

上证综合指数编制修订

2020年7月23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。

上证综合指数编制修订

上证综合指数编制修订

1. 纳入科创板股票

- 截至7月21日收盘，科创板上市公司达到133家，总市值2.62万亿元。
- 扩大上证综指对科技股的覆盖面
- 科创板的股票纳入上证指数会显著提高上证指数的新经济的成分，从而分享经济转型和升级的成果

2. 新股计入指数时间调整

- 日均总市值排名在沪市前10位的新上市证券
- 于上市满三个月后计入指数
- 其他新上市证券于上市满一年后计入指数
- 缓和了新股上市爆炒，然后不断消化估值带来的负面影响

3. 剔除ST、*ST股

- 剔除风险警示股票
- 优胜劣汰

影响

- 代表性和弹性会进一步提升
- 投资价值开始显现
- 吸引更多资金配置相关金融工具
- 改善指数失真

指数与ETF

- 为什么指数对ETF很重要
 - 经济和学术研究基础
 - 资产配置决策基础
 - 衡量活跃投资组合策略的基准
 - 指数基金管理基准

什么构成优势的指数

简单客观的选择标准

清晰的规则，能够预测变化
投资者同意更改成分

全面

在正常市场条件和指数编制规矩下，包括所有的投资机会
指数的底层资产应提供频繁的定价

可复制的

指数应该是实际可以投资

稳定性

不经常更改成分股
容易理解更改的规律，以反映市场结构

相关性

追踪投资者的兴趣的市场

进入壁垒

投资指数的底层资产不应有进入壁垒



基本面更新

基本面更新

铁矿石行情更新

- 整体看，建议客户关注高位波动性，铁矿石短期偏强运行，没有明显的下跌风险

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；国内铁矿石产量下降
- 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1.1%，铁矿石开工率下降0.5%至67.9%

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2%，其中长材增长2.4%，扁材增长1.1%
- 钢厂的钢铁库下降2.3%
- 整体需求环比稳定，但同比增长。下游最近开始重新补货，这支持了钢材定价。

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
- FMG 与力拓发运回升；必和必拓发运高位回落
- 淡水河谷发运回落，但同比仍保持正增量，主要是由于其北部系统的出货量减少。
- 中国运抵量增加了2.3百万吨，创下自2019年9月以来的最高跟踪水平，这主要是由于澳大利亚矿石运抵量增加。

高炉利用率下降

- 唐山市和全国的高炉利用率都下降了：
- 唐山高炉利用率下降了0.02%至87.80%
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比下降了0.97个百分点至93.1%。
- 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

