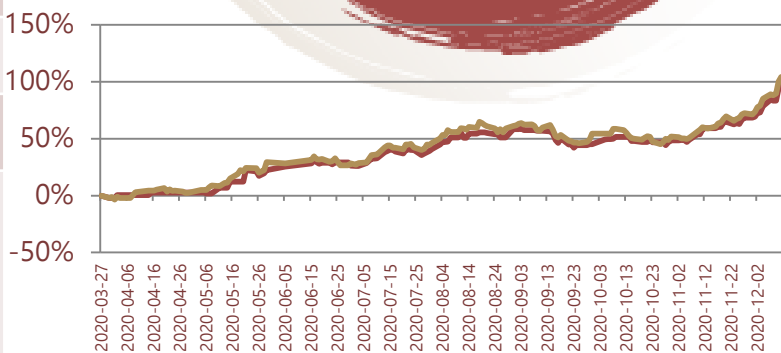




3047

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12月11日

铁矿石行情更新

强劲的扁材产品需求支持价格的急剧上涨。由于最近到港量的减少，港口的铁矿石库存继续下降。i2101加权平均卖出价格*为935.3521, i2105平均买入价格为868.6237, 转仓滚动收益为7.68%

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1.6%
- 进口矿石的天数持平于26天
- 铁矿石港口库存减少了1%，铁矿石开工率66.4%

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4.9%，其中长材下降6.6%，扁材下降2.9%，钢厂的钢铁库增加3.8%
- 尽管建设淡季，但存货继续下滑，这主要是由于下游需求稳定和产量下降

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的合并装运量增长了1.1百万吨
- 来自澳大利亚的出货量相增长了250万吨，比上一个疲软的星期反弹了
- 巴西的周出货量较上周下降了140万吨，而淡水河谷的发货量回落至年化230万吨

高炉利用率下降

- 唐山市下降和全国的高炉利用率都均下降，唐山下降1.22%至77.4%
- 在全国范围内，247家工厂的利用率环比下降了0.07百分点至92.4%
- 由于淡季生产，产量继续下跌

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得：DECIOFI	3,878.94	↑ 10.33%
山证铁矿石ETF 3047.HK	14.71	↑ 10.52%

资料来源：万得，山证国际
时间：2020年11月27日至2020年12月11日

铁矿石保持强势，提防生产淡季

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2020年12月14日

基金资料 (美元)

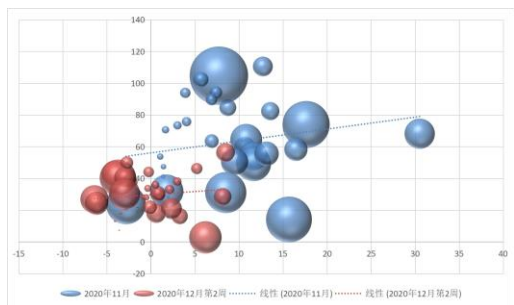
相关指数	大连商品交易所铁矿石期货价格指数 (DCEIOFI)
交易货币	美元柜台: 美元 港元柜台: 港元
每手买卖单位	一级: 300,000 个基金单位 二级: 100 个基金单位"
参与交易商	山证国际证券有限公司 高盛(亚洲)证券有限公司 中信建投(国际)证券有限公司 海通国际证券有限公司 辉立证券(香港)有限公司 横华国际证券有限公司 新永安国际证券有限公司
庄家	雅柏资本管理(香港)有限公司

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 2105 - 1152张
总资产净值	17,961,634.38
期货合约总值	17,578,105.65

A股市场整体点评

本周(2020年12月7日至12月11日)市场走弱的背后隐含着市场对于经济复苏持续性的担忧。前期强势的周期+金融出现调整，市场出现明显风格的反复。但同时成长风格投资者也在退守食品饮料、新能源等“确定性”最高的板块，部分板块也出现了明显下跌。当下市场面临一种困境：“好的东西前期定价充分，投资者开始意识到“贵”；“便宜”的东西经过修复后，对“变好”的要求提高了。而基本面的实际情况是，当下对于全球复苏和再通胀的交易，其实是疫苗后的“预期交易”，基本面真正的信号又尚需等待。投资者应该保持耐心和信心：未来的机遇仍在疫情后世界经济的复苏能否带来低位资产出现持续的景气回升。



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商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”)管理的第一只交易所交易基金，并受到新产品的风险。本ETF的风险集中在铁矿石市场，该市场波动剧烈，可能受生产决策、铁矿石供需的复杂互动、经济/金融市场状况和投资者活动等因素的影响。期货合约的投资存在价差风险，以及与波动性、槓桿流动性和保证金相关的风险。通过大商所期货合约，还可能受到内地市场风险、大商所持仓限额以及大商所与香港交易及结算有限公司交易时差的影响。本ETF须承担外匯风险。虽然ETF以美元计價，但其投资則以其他貨幣計價，例如人民幣。本ETF存在跟踪錯誤風險，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買賣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**：此报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关之损失上任何责任。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述的具体建议或观点相联系；该分析师及其联系人士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。本文件尚未经证监会审核