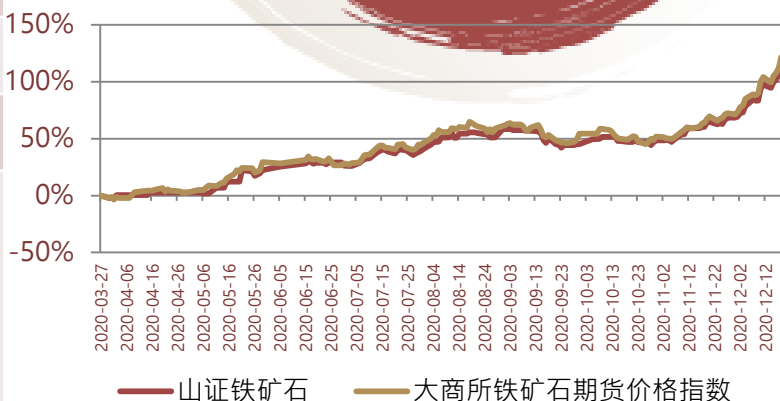




3047

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18日

铁矿石行情更新

受毛利率增长的支撑下游需求保持稳定；钢铁产量猛增

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0.7%
- 进口矿石的天数上升1天至27天
- 铁矿石港口库存减少了2%，铁矿石开工率65.4%

钢材库存

- 贸易商的钢铁库存减少，但钢厂的钢铁库存增加
- 贸易商的钢铁库存跟周环比下降5.9%，其中长材下降5.7%，扁材下降6.2%，钢厂的钢铁库存增加1.6%
- 钢厂的钢铁库存增加主要是由于产量增加，而贸易商的库存减少表明这两种产品的需求均稳定。

铁矿石发运

- 澳大利亚和巴西的合并装运量下降了2.4百万吨延续了近期的下降趋势。
- 来自澳大利亚的出货量相下降了340万吨，必和必拓和FMG的出货量下降，因为飓风预防措施中断了黑德兰港的港口活动。
- 巴西的周出货量较上周增加了100万吨，而淡水河谷的发货量恢复到年化280万吨

高炉利用率下降

- 唐山市增加和全国的高炉利用率下降，高炉利用率下降1.33%至78.73%
- 12月初，CISA成员钢厂的日产量为220万吨，比前10天增长了4.6%，比去年同期增长了12.0%。
- 由于毛利率的提高和下游需求稳定的情况下驱使产量的增加

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得：DECIOFI	4,208.23	↑ 8.49%
山证铁矿石ETF 3047.HK	16.09	↑ 9.38%

资料来源：万得，山证国际
时间：2020年12月14日至2020年12月18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21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 (DCEI OFI)
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	18,769,636.10
期货合约总值	18,404,838.09

信用债整体点评

- 展望未来，随着本周假期的到来，市场将明显放缓。10年期领跌，最终价格便宜了约1个基点，2s10s曲线陡峭了约1.2个基点。上周五，海瑞私人股继续上涨，上周五，该股上涨364瑞士法郎，涨幅为10.875%，宝龙 (Powerlong) 也买入了25s @ 101。对中国而言，IG space购买占据了主导地位，尤其是10年期基准金融股，差价为1-6个基点；在全球RM强劲需求的支撑下，HY似乎表现出了不景气。今年，中国在债券市场自由化方面取得的稳步进展吸引了1190亿美元的资金流入，这一势头预计将在2021年出现。非中国市场、高贝塔印度IG在短期内收紧了10-15个基点，new Adani 获得了零售业的良好出价，而BHARTI complex则因可能收购VEDLN的消息而走弱。至于印度HY，韦德林在新发行的基础上上涨了13-16分。2020年，外国投资者推动印度债券市场出现14美元的生物资金流出，表明他们对莫迪政府资本市场改革的步伐感到失望。
- 根据LIPPER关于美国/新兴市场信贷的数据，资金流动依然强劲-

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寻求通过投资于大连商品交易所(“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(“基金经理”)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负上任何责任。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策。投资者依据此报告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