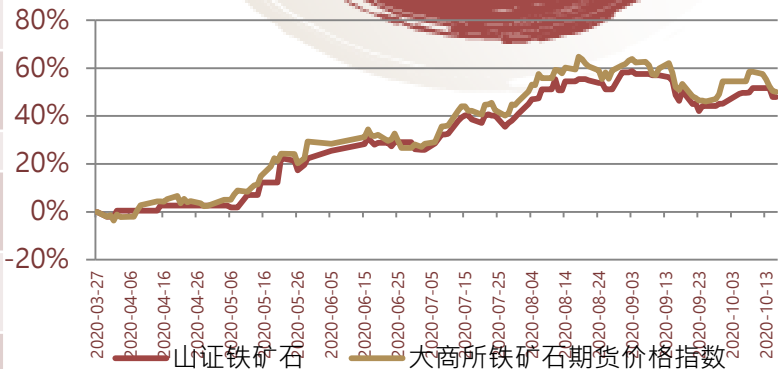




3047
山證鐵礦石ETF

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10月16日

铁矿行情更新

假日后补货，库存急剧下降，短期从高点回调11%。

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；国内铁矿石产量下降；中小型钢厂的铁矿石库存环比减少12.6%（截至10月8日）
- 进口矿石的天数增加了5至24天
- 铁矿石港口库存增加了2.8%，铁矿石开工率66.3%

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5.4%，其中长材下降6.6%，扁材下降3.1%，钢厂的钢铁库下降7.4%
- 国庆节假期后库存显著下降，部分原因是节后的补货，也表明旺季需求旺盛。

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的合并装运量下降了0.2百万吨
- 来自澳大利亚的发货量增加了1.9百万吨，这是由于力拓公司的强劲发货量所致
- 巴西出货量周环比下降了2.2百万吨，淡水河谷的年化出货量为330百万吨下降至275吨。中国的到港数量下降了2.7百万吨

高炉利用率下降

- 高炉利用率在唐山和全国范围有所增加，唐山增加1.33%至84.92%。
- 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93.2%，电弧炉产能利用率下降了7.14个百分点，至63.17%。
- 铁总产量保持较高水平，以支持铁矿石消耗

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得：DECIOFI	2,850.88	↓ 5.36%
山证铁矿石ETF 3047.HK	11.02	↓ 2.48%

资料来源：万得，山证国际
时间：2020年10月09日至2020年10月16日

假日后补货，库存急剧下降

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2020年10月19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 - 1266张
总资产净值	14,776,182.37
期货合约总值	14,741,044.38

A股市场整体点评

- 如我们在上周周报中所认为的，行情的焦点主要在于券商为主的金融行业。从目前换手与涨幅的推动情况来看，目前市场经过一个月调整后，正在逐步恢复活力，处于蓄势待发的阶段。
- 券商仍然是我们的主要观察指标，临近年底，对于低估值金融行业的增持，以及并购，将成为不可避免的主题。此外，我们仍将关注前期可选消费以及消费电子的部分龙头，诸如免税主题以及面板。
- 本次临近年底时，工业品/化工品提价也将成为议题，除了钛白粉、染料外，锂盐以及其产业链也将成为大家关注的热点之一。

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



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、鐵礦石供應的複雜互動、經濟/金融市場狀況和投資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、大商所持仓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、推斷和期望都是以這些可靠數據為基礎，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担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間接或相連之損失上任何責任。此報告內所提到的任何投資都可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也可能不適合所有的投資者。此報告中所提到的投資價值或從中獲得的收入可能會受匯率影響而波動。過去的表现不代表未來的业绩。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**主要負責撰寫本研究报告全部或部分內容的分析師在此聲明本研究报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或間接地與研究报告所表明的具體建議或觀點相連；該分析師及其聯繫人士並無擔任本研究报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全連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)山證國際及其全連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。