

# 主要央行 觀察

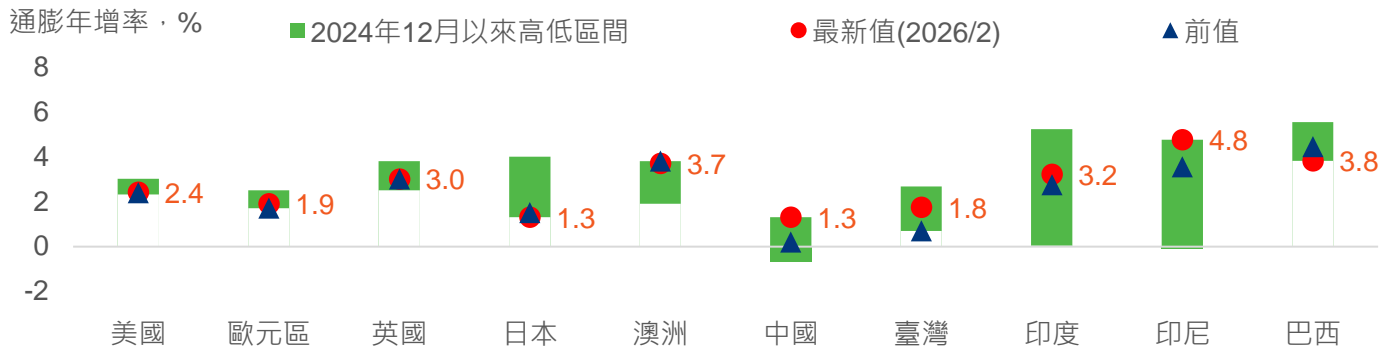
2026年4月1日



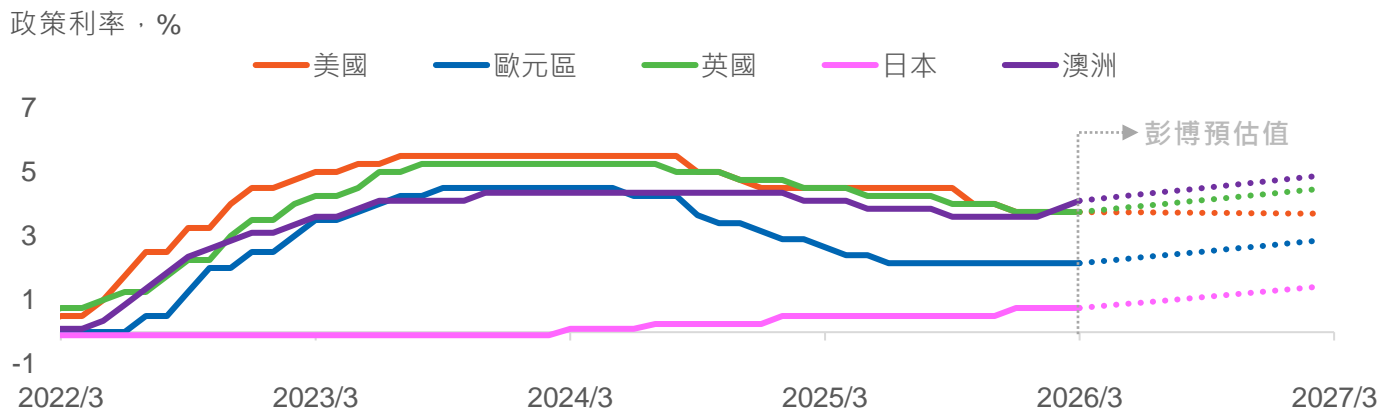
## 觀察重點

中東地緣衝突加劇，荷姆茲海峽運輸中斷，全球能源價格飆漲，通膨風險成目前最大隱憂，部分央行原先降息週期恐暫告一段落，立場亦由鴿轉鷹。觀察3月多數央行維持按兵不動，僅澳洲在私部門需求仍然偏高和油價攀升雙重壓力下，繼2月後再度升息一碼因應。同時，歐洲與英格蘭銀行為防範能源價格引發通膨再起，並避免重蹈緊縮過慢的覆轍，基調顯著轉鷹，市場預估英、歐、澳至年底前均具備兩碼的升息空間。另一方面，受利率點陣圖分布上移及中東局勢未明影響，市場對聯準會的降息預期已大幅遞延至明年；日本銀行則密切評估能源進口成本攀升，目前薪資通膨僵固，後續關注春鬥談判結果，利率期貨預計最快將於下半年7月升息一碼。相較之下，中國人行因CPI數據回溫而暫緩寬鬆節奏，目前仍處觀察階段。而臺灣央行則決議政策利率連八凍，僅微調部分房市信用管制，整體延續穩健中性的政策基調。

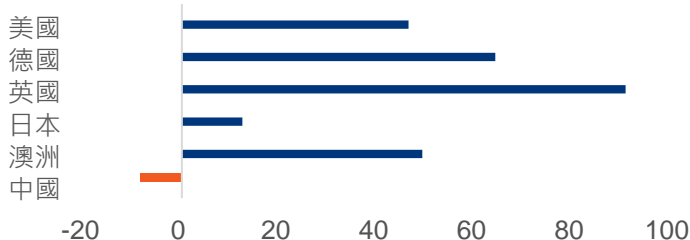
## 全球主要國家通膨變化



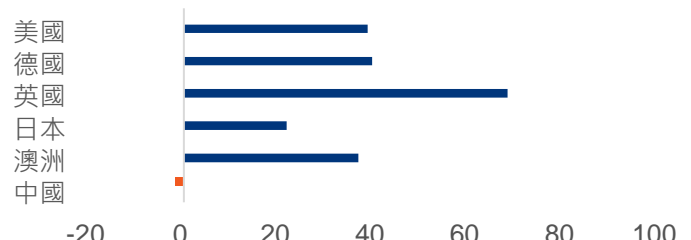
## 全球主要國家利率途徑預估



## 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，2026年3月30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：2026 / 3

下次會議時間：2026 / 4

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：3.70%

### 如預期按兵不動，地緣風險加劇利率路徑不確定性

#### 觀察重點/

3月FOMC利率決議按兵不動符合預期。Fed經濟展望顯示，聯準會官員上調今年至後年及長期GDP成長預期，亦上修今明兩年PCE及核心PCE物價預估與調升明年失業率預期，並強調中東局勢帶來不確定性。利率點陣圖維持今、明年降息一碼預估，但官員預估分布有所上移，市場預期美國降息恐遞延至明年。主席鮑威爾強調關稅與油價推升通膨與就業放緩風險，關注私部門就業零成長後續變化。

## 歐洲央行 ECB

最近會議時間：2026 / 3

下次會議時間：2026 / 4

預估變動時點：2026 / 6

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：2.84%

### 歐洲央行決議按兵不動，但釋出偏鷹態度

#### 觀察重點/

美伊戰爭爆發，油價維持高檔。歐洲央行預估2026年通膨恐由去年12月預估的1.9%顯著攀升至2.6%，經濟成長亦從1.2%下修至0.9%。該行將特別關注所有大宗商品市場的發展動態，尤其是供應瓶頸。此外，亦將關注需求指標與工資指標，並將以數據為導向、並以逐次會議評估的方式來確定適當的貨幣政策立場。根據此次會議的基調，顯示歐洲央行希望避免重蹈2022年烏俄戰爭時期通膨飆升時反應過慢的覆轍，最新市場預估年底前歐洲央行將有升息2碼的空間。

## 英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2026 / 3

下次會議時間：2026 / 4

預估變動時點：2026 / 6

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：4.45%

### 中東戰火干擾，英格蘭銀行由降息轉升息

#### 觀察重點/

英格蘭銀行以9比0的投票結果，決議將政策利率維持在3.75%不變。央行表示，中東戰火擾亂能源運輸和供應，導致能源價格上漲，預期將推高家庭燃料、公用事業費用及企業營運成本，短期通膨將高於預期。央行總裁貝里(Bailey)言明，若能源衝擊對通膨造成更久影響，貨幣政策必須做出回應，以確保通膨回到2%目標。央行態度由鴿轉鷹，市場預期英國今年可能升息2碼，首次升息時點最快於6月，英國公債遭到拋售，10年期公債殖利率飆升至4.9%附近。

## 日本銀行 BoJ

最近會議時間：2026 / 3

下次會議時間：2026 / 4

預估變動時點：2026 / 7

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：1.40%

### 觀望中東戰事發展，日銀維持利率不變

#### 觀察重點/

日本銀行本月維持隔夜拆款利率在0.75%不變，符合預期。儘管日本全國核心CPI年增率由1月的2%近一步下降至1.6%，但美伊衝突爆發，荷姆茲海峽遭封鎖，日本原油進口高達近95%來自於中東，其中約七成由荷姆茲海峽運輸，故能源短缺、價格上漲將推升通膨。此外，今年春鬥薪資談判初步結果，預期大企業平均加薪幅度為5.26%、小企業為5.05%，雖低於2025年6.09%，但薪資通膨呈現僵固且上升。日銀利率會議聲明強調油價上漲對通膨的雙向風險，總裁植田和男亦稱將密切關注匯率波動對物價的影響。目前利率期貨預期，日銀可能在下半年7月利率會議上升息一碼。

## 澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2026 / 3

下次會議時間：2026 / 5

預估變動時點：2026 / 6

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：4.86%

### 再升息因應通膨風險，並提供鷹派利率指引

#### 觀察重點/

RBA以5票對4票決議再升息1碼至4.10%，會議提及私部門需求成長遠超預期且失業率略低於預期，地緣衝突未消恐推升油價並加劇通膨再起。考量通膨高於目標時間較先前預期更長，通膨風險轉向上行，官員一致認為需升息因應國內通膨壓力，並平衡中東地緣衝突風險。考量官員意見分歧重點僅在於時間點而非政策方向，利率期貨顯示今年澳洲存在兩碼升息空間，後續關注油價與通膨變化。

## 中國人行 PBOC

最近會議時間：2026 / 3

下次會議時間：2026 / 4

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：1.42%

### 人行3月維持LPR不變，維持溫和寬鬆態度

#### 觀察重點/

中國人民銀行宣布2026年3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。最新2月中中國CPI大幅跳升至1.3%，優於前值的0.2%，為近三年來最大增幅，PPI降幅也出現縮窄，顯示整體通膨明顯回溫。料人行短期可能放慢寬鬆腳步，不急於調整政策利率，將視後續景氣動能變化而定。市場預估後續政策利率及存準率，約保持一年1~2次的步伐為主。

## 臺灣央行 CBC

最近會議時間：2026 / 3

下次會議時間：2026 / 6

預估變動時點：不變

預估變動幅度：0bp

預估一年後政策利率：2.40%

### 臺灣央行利率連8凍，調整選擇性信用管制措施

#### 觀察重點/

臺灣央行理監事會議，維持政策利率不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持在2%、2.375%和4.25%；預期今年新興科技應用商機持續拓展，帶動出口成長，挹注民間投資動能及民間消費持續增溫，上修今年經濟成長預估至7.28%。考量近期中東戰事推升國際油價，同時上修今年CPI及核心CPI分別為1.8%、1.75%。此外，考量第7波選擇性信用管制實施以來，銀行落實執行自主管理不動產貸款總量，銀行受限貸款成數下降，民眾看漲房價預期心理趨緩，房市交易降溫，房價漲勢減緩，因此適度調整全國自然人第2戶購屋貸款成數上限，由5成調升為6成。臺灣房市微鬆綁，預期6月利率將持續按兵不動。