

铁矿石ETF发行商如何捕捉展期收益

2020年8月13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。

铁矿石ETF发行商如何捕捉展期收益



3047
山證鐵礦石ETF

铁矿石ETF发行商如何捕捉展期收益

山证铁矿石投教系列4

基金资料	
股份代号	港元柜台：03047 美元柜台：09047
每手交易数量	100個單位
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
基金网站	http://am.ssif.com.hk

回顾一下2个事情决定移仓时间

1: 主力合同

相关指数包含有关以大商所铁矿石期货下一个主力合约替换 (亦称为“展期”) 大商所铁矿石期货主力合约的方法。

2: 如没主力合同

倘若于当时的大商所铁矿石期货期货主力合约交收日期前两个月大商所的最后一个交易日, 不能识别大商所铁矿石期货下一个主力合约, 将执行强制展期。

因为今次触及强制展期条件, 所以基金经理已于2020年8月3日至2020年8月7日进行强制展期。

I2009转仓策略

把总数1244张I2009 (大商所铁矿石2020年9月交割期货合约) 换成总数为 1357张 I2101(大商所铁矿石2021年1月交割期货合约)

基金经理分别在头四日和第五日各卖出 247张和 256张I2009合约, 五天各买入266张 I2101合约, 平均卖出价为887.1人民币, 平均买入价位800.9人民币, 本次潜在加权展期收益为**10.766%***。

I2009转仓策略

	I2101		I2009		展期收益
	合约买入量 (张)	结算价 (人民币)	合约卖出量 (张)	结算价 (人民币)	
2020年8月3日	266	774.5	247	861.5	11.233%
2020年8月4日	266	797	247	884.5	10.979%
2020年8月5日	266	796	247	884.5	11.118%
2020年8月6日	266	819.5	247	905.5	10.494%
2020年8月7日	266	817.5	256	899.5	10.031%
				加权平均	10.766%*

展期收益

铁矿石ETF于2020年4月7日完成上一次转仓, 比较指数和近月期货的表现, 近月涨28%, 指数涨61%, 指数跑赢近月33%。当中有部分是展期收益。

* 这个展期收益是尚未实现的收益, 从期货价格趋向现货或现金价格上涨中获利

指数与现货收益比较



数据源: 万德, 山证国际
数据时间: 由2020年4月7日 到由2020年8月13日



本ETF尋求追蹤投資在大商商品交易所(“大商所”)交易的鐵礦石期貨合約, 在扣除費用和支出之前淨與大商商品交易所鐵礦石期貨價格指數(“指數”)的表現密切對應的投資目標。它是由山證國際資產管理有限公司(“基金經理”)管理的一類交易所交易基金, 它受到所屬產品風險的影響。本ETF的追蹤基金存在價格波動, 包括市場波動風險, 可能發生匯率, 儲備金供應的波動及對金/金銀市場狀況和投資者活動等因素的影響。期貨合約的投資存在價格風險, 以及與波動性、槓桿、流動性和保證金相關的風險。通過大商所買賣期貨合約, 還可能受到內地市場風險、外幣所持資產匯率以及大商所與香港交易所及結算所有限公司交收時差的影響。本ETF淨承擔外匯風險, 雖然 ETF 以美元計價, 但其投資則以其他貨幣計價, 例如人民幣。本ETF存在證券結算風險, 可能會以相對於本 ETF 資產淨值的溢價或折價交收。本ETF是一種衍生基金, 投資與投資交易所買賣基金可能會導致重大損失, 經基金經理自行決定, 分配可以從資產中作出有效用途地或在本作品中, 而與本分發的投資中無權交收。除與期貨投資人的資本和收益等收益, 或由此獲得的資本利潤, 任何該等分配都可能導致交易所交易基金單位資產淨值的立即減少, 投資者的風險。風險因素等詳細內容參見本ETF招募文件, 本文件由山證國際資產管理有限公司發給。

基本面更新

基本面更新

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

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

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

