

ETF的新Alpha与投资铁矿石的3大方法比较

2020年7月7日



山證國際

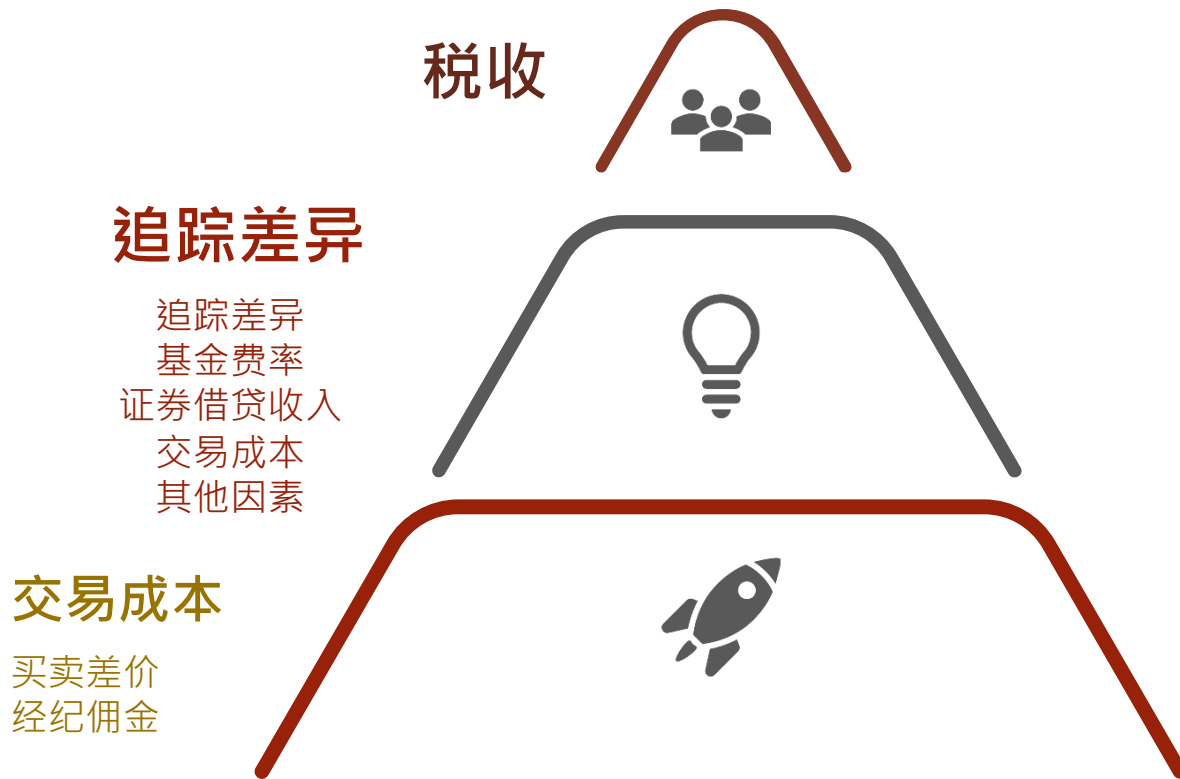
SHANXI SECURITIES INTERNATIONAL

重要讯息

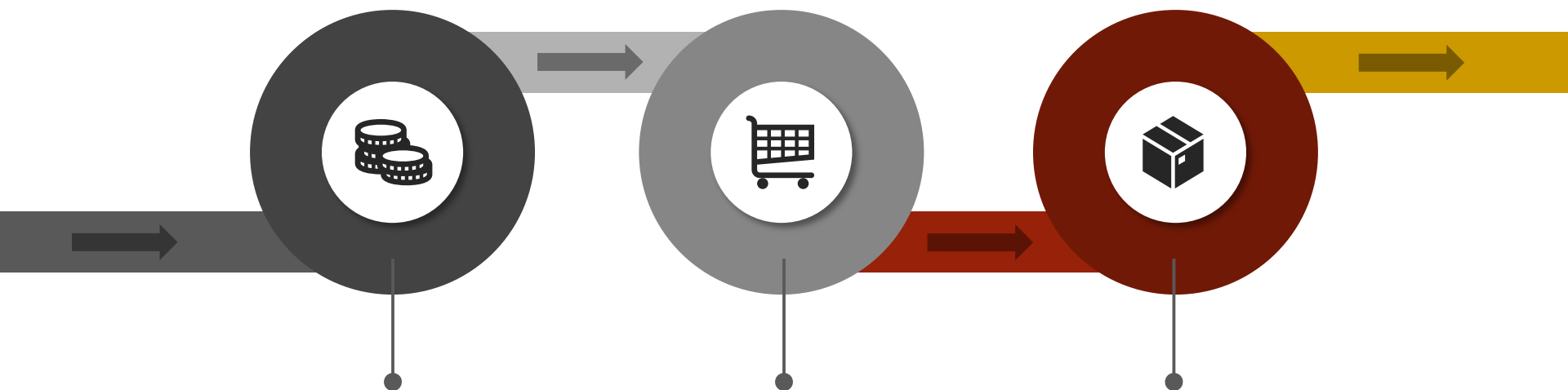
- 山证国际大商所铁矿石期货指数ETF(“本ETF”)
- 本ETF寻求通过投资在大连商品交易所(“大商所”)交易的铁矿石期货合约，在扣除费用和支出之前提供与大连商品交易所铁矿石期货价格指数(“指数”)的表现密切对应的投资业绩。
- 它是由山证国际资产管理有限公司(“基金经理”)管理的第一只交易所交易基金，并受到新产品风险的影响。
- 本ETF的风险集中在铁矿石市场，该市场波动剧烈，可能受生产决策、铁矿石供需的复杂互动、经济/金融市场状况和投机者活动等因素的影响。
- 期货合约的投资存在价差风险，以及与波动性、杠杆、流动性和保证金相关的风险。
- 通过大商所买卖期货合约，还可能受到内地市场风险、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。

ETF的新Alpha

投资ETF总成本



三层税收



投资层面

底层资产的费用
税费
包括利息已收股利
已产生的资本收益的印花税
预扣税 (WHT)

基金层面

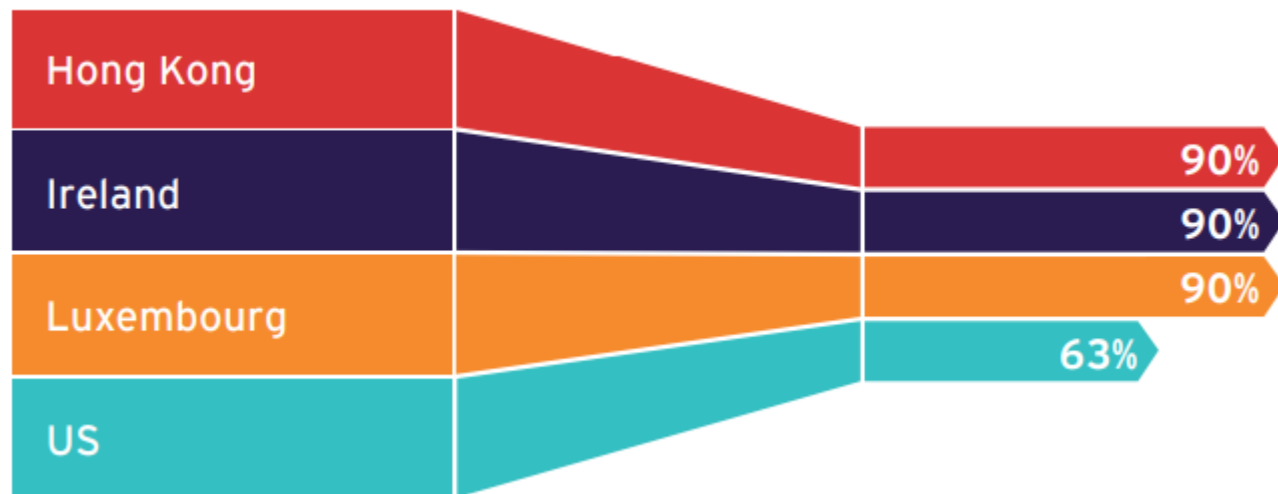
ETF支付的股息
利息和其他分配的预提税
根据基金发行地

投资者层面

对个人投资者的收入
资本收益
遗产税等征税
跟投资者的投资组合有关

投资者地区与税收

- ETF的上市地不同，其税后回报可有显著差异
- 在投资目标所在地和投资者所在地适用的WHT税率
- 在ETF层面适用的税率，能否取得任何税收协定/安排的优惠待遇
- 投资者居住地，ETF注册地和类型，投资目标所在管辖区
- 香港ETF无印花稅，无股息稅等



资料来源：香港交易所·山证国际
数据时间：2020年7月14日

投资铁矿石的4大方法

投资策略

	优点	缺点
铁矿石期货 大商所铁矿石期货 新加坡铁矿石期货	杠杆	移仓换月
山证铁矿石ETF (3047)	不用移仓换月	没杠杆
铁矿石供应商 淡水河谷(VALE.US) 澳大利亚的力拓(RIO.US) 必和必拓(BHP.US) 福蒂斯丘(FMG)	直接受惠盈利增长	影响价格因素多

基本面更新

基本面更新

铁矿石行情更新

- 整体看，当前铁矿石供需基本面仍旧较强，低库存是铁矿石价格的支撑因素，但是，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

- 钢厂的铁矿石库存减少，港口的铁矿石库存增加；国内铁矿石产量增加：
- 中小型钢厂的铁矿石库存环比减少2%
- 进口矿石的天数维持在24天
- 铁矿石港口库存增加了1.7%，铁矿石开工率达到68.4%

钢材库存

- 贸易商的钢材库存增加，但钢厂的钢材库存减少
- 贸易商的钢铁库存跟周环比增长1.9%，其中长材增长1.6%，扁材增长2.6%
- 钢厂的钢铁库下降0.5%
- 来自全国大雨因素导致钢铁需求下降

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4.5百万吨，这是由于前一周强劲发货量后减少
- 巴西的出货量周环比下降了100万吨，淡水河谷的较高运价似乎仍在坚持
- 中国的抵港率环比增加，连续第三周保持在较高水平

高炉利用率下降

- 高炉利用率在唐山环比持平，但在全国范围内有所下降
- 唐山高炉利用率持平为87.82%
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比下降了0.07个百分点至93.4%。
- EAF的产能利用率环比下降了2.85%至60.4%。
- 一些高炉轧机厂从长材生产转向扁平材生产，因为扁平材的利润更高。

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

