1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆7,305.55億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。上週進入年底前最後一週，扣除元旦連假僅有四個營業日，市場緊縮因素眾多：包括財政部標售364天期國庫券250億元發行交割，年底前銀行間衝刺放款，以及部分銀行陸續開始換領新鈔作業，致使市場資金進出波動加大，年底例行性緊縮效應達到高峰，跨年成交利率向區間高檔盤堅，集保統計30天期自保票平均利率一度走升至0.335%，創自去年四月底來新高，雖年前利率趨升壓力浮現，但在資金需求方已預作安排，刻意避開年底落單調度下，金融同業間資金缺口普遍縮減，整體市場資金供需大致呈現平順，跨年調度無虞。30天期票券次級利率成交在0.25%~0.335%；拆款利率在0.22%~0.33%區間。匯率方面，上週台股走強，外資熱錢湧入，加上出口商年底拋匯需求，擴大了新台幣實質買盤，新台幣匯價走強。30日匯市封關。新台幣兌美元匯率以27.69元作收，創下1997年以來，25年新台幣封關價的最高紀錄。與上一年度相較，新台幣匯率全年累計強升8.2角，升幅2.95%，穩坐最強亞幣寶座。

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1兆1,799.2億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。統計本週存單到期量不若上週，營業日恢復五天，挹注市場寬鬆力道相對不若上週，本週為新一年度開始，在市場大部分緊縮因素消除下，不僅銀行資金操作空間變大，加上投信法人資金陸續回流，均有利於營造整體市場寬鬆環境，預估月初短率應暫可望出現回軟空間；觀察上週財政部標售364天期國庫券250億元，其決標貼現率自上一期歷史低點0.173％反彈至0.39％，較上一期增逾一倍之多，亦遠高於上月月初標售之364天期定存單得標加權平均利率0.333％，主因反映美國聯準會2022年將啟動升息，央行也預告可能跟進升息影響所致；由於上週時序接近新曆年底，後續直至農曆年前，均為短期週轉資金需求高峰期，預料長天期投標資金將持續偏向保守，央行1月因應農曆年關因素，將364天期存單金額降至1000億元並將暫停發行2年期存單，2月份及3月份則將恢復維持原發行金額不變，同業間均觀望本週一364天期定存單標售結果，此外亦多觀望各家行庫換領新鈔時點，期能預作準備，藉以規避本月月底農曆年前緊縮效應。交易部操作上，除將爭取市場便宜短錢成交，亦將適當配置長天期客戶資金分散落至農曆年後，藉以兼顧降低本公司資金成本以及調度風險。匯率方面，展望2022年，預期新台幣兌美元匯率走勢有機會呈現先強後弱格局，由於台灣出口景氣依舊暢旺，加上台股指數站穩萬八後，仍有邁向二萬點大關機會，在台股偏多氣氛不變前提下，外資仍有機會匯入，進而激勵新台幣匯率攀升。此外，每逢農曆春節前，出口商基於發放年終獎金、償還借款與貨款等需求，都會大量拋售美元轉現，特別是今年出口訂單暢旺，員工也能領到更為豐厚年終獎金，因此研判農曆年前，來自出口商美元賣壓勢將沉重，不排除新台幣匯價有機會挑戰27.5元。倘若後續美國聯準會在第2季啟動升息，確實可能促使投資人資金回流美國，不過新台幣是否就此回貶，則亦尚需觀察台灣央行是否跟進美國升息而定。

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) |
| 1/3 | 央行NCD到期 | 4,905.60 |
| 1/4 | 央行NCD到期 | 712.50 |
| 1/5 | 央行NCD到期 | 4,228.60 |
| 1/6 | 央行NCD到期 | 1,708.10 |
| 1/7 | 央行NCD到期 | 244.40 |
| 合計 |  | 11,799.20 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。