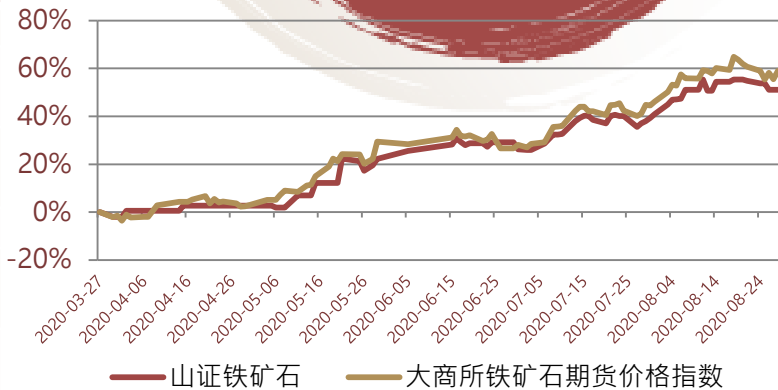




3047
山證鐵礦石ETF

累计表现(%)



长材需求受影响，港口库存去库

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2020年8月31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	15,003,228.79

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	15,003,228.79
期货合约总值	14,876,181.21

A股市场整体点评

- 本周市场继续进行结构调整，虽然对于周期以及沪深300的持股体验有所吐槽，但风格切换仍在缓慢的进行之中。
- TMT是三大抱团板块中由于公司业绩的关系，最为脆弱的一环。
- 消费和医药相对而言由于中报业绩较为符合预期，因此目前仍有一定的拥簇。我们认为，风格切换目前正在持续发酵中，银行一旦作为估值中枢的地位，估值被认可以后，券商、周期类的建材以及化工、钢铁等等，将随着经济的复苏而获得更多新增资金的追捧
- 对于消费以及医药而言，有两个较为关键的观察节点：1、消费在于中秋以及国庆的销售数据是否可以满足目前已经较为不弱的预期。2、医药的年度换仓和年度弱势是否在今年可以获得幸免。

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



铁矿石行情更新

由于某些地区的强降雨和台风影响需求，钢铁库存增加。

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0.8%，铁矿石开工率增加0.5%至69.2%

钢材库存

- 贸易商和钢厂的钢材库存均增加
- 贸易商的钢铁库存跟周环比增加0.6%，其中长材增加1.2%，扁材下降0.7%，钢厂的钢铁库增长2.1%
- 下游需求受到华北和西南偏强降雨的影响，但我们预计，由于秋季通常会出现降雨减少，因此需求将很快恢复。

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的总出货量环比增加
- 来自澳大利亚的出货量增加了1百万吨，这是连续第三周增长
- 巴西的每周出货量环比增加

高炉利用率下降

- 高炉利用率在唐山与全国下降，下降0.36%至94.8%
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比增加了0.41个百分点至95.2%，电弧炉产能利用率上升1.18%，至58.3%
- 247家钢厂的利用率在连续四个星期增长后首次出现下降，但仍保持在较高水平，为铁矿石需求提供了有力支撑。

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	3,021.46	↓ 1.07%
山证铁矿石ETF 3047.HK	11.26	↓ 2.43%

本ETF寻求通过投资在大连商品交易所(“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/金融市場狀況和投機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所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。相對於最初投入的資本的收益或收回，或由此獲得的資本利得，任何該等分配都可能导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售。此報告只提供給閣下作參考用途，并非作為或視為出售或購買或認購證券的邀請或向任何特定人士作出邀請。此報告內所提到的證券可能在某些地區不能出售。此報告所載的資料由山證國際金融控股有限公司及其連系公司(“山證國際”)編寫。此報告所載資料的來源皆被山證國際認為可靠。此報告所載的見解、分析、預測、推斷和期望都是以此些可靠數據為基礎，只是代表觀點的表達。山證國際、其母公司和/或附屬公司或任何個人不能擔保其準確性或完整性。此報告所載的資料、意見及推測反映山證國際於最初發此報告日期當日的判斷，可隨時更改而毋須另行通知。山證國際、其母公司或任何其附屬公司不會對因使用此報告內之材料而引致任何人士的直接或间接或相关的損失負上任何責任。此報告內所提到的任何投資都可能涉及相当大的風險，若投資可能不易變賣，而且也可能不適合所有的投資者。投資者應依據此報告的建議而作出任何投資行動前，應諮詢專業意見。分析師聲明主要負責撰寫本報告，此報告沒有把任何投資者的投資目標、財務狀況或特殊需求考慮進去，投資者不應僅依靠此報告，而應按照自己的判斷作出投資決定。投資者依據此報告的建議而作出任何投資行動前，應諮詢專業意見。分析師聲明主要負責撰寫本報告，此報告全部或部分內容的分析師在此聲明：本報告所載的資料、意見及推測均反映了上述每位分析師個人對所評論的證券和發行人的看法；該分析師所得報酬的任何組成部分無論是在過去、現在及將來均不會直接間接地與研究報告所載的具體建議或觀點相聯繫；該分析師及其聯繫人士并不擔任本報告所載之高級職員，以及無擁有任何所述公司之財務權益或持有相關股份。山證國際的財務權益及商務關係披露：1)山證國際資產管理有限公司及其連系公司山證國際證券有限公司分別擔任山證國際大商所鐵礦石期貨指數ETF的基金經理及參與交易商。2)山證國際及其連系公司擁有山證國際大商所鐵礦石期貨指數ETF 1%以上的財務權益。