四大矿山发运增加,长材需求改善

山证铁矿石周报（3047.HK/9047.HK）

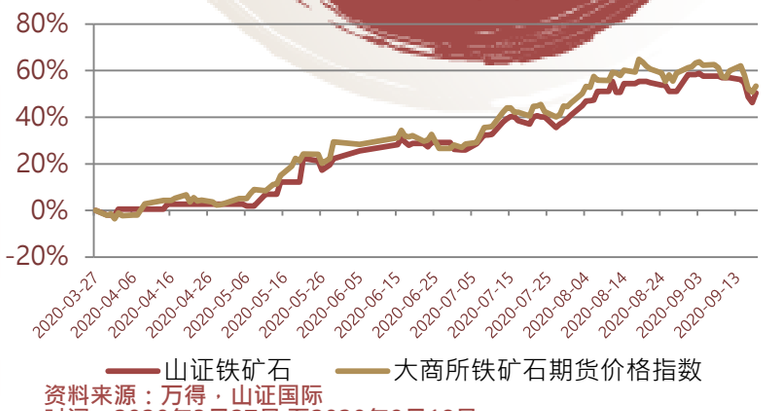
2020年9月21日

3047 山證鐵礦石ETF

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 - 1237张
总资产净值	14,634,429.58
期货合约总值	14,622,701.25

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18日

铁矿石行情更新

长材需求进入旺季后有所改善

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1.1%
- 进口矿石的天数下降了1至24天
- 铁矿石港口库存增加了0.9%，铁矿石开工率85.8%

钢材库存

- 贸易商和钢厂的钢材库存均下降
- 贸易商的钢铁库存跟周环比下降0.4%，其中长材下降1.6%，扁材增加2.4%，钢厂的钢铁库减少0.4%
- 与上周相比，贸易商的长材库存下降幅度更大，钢厂数量连续第三周下降，这表明随着旺季的开始长材需求回升。

铁矿石发运

- 来自澳大利亚的发货量增加了250万吨，突破6月末以来的最高水平，而来自三个主要矿山公司都增加了发货量。
- 巴西的周出货量周环比增长0.2百万吨
- 中国铁矿石到港增加了0.5百万吨

高炉利用率下降

- 高炉利用率在唐山乃至全国范围内均下降，下降2.03%至87.54%。
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比下降了0.21百分点至94.3%，电弧炉产能利用率上升0.73%，至60.7%
- 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

A股市场整体点评

- 周末较为令人出乎意外且谈论的消息是国联证券收购国金证券的公告，我们认为，这将进一步引爆券商之间兼并收购的预期，并进一步促使风格向沪深300以及周期类进行切换。
- 我们较为关注例如钛白粉、六氟磷酸锂等化工品提价的消息，并认为这些个股至少有40%以上的上涨空间。
- 此外，从市场成交结构来看，除中信证券外，中国平安，以及光伏以及二线白酒仍然具有交易性的机会。

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得：DECIOFI	2,914.39	↓4.06%
山证铁矿石ETF 3047.HK	11.21	↓4.19%

资料来源：万得，山证国际
时间：2020年8月28日 至2020年9月18日

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

山證國際 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、鐵礦石供需的複雜互動、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存在跟踪錯誤風險，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，或由此獲得的資本利得。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**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：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；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；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联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)山证国际及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。