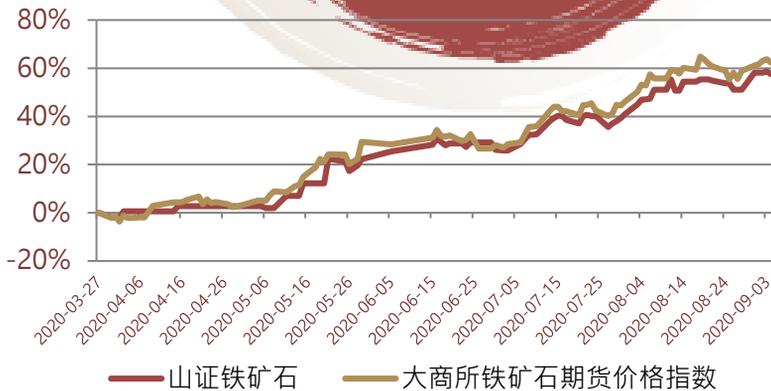




3047
山證鐵礦石ETF

累计表现(%)



资料来源：万得·山证国际
时间：2020年3月27日至2020年9月3日

铁矿石行情更新

在连续至少三周增长之后，由于下游消费反弹，钢厂铁矿石与钢铁库存首次出现下降。贸易商开始为即将到来的旺季需求增加库存

铁矿石库存

- 钢厂的铁矿石库存减少，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减少3.8%
- 进口矿石的天数持平于25天
- 铁矿石港口库存增加了0.7%，铁矿石开工率增加0.5%至69.2%

钢材库存

- 贸易商的钢材库存增加，但钢厂的钢材库存减少
- 贸易商的钢铁库存跟周环比增加1.4%，其中长材增加1.3%，扁材增加1.5%，钢厂的钢铁库增长2.1%
- 钢厂的扁材库存连续四个星期增长后出现首次下降，钢厂的长材库存也经历了三周的增长后首次下降
- 本周下游消费量也开始增加，但这意味着贸易商开始为即将到来的旺季增加库存。

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的总出货量环比下降0.7%
- 来自澳大利亚的出货量下降了130万吨，澳洲三大铁矿石公司出货下降
- 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0.66%至89.57%
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比增加了0.16个百分点至94.6%，电弧炉产能利用率上升2.35%，至60.6%
- 高炉产能利用率保持较高水平，为铁矿石提供有力支撑需求。

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得：DECIOFI	3,084.97	↑ 2.1%
山证铁矿石ETF 3047.HK	11.74	↑ 4.26%

资料来源：万得·山证国际
时间：2020年8月28日至2020年9月4日

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

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	15,514,043.17
期货合约总值	15,474,977.69

A股市场整体点评

- 9月第一周的交易仍然呈现正常的换手率驱动的特征，市场情绪仍然稳定。但参与市场的交易资金相对较少。我们认为这和市场的风险偏好有关，目前市场处于“估值切换”以及“风格切换”的观望状态。
- 我们仍然维持10月初市场将检验对于消费板块预期的判断，同时提醒投资者注意医药行业的子行业结构切换，以及最新的地方集采情况更新（国家医保局要求按照采购金额排序，覆盖前80%的药品约500个，各地方可以根据具体情况确定数量，具体是2021年覆盖250个，2022年要全覆盖）对于医药行业预期的后续影响。考虑到2021年的资产配置安排以及绝对收益投资者的年底兑现，在此背景下，我们认为“估值切换”和“风格切换”虽然目前仍在博弈状态，但在今年三四季度几乎是必然发生。
- 同时，我们也注意到，在极端低估值（诸如建筑行业4倍PE估值等等）的领域，存在着“类固收”资产重新定价的预期以及现实的需要（例如：Reits产业链的构建路径等等），这也将改变这类（建筑建材、部分地产）行业的资产定价价格，同时也将改变金融行业（券商、资产管理以及银行）的游戏规则，对进一步“脱虚向实”以及金融支持实体经济，带来深远的影响。

分析师

姓名：李星宇

中央编号：BPK686

电话：852 2501 1026

电邮：chris.y.lee@ssif.com.hk



SHAN ZHEN SECURITIES INTERNATIONAL

本ETF寻求通过投资在大商所“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商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（“基金经理”）管理的第一隻交易所交易基金，并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，可能發生生產決策、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入，或由此獲得的資本利得，任何該等分配都可能會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**免责声明**：此報告只提供給閣下作參考用途，並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。此報告內所提到的投資價值或中獲得的收入可能會受匯率影響而波動。過去表現不能代表未來的業績。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**：本報告全部或部分內容的分析師在此聲明：本報告所表達的任何觀點均精確地反映了上述每位分析師個人對所討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均是在過去、現在及將來均不會直接或間接地與本報告所表述的具體建議或觀點相聯繫；該分析師及其聯繫人並未擔任本報告所述公司之高級職員，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)山證國際及其山證國際大商所鐵礦石期貨指數ETF 1%以上的財務權益。