一、上週市場行情資訊分析：

上周寬鬆因素為央行存單屆期1兆6,814.3億元、央債付息約139.4億元，以及通貨回籠，緊縮因素則為央行例行性沖銷。由於上周為開春第一周，金融同業間交易落點不多，市場資金需求有限，整體市場資金明顯有較年前改善，然而在央行連續沖銷，擴大發行存單動作下，亦相對抵消部分年後通貨回籠寬鬆效應，因此，短率回跌幅度暫不若預期為大。30天票券次級利率成交區間在0.35%~0.38%，拆款利率成交區間在0.26%~0.33%。匯率方面，由於春節連假期間，美國聯準會主席葉倫發表偏鴿派談話，市場預期美國升息步調將會放緩，促使國際美元走弱，投資人資金持續流向亞洲貨幣下，帶動開春新台幣匯價走揚，上周央行不僅趁尾盤進場，一度作價擴大逾4角，創近半年來干預最大幅度，並罕見提早在午盤時即進場調節，宣示對抗國際熱錢決心，新台幣兌美元在央行強勢壓制下，最高價無法突破33元整數關卡，止於33.001，全周成交區間落在33.001~33.561。

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1兆3,578億元、央債付息約70億元以及通貨回籠，緊縮因素則為24日央行發行一年期存單1,600億元交割、25 日央行發行兩年期存單300億元交割、十年期公債105/3期300億元交割以及央行例行性沖銷。本周央行存單到期量與上周大致相當，加上通貨陸續回籠的資金寬鬆因子挹注下，預期市場仍可望呈現寬鬆格局，短率仍有向下空間。交易部操作策略上，除逢投信代操基金0.39％偏貴資金到期之際，可逐步調節降低其承作部位，降低資金成本，並可趁利率回軟之際，吸收長天期資金規劃跨季落點，降低季底調度風險。匯率方面，上周新台幣雖然多隨亞洲貨幣升勢走升，表現強勢，但16日財政部公布1月份海關出進口貿易概況，其中出口值222億美元，較去年同期衰退13％，為連續12個月負成長，且為連續8個月呈現兩位數字衰退，並預期臺灣2月出口仍將維持負成長，17日主計總處將今年GDP預估值下修至1.47%，為金融海嘯以來次低，由於我國經濟基本面並未轉佳，央行在不樂見新台幣過強，降低出口競爭力下，應不會輕易讓新台幣匯價升破33元關卡，而若美國經濟轉佳，新台幣亦可望回復易貶難升格局。預計新台幣兌美元區間將落在33.0~33.8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) |
| 2/22 | 央行NCD到期 | 2,692.00 |
| 2/23 | 央行NCD到期 | 5,637.50 |
| 2/24 | 央行NCD到期 | 3,234.50 |
| 2/25 | 央行NCD到期 | 1,985.50 |
| 2/26 | 央行NCD到期 | 28.50 |
| 合計 |  | 1兆3578.00 |

二、通貨回籠。

本周緊縮因素：

一、2/24 央行發行一年期存單1,600億元交割。

二、2/25 央行發行兩年期存單300億元交割。

三、2/25 財部發行十年期公債105/3期300億元交割。

四、央行例行性沖銷。