

主要央行 觀察

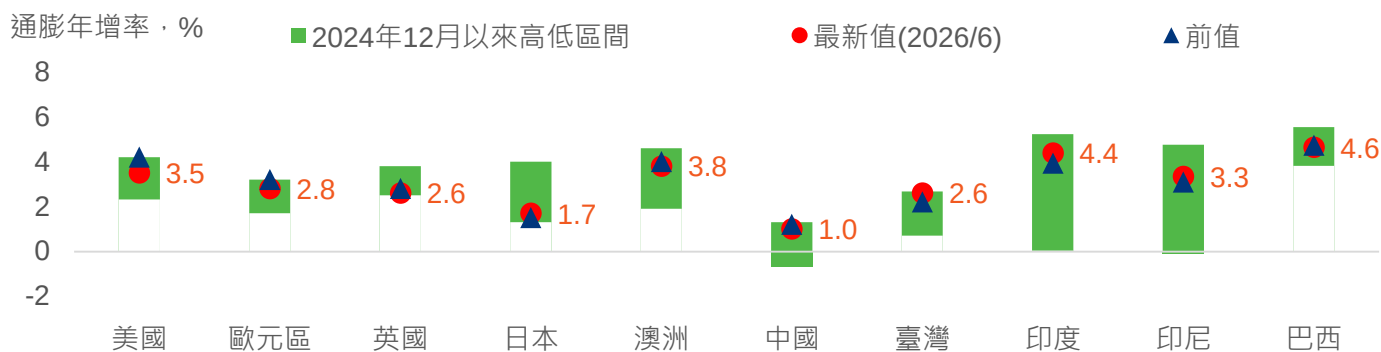
2026年8月



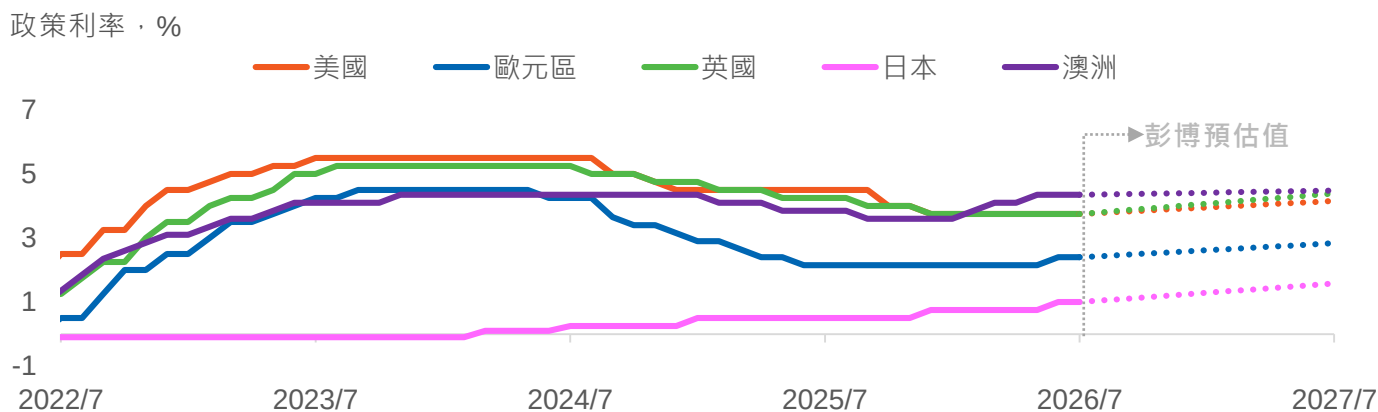
觀察重點

中東衝突反覆升溫，伊朗正式拒絕荷姆茲海峽區域共同管理方案，川普則揚言將擴大軍事打擊，能源供應持續面臨風險，原油價格波動加劇。七月聯準會如預期維持利率不變，惟投票結果顯示鷹派立場升溫，共有三名票委支持升息，反映通膨更具長期黏性下，官員耐心逐漸降低。與此同時，歐洲央行同樣按兵不動，但暗留升息伏筆，總裁拉加德重申9月保留所有政策選項，以因應高油價所帶來的通膨壓力；英國6月製造業及服務業PMI同步回升，給予英格蘭銀行觀望空間，然眼下通膨與經濟挑戰猶存，市場預估年底前約有1-2碼升息空間。日銀維持現行政策利率，同時上修經濟成長展望，會後聲明提及中東局勢及匯率波動兩大外部風險。中國人行延續適度寬鬆基調，而臺灣央行考量近期新臺幣受外資調節與避險情緒影響承壓，預期政策重心將由房市與通膨，轉向穩控匯率。

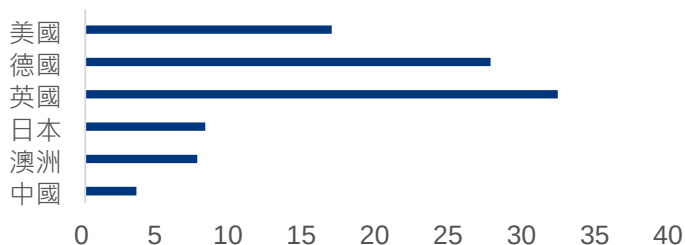
全球主要國家通膨變化



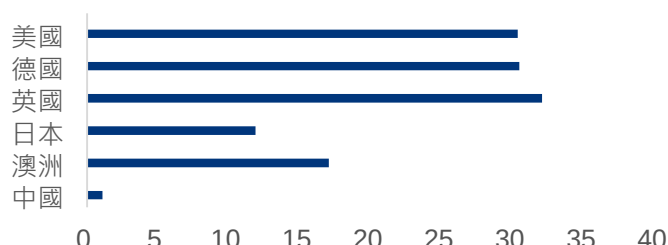
全球主要國家利率途徑預估



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7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：2026 / 7

下次會議時間：2026 / 9

預估變動時點：2026年9月

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：4.16%

聯準會重申鷹派立場，留意年底潛在升息風險

觀察重點/

7月聯準會FOMC利率會議如預期按兵不動，主席華許表示仍聚焦抑制通膨，升息立場官員數明顯較前次會議增加，反映政策偏向鷹派立場，數據方面，儘管美國就業市場處不溫不熱狀態，核心物價仍具僵固性，加上地緣衝突仍在，預期聯準會年底前存在升息一碼可能性並維持高利率環境更久時間，後續聚焦聯準會官員談話與經濟數據走向，如8月7日非農就業與8月12日消費者物價變化。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2026 / 7

下次會議時間：2026 / 9

預估變動時點：2026 / 9

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：2.84%

歐洲央行「鷹式暫停」，保留9月升息彈性

觀察重點/

歐洲央行維持利率不變，存款利率保持在2.25%，主要再融資利率維持在2.40%，符合市場預期。總裁拉加德表示，能源衝擊可能進一步加劇，推動更廣泛通膨上升；目前適合偏高的限制性利率來抑制通膨，央行9月保留所有政策選項，持續觀察能源影響。歐元區近期經濟轉佳，但預期經濟成長放緩，利率期貨預估歐洲央行9月將再次升息，資金借貸成本上升，對中期經濟造成壓力，歐元表現震盪偏貶。

英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2026 / 7

下次會議時間：2026 / 9

預估變動時點：2026 / 9~11

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：4.39%

英格蘭銀行凍結利率

觀察重點/

英國6月CPI年增率由5月之2.8%回落至2.6%，核心CPI亦持平於5月之2.6%水準，整體數據顯示能源價格上漲所帶來的擴散效應當前尚不明顯。此外，最新公布之6月製造業PMI初值從52.5略為回升至52.8，高於預期之52.0，反映英國企業對未來生產活動的信心回升。服務業PMI則是從48.8大幅攀高至51.8，遠高於市場預期之49.4，主要反映近期炎熱天氣、世界盃足球賽共同令民眾選擇在國內度假，並帶動餐飲旅宿業成長。儘管數據令英格蘭銀行7月仍維持觀望模式，然隨地緣政治緊張局勢再度升溫，後續通膨與經濟仍面臨挑戰。利率期貨顯示，市場預期英格蘭銀行年底前約有1-2碼的升息空間，或於9月或11月會議啟動緊縮貨幣政策。

日本銀行 BoJ

最近會議時間：2026 / 7

下次會議時間：2026 / 9

預估變動時點：2026 / 12

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：1.58%

日本銀行維持利率不變

觀察重點/

日本銀行政策委員會以8比1的投票結果通過決議，維持無擔保隔夜拆款利率在1.0%。日銀會後聲明提及兩大外部風險：中東局勢及匯率波動。指出近期日圓下跌是導致物價上漲的因素之一，日圓貶值可能進一步推高物價，並強調需要密切關注匯率對經濟和通膨的影響。日銀同時表示中短期的實質利率一直處於負值狀態，暗示政策正常化方向並未改變。日本經濟轉佳，加上高市早苗近期民調下滑，政府將焦點放在薪資成長是否跟上物價漲幅，利率期貨顯示：市場預測日銀將於12月再度升息，日圓近期因政府似進行干預，波動放大。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2026 / 6

下次會議時間：2026 / 8

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：4.48%

澳洲通膨續見趨緩跡象，央行總裁示警不確定性

觀察重點/

澳洲當前失業率維持4.4%，消費者物價年增速連3個月持續放緩，消除央行升息急迫性。金融環境較過往偏緊，地緣衝突持續干擾物價與經濟發展，總裁Bullock示警景氣面臨不確定性，問題在於今年以來升息是否能夠達成通膨目標，若必要時央行仍將採取升息行動，預期RBA年底前將按兵不動，持續關注物價變化與8月央行經濟預估動向。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2026 / 7

下次會議時間：2026 / 8

預估變動時點：2026 / 年底前

預估變動幅度：-25bps

預估一年後政策利率：1.32%

人行7月維持LPR不變，政策保持適度寬鬆基調

觀察重點/

中國人民銀行宣布2026年7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14個月不變，符合市場預期。觀察年初以來LPR報價保持穩定，背後反映上半年宏觀經濟動能穩健，復以近期出口繼續維持高成長，以高技術製造業為代表的新質生產力領域加速發展，皆代表著當前宏觀政策有空間保持穩定。貨幣政策仍處觀察期，為7月政策利率和LPR報價未作調整的根本原因。當前市場仍預估後續政策利率約保持年底前1~2次的寬鬆步伐為主。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2026 / 6

下次會議時間：2026 / 9

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：2.44%

近期央行關注焦點轉向穩控匯率

觀察重點/

7月以來因全球科技、半導體股出現獲利了結賣壓，台股震盪加劇，外資領取台股現金股利後，匯出動作明顯，使新臺幣一路走貶，6、7月貶幅超過3%，匯價明顯承壓。此外，國際因素受中東地緣政治等不確定影響，市場避險基金持續回流美元，聯準會偏鷹升息預期，也帶動國際美元表現強勁；預期臺灣央行近期政策重心將由房市與通膨，轉向穩控匯率。後續若避險情緒降溫與外資調節壓力下降，有望緩和匯市波動。