1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆6,008億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。上週央行標售2年期定存單250億元發行交割，本次標售僅吸引609億元資金進場投標，投標倍數降至2.44倍，為近21個月以來最低得標倍數；由於經濟前景並不明確，市場對利率看法分岐，投標策略相對保守，不願重押在2年期定存單上，得標加權平均利率因而升至1.13％，較8月上升2.2個基本點。上週由於外資擴大匯出與季底例行性緊縮效應影響，資金供應方跨月調度態度轉趨保守，票、拆利率同步浮現趨升之勢。週末前集保公布30天期自保票平均利率最高一度升至1.364%，創逾兩個月新高。上週20日美國聯準會宣布，維持聯邦基金利率在5.25%-5.5%區間不變，符合市場預期，但從官員的利率預測可看出，今年可能再升息一次，明年降息的次數則可能比先前預測的還少。21日央行召開理監事會議，一如市場預期宣布利率「連兩凍」，預期應暫無助季底前貨幣市場利率回穩，央行更新今年經濟成長率與通膨預估值，並對今年景氣看法趨於保守，對今年經濟成長預估值由前一季的1.72％，下修至1.46%。30天期票券次級利率成交在1.34%~1.38%；拆款利率成交在1.34%~1.37%。匯率方面，上週適逢美國聯準會、台灣、英國與日本發布最新利率政策之「超級央行周」，市場瀰漫觀望氣氛，操作略顯保守，部分資金為求避險，先行撤出台灣等亞洲新興市場，加上人民幣走疲，新台幣兌美元弱勢趨貶，爾後美國聯準會公布9月決議，雖宣布按兵不動，但主席鮑爾言論偏「鷹」，影響週末前新台幣兌美元匯率貶幅擴大，全週成交區間落在31.93~32.194元間。

本週資金情勢及利率走勢

本週寬鬆因素為央行存單屆期1兆4,344.60億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。統計本週存單到期量略小於上週，但扣除中秋假期僅有四個營業日，挹注整體市場寬鬆力道與上週大致相當，本週進入九月季底最後一週，觀察市場均無重大緊縮因子，但季底例行性緊縮效應或將擴大顯現，且因時序適逢中秋連假前，民間資金需求浮現，加上部分銀行或有調整積數需求，仍有機會影響整體市場資金波動，此前央行業已調整存單落點，提升季底前存單到期量，應有助於市場資金維穩。交易部操作上，除將視市況彈性調整利率報價，並將爭取市場便宜跨季資金優先成交，藉以降低公司季底調度成本與風險。匯率方面，由於上週聯準會主席鮑爾再度「放鷹」，表示將持續升息，暗示年底前還會再升息一次，市場預期資金回流美國，新台幣未來極有可能進一步貶值，不過隨著時序接近月底，出口商陸續進場拋匯帶來支撐，貶勢不至於太重，預料短線新台幣將於32元至32.2元區間偏弱整理。

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) |
| 9/25 | 央行NCD到期 | 3,887.00 |
| 9/26 | 央行NCD到期 | 2,531.50 |
| 9/27 | 央行NCD到期 | 3,022.50 |
| 9/28 | 央行NCD到期 | 4,903.60 |
| 合計: |  | 14,344.60 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。

短線在季底出口商拋匯操作支撐下，或暫可望縮減貶勢，長線來看，恐有機會挑戰去年高點32.5元，新台幣後續走勢，尚需視央行調節力道而定。