

# 主要央行 觀察

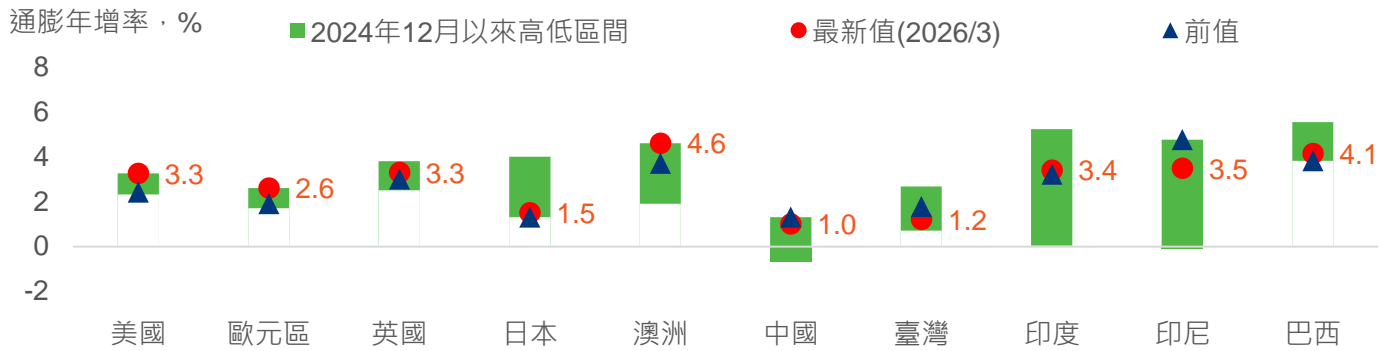
2026年5月4日



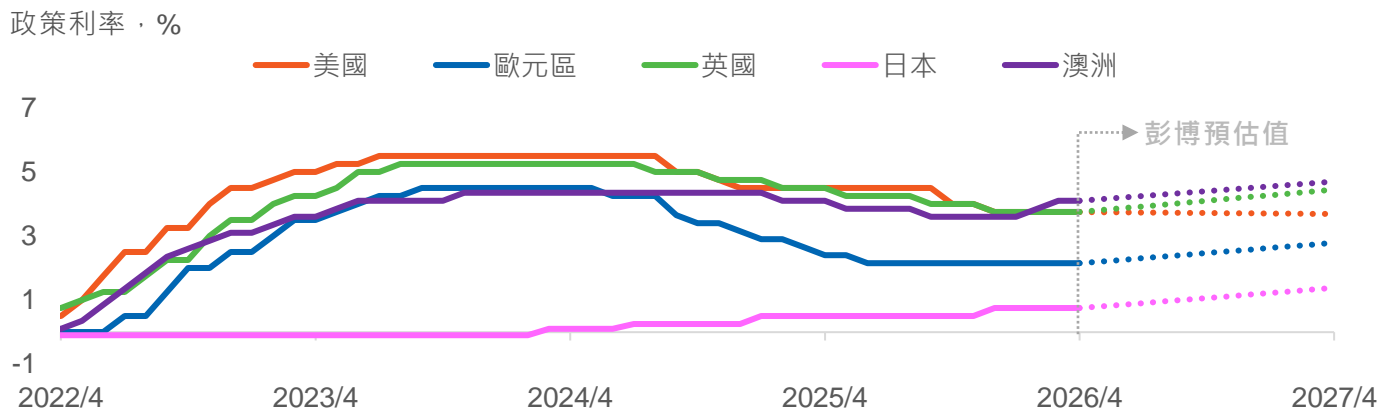
## 觀察重點

在地緣風險並未平息下，中東局勢已成央行決策貨幣政策的晴雨表，荷姆茲海峽的持續封鎖導致能源與運輸成本顯著攀升，進一步加劇成本型通膨壓力並衝擊國內經濟，促使英、日相繼下修今年明年經濟成長預測。而ECB與BoE在面對通膨遠超目標水準與經濟放緩的政策兩難下，4月雖以觀望態度暫不升息，但市場預期其在6至7月仍保留重啟緊縮的選項。美國方面，Fed在鮑威爾時代落幕之際決議按兵不動，且在整體經濟數據偏強發展下，今年年底前不降息已成市場潛在情境。同時，通膨風險亦讓BoJ保有今年升息的可能性。相對各國因物價陷入拉扯之際，中國人行在經濟成長和通膨溫和回升下，短期料保持觀望態度，並傾向依賴定向政策工具。而臺灣央行則因內部通膨相對受控，目前仍維持原利率不變。

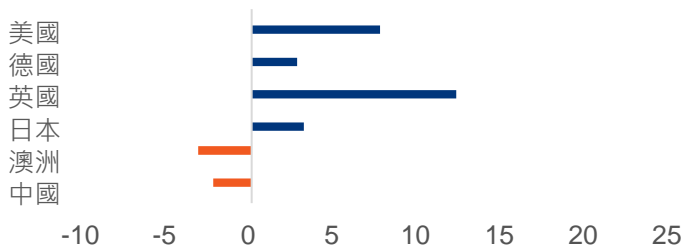
## 全球主要國家通膨變化



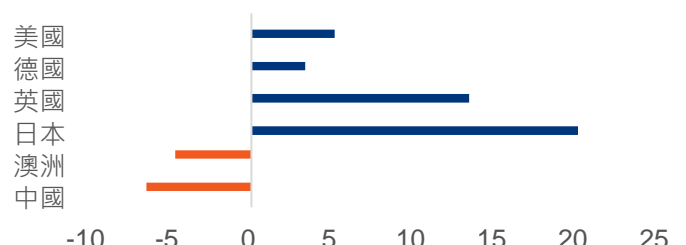
## 全球主要國家利率途徑預估



## 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5月4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 / 4

下次會議時間：2026 / 6

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：3.69%

### 鮑威爾主席時代落幕，按兵不動符合預期

#### 觀察重點/

4月FOMC利率決議按兵不動符合預期，中東局勢加劇美國經濟前景高度不確定性，官員投票亦出現34年來最分歧結果。鮑威爾主席時代落幕，其重申通膨未見改善前不會降息，並強調聯準會獨立性為法律所賦予，應在不考慮政治因素下制定貨幣政策。考量短期通膨有升溫可能且就業溫穩，整體經濟數據偏強發展，打造今年底前不降息潛在情境，後續留意5月8日非農就業與5月12日消費者物價數據變化。

## 歐洲央行 ECB

最近會議時間：2026 / 4

下次會議時間：2026 / 6

預估變動時點：2026 / 6

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：2.79%

### 歐洲央行凍結利率以觀望通膨走向

#### 觀察重點/

歐洲央行會後聲明表示，儘管歐元區經濟成長面臨下行風險，通膨亦面臨上行風險，但並未落入停滯性通膨的狀態。本次會議中有考量可能的升息方案，從升息1次到升息3次皆納入討論。但之所以沒有選擇升息，主因為尚未觀察到當前通膨出現擴散效應，故歐洲央行仍有時間進行深入分析，以便在六月確定實現2%目標所需的任何措施。最新市場預估年底前歐洲央行將有升息3碼的空間。

## 英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2026 / 4

下次會議時間：2026 / 6

預估變動時點：2026 / 7

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：4.45%

### 維持利率不變，下修今年經濟成長預估

#### 觀察重點/

英格蘭銀行以8比1投票結果，將政策利率維持在3.75%不變，符合市場預期，但同時警告，若中東戰爭持續推升通膨，未來仍有升息必要。考量全球能源衝擊持續影響國內經濟，因此下修今年、明年經濟成長預測。今年國內經濟成長率由原先估計的0.9%下修至0.7%-0.8%間，明年國內GDP增速由原先估計的1.5%調降至0.8%-1.0%間。市場預期英格蘭銀行今年可能升息2碼，最快7月將開始啟動緊縮貨幣政策。

## 日本銀行 BoJ

最近會議時間：2026 / 4

下次會議時間：2026 / 6

預估變動時點：2026 / 7

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：1.38%

### 日銀維持利率不變，觀望通膨變化

#### 觀察重點/

日本銀行政策委員會以6比3的投票結果，保持無擔保隔夜拆款利率在0.75%不變，符合市場預期。但3名委員提出升息的意見，人數較前次的1人增加，顯示在能源價格偏高與通膨預期下，央行升息壓力漸增。日銀表示受中東局勢影響，原油價格上漲可能導致貿易條件惡化，企業利潤和家庭實際收入下滑，因此下調今年實質GDP成長由1月的0.8%-1.0%下調至0.4%-0.7%，明年實質GDP成長由0.8%-1.0%下調至0.6%-0.8%；核心通膨年增率由1月預估的1.9%-2.0%上調至2.8%-3.0%，明年由1.9%-2.2%上調至2.3%-2.4%；利率期貨預期，日銀可能在7月將升息一碼。

## 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 / 5

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：4.70%

### 通膨風險難消，今年存在2碼升息空間

#### 觀察重點/

美伊衝突難消與燃油價格上漲影響，3月澳洲通膨從3.7%升至4.6%。考量通膨風險持續上行，RBA近期禁止商家徵收支付附加費，欲減輕消費者成本壓力。利率期貨顯示今年澳洲存在約2碼升息空間，預期下次最快升息時點落在5月。考量能源價格大漲，導致消費者信心處歷史低位與房市疲軟，澳洲經濟局勢仍顯脆弱，為後續通膨緩降潛在成因，留意油價與地緣擾動發展。

## 中國人行 PBOC

最近會議時間：2026 / 4

下次會議時間：2026 / 5

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：1.48%

### 人行4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4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。觀察中國第一季經濟成長加速至5%，加上通膨數據回溫，令人民銀行短期可能更傾向依賴定向政策工具。料人行保持觀望態度，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，約保持全年1~2次的寬鬆步伐為主。

## 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：2.35%

## 臺灣央行穩控雙率，標普維持主權信評最高評等

### 觀察重點/

臺灣3月CPI年增率為1.20%，較去年同期溫和上漲，核心CPI(扣除蔬果能源)為1.94%，PPI年增率為2.53%。儘管中東戰爭爆發，國際油價大漲，但政府採取電價凍漲、燃料補貼及穩定大宗商品等平穩物價措施，使整體CPI受控，僅外食費年增率達3.4%仍偏高。標準普爾信評公司(S&P) 4月報告，維持臺灣長期主權信用評等為「AA+」，展望「穩定」，地緣政治緊張雖持續對信用評等造成壓力，但無礙臺灣具高度競爭力的製造業環境。預期6月央行將持續維持利率不變，觀察新青安2.0是否將在6月底推出，以評估對臺灣房市造成影響。