

主要央行 觀察

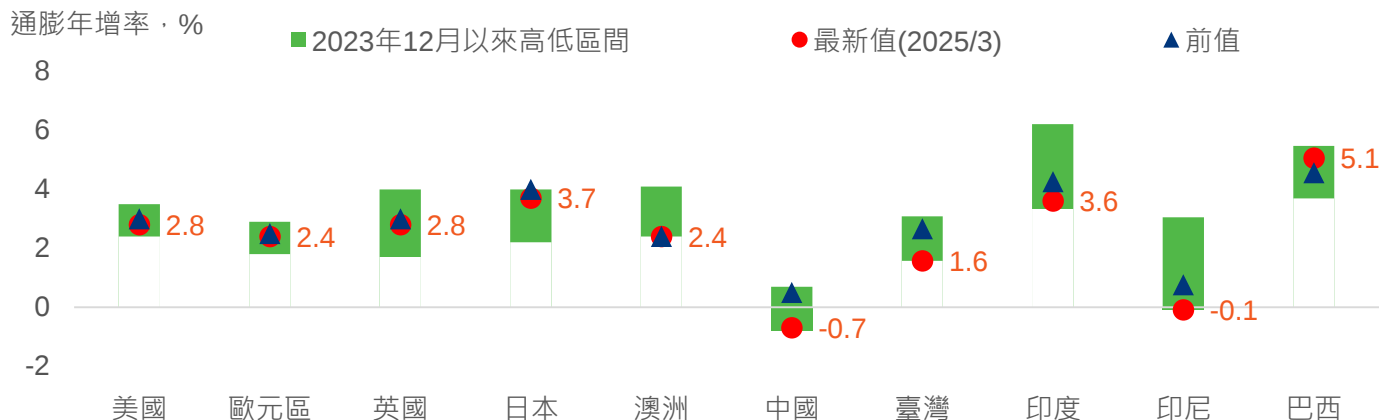
2025年5月1日



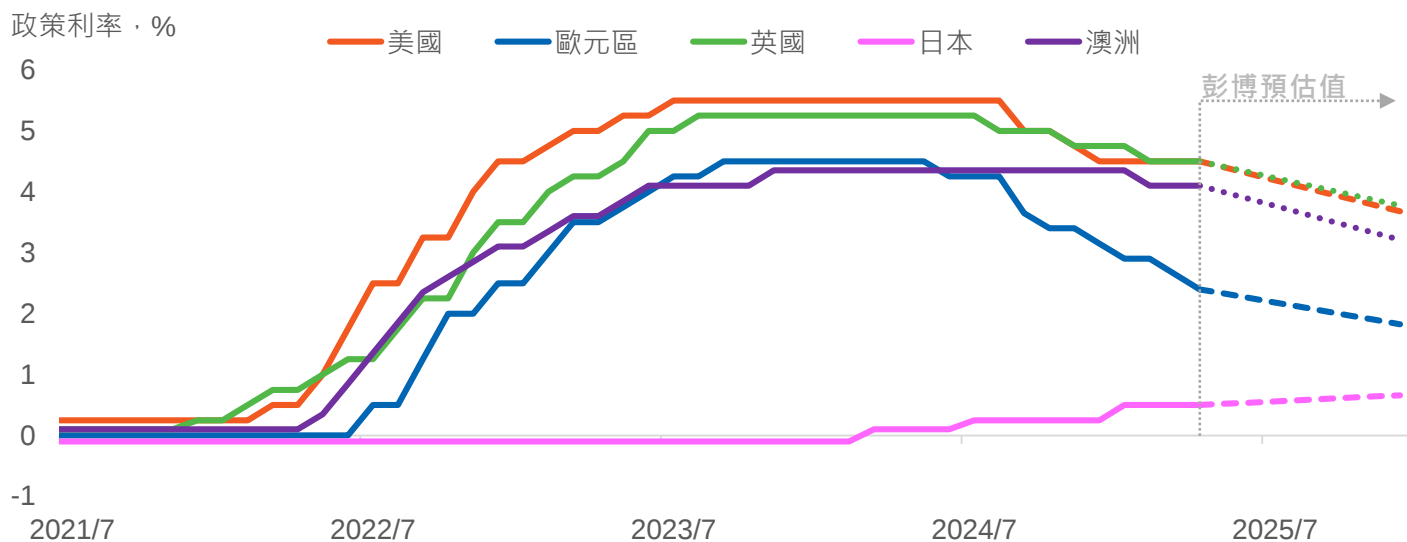
觀察重點

4月2日美國的對等關稅結果出爐後，雖旋即暫緩90天，並開始與各國談判，然而率先開始談判的日本首相石破茂，近期發表偏強硬言論，表示不會在美日談判中一味讓步，談判進度無明顯進展，各國皆認為政經存在高度不確定性。除了歐洲央行降息外，其餘主要央行皆維持利率水準不變，市場對貿易緊張局勢的不利和劇烈反應，亦將對融資條件產生緊縮影響，各國貨幣政策將採取靈活應對，其中英格蘭銀行與澳洲聯邦儲備銀行近期隨歐洲央行降息的可能性較高。

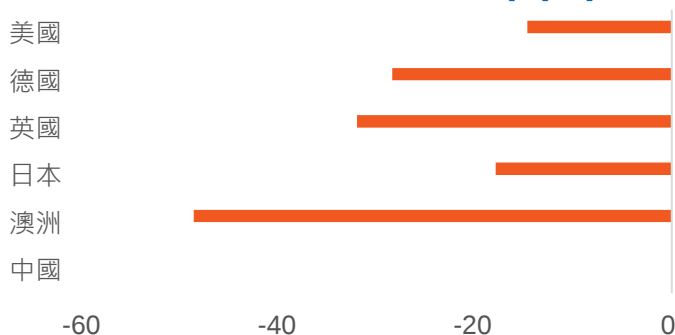
全球主要國家通膨變化



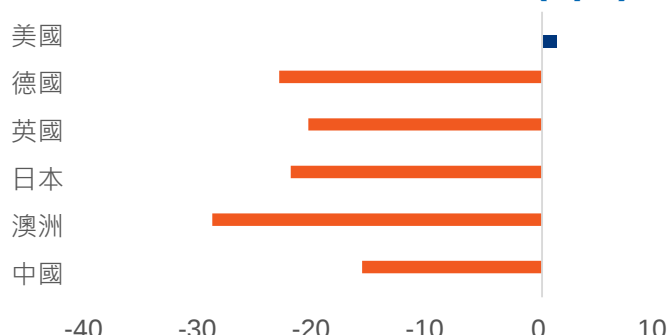
全球主要國家利率途徑預估



2年期公債利率近月變化 (bps)



10年期公債利率近月變化 (bps)



資料來源：Bloomberg，2025年4月28日

本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。

凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

美國聯準會 FED

最近會議時間：2025 / 3

下次會議時間：2025 / 5

預估變動時點：2025 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.37%

- **聯準會指引景氣存在停滯性通膨風險，預計最快6月再降息**
- **觀察重點：**Fed的3月會議紀錄出現18度提及關稅與其影響，次數遠高於1月會議的1次，顯示官員認為政經存在高度不確定性，消費者支出恐放緩、企業降低投資規模，主席鮑威爾表示雙重政策目標仍存挑戰，重申聯準會靜待通膨放緩才會降息，近期聯準會官員言論仍偏謹慎，市場預估美國今年降息幅度近4碼且時間集中在下半年，預期Fed將在6月降息，後續關注景氣數據預期及官員態度動向。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2025 / 4

下次會議時間：2025 / 6

預估變動時點：2025 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：1.61%

- **通膨降溫，經濟面臨風險，歐洲央行決議降息1碼因應**
- **觀察重點：**歐洲央行4月再度降息1碼，主要再融資利率調降至2.40%，符合市場預期。由於貿易緊張局勢加劇，成長前景有所惡化。不確定性增加可能會降低家庭和企業的信心，市場對貿易緊張局勢的不利和劇烈反應亦將對融資條件產生緊縮影響，這些因素可能會進一步加劇歐元區的經濟前景壓力，總裁拉加德指出貨幣政策將採取靈活應對。會後市場預期歐洲央行年底前仍有約2-3碼的降息空間。

英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2025 / 3

下次會議時間：2025 / 5

預估變動時點：2025 / 5

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.5%

- **英格蘭銀行5月可能跟隨歐洲央行降息1碼**
- **觀察重點：**受川普關稅影響，英國4月服務業PMI由52.5大幅下降至48.9，製造業進一步下降至44，綜合PMI也跌落榮枯線下至48.2，雖然英國目前僅被美國課基礎稅率10%，但汽車與鋼鐵仍面臨25%的產業關稅，經濟受到衝擊。考量英國3月份通膨年增率為2.6%，由前期2.8%進一步下滑，通膨壓力有所緩解，市場預期5月英格蘭銀行可能跟隨歐洲央行降息1碼，政策利率降至4.25%。

日本銀行 BoJ

最近會議時間：2025 / 3

下次會議時間：2025 / 5

預估變動時點：2025 / 12

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：0.72%

- **預期日本銀行5月維持利率不變，以因應美日關稅不確定性**
- **觀察重點：**日本與美國關稅談判冗長，首相石破茂近期發表偏強硬言論，表示不會在美日談判中一味讓步，加上美國財長貝森特說明不會以日本匯率升值做為關稅籌碼，使近日期圓升勢暫歇。考量因電費、瓦斯等價格攀升，4月東京CPI、核心CPI年增率升至兩年來新高，預期5月日銀政策利率應按兵不動，但維持升息立場基調，今年第4季再度升息的機率上升。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2025 / 4

下次會議時間：2025 / 5

預估變動時點：2025 / 5

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：2.88%

- **澳洲維持利率不變，預期最快5月再啟降息**
- **觀察重點：**儘管澳洲當地通膨持續放緩，但對未來通膨預估將回到底部2.3%水準後再升至2.8%。勞動市場仍偏緊俏，官員一致同意且如預期維持利率不變，官員提及美國關稅正影響全球信心，若關稅範圍擴大，或引發非美國家採報復措施，影響可能會加劇，因此RBA將維持謹慎的政策態度，預估最快5月再度降息。考量政經不確定性對通膨與經濟仍在，後續關注美國關稅政策與澳洲通膨變化。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2025 / 4

下次會議時間：2025 / 5

預估變動時點：2025 / 第二季

預估變動幅度：-25bps

預估一年後政策利率：1.08%

- **人行4月維持LPR不變，貨幣仍有寬鬆空間**
- **觀察重點：**中國人民銀行宣布4月LPR維持不變，反映了當前中國貨幣政策在經濟數據尚屬穩定、銀行息差壓力以及穩定匯率等多重因素下的考量。儘管如此，未來貨幣政策走向仍存在寬鬆的可能性，主要反映美中貿易不確定性、後續經濟走勢變化，及美國聯準會動向等因素，不排除擇機採取降準或降息等措施以支持經濟發展。目前市場普遍預期第二季可能出現降息。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2025 / 3

下次會議時間：2025 / 6

預估變動時點：不變

預估變動幅度：不變

預估一年後政策利率：1.82%

- **關注貿易戰對經濟與通膨影響，央行重心在匯率更勝利率**
- **觀察重點：**受到川普課徵關稅影響，臺灣經濟研究院下調今年GDP預測值0.5個百分點至2.91%，而預期CPI年增率為1.95%，較前次預測維持不變。儘管3月通膨年增率達2.29%，為七個月來新高，但預期未來央行重點將著重關稅對經濟與通膨的影響，並避免匯率快速大幅升值，對中小企業出口造成衝擊。考量調降利率可能造成房市止跌回溫，央行6月或將維持利率不變，強調現階段穩控匯率更勝利率。