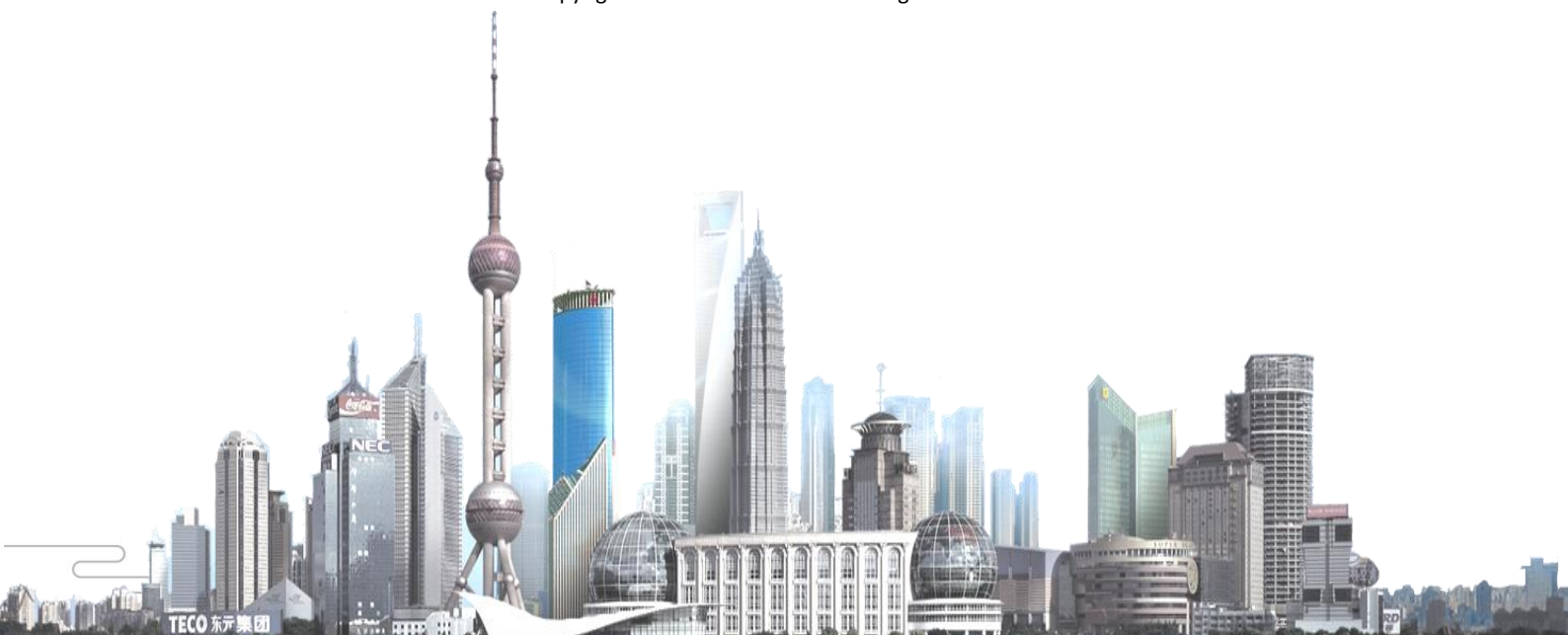


BOC RMB Bond Trading Index Monthly Report

中国银行人民币债券交易指数月度报告

Bank of China Shanghai RMB Trading Unit
中国银行上海人民币交易业务总部

Copyright © 2018 Bank of China. All rights reserved.



Report Month: February, 2018

报告月份: 2018年3月

Release Date: 5th Feb. 2018

发布日期: 2018年4月2日

Contact:

Financial Market Department 金融市场部

Tel: (86) 021 2059 2813/2815

Email: ficc.shu@bankofchina.com

Content/目录

Monthly Review/月度回顾	1
Index Performance/指数表现	2
Term Structure/利率期限结构	3
Rebalance Report/指数调整报告	3
Disclaimer/免责声明	4



Monthly Review

月度回顾

Chart1: BOC CGB Clean-price Trading Index, Mar.

图表 1: 3月中国银行国债净价交易指数走势图

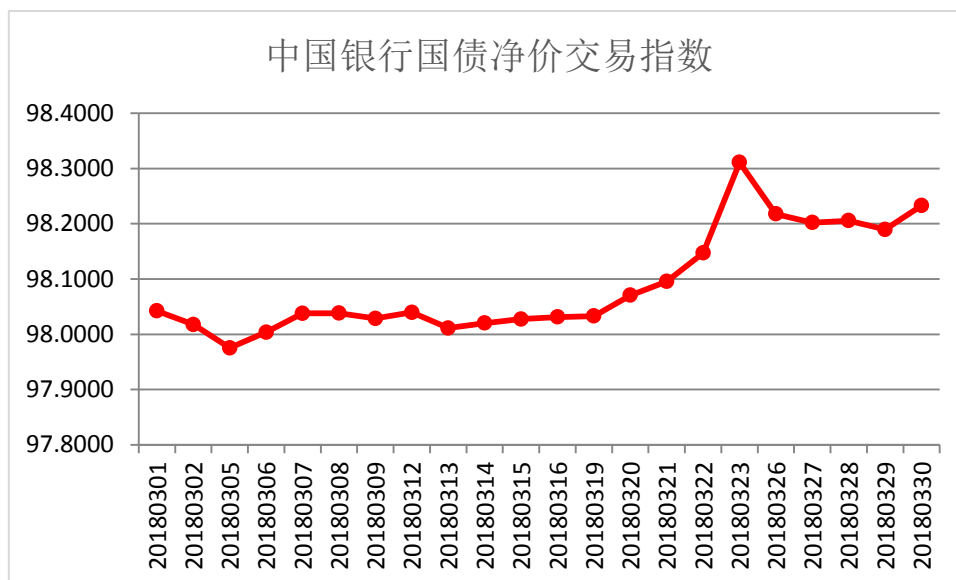
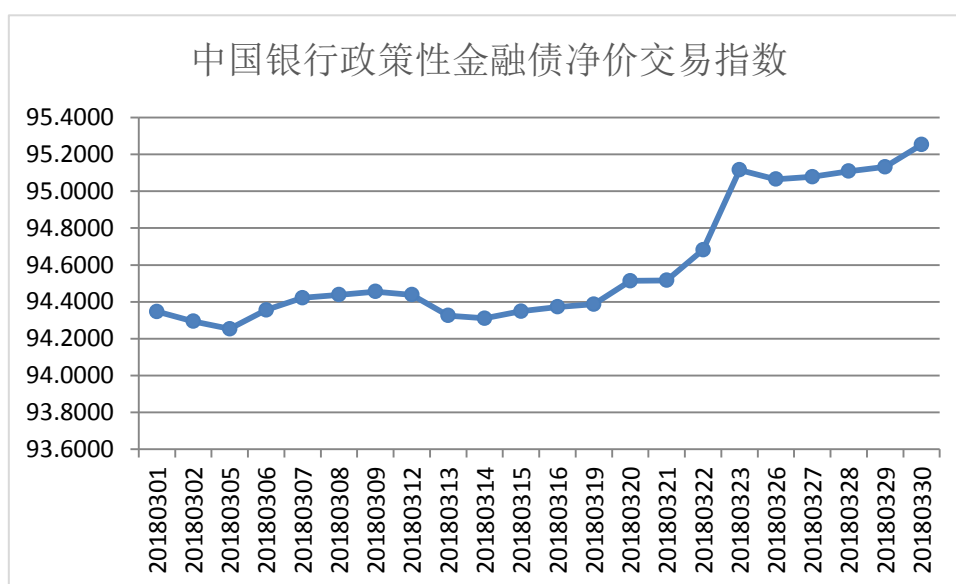


Chart2: BOC PFB Clean-price Trading Index, Mar.

图表 2: 3月中国银行政策性金融债净价交易指数走势图



Comments

市场评述

3月全月受资金宽松以及中美贸易战悲观预期的影响，利率整体继续呈现明显下行趋势。3月上旬，存单发行利率依然处于高位，表明金融机构对于长端利率依然不乐观，市场将短期的资金面宽松归因于中国两会期间的维稳，长端利率企稳震荡。3月中下旬，随着联储加息落地，市场对于中国央行公开市场利率上调5bps解读为乐观，CD发行利率也开始加速下行。而随着中美贸易战打响，市场风险偏好出现明显变化，长端利率在受到资金面宽松影响、SHIBOR定盘利率大幅降低以及贸易战引发的经济增长前景走弱等几个因素共同作用下创年内新低。

Index Performance

指数表现

Table1: BOC CGB Trading Index – Sample Bonds

表格 1: 中国银行国债交易指数-样本券

Total 1-10ys CGB Outstanding ¹	Sample Bonds Outstanding	CGB Turnover, Nov.	Sample Bonds Turnover, Nov.
1-10年国债总市值 ¹	样本券总市值	3月国债交易量	3月指数样本券交易量
RMB 8.99 Trillion 89926 亿人民币	RMB 998.6Billion 9986 亿人民币	RMB 877.8 Billion 8778 亿人民币	RMB 314.7Billion 3147 亿人民币
Proportion 样本券占比		Proportion 样本券占比	
11.1%		35.9%	

Table2: BOC PFB Trading Index – Sample Bonds

表格 2: 中国银行政策性金融债交易指数-样本券

Total 1-10ys PFB Outstanding ¹	Sample Bonds Outstanding	PFB Turnover, Nov.	Sample Bonds Turnover, Nov.
1-10年政策性金融债总市值 ¹	样本券总市值	3月政策性金融债交易量	3月指数样本券交易量
RMB 11.18 Trillion 111789 亿人民币	RMB 1347.2 Billion 13472 亿人民币	RMB 2628.0 Billion 26280 亿人民币	RMB 1264.5 Billion 12645 亿人民币
Proportion 样本券占比		Proportion 样本券占比	
12.01%		48.1%	

1: Floating rate bonds are excluded. 此处已剔除浮息债券

The proportion contrast in outstanding and turnover is a reflection of BOC RMB Bond Trading Index's liquidity advantage.

样本券总市值占比和成交量占比的差异体现了中国银行人民币债券交易指数选券的流动性优势。

Table 3: Index Return



表格 3: 指数收益

Index 指数	Month to Date(MTD) 月初至今	Year to Date(YTD) 年初至今
BOC CGB Dirty-price Trading Index 中国银行国债交易指数	0.51%	1.54%
BOC PFB Dirty-price Trading Index 中国银行政策性金融债交易指数	1.25%	2.13%

Term structure

利率期限结构

Average YTM(%)	BOC CGB Trading Index Sample Bonds	BOC PFB Trading Index Sample Bonds
到期收益率 (%)	中国银行国债交易指数-样本券	中国银行政策性金融债交易指数-样本券
1y tenor 1 年期	3.32	4.01
3y tenor 3 年期	3.54	4.45
5y tenor 5 年期	3.66	4.54
7y tenor 7 年期	3.74	4.77
10y tenor 10 年期	3.74	4.65

Value from the month-end actual traded YTM

此处到期收益率取值为月末最后一个交易日的成交收益率。

Rebalance Report

指数调整报告

月 份 (Month)	样本券列表 (Sample Bonds List)
月 (Feb.)	170012 170024 170019 180002 170016 180001 170021 1700003 170006 170013 170025 170010 170211 160208 180301 170205 170209 170206 170212 170208 180401 170215 170210 170405 160210
月 (Mar.)	170012 180003 170024 170016 180002 170006 170021 170014 170013 170020 170025 180004 170413 180201 180404 170209 170205 170212 170206 170208 160210 170215 170210 180205 170415

Disclaimer

This document and all of the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs, charts, tables (collectively, the "Information") is the property of Bank of China, or its subsidiaries, and is provided for informational purposes only. The Information may not be modified, reverse-engineered, reproduced or disseminated in whole or in part without prior written permission from Bank of China.

The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create software, databases, risk models, analytics, indexes, or in connection with the issuing, offering, sponsoring, managing or marketing of any securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information or any other Bank of China data, information, products or services without prior written permission from Bank of China.

Information containing any historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results. The Information should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. All Information is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons.

Index returns do not represent the results of actual trading of investible assets/securities. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the index or Index Linked Investments. The imposition of these fees and charges would cause the performance of an Index Linked Investment to be different than the index performance.

Any use of or access to products, services or information of BOC RMB Bond Trading Index requires a license or written permission from Bank of China.

免责声明

中国银行人民币债券交易指数月度报告所载信息皆来源于已公开的资料或我部人员分析，但我部不保证上述信息的完整与准确性，中国银行上海人民币交易业务总部不因使用本报告而产生的一切后果承担责任，只以此作为与客户和同业机构的信息交流与参考。同时上述评论为交易人员的个人观点，并不代表中国银行的观点。有关问题的来源、讨论或争议，请使用电话或电子邮件的方式与我方联系。

此报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中国银行违反当地的法律或法规或可致使中国银行受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中国银行。未经中国银行上海人民币交易业务总部事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中国银行的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或向人作出邀请。中国银行未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中国银行不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中国银行认为可靠，但中国银行不能担保其准确性或完整性，而中国银行不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法规或法规而引致。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中国银行可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中国银行的立场。

中国银行在法律许可的情况下可参与或投资此报告所提及的发行商的金融交易，向该等发行商提供服务或向他们要求给予生意，

及或持有其证券或进行证券交易。中国银行于法律容许下可于发送材料前使用于此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。此报告所载的资料、意见及推测反映中国银行上海人民币交易业务总部于最初发报此报告日期当日的判断，可随时更改。于此报告所指的证券或金融票据的价格、价值及收入可跌可升若干投资可能不易变卖而难以出售或变卖，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

指数收益并不代表真实投资收益，指数并不考虑投资指数相关产品时产生的的税收、交易费用等，这些因素会使实际投资与指数产生偏差。使用中银人民币债券交易指数进行投资、提供咨询服务等盈利行为需得到中国银行的书面许可。

此报告旨为派发给中国银行的市場专业及机构投资客户。如接收人非中国银行的市場专业及机构投资客户，应在基于此报告做出任何投资决定或就报告要求任何解释前咨询独立财务顾问。中国银行版权所有并保留一切权利。