



# 3047

## 山證鐵礦石ETF 累计表现



# 海运费上涨支撑铁矿石价格，关注采暖季减产的影响

## 山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2021年10月25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 - 1588张
总资产净值	16,795,814.48
期货合约总值	16,789,667.67

### 一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	3,462.49	-4.70%
山证铁矿石ETF 3047.HK	13.07	-3.90%
COMEX黄金	1,793.10	1.41%
标普高盛原油全收益指数	363.45	2.49%

一周行情更新  
资料来源: 万得·山证国际  
时间: 2021年10月18日至2021年10月22日

分析员  
姓名: 李星宇  
中央编号: BPK686  
电话: 852 2501 1026  
电邮: chris.sy.lee@ssif.com.hk

### 整体来看

铁矿价格经过大幅有效的下跌，基本实现了对边际供给的抑制，迭加9月份海运费大幅上涨，增加了到岸成本，铁矿价格有所反弹，从价格来看，铁矿上下空间均较为有限。

矿价底部暂时尚有非主流矿成本及高企的海运费支撑，10月和11月将迎来专项债发行高峰，基建资金将延续边际改善，刺激因基建投资增加带来的钢铁与铁矿石需求

### 供给方面

高炉开工率76.55%，环比上周下降1.52%  
澳洲方面，力拓和必和必拓发中国量环比回升提振澳洲发运量，但由于发中国比例明显缩减，使得澳洲发中国运量下滑。

C3，巴西到中国的运费从年初的16美金左右涨到目前的42美金左右；C5，西澳到中国的运费从8美金涨到目前的17美金左右，运力的短缺才会对铁矿石供应产生实质的影响。

### 需求方面

247家钢厂高炉开工率76.55%，环比上周下降1.52%  
9月份地方政府新增专项债发行5231亿元是年度发行规模最大的月份，10月22日财政部表示，2021年新增专项债券额度尽量在11月底前发行完毕，因此10月和11月将迎来专项债发行高峰，基建资金将延续边际改善，刺激因基建投资增加带来的钢铁与铁矿石需求  
关注采暖季错峰生产和冬奥委会的双重限制对需求的影响

### 库存方面

全国45个港口进口铁矿库存为14045.48，环比增147.29  
按发运预估的到港量短期将维持高位稳定态势；由于需求疲弱，疏港难有明显起色，港口库存仍有继续累积预期。  
在结构性补库推动下，本周进口矿库存延续回升。



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/金融市场状况和投资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买卖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**: 本报告只提供给阁下作参考用途，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。本报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。本报告所载的资料由山证国际金融控股有限公司及其连系公司(“山证国际”)编写。本报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。本报告所载的见解、分析、预测、推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。山证国际、其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测反映山证国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。山证国际、其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此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