1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆2,199.75億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。觀察上週市場除債券發行約40億元、無重大緊縮因子，由於時序進入月底最後一周，月底例行性緊縮效應逐步發酵，銀行間資金調度保守，大型金融機構調升買票利率報價，帶動月底前短票與拆款成交利率向區間高檔盤堅。週末前集保公布30天期自保票平均利率升至1.625%逾一周高點。30天期票券次級利率成交在1.62~1.64%；拆款利率成交在1.61%~1.635%。匯率方面，觀察上週週初美國新任總統川普提名對沖基金經理人貝森特出任財政部長，市場普遍正面解讀，並認為即使川普上任，應不至於影響到後續降息路徑，美元指數隨即反應回落、自近兩年高點拉回、日圓帶動亞幣升值，外資熱錢回頭、投信不再匯出，帶動新台幣匯價走升；隨後又因川普揚言上任後就要對加拿大、墨西哥與中國全面加徵關稅，引發市場疑慮，股、匯市再度出現震盪，週末前美國感恩節假期到來，市場相對觀望，適逢月底出口商拋匯需求，再度帶動新台幣匯價走升，全週成交區間落在32.438~32.576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1兆6,710.4億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。統計本週存單到期量大於上週，挹注整體市場寬鬆力道相對亦大於上週；觀察本週脫離月底例行性緊縮進入12月初，月初銀行間恢復拆出操作，投信法人資金回流，整體市場可望呈現寬鬆格局，週二適逢旬底，觀察銀行間累積超額準備已逾1.2兆元，在此之前部份銀行可能尚有去化資金需求，月內短率或將浮現回軟機會，下半週進入期初，銀行間可望擴大資金操作規模，整體市場資金亦暫可望持續相對寬鬆態勢，但12月適逢年底月份，預期後續年底前市場資金仍將出現波動，不排除短率有向上突破新高機會，同業間均對於年底資金情勢保守以對，除觀望本週央行標售364天期存單結果，亦密切關注19日央行第4季理監事會議，希能為利率後市提供進一步方向。交易部操作上，除將配合市況彈性調整利率報價，並將優先爭取市場便宜金分散跨年，藉以降低公司資金成本與調度風險。匯率方面，觀察上週美國公布10月PCE個人消費支出物價指數數據年增2.3%，符合市場預期。但比9月份數字2.1%多了 0.2%，而扣除食品與能源類項目後的核心PCE，年增率為 2.8%，比上個月還多了 0.3%。顯示美國物價雖已放緩，但仍在上漲。市場憂心通膨依然頑固，可能導致聯準會對降息抱持謹慎態度，由於聯準會降息節奏將主導市場資金動向，加上近期美國總統當選人川普言論持續影響市場，新台幣兌美元匯率短線可能呈現震盪整理，後續主要還是要看外資資金在台股進出動向而定。

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) |
| 12/2 | 央行NCD到期 | 4,767.80 |
| 12/3 | 央行NCD到期 | 3,352.10 |
| 12/4 | 央行NCD到期 | 3,189.00 |
| 12/5 | 央行NCD到期 | 1,410.00 |
| 12/6 | 央行NCD到期 | 3,991.50 |
| 合計: |  | 16,710.40 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。