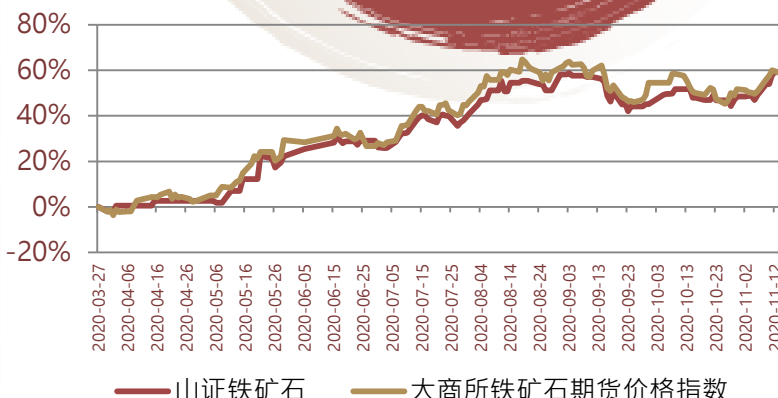




3047

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11月13日

铁矿石行情更新

钢铁库存迅速消化，表明冬季之前下游需求旺盛。

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1.7%
- 进口矿石的天数持平于26天
- 铁矿石港口库存增加了0.4%，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8.1%，其中长材下降11%，扁材下降3.9%，钢厂的钢铁库下降9%
- 由于强劲的季节性需求，库存连续第五周保持下降势头，但我们认为，华东地区召回约0.2-0.3百万吨使用穿水工艺的不合格螺纹钢也可能是原因

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的合并装运量下降了2.7百万吨
- 来自澳大利亚的出货量相当稳定，下降了0.2百吨
- 巴西的每周出货量较上周创下一年新高后下降了2.6百吨。中国的到港数量增加了1.7百万吨（年化1,075百万吨）

高炉利用率下降

- 唐山和全国范围高炉利用率环比下降，唐山下降2.76%至81.41%
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比下降了0.2个百分点至92.3%，电炉的产能利用率为57.5%，与上周持平
- 考虑到11月9日以来唐山市的重度污染天气警报和11月15日以来的秋冬淡季生产，我们预计高炉利用率将从之前的高位回落。

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得：DECIOFI	3,021.46	↑ 5.45%
山证铁矿石ETF 3047.HK	11.86	↑ 6.85%

资料来源：万得，山证国际
时间：2020年11月6日至2020年11月13日

钢铁库存持续下降，反映强劲的季节性需求

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2020年11月16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 - 1318张
总资产净值	16,581,997.90
期货合约总值	16,513,524.93

A股市场整体点评

- 11月的市场与10月的市场恰好成了较为鲜明的反向，11月聚类下，除了光伏回调外，其余个股都有不同程度的上涨，结合信用债的再一次违约潮，权益市场的估值中枢又通过风险偏好的上行而得以缓慢的上升。
- 我们认为，在明年春节之前，在中国A股市场，价值风格仍然占据主导。而新一轮的科技股，将不同于之前的定义，而有待于年底对于科技的新一轮检视（因为科技是变化最快的），我们预计在明年春节后，新科技股亦将有自己的一席之地

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，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之损失上任何责任。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明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价格指数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价格指数ETF 1%以上的财务权益。