一、上週市場行情資訊分析：

上周寬鬆因素為央行存單屆期1兆3,119億元以及央債付息36.36億元，緊縮因素則為1/27 182天國庫券300億元交割以及央行例行性沖銷。由於農曆年前行庫換領新鈔，影響部份銀行周轉金水位下滑，加上外資資金持續匯出，整體貨幣市場資金明顯偏緊，在銀行資金短缺之下，26日標售之182天期國庫券其決標貼現率為0.38%，高於市場預估的0.34~0.35%，截標後實際發行273.5億，不足原定之300億發行額，顯示年前市場資金緊俏，上周部分票券同業甚有延長調度至下午情形。30天票券次級利率成交區間在0.31%~0.50%，拆款利率成交區間在0.28%~0.46%。匯率方面，上周新台幣匯率主要受到國際間消息面、台股走勢以及油價影響，上下區間波動，接近月底，出口商賣匯，日本央行進一步擴大寬鬆，均支撐新台幣匯價走升。新台幣兌美元成交區間，落在33.23~33.743。

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2兆968.8億元，緊縮因素則為2/3 182天國庫券200億元交割以及央行例行性沖銷。本周央行存單到期量較上週為大

，應可望稍稍舒緩年前市場緊縮態勢。唯觀察央行公布通貨發行量持續擴大，已於上週突破逾2兆，加上行庫換領新鈔之庫現部位不能動用，行庫間多呈現空有積數，卻無週轉金局面，央行已主動出手調降代收隔拆利率至0.2％，期能在年關前最後一週調節緊俏市況。預料短率要待年後通貨回籠後，方有大幅回軟機會。本周交易部操作策略上，將優先爭取跨農曆春節之買票、拆款資金承做，並應避免在連假前最後兩個營業日落單。匯率方面，觀察目前外資匯出雖然明顯，但時值月底與農曆春節前夕，出口商例行性拋匯作帳力道強勁，加上日本央行意外宣佈實施負利率政策及延後通膨目標達成期限，均可望對新台幣匯價形成支撐，但上周美國聯準會宣布維持利率不變，未來持續緊縮升息立場沒有顯著改變，短線新台幣雖呈現走穩，但預期長線兌美元仍將延續走貶趨勢。本周農曆年前最後一週，預期台灣匯市交投趨淡，區間落在33.30~33.70。

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) |
| 2/1 | 央行NCD到期 | 7,797.80 |
| 2/2 | 央行NCD到期 | 1,936.50 |
| 2/3 | 央行NCD到期 | 4,800.00 |
| 2/4 | 央行NCD到期 | 5,861.80 |
| 2/5 | 央行NCD到期 | 572.50 |
| 合計 |  | 2兆968.80 |

本周緊縮因素：

一、央行例行性沖銷。

二、2/3 105-4期182天期國庫券200億元交割。