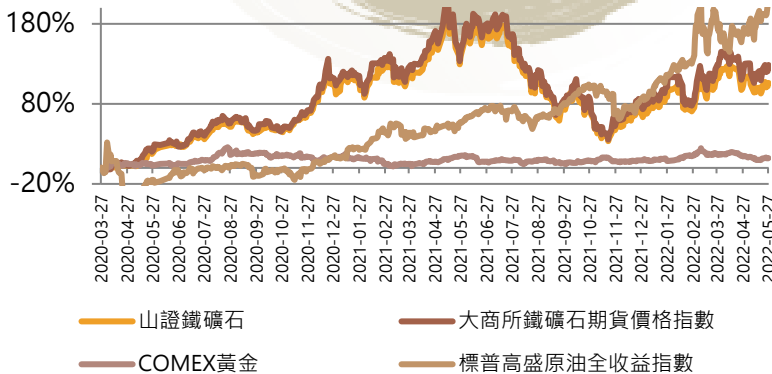




3047

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5月27日

整体来看

- 铁水产量稳步回升，钢厂采购强度有所趋缓，港口库存去化减慢。虽然成材利润偏低，但炉料成本仍低于废钢，铁矿需求仍有支撑。
- 短期铁矿基本面较强，同时疫情解封在即，矿价短期或有上冲中期压力仍较大。
- 但由于终端需求的疲弱，成材端供需矛盾持续积累，低利润格局维持。

供给方面

- 全球发运总量3007万吨，环比增加5.7%，其中澳洲发运1788万吨，环比减少0.5%，巴西发运674万吨，环比增加18.0%，非主流发运544万吨，环比增加14.3%。
- 俄乌地区暂时没有铁矿出口，非主流国家铁矿发运下滑明显；其中印度在上调铁矿石出口关税后，发运减量。

需求方面

- 钢厂高炉开工率83.83%，环比上周增加0.82%，同比去年下降4.24%；高炉炼铁产能利用率89.26%，环比增加0.59%，同比下降2.19%；钢厂盈利率48.48%，环比下降8.23%，同比下降36.80%，钢材价格呈现典型的“高价格、高成本、低利润”态势
- 日均铁水产量240.88万吨，环比增加1.34万吨，同比下降3.43万吨。
- 本周日均铁水产量持续上升，钢厂复产热情持续。

库存方面

- 全国45个港口进口铁矿库存为13453.80万吨，环比降104.57万吨。
- 下周到港量预计仍在高位近期钢厂主要受成材端影响拿货积极性有所降低；但随着生铁产量继续走高钢厂延续补库，港口库存或持续去化。

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 华盛资本证券有限公司 未来资产证券(香港)有限公司 国泰证券(香港)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 - 1501张
总资产净值	19,604,332.87
期货合约总值	19,022,274.33

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	4,340.07	2.49%
山证铁矿石ETF 3047.HK	15.37	1.92%
COMEX黄金	1,850.60	0.30%
标普高盛原油全收益指数	548.03	4.36%

一周行情更新
数据源: 万得, 山证国际
时间: 2022年5月23日至2022年5月27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、槓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/或其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



3047

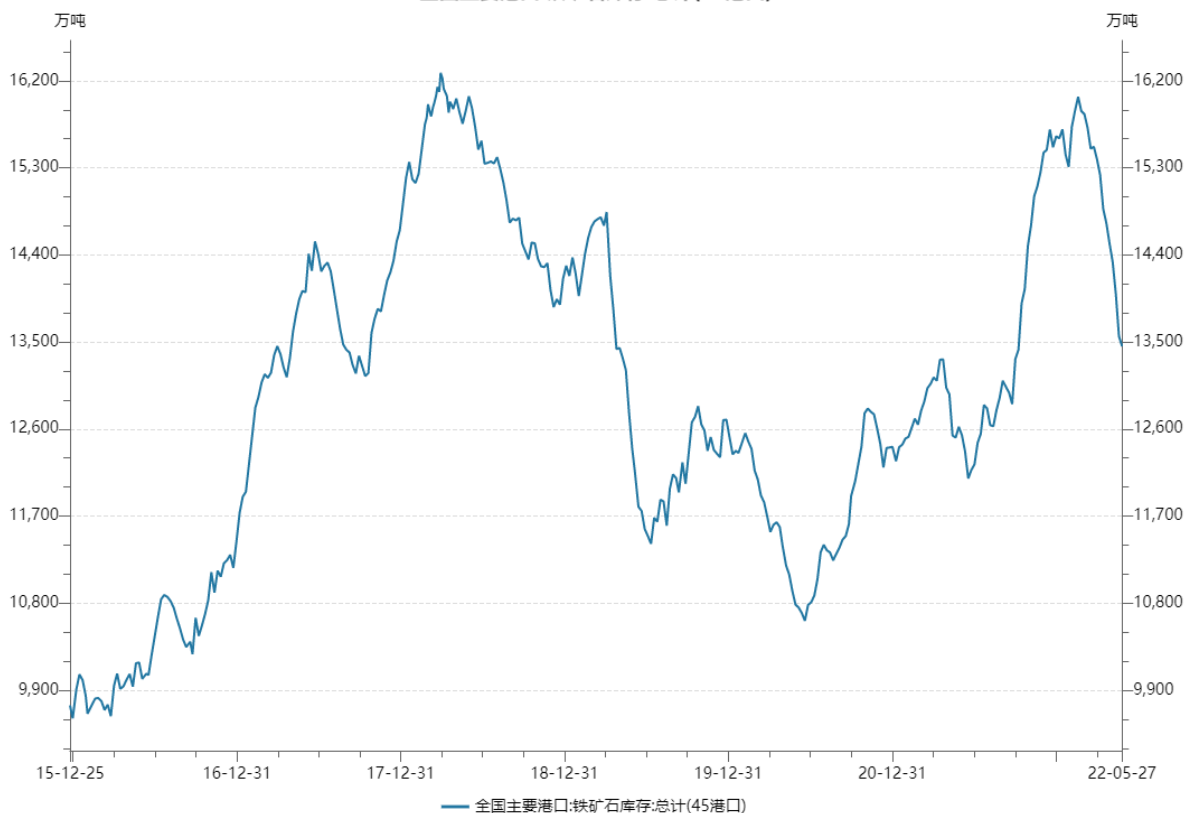
山證鐵礦石ETF

铁水产量回升，港口库存持续去化

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

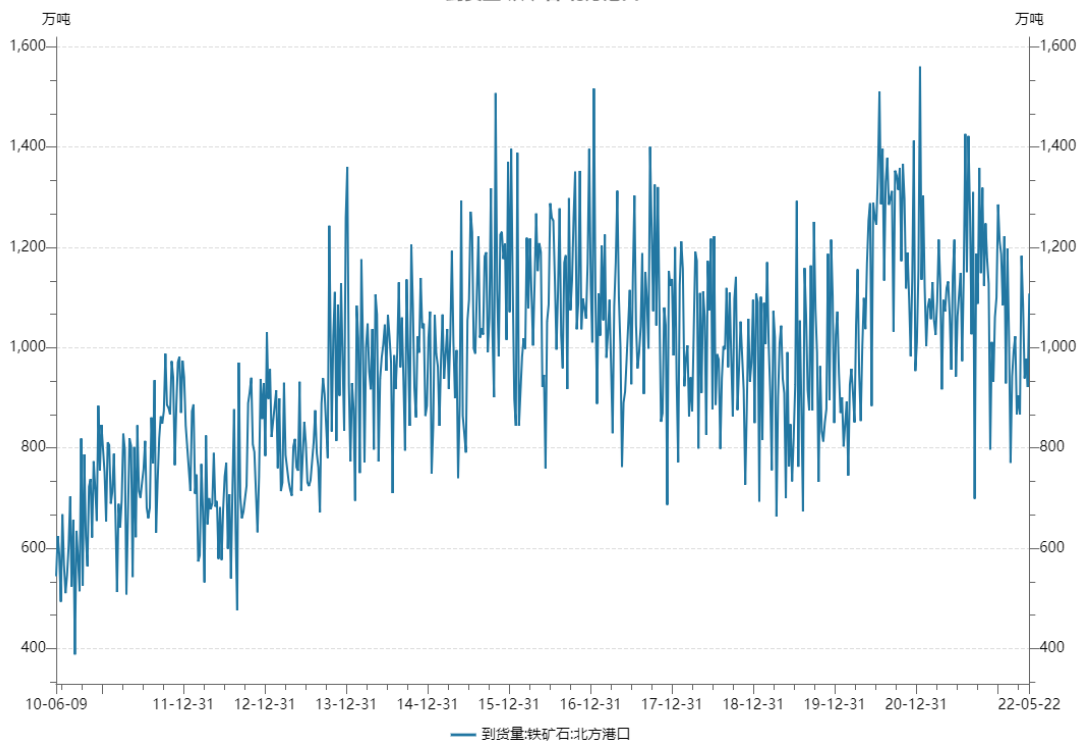
2022年05月30日

全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)



資料來源：萬得·山證國際
時間：2015年12月25日 至2022年5月27日

到货量:铁矿石:北方港口



資料來源：萬得·山證國際
時間：2016年1月24日 至2022年5月22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、槓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**主要負責撰寫本研究報告全部或部分內容的分析師在此聲明：本研究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研究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