1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆7,506.90億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。上週除財政部發行30年期公債250億元，無重大緊縮因子，觀察本次財政部標售30年期公債，其得標利率1.54%，除低於市場預期，投標倍數2.05倍，創下逾2年最高水準，其中，除保險業買氣顯著回升，銀行業得標比重47.2%，顯示市場資金充裕，金融同業間有較高分散配置長天期資金部位意願，而上週五央行標售2年期存單，其得標加權平均利率1.159%，較前一次下跌5.9基點，亦創下逾一年以來新低，亦顯示了整體市場資金寬鬆。觀察上週週初雖整體市場延續寬鬆態勢，但後續因銀行調整積數操作，影響市場資金供應減少，下半週資金情勢不若此前寬鬆，上週五因銀行調整積數與短票發行明顯增加影響，市場資金需求大幅增加，帶動成交利率趨升，銀行拆出利率高點升至1.31%。但全週集保公布30天期自保票成交利率大致尚能持穩在1.30%下方。30天期票券次級利率成交在1.295%~1.30%；拆款利率在1.27%~1.29%區間。匯率方面，上週週初由於美國公布4月非農數據遠高於預期，失業率也下降，顯示勞動市場具有韌性，市場解讀就業數據表現佳，將延後美國聯準會的降息時程，為美元指數提供支撐，新台幣匯價主要呈現區間偏弱格局，投資人觀望即將出爐之美國4月通膨數據下，匯市交投清淡，爾後在美國通膨數據公布結果後符合市場預期，美元指數走貶，新台幣匯價雖一度轉強，但在外資賣股並擴大匯出下，仍難挽偏弱頹勢，上週新台幣兌美元連五貶，全週成交區間落在30.64~30.785元。

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 5,491.1億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。統計本週存單到期量不若上週，挹注整體市場寬鬆力道相對不若上週，觀察本週重大緊縮因子，計有週一央行發行2年期存單250億元交割、台灣中油計劃發行109億元公司債；週二台灣中油計劃發行127億元公司債等，由於時序進入5月下半，市場資金情勢已不若上半月寬鬆加上資金落點逐步跨過6月央行理監事會議，資金供應方浮現拉抬利率報價動作，面對月底前稅款上繳、以及例行性緊縮效應變數，均可能影響目前平穩市況，不排除利率浮現向上走升機會；央行為因應本月底繳稅可能影響市場資金分布不均或短缺，已先在上月下旬增發不少28天期存單，屆時或可對於緊俏市況發揮舒緩作用。交易部操作上，將爭取市場長天期便宜資金優先跨月跨季成交，藉以降低公司資金成本以及調度風險。匯率方面，觀察上週美國公布4月消費者物價指數年增率為4.9%，雖仍大幅超出聯準會的目標，但升幅連續十個月走緩，核心通膨也見降溫，給予聯準會暫停升息的空間，市場預期Fed下月維持利率不動的機率將近九成，但因通膨仍大幅超標，也支持Fed繼續把利率維持在高檔，對於聯準會年底前降息預期沒有先前樂觀，投資人抱持觀望態度持續關注美國經濟情勢以及降息時程；由於台灣出口疲弱、經濟基本面不佳，難以吸引外資大舉匯入，預期短線新台幣匯價難脫區間偏弱格局，維持在30.55元至30.85元間震盪。

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) |
| 5/15 | 央行NCD到期 | 3,657.00 |
| 5/16 | 央行NCD到期 | 2,651.50 |
| 5/17 | 央行NCD到期 | 2,972.30 |
| 5/18 | 央行NCD到期 | 3,276.15 |
| 5/19 | 央行NCD到期 | 2,934.15 |
| 合計 |  | 15,491.10 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。