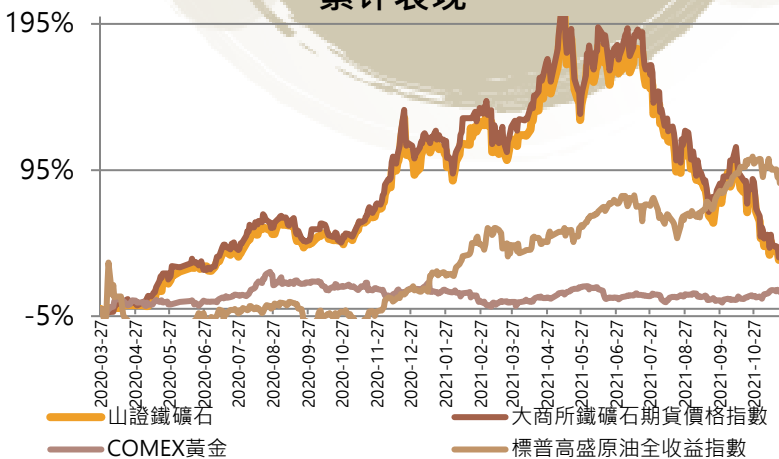




3047

山證鐵礦石ETF 累计表现



资料来源: 万得, 山证国际
时间: 2020年3月27日至2021年11月19日

整体来看

9月下旬以来地产调控政策有边际放松预期, 近期市场对“三道红线”以及地产信贷放松的预期较强, 持续跟踪政策变化, 关注地产景气度改善的拐点。钢价下跌施压板块重心, 叠加近期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, 但短期高硅巴粗已临近矿山边际成本, 矿价总体承压低位震荡运行。

供给方面

澳洲三大矿山发中国比例均有所回落, 迭加力拓和非主流矿发运大幅下行, 导致澳洲发中国货量明显回落。巴西方面, 受雨季来临以及高硅巴粗临近成本线等因素影响, 淡水河谷与非主流发运均维持低位运行。按照发货量推演, 未来一个月到港量将有所回落。

需求方面

近期部分钢企亏损或年度产量指标用完而自发进行减产, 同时部分低利润钢企由于终端需求预期不强迭加场内库存累积, 满产动力较弱, 铁水产量继续小幅下行。在控产背景下, 预计铁矿需求将长期维持低位运行。247家钢厂高炉开工率70.34%, 环比上周下降1.24%

库存方面

粗钢减产持续推进, 迭加明年一季度华北限产仍较为严格, 钢企在趁低价阶段性补库后, 长期仍以按需采购为主。预计钢企库存将持续低于去年同期。目前库销比仍处于同期高位, 预计冬储补库对矿价的带动作用较弱。全国45港进口铁矿库存15106.2, 环比增100.49

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	2,691.65	-1.92%
山证铁矿石ETF 3047.HK	10.23	-3.94%
COMEX黄金	1,846.80	-1.12%
标普高盛原油全收益指数	334.72	-4.70%

一周行情更新
资料来源: 万得, 山证国际
时间: 2021年11月15日至2021年11月19日

分析员
姓名: 李星宇
中央编号: BPK686
电话: 852 2501 1026
电邮: chris.sy.lee@ssf.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: 本报告仅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。分析员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士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连系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)山证国际及其连系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