



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25日

整体来看

- 推动前期铁矿石价格上涨的主要驱动力来自于年初以来国内钢厂持续的复产，冬奥会前夕钢厂铁水产量快速上行，但需要注意的是，钢厂复产的同时并未带动港口库存有效去化，显示出钢厂的复产对铁矿石供需面带来的改善有限，且冬奥会期间部分区域钢厂再度限产，铁水产量反复，同时随着原料价格的持续上行，目前钢材现货利润已至低位水平，或将压制未来钢厂进一步的补库意愿，另外发改委针对铁矿石价格过快上涨发文，并约谈相关资讯和现货企业，政策调控压力加大，冲击市场情绪。

供给方面

- 澳洲主流矿山发运均增加；本周港口继续无检修，结合高频发运有所回升，预计下周发运将继续增加。
- 澳洲非主流发中国 163 (+29) 万吨，澳洲总发运量 1710 (+252) 万吨，澳洲发中国 货量 1418 (+246)，往国内发运总量及比例 (82.6% (+2.5%)) 均有回升。
- 到港量 2072 (-101)，按照发货量推演，本周到港量将出现回落。
- 澳大利亚西部出现飓风，逐步向西南移动，暂时不会影响发运港口，但需持续跟踪。

需求方面

- 本周日均铁水产量回升，主要体现华北地区的高炉集中复产，复产比例在 40% 左右。但由于采暖季限产政策仍在，短期进一步复产空间不大。
- 本周唐山港口限运措施放开，部分港口出口转水增加，疏港提升显著。分地域来看，华北、沿江地区的疏港大幅上升，复产及钢厂提货积极性较强。预计华北地区高炉完全复产前，疏港有望维持高位。
- 高炉开工率 70.2% (+1%)

库存方面

- 45 个港口进口铁矿库存为 15887 (+147 万吨)。
- 华北因钢厂复产，采购需求上升，库存累积；华东有部分钢厂外销进口矿，库存略降。因华北钢厂集中复产，部分钢厂提高进口矿比例，整体日耗大幅走高，库消比回落。

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 - 2025张
总资产净值	21,982,270.49
期货合约总值	21,961,528.75

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	4,433.64	1.25%
山证铁矿石ETF 3047.HK	16.71	0.24%
COMEX黄金	1,733.00	-2.81%
标普高盛原油全收益指数	260.10	3.78%

一周行情更新
数据源: 万得, 山证国际
时间: 2022年2月21日至2022年2月25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”)交易的鐵礦石期貨合約，在扣除費用和支出之前提供與大連商品交易所鐵礦石期貨價格指數(“指數”)的表現密切對應的投資業績。它是由山證國際資產管理有限公司(“基金經理”)管理的第一隻交易所交易基金，並受到新產品風險的影響。本ETF的風險集中在鐵礦石市場，該市場波動劇烈，可能受生產決策、鐵礦石供應的複雜互動、經濟/金融市場狀況和投機者活動等因素的影響。期貨合約的投資存在價差風險，以及與波動性、杠杆流動性和保證金相關的風險。通過大商所買賣期貨合約，還可能受到內地市場風險、大商所持倉限額以及大商所與香港交易及結算所有限公司交易時差的影響。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買賣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的判斷，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: 本報告全部或部分内容分析師在此聲明: 本報告所表達的任何觀點均精確地反映了上述每位分析師個人對所討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本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