

資料來源：投資者及理財教育委員會(投委會)底下的理財教育平台「錢家有道」
鏈接：

<https://www.ifec.org.hk/web/tc/investment/investment-products/etf/other-types-of-etf/iron-ore-futures-etf.page>



關於投委會 投資 親子理財 退休 後生仔理財攻略 理財入門 網誌

主頁 > 理財頻道 > 投資 > 投資產品 > 跟蹤指數交易所買賣基金 > 其他類型ETF > 鐵礦石期貨ETF

鐵礦石期貨ETF



期貨ETF ETF 期貨 專門基金

對不少投資者而言，「鐵礦石期貨」加「ETF」是一個新鮮的組合。縱使不少投資者知道ETF通常是一種跟蹤相關指數表現的被動型投資工具，但對於鐵礦石市場，以及鐵礦石期貨ETF所跟蹤的鐵礦石期貨指數，卻所知有限。

鐵礦石概要

- 原材料：鋼鐵被廣泛使用於多個行業，例如房地產、交通運輸、汽車製造、能源供應網絡、機械製造、造船和家電，而鐵礦石正正是煉鋼的主要原材料。以貿易額計算，鐵礦石是僅次於原油的全球第二大大宗商品。
- 需求：鐵礦石的需求主要取決於鋼鐵生產。中國目前是世界上主要的鐵礦石入口國。
- 供應：全球大部分的鐵礦石儲量由澳洲、巴西、俄羅斯、中國和印度佔有，來自澳洲和巴西的幾家公司則主導了全球鐵礦石的生產。
- 定價：鐵礦石的定價主要參考Platts（普氏）指數，但同時受到其他多個因素影響。



- 衍生工具市場：鐵礦石投資者（包括鐵礦石和鋼鐵生產商）可透過買賣鐵礦石衍生工具來對沖鐵礦石現貨價變動的風險。全球有多個交易所可以買賣鐵礦石衍生工具，例如大連商品交易所（大商所）、新加坡交易所、芝加哥商品交易所，以及香港交易所，當中以在大商所買賣的鐵礦石期貨合約流動性最高。

鐵礦石期貨ETF如何運作？

鐵礦石期貨ETF所跟蹤的相關指數由指定的鐵礦石期貨合約組成，例如大商所鐵礦石期貨合約。為此，ETF經理會按照相關指數中鐵礦石期貨合約的比重，投資於相應的鐵礦石期貨合約。視乎指數編製方法及ETF的投資策略，基金經理可能會投資於短期或長期（例如12個月）的期貨合約，又或者混合不同到期日的期貨合約。

雖然投資者可以透過鐵礦石期貨ETF投資鐵礦石，但應留意鐵礦石期貨指數及鐵礦石期貨ETF的表現，可以與鐵礦石現貨價有很大的差異，理由是鐵礦石期貨指數的計算是基於鐵礦石期貨合約的價格，而非鐵礦石現貨價。鐵礦石的期貨合約價格與現貨價走勢，不會經常一致，投資鐵礦石期貨合約存在轉倉風險。（詳情請參閱以下「主要風險」一節）。下圖顯示了由2013年10月至2019年8月，鐵礦石現貨價與大商所鐵礦石期貨結算價之間變動的比較。



(註)：大商所結算價是指大商所鐵礦石期貨主力合約的結算價。

主要風險

除了ETF的主要風險外，在買賣鐵礦石期貨ETF時，大家需要注意下列風險。

- 期貨合約轉倉風險：鐵礦石期貨合約是一份承諾，買賣雙方在未來某個指定日期，以預定價格買入或出售預定數量的鐵礦石。「轉倉」是把即將到期的現期期貨合約出售，並換入到期日較後的期貨合約（即較長期的期貨合約）。假使較長期的期貨合約價格，高於即將到期的期貨合約，那麼，出售即將到期的期貨合約的所得金額，將不足以購入相同數量的較長期期貨合約。由於期貨ETF需要把期貨合約轉倉以複製相關期貨指數，因此可能會導致虧損（即負轉倉收益），不利ETF的資產淨值。
市場上有不同的鐵礦石期貨指數，在不同方面都會有差別，其中最顯著的是轉倉策略。有關策略會影響指數與鐵礦石現貨價的相互關聯程度，也會影響有關ETF的轉倉收益及資產淨值。投資者需要仔細了解ETF所採用的鐵礦石期貨指數。想知道更多關於商品期貨ETF的性質和主要風險，可以參閱《期貨ETF》和《商品基金》這兩篇文章。
- 集中／單一商品風險：有關ETF的風險主要集中於鐵礦石市場。
- 鐵礦石價格波動風險：鐵礦石價格可能會大幅波動，並會受到多項因素及事件所影響。
- 政府干預及限制的風險：政府可能會對經濟作出重大干預，包括對一些與國家利益關係敏感的公司或行業設立投資限制。政府及監管機構也可能會對金融市場作出干預。這些干預或難以預料，影響鐵礦石期貨ETF的買賣、運作及莊家活動，並可能擴大跟蹤誤差。

一如投資其他ETF，在決定投資鐵礦石期貨ETF之前，大家應從一些原始資料例如產品資料概要及銷售文件，全面了解有關產品的特點及風險。

2020年3月27日