

# 主要央行 觀察

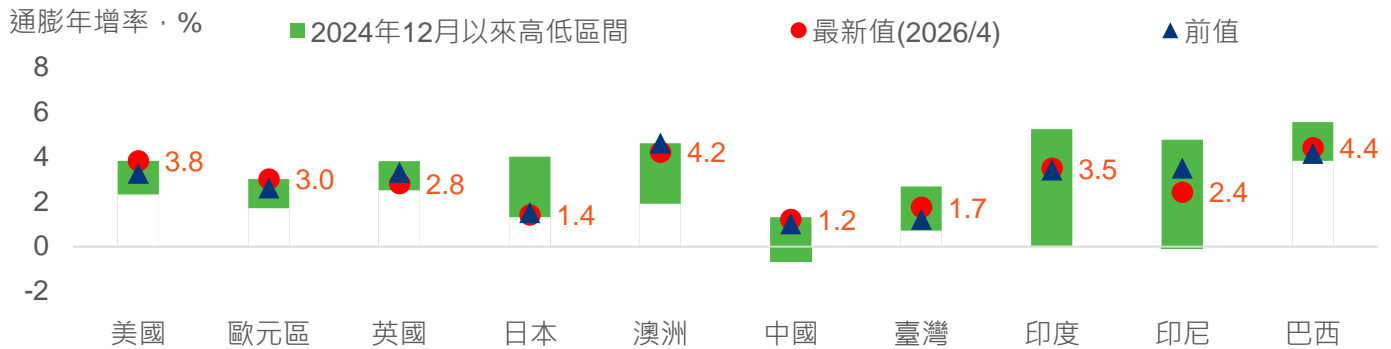
2026年6月1日



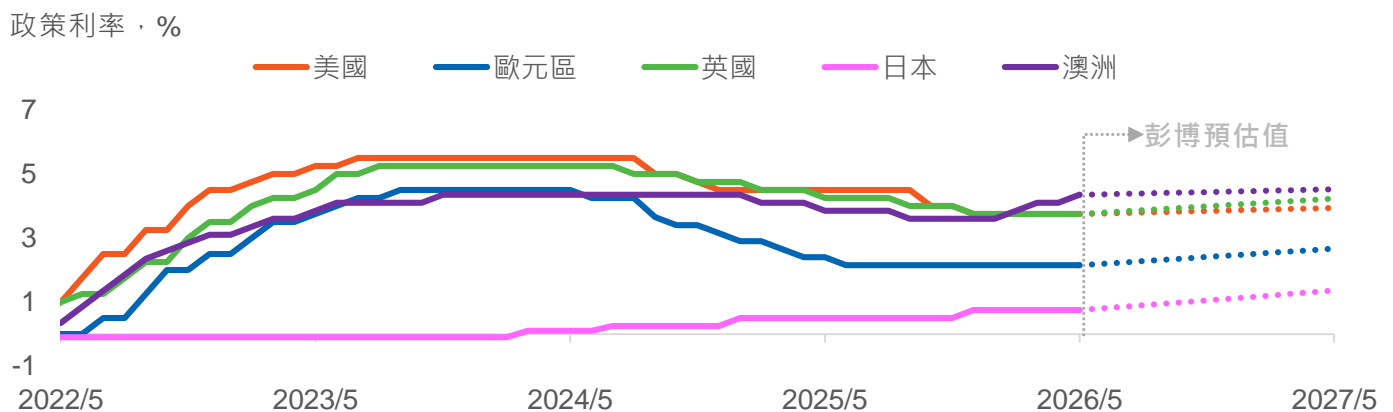
## 觀察重點

美伊談判進展仍存變數，前線衝突反覆升溫，能源價格維持高檔。美國4月聯準會會議紀要政策立場轉鷹，官員考慮長時間維持利率不變，甚至不排除升息可能，同時新主席華許上任，再次重申聯準會穩定物價使命。歐洲4月CPI終值數據相較上月有所反彈，通膨降溫路徑崎嶇，市場預估年底前仍有近3碼的升息空間。英國政局遭逢動盪，BoE保留政策緊縮選項。與此同時，日本銀行面對長天期公債遭拋售，10年期公債殖利率強勁上揚，為遏止日圓貶勢，市場預期6至7月可能升息一碼；澳洲央行5月如期升息一碼，惟失業率上升與勞動市場疲軟，增添利率路徑的不確定性；中國人行5月維持利率不變，延續適度寬鬆基調。臺股投資熱潮未止，資金需求推升短票利率走高，市場預估央行9月可能升息半碼。

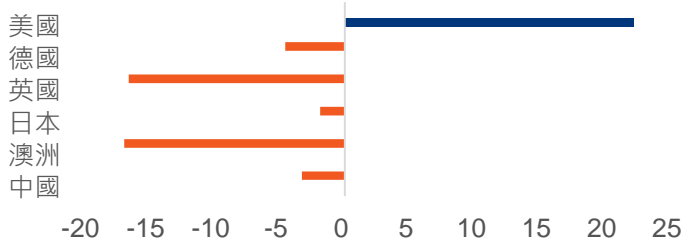
## 全球主要國家通膨變化



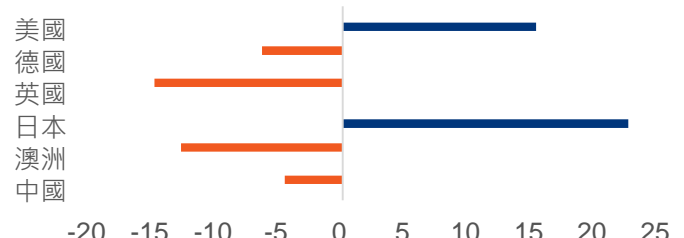
## 全球主要國家利率途徑預估



## 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：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：3.94%

### 會議紀要顯示鷹派抬頭，新主席華許時代來臨

#### 觀察重點/

4月FOMC會議紀要政策立場轉鷹，若美伊衝突難消與高通膨持續，官員考慮長時間維持利率不變，甚至不排除考慮升息。新主席華許時代來臨，甫上任將迎接3大挑戰，包含高通膨壓力、聯準會獨立性、縮表與降低前瞻指引等議題。考量高物價短期難消且就業仍穩，景氣數據未顯疲態下，美國存在明年初轉向升息可能性，後續留意6月5日非農就業與6月10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：2.67%

### 歐洲央行凍結利率以觀望通膨走向

#### 觀察重點/

歐洲最新公布之4月CPI終值由3月之2.6%升至3%，核心CPI自上月之2.3%略降至2.2%，顯示油價維持高檔雖已推升整體通膨，但核心通膨則尚未受到顯著影響。歐洲央行官員Martin Kocher表示，除非中東衝突有明顯緩和跡象，並帶動能源價格出現回落走勢，否則恐迫使歐洲央行在6月會議上選擇升息。最新市場預估年底前歐洲央行將有升息近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 / 下半年

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：4.23%

### 國內政局不確定升溫，使央行審慎評估升息時點

#### 觀察重點/

中東局勢升溫、伊朗能源供應風險及全球物價波動，英國首相施凱爾為挽救低迷民調，推出一連串改革政策，包括3.5億英鎊的產業紓困基金、小型企業保護法案，並擬取消燃油稅調升計畫，以減輕企業與家庭負擔。但即使首相堅拒辭職，市場預計在6月中下旬舉辦的國會議員補選，若熱門人選伯納姆(Burnham)贏得該選區席位，或有可能接替施凱爾，因伯納姆曾發表可能放棄財政規則的言論，市場擔憂英國政治穩定性下降，未來財政與經濟政策執行不確定性升溫，侷限英格蘭銀行升息速度，下半年升息時點仍待審慎評估。

## 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：1.36%

### 長天期公債殖利率飆升，或使日銀升息因應

#### 觀察重點/

日本2026年第一季實質GDP季增0.5%、年增率為2.1%，優於市場預期並連續兩季正成長，主要受私人消費回升(年增率1.1%)、出口回穩及政府支出所帶動。但石油危機不僅推升能源價格上漲，供應短缺也開始浮現，高市政府雖承諾要補貼汽油價格，但大幅度補貼將拖累財政赤字，使日本長天期公債遭市場拋售，10年期公債殖利率來到2.72%，創1997年來新高，資金外流、日圓貶值，加深日本銀行升息預期。央行副行長近期表示：將透過適當的政策調整來維護市場信心，最快6、7月日銀可能升息1碼。

## 澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2026 / 5

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：4.52%

### 如預期升息一碼，但就業趨緩增添升息不確定性

#### 觀察重點/

5月RBA最終以8比1投票結果，決議上調利率25個基點至4.35%，應對中東局勢與能源衝擊加深通膨上行風險，總裁Bullock示警通膨存在上行風險，並於必要時採取措施達成物價穩定目標。近月澳洲失業率意外升至近四年高位4.5%，暗示景氣可能趨緩和勞動市場疲軟恐致產能過剩，市場預期澳洲今年年底前僅不到1碼的升息空間，然高通膨困境短期仍難以消除，後續留意油價與物價動向。

## 中國人行 PBOC

最近會議時間：2026 / 5

下次會議時間：2026 / 6

預估變動時點：2026 / 下半年

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：1.46%

### 人行5月維持LPR不變，政策保持適度寬鬆基調不變

#### 觀察重點/

中國人民銀行宣布2026年5月LPR維持不變，1年期LPR維持3%，5年期以上LPR維持3.5%，已連續12個月不變，符合市場預期。觀察人民銀行於2026年第一季度中國貨幣政策執行報告中強調將「精準有效實施適度寬鬆的貨幣政策」，表明中國人行在維持適度寬鬆總體方向的同時，更加關注貨幣政策前瞻性、精準性和有效性，不會盲目加碼總量刺激。料短期人行將保持觀望態度，並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：2026 / 下半年

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：2.37%

### 國內短期資金緊俏，短率上揚添央行升息誘因

#### 觀察重點/

台股屢創歷史新高，國內掀起全民投資狂潮，為了支應散戶融資、自營部位與ETF申購帶來的大量資金需求，近期證券商增加發行商業本票、次順位債，並向銀行貸款，推升短期票券利率走高；新臺幣融資性商業本票利率(10天期)目前達1.88%，創近期新高，增加市場預期臺灣央行升息擔憂。目前利率期貨預期9月央行恐將升息半碼，一年後政策利率將調升1碼，預期對目前已冷卻的房市，將進一步造成負面影響。