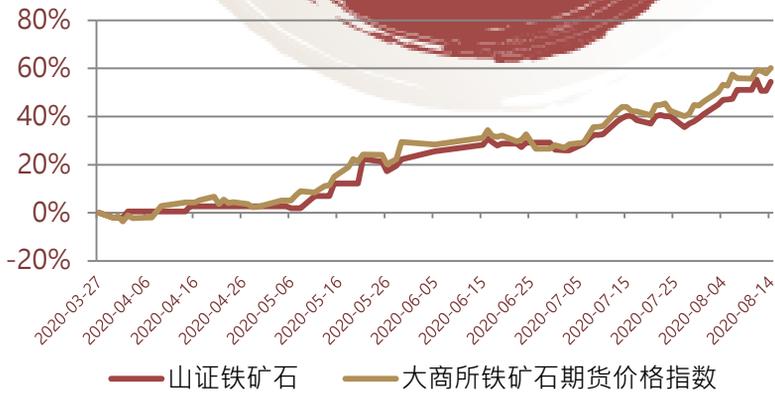




3047  
山證鐵礦石ETF

累计表现(%)



### 铁矿石行情更新

平材产品需求持续改善，长材需求暂时受到本周许多地区暴雨的影响，铁水产量不断攀升，支撑铁矿需求

### 铁矿石库存

- 钢厂的铁矿石库存增加，而港口的铁矿石库存减少；国内铁矿石产量增加，中小型钢厂的铁矿石库存环比增加4.2%
- 进口矿石的天数增加了2至25
- 铁矿石港口库存下降了0.6%，铁矿石开工率增加0.2%至68.6%

### 钢材库存

- 贸易商的钢材库存减少，但钢厂的钢材库存增加
- 贸易商的钢铁库存跟周环比下跌1.2%，其中长材下降0.6%，扁材下降2.5%，钢厂的钢铁库增长3.7%，主要来自于长材
- 本周华北，西南和华南部分地区的强降雨可能会暂时影响下游的建筑需求。

### 铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的总出货量环比增加，四大矿山发运环比回升
- 来自澳大利亚的出货量增加了0.9百万吨，与第二季度相比仍处于较低水平
- 中国的抵港量下降，但仍处于很高水平。

### 高炉利用率下降

- 高炉利用率在唐山与全国上升，上升1.53%至87.96%。
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比增加了0.25个百分点至94.8%，电弧炉产能利用率下降了1.78%，至56.8%
- 247家钢厂的利用率保持在历史最高水平，为铁矿石需求提供了有力支持。

### 大商所修改交割规则

- 8月14日，大商所增设铁矿石交割品牌杨迪粉和卡拉拉精粉，增加交割品种并不会改变铁矿本身行情趋势，只会使得盘面定价基准有所调整。
- 卡拉拉精粉属于鞍钢海外合资矿，一年800万吨产量，大部分外卖，目前国内可流通资源很少，恐无法完全覆盖交割需求。且目前来看，钢厂交割鞍钢和河钢精粉意愿也不高。
- 杨迪粉作为四大矿之一必和必拓的重要产品，港口库存充足，流通性较好，且近期价格表现弱势，大概率将接替金布巴成为交割主力。(资料来源：中信期货)

### 一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数	3,045.05	↑ 2.82%
万得：DECIOFI		
山证铁矿石ETF	11.51	↑ 2.22%
3047.HK		

### 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	15,145,362.06
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2101) (100%)
期货合约持有量	Iron Ore 2101 - 1246张
总资产净值	15,145,362.06
期货合约总值	14,927,584.47

### A股市场整体点评

- 我们看到A股在2020年8月第二周出现了正常而健康的结构调整，虽然市场有些偏弱，但换手与涨跌出现了正常的正向关系与头部集中。我们预计这是新一轮上行的前兆。
- 此外，我们观察到，在不同行业，均出现了“风格切换”的现象。正如我们在上一周的周报中所言：投资者在成长型行业中，已经消化了目前的业绩因素，正在往长期商业模式考虑，并备战明年的估值切换。
- 而在传统的“低估值”行业中，正在出现两个趋势：1) 结构切换，部分传统一线蓝筹由于股息率的下降，正在向二线蓝筹切换，该部分二线价值品种甚至有出现戴维斯双击的前兆。2) 所谓大蓝筹的推动需要资金是个伪命题，因为一部分蓝筹由于历史上被长期投资者已经几乎全部锁定，因此在博弈格局上，几乎相当于中小盘股，这点是成长型投资者可能未曾留意的。
- 我们认为，“风格切换”已经开始，接下来的风格将更偏向于沪深300。

### 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



SHANXI SECURITIES INTERNATIONAL

本ETF尋求通過投資在大連商品交易所(“大商所”)交易的鐵礦石期貨合約，在扣除費用和支出之前提供與大連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業績。它是由山證國際資產管理有限公司(“基金經理”)管理的第一隻交易所交易基金，並受到新產品風險的影響。本ETF的風險集中在鐵礦石市場，該市場波動劇烈，可能受生產決策、鐵礦石供應的複雜互動、經濟/金融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差風險，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、大商所持倉限額以及大商所與香港交易及結算所有限公司交易時差的影響。本ETF須承擔外匯風險。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存在跟蹤錯誤風險，可能會以相當於本ETF資產淨值的溢價或折價交易。本ETF是一種衍生基金。投資者投資交易所買賣基金可能會蒙受重大損失。經基金經理自行決定，分配可以從資本中作出或有效地從資本中作出。用資本分配或從資本中實際支付，相當於最初投入的資本的收益或收回，或由該獲得的資本利得。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。投資涉及風險。風險因素等具體內容參見本ETF發售文件。本文件由山證國際資產管理有限公司發布。