1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆2,452.65億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。上週扣除中秋連假僅有三個營業日，由於節前資金緊俏，集保公布30天期自保票平均利率上揚至0.228%逾8個月高點，然而長假過後首個交易日，見市場資金回流，略有紓緩銀行間資金緊張情勢，短率短暫自區間高位回軟，隨後季底例行性緊縮效應持續發酵影響下，整體貨幣市場資金再度轉趨緊俏，跨季調度難度趨升，週末前集保公布上交易日30天期自保票平均利率再度上揚至0.232%，再創逾8個月新高。上週30天期票券次級利率成交在0.20~0.25%；拆款利率在0.16%~0.25%區間。匯率方面，上週受到恒大財務危機影響，全球股市在中秋連假期間大跌，台北股匯市22日恢復交易後出現補跌雙殺，爾後，在恒大憂慮緩解、美國聯準會縮債趨勢明朗，股匯市恢復正常波動，時序接近月底，出口商實質拋匯需求亦支撐新台幣匯價，新台幣兌美元全週成交區間落在27.688~27.82。

1. 本週資金情勢及利率走勢

本週寬鬆因素為央行存單屆期1兆9,088.20億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。統計本週存單到期量大於上週，且近2兆元，挹注整體市場寬鬆力道，觀察上週央行舉行第3季理監事會議，一如市場預期，利率「連六凍」，維持在1.125%的歷史低點；總裁楊金龍宣布，上修今年經濟成長率至5.75%、明年為3.45%，貨幣政策基調維持「適度寬鬆」。但本週進入季底最後一週，雖央行總裁楊金龍表示貨幣政策基調仍是適度寬鬆，但短線在季節性緊縮效應影響下，預料暫無法充分改善目前緊俏市況，本週除季底例行性緊縮將達高峰，尚有財政部發行20年期公債350億元交割等緊縮因子，不排除利率仍有震盪走升機會。交易部操作上，將視市場狀況彈性報價，並優先爭取跨季便宜短錢成交，藉以降低公司調度成本以及調度風險。匯率方面，觀察上週美國聯準會公布最新決策，暗示最快11月啟動QE退場，此外鑑於通膨急升持續時間超出預期，半數Fed決策官員預測明年就會展開升息。美國股匯聞訊雙漲，美元指數亦攀上1個月高點，雖美國要開始縮減購債，市場陸續反應，但大環境資金仍偏向寬鬆，且因台灣基本面有撐，預期年底前新台幣重貶機率不大。此外，接下來10月美國財政部可能發布下半年匯率報告，只要未出現資金集中且大量進出，匯市供需維持4月以來的平衡結構，短期央行應不會進場調節，將力拚從匯率操縱國「加強觀察名單」，降級為「一般觀察名單」。預料後續新台幣兌美元表現，仍要視外資動向與美元走勢而定。

本周寬鬆因素:

1. 央行存單屆期分別為：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 日期 | 原因 | 金額(單位:億元) |
| 9/27 | 央行NCD到期 | 154.30 |
| 9/28 | 央行NCD到期 | 145.00 |
| 9/29 | 央行NCD到期 | 10,110.70 |
| 9/30 | 央行NCD到期 | 4,079.50 |
| 10/01 | 央行NCD到期 | 4,598.70 |
| 合計 |  | 19,088.20 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。