

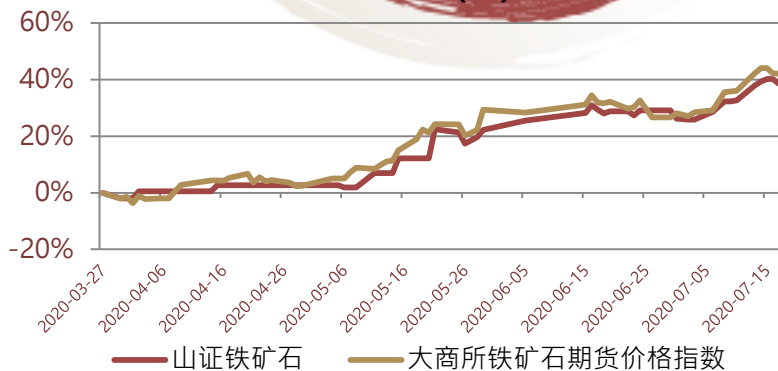
澳巴发运回落，铁矿价格偏强震荡

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2020年7月20日

基金资料	
投资策略:	全面模拟
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
上市日期:	2020年3月27日
ISIN:	美元柜台: HK0000591633 港元柜台: HK0000591641
每手买卖单位:	一级: 300,000 个基金单位 二级: 100 个基金单位"
管理费:	资产净值每年1.2%
全年经常性开支比率	估计平均资产净值1.82%
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
庄家	雅柏资本管理(香港)有限公司
总资产净值(美元)	14,684,145.51
投资组合	
指数成份股	大连商品交易所铁矿石期货价格指数 (铁矿石2009) (100%)
期货合约持有量	Iron Ore 2009 - 1244张
总资产净值(美元)	14,684,145.51
期货合约总值(美元)	14,554,744.94

累计表现(%)



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。

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材生产，因为扁材的利润更高

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	2,700.92	↑ 4.49%
山证铁矿石ETF 3047.HK	10.32	↑ 4.45%

分析员

姓名: 李星宇

中央编号: BPK686

电话: 852 2501 1026

电邮: chris.sy.lee@ssf.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商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(“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，以及波动性、流动性、流动性和保证金相关的风险。通过大商所所买卖期货合约，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存在跟踪误差风险，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。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(香港)有限公司发布