

主要央行 觀察

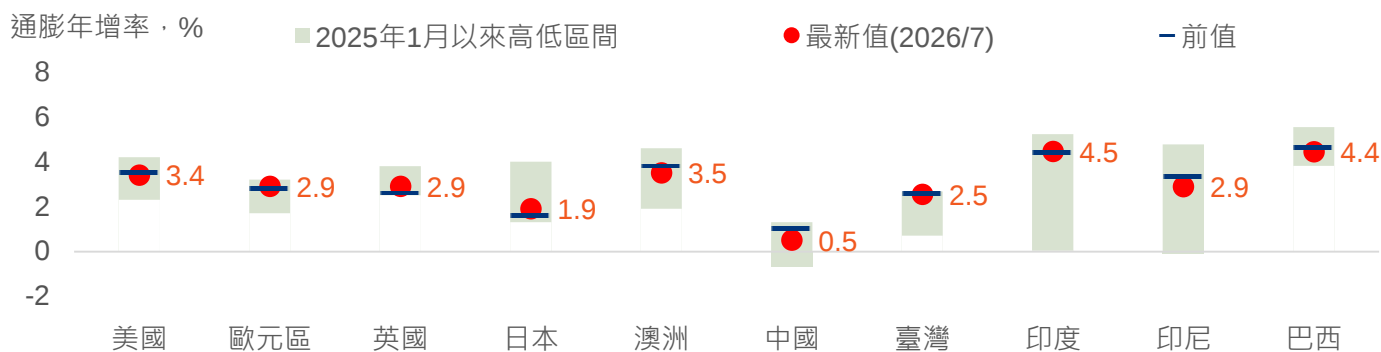
2026年9月



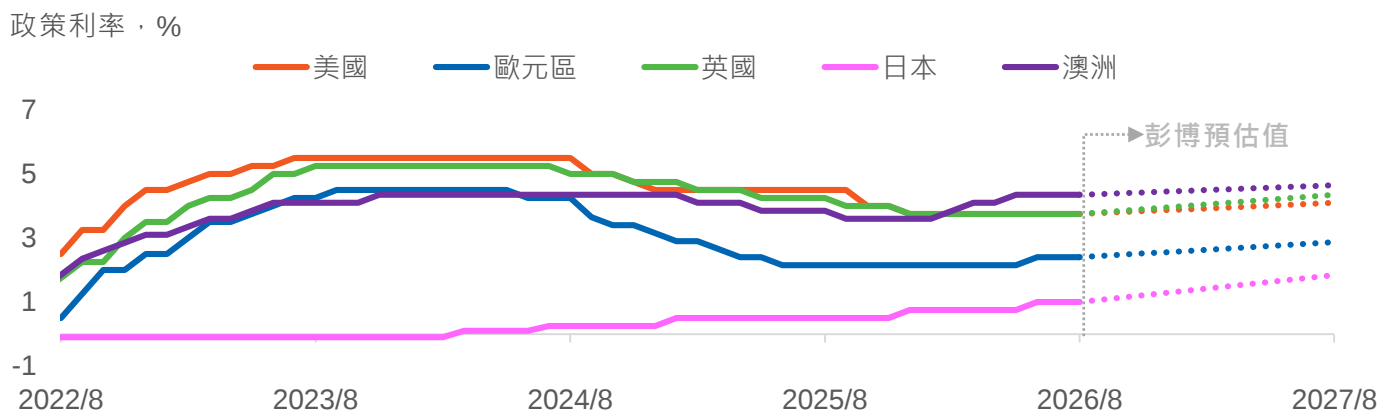
觀察重點

美伊戰爭屆滿6個月，雙方談判進展陷入泥淖，原油價格持續高檔震盪。聯準會主席華許於央行年會發表演講，更明確表現出抑制通膨的鷹派態度並淡化前瞻指引，重申旗下工作小組將建立更有力的替代方案。與此同時，歐元區最新經濟數據展現韌性，惟德國7月PPI年增率創逾3年最快增速，顯示歐元區價格壓力未消，歐洲央行將可能尋求進一步的收緊政策；英國7月核心CPI年增率與上月持平，但8月製造業PMI初值呈回落，反映製造業需求動能仍受限於成本壓力，利率期貨顯示年底前約有1-2碼升息空間。日本受惠日圓貶值、人工智慧半導體強勁需求，經濟面持續改善，疊加近期通膨數據漸往央行的2%目標靠攏，市場高度押注日銀9月升息一碼之預期。臺灣方面，考量民間投資優於預期、科技業出口躍增，臺灣主計處同步上調2026年經濟成長率、通膨預估，年底前臺灣央行或有升息壓力。

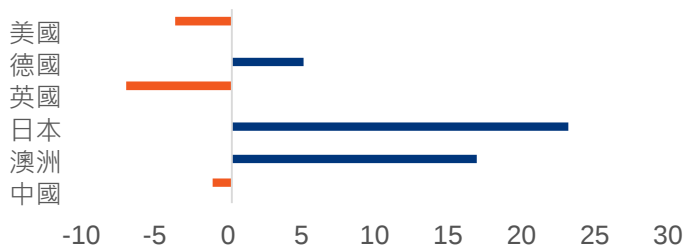
全球主要國家通膨變化



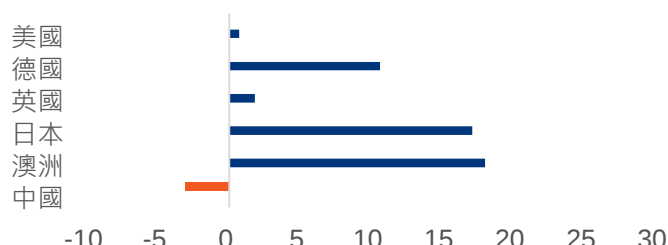
全球主要國家利率途徑預估



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8月31日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，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：4.10%

華許於央行年會言論偏鷹，年底前存在升息可能性

觀察重點/

聯準會主席華許首次於央行年會言論偏鷹派並淡化前瞻指引，當前經濟與金融環境強韌，聚焦通膨並重申政策目標，然美國與伊朗60天停火協議到期後談判未有進展，荷姆茲海峽封鎖造成油市供給瓶頸難消，油價與短期通膨預期仍在，利率期貨顯示聯準會9月FOMC會議升息一碼機率近6成，後續聚焦聯準會官員談話與9月4日非農就業新增人數、9月11日消費者物價等數據走向。

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年3Q

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：2.87%

預期歐洲央行年底前將再升一碼

觀察重點/

歐元區8月ZEW經濟景氣指數由23.4回升至31.4，優於預期的25.4，創6個月來新高，現況指數由-37.7反彈至-21.5，市場信心持續恢復。此外，德國7月PPI年增率由1.8%驟增至3%，高於預期且創逾3年最快增速，顯示上游價格壓力升溫，市場預期9月或10月歐洲央行可能再度升息一碼。不過，近期亦有部份歐洲央行執行委員表示，不希望過快緊縮貨幣政策，以免傷害剛復甦的經濟相關看法。

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：4.35%

英格蘭銀行凍結利率

觀察重點/

英國7月CPI年增率由6月之2.6%回升至2.9%，核心CPI則持平於6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8月製造業PMI初值從51.9略為回落至51.5，反映成本壓力仍限制了製造業需求動能。服務業PMI則是從52.1攀升至52.8，遠高於市場預期之51.8，主要反映內需表現強於預期。儘管數據令英格蘭銀行7月仍維持觀望模式，然隨地緣政治不確定性局勢延續，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 / 9

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：1.84%

日銀9月升息，箭在弦上

觀察重點/

日本受惠日圓貶值和人工智慧半導體強勁需求，7月出口年增率達23.2%，優於前值與預期，創2022年10月以來最強。8月製造業PMI來到55.1，服務業PMI升至52.3，經濟持續改善，加上7月CPI年增1.9%，核心CPI年增1.8%，為1月以來最高增速，核心核心CPI年增1.9%，往央行的2%通膨目標靠攏，市場對日銀9月或10月升息預期升高。考量美日央行聯合干預日圓阻貶，日本央行若維持利率不變，恐導致日圓進一步貶值和通貨膨脹惡化，近期高市早苗也表態支持央行獨立，預期9日日銀將再升息一碼。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2026 / 8

下次會議時間：2026 / 9

預估變動時點：2026年12月

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：4.65%

澳洲如預期維持利率不變，政策態度偏鷹派

觀察重點/

8月RBA如預期按兵不動且政策態度偏鷹派，主要考量中東衝突對油價與通膨影響，總裁Bullock示警通膨具上行風險，景氣仍存不確定性，因此不排除進一步升息舉措。澳洲7月消費者物價年增3.5%且截尾平均年增3.6%與前月持平，兩者皆高於預期，儘管RBA經濟預估研判澳洲當地景氣趨緩且失業率可能緩升，調降截尾平均通膨預估，然通膨續升恐增添年底前升息可能，聚焦物價後續變化。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2026 / 8

下次會議時間：2026 / 9

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：1.40%

人行8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8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15個月不變，符合市場預期。觀察第二季以來中國國內投資、消費趨勢轉弱，經濟增長動能有所下行，但宏觀政策仍保持較強定力，顯示政策端當前重心偏向於維持現有穩增長政策，而非推出新一輪降息操作，為8月政策利率和LPR報價未作調整的根本原因。後續政策走向需觀察數據是否持續惡化，最新市場仍預估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4Q

預估變動幅度：+12.5bps

預估一年後政策利率：2.45%

經濟大幅成長、推升通膨，年底有升息壓力

觀察重點/

臺灣主計處基於民間投資優於預期，科技業出口躍增的外溢效果，上調2026年經濟成長率至11%，創1987年以來新高。考量景氣良好與薪資提升，主計處同步調升通膨預估，2026年全年由1.93%調高至2.07%。投行預期AI與半導體超級週期的影響，將由臺灣出口進一步擴散至投資與消費，在油價上漲及消費復甦帶動下，台灣通膨率將維持在2%之上；此外，近期政府宣布2027年普發現金1萬元，恐進一步刺激需求，預期央行將於2026年第四季升息半碼至2.125%，2027年第二季升至最終利率2.25%。