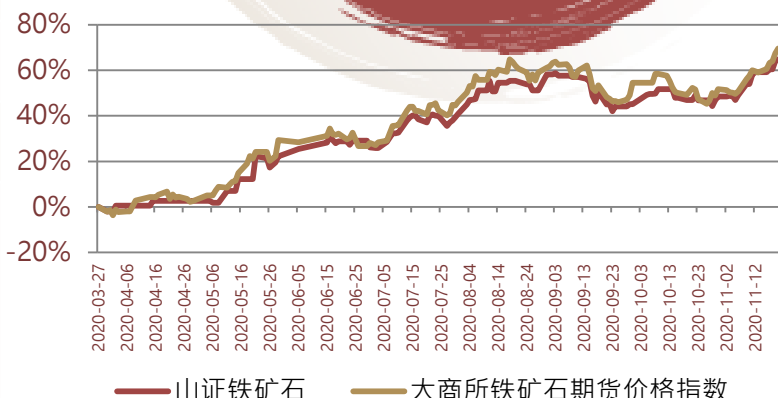




3047

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20日

铁矿石行情更新

钢铁库存又减少了一周, 但随着冬季的临近, 需求将在几周内减少

铁矿石库存

- 钢厂的铁矿石库存增加, 而港口的铁矿石库存减少; 国内铁矿石产量下降; 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
- 铁矿石港口库存减少了0.2%, 铁矿石开工率67.6%

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6.9%, 其中长材下降9.7%, 扁材下降3%, 钢厂的钢铁库下降3.6%
- 库存连续第六周下降, 表明旺季下游需求强劲。考虑到冬季将至, 建筑需求将减少, 库存下降的速度将放缓。强劲的下流制造业需求推动了本周板材的需求。

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的合并装运量增加了2.9百万吨
- 来自澳大利亚的出货量相增加了0.9百万吨, 这是由于力拓 (Rio Tinto) 的发货量增加
- 由于淡水河谷的出货量反弹, 巴西的出货量增长了200万吨。中国的到港数量增加了0.5百万吨

高炉利用率下降

- 高炉利用率在唐山有所增加, 但在全国范围内有所下降, 唐山增加0.89%至82.3%。
- 在全国范围内, 247家工厂的利用率环比下降了0.16个百分点至92.1%, 电炉的产能利用率为58.5%
- 由于高炉大修, 全国高炉利用率从8月14日的近期峰值下降了3个百分点。

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DECIOFI	3,221.07	↑ 6.61%
山证铁矿石ETF 3047.HK	12.28	↑ 3.54%

资料来源: 万得, 山证国际
时间: 2020年11月16日至2020年11月20日

钢铁库存持续下降, 铁矿石发运上升

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2020年11月23日

基金资料 (美元)

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
每手买卖单位	一级: 300,000 个基金单位 二级: 100 个基金单位"
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 - 1311张
总资产净值	17,561,162.02
期货合约总值	17,497,005.44

A股市场整体点评

- 根据7个亚洲股市的交易所数据, 新兴亚洲股市 (不包括中国) 本周又迎来了50亿美元的强劲外资流入 (上周为70亿美元)。台湾、印度和韩国分别净买入10-20亿美元。
- 从1月中旬到5月下旬, 外国投资者抛售了620亿美元, 直到最近, 在股市反弹期间, 外国投资者大多持谨慎态度, 这表明外国投资者的头寸仍然较轻。自本月初以来, 国际金融机构已净买入180亿美元的亚洲股票。
- 高盛区域风险偏好晴雨表已进一步上升至高于平均水平0.7标准差 (高于9月份的0.3标准差, 但仍低于1月份的1标准差高点)。
- 继上周创纪录的440亿美元资金流入后, 全球股票基金本周又迎来了270亿美元的强劲资金流入。近80%的资金流入都是被动的, 以美国为首。在发达市场内部, 美国基金流入90亿美元 (上周为320亿美元), 几乎全部流入ETF。日本有10亿美元的被动资金流入。另一方面, 欧洲整体资金外流仍较为平静。
- 新兴市场/AEJ基金: 新兴市场基金流入12亿美元 (平均分配给活跃基金和ETF)。AEJ基金出现50亿美元的强劲流入 (连续第9周流入)。本周, 中国基金的资金流入强劲回升, 达到40亿美元 (上周为10亿美元)。
- 我们认为, 11月至12月的市场仍将维持10月的走势, 沪深300将强于2020年的强势板块, 进行缓慢的风格切换。其中, 周期股将成为焦点。

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



SHANZI 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, 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其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。本文件尚未經證監會審核