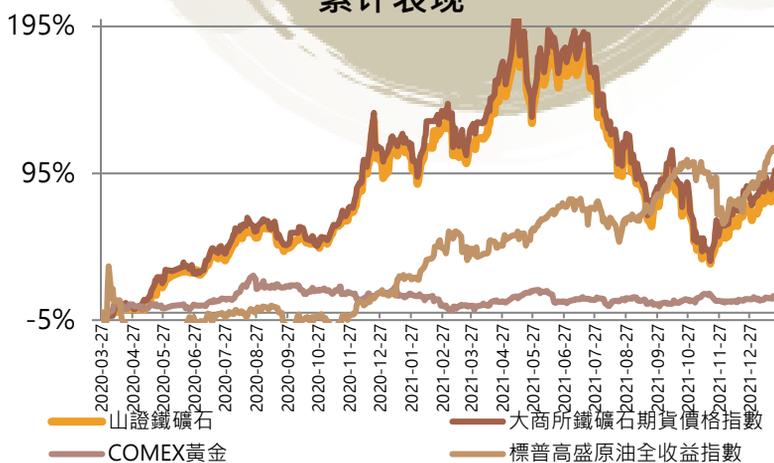




3047

山證鐵礦石ETF 累计表现



資料來源：萬得，山證國際
時間：2020年3月27日至2022年2月11日

整体来看

- 北方限产政策仍有反复，钢厂拿货意愿不足。虽然市场对3月复产前后铁矿需求有较强的预期，但发改委连续发文关注铁矿石价格，矿价短期震荡加剧。
- 随着冬奥结束后，铁水产量回升有望提振铁矿需求，但考虑到当前铁矿库存维持高位
- 铁矿多空交织，暂以中性观望为主，注意市场突发风险

供给方面

- 全球铁矿石发运总量2725万吨，环比减少162万吨；澳洲1619万吨，环比增加33万吨；巴西发运量499万吨
- 上周巴西西南部 Minas Gerais 州日均降雨 12 毫米，处在过往 5 年偏高水平。本周降雨仍然较强，对当地生产存在冲击风险。

需求方面

- 高炉开工率68.19%，环比上周下降6.67%，同比去年下降20.36%
- 随着冬奥会进行以及春节假期影响，钢厂开工率下降，叠加成材利润低，对原料端需求有一定影响
- 本周日均铁水产量下降，主要体现华北的环保减产。下周临时减产解除，但限产政策仍有不确定性，预计短期铁水增幅有限。

库存方面

- Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为15889.94，日均疏港量247.88
- 北方钢厂因限产减少采购，同时钢厂逐步进入季节性去库阶段，钢厂库存预计继续回落。

五大材总体库存累库低于季节性，提振市场信心

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2022年02月15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 - 2030张
总资产净值	24,268,654.34
期货合约总值	24,174,148.66

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	4,378.75	12.71%
山证铁矿石ETF 3047.HK	15.87	8.70%
COMEX黄金	1,832.00	-1.71%
标普高盛原油全收益指数	244.66	8.26%

一周行情更新
数据源: 万得, 山证国际
时间: 2022年2月4日
至2022年2月11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寻求通过投资在大商所(“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商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”)管理的第一隻交易所交易基金，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/金融市场状况和投资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及结算有限公司交易时差的影響。本ETF須承擔外匯風險。雖然ETF以美元計價，但其投資則以其他貨幣計價，例如人民幣。本ETF存在跟蹤錯誤風險，可能會以相當於本ETF資產淨值的溢價或折價交易。本ETF是一種衍生基金，投資者投資交易所買賣基金可能會蒙受重大損失，經基金經理自行決定，分配可以從資本中作出或有效地從資本中作出，用資本分配或從資本中實際支付，相當於最初投入的資本的收益或收回，或由此獲得的資本利得。任何該等分配都可能導致交易所交易基金單位資產淨值的立即減少。投資涉及風險。風險因素等具體內容參見本ETF發售文件。本檔由山證國際資產管理有限公司發佈。免責聲明: 此報告只提供給閣下作參考用途，並非作為或被視為出售或購買或認購證券的邀請或向任何特定人士作出邀請。此報告內所提到的證券可能在某些地區不能出售。此報告所載的資料由山證國際金融控股有限公司及其連系公司(“山證國際”)編寫。此報告所載資料的來源皆被山證國際認為可靠。此報告所載的見解、分析、預測、推斷和期望都是以這些可靠資料為基礎，只是代表觀點的表達。山證國際、其母公司和/或附屬公司或任何個人不能擔保其準確性或完整性。此報告所載的資料、意見及推測反映山證國際於最初發此報告日期當日之判斷，可隨時更改而毋須另行通知。山證國際、其母公司或任何其附屬公司不會對因使用此報告內之材料而引致任何人士的直接或間接或相關之損失負上任何責任。此報告內所提到的任何投資都可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也可能不適合所有的投資者。此報告中所提到的投資價值或從中獲得的收入可能會受匯率影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此報告沒有把任何投資者的投資目標、財務狀況或特殊需求考慮進去。投資者不應僅依靠此報告，而應按照自己的判斷作出投資決定。投資者依據此報告的建議而作出任何投資行動前，應諮詢專業意見。分析師聲明: 本報告所載之分析師在此聲明: 本報告所載之任何觀點均精確地反映了上述每位分析師個人對所評論的證券和發行人的看法，該分析師所得報酬的任何組成部分無論是在過去、現在及將來均不會直接或間接地與研究報告所載的具體建議或觀點相關；該分析師及其連系人並無擔任本報告所述公司之高級職員，以及無擁有任何所述公司之財務權益或持有相關股份。山證國際的財務權益及商務關係披露: 1)山證國際資產管理有限公司及其關連公司山證國際證券有限公司分別擔任山證國際大商所鐵礦石期貨指數ETF的基金經理及參與交易商。2)山證國際及其關連公司擁有山證國際大商所鐵礦石期貨指數ETF 1%以上的財務權益。本檔尚未經證監會審核