1. 上週市場行情資訊分析：

上週寬鬆因素為央行存單屆期2兆5,224億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。觀察上週計有央行發行2年期存單250億元、財政部發行91天期國庫券300億元交割等緊縮因子，收縮市場資金。週一央行發行2年期存單250億元交割，其得標加權平均利率較2月揚升1.4個基本點來到1.187％，創近十期新高，投標金額倍數降至2.59倍，反映市場資金流向ETF，加上面臨季底因素，市場資金需求趨緊，銀行資金分配不均，投標傾向保守。週二財政部發行91天期國庫券300億元交割，本次標售較上次標售同天期國庫券揚升2.8個基本點來到1.188%，投標倍數則為1.58倍。持續影響短率走穩區間高檔。週四央行召開今年首場理監事會，意外決議升息半碼，影響所及，促使週五資金供需雙方重新展開議價，同業間交投混亂，平帳時點後延，銀行間短票與拆款成交利率同步走升約半碼反映升息。上週集保公布30天期自保票平均利率最高升至1.409%創紀錄以來次高，30天期票券次級利率成交在1.38%~1.53%；拆款利率成交在1.38%~1.53%。匯率方面，觀察上週日本央行結束負利率政策，日圓匯價不升反貶，成為主要亞幣貶值領頭羊；由於受到日圓匯率貶值牽累、外資熱錢大舉匯出，加上壽險與投信業擴大海外投資匯出，影響新台幣兌美元匯率連續走貶，促使央行收盤前進場調節限縮貶幅，爾後週四在美國聯準會宣布維持利率政策不變，今年仍會降息三次後，主要亞幣回彈，加上外資大買台股，助攻周四新台幣強升，盤中一度升值1.34角，創今年第四大升幅。然而週五在央行意外升息半碼之後，反倒回吐升幅，終場重貶1.26角，收在31.958，全週成交區間落在31.58~31.977。

本週資金情勢及利率走勢

本週寬鬆因素為央行存單屆期1兆6,932億元，緊縮因素則為央行例行性沖銷。統計本週存單到期量少於上週，挹注整體市場寬鬆力道相對不若上週，觀察上週央行理監事會決議升息半碼，本週市場資金供需雙方對於成交利率理當逐步取得共識，雖市場均無重大緊縮因子，但本週進入3月季底最後一週，由於季底例行性緊縮因素發酵影響，加上央行放鷹走自己的路，不排除短率後續仍存在趨升空間。交易部操作上，除將視市場狀況彈性報價，亦將爭取市場便宜資金優先跨季成交，並予分散配置，藉以兼顧降低公司資金成本與季底調度風險。匯率方面，觀察今年以來國內股匯走勢明顯脫鉤，相較台股飆上歷史新高，新台幣匯率卻逆勢貶值，根據央行總裁楊金龍分析，主因外資買超時未匯入、而是透過換匯等方式取得新台幣，二是外資逢高獲利了結匯出，三是國人熱中投資債券ETF，投信大舉匯出使新台幣匯率貶值。由於外資動向，以及主要亞幣走勢，均為影響國內匯市重要變數，後續宜持續觀望美國聯準會官員態度，若確認降息路徑，新台幣兌美元匯率應有機會反映台灣出口好轉利多。

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) |
| 3/25 | 央行NCD到期 | 3,841.20 |
| 3/26 | 央行NCD到期 | 3,909.00 |
| 3/27 | 央行NCD到期 | 2,708.00 |
| 3/28 | 央行NCD到期 | 3,516.80 |
| 3/29 | 央行NCD到期 | 2,957.00 |
| 合計: |  | 16,932.00 |

本周緊縮因素：

1. 央行例行性沖銷。