1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆2,261.95億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。觀察上週進入季底最後四個交易日，除季底例行性緊縮達到高峰，再加上財政部發行2年期乙類公債200億元以及眾多公司債、國庫券等發行交割等變數，促使拆款及短票利率呈現同步走升，向區間高檔靠攏，季底前資金需求方調度壓力趨升，集保公布30天期自保票賣斷利率一度升至0.577%，創2019年10月16日以來高點。而在上週五脫離季底緊縮進入4月初，適逢旬底，觀察銀行間累積超額準備已逾2.2兆元，月初除銀行間可望恢復拆出操作，加上投信法人資金回流，整體市場呈現相對寬鬆態勢，拆款與短票利率有所回落，旬底調度無虞。上週四央行標售91天期國庫券，其貼現率0.43%，在央行升息後，創下2020年2月標售同天期以來最高位。此次較3月9日標售同天期的貼現率上漲15.7基點；幅度小於央行升息25基點。上週五央行標售364天期定存單，其得標加權平均利率0.633%；在央行升息後，創下2014年10月以來最高位。此次標售利率較上個月跳升23.6基點；幅度小於央行升息25基點。30天期票券次級利率成交在0.31%~0.59%；拆款利率在0.50%~0.59%區間。匯率方面，上週週初受到中國封城、美債殖利率狂飆影響，美元匯價表現強勢，新台幣兌美元呈現弱勢走貶，一度貶落至1年4個月來新低，但隨著俄烏和談露出曙光，台北股匯市同步展開強勁反彈攻勢，季底前出口商拋匯操作，亦為新台幣提供進一步支撐。回顧今年第1季以來，受到聯準會釋出鷹派升息訊號，以及俄烏開戰影響，新台幣兌美元匯率一路狂貶，累計第1季大貶9.3角，貶幅高達3.26%，其中光是3月全月就重貶6角，貶幅為2.14%。

本週資金情勢及利率走勢

本週寬鬆因素為央行存單屆期1兆6,462.40億元，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，且連假過後僅有三個營業日，挹注整體市場相對寬鬆力道，觀察本週進入新提存期，不僅行庫間可望擴大資金操作規模，月初市場發票需求較小，投信法人資金陸續回流，整體市場應可望呈現寬鬆格局，觀察上月市場雖已反應央行升息一碼後利率，但因央行升息時點適逢三月下半接近季底，在季底因素干擾加上銀行端對於利率水準堅持之下，資金需求方始終難有議價機會，待進入四月之後，利率或慢慢能有較為客觀成交水準，而政府代操基金已有發函自本月11日起調高最低收益要求至0.50%，亦恐將影響目前市場利率成交區間低檔上移，進一步墊高資金需求方資金成本，在此之前政府代操基金到單資金，宜先行拉長承作天期因應。交易部操作上，除將視市場狀況適當調整利率報價，亦將優先爭取市場便宜法人資金成交，藉以兼顧降低公司資金成本以及調度風險。匯率方面，觀察上週在俄烏戰爭有望停火，市場避險情緒減退，國際美元跟著回落下，亞幣得以稍作喘息，加上月底出口商實質拋匯需求浮現，亦暫且提供新台幣匯價支撐力道，不過由於本週進入月初，出口商拋匯操作告一段落，而台灣本土疫情有再起跡象，令投資人多抱持觀望態度，展望後市，由於聯準會5月可能擴大升息幅度至2碼，在利差因素下，資金很可能持續匯出，新台幣匯價欲強不易；不過，著眼國內輸入性通膨嚴峻，央行不會樂見新台幣過度貶值，損及民眾購買力，預估短線新台幣美元應不至於貶破28.8元。

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) |
| 4/06 | 央行NCD到期 | 6,203.85 |
| 4/07 | 央行NCD到期 | 5,143.75 |
| 4/08 | 央行NCD到期 | 5,114.80 |
| 合計 |  | 16,462.40 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。