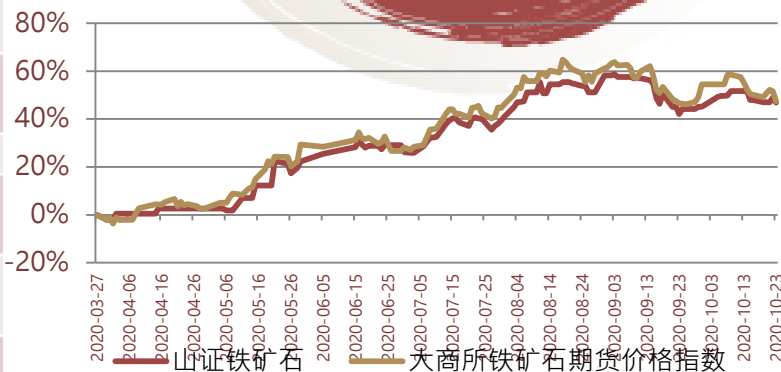




3047
山證鐵礦石ETF

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26日

铁矿石行情更新

由于旺季需求旺盛，钢材库存自今年2月以来创下新低

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1.4%，铁矿石开工率66.7%

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%，其中长材下降6.4%，扁材下降2.4%，钢厂的钢铁库下降3.2%
- 库存保持下降态势，表明旺季下游消费强劲

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的合并装运量下降了1.4百万吨
- 受力拓和必和必拓出货放缓的影响，澳大利亚的出货量下降了130万吨
- 巴西出货量周环比下降了0.1百万吨，淡水河谷的年化出货量为330百万吨下降至215吨。中国的到港数量上升了1.3百万吨

高炉利用率下降

- 唐山高炉利用率环比上升，但全国范围内下降，唐山增加0.08%至85%
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比下跌了0.29个百分点至92.9%，电弧炉产能利用率上升了5.63个百分点至58%
- 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 | 2,800.06 | ↓ 1.22% |
| 山证铁矿石ETF 3047.HK | 11.02 | ↓ 0.09% |

资料来源：万得·山证国际
时间：2020年10月19日至2020年10月26日

低材库存反映需求

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2020年10月27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 - 1257张 |
| 总资产净值 | 14,853,125.83 |
| 期货合约总值 | 14,821,379.85 |

A股市场整体点评

- 本周我们观察到了金融、汽车在不断的交易反复中，仍然持续了顽强的估值修复进程。诸如比亚迪、长城等汽车股的强势修复，加之汽车销量持续复苏，使得消费除了茅台之外，有了新的定义。
- 在金融行业层面，除了银行在争议中不断上涨外，我们还观察到了东方财富的强换手，这使得我们更倾向于认为，市场更倾向于在蓄势待发的进程中。
- 伴随不断升值的汇率，我们并不认为汇率的升值是永恒的，在11月上旬，我们认为这一进程会有所延缓，这将进一步决定金融股的估值修复，以及整个市场的进一步上涨。

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



SHAN ZHEN 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(“基金”)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，這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，或由該等分配的資本利得，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、推測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内容之分析師在此聲明：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达的具体建议或观点相联系；该分析师及其联系人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)山证国际及其关联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。