1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆6,092.55億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。上週進入月底最後一週，觀察在行庫積數調整告一段落，加上外資熱錢持續匯入，推升新台幣資金水位，市場短錢供應稍增，適時緩解資金需求方調度壓力，月底前例行性緊縮效應不若預期擴大，短率微幅向下修正，區間高檔成交量得以縮減。而週末前進入月初，整體市場資金需求縮減，加上時序適逢期底，觀察銀行間累積超額準備已逾1.5兆元，部分行庫尚浮現消化資金需求，短率浮現回軟契機。上週五央行標售364天期定存單其得標加權平均利率1.21%，較上月略升1.5基點，為連續四個月上升，反映市場對年底及農曆新年等資金緊縮因素，以及利率前景之預期。週末前集保公布30天期自保票上日平均利率回軟至1.387%。30天期票券次級利率成交在1.38%~1.42%；拆款利率成交在1.38%~1.40%。匯率方面，上週由於數據顯示美國經濟持續放緩，聯準會可能提前降息、降息幅度還可能更大之樂觀預期持續發酵，加上美國聯準會官員放鴿，美元指數再度破底，跌破103大關，亞幣士氣多受其提振鼓舞，新台幣匯率更在外資熱錢湧入、出口商月底實質拋匯需求助攻下，展開凌厲升勢，一度創逾4個月新高。雖近期央行總裁楊金龍強調「沒有所謂楊金龍防線、沒有所謂底線」，市場是動態的。但他亦有表示，當匯率市場出現單邊預期時，央行會進場調節。央行眼見新台幣匯率飆升，雖適時進場買匯調節降溫動作。但大環境如此，央行並未逆勢而為、浪費子彈，只是稍微踩剎車，沒有積極阻升，新台幣匯率11月收月線狂升1.159元(或3.7%)，終止連7黑；全週新台幣兌美元成交區間落在31.225~31.655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1兆4,249.4億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。統計本週存單到期量小於上週，挹注整體市場寬鬆力道亦不若上週，觀察本週一央行364天期定存單1400億元發行交割，為本週最大緊縮因子，觀察時序適逢月初暨進入新提存期，由於月初市場發票量小，期初行庫間可望擴大資金操作規模，加上投信法人資金回流，均挹注整體市場寬鬆動能，調度應可望無虞，月內短錢成交利率或有下調機會。交易部操作上，將視市況適當調整利率報價，爭取市場長天期便宜資金陸續跨年，藉以降低公司資金成本與分散年底調度風險。匯率方面，展望後市，上周五進入12月初，雖外資大舉匯出8億美元，加上出口商月底拋匯潮落幕，匯市美元需求大於供給，促使新台幣匯率狂貶2.15角，但觀察時序進入年底，仍為出口商拋匯旺季，市場在對於美國聯準會可能提前降息預期升溫，預料美元賣壓仍將陸續出籠下，預期新台幣兌美元匯率仍將易升難貶，預估短線將位於31.1元至31.6元區間波動。

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) |
| 12/04 | 央行NCD到期 | 4,246.50 |
| 12/05 | 央行NCD到期 | 659.00 |
| 12/06 | 央行NCD到期 | 3,997.95 |
| 12/07 | 央行NCD到期 | 2,658.50 |
| 12/08 | 央行NCD到期 | 2,687.45 |
| 合計: |  | 14,249.40 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。