

主要央行 觀察

2026年2月2日



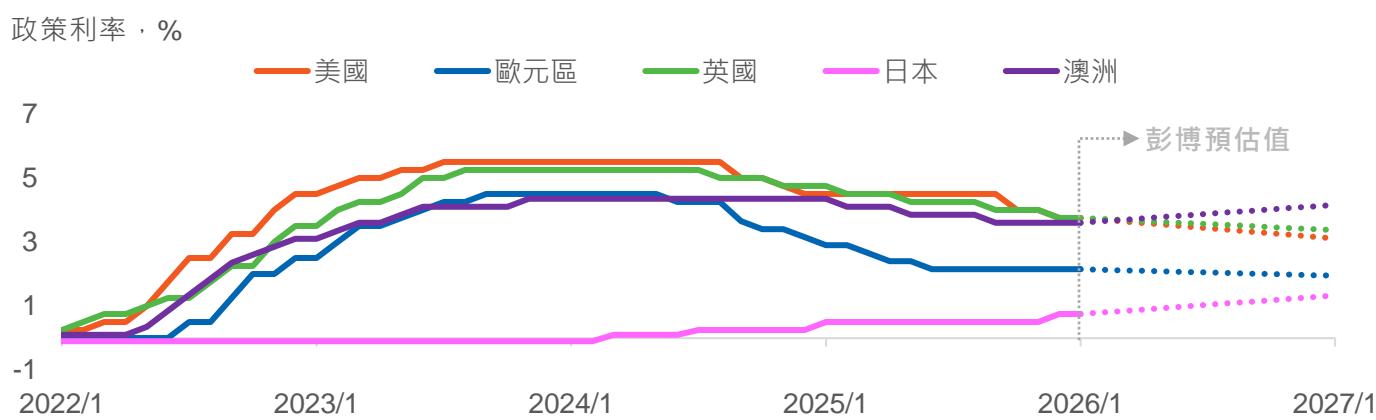
觀察重點

1月多數央行皆維持利率不變，整體政策氛圍仍以觀望為主。鑑於聯準會目前仍處於觀察數據的耐心階段，市場預期鮑威爾卸任後，今年6月後仍有2碼以上降息空間；川普正式宣布前聯準會理事華許為下任聯準會主席人選，其政策傾向恐加劇殖利率曲線陡峭化程度。另一方面，澳洲因勞動市場偏緊、通膨超預期強勁，預期2月RBA將升息一碼；日本銀行雖按兵不動，政策重心仍在匯率與通膨走向。此外，眾議院選後財政方向與春鬥薪資結果，亦將牽動日銀會否提前調整利率之步調。歐元區通膨回落、經濟具韌性，使ECB進一步寬鬆的急迫性下降；臺灣房市明顯降溫，央行利率與相關措施維持觀望。

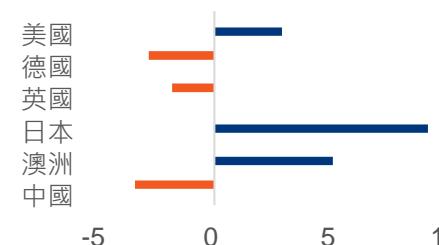
全球主要國家通膨變化



全球主要國家利率途徑預估

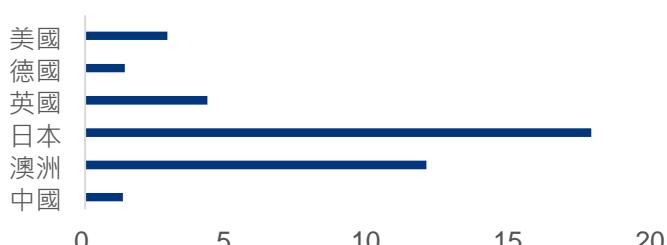


2年期公債利率近月變化 (bps)



資料來源：Bloomberg · 2026年2月2日

10年期公債利率近月變化 (bps)



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：2026 / 1

下次會議時間：2026 / 3

預估變動時點：2026 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.11%

就業持穩，通膨仍僵固，聯準會如預期按兵不動

觀察重點/

美國就業未現明顯惡化，通膨仍僵固，1月FOMC利率決議按兵不動符合市場預期。主席鮑爾重申未來政策利率路徑仍依數據隨時調整。考量Fed處於觀察數據的耐心階段，市場預期鮑威爾卸任後，今年美國6月後仍有2碼以上降息空間。總統川普宣布新任主席人選由前聯準會理事華許(Kevin Warsh)出線，其主張低利率與Fed應減少購買長債的縮表傾向，可能導致期間溢酬上升與殖利率曲線陡峭化，後續關注非農就業走向，及政府再度關門造成數據無法如期公布風險。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 2

預估變動時點：2026年皆不變

預估變動幅度：0bp

預估一年後政策利率：1.95%

通膨放緩至2%目標，2月會議有望維持利率不變

觀察重點/

最新數據顯示，歐元區2025年12月通膨年增率(HICP)由上月之2.1%降至1.9%，核心通膨由11月之2.4%降至2.3%。本次主要受能源通膨、核心商品、核心服務等分項下滑所影響，預料後續通膨水準有望穩定在2.0%附近，核心通膨率亦可望在2026年第4季逐步回落至2.0%。隨歐元區經濟展現一定韌性，民間消費逐步回溫，先前降息亦為經濟帶來支撐，加上今年歐洲多國有完成復甦基金財政支出的需求，皆有望持續帶動經濟，令ECB降息必要性已逐步減低，預料歐洲央行2026年進入觀望模式，進一步寬鬆的誘因並不強，政策前景趨於平衡。

英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 2

預估變動時點：2026 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.37%

通膨小幅回升，英格蘭銀行2月會議有望凍結利率

觀察重點/

英國2025年12月CPI從3.2%回升至3.4%，但仍低於英格蘭銀行預估的3.5%，主要反映商品價格上漲所帶動。隨著能源價格下跌，後續整體CPI有望如英格蘭銀行預期出現放緩，然因薪資成長下滑速度落後，令核心通膨數據未有回落，恐延續貨幣政策委員會內部對寬鬆步伐的分歧，並限縮後續降息空間。最新利率期貨預期2026年全年降息幅度為1~2碼，第一次降息時點可能落在6月。

日本銀行 BoJ

最近會議時間：2026 / 1

下次會議時間：2026 / 3

預估變動時點：2026 / 6

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：1.33%

日本政策利率保持不變，靜待國會改選結果

觀察重點/

日本銀行政策委員會1月保持利率在0.75%不變，主因2025年12月核心CPI雖較去年同期上揚至2.4%，但因電費等能源價格下滑，增幅小於前月的3.0%年增率，為4個月來首度增幅縮窄，通膨未再惡化。另一方面，日本首相宣布解散國會，並於2月改選，擴大財政刺激與寬鬆貨幣政策預期，使長債殖利率飆升、日圓貶值。傳美日已實施「匯率檢查(Rate Check)」措施，日美可能合作進行「協同干預」，日圓止貶轉升。未來需觀察眾議院選後日圓變動方向，若日圓續貶，可能促使央行提前至4月調升利率，此外留意2月春鬥工資談判結果，也牽動後續日銀是否再度提早升息。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 2

預估變動時點：2026 / 2

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：4.16%

通膨超乎預期強勁，預期2月RBA將升息一碼

觀察重點/

澳洲2025年12月通膨年增率從前月3.4%升至3.8%，明顯乖離2%至3%政策目標，澳洲12月就業人數增加6.5萬人，失業率從11月的4.3%降至4.1%，通膨壓力有復燃可能與勞動市場持續趨緊，從家庭支出增長強勁不動產市場續穩來看，將使物價中長期居高難下，預期2月RBA貨幣政策轉向升息1碼至3.85%，利率期貨顯示今年政策利率可能還有1碼潛在升息空間。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2026 / 1

下次會議時間：2026 / 2

預估變動時點：2026 / 第2季

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：1.37%

人行1月維持LPR不變，春節前降準的可能性降低

觀察重點/

中國人民銀行宣布2026年1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。人行行長潘功勝近期表示，今年降準降息有一定空間。根據市場推估，降準時間有望落在第1季，不過農曆春節前可能性低，因1月人行已針對MLF(中期借貸便利)實現較大規模淨投放，故春節前降準的可能性有所降低。預料後續政策利率及存準率仍有下調空間，但將保持約一年1~2次的步伐為主。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 3

預估變動時點：不變

預估變動幅度：0bp

預估一年後政策利率：2.24%

臺灣央行上半年可能皆維持政策利率不變

觀察重點/

新青安房貸政策將於今年7月底退場，加上銀行受房貸限額(銀行法72-2條)影響，令臺灣房市持續低迷，買方持續觀望，預期2026全年成交量將較2025年縮減並維持低檔。市場預期在去年臺灣AI相關產業出口暢旺、經濟成長率可望保持7%，加上通膨穩定偏下，臺灣央行高機率在上半年皆維持政策利率不變，央行繼續評估信用管制效果，且房市相關措施也將按兵不動。考量房市已明顯降溫，信用政策最快或於第二季往鬆綁方向調整。