



# 3047

## 山證鐵礦石ETF

鐵礦石指數表現優於其他商品類指數

# 負反饋繼續傳導，礦價震蕩偏弱

## 山證鐵礦石周報 ( 3047.HK/9047.HK )

2022年10月31日

### 基金資料 ( 美元 )

相關指數	大連商品交易所鐵礦石期貨價格指數 ( DCEIOFI )
交易貨幣	美元櫃台: 美元 港元櫃台: 港元
每手買賣單位	一級: 300,000 個基金單位 二級: 100 個基金單位
參與交易商	山證國際證券有限公司 高盛(亞洲)證券有限公司 中信建投(國際)證券有限公司 海通國際證券有限公司 輝立證券(香港)有限公司 橫華國際證券有限公司 新永安國際證券有限公司 華盛資本證券有限公司 未來資產證券(香港)有限公司 國泰證券(香港)有限公司 中泰國際證券有限公司
莊家	雅柏資本管理(香港)有限公司



資料來源: 萬得, 山證國際  
時間: 2020年03月27日 至 2022年10月28日

### 投資組合(美元)

期貨合約持有量	Iron Ore 2301- 1630張
總資產淨值	15,028,345.80
期貨合約總值	14,379,410.86

### 整體來看

- 全球發運量上升，鋼材面臨季節性弱勢，金九銀十已經過去，鐵水產量繼續回落。
- 內地部分地區疫情嚴峻，干擾需求，負反饋繼續傳導，礦價震蕩偏弱。

### 供給方面

- 新口徑全球發運2901萬噸，環比減少42.6萬噸，其中澳洲發運1817.3萬噸，環比增加24.6萬噸，巴西發運694.2萬噸，環比增加15萬噸，非主流發運389.5萬噸，環比下降82.2萬噸。45港到港量2368.4萬噸，環比增加255.9萬噸。
- 本周澳洲繼續進行港口檢修，但對發運量影響不大。

### 需求方面

- 247家鋼廠高爐開工率81.48%，環比下降0.57%；高爐煉鐵產能利用率87.64%，環比下降0.62%；鋼廠盈利率27.71%，環比下降10.82%。
- 日均鐵水產量236.38萬噸，環比下降1.67萬噸。

### 庫存方面

- 全國45個港口進口鐵礦庫存為12944.22萬噸，環比增31.46萬噸；日均疏港量307.94萬噸，增9.21萬噸。
- 下周海外到港預計會減少，疏港量減少，很大機會會累庫。

### 一周行情更新

大商所鐵礦石期貨價格指數 萬得: DCEIOFI	3,432.39	-7.69%
山證鐵礦石ETF 3047.HK	12.33	-6.31%
COMEX黃金	1,648.30	-0.85%
標普高盛原油全收益指數	457.29	3.43%

一周行情更新  
數據源: 萬得, 山證國際  
時間: 2022年10月24日  
至2022年10月28日

分析員  
姓名: 李曉然  
中央編號: BQV430  
電話: 852 2501 1026  
電郵:  
margaret.li@ssif.com.hk



SHANXI 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的損失負責上任何責任。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報告全部或部分內容的分析師在此聲明: 本報告所載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載公司之高級職員，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。



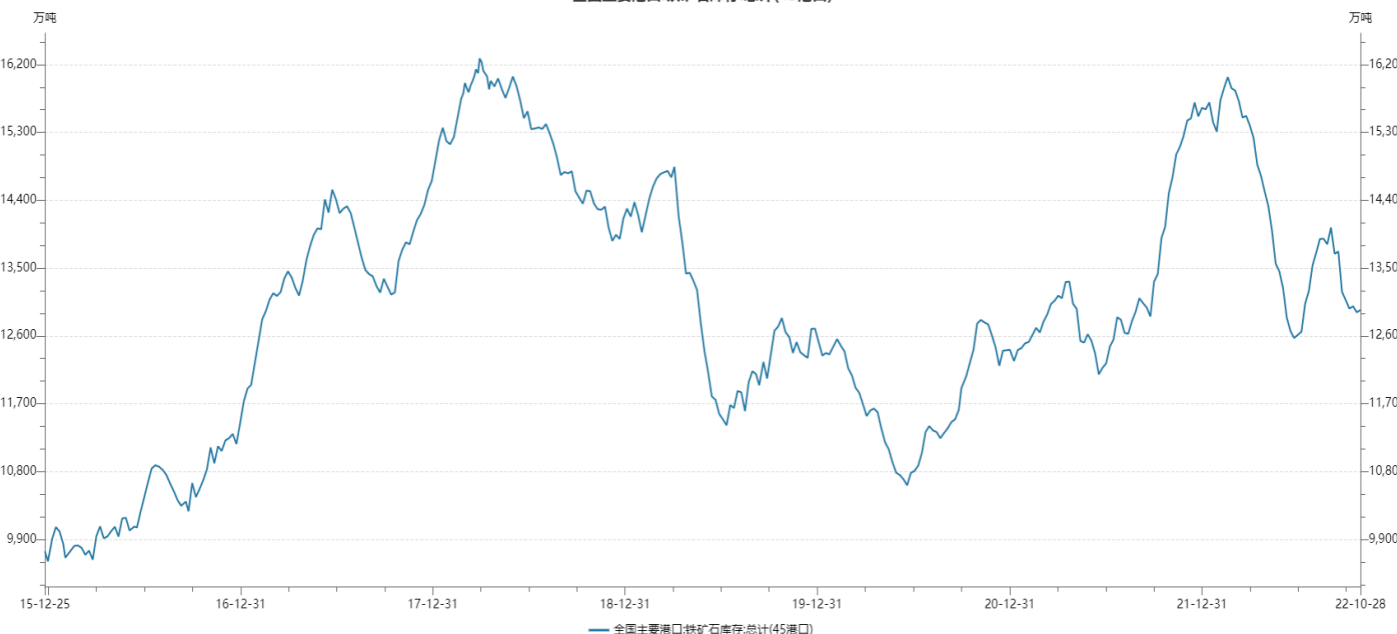
3047  
山證鐵礦石ETF

# 低矿价或致供应减少，矿价短期或存小幅反弹机会

## 山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

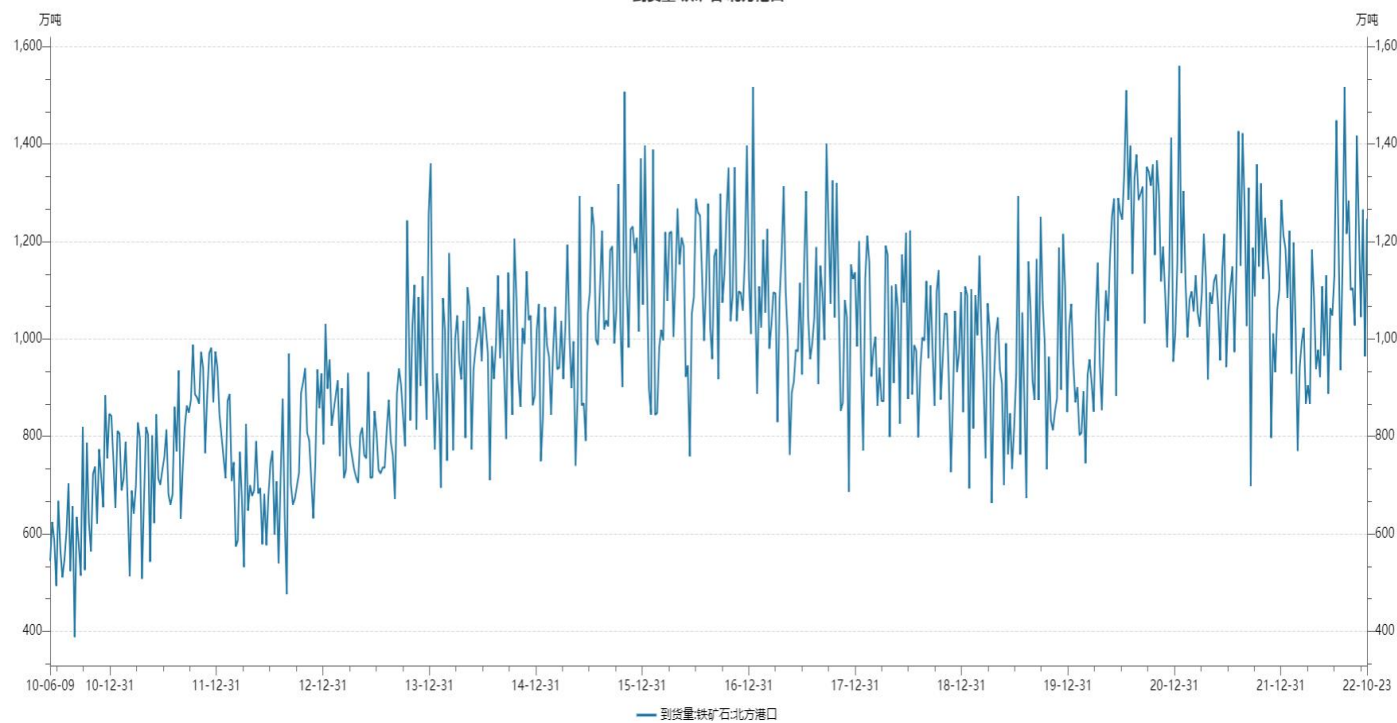
2022年10月31日

全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)



资料来源：万得·山证国际  
时间：2015年12月25日至2022年10月28日

到货量:铁矿石:北方港口



资料来源：万得·山证国际  
时间：2010年06月09日至2022年10月23日

分析员  
姓名：李晓然  
中央编号：BQV430  
电话：852 2501 1026  
电邮：  
margaret.li@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費聲明：此報告只提供給閣下作參考用途，並非作為或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的損失負上任何責任。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連系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)山證國際及其連系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