

主要央行 觀察

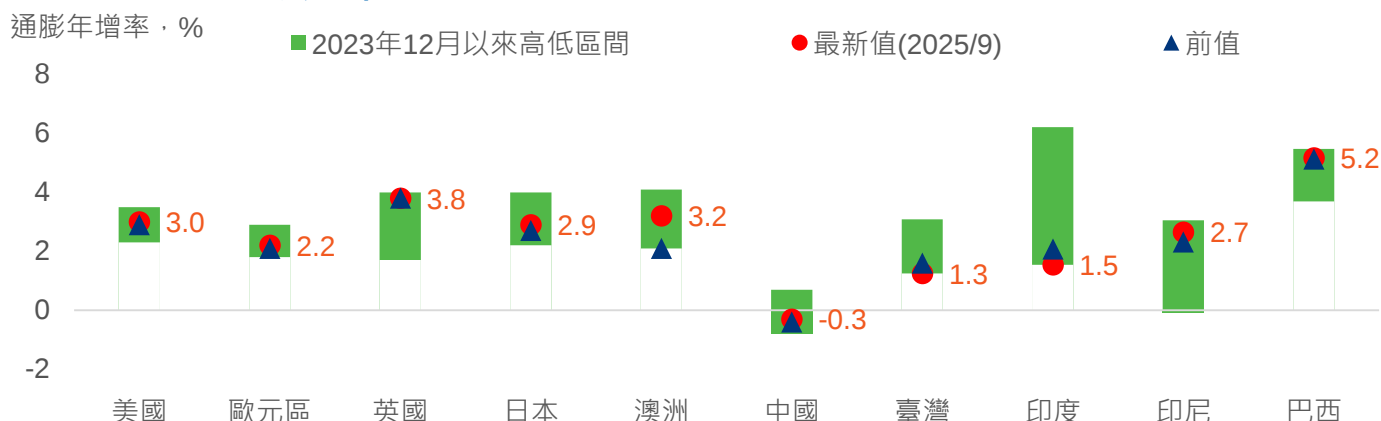
2025年11月1日



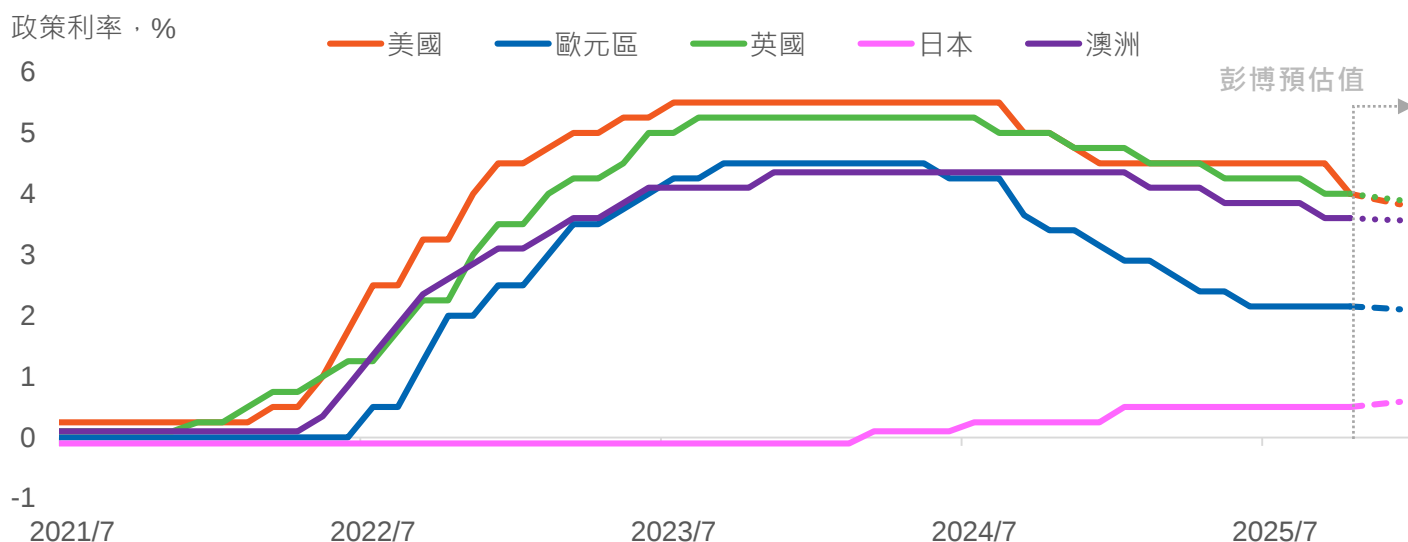
觀察重點

10月起，美國政府關門已持續一個月，在缺乏部分即時經濟數據的情況下，各國央行仍肩負做出最適利率決策的重任。最新美國聯準會針對就業情況放緩，如市場預期降息一碼，並宣布自12月起停止縮表，未來是否將接續降息則非必然，還須觀察通膨與就業數據變化。在川普的亞洲行結束後，美國與亞洲國家間的重大議題皆似有所進展，近期將簽署的協議內容引發關注。本月除美國降息外，其餘主要央行皆維持利率不變，根據目前各國所發表的談話內容而言，美國、英國、中國於年底前尚存降息機會。

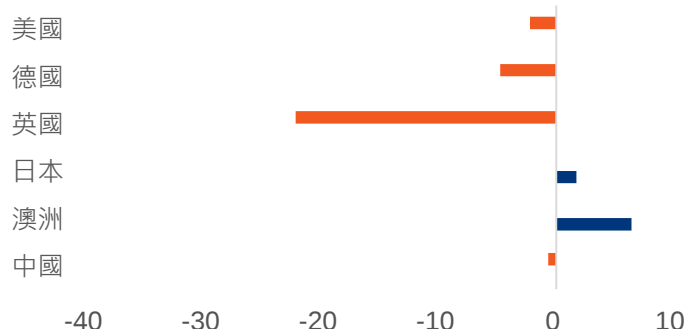
全球主要國家通膨變化



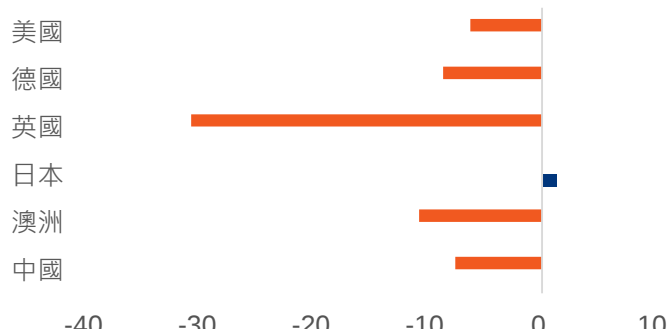
全球主要國家利率途徑預估



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10月31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 / 10

下次會議時間：2025 / 12

預估變動時點：2025 / 12

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：2.97%

- **聯準會如期降息一碼，12月起停止縮表**
- **觀察重點：**聯準會10月會議以10比2的投票結果通過降息一碼，並宣布12月起停止縮表，將公債到期再投資，而到期MBS再投資於國庫券，主席鮑威爾表示景氣存在高度不確定性，降息12月再度降息並非必然，言論略偏鷹，市場預期美國今年12月降息1碼機率降至69%，明年存在2至3碼潛在降息空間，後續關注通膨與就業數據變化。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2025 / 10

下次會議時間：2025 / 12

預估變動時點：2026年下半年

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：1.88%

- **經濟優預期、通膨近目標，10月決議維持利率不變**
- **觀察重點：**儘管全球貿易爭端和地緣政治緊張局勢令經濟前景存在不確定性，然當前通膨率仍接近歐洲央行設定的2%中期目標，該行對通膨前景的評估因而維持不變，復以經濟尚保持成長態勢，故歐洲央行10月會議決定按兵不動。總裁拉加德亦指出，歐元區目前處境良好，貨幣政策傳導機制效果顯著，會後市場預估歐洲央行2026年年中前降息機率約為40%。

英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2025 / 9

下次會議時間：2025 / 11

預估變動時點：2026 / 4

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.55%

- **英國通膨持穩，推升年底前降息預期**
- **觀察重點：**最新公布之英國9月CPI意外與上個月的3.8%持平，並低於英格蘭銀行預估之4%，反映汽車燃油價格上漲的壓力被食品價格下跌所抵消。核心CPI亦從8月之3.6%降至3.5%，顯示薪資成長有所回落。隨著失業率逐步回升，英國勞動市場或已出現降溫現象。市場預估9月CPI令央行相信通膨有望朝目標回落，故該數據公布後，市場對於年底前降息預期從略高於1/3大幅提升至約70%

日本銀行 BoJ

最近會議時間：2025 / 10

下次會議時間：2025 / 12

預估變動時點：2026年第2季

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：1.00%

- **日銀維持利率不變，升息仍是未來規劃**
- **觀察重點：**市場反應高市早苗的寬鬆貨幣預期與擴張財政政策，將使中長天期日債利率走揚及日圓貶值風險，本次日銀暫緩升息，以避免金融市場過度震盪。考量日本通膨預期上升、薪資成長，加上高市親美立場，可能制定對美採購計畫，美方不希望日圓過度貶值，料日銀未來仍以貨幣政策正常化為目標。短期日圓偏貶，明年日銀重啟升息機率高，聯準會降息使美日利差收斂，使日圓呈現先貶後升值。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2025 / 9

下次會議時間：2025 / 11

預估變動時點：2026 / 2

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.37%

- **通膨上行風險升溫，澳洲RBA短期維持按兵不動態勢**
- **觀察重點：**近期澳洲商品、服務與住房通膨走升，第3季消費者物價年增3.2%高於前季與央行目標，顯示通膨存在上行風險，9月RBA會議紀要提及薪資成長持穩，9月季度通膨可能高於8月預估值。8月失業率維持4.2%水準，但就業成長略低於預期，考量全球經濟存在不確定性，預期RBA短期內將保持按兵不動態勢，後續關注物價變化。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2025 / 10

下次會議時間：2025 / 11

預估變動時點：2025 / 第4季

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：1.27%

- **人行10月維持LPR不變，保持後續降息降準空間**
- **觀察重點：**中國人民銀行宣布10月LPR維持不變，1年期LPR維持3%，5年期以上LPR維持3.5%，符合市場預期。觀察最新中國第三季GDP由上個月的5.2%降至4.8%，零售銷售數據由上月的3.4%降至3.0%，固定資產投資則由上月的0.5%跌至-0.5%。此外，CPI雖由-0.4%略回升至-0.3%，但仍維持在負成長水準，顯示需求與通膨皆持續低迷，預料政策利率及LPR報價於第4季仍有下調空間。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2025 / 9

下次會議時間：2025 / 12

預估變動時點：2026年第4季

預估變動幅度：-12.5bp

預估一年後政策利率：1.91%

- **臺灣利率偏低，近期降息機率不高，央行目標或為穩定匯率**
- **觀察重點：**美國降息1碼至3.75%，臺灣基準利率僅2%，在全球與亞洲國家裡相對較低，且通膨有下降趨勢，考量避免房地產市場復燃，臺央降息空間與機率不大。總裁楊金龍表示是否降息需觀察3點，包括國內經濟情勢、臺灣通膨率以及主要經濟體貨幣政策，9月理監事會議後，總裁多次提到經濟前景不確定性，對降息態度保持觀望，料近期央行重點在控制匯率穩定，避免因美國降息使新臺幣迅速升值。