

钢铁低库存持续，澳巴发运减少

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

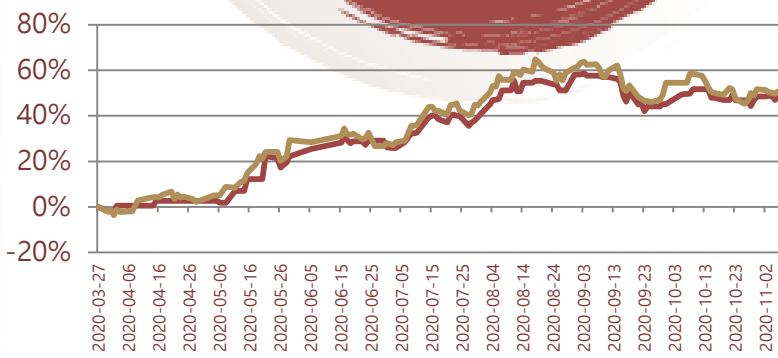
2020年11月09日



3047

山證鐵礦石ETF

累计表现(%)



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 - 1324张
总资产净值	15,760,892.63
期货合约总值	15,758,575.95

A股市场整体点评

- 本周回调较多，且换手和成交较大的主要为光伏，市场主要分歧也主要为是否应该给这类“周期”行业以成长的估值，以及光伏是否还仍具有周期的属性。
- 根据我们之前对龙头蓝筹的经验，这类“周期”龙头公司向稳健成长的高估值蓝筹龙头成长的路径主要需要如下条件：1) 持续的符合预期的业绩增长；2) 稳定的内外部发展环境以及良好的投资者关系沟通；3) 与流通股股东长期共存关系的构建，如确定分红、以及回购股份承诺等市值管理计划。以我们目前的判断，目前光伏龙头公司的估值仍处于稳定初步期，在此平台上的估值将面对一定的程度的波动。
- 此外，根据我们上一期的判断，我们对美国大选后风险资产进一步上涨仍然保持不变。

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(“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達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。

資料來源: 萬得, 山證國際
時間: 2020年3月27日至2020年11月06日

铁矿石行情更新

由于强劲的下游建筑需求，库存连续第四周大幅下降。

铁矿石库存

- 工厂和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增加1.4%
- 进口矿石的天数增加了2至26天
- 铁矿石港口库存增加了2.7%，铁矿石开工率68.2%

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6%，其中长材下降9%，扁材下降1%，钢厂的钢铁库下降5.8%
- 下游需求仍然强劲，因为基础设施和房地产项目在冬季之前正在加速建设。自2020年1月下旬以来，库存创下新低。

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的合并装运量下降了1.6百万吨
- 来自澳大利亚的出货量相当稳定，下降了0.2百吨
- 巴西的每周出货量增长了160万吨，创下了自8月19日以来的最高水平。中国的到港数量增加了0.9百万吨(年化1,240百万吨)

高炉利用率下降

- 唐山和全国范围高炉利用率环比增加，唐山上升1.13%至84.17%。
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比上升了0.13个百分点至92.5%，电炉的产能利用率为57.5%，与上周持平
- 在毛利率提高的支持下，产量仍然很高。

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	2,865.39	↓ 0.63%
山证铁矿石ETF 3047.HK	11.1	↑ 0.36%

資料來源: 萬得, 山證國際
時間: 2020年10月30日至2020年11月06日