



铁矿石行情更新

本周铁矿石供需两旺，其中巴西发往中国比例上调，铁矿发运增加，铁水产量攀升。贸易商的库存增加了六周后首次出现下降，表明需求开始回升

铁矿石库存

- 钢厂和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增加3.3%
- 进口矿石的天数持平于23天
- 铁矿石港口库存增加了0.7%，铁矿石开工率增加0.6%至68.5%

钢材库存

- 贸易商和钢厂的钢材库存均下跌
- 贸易商的钢铁库存跟周环比下跌0.1%，其中长材增长0.7%，扁材增长1%
- 钢厂的钢铁库下跌1.9%
- 贸易商的库存增加了六周后首次出现下降，这表明需求开始回升，淡季即将结束

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的总出货量环比下跌
- 来自澳大利亚的发货量增加了1.5百万吨 (WoW)
- 巴西的每周出货量下跌了200万吨，淡水河谷的出货量连续第二周保持在高位。
- 主要是来自巴西的到出货量增加
- 后期到港量数据预计将保持高位震荡，供应端对价格支撑减弱。

高炉利用率下降

- 在唐山环比下降但在全国范围内上升
- 高炉利用率下降了1.55个百分点，至86.43%。
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比增加了1.42个百分点至94.5%
- 电弧炉产能利用率提高了1.85个百分点，至58.5%
- 在钢厂盈利能力中等的情况下，产量保持较高水平

A股市场整体点评

- 的消费电子等等以及我们看到在三季度可以保证业绩的个股，如能加上诸如私有化等成长主题，则市场对此将表现得更为热情。
- 在市场交易上，我们认为，会往两个方面衍生：1) 要求更为激进的业绩，以及业绩的正循环发展，诸如券商以及保险，在此我们特别提示互联网券商；而业绩已经出现衰落迹象的个股（例如二线白酒等等）将表现略为落后。2) 如果短期业绩不能达到投资者的预期，则会要求更为清晰的长期发展战略和逻辑，这里我们看到老牌蓝筹电子股的机会，特别是基于苹果产业链的，具有自身的技术发展路径的消费电子。
- 在市场总体方面，我们认为会开启指数上涨，而零售投资者持有的个股开始滞涨的局面，在于三四季度交易往往是一年的业绩结果的兑现，而普通投资者很少概率抢在机构投资者之前提前对业绩进行预判。我们认为，与成交量有关的金融行业会得到青睐，在于成交量是对全市场均为清晰透明的指标。

短期高位震荡，铁矿需求回升

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2020年8月10日

基金资料 (美元)

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	16,214,337.12

投资组合(美元)

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 2101 - 1330张
总资产净值	16,214,337.12
期货合约总值	15,664,980.98

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DECIOFI	2,959.76	↑ 3.74%
山证铁矿石ETF 3047.HK	11.26	↑ 4.26%

分析员

姓名: 李星宇

中央编号: BPK686

电话: 852 2501 1026

电邮: chris.sy.lee@ssif.com.hk