1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆3,003.7億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。觀察上週緊縮因子方面，共計有債券發行逾218億元，收縮市場資金，加上時序進入12月下半，年底例行性緊縮效應浮現，大型金融機構再度調升買票利率報價，帶動年底前短率向區間高檔靠攏，加上銀行間陸續為換發新鈔預做準備，市場資金浮現分配不均現象，促使跨年成交利率持穩在區間高檔盤堅。週末前集保公布30天期自保票上日平均利率升至1.650%，再創紀錄新高。30天期票券次級利率成交在1.62~1.66%；拆款利率成交在1.61%~1.65%。匯率方面，觀察上週週初美債殖利率狂漲，美元指數持續在108高位震盪，外資、壽險及投信匯出不手軟，主要亞幣跌跌不休，新台幣僅剩出口商拋匯撐盤，即使出口商年底前積極進場，但操作上多在32.7元上方才有意願拋匯，並未追賣美元，加上美元買盤依然強勢，新台幣以區間偏貶為主，隨後因外資進入耶誕長假，匯市交投轉趨清淡，整體亞幣均偏向整理格局。上週全週新台幣兌美元成交區間落在32.625~32.75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1兆7,135.9億元，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；觀察本週除週一財政部發行364天期國庫券300億元交割，無重大緊縮因子，但因本週上半進入年底倒數，預期年底例行性緊縮效應將達到高峰，不排除短率仍有向上突破新高機會，週三元旦假期過後進入1月，面對後續農曆春節，預料短率暫無明顯下滑空間。央行為避免農曆春節前市場資金過於緊俏，1月364天期定存單僅發行1,000億元，2年期定存單停發，合計減發650億元；此外，央行為改善農曆春節假期過後存單到期金額偏高情形，公佈本週四個交易日，28天期存單改發7天期存單，利率均為0.825%，彈性天期存單到期後、續發28天期存單。交易部除將配合央行申購存單操作，亦將優先爭取市場便宜資金跨新曆、農曆年分散配置，藉以降低公司資金成本與調度風險。匯率方面，觀察美國聯準會宣布鷹式降息，市場紛紛調降明年基準利率預估，帶動美債殖利率再度飆升，加上川普2.0上任在即，外資都超前部署，先行調整部位，美元走強下，雖年底出口商有拋匯需求，仍有不少美元買盤持續進場，短線新台幣兌美元恐偏弱整理，年底封關前不排除貶向32.8元重要心理關卡，後續走勢需視台股表現、外資動向與央行調節力道而定。

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) |
| 12/30 | 央行NCD到期 | 3,946.40 |
| 12/31 | 央行NCD到期 | 3,983.60 |
| 1/1 | 央行NCD到期 | 3,026.00 |
| 1/2 | 央行NCD到期 | 2,430.00 |
| 1/3 | 央行NCD到期 | 3,749.90 |
| 合計: |  | 17,135.90 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。