一、上週市場行情資訊分析：

上周寬鬆因素為央行存單屆期2兆2,170.1億元以及公債還本付息816億元，緊縮因素則為1/4央行364天期存單1,500億元交割以及央行例行性沖銷。進入新提存期，行庫間除可展開負數操作，擴大資金操作空間，另外在月初投信法人資金回流，均有利於維繫旬初整體市場寬鬆態勢，但因上周國庫借款干擾，加上台銀、中華郵政等指標金主亦少有在市場上釋出資金，市場資金供應量不若預期，壓抑短率下滑空間，上週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0.28%~0.38%。匯率方面，上周初由於中東緊張局勢加重，加上人行放手人民幣續貶，導致主要亞幣跟進貶值，資金回流美元避風港避險，新台幣表現疲弱，頻創近六年多來新低，後續則在北韓成功試爆氫彈，東亞地緣政治風險遽升，包含人民幣與韓元在內的亞洲貨幣皆呈大貶，亦連動台灣股匯市重挫，全週新台幣疲弱不振，成交區間落在32.90~33.53。

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1兆145億元以及公債還本付息20.8億元，緊縮因素則為1/13 央行發行兩年期存單300億元交割、1/14 財部發行273天期105-1期國庫券300億元交割、1/15 財部發行三年期公債105/1期300億元交割，以及央行例行性沖銷。觀察時序雖在提存期上半，但由於今年農曆年前銀行間換領新鈔之時程提前，恐將影響銀行客戶承作跨舊曆年資金的時點與意願，部分市場資金需求方為分散調度風險，已及早與久未往來之勞保全委投信代操基金成交跨年，促使短票利率高點暫成交至0.39％高檔，降息效應尚未能顯現。交易部操作策略上，除優先收受便宜拆款資金，降低資金成本外，並為分散農曆年前調度風險，將部分缺口搭配跨農曆年之RP資金承作跨年，平均分散落點。匯率方面，由於台美利差擴大，加上台灣經濟成長持續疲弱，亞幣競貶疑慮猶存，預期外資仍可能擴大匯出，新台幣勢將脫離去年底區間盤局，往貶值方向前進，不過因本週臺灣要舉行總統和立委選舉，央行應不樂見新台幣匯價在選舉期間發生重大波動，因此估計短線國際匯市間即使出現重大波動，央行應會進場維繫新台幣動態穩定。預估本週新台幣成交區間落在33.19~33.59。

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) |
| 1/11 | 央行NCD到期 | 566.00 |
| 1/12 | 央行NCD到期 | 5,451.00 |
| 1/13 | 央行NCD到期 | 1,600.30 |
| 1/14 | 央行NCD到期 | 1,914.50 |
| 1/15 | 央行NCD到期 | 614.00 |
| 合計 |  | 1兆145.80 |

二、公債還本付息20.8125億元。

本周緊縮因素：

一、1/13 央行發行兩年期存單300億元交割。

二、1/14 財部發行273天期105-1期國庫券300億元交割。

三、1/15 財部發行三年期公債105/1期300億元交割。

四、央行例行性沖銷。