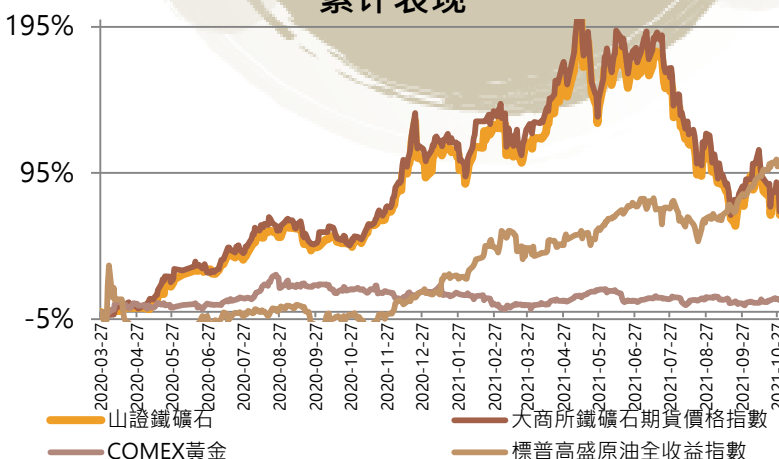




3047

山證鐵礦石ETF 累计表现



整体来看

9月底是近期减产强度边际最强的时期，按照10月初的减产力度，已经可以满足统计局口径的全年粗钢减量目标。因此四季度整体来看，粗钢减产边际强度环比10月初继续加码的空间已经较为有限。海外铁水已明显恢复，预计四季度海外铁水产量相较于2019年仍保持正增量。随着10月份以来钢厂铁矿日耗略有恢复，钢厂铁矿库存略有回升从而支撑了铁矿价格。

供给方面

10月份进口铁矿发运较9月环比有所回落，全球铁矿石月周均发运总量3,212万吨，月周均环比降低115万吨；其中澳洲供应量环比大降。澳巴以外非主流矿月周均发运结束连续两月下跌趋势，整体来看，随着铁矿石价格的继续下跌，铁矿石供应将出现一定的减量。

需求方面

247家钢厂样本10月铁水产量月周均环比上月下降12万吨至213万吨，压产时间线将提前至11月底完成，按照当前生产水平推算，压减粗钢产量任务已经可以完成，因此预计铁水产量后期维持低位平稳运行。关注采暖季错峰生产和冬奥会的双重限制。

库存方面

45个港口进口铁矿库存为14492 (+446)万吨，受制于疫情防控和装卸效率，压港船舶数量仍维持高位。按发运预估的到港量未来一个月将有所回落；但由于需求疲弱，疏港进一步回升空间有限，港口库存仍将保持较快累积。钢厂铁矿石库存保持低位平稳运行，当前库销比仍处于高位，在粗钢减产持续的背景下，钢企以低库存、按需采购策略为主。

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 - 1584张
总资产净值	16,271,160.50
期货合约总值	16,259,627.27

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	3,201.36	-7.54%
山证铁矿石ETF 3047.HK	12.39	-5.20%
COMEX黄金	1,785.00	-0.45%
标普高盛原油全收益指数	362.62	-0.23%

一周行情更新
资料来源: 万得·山证国际
时间: 2021年10月25日至2021年10月29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



SHANXI SECURITIES INTERNATIONAL

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: 本报告只提供给你用作参考用途，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，此报告内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。分析员声明: 主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析员在此声明: 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员个人对所评论的证券和发行人的看法; 该分析员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; 该分析员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指数ETF 1%以上的财务权益。本文件尚未经证监会审核。