一、上週市場行情資訊分析：

上周寬鬆因素為央行存單屆期6,959億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。上周由於外資陸續匯入，加上進入旬初，行庫間又重新出現負數操作空間，支撐了市場能夠呈現偏寬格局，然而上周央行存單到期量較少，加上國庫借款頻繁，抵銷市場部分寬鬆效應，因此，整體市況僅能大致持穩，未見短率大幅下滑。30天票券次級利率成交區間在0.31%~0.39%，拆款利率成交區間在0.26%~0.37%。匯率方面，上周由於國際熱錢湧入，加上台股大盤數度衝破8700點大關創今年來新高，激勵新台幣匯價升勢強勁，然而因央行阻升態度明確，尾盤均力守在33元彭淮南防線，雖上周各主要國家央行陸續召開利率會議前，外資操作一度轉向觀望，但新台幣多數時間仍是呈現走升行情，週五主在ECB意外宣布降息且採取擴大量化寬鬆政策影響，收盤是今年首度升破33元關卡，收在32.95，全周成交區間則落在32.69~33.225。

二、本週資金情勢及利率走勢

本周寬鬆因素為央行存單屆期1兆9,302.1億元、央債付息約50.3億元，緊縮因素則為3/14 央行發行兩年期存單300億元交割以及央行例行性沖銷。觀察本周央行存單到期量較上周為大，相對挹注市場較多資金寬鬆動能，預期有助於維繫市場寬鬆格局，由於上周央行總裁彭淮南赴立院報告之書面內容指出，央行連續兩度降息有助提振景氣，目前出口持續衰退、內需降溫，經濟成長率大幅下滑，暗示利率可能連3降。資金供應方為避免後續收益下滑，預料操作上有機會適當拉長天期，應可望提振市場長票買氣，交易部操作上，將趁目前短率持穩之際，選擇便宜客戶買票資金跨季，並平均分散資金落點。匯率方面，在上周歐洲央行宣佈擴大寬鬆規模後，預料外資熱錢仍有機會持續流向亞洲新興國家，亦將會持續造成亞幣勁升，上週五雖見央行退守33元關卡，但譬如日本實施負利率後，日圓只貶值一天隨即又反彈回升，因此，新台幣實際走勢，仍有待追蹤觀察。唯研判央行尚未出現降息動作前，新台幣仍將呈現強勢，預測新台幣成交區間將落在32.6~33.3之間。

本周寬鬆因素:

一、央行存單屆期分別為：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 日期 | 原因 | 金額(單位:億元) |
| 3/14 | 央行NCD到期 | 5,238.30 |
| 3/15 | 央行NCD到期 | 1,823.80 |
| 3/16 | 央行NCD到期 | 4,877.00 |
| 3/17 | 央行NCD到期 | 1,544.20 |
| 3/18 | 央行NCD到期 | 5,819.00 |
| 合計 |  | 1兆9,302.10 |

本周緊縮因素：

一、3/14 央行發行兩年期存單300億元交割。

二、央行例行性沖銷。