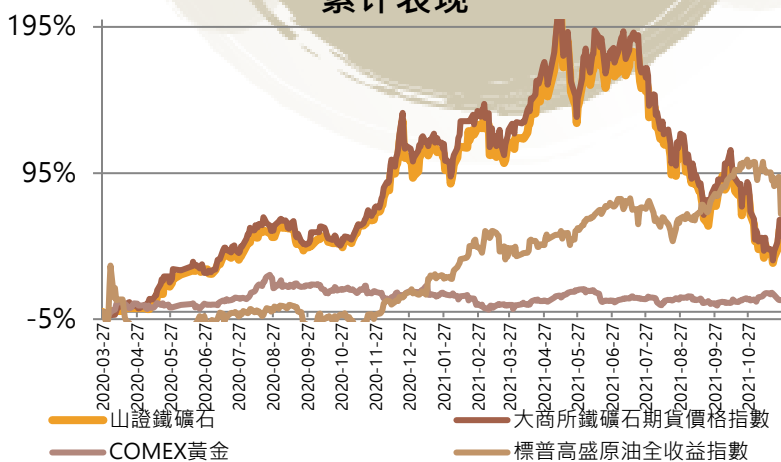




3047

山证铁矿石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26日

整体来看

- 需求有边际修复预期, 钢材需求正在逐步走出“至暗时刻”的进程中, 预计在2022年上半年的传统旺季中钢材需求可能走出“小阳春”, 需求的边际修复将支撑钢价阶段性触底反弹。
- 库存累积速度将暂时放缓, 但从结构性来看, 近期中品澳矿出现连续累库, 中品溢价仍有回落压力。
- 粗钢减产目标11月基本可以完成, 市场此前预计部分利润较好、前期受到产量指标抑制的钢企12月有复产预期。

供给方面

- 全球发运总量3280万吨, 周度环比增加566万吨, 其中澳洲发运量环比增加272万吨至1819万吨; 澳洲方面, 力拓和FMG发运提升, 而必和必拓发运回落, 三大矿山发往中国比例均有提升。巴西方面, 淡水河
- 巴西发运量环比增加150万吨至609万吨, 谷发运整体回升, 高硅巴粗临近成本线等因素影响, 非主流发运均维持低位运行。澳巴发运量整体大幅回升, 但从前期发运推
- 从前期发运推算, 未来一个月到港量将有所回落。

需求方面

- Mysteel调研247家钢厂高炉开工率69.66%, 环比上周下降0.69%, 同比去年下降16.67%
- 钢厂利润修复带动部分钢厂积极复产, 但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叠加场内库存累积, 满产动力较弱, 铁水产量继续小幅下行。

库存方面

- 中国45港铁矿石库存总量15251.47万吨, 环比累库145.28万吨。日均疏港量281.41万吨, 环比降8.34万吨。目前在港船舶数158条降9条。
- 粗钢减产持续推进, 叠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。

投资组合(美元)

期货合约持有量	Iron Ore 2201 - 2088张
总资产净值	19,208,669.08
期货合约总值	19,153,716.22

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	2,890.01	7.37%
山证铁矿石ETF 3047.HK	10.95	7.04%
COMEX黄金	1,792.30	-2.95%
标普高盛原油全收益指数	300.38	-10.26%

一周行情更新
资料来源: 万得, 山证国际
时间: 2021年11月22日至2021年11月26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**: 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讨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联; 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