

新上市ETF偏离指数

20200903



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。

新上市ETF偏离指数？

新上市ETF偏离指数

事件：

首隻恒生科技指數（下稱科指）ETF、南方恒生科技（3033）昨日登場，備受矚目，卻意外地在開市前交易已生亂象。由於該ETF在上市前獲2400萬美元初始投資，部分初始投資者於9時20分的開市前交易時段掛出20元的沽盤，較ETF的起始價7.5元，有高達1.67倍的溢價，竟仍有散戶接貨，以致該價位成交量達59.7萬個單位。若以該ETF昨日收市價7.615元計算，20元高位接貨的散戶，合共帳面蝕739.38萬元

资料来源：明报，2020年8月29日星期六

新上市ETF偏离指数

如何定价ETF方法？

- 参考IOPV 价格（看下一页）

为什么做市商没有报价？

- 开市前时段庄家无须强制报价
- 做市商 (Market Maker) 的责任和角色：提供及时报价，证券庄家于每个交易日的最低参与80%，遵守买卖盘差价，交投非常淡静的资产投资者也可套现
- 3047铁矿石示例：
 - 庄家输入系统的两边庄家盘之最大买卖盘差价：1%
 - 高于10至20：价位0.01

为什么投资者开市前有货？

- 一般初始投资是机构认购
- ETF初始投资的功能是帮助ETF成立，一般投资者在T+2 收到

ETF供求不平衡引发大幅上涨？

- 说法错误，庄家让ETF价格贴近IOPV
- 庄家不会没有足够ETF份额，因为
 - 庄家交易享有一天补购豁免
 - 可卖空及获豁免遵守「卖空价规则」
- **ETF跟打新不一样，不能炒作一个‘无限上升’的憧憬**

留意有关ETF的IOPV

1：留意有关ETF的NAV

即日預計資產淨值 關閉資訊 —				
	日期	時間	(港元#)	(美元)
即日預計每基金單位資產淨值 *	2020年09月03日	上午 11:29	12.0162	1.5504
即日市場價格 ¹	2020年09月03日	上午 11:13	11.89	1.536

*1 請參閱下面的數據提供者免責聲明 *資料來源: Wind Information Co., Ltd
¹ 最少延遲15分鐘 ¹資料來源: AASTOCKS.com Limited
CFETS美元兌港元實時滙率(只供參考): 7.7504 香港時間: 上午 11:29

Quote Comment News Analysis Warran 三

03047 SSIF DCE Iron Ore Futures Index ETF

Trading Session 09/03 11:28:36

🔔 🔌 ❤️ Watchlists

11.870 ↑

+0.080

+0.68%

High

Open

Turnover

0.00

AUM

119.69M

NAV

11.734

Volume

0

Shares

10.20M

Premium

1.16%

Turnover Ratio

0.00%

Amplitude

--

Bid/Ask Ratio

0.00%

上图：

资料来源：山证国际网页

数据时间：2020年9月3日

上图：

资料来源：富图证券

数据时间：2020年9月3日

留意有关ETF的NAV

留意港交所每天公布的交易所买卖基金的交易资料了解每个基金单位之资产净值

HKEX news 披露易

ESS 電子呈交系統 | DION 線上權益披露系統 | 字體大小 A A A EN | 簡

上市公司文件 股權披露 新上市 交易所報告

搜索類型 股份代號/股份名稱 標題類別及文件類別

現有上市證券 03047 F 山證鐵礦石 所有 所有

開始日期 完結日期 訊息標題

1999/04/01 2020/09/03 請輸入關鍵字

清除 搜尋

上市公司公告搜尋結果

共有 116 紀錄 [披露權益](#) [免責聲明](#)

發放時間	股份代號	股份簡稱	文件	隱藏標題
03/09/2020 09:04	03047 09047	F 山證鐵礦石 F 山證鐵礦石 - U	交易所買賣基金的交易資料 9047, 3047 NEWS (8KB) XLS	
02/09/2020 08:54	03047 09047	F 山證鐵礦石 F 山證鐵礦石 - U	交易所買賣基金的交易資料 9047, 3047 NEWS (8KB) XLS	
01/09/2020 08:57	03047 09047	F 山證鐵礦石 F 山證鐵礦石 - U	交易所買賣基金的交易資料 9047, 3047 NEWS (8KB) XLS	
31/08/2020 09:10	03047 09047	F 山證鐵礦石 F 山證鐵礦石 - U	交易所買賣基金的交易資料 9047, 3047 NEWS (8KB) XLS	

资料来源：香港交易所
数据时间：2020年9月3日

基本面更新

基本面更新

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。

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
- 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。

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

