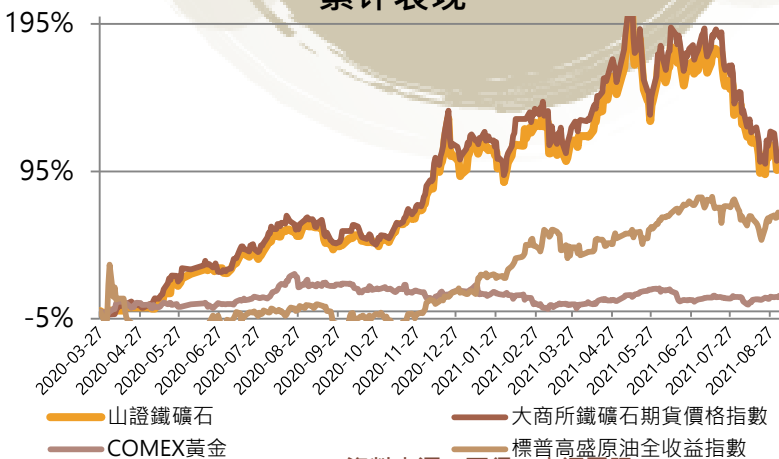




3047

山證鐵礦石ETF 累计表现



整体来看

- 澳巴发运环比持稳，钢企减产有继续加码预期，钢厂观望情绪较重，采购积极性偏弱，45 港继续累库
- 中长期来看，减产背景下预计宽松格局将延续，但短期来看，焦炭高价下，PB 溢价短期或保有韧性；且钢厂库存于低位继续回落，低库存钢企节前或有补库动力，矿价可能出现阶段性反复。
- PB 性价比已回归，且焦炭价格大涨利多低硅中品澳矿需求；再叠加非主流进口不及预期，随着终端需求预期改善，铁矿短期仍有支撑。

供给方面

- 铁矿石发货量及到港量虽有所下降但仍处于中高水平，供需面愈发宽松，港口库存持续增加
- 本周力拓和必和必拓总发运再度回落，但由于发运比例提升，必和必拓发中国货量 有小幅回升。
- 而 FMG 发运则明显反弹，此外澳三大矿山发中国比例集体提升，巴西矿山发运有所回落。
- 澳洲非主流矿发运明显回升，澳洲整体发运 1847 (+87) 万吨。

需求方面

- 本周Mysteel全国和唐山钢厂高炉开工率分别为56.63%和53.17%，环比上周-0.69PCT及-0.80PCT；本周Mysteel全国和唐山钢厂高炉产能利用率分别为75.06%和66.87%，环比上周-0.47PCT和+0.94PCT。

库存方面

- 247 家钢厂进口矿库存为 10423 (-129) 万吨
- 进口矿日耗回落，库存消费比 37.5 (-0.6)。
- 在减产背景下，多数钢企仍选择低库存运行、按需采购，钢厂总库存继续下行；库销比仍处于同期较高水平，钢厂补库意愿短期难有明显回升。

短期结构支撑，四大矿山发运量下跌

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2021年9月6日

基金资料 (美元)

相关指数	大连商品交易所铁矿石期货价格指数 (DCEIOFI)
交易货币	美元柜台: 美元 港元柜台: 港元
每手买卖单位	一级: 300,000 个基金单位 二级: 100 个基金单位
参与交易商	山证国际证券有限公司 高盛(亚洲)证券有限公司 中信建投(国际)证券有限公司 海通国际证券有限公司 辉立证券(香港)有限公司 横华国际证券有限公司 新永安国际证券有限公司
庄家	雅柏资本管理(香港)有限公司

投资组合(美元)

期货合约持有量	Iron Ore 2201 - 1369张
总资产净值	16,430,002.87
期货合约总值	16,419,011.41

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	4,218.26	8.04%
山证铁矿石ETF 3047.HK	15.86	7.38%
COMEX黄金	1,820.50	2.13%
标普高盛原油全收益指数	295.08	10.62%

一周行情更新 分析员
资料来源: 万得·山证国际 姓名: 李星宇
时间: 2021年8月30日 中央编号: BPK686
至2021年9月3日 电话: 852 2501 1026
电邮: chris.sy.lee@ssif.com.hk



本ETF寻求通过投资在大连商品交易所(“大商所”)交易的铁矿石期货合约，在扣除费用和支出之前提供与大连商品交易所铁矿石期货价格指数(“指数”)的表现密切对应的投资业绩。它是由山证国际资产管理有限公司(“基金经理”)管理的第一只交易所交易基金，并受到新产品风险的影响。本ETF的风险集中在铁矿石市场，该市场波动剧烈，可能受生产决策、铁矿石供需的复杂互动、经济/金融市场状况和投机者活动等因素的影响。期货合约的投资存在价差风险，以及与波动性、杠杆流动性和保证金相关的风险。通过大商所买卖期货合约，还可能受到内地市场风险、大商所持仓限额以及大商所与香港交易所有限公司交易时差的影响。本ETF须承担外汇风险。虽然ETF以美元计价，但其投资则以其他货币计价，例如人民币。本ETF存在跟踪误差风险，可能会以相当于本ETF资产净值的溢价或折价交易。本ETF是一种衍生基金，投资者投资交易所买卖基金可能会蒙受重大损失，基金经理自行决定，分配可以从资本中作出或有效地从资本中作出，用资本分配或从资本中实际支付，相当于最初投入的资本的收益或收回，或由此获得的资本利得。任何该等分配都可能导致交易所基金单位资产净值的立即减少。投资涉及风险。风险因素等具体内容参见本ETF发售文件，本文件由山证国际资产管理有限公司发布**免责声明**：本报告只提供供阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请，本报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标、财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。**分析师声明**主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表达的任何观点均精确地反映了上述每位分析师个人对所评论的证券和发行人的看法；该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相关；该分析师及其联系人并无担任本研究报告所述公司之高级职员，以及无拥有任何所述公司之财务权益或持有相关股份。**山证国际的财务权益及商务关系披露**：1)山证国际资产管理有限公司及其关联公司山证国际证券有限公司分别担任山证国际大商所铁矿石期货价格指数ETF的基金经理及参与交易商。2)山证国际及其关联公司拥有山证国际大商所铁矿石期货价格指数ETF 1%以上的财务权益。本文件尚未经证监会审核