凱基證券

# 主要央行
# 觀　　察

2026年11月



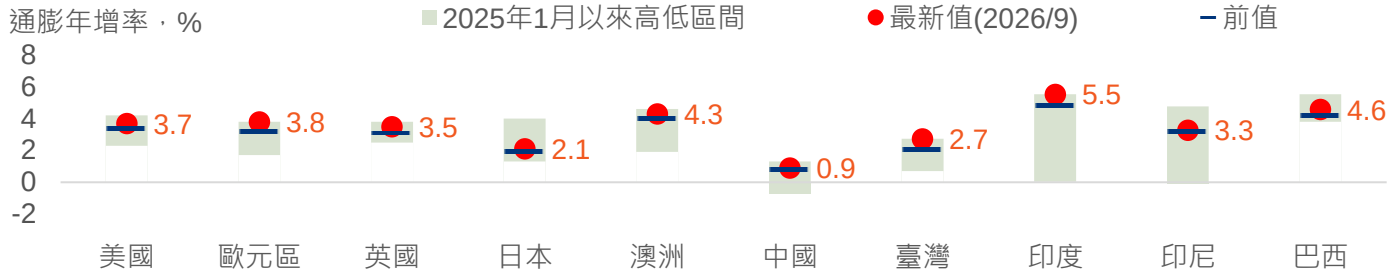
凱基證券

## 觀察重點

美伊談判僵局及中東地緣風險持續推升能源價格，帶動主要經濟體通膨再現升溫跡象。聯準會維持偏鷹立場，華許認為通膨風險尚未完全解除，重申力抗通膨決心；歐洲、英國及澳洲亦對後續物價發展保持警惕，市場預期仍有進一步緊縮空間。另一方面，日本央行本次會議按兵不動，後續仍將關注薪資、通膨及經濟數據變化。

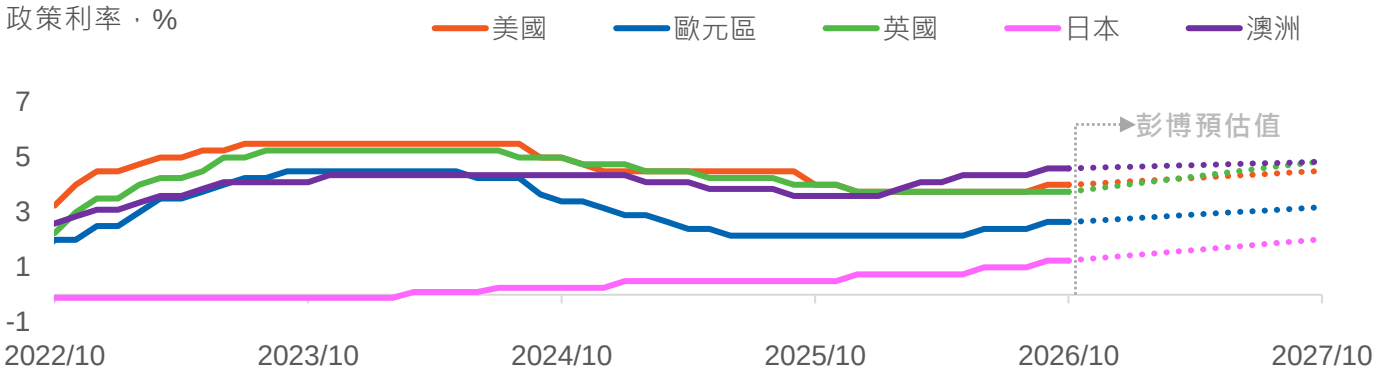
## 全球主要國家通膨變化

美國、歐洲、日本等主要經濟體近期通膨較前期回升，反映能源價格上漲及需求韌性支撐，全球物價風險仍未完全解除。



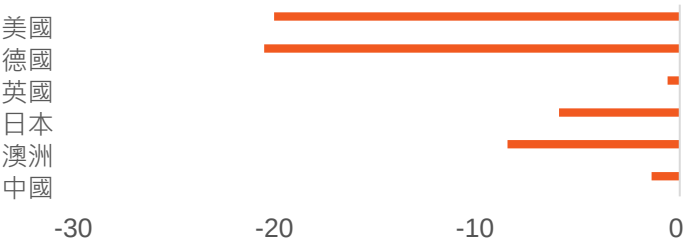

## 全球主要國家利率途徑預估

受通膨壓力與能源價格風險影響，主要央行政策利率預計維持高檔，高利率環境或將延續較長時間。



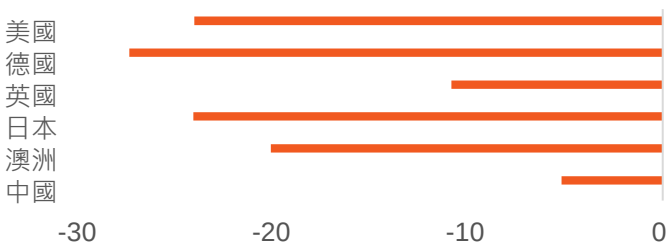

## 2年期公債利率近月變化 (bps)

短端殖利率普遍回落，反映市場預期後續緊縮力道將趨於溫和。




## 10年期公債利率近月變化 (bps)

長端殖利率同步下滑，反映避險需求與景氣疑慮升溫，市場對經濟前景轉趨審慎。




資料來源：Bloomberg，2026年10月30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

凱基證券

## 美國聯準會 FED

最近會議時間：2026 / 10
下次會議時間：2026 / 12

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：4.51%

### 聯準會如預期按兵不動，仍現鷹派立場

**觀察重點/**

聯準會如預期維持利率不變於3.75%-4.00%，部分票委投下反對票反映鷹派政策立場，主席華許重申力抗通膨決心。儘管美國經濟成長強勁，美國核心通膨與非農就業仍現韌性，美伊衝突未見曙光，然從主席言論強調金融環境已收緊，會後聲明暗示採取行動前需等待更多數據浮現的停看聽態度，加上時序逼近期中選舉，為本次聯準會暫緩升息潛在成因。考量美國核心物價仍高，部分官員緊縮貨幣政策的鷹派傾向，預期2027年聯準會將維持高利率環境來對抗通膨。

---

## 歐洲央行 ECB

最近會議時間：2026 / 10
下次會議時間：2026 / 12

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：3.19%

### 預期歐洲央行年底前尚有約1碼升息空間

**觀察重點/**

近期數據顯示歐元區經濟有望在第3季維持擴張，但成長動能面臨下行風險。另一方面，能源價格飆漲，衝擊消費者信心，通膨恐在未來幾季明顯高於目標，後續物價前景面臨上行風險。拉加德則指出，儘管近期能源價格與長期融資成本呈現顯著上升，但歐洲央行決定本次會議不調整利率，並希望在下次12月會議之前，藉由分析未來6週的新增數據變化，以評估後續政策是否需要再度升息或是維持當前利率水準，最新市場預期年底前ECB仍有約1碼升息空間。

資料來源：Bloomberg，2026年10月30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

凱基證券

## 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：4.86%

### 英國通膨居高不下，11月升息已箭在弦上

**觀察重點/**

英國9月CPI年增率由8月之3.1%上升至3.5%，創2025年10月以來最高水平，核心CPI亦由前月2.6%上升至2.8%水準，主要受汽車燃料價格飆升所推動，其中汽油以及柴油平均價格皆漲至歷年來新高；此外，最新公布之勞動數據表現強韌，9月受薪員工人數月增1.3萬人，失業率降至4.7%，而不含獎金之平均薪資年增率亦升至3.7%，鑑於通膨持續高於目標水準，市場預期明年初工資協商過程中，勞工將爭取較高薪資調幅，薪資成長壓力恐進一步推升通膨。考量經濟成長與勞動市場仍顯強韌，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，或將於11月會議啟動緊縮貨幣政策。

---

## 日本銀行 BoJ

最近會議時間：2026 / 10
下次會議時間：2026 / 12

預估變動時點：2026 / 12
預估變動幅度：+25bps
預估一年後政策利率：2.02%

### 日銀維持利率不變

**觀察重點/**

日本9月出口年增率達16.7%，連續13個月維持正成長，但9月出口增速連續兩個月放緩，並低於市場預期的20.1%，顯示經濟成長動能略降，但仍屬穩健。日本9月CPI通膨年增率由1.9%上升至2.1%，核心通膨由1.7%升至2.1%，雙核心通膨(不含能源與生鮮食品)年增率上揚至2.4%，其中核心通膨創今年以來最高增速。儘管政府持續補貼緩解通膨，但仍無法完全抵消進口原物料成本上升壓力，市場預期日銀將持續緊縮貨幣政策，12月或明年初將再升1碼，後續視國際情勢變化、企業財報良莠、經濟動能與政策風險等動態調整。

資料來源：Bloomberg，2026年10月30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

凱基證券

## 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11月
預估變動幅度：+25bps
預估一年後政策利率：4.84%

### 澳洲通膨壓力升溫，最快11月再升息一碼

**觀察重點/**

中東衝突持續推升能源價格，第三季調整後平均通膨達3.7%高於前值與市場預估，總裁Bullock示警高通膨問題恐持續，美伊擾動持續加重通膨上行風險，並表示官員正密切關注緊縮性貨幣政策能否讓通膨重回目標。考量澳洲當地通膨壓力持續，研判最快2026年11月3日RBA利率會議可能再度升息一碼至4.85%，為2026年來第5次升息並創近18年新高，聚焦會後官員政策論調與物價動向。

## 中國人行 PBOC

最近會議時間：2026 / 10
下次會議時間：2026 / 11

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：1.38%

### 人行10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10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17個月不變，符合市場預期。中國第三季GDP年增率達4.5%，優於市場預期，顯示近期穩增長政策已發揮一定效果，使人行暫無進一步全面寬鬆的必要。此外，在美中利差仍大的背景下，若進一步降息可能加大人民幣貶值壓力，同時壓縮銀行淨利差，故人行傾向維持利率穩定，並透過定向工具支持實體經濟，預料中國貨幣政策短期內維持觀望。

資料來源：Bloomberg，2026年10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

凱基證券

# 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：2027 / 3
預估變動幅度：+12.5bps
預估一年後政策利率：2.38%

## 央行以維持匯率穩定為目標，升息時點恐延後

**觀察重點/**

臺灣央行總裁楊金龍表示，AI科技應用需求強勁，銀行資金已明顯流向實質生產活動，不動產相關貸款餘額年增率自近期高點下降，8月底全體銀行不動產貸款集中度由3月底的35.56%降至34.18%，且已自近期高點2024年6月底的37.61%下降3.43個百分點。此外，臺幣表現疲弱，主因外資在臺股獲利了結、資金匯出，規模超過貿易出超金額；相較於韓國大企業較多，可以承受匯率較大波動，台灣中小企業多，需要匯率與貨幣穩定，市場預期央行升息時點可能延後至明年初。

資料來源：Bloomberg，2026年10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