1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期1兆1,162.7億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。上週新春長假後通貨回籠的寬鬆效果尚不明朗，銀行間交易不多，各家資金多缺情況較顯不均，票券商的資金需求相對較多一些，上週六為補班日，在同業間刻意規避落單下，整體市場資金缺口縮減、交投趨淡，利率暫持穩在既有區間；上週五發行交割央行364天期定期存單新台幣1,400億元，得標加權平均利率1.182 %，符合預期。集保公布30天期自保票上日平均利率為1.377%。30天期票券次級利率成交在1.38%~1.39%；拆款利率成交在1.38%~1.385%。匯率方面，由於上周五外資大舉匯入10億美元，但因投信、壽險業為加碼海外投資同步進場買匯，土洋資金對作，匯市一日爆出21.96億美元成交巨量，而上週因適逢農曆春節假期僅三個交易日；與兔年匯市封關7日相較，新台幣匯率累計貶值1.2分，貶幅為0.04%，全週成交區間落在31.363~31.378。

本週資金情勢及利率走勢

本週寬鬆因素為央行存單屆期2兆3,230.60億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。本週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大於上週，觀察本週除週五財政部計畫發行182天期國庫券250億元及10年期公債350億元交割，無重大緊縮因子。交易部操作上，將待年通貨陸續回籠利率回軟之際，向下調整利率報價，優先吸收市場便宜資金成交，再予適當拉長部位並以承作跨三月季底的長天期票券為主，藉以降低公司資金成本，擴大養券利差。匯率方面，美國1月零售銷售指數受嚴寒氣候因素衝擊，表現不如預期，較上月下滑0.8%，遠低於市場預測的月增0.2%，市場分析，雖1月零售銷售指數下滑，顯示消費力下降，若從過去的經驗看來，研判隨著嚴寒氣候告一段落後，部分消費支出可望遞延至後續月份。芝商所FedWatch顯示，市場將降息時點修正至6月有53.8%機率降息1碼，而5月降息機率則驟降至34.6%，讓美元指數短線有撐。不過目前實質利率已達3.5%，遠高於長期平均，因此聯準會將得以以此為藉口進行降息。從過往經驗來看，利率高檔約維持一年會開始降息，因此預期今年年中有望迎來貨幣政策轉向，展望後市，估計短期內新台幣匯率仍將位於31-31.5元區間波動，並密切關注美國近期公布的通膨、就業與經濟等相關數據表現，推敲聯準會可能的降息時間點。

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) |
| 2/19 | 央行NCD到期 | 3,296.05 |
| 2/20 | 央行NCD到期 | 4,366.50 |
| 2/21 | 央行NCD到期 | 5,288.80 |
| 2/22 | 央行NCD到期 | 6,685.75 |
| 2/23 | 央行NCD到期 | 3,593.50 |
| 合計: |  | 23,230.60 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。