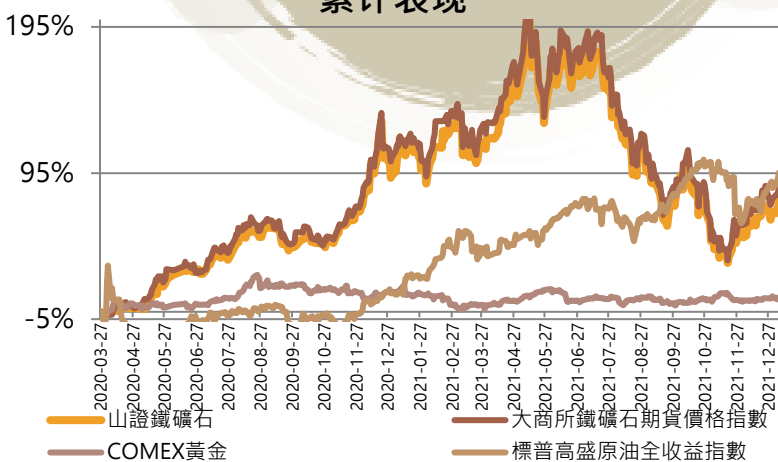




# 3047

## 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2022年1月7日

### 整体来看

- 粗钢压产任务已提前完成，预计后期限产将变得更为温和
- 长流程钢厂即期利润依旧偏高，叠加钢厂的复产预期，且春节前例行补库，仍有望提振矿价。
- 但入一季度后，巴西矿山冲量驱动结束，海外发运将出现季节性回落。铁水产量环比回升，下周仍有增量空间。
- 虽然铁矿仍在高库存状态，如果成材消费持续向好，有望在产量管制放松后快速向矿端传导（去库）。

### 供给方面

- 12月27日-1月2日澳洲、巴西19港铁矿发运总量2795.9万吨，环比增加41.5万吨
- 澳洲主流矿山发货总量均增加。本周港口继续无检修，结合高频发运有增量，预计下周发运维持高位。
- 巴西方面，淡水河谷小幅抬升，非主流发运也有增加

### 需求方面

- 高炉开工率74.20%，环比上周增加3.19%，同比下降16.01%
- 进入1月份以来，共计复产13座高炉，复产容积17172m<sup>3</sup>，释放日均铁水产能约4.41万吨
- 随着2021年度全年的粗钢压产任务的完成，自12月底以来，各地区钢厂复产较为明显，后期有望进一步扩大，叠加春节将至，下周仍有4座高炉复产，铁矿需求仍有小幅增加空间。

### 库存方面

- 全国45个港口进口铁矿库存为15605.10，环比降20.55
- 按发运预估的到港量下周将增加；华北钢厂拿货积极疏港大幅增加。但补库驱动减弱预计下周港存将重新累积。

## 高炉开工率增加，春节前例行补库

## 山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2022年01月12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 2205 - 2038张
总资产净值	22,867,744.69
期货合约总值	22,828,464.75

### 一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	4,165.11	6.68%
山证铁矿石ETF 3047.HK	15.87	10.36%
COMEX黄金	1,898.60	0.85%
标普高盛原油全收益指数	204.38	0.36%

一周行情更新  
资料来源：万得，山证国际  
时间：2022年1月3日至2022年1月7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



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，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