

# 跨境理财通

2020年6月30日

---



山證國際

SHANXI SECURITIES INTERNATIONAL

# 重要讯息

---

- 山证国际大商所铁矿石期货指数ETF(“本ETF”)
- 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”)管理的第一只交易所交易基金，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/金融市场状况和投机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、流动性和保证金相关的风险。
- 通过大商所买卖期货合约，还可能受到内地市场风险、大商所持仓限额以及大商所与香港交易及结算所有限公司交易时差的影响。
- 本ETF须承担外汇风险。虽然ETF以美元计价，但其投资则以其他货币计价，例如人民币。
- 本ETF存在跟踪错误风险，可能会以相当于本ETF资产净值的溢价或折价交易。
- 本ETF是一种衍生基金。投资者投资交易所买卖基金可能会蒙受重大损失。
- 经基金经理自行决定，分配可以从资本中作出或有效地从资本中作出。用资本分配或从资本中实际支付，相当于最初投入的资本的收益或收回，或由此获得的资本利得。任何该等分配都可能导致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。
- 本文件由山证国际资产管理有限公司发布。
- 此文件尚未经证监会审核。

跨境理财通

# 跨境理财通

---

## 1、产品范围

- “跨境理财通”指粤港澳大湾区居民个人跨境投资粤港澳大湾区银行销售的理财产品，按照购买主体身份可分为“南向通”和“北向通”。

## 2、投资者定义

- 根据主体区分，“南向通”指粤港澳大湾区内地居民通过在港澳银行开立投资专户，购买港澳地区银行销售的合资格投资产品。
- “北向通”指港澳地区居民通过在粤港澳大湾区内地银行（以下简称内地银行）开立投资专户，购买内地银行销售的合资格理财产品。

## 3、资金结算

- “北向通”和“南向通”业务资金通过账户一一绑定实现闭环汇划和封闭管理，使用范围仅限于购买合资格的投资产品。资金汇划使用人民币跨境结算，资金兑换在离岸市场完成。

# 跨境理财通

---

## 4、额度管理

- 对“北向通”和“南向通”跨境资金流动实行总额度和单个投资者额度管理，总额度通过宏观审慎系数动态调节。

## 5、交易规则

- “跨境理财通”遵循三地个人理财产品管理的相关法律法规，同时尊重国际惯例做法。“北向通”和“南向通”投资者资格条件、投资方式、投资产品范围、投资者权益保护和纠纷处理等由人民银行、银保监会、证监会、外汇局、香港金管局、香港证监会、澳门金管局商议确定。

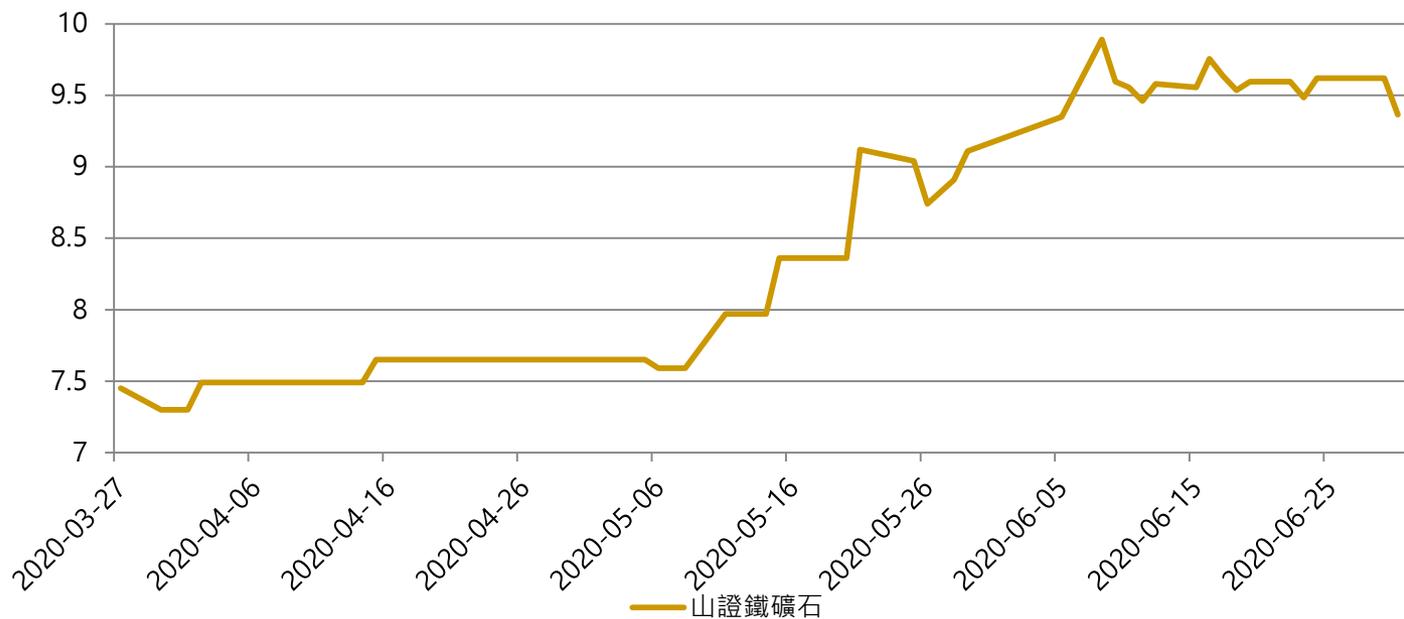
## 6、落地时间

- 内地基础设施机构应当按照稳妥有序、风险可控的原则，积极推进“跨境理财通”的各项准备工作，在完成相关规则和系统建设后，正式启动“跨境理财通”试点业务。

## 铁矿石行情分析

# 鐵礦石ETF(3047.HK)短期表現

## 山證鐵礦石ETF(3047.HK)股價



資料來源：萬德，山證國際

數據時間：由2020年3月27日 到由2020年6月30日

# DCE铁矿石主连

鐵礦石主連價位跟 2019/7/16 高位924.5 還有19% 的距離



资料来源: 万德, 山证国际

数据时间: 由2017年6月10日 到由2020年6月30日

# 滾動收益

- 鐵礦石ETF現在持有9月合同
- 鐵礦石9月合同價格為750，12月為686，貼水幅度達8%

| 合约名称    | 最新     | 现手 | 买价    | 卖价    | 买量   | 卖量  | 成交量    | 涨跌    | 涨跌幅    | 持仓量    |
|---------|--------|----|-------|-------|------|-----|--------|-------|--------|--------|
| 铁矿指数    | 735.97 | 34 | -     | -     | -    | -   | 58.14万 | 13.62 | 1.89%  | 983134 |
| 铁矿石主连   | 750.0  | 3  | 750.0 | 750.5 | 2256 | 422 | 51.89万 | 2.0   | 0.27%  | 785549 |
| 铁矿石2007 | 796.0  | 1  | 795.0 | 797.5 | 1    | 6   | 1145   | 4.0   | 0.51%  | 1190   |
| 铁矿石2008 | 780.0  | 3  | 778.5 | 779.5 | 2    | 1   | 1.49万  | 5.0   | 0.65%  | 5988   |
| 铁矿石2009 | 750.0  | 3  | 750.0 | 750.5 | 2256 | 422 | 51.89万 | 2.0   | 0.27%  | 785549 |
| 铁矿石2010 | 727.0  | 1  | 727.0 | 728.5 | 2    | 2   | 2408   | 1.5   | 0.21%  | 1606   |
| 铁矿石2011 | 712.0  | 1  | 710.5 | 712.0 | 30   | 27  | 1987   | 1.0   | 0.14%  | 3860   |
| 铁矿石2012 | 686.0  | 1  | 689.5 | 703.5 | 1    | 10  | 9      | 5.5   | 0.81%  | 179    |
| 铁矿石2101 | 675.0  | 1  | 674.5 | 675.0 | 375  | 17  | 3.59万  | 2.5   | 0.37%  | 151677 |
| 铁矿石2102 | 654.0  | 1  | 655.0 | 662.5 | 16   | 2   | 3      | -4.0  | -0.61% | 53     |
| 铁矿石2103 | 649.5  | 1  | 649.0 | 652.0 | 2    | 1   | 20     | -1.0  | -0.15% | 653    |
| 铁矿石2104 | -      | -  | 638.0 | 646.5 | 5    | 9   | 0      | 0.0   | 0.00%  | 310    |
| 铁矿石2105 | 630.0  | 2  | 629.5 | 630.0 | 5    | 26  | 6134   | 3.5   | 0.56%  | 32013  |
| 铁矿石2106 | 621.5  | 1  | 621.5 | 625.0 | 1    | 4   | 12     | 5.0   | 0.81%  | 58     |

资料来源：万德，山证国际  
数据时间：2020年6月18日

仅供专业投资者使用

## 铁矿石基本面分析

# 铁矿石基本面更新

---

- 整体看，当前铁矿石供需基本面仍旧较强，在巴西疫情未见明显好转之前，市场供应收缩预期难改，铁矿价格或将易涨难跌，但是，在7月以后，我们建议客户进行观察，强劲需求继续支撑铁矿石价格，叠加巴西供应扰动，预计短期铁矿石价格将维持高位偏强运行。
- 铁矿石库存
  - 钢厂和港口的铁矿石库存下降；国内铁矿石产量增加：
  - 中小型钢厂的铁矿石库存环比增加5.2%
  - 进口矿石的天数下降了1至24天
  - 铁矿石港口库存下降了0.7%，铁矿石开工率达到68.2%
- 钢材库存
  - 钢厂和贸易商双方的钢材库存均增加
  - 贸易商的钢铁库存跟周环比增长0.7%，其中长材增长1.3%，扁材下跌0.6%
  - 钢厂的钢铁库增加4.8%，其中长材增长6.4%，扁平材增长2.2%
  - 长材需求下降至2019年同期水平，并与近期全国水泥出货量表现出相似的趋势。
  - 扁材产品需求相对稳定，但本周也有所下降。
  - 钢铁产量仍在增长-螺纹钢产量进一步提高至新的纪录高位

# 铁矿石基本面更新

## – 铁矿石发运

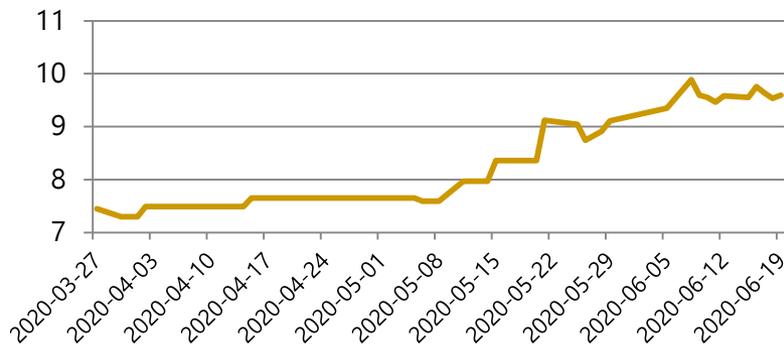
- 澳大利亚和巴西的总出货量环比下降
- 来自澳大利亚的出货量周环比下降了1百万吨，
- FMG和力拓的出货量下降了1Mt和0.5Mt。
- 巴西的出货量周环比下降了30万吨
- 淡水河谷的出货量周环比下降了0.7百万吨
- 中国的抵港率与上周持平

## – 高炉利用率下降

- 高炉利用率在唐山环比下降，但在全国范围内上升。
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比增长0.76个百分点至93.4%。
- EAF的产能利用率环比上升0.21%至62.3%。

## 山证铁矿石 (03047.HK)

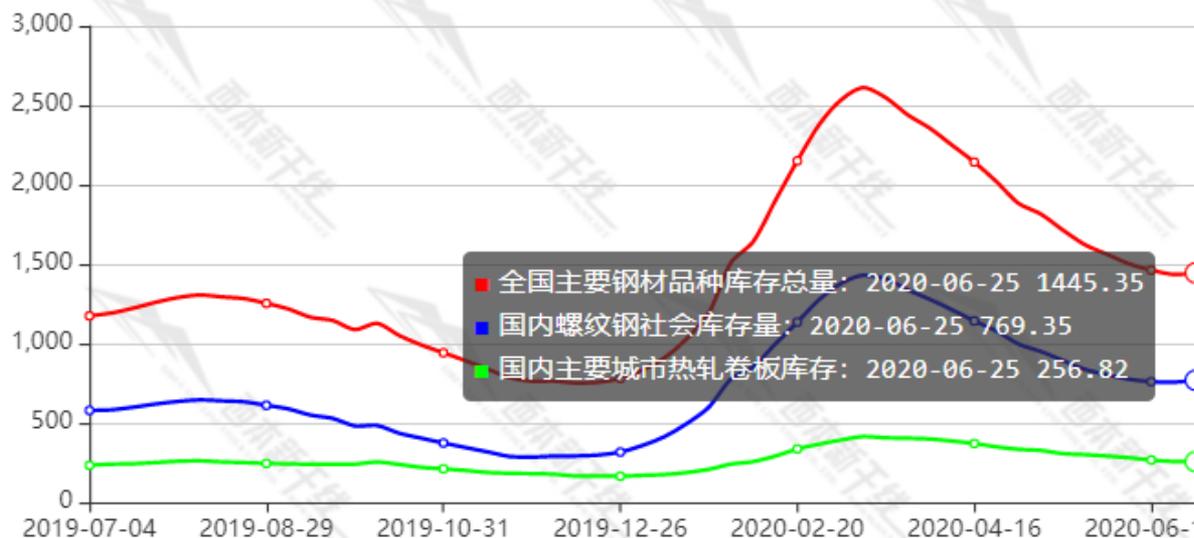
### 股价表现



资料来源：万得，山证国际  
数据时间：由2020年3月 到 2020年6月

# 全国主要钢材品种库存总量

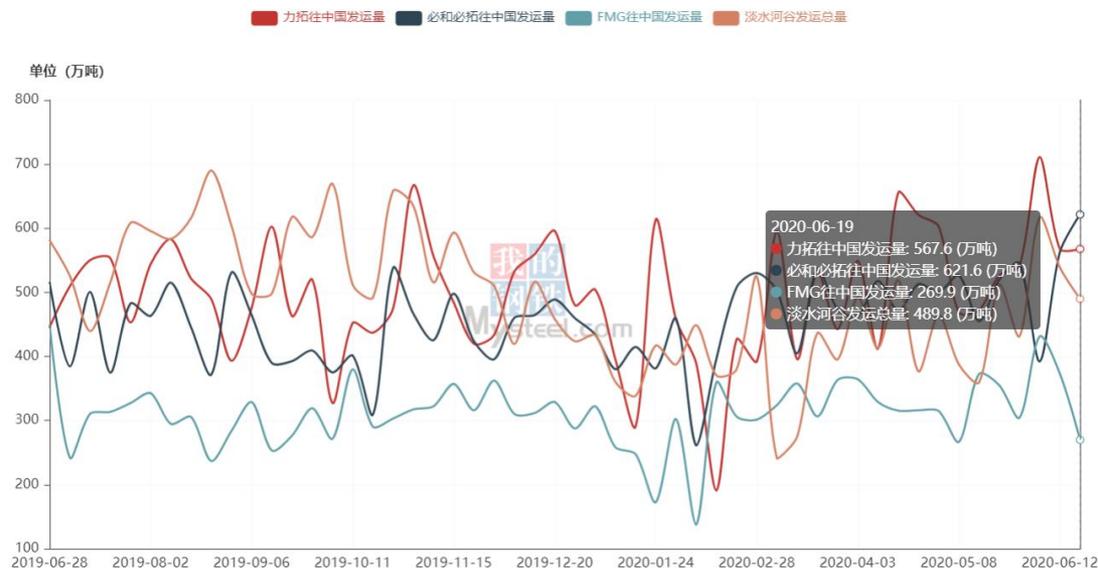
- 钢厂和贸易商双方的钢材库存均增加
- 贸易商的钢铁库存跟周环比增长0.7%，其中长材增长1.3%，扁材下跌0.6%
- 钢厂的钢铁库增加4.8%，其中长材增长6.4%，扁平材增长2.2%
- 长材需求下降至2019年同期水平，并与近期全国水泥出货量表现出相似的趋势。
- 扁材产品需求相对稳定，但本周也有所下降。
- 钢铁产量仍在增长-螺纹钢产量进一步提高至新的纪录高位



资料来源: 西本新干线, 山证国际  
数据时间: 由2019年6月 到 2020年6月

# 发运总量

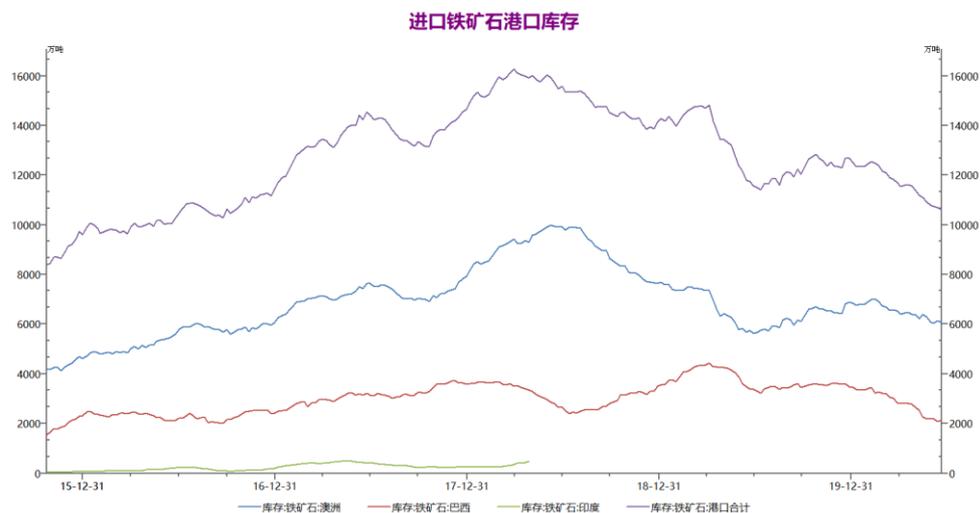
- 澳大利亚和巴西的总出货量环比下降
- 来自澳大利亚的出货量周环比下降了1百万吨，
- FMG和力拓的出货量下降了1Mt和0.5Mt。
- 巴西的出货量周环比下降了30万吨
- 淡水河谷的出货量周环比下降了0.7百万吨
- 中国的抵港率与上周持平



资料来源: 我的钢铁, 山证国际  
数据时间: 由2020年6月到2020年6月

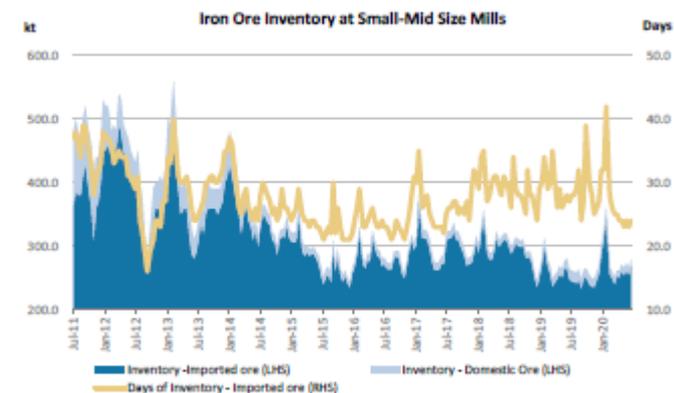
# 铁矿石库存

- 钢厂和港口的铁矿石库存下降；国内铁矿石产量增加；
- 中小型钢厂的铁矿石库存环比增加5.2%
- 进口矿石的天数下降了1至24天
- 铁矿石港口库存下降了0.7%，铁矿石开工率达到68.2%



资料来源: 万德, 山证国际  
数据时间: 由2019年到2020年6月

Exhibit 6: Iron ore inventory at small- and mid-sized mills

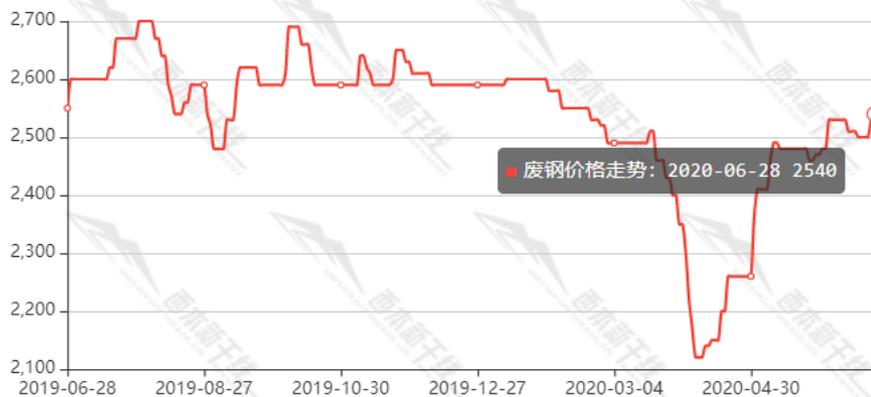


资料来源: 摩根士丹利, 我的钢铁  
数据时间: 由2011年到2020年

# 废钢价格

- 高炉利用率在唐山环比下降，但在全国范围内上升。
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比增长0.76个百分点至93.4%。
- EAF的产能利用率环比上升0.21%至62.3%。

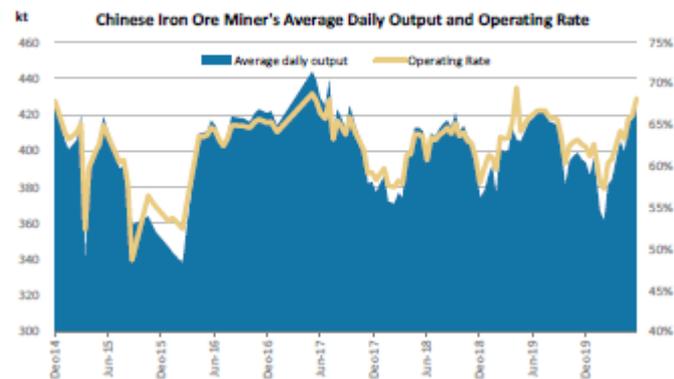
废钢价格



资料来源（左图）：  
西本新干线，山证国际  
数据时间：由2019年6月 到 2020年6月

247家钢厂高炉开工率

Exhibit 7: Chinese iron ore miners' average daily output and operating rate



Source: Mysteel, Morgan Stanley Research.

资料来源（右图）：  
摩根士丹利研究部，山证国际  
数据时间：由2014年12月 到 2020年6月

# 免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由山证国际金融控股有限公司及其连系公司（「山证国际」）编写。此报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。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。此报告所载的资料、意见及推测反映山证国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。山证国际，其母公司或任何其附属公司不会对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关之损失负上任何责任。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卖，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会受汇率影响而波动。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。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

- 分析师声明
- 主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：
  - 1) 本研究报告所表达的任何观点均精确地反映了上述每位分析师个人对所评论的证券和发行人的看法；
  - 2) 该分析师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报告所表述的具体建议或观点相关系；
  - 3) 该分析师及其联系人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员，以及无拥有任何所述公司之财务权益或持有相关股份。
- 山证国际的财务权益及商务关系披露：
  - 1) 山证国际资产管理有限公司及其关连公司山证国际证券有限公司分别担任山证国际大商所铁矿石期货指数ETF的基金经理及参与交易商。
  - 2) 山证国际其关连公司拥有山证国际大商所铁矿石期货指数ETF 1%以上的财务权益。

# 联系方式

---

## 章海默

山证国际资产管理部董事及负责人员  
zhanghaimo@ssif.com.hk

## 张春兵

山证国际资产管理部董事  
william.zhang@ssif.com.hk

## 李星宇

山证国际资产管理部分析员  
chris.sy.lee@ssif.com.hk

## SSIF大宗商品ETF交流群



SSIF大宗商品ETF交流群



Valid until 6/16 and will update upon joining group