1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆1,890.25億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。上週兩家大型金控發放現金股利，分別為合庫金於周二發放136億元、兆豐金於周五發放190.4億元，影響市場資金進出波動，加上中秋連假之後市場浮現節後遞延發票需求，增添資金需求方調度壓力，雖整體資金供應大致充足，但同業間調度偏向保守，短票利率主要持穩於高檔趨升，跨央行理監事會議落點之拆款利率報價反映升息預期亦有提升，此外，大型金融機構調升利率報價，亦助長資金供應方拉抬利率空間，集保公布30天期自保票平均利率一度升至1.071%，再創紀錄新高。30天期票券次級利率成交在1.03%~1.09%；拆款利率在0.93%~0.97%區間。匯率方面，上週由於美股在中秋連假期間連續收紅，週初台股上演落後補漲行情，外資回流買超，並在匯市小幅匯入，加上美元指數自高點回落影響，新台幣貶勢暫告一段落。爾後美國公布8月消費者物價指數漲勢並未明顯趨緩，且核心CPI升勢比整體CPI更強，顯示通膨壓力並未減輕，投資人升息恐慌情緒影響下，道瓊指數暴跌1276點，並波及台灣股匯市表現，外資大舉賣超台股匯出，央行雖進場調節但力道有限，所幸出口商進場拋匯收斂新台幣貶幅，上週新台幣兌美元匯價頻破3年新低，週五收盤重貶1.63角 收在31.293元。全週成交區間落在30.83~31.36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1兆4,661.90億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。統計本週存單到期量略大於上週，挹注整體市場寬鬆力道亦略大於上週，觀察本週較大緊縮因子方面，計有21日央行發行2年期存單250億元，以及23日財政部發行5年期公債250億元，金融同業間普遍觀望央行第三季理監事會議，市場預期聯準會22日凌晨宣布升息三碼已成定局。我央行22日下午也將舉行第三季理監事會議，國內學者認為，考量到國內通膨壓力已逐漸緩和，預估央行不會緊跟聯準會升息步調，觀察近期新台幣匯價貶勢不小，央行對新台幣浮現「放手」跡象，可見利差應已非央行首要考量，畢竟貶值對國內出口並非壞事，加上國內消費者物價指數年增率已逐漸下降，預估央行不會急速升息，維持升息半碼之機率較大。本週在受到央行升息，加以時序進入9月下半季底例行性緊縮效應擴大發酵影響，預期利率將維持趨升之勢。交易部操作上，除將視市況適當調升利率報價反映升息預期，並將優先爭取市場跨季資金成交，藉以降低本月季底公司調度風險。匯率方面，觀察美國聯準會主席鮑爾頻頻放鷹，本週升息3碼幾成定局，展望新台幣後市，由於台美利差擴大，外資應不改匯出基調，新台幣恐難止貶，不過近期亞洲各國央行均展現捍衛本國匯價的態度，韓國政府喊話，將適時及適當採取措施穩定市場，日本也實施「匯率檢查」和實際進場干預。後續仍待觀察是否都能守住，新台幣匯率就不致太弱；反之，若其他主要亞幣失守，新台幣不可能獨強，短線恐將下測2019年低點31.8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) |
| 9/19 | 央行NCD到期 | 1,015.00 |
| 9/20 | 央行NCD到期 | 927.80 |
| 9/21 | 央行NCD到期 | 3,897.75 |
| 9/22 | 央行NCD到期 | 4,204.65 |
| 9/23 | 央行NCD到期 | 4,616.70 |
| 合計 |  | 14,661.90 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。