

金融市場

壹、貨幣市場

108年3月農曆年後通貨陸續回籠，市場資金續呈寬鬆，致金融業隔夜拆款加權平均利率降至0.178%；4月市場資金平穩寬鬆，惟適逢清明連假，交易資金需求較高，致金融業隔夜拆款利率回升至0.189%；5月受美中貿易關係趨於緊張，外資淨匯出，加以適逢繳稅月份等因素影響，銀行資金調度轉趨保守，惟市場資金仍呈寬鬆，金融業隔夜拆款加權平均利率略降至0.188%。貨幣機構4月及5月的日平均超額準備為429億元，較第1季平均之459億元下降。

年初以來，由於全球經貿不確定性持續升高，國際景氣降溫，衝擊國內出口，且台股隨國際股市波動加大，影響消費信心，使經濟成長趨緩；至於下半年，雖然預期國際需求仍弱，惟美中貿易衝突帶來部分轉單效應及基期較低之影響，出口成長略升，加以政府推動擴大內需政策，有助民間消費與投資。惟考量全球經濟潛藏下行風險，且國際間存在諸多不確定性，國內經濟成長略緩，在通膨展望穩定的前提下，本行6月理事會決議與3月相同，仍維持現行政策利率不變。

以下分別就108年3月至5月之資金情勢、利率走勢及票券流通餘額加以分析：

一、資金情勢

3月因通貨陸續回籠，市場資金續呈寬鬆，惟受政府發行公債、國庫券等緊縮因素影響，致日平均超額準備由2月之604億元下降至309億元。4月雖適逢清明連假，交易資金需求較高，惟市場資金仍屬寬鬆，加以外資淨匯入，致日平均超額準備回升至407億元。5月受美中貿易摩擦升溫，外資淨匯出，加以適逢繳稅月份，銀行為因應短期資金移動，遂維持較高部位的超額準備，致日平均超額準備續升至451億元。

二、利率走勢

3月通貨陸續回籠，市場資金仍屬寬鬆，致金融業隔夜拆款加權平均利率由2月0.180%略降至0.178%。之後，4月市場資金續呈寬鬆，加以外資淨匯入，惟適逢清明連假，交易資金需求較高，致金融業隔拆加權平均利率回升至0.189%。5月雖受美中貿易衝突升溫，外資淨匯出，加以適逢繳稅月份等因素影響，銀行資金調度轉趨保守，惟市場資金仍屬寬鬆，金融業隔拆加權平均利率略降至0.188% (表1)。

至於票券市場短期利率方面，各天期利率普遍呈現下降趨勢，其中商業本票1-30

天期發行利率由2月之0.62%略降至3月之0.61%，5月續降至0.57%。次級市場利率亦由2月之0.50%略降至3月之0.49%，5月續降至0.44%；同期間，31-90天期發行利率由2月之0.68%降至5月之0.65%，次級市場利率則由2月之0.55%下降5月之0.49%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

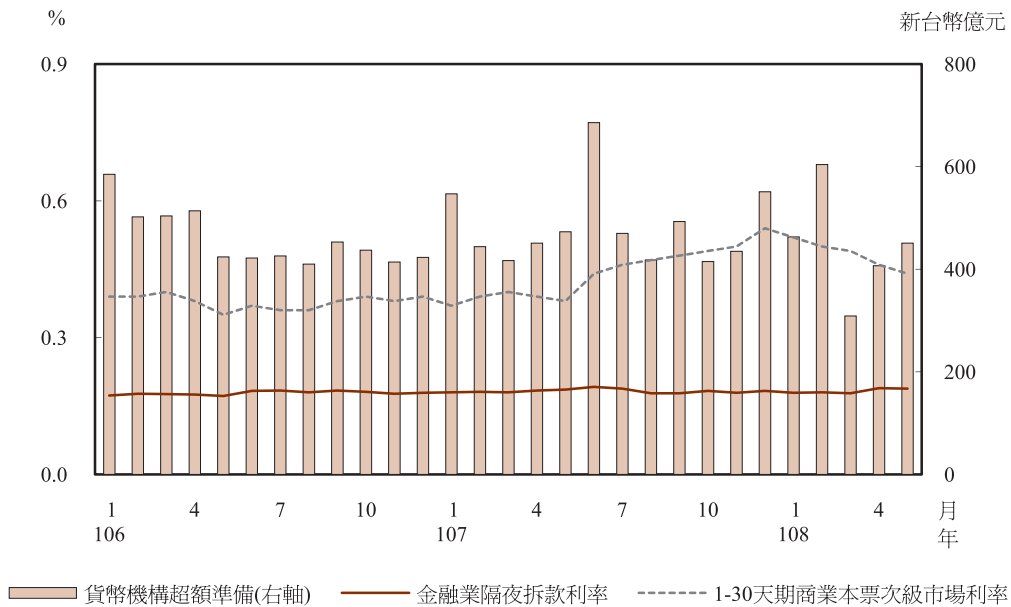


表1 貨幣市場利率

單位：年息百分比率

年/月	金融業 隔 夜 拆 款	商 業 本 票						中央銀行定期存單 ^註				
		初 級 市 場			次 級 市 場			初 級 市 場				
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-91天	92-182天	274天-1年	1年以上-2年
105	0.193	0.55	0.63	0.53	0.34	0.39	0.40	0.619	0.701	0.823	0.375	0.458
106	0.178	0.56	0.61	0.59	0.38	0.44	0.48	0.532	0.650	0.770	0.479	0.585
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55	0.544	0.650	0.770	0.487	0.619
107/ 5	0.186	0.52	0.61	0.58	0.38	0.41	0.49	0.535	0.650	0.770	0.485	0.616
6	0.192	0.58	0.67	0.58	0.44	0.47	0.49	0.556	0.650	0.770	0.481	0.630
7	0.188	0.60	0.65	0.66	0.46	0.47	0.56	0.559	0.650	0.770	0.484	0.624
8	0.178	0.61	0.67	0.63	0.47	0.52	0.57	0.548	0.650	0.770	0.481	0.613
9	0.178	0.62	0.66	0.64	0.48	0.52	0.56	0.565	0.650	0.770	0.482	0.605
10	0.183	0.62	0.65	0.69	0.49	0.51	0.58	0.575	0.650	0.770	0.483	0.608
11	0.179	0.64	0.72	0.74	0.50	0.55	0.63	0.566	0.650	0.770	0.494	0.627
12	0.183	0.68	0.75	0.79	0.54	0.62	0.67	0.561	0.650	0.770	0.564	0.689
108/ 1	0.179	0.65	0.75	0.71	0.52	0.57	0.67	0.545	0.650	0.770	0.557	--
2	0.180	0.62	0.68	0.66	0.50	0.55	0.64	0.553	0.650	0.770	0.520	0.635
3	0.178	0.61	0.65	0.61	0.49	0.52	0.59	0.525	0.650	0.770	0.519	0.606
4	0.189	0.58	0.66	0.61	0.46	0.49	0.55	0.541	0.650	0.770	0.510	0.577
5	0.188	0.57	0.65	0.58	0.44	0.49	0.53	0.532	0.650	0.770	0.505	0.561

註：本行於90年迄今均未發行183-273天期定期存單，故將此欄資料予以隱藏。另，本行於102年8月起發行2年期定期存單。

三、票券流通餘額

第1季底票券流通餘額合計為2兆4,793億元，較上季底增加2,562億元，其中以國庫券增加1,540億元為最多，主要係配合國庫資金調度需要，發行金額較多所致。其次是商業本票增加1,533億元，主要係因票券市場短期利率維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。之後，本年4、5月票

券流通餘額下降，5月底流通餘額合計為2兆4,638億元，較第1季底減少155億元(表2)。其中以可轉讓定期存單(NCD)減少785億元為最多，係因部分銀行基於資金部位與成本，到期不續發或持有NCD的企業另有資金用途，到期NCD不續做所致。至於商業本票則增加570億元，主要係票券市場短期利率持續走低，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。

表2 短期票券之發行、償還及餘額

單位：新台幣億元

年/月	合 計			國 庫 券			市 庫 券			商 業 本 票			銀行承兌匯票			可轉讓定期存單		
	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額
105	127,785	125,828	18,735	2,173	2,174	900	0	0	0	113,713	112,379	14,801	183	177	41	11,716	11,098	2,994
106	148,785	145,975	21,545	2,200	2,850	250	0	0	0	130,778	128,489	17,090	194	193	42	15,613	14,443	4,164
107	149,719	149,033	22,231	1,600	1,550	300	0	0	0	129,650	129,134	17,606	185	186	40	18,285	18,163	4,285
107/ 5	13,406	13,451	24,199	0	350	1,500	0	0	0	11,281	11,239	18,227	16	17	39	2,110	1,845	4,434
6	11,890	12,735	23,354	0	0	1,500	0	0	0	10,502	11,472	17,256	16	12	43	1,372	1,251	4,555
7	13,415	13,620	23,149	0	250	1,250	0	0	0	11,731	11,438	17,549	15	20	38	1,669	1,912	4,311
8	12,889	13,298	22,740	0	350	900	0	0	0	11,401	10,943	18,007	17	15	40	1,471	1,990	3,793
9	11,386	11,641	22,486	0	0	900	0	0	0	10,351	10,406	17,952	14	12	42	1,021	1,223	3,592
10	12,200	12,791	21,896	0	600	300	0	0	0	10,499	10,773	17,678	15	20	37	1,686	1,398	3,880
11	12,637	12,181	22,352	0	0	300	0	0	0	11,282	10,883	18,078	15	15	37	1,341	1,284	3,937
12	10,844	10,965	22,231	0	0	300	0	0	0	9,162	9,634	17,606	14	12	40	1,668	1,320	4,285
108/ 1	13,817	12,888	23,159	890	300	890	0	0	0	11,563	11,091	18,077	15	18	37	1,349	1,479	4,155
2	10,567	9,655	24,071	650	0	1,540	0	0	0	9,272	8,712	18,637	11	12	37	633	932	3,857
3	13,497	12,775	24,793	300	0	1,840	0	0	0	11,897	11,396	19,139	11	15	33	1,289	1,364	3,781
4	13,166	12,751	25,208	650	590	1,900	0	0	0	11,852	11,222	19,769	14	13	34	650	926	3,505
5	12,158	12,727	24,638	0	0	1,900	0	0	0	11,556	11,616	19,708	11	12	33	591	1,099	2,997

貳、債券市場

108年第1季債券發行市場，政府公債方面，中央政府為因應舉新還舊之需，持續定期適量發行政策，發行公債1,300億元，較上季增加300億元；公司債方面，發行規模為278億元，較上季減少474億元，主要因部分企業轉向銀行借款所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為252億元，較上季減少207億元，主要因次順位債券發行量下滑所致；至於國際債券方面，108年第1季外國機構在台發行總額折合新台幣為2,633億元，較上季增加2,355億元，主要因卡達來台發行60億美元公債所致。

債券流通市場方面，108年第1季債券交易量為14兆8,015億元，較上季減少9,396億元或5.97%。

以下就發行市場與流通市場分別加以說明：

一、發行市場

(一) 中央政府公債

108年第1季中央政府發行甲類建設公債1,300億元，較上季增加300億元或30.00%，發行年期有5年、10年及20年期。就行業得標比重觀察，本季平均仍以證券業得標比重為最高37.15%，其次為銀行業的36.73%，再次為保險業的18.54%，至於票券業平均只標得7.58%。累計至108年第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,466億元，較上季底減少1,120億元或2.01%，至108年5月底發行餘額則為5兆4,606億元。

表3 中央政府公債標售概況表

期別	發行日	年期	發行額 (億元)	最高得標 利率(%)	行業得標比重(%)			
					銀行業	證券業	票券業	保險業
108甲1	108.01.14	5	250	0.740	44.60	43.40	11.60	0.40
108甲2	108.01.28	20	300	1.180	30.83	32.50	0.00	36.67
108甲3	108.02.13	10	300	0.848	43.99	28.17	11.17	16.67
108甲4	108.03.04	20	250	1.138	17.60	50.40	0.00	32.00
※108甲1	108.03.22	5	200	0.656	48.75	33.25	18.00	0.00

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分

108年第1季末發行直轄市政府公債。

別為100億元及339億元。

108年5月底發行餘額為439億元，其中，台

表4 國內債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	合 計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化受益證券		外國債券		國際債券	
	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額
105	25,221	114,984	5,635	55,423	-	631	2,860	18,983	1,401	12,095	50	143	30	98	15,246	27,610
106	21,221	125,755	4,000	55,948	-	416	3,857	19,379	1,895	12,273	-	114	77	145	11,392	37,480
107	19,139	134,619	3,473	55,586	148	439	4,123	20,228	2,287	13,171	-	50	71	151	9,037	44,993
107/ 5	2,224	132,735	200	54,949	-	416	702	19,839	159	13,100	-	69	6	159	1,157	44,202
6	1,670	133,710	373	55,322	-	416	651	19,978	99	13,087	-	67	4	161	544	44,679
7	1,263	134,584	250	55,572	-	416	566	20,277	115	13,116	-	65	6	155	326	44,985
8	764	134,695	250	55,822	-	416	255	20,180	75	13,095	-	63	9	139	175	44,980
9	959	134,359	400	55,422	-	416	317	20,293	199	13,129	-	62	6	141	37	44,897
10	830	134,046	250	55,136	148	439	202	20,238	38	13,026	-	60	10	148	183	44,998
11	977	134,333	400	55,236	-	439	310	20,328	199	13,072	-	50	4	145	64	45,063
12	851	134,619	350	55,586	-	439	240	20,228	223	13,171	-	50	8	151	31	44,993
108/ 1	1,105	134,157	550	54,916	-	439	173	20,233	80	13,093	-	50	2	144	300	45,282
2	608	134,159	300	54,816	-	439	70	20,124	25	13,118	-	50	-	140	213	45,471
3	2,752	135,871	450	54,466	-	439	35	20,034	147	13,235	-	50	-	135	2,120	47,512
4	1,412	136,532	250	54,356	-	439	531	20,486	90	13,152	-	50	15	149	526	47,900
5	1,579	137,664	250	54,606	-	439	480	20,670	16	13,112	-	50	14	161	820	48,626

資料來源：

(1) 中央銀行「中華民國金融統計月報」

(2) 金管會銀行局「資產證券化案件統計表」

(3) 中華民國證券櫃檯買賣中心

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

(三) 公司債

年第1季前六大發債公司為中信金、樺漢、

108年第1季公司債發行總額為278億元，較上季減少474億元或63.07%，主要因部分企業以向銀行借款代替發債所致。108

玉山金、三發、正文及立隆，合計發債金額為230億元，占發行總額82.84%；就債券發行期限觀察，以5年期券占50.61%為最大

宗，其次為7年期券的21.39%。截至108年第1季底，公司債發行餘額為2兆34億元，較上季底減少195億元或0.96%，至108年5月底發行餘額為2兆670億元。

(四) 金融債券

金融債券係指本國銀行、外國及大陸銀行在台分行發行以新台幣或外幣計價之債券。108年第1季有8家本國銀行發行金融債券，總金額為252億元，較上季減少207億元或45.04%，主要因本國銀行均達最低資本適足率要求，次順位債券發行量下滑所致。其中，美元計價之金融債券以主順位債券為主，發行金額為3億元，占總發行金額1.22%，發行目的主要預期美國將持續升息，為鎖定中長期美元資金成本，以支應外幣中長期放款，發行期間為10年期。

新台幣計價之金融債券，則以次順位債券為主，發行目的主要為充實資本及強化財務結構。發行期間主要為3年期、10年期及無到期日，分別占20.45%、32.48%及28.23%。累計至108年第1季底，金融債券發行餘額為1兆3,235億元，較上季底增加64億元或0.49%，至108年5月底發行餘額則增至1兆3,112億元。

(五) 資產證券化受益證券

108年第1季資產證券化受益證券商品無新案發行，季底發行餘額為50億元，至108年5月底發行餘額為50億元。

(六) 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，均為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。108年第1季外國債券發行總額為2億元，較上季減少20億元或93.02%，累計至108年第1季底，外國債券發行餘額為135億元，較上季底減少17億元或10.98%。至108年5月底發行餘額增為新台幣161億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。108年第1季國際債券發行總額折合新台幣為2,633億元，較上季增加2,355億元或847.28%，主要係因卡達政府來台發行60億美元的公債所致。就國際債券發行幣別觀察，美元、南非幣及人民幣債券發行總額折合新台幣分別為2,617億元、9億元及7億元，占國際債券總發行額分別為99.39%、0.36%及0.26%。累計至108年第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆7,512億元，較上季底增加2,519億元或5.60%。至108年5月底發行餘額增為新台幣4兆8,626億元。

二、流通市場

108年第1季因主計總處下修本年經濟成長預測，加以國內市場資金仍屬寬鬆，10年期指標公債殖利率由107年第4季平均的0.91%，下降至108年第1季平均的0.81%。108年4月及5月平均殖利率分別為0.75%及0.72%。

108年第1季國內整體債市交易金額為14兆8,015億元，較上季減少9,396億元或5.97%，主要適逢農曆春節，工作天數較少，致附條件交易減少1兆5,941億元或12.29%，惟買賣斷交易則增加6,545億元或23.60%。若就交易比重觀察，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之17.62%上升至當季之23.16%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之82.38%下降至當季之76.84%。

若就各類債券交易來看，108年第1季以政府公債交易比重占65.57%為最高，交易金額為9兆7,052億元，其次依序為公司債4兆2,704億元、金融債券6,171億元、國際債券1,872億元、外國債券181億元及資產證券化受益證券34億元。108年4月至5月債券交易金額為10兆7,865億元，較上年同期增加485億元或0.45%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

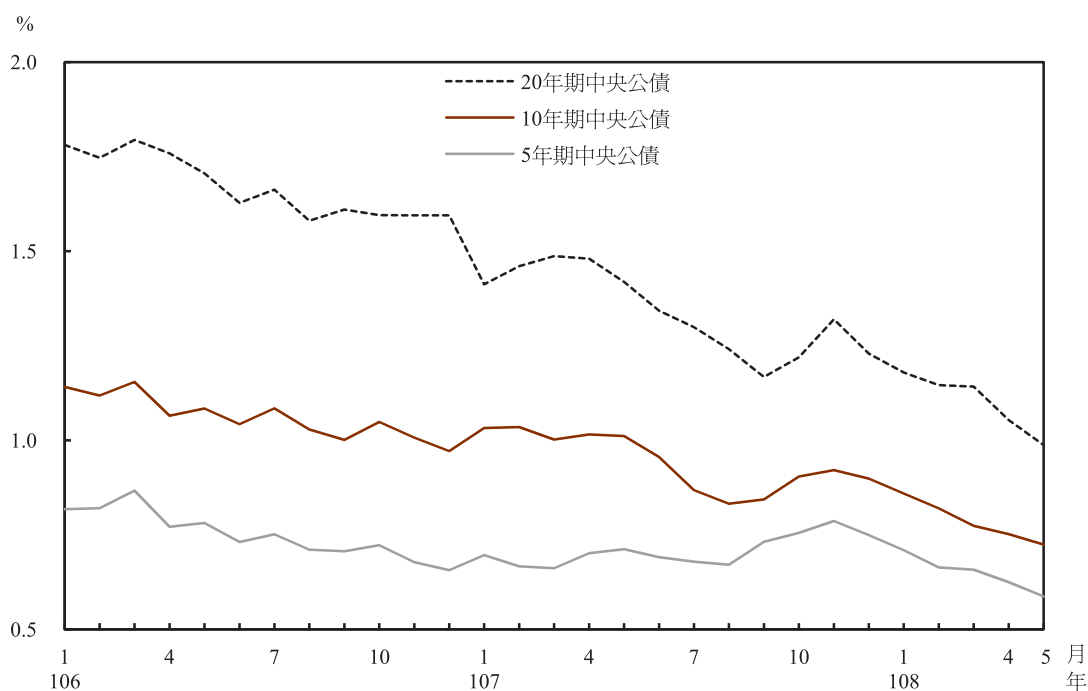


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

單位：新台幣億元

年 / 月	總成交金額	買 賣 斷		附條件交易	
		金 額	比重 (%)	金 額	比重 (%)
105	668,179	145,737	21.8	522,443	78.2
106	615,835	125,386	20.4	490,449	79.6
107	648,221	115,348	17.8	532,873	82.2
107/ 5	58,729	9,585	16.3	49,144	83.7
6	55,094	8,362	15.2	46,732	84.8
7	58,581	9,677	16.5	48,903	83.5
8	59,333	10,235	17.3	49,098	82.7
9	50,472	8,517	16.9	41,956	83.1
10	56,836	10,668	18.8	46,168	81.2
11	51,963	8,514	16.4	43,449	83.6
12	48,611	8,553	17.6	40,058	82.4
108/ 1	54,537	12,498	22.9	42,039	77.1
2	38,826	9,562	24.6	29,263	75.4
3	54,652	12,219	22.4	42,432	77.6
4	52,619	9,535	18.1	43,084	81.9
5	55,246	10,786	19.5	44,460	80.5

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

表6 國內債券市場各類債券交易統計表

單位：新台幣億元

年/月	合 計	政府公債	公司債		金融債券	資產證券化 受益證券	外國債券	國際債券
			普通	可轉換				
105	668,179	452,435	165,467	6,553	23,769	194	294	19,468
106	615,835	395,320	172,021	8,872	22,958	217	579	15,868
107	648,221	423,698	175,532	9,831	26,653	125	885	11,497
107/ 5	58,729	38,736	15,415	778	2,533	12	83	1,171
6	55,094	35,036	15,722	1,020	2,129	12	68	1,108
7	58,581	37,646	16,901	770	2,647	12	73	531
8	59,333	38,977	16,167	882	2,569	12	70	656
9	50,472	33,038	13,965	785	2,162	-	47	475
10	56,836	37,636	15,223	887	2,343	12	141	595
11	51,963	33,329	15,148	764	2,075	12	58	578
12	48,611	29,669	15,284	984	2,101	12	68	492
108/ 1	54,537	35,029	15,619	801	2,364	12	68	644
2	38,826	25,809	10,169	654	1,650	10	49	485
3	54,652	36,214	14,425	1,036	2,157	12	65	742
4	52,619	34,244	14,758	851	2,158	10	105	494
5	55,246	34,496	16,425	934	2,395	14	142	839

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

108年開年以來，在美中貿易摩擦明顯降溫、美國Fed升息步調放緩、資金重回新興市場、全球股市反彈走升、外資連續4個月買超台股等利多因素帶動下，台股由1月4日之9,383點，震盪走升至5月3日之波段新高11,096點。其後，川普發文揚言對中國出口到美國的2千億美元商品加徵25%關稅，以及針對華為下禁令，使得貿易衝突再起，加上中國對美亦採取強硬關稅報復，致戰火愈演愈烈，台股隨全球股市下挫，至5月底為10,499點，較108年底上漲7.93%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

108年1月份股市反彈回升，1月底加權指數較上月底上漲2.11%。此期間主要利多因素包括：1.國際主要股市止跌回穩，美股強勢反彈；2.資金回流新興市場，外資買超台股；3.美中貿易談判氣氛好轉，關稅危機有望解除；4.市場預期美國聯準會升息步調可能放緩。

108年2月份股市持續走升，2月底加權指數較上月底上漲4.60%，創6年多來最大漲幅。此期間主要利多因素包括：1.美股與

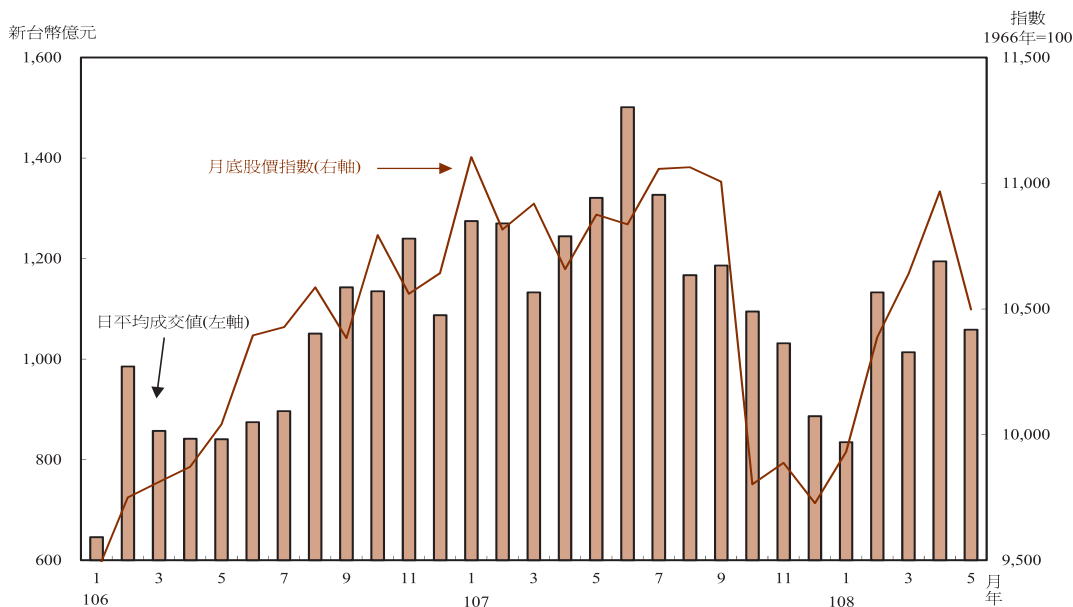
陸股引領全球股市續漲；2.外資大幅買超台股；3.美中貿易摩擦持續降溫；4.美國Fed釋放未來升息腳步放緩的訊息；5.國際油價回穩走升；6.台積電(2330)季配息題材及全球行動通訊大展(MWC)，帶動電子類股大漲。

108年3月份股市震盪走高，3月底加權指數較上月底上漲2.42%。此期間主要利多因素包括：1.美國Fed表示本年不升息，並預計於9月停止縮表；2.國際主要股市上漲；3.美中貿易談判進展順利；4.外資買超台股；5.投信與集團企業季底作帳。

108年4月份股市持續走高，4月底加權指數較上月底上漲3.07%。此期間主要利多因素包括：1.美中貿易談判愈趨樂觀；2.主要經濟體製造業PMI走揚；3.國際股市持續走升，美股屢創新高；4.外資買超台股；5.台積電與大立光法說會均釋出佳音。

108年5月份股市下挫，5月底加權指數較上月底下跌4.28%。此期間主要利空因素包括：1.美中貿易衝突升溫，雙方互相報復加徵關稅，致全球主要股市大跌；2.川普打壓華為，影響台灣相關供應鏈，外資賣超電子權值股；3.MSCI調降台股權重。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動(表7)，108年1月除航運與油電燃氣類股下跌，其餘類股均上漲。其中，汽車類股在中國大陸推出「汽車下鄉」政策之激勵下，國內汽車零組件相關個股受惠，帶動股價上揚7.20%居冠；電機機械類股因即將舉辦工具機展，股價上漲6.94%居次；生技醫療類股隨美國那斯達克生技類股指數(NBI)走升及國內相關業者營收持穩，股價上漲6.62%。

108年2月所有類股均上漲。其中，汽車類股持續大漲8.38%；油電燃氣類股因國際原油價格反彈走升，股價一掃連跌數月的陰霾，上漲7.94%；造紙類股隨國際漿價回溫，帶動紙價調漲下，主要工紙業大廠營收

獲利表現出色，股價上漲7.03%；電子類股在台積電(2330)季配息題材及全球行動通訊大展(MWC)，外資積極買進作多下，股價上漲6.08%，漲幅創16個月以來新高。

108年3月多數類股上漲。其中，汽車類股再漲9.35%，已連續3個月漲幅居首；紡織纖維類股由於美國服飾、鞋類品牌財報表現佳，加以來年東京奧運題材開始發酵，帶動股價上漲5.78%次之；水泥類股因主要大廠(台泥、亞泥)營收及獲利表現亮眼，股價上漲5.56%。貿易百貨類股則受到百貨公司逢淡季，業績下滑之影響，股價下跌3.08%最多。

108年4月多數類股上漲。其中，汽車類股因新車改款熱賣，營收大幅成長，帶動股價連續第4個月漲幅居冠，再大漲12.63%；

紡織纖維類股在新產能開出，出貨量增加下，股價續漲4.80%居次；電子類在美中貿易談判愈趨樂觀及美股持續走高帶動下，股價上漲4.74%。玻璃陶瓷類股因市場景氣下滑，拉貨動能降低，致營收下滑，股價下跌8.38%最多；貿易百貨類股仍受淡季影響，股價續跌3.90%次之。

108年5月類股漲跌各半。由於貿易戰火加劇及美國發出華為禁令，電子類股及電機

機械類股遭到外資大幅賣超，股價分別大跌8.24%及7.80%，並拖累大盤指數重挫；造紙類股因國際紙漿價格走跌，股價下跌6.05%。不受貿易戰衝擊的食品類股，在冷飲旺季到來下，股價大漲9.00%居冠；汽車類股續漲6.84%次之；水泥類股在主要大廠獲利表現優異下，股價上漲4.33%；建材營造類股則拜貿易戰促使台商回流建廠、購宅之賜，帶動股價上漲4.18%。

表7 集中市場各類股股價指數之變動

類股名稱 日期	加權指數	電子	金融保險	水泥	食品	塑膠	紡織纖維	電機機械	電器電纜	玻璃陶瓷	造紙
107年12月底	9,727.4	388.0	1,187.6	129.8	1,617.7	277.9	506.0	159.0	46.4	34.8	181.7
108年1月底	9,932.3	394.3	1,201.5	136.6	1,658.0	281.7	522.5	170.0	47.8	35.1	187.6
108年2月底	10,389.2	418.3	1,237.2	141.7	1,715.9	282.5	535.0	178.5	49.9	36.4	200.8
108年3月底	10,641.0	430.3	1,252.0	149.6	1,721.6	296.1	565.9	177.2	50.1	36.6	199.1
108年4月底	10,967.7	450.6	1,277.5	153.5	1,723.3	296.7	593.1	181.7	49.2	33.6	198.9
108年5月底	10,498.5	413.5	1,285.3	160.1	1,878.5	292.5	584.7	167.5	48.0	33.6	186.8
108年1月底 與上月底比%	+2.11	+1.63	+1.17	+5.21	+2.49	+1.37	+3.26	+6.94	+3.04	+0.83	+3.23
108年2月底 與上月底比%	+4.60	+6.08	+2.97	+3.76	+3.49	+0.29	+2.39	+4.98	+4.20	+3.85	+7.03
108年3月底 與上月底比%	+2.42	+2.86	+1.20	+5.56	+0.33	+4.79	+5.78	-0.71	+0.40	+0.52	-0.85
108年4月底 與上月底比%	+3.07	+4.74	+2.04	+2.58	+0.10	+0.20	+4.80	+2.51	-1.68	-8.38	-0.09
108年5月底 與上月底比%	-4.28	-8.24	+0.61	+4.33	+9.00	-1.39	-1.40	-7.80	-2.52	-0.03	-6.05

類股名稱 日期	鋼鐵	橡膠	汽車	建材營造	航運	觀光	貿易百貨	油電燃氣	化學	生技醫療	其他
107年12月底	104.7	242.6	198.3	259.7	64.4	101.4	241.6	138.2	101.9	55.3	233.6
108年1月底	108.8	254.8	212.5	270.5	63.9	103.3	251.1	136.5	103.7	58.9	254.5
108年2月底	109.8	261.9	230.4	273.0	65.4	106.1	252.6	147.3	107.0	61.3	263.2
108年3月底	110.1	256.7	251.9	285.8	65.4	105.2	244.8	146.2	108.0	63.1	274.6
108年4月底	108.4	258.8	283.7	282.5	67.1	104.4	235.2	145.1	107.5	61.2	281.0
108年5月底	106.6	253.0	303.1	294.3	68.8	103.1	239.7	146.9	109.1	63.1	271.8
108年1月底 與上月底比%	+3.93	+5.03	+7.20	+4.15	-0.78	+1.89	+3.91	-1.24	+1.69	+6.62	+8.99
108年2月底 與上月底比%	+0.90	+2.79	+8.38	+0.92	+2.35	+2.66	+0.60	+7.94	+3.18	+4.04	+3.39
108年3月底 與上月底比%	+0.22	-1.98	+9.35	+4.68	+0.09	-0.84	-3.08	-0.77	+0.94	+2.92	+4.34
108年4月底 與上月底比%	-1.53	+0.80	+12.63	-1.14	+2.60	-0.70	-3.90	-0.75	-0.46	-2.95	+2.34
108年5月底 與上月底比%	-1.65	-2.22	+6.84	+4.18	+2.46	-1.24	+1.90	+1.25	+1.48	+2.96	-3.30

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，108年1至4月因美中貿易摩擦降溫、美國Fed可望放緩升息步調，資金回流新興市場，買超台股。5月在貿易戰火加劇及美國發出華為禁令下，外資大舉撤離，賣超台股。

投信法人方面，108年1月及3月買超台股，108年2月、4月及5月則為了因應投資人贖回壓力、作帳需要或指數處於相對高檔等

因素影響下，致使投信法人逢高減碼，賣超台股。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時出現賣超。108年1至5月自營商均買超台股，其中，1至4月台股穩步走升，自營商連續買超，5月台股雖下跌，惟自營商為換股操作，將資金從華為概念股，轉進其他具業績、資產題材的類股，故仍呈買超。

表8 集中市場機構投資人買賣超

單位：新台幣億元

年 月	外 資	投 信	自 營 商	合 計
106年全年	1,552	-335	114	1,331
107年全年	-3,551	-15	-994	-4,560
107年 5月	-281	-38	-109	-428
6月	-832	-1	21	-812
7月	83	48	-13	118
8月	328	92	-235	185
9月	659	-9	-18	632
10月	-1,430	-77	-123	-1,630
11月	104	11	-91	24
12月	-669	-5	-174	-848
108年 1月	370	24	208	602
2月	647	-19	119	747
3月	17	4	47	68
4月	544	-43	172	673
5月	-1,449	-9	95	-1,363

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 108年1月1日，自108年起，台股於銀行業周六補行上班日不交易亦不交割。
- (二) 108年2月1日，金管會針對該會管轄的財團法人(包括櫃買中心、金融研訓院、聯合信用卡處理中心等

14個所屬單位)，開放可以投資台股基金、台股ETF和無擔保公司債等3項金融商品，投資總額限該財團法人財產總額之20%。

- (三) 108年4月30日，包含8檔追蹤台股指數及2檔追蹤陸股指數的ETN(指數投資證券)，首度在證交所及櫃買中心掛牌交易。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

本（108）年第1季新台幣對美元匯率最低為3月11日之30.910元，最高為1月31日之30.740元，差距為0.170元。季底新台幣對美元匯率為30.825元，較上（107）年第4季底貶值0.3%，對人民幣貶值2.4%，對歐元、韓元及日圓則分別升值1.7%、1.4%及0.01%。

本季（本年第2季）底與上季（本年第1季）底比較，新台幣對日圓、歐元與美元貶值，對人民幣及韓元升值（圖4），致對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價（以貿易資料計算權數）貶值0.8%。以下分別分析本季新台幣對各幣別之匯率變動。

新台幣對美元匯率：4月初公布的3月份FOMC會議紀錄顯示，面對英國脫歐、歐洲與中國大陸經濟成長下滑，加上美國持續低通膨等因素，市場預期Fed本年可能不再升息，4月新台幣對美元匯率於30.801元至30.907元狹幅區間變動。5月初，美國總統川普宣布對中國大陸2千億美元輸美商品加徵關稅稅率由10%調高至25%，月中將華為列入出口管制實體名單；中國大陸則宣布將自6月1日起對美國600億美元進口商品加徵關稅，並將建立不可靠實體清單制度，美中貿易爭端加劇，5月31日新台幣對美元匯率貶至31.612元。6月19日FOMC會議維持政

策利率不變，但決策聲明刪除利率調整保持「耐心」措辭，投資人解讀Fed最快於7月份降息，美元走低；月底美中領導人於G20會議後達成共識，兩國將恢復貿易談判，新台幣對美元匯率回升。本季底新台幣對美元匯率為31.072元，較3月底貶值0.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值1.0%。

新台幣對歐元匯率：4月下旬，英國脫歐、貿易保護主義及歐元區部分成員國政治不確定性等因素，影響市場對歐元信心，歐元一度走弱。5月初歐元區PMI等經濟數據優於預期，加上美中貿易衝突擴大，歐元回升，6月12日新台幣對歐元匯率貶至本季低點35.640元。本季底新台幣對歐元匯率為35.382元，較上季底貶值2.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值0.1%。

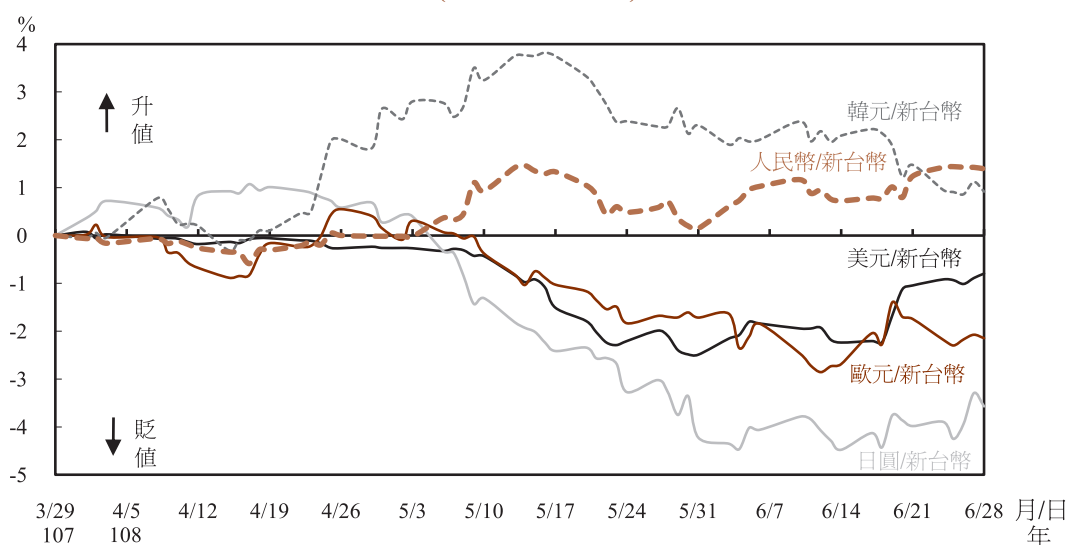
新台幣對日圓匯率：4月初BOJ調查顯示，日本製造業信心出現6年來最大降幅；同月25日貨幣政策會議，決議維持政策利率負0.1%不變，並承諾於2020年春季前維持低利率，日圓貶值。嗣後，美中貿易衝突升溫，避險需求使日圓轉升。本季底新台幣對日圓匯率貶至0.2887元，較上季底貶值3.6%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值1.2%。

新台幣對人民幣匯率：4月初，市場樂觀

預期美中貿易協商結果，新台幣對人民幣匯率於4.5846元至4.6140元區間變動。5月起，美中貿易衝突再度升溫，人民幣走貶，5月14日新台幣對人民幣匯率升至4.5209元本季高點。本季底新台幣對人民幣匯率為4.5240元，較上季底升值1.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季微幅升值0.1%。

新台幣對韓元匯率：4月下旬，南韓公布第1季GDP較上年第4季下滑0.3%，加上5月出口減幅擴大至9.5%，韓元持續貶值，5月16日新台幣對韓元匯率升至本季高點0.0262元。本季底新台幣對韓元匯率為0.0269元，較上季底升值0.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值2.7%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與108/3/29比較)



二、外匯市場交易

本年2月至4月外匯市場（含DBU及OBU交易）各類商品之全體外匯交易淨額為18,161.3億美元，較上期（上年11月至本年1月，以下同）減少8.8%，日平均交易淨額為330.2億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,739.4億美元，較上期減少4.6%，占外匯市場交易比重9.6%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為9,220.9億美元，較上期減少9.3%；即期交易居次，交易量為6,843.6億美元，較上期減少8.5%；占外匯市場交易比重分別為50.8%及37.7%。遠匯交易居第三，交易量為1,446.6億美元，占8.0%，較上期減少5.9%。匯率選擇權居第四，交易量為527.2億美元，占2.9%，較上期減少3.3%（表9及圖5）。

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

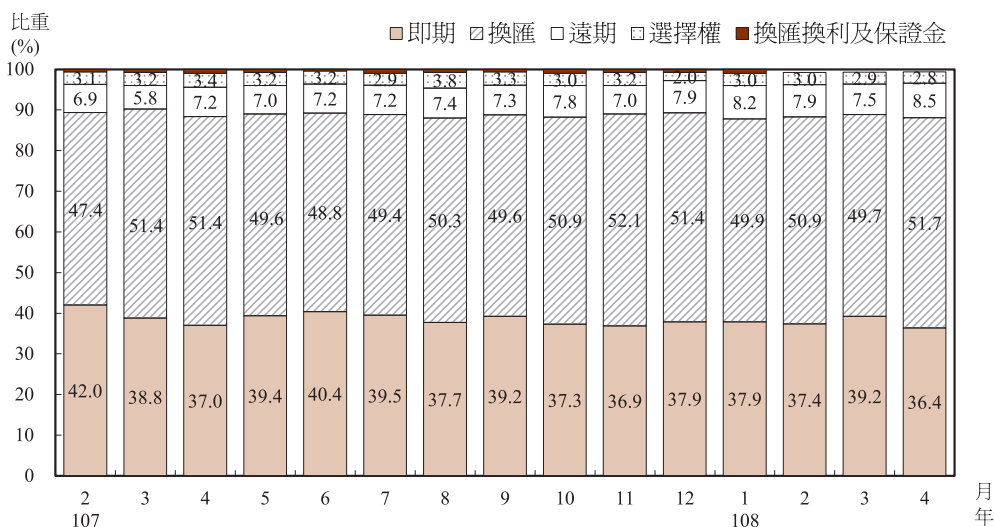
單位：百萬美元

年 / 月	即期	換匯	國內銀行 間新台幣 對外幣	遠期	新台幣對外 幣無本金交 割遠匯 ²	保證金 交易	換匯換利	選擇權	交易淨額	OBU 交易淨額	日平均 交易淨額
105	2,780,002	3,430,524	1,130,460	477,036	35,128	17,437	50,109	358,694	7,113,802	852,912	28,918
106	2,826,236	3,550,558	1,241,359	423,119	28,857	12,402	43,934	242,537	7,098,786	646,369	28,624
107	3,111,414	3,992,873	1,361,832	567,790	29,278	7,876	58,354	249,254	7,987,560	731,895	32,079
107/ 2	223,667	252,382	88,144	36,883	1,961	811	2,198	16,380	532,322	51,851	35,488
3	284,507	376,850	123,419	41,460	2,476	940	5,380	23,789	732,925	56,249	31,866
4	228,551	317,895	107,966	44,446	2,984	660	5,806	20,716	618,074	57,301	34,337
5	285,811	359,486	120,864	50,405	2,971	603	5,294	23,250	724,850	68,923	32,948
6	280,126	338,727	109,501	49,719	2,774	584	2,166	22,458	693,779	67,385	34,689
7	276,879	346,644	119,983	50,832	2,359	563	6,658	20,358	701,934	71,061	31,906
8	269,974	361,136	116,007	53,199	2,099	545	4,917	26,902	716,674	71,324	31,160
9	237,775	300,757	97,053	44,240	1,916	469	3,219	20,142	606,602	60,433	31,926
10	254,194	346,173	123,397	53,397	2,401	693	6,345	20,769	681,571	57,374	30,980
11	237,476	335,523	118,405	45,040	2,052	616	4,521	20,362	643,538	57,269	29,252
12	226,502	307,126	109,024	47,503	2,110	597	4,353	12,017	598,098	54,144	28,481
108/ 1	284,320	373,964	139,240	61,150	2,943	779	7,505	22,126	749,844	70,844	32,602
2	187,752	255,968	83,168	39,606	1,715	594	3,295	15,179	502,393	49,705	33,493
3	263,673	334,862	102,536	50,396	1,934	944	3,926	19,456	673,258	65,066	33,663
4	232,938	331,264	109,588	54,661	2,107	774	2,756	18,080	640,474	59,174	32,024

註：1. 本表各類交易量已剔除「銀行間交易」重複計算部分。此外，與匯率有關之衍生金融商品交易均列於此表。

2. 新台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部分。

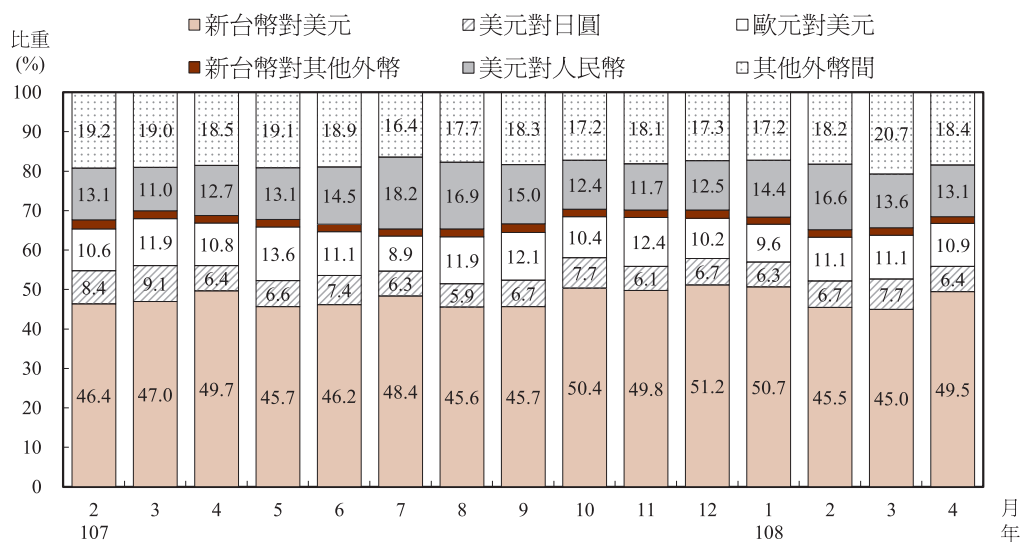
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，本年2月至4月的交易比重為46.7%，較上期減少3.8個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.8%；外幣間的交易比重為51.5%，其中美元對人民幣交易比重為

14.3%，較上期增加1.3個百分點；歐元對美元交易比重為11.0%，較上期增加0.3個百分點；美元對日圓交易比重為7.0%，較上期增加0.6個百分點；其他外幣間交易比重為19.2%，較上期增加1.7個百分點(圖6)。

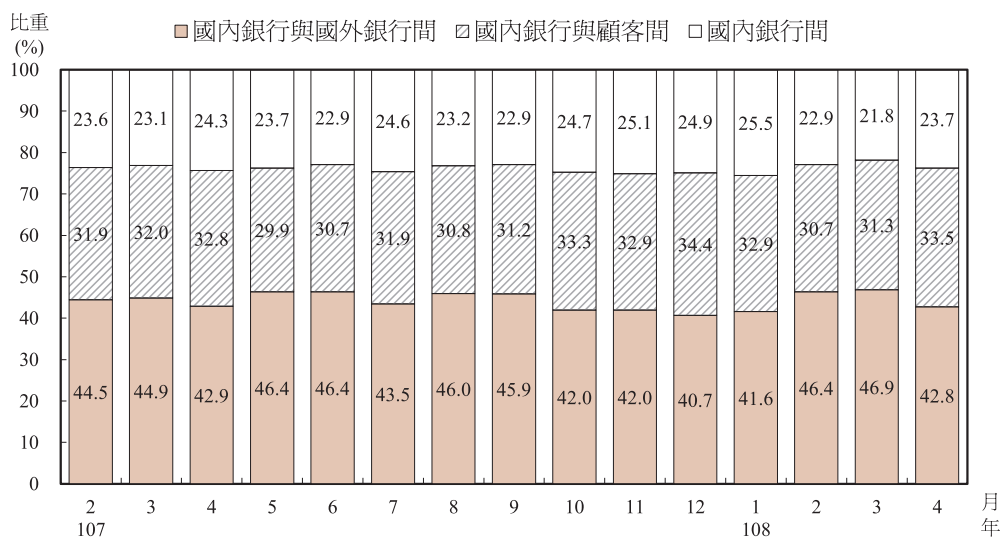
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，本年2月至4月交易比重為45.3%，較上期增加3.9個百分點；國內銀行

與顧客間交易及國內銀行間交易比重分別為31.9%及22.8%，分別較上期減少1.4與2.4個百分點(圖7)。

圖7 外匯交易-按交易對象別



三、銀行間換匯及外幣拆款交易

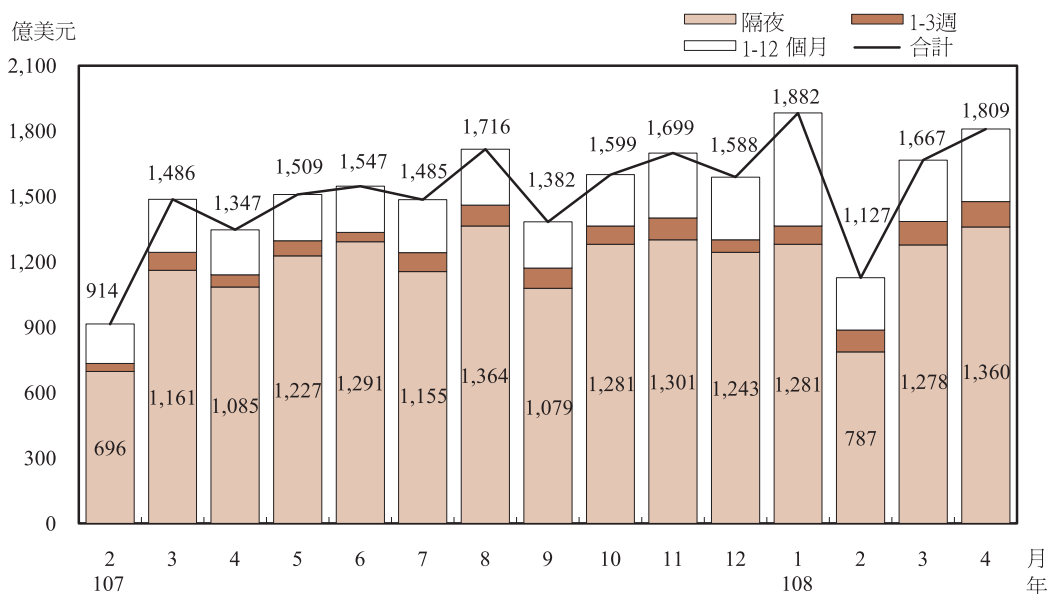
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），本年2月換匯交易量為831.7億美元，較上月減少40.3%，主要係部分壽險業者美元換匯需求減少，以及春節及228連假影響，營業日數大減。3月交易量為1,025.4億美元，較上月增加23.3%，係因營業日數較2月多，壽險業等客戶到期金額較高；另適逢季底，資金調度需求提高，銀行間換匯市場拋補金額增加。4月交易量為1,095.9億美元，較上月增加6.9%，主因美國公布第1季GDP及零售銷售等數據多優於預期，顯示美國經濟仍穩

健成長，但核心通膨疲弱，致投資人對Fed年內是否降息看法紛歧，國內銀行資金調度頻繁。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），本年2月外幣拆款交易量為1,126.9億美元，較上月減少40.1%，主要係因市場預期本年全球經濟成長走緩，Fed可能放慢升息步調，銀行間資金寬鬆而減少拆借，加上春節等連續假期營業天數減少。3月交易量為1,666.8億美元，較上月增加47.9%，主因營業天數較2月多，以及適逢季底，銀行資金需求增加，大多以隔夜拆借調度資金，週轉率提高。4月交易量為1,808.7億美元，較上月增加8.5%，主要係銀行增加隔夜資金拆借，週轉率提高。

圖8 外幣拆款市場月交易量



四、匯率以外涉及外幣之衍生金融商品

本年2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為489億美元，較上期減少13.3%。其中，以外幣利率期貨317.3億美元

最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的64.9%，較上期增加15.2個百分點；外幣換利交易居次為146.9億美元，所占比重為30.0%，較上期減少13.7個百分點（表10）。

表10 匯率以外涉及外幣之衍生金融商品的交易金額

單位：百萬美元

年 / 月	外幣 換利	外幣遠期 利率協議	外幣利率 選擇權	外幣利率 期貨	商品價格交 換與選擇權	股價交換 與選擇權	信用衍生 商品	合計
105	41,952	120	5,743	51,222	3,053	145	933	103,168
106	49,453	0	11,412	116,911	2,802	121	857	181,556
107	78,848	0	25,974	149,310	3,524	403	2,861	260,920
107/ 2	6,043	0	5,571	19,635	129	75	158	31,611
3	7,015	0	5,546	15,471	273	81	457	28,842
4	5,908	0	1,532	14,878	315	74	222	22,928
5	8,007	0	1,239	16,921	335	56	233	26,791
6	6,540	0	195	13,440	394	26	258	20,853
7	4,447	0	193	7,325	316	24	394	12,699
8	4,502	0	121	8,087	380	8	199	13,297
9	5,393	0	959	7,854	333	3	156	14,697
10	5,508	0	2,231	8,525	273	5	256	16,798
11	7,904	0	749	8,070	281	0	242	17,246
12	7,766	0	1,364	7,675	247	7	209	17,268
108/ 1	8,984	0	121	12,269	429	14	86	21,901
2	2,664	0	198	8,367	241	7	103	11,580
3	8,357	0	328	14,368	378	12	191	23,634
4	3,669	0	716	8,995	271	16	16	13,682

五、外匯自由化與外匯管理

為持續落實自由化、國際化既定政策，

以及促進外匯業務健全發展，本行持續同意指定銀行採事後報備方式，函報開辦新種外匯業務及衍生外匯商品業務等。