

# 大商所调整铁矿石期货规则的事情

2020年8月13日

---



# 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。

大商所调整铁矿石期货规则的事情

# 5个你需要知道 大商所改变铁矿石期货规则的事情

## 山证铁矿石投教系列5



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

- 提升市场接受度**
  - 限定铁矿石可交割品牌，在质量升贴水的基础上引入品牌升贴水
  - 利于稳定交割标的和买方客户的接货意愿，提高铁矿石期货价格代表性。
  - 价格代表市场接受度较高的主流矿种，可交割品牌达13个
- 铁矿石期货有更高的连续性**
  - 非期货公司成员或者客户在铁矿石期货I2009合约和I2101合约单日开仓量分别不得超过15000手和10000手。
  - 套期保值交易和做市交易的开仓数量不受限制，可向非1、5、9月份引流期货交易
- 设有首创的品牌调查小组**
  - 大商所将成立由铁矿石生产、贸易、消费、海关、港口、货代和船代等现货市场专家组成的调查小组，负责调查铁矿石品牌真实性，处理品牌争议
  - 提升用户体验，品牌交割制度完备性

品牌简称	品牌名称	生产厂家	品牌升贴水 (元/吨)
PB粉	PILBARA BLEND FINES	Rio Tinto Commercial Pte. Ltd. ; Robe River Ore Sales Pty. Ltd.和 Hope Downs Marketing Company Pty. Ltd.	0
		BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	0
		BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	-20
纽曼粉	NEWMAN HIGH GRADE FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	0
麦克粉	MAC FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	-20
金布巴粉	JIMBLEBAR BLEND FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	-25
罗伊山粉	ROY-F	Roy Hill Iron Ore Pty Ltd.	-20
BRBF	Brazilian Blend Fines	VALE INTERNATIONAL S.A.	20
		淡水河谷金属(上海)有限公司	
超特粉	SUPER SPECIAL FINE	CHICHESTER METALS PTY LTD	-90
FMG混合粉	FORTESCUE BLEND FINES	CHICHESTER METALS PTY LTD	-75
卡拉加斯粉	Carajas Iron Ore	VALE INTERNATIONAL S.A.	35
河钢精粉	河钢矿业精粉	河北钢铁集团矿业股份有限公司	15
鞍钢精粉	鞍钢矿业精粉	鞍钢集团矿业股份有限公司	0
杨迪粉	YANDI FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	-25
卡拉拉精粉	Karara Standard Magnetite Concentrate	KARARA MINING LTD	85

数据来源：大商所，山证国际

- 可供交割量充足**
  - 增加杨迪粉和卡拉拉精粉为可交割品牌
  - 分别升贴水分别为-25和85元/吨
  - 预计每年可增加约5000万吨可供交割量
- 期货与现货销售过程配合**
  - 限定交割品为市场主流品牌，接货预期明确，避免接货无法处理的问题
  - 现行规则制度下为保证交割货物质量，卖方客户参与仓库交割在货物入库时必须进行质量检验。



山证国际证券股份有限公司(“大商所”)为交易的铁矿石期货合约，在扣除费用和支出之前提供的大商所铁矿石期货合约的“净”表现密切相关的投资回报。它是山证国际资产管理有限公司(“基金”)管理的第一类交易所交易基金。它受到新产品的影响。本ETF的风险高于在期货市场。该市场波动剧烈，可能产生决策、铁矿石供需的短期波动、金属期货市场状况和地缘政治活动等的影响。期货合约的投资存在信用风险，以及波动性、杠杆、流动性和保证金相关的风险。通过大商所期货合约的，还可能受到内地市场风险、大商所持仓限制以及大商所期货合约及交易所限制的影响。本ETF受汇率波动影响。此外，ETF以美元计价，但其交割以其他货币计算。例如人民币。本ETF存在跟踪误差风险，可能导致跟踪成本、ETF资产净值和交易成本。本ETF是一类衍生品基金，其资产投资于大宗商品期货合约。基金可能进行做空、套利和杠杆操作以优化其投资组合。用资本分配或受资本中实际支付，指由于最初投入的资本的收益或收回，或由由此获得的资本利润。任何该等分配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。基金投资策略内容见本ETF招股文件。本文件由山证国际资产管理有限公司发布。免责声明：此文章只提供信息参考用途，并非作为或被视为出售或购买任何证券的邀请或任何特定人士的建议。山证国际证券股份有限公司及其关联公司(“山证国际”)不能担保此文章所载资料的准确性或完整性。山证国际不会对因使用文章之材料而引致任何人士或投资者或接收或受之损失负上任何责任。

基本面更新

# 基本面更新

---

## 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。

# 基本面更新

---

## 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。

# 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

