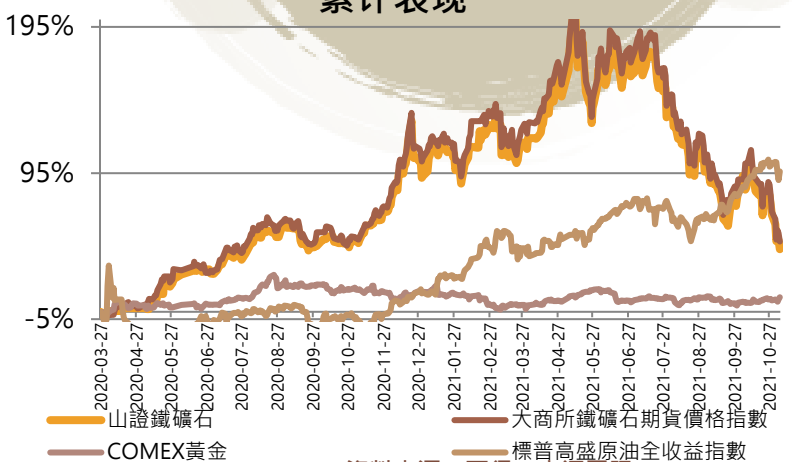




# 3047

## 山證鐵礦石ETF 累计表现



### 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 - 1768张
总资产净值	15,585,169.06
期货合约总值	15,543,919.97

### 一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	2,814.68	-12.08%
山证铁矿石ETF 3047.HK	10.64	-14.12%
COMEX黄金	1,820.00	1.96%
标普高盛原油全收益指数	352.65	-2.75%

一周行情更新  
资料来源: 万得·山证国际  
时间: 2021年11月01日至2021年11月05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



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及结算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**: 此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

### 整体来看

煤炭及钢材的大幅下行使得产业链整体估值中枢出现明显下移; 海运费出现高位快速回落, 使得铁矿石边际成本区间持续下移, 库存的加速积累叠加产业链整体重心下移加剧了市场的悲观情绪; 铁矿价格触及成本端叠加美金价格大幅下跌使非主流铁矿持续减少供应。中国钢铁产量的同比降幅可能小于近几个, 11月和12月的钢铁减产可能不会那么极端, 因为钢铁产量限制在2020年水平(1.065Bt)的目标已经实现。

### 供给方面

全球铁矿发运量有所回升, 发运总量3029万吨周度环比增加141万吨, 主要来自澳洲发运的增加但发中国比例大幅下降; 美金价格大幅下跌抑制部分非主流铁矿供应, 供给总量波动不大。巴西方面淡水河谷发运环比回落, 巴西非主流矿发运大幅回落。巴西整体发运达568万吨, 同比下降128万吨。

### 需求方面

钢厂高炉开工率70.90%, 环比上周下降4.00%, 同比去年下降15.56%; 钢厂盈利率71.86%, 环比下降9.52%, 同比下降19.05%。唐山烧结限产叠加山西、华中部分钢企因亏损检修, 导致铁水产量加速回落, 减产背景下, 预计铁矿需求将长期维持低位运行。

### 库存方面

全国45个港口进口铁矿库存为14703.83, 环比增211.88; 近两周压港船舶数量明显下降, 本周压港船舶17812艘。含压港的合计库存为17018((+56)万吨); 到港量未来一个月到港量将有所回落, 当整体仍保持较高水平, 但由于需求疲弱, 疏港量维持低位, 未来港存仍将持续累积。本周钢厂库存大幅累积, 一方面是因为价格快速下挫后, 部分低库存钢企逢低补库; 另一方面也有日耗量大幅回落所导致的被动补库库销比大幅攀升后, 预计后期补库力度将有所减弱。