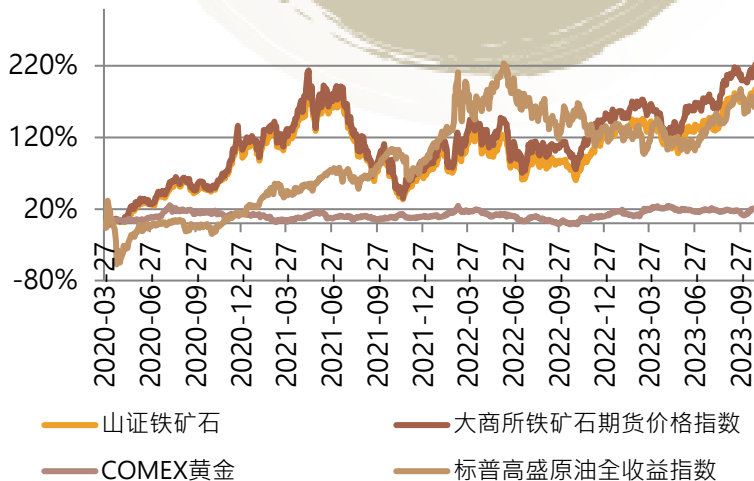




3047

山證鐵礦石ETF

累计表现



资料来源：万得，山证国际
时间：2020年3月27日至2023年10月27日

钢材产销稳增，矿价高位震荡

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2023年10月30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 中泰國際證券有限公司
庄家	雅柏资产管理(香港)有限公司

投资组合(美元)

期货合约持有量	Iron Ore 2401 1193张
总资产净值	14,847,508.12
期货合约总值	14,592,154.02

整体来看

- 目前铁矿库存较低，基差水平依然偏高，与宏观预期形成共振，导致铁矿石价格强势上涨。
- 虽然铁水产量维持高位，但钢厂盈利率继续下降；根据高炉检修情况来看，下期铁水产量仍将回落，后续矿价仍有回调风险。

供给方面

- 全球发运3054万吨，环比上周减少1.4%，其中澳洲发运1743万吨，环比上周下降5.6%，巴西发运820万吨，环比上涨14.7%，非主流发运490万吨，环比下降8.2%。
- 全球发运总量小幅下降；主流矿山中力拓发运明显回升。普氏价格偏高，引导非主流地区发运延续高位国产矿产量有所回落。

需求方面

- 247家钢厂高炉炼铁产能利用率90.73%，环比增加0.11个百分点，同比增加3.09个百分点；钢厂盈利率16.45%，环比下降2.60个百分点，同比下降11.26个百分点。
- 铁水产量维持高位，钢厂盈利率继续回落，铁矿刚需下降。

库存方面

- 全国45港进口铁矿库存为11137.16万吨，环比增95.65万吨；47港进口铁矿石库存总量11876.16万吨，环比增123.65万吨。
- 港口疏港量高位回落，海漂货陆续到港，港口进入累库周期。钢材出口转弱，钢厂利润大幅压缩，维持低库存运行。

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	6,119.89	6.02%
山证铁矿石ETF 3047.HK	21.44	5.51%
COMEX黄金	2,016.30	1.16%
标普高盛原油全收益指数	483.80	-2.78%

一周行情更新
数据源：万得，山证国际
时间：2023年10月23日至2023年10月27日

分析员
姓名：叶良辉
中央编号：BSE293
电话：852 2501 1021
电邮：elvis.yip@ssif.com.hk



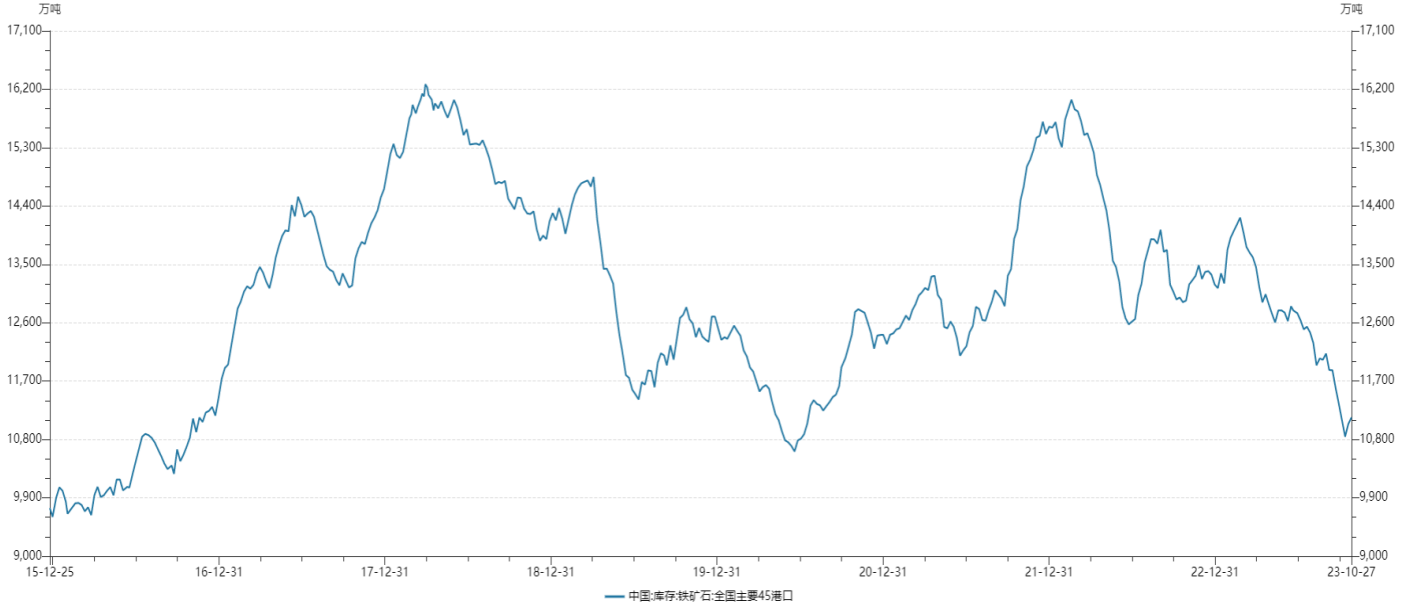
本ETF寻求通过投资在大连商品交易所(“大商所”)交易的铁矿石期货合约，在扣除费用和支出之前提供与大连商品交易所铁矿石期货价格指数(“指数”)的表现密切对应的投资业绩。它是由山证国际资产管理有限公司(“基金经理”)管理的第一隻交易所交易基金，并受到新产品风险的影响。本ETF的风险集中在铁矿石市场，该市场波动剧烈，可能受生产决策、铁矿石供需的复杂互动、经济/金融市场状况和投资者活动等因素的影响。期货合约的投资存在价差风险，以及与波动性、杠杆流动性及保证金相关的风险。通过大商所买卖期货合约，还可能受到内地市场风险、大商所持倉限額以及大商所與香港交易及結算有限公司交易時差的影響。本ETF須承擔外匯風險。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。



3047
山證鐵礦石ETF

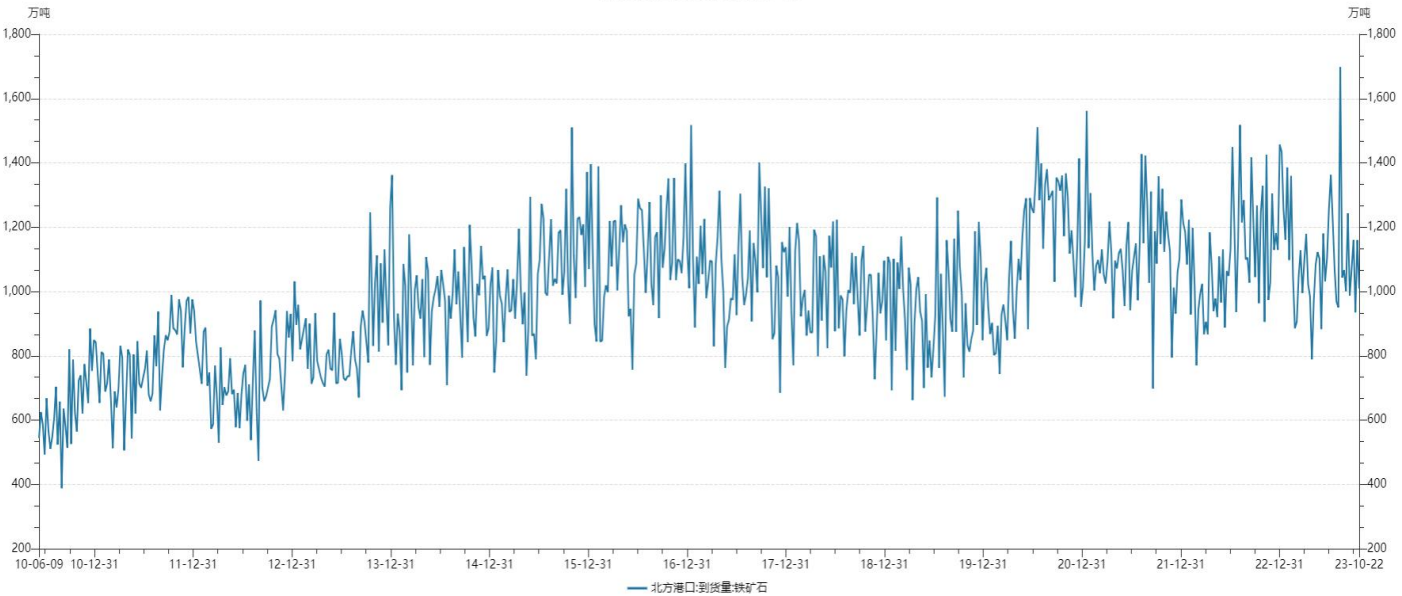
海漂貨陸續到港，港口繼續累庫
山證鐵礦石周報 (3047.HK/9047.HK)
2023年10月30日

中國:庫存:鐵礦石:全國主要45港口



資料來源：萬得，山證國際
時間：2015年12月25日至2023年10月27日

北方港口:到貨量:鐵礦石



資料來源：萬得，山證國際
時間：2010年6月9日至2023年10月22日

分析員
姓名：叶良輝
中央編號：BSE293
電話：852 2501 1021
電郵：elvis.yip@ssif.com.hk

山證國際
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、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費聲明：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達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者。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