

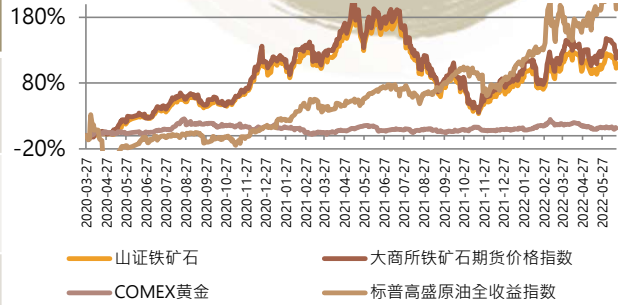
# 钢厂减产增多，负反馈持续

## 山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2022年06月20日



### 累计表现



资料来源：万得，山证国际  
时间：2020年03月27日至2022年06月17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 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 2209 – 1501张
总资产净值	19,286,223.85
期货合约总值	18,795,302.06

### 整体来看

- 前期钢厂高炉复产速度较快，而外矿发运恢复情况相对缓慢，供需维持紧平衡，近两个月港口库存持续快速去化。
- 近期钢厂亏损范围持续扩大，减产增多，迎合后期全国粗钢产量压减要求，钢厂铁水产量顶部或已确立，供应端仍有恢复空间，供需后期或面临着确定的边际转弱。
- 港口库存去化速度减慢，到港量快速回升；疏港量继续回落，整体采购积极性降低。

### 供给方面

- 新口径全球发运3183万吨，周度环比增加500万吨，澳洲发运1903万吨，周度环比增加552万吨，巴西发运739万吨，周度环比增加12万吨，非主流发运541万吨，周度环比减少65万吨。本周45港到港量为1891万吨，周度环比下降14.3%。
- 全球发运总量出现回升，主要受澳洲降雨结束，发运增量显著；巴西检修减少，发运量回升；澳洲矿石发运有望逐步回升；国产矿产量小幅回落。

### 需求方面

- 钢厂高炉开工率83.83%，环比上周下降0.28%，同比去年下降3.57%；高炉炼铁产能利用率90.15%，环比增加0.01%，同比下降1.47%；钢厂盈利率41.99%，环比下降16.88%，同比下降44.16%；日均铁水产量243.29万吨，环比增加0.03万吨，同比下降1.72万吨。
- 上周日均铁水产量小幅上升，但钢厂利润重新回落，进一步增产意愿下降，铁矿需求或加速见顶。

### 库存方面

- 全国45个港口进口铁矿库存为12665.26万吨，环比降180.07万吨。
- 下周到港量或有回升，生铁产量维持高位，钢厂延续补库，但港口库存降幅放缓。

### 一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	4,128.97	-10.17%
山证铁矿石ETF 3047.HK	15.07	-7.60%
COMEX黄金	1,841.90	-1.78%
标普高盛原油全收益指数	525.37	-8.53%

一周行情更新  
数据来源: 万得, 山证国际  
时间: 2022年06月13日至2022年06月17日

分析员  
姓名: 王经纬  
中央编号: BQQ798  
电话: 852 2501 1029  
电邮: katrina.wang@ssf.com.hk

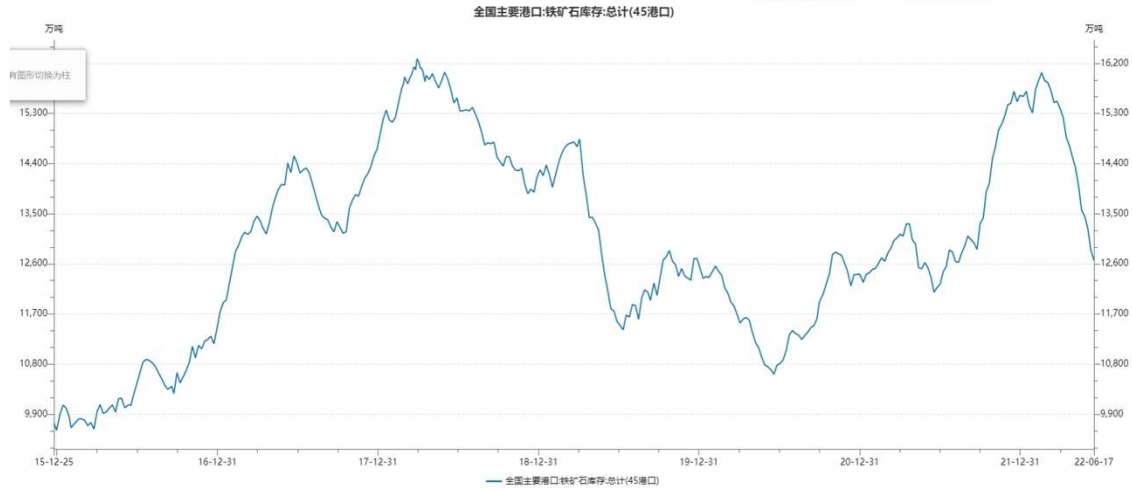


本ETF寻求通过投资在大商所(“大商”)交易的铁矿石期货合约,在扣除费用和支出之前提供与大商所铁矿石期货价格指数(“指数”)的表现密切对应的投资业绩。它是由山证国际资产管理(“基金”)管理的单一交易所交易基金,并受到新产品的影响。本ETF的风险集中在铁矿石市场,该市场波动剧烈,可能受生产决策、供需/金融状况和投机者活动等影响。期货合约的投资存在价差波动性、杠杆、流动性和保证金相关的风险。通过大商所期货合约,还可能受到内地市场风险、大商所持有限额以及大商所与香港及结算有限公司交易时差的影响。本ETF须承担外溢风险,虽然ETF以美元计值,但其投资则以其他货币计值,例如人民币。本ETF存在跟踪误差风险,可能会以相等于本ETF资产净值的溢价或折价交易。本ETF是一种衍生基金,投资者投资交易所交易基金可能会蒙受重大损失,基金经理自行决定,分配可以以从资本中作出,用资本分配或从资本中实际支付,相等于最初投入的资本的收益或收回,或由该获得的资本利得,任何该等分配都可能因交易所交易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,本由山证国际资产管理(“山证国际”)编写,此报告所披露的资料来源皆由山证国际认为可靠,此报告所披露的分析、预测、推断和期望都是以这些可靠资料为基础,只是代表观点的表述。山证国际、其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性,此报告所披露的资料、意见及推测反映山证国际最初发表此报告日期之判断,可随其更改而毋须另行通知。山证国际、其母公司或任何附属公司不会因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相称之损失上任何责任。此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险,若干投资可能不易变现,而且也可能不适合所有的投资者,此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能受汇率波动影响而波动,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,投资者不应仅依据此报告而作出任何投资决策,投资者应依据此报告的披露而作出任何投资决策,应咨询专业意见,分析员撰写本研究报告全部或部分内容的分析员在此声明:本研究报告所表达的任何观点均购理地反映了上述每位分析员个人对所讨论的证券和发行人的看法;该分析员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分析员所表达的具建设性或相称关系;该分析员及其连络人士并无担任本研究报告所述公司之财务权益或持有相称股份。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(“山证国际”)及其附属公司山证国际资产管理(“山证国际”)分别担任山证国际大商所铁矿石期货ETF的基金经理及参与交易商,2)山证国际及其附属公司持有山证国际大商所铁矿石期货ETF 1%以上的财务权益,本尚未经证监会审核。

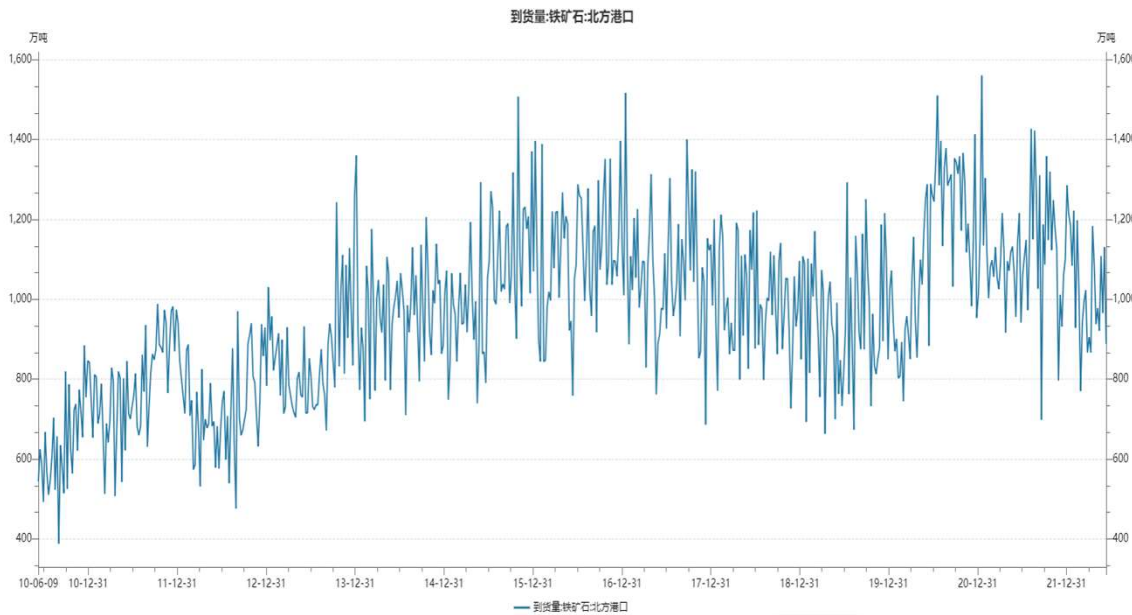
# 减产预期发酵，矿价弱势延续

## 山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2022年06月20日



资料来源：万得·山证国际  
时间：2015年12月25日至2022年06月17日



资料来源：万得·山证国际  
时间：2010年06月09日至2022年06月17日

分析员  
姓名：王经纬  
中央编号：BQQ798  
电话：852 2501 1029  
电邮：  
katrina.wang@ssf.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，或由該等分配的資本利得。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(“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。投資者不應僅依賴此報告，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：本研究報告所表達的任何觀點均購理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達的具體建議或觀點相衝突；該分析師及其連繫人士並無擔任本報告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附屬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ETF的基金經理及參與交易商。2)山證國際及其附屬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。