

主要央行 觀察

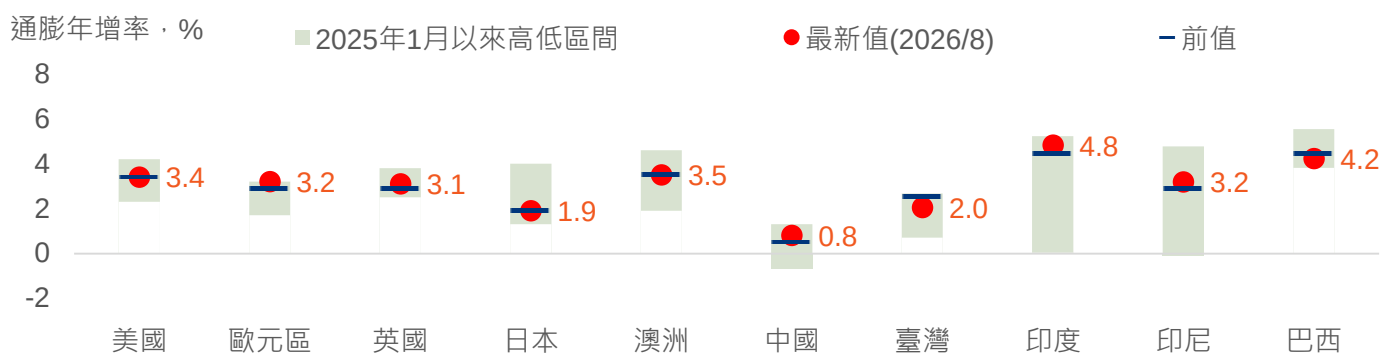
2026年10月



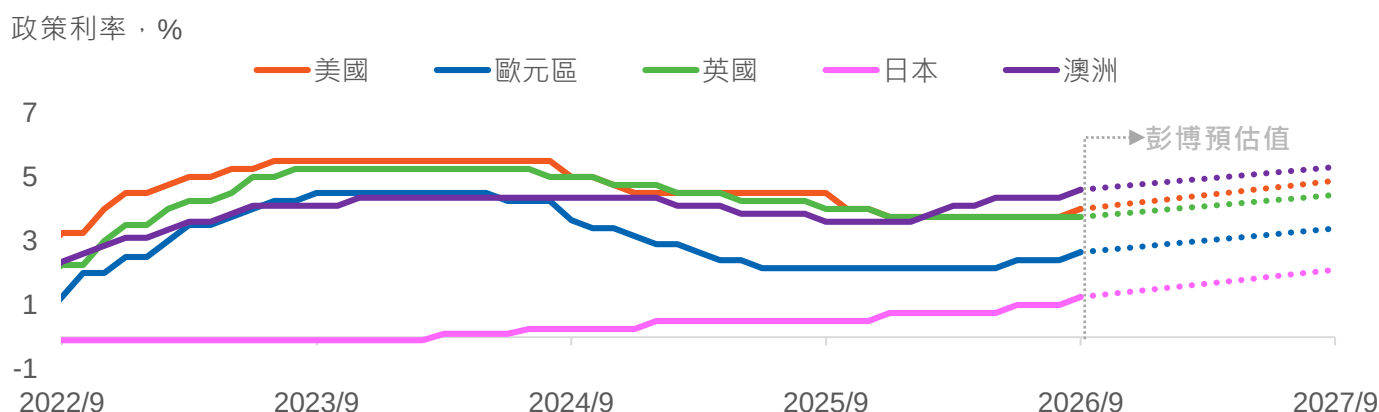
觀察重點

美伊談判實質進展有限，雙方在核議題仍存在重大歧見，國際原油價格維持高檔震盪。聯準會如預期升息1碼至3.75%-4.00%區間，其中16位官員預期今年至少還會再升息1次，整體態度偏向鷹派立場，而本次會議上修經濟成長及通膨預估，同步下修失業率，華許會後重申通膨水準依然過高，並暗示政策利率尚未達到足夠的限制性水準。與此同時，歐洲央行、日銀亦於本月調升利率1碼，主要考量經濟表現仍具韌性，惟全球能源價格受中東衝突持續推升，恐導致長期通膨更具黏性，其中日銀基準利率創下近31年來高位，會後聲明表示通膨有偏離並超過2%目標之風險。臺灣方面，央行維持利率政策不變，同時鬆綁兩項房市信用管制，分別上修今年經濟成長率至11.48%、CPI至2.03%，市場預期12月會議升息半碼機率仍高。

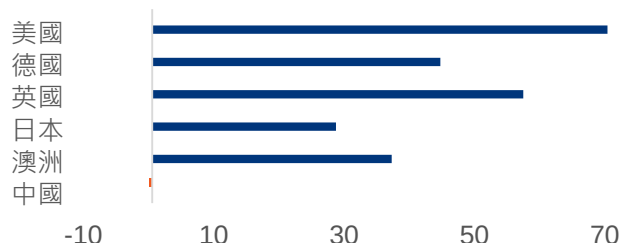
全球主要國家通膨變化



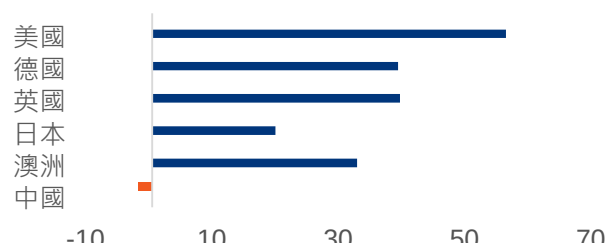
全球主要國家利率途徑預估



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9月29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 / 9

下次會議時間：2026 / 10

預估變動時點：2026年10月

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：4.88%

聯準會如期升息一碼，政策立場偏鷹派

觀察重點/

聯準會如預期升息一碼至3.75%-4.00%，經濟展望顯示通膨仍高、就業強勁，官員同步上調利率點陣圖預估，反映官員鷹派立場及抗通膨態度，主席華許表示高通膨持續過久，回應9月轉向升息理由有三：近期包含勞動相關數據改善，通膨仍高於目標及地緣風險影響景氣等因素，考量美國核心物價具僵固性，多數Fed官員立場偏鷹，預期2027年聯準會仍保持高利率環境。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2026 / 9

下次會議時間：2026 / 10

預估變動時點：2026年10月

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：3.39%

預期歐洲央行年底前尚有1~2碼升息空間

觀察重點/

儘管受到能源衝擊的不利影響，但歐元區第二季經濟已展現出韌性，ECB預期這樣的趨勢有望延續到第三季。然隨中東衝突與烏俄戰爭持續，進一步推高了能源價格，恐導致整體通膨在2027年上半年持續遠高於歐洲央行目標水準。總裁拉加德會後表示，該行正密切關注市場動態，特別是殖利率曲線長端的市場變化。預估通膨持續時間將比原先設想的更長，故9月會議一致通過升息1碼以因應當前動向。至於後續政策走向將在未來每次會議依據數據決定，最新市場預期年底前ECB仍有1~2碼升息空間。

英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2026 / 9

下次會議時間：2026 / 11

預估變動時點：2026 / 11

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：4.44%

英格蘭銀行凍結利率

觀察重點/

英國8月CPI年增率由7月之2.9%上升至3.1%，創近五個月以來高位，核心CPI則持平於7月之2.6%水準，主要受汽油與柴油價格攀升推動，以及暑期機票價格上漲影響；此外，英國氣象局預估，今年度聖嬰現象將是逾百年來最強，須留意極端乾旱恐造成農作物減產，進而推升大宗糧食商品價格。英格蘭銀行以6比3投票結果，將政策利率維持在3.75%不變，符合市場預期，行長貝利會後聲明表示，若中東戰爭持續推升通膨，且考量二輪通膨之潛在風險與滯後性，政策仍可能需要適時收緊，本次會議同步上調第三季GDP成長預期、明年初通膨預估水準。

日本銀行 BoJ

最近會議時間：2026 / 9

下次會議時間：2026 / 10

預估變動時點：2026 / 12

預估變動幅度：+25bps

預估一年後政策利率：2.10%

日銀加快緊縮，升息一碼

觀察重點/

日本8月CPI年增達1.9%，7月勞工平均薪資較去年同期成長4.7%，創1997年1月以來最大增幅；此外第二季GDP季增年率達1.4%優於預期，7月出口年增率高達23.2%，創2022年10月來最快增速，通膨升溫加上景氣復甦，促使日銀升息一碼。日本央行會後聲明稿表示：金融環境實質利率偏低，將視情況調整貨幣政策，並強調升息後金融環境仍維持寬鬆。日銀未如市場預期的鷹派，會後日圓回貶、日股持續上漲。考量日銀呵護寬鬆金融環境，侷限日圓續強力道，但美國施壓、政府干預與日銀年底仍可能升息預期下，日圓難回到過去極弱狀態，未來呈現區間盤整。

澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2026 / 9

下次會議時間：2026 / 11

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：5.31%

澳洲如預期升息一碼，政策態度偏鷹派

觀察重點/

面對中東衝突擴大、能源價格遠高於先前預估，RBA全體官員同意調升利率一碼至4.60%，為2026年來第4次升息並維持緊縮政策立場，總裁Bullock示警通膨上行風險持續浮現，物價壓力恐較預期更久，必要時不排除再升息，儘管會中總裁表示委員會一度考慮暫緩升息，同時不會過度重視8月CPI月度數據，考量通膨壓力持續推升RBA年底前升息機會，聚焦下次會議前第三季CPI物價走向。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2026 / 9

下次會議時間：2026 / 10

預估變動時點：年底前不變

預估變動幅度：0bps

預估一年後政策利率：1.42%

人行9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9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16個月不變，符合市場預期。隨著中美公債殖利率差異已接近紀錄高點，進一步壓縮中國降息空間。若中國人行此時降低政策利率，可能擴大中美利差並增加人民幣貶值及資金外流壓力。另一方面，中國商業銀行淨利差仍處歷史低檔，持續降低貸款利率也可能進一步削弱銀行獲利及放款能力，預料中國貨幣政策短期內傾向維持觀望。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2026 / 9

下次會議時間：2026 / 12

預估變動時點：2026 / 12

預估變動幅度：+12.5bps

預估一年後政策利率：2.42%

「連十凍」維持利率不變，放鬆房市信用管制

觀察重點/

臺灣央行9月維持政策利率不變，主要預估全年M2貨幣供給額年增率6.75%，低於經濟成長率加上通膨年增率合計數13.51%，貨幣政策偏緊而維持基準利率不變，同時鬆綁房市管制，包括第二戶貸款成數由六成調高至七成、取消建商購地限期開工令。上修今年GDP年增率從9.45%上修至11.48%，明年預估經濟成長5.82%，預估今年通膨從1.91%升至2.03%，明年預估通膨1.83%，顯示臺灣經濟良好、通膨可控。預期2027年油價回落，通膨年增率降至1.89%，降低政策調整的必要性，但市場預期12月會議可能升息半碼機率高。