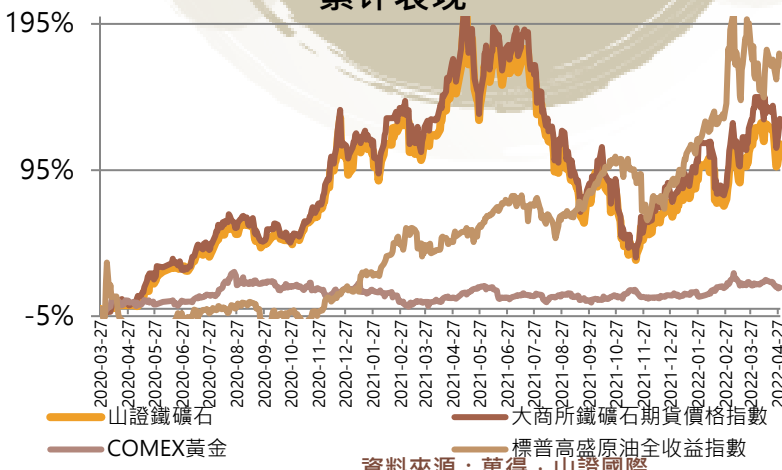




3047

山證鐵礦石ETF 累计表现



黑色需求回复，港口库存下降

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2022年05月03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 - 1685张
总资产净值	22,238,335.59
期货合约总值	21,782,756.85

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	5,023.64	3.21%
山证铁矿石ETF 3047.HK	18.90	3.85%
COMEX黄金	1,772.00	-0.67%
标普高盛原油全收益指数	275.04	5.83%

一周行情更新
数据源: 万得, 山证国际
时间: 2022年4月25日至2022年4月29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

整体来看

- 从节后开始，因为季节性因素减弱，海外发运增长，铁矿供应趋强，同时卫生事件得到一定控制，钢厂复产终端下游开工，铁矿需求也会出现集中释放
- 需要关注风险的疫情控制情况、矿价是否会大幅拉涨以及矿价拉高生产成本下钢厂的利润情况

供给方面

- 本周全球矿山发运总量3150.7万吨，澳洲和巴西整体发运上升；澳洲三大矿山中除必和必拓外发运均由降低，发往中国的比例也减少
- 4月我国铁矿预估进口9067万吨，环比增加3.8%，同比减少7.9%，澳巴到港同比仍有较大减量；但当前铁矿价格仍处于相对高位，全球大部分矿山均有生产利润，非主流矿进口量环比增加。

需求方面

- 本周部分钢厂随着当地疫情好转而复产，也有部分钢厂由于突发疫情而新增焖炉，整体高炉铁水产量释放缓慢
- 4月后整体来看，疫情对原料运输仍有限制，整体提产进程一度
- 出现迟滞；同时钢厂利润回落，部分钢厂通过降低入炉品位达成控制成本的目的。4月19日上午，发改委在新闻发布会中继续提出确保全年粗钢产量同比下降的目标。

库存方面

- 截至29日，全国45个港口进口铁矿库存为14517.5万吨，环比降低207.9万吨；日均疏港量为297.77万吨，环比降低10.48万吨；在港船舶数109条，与上周相比增加5条。
- 整个四月中，行业大部分时间受卫生事件影响，钢厂开工减少及交通管制，但仍维持一定的高炉开工率，而海外发运则因季节性影响，发货量下降，所以四月铁矿港口库存量逐渐去库化进程较好



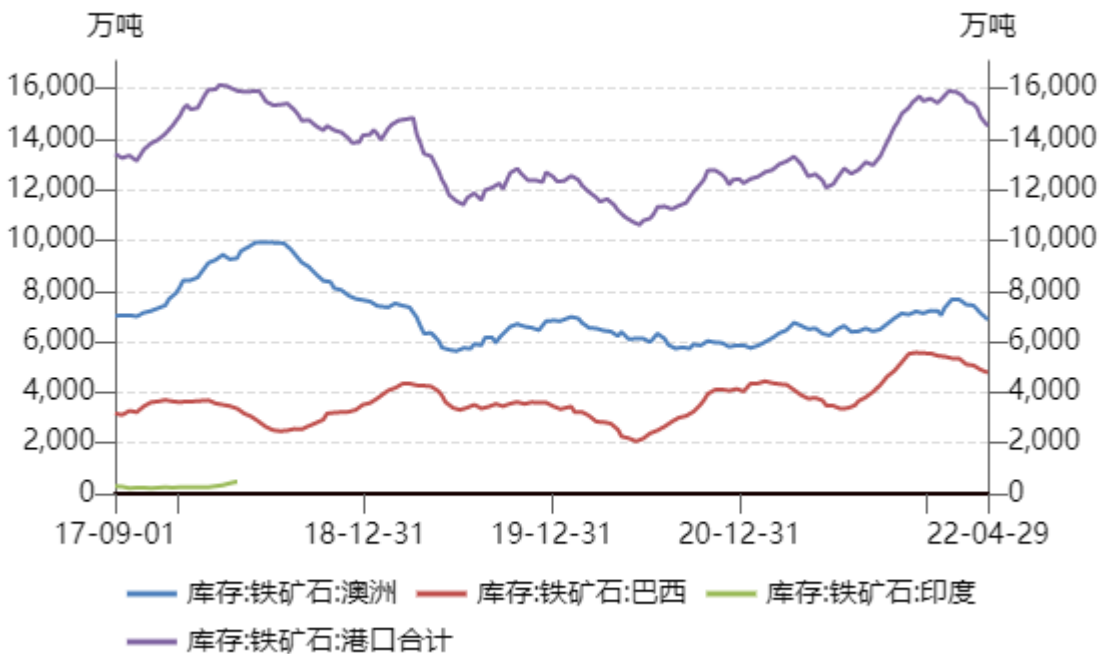
本ETF寻求通过投资在大商所(“大商所”)交易的铁矿石期货合约，在扣除费用和支出之前提供与大商所铁矿石期货合约(“期货”)相关的投资表现。本ETF由山证国际资产管理(香港)有限公司(“山证国际”)管理的第一隻交易所交易基金，並受到新產品風險的影響。本ETF的風險集中在鐵礦石市場，該市場波動劇烈，可能受生產決策、鐵礦石供應的複雜互動、經濟/金融市場狀況和投機者活動等因素的影響。期貨合約的投資存在價格風險，以及與波動性、杠杆流動性和保證金相關的風險。通過大商所買賣期貨合約，還可能受到內地市場風險、大商所持倉限額以及大商所與香港交易所交易時差的影響。本ETF須承擔外匯風險。雖然ETF以美元計價，但其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，可隨時更改或毋須另行通知。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。分析師聲明主要負責撰寫本報告全部或部分內容的分析師在此聲明: 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表明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



3047
山證鐵礦石ETF

黑色需求回复，港口库存下降
山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)
2022年05月03日

进口铁矿石港口库存



数据来源：Wind

資料來源：萬得，山證國際
時間：2017年8月18日至2022年4月29日

铁矿石港口库存



資料來源：萬得，山證國際
時間：2017年10月27日至2022年4月29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

山證國際
SHANKI SECURITIES INTERNATIONAL

本ETF尋求通過投資在大連商品交易所(“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/金融市場狀況和投資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、杠桿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。過去表現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**：本報告全部或部分內容的分析師在此聲明：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表述的具體建議或觀點相關；該分析師及其連系人士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者。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