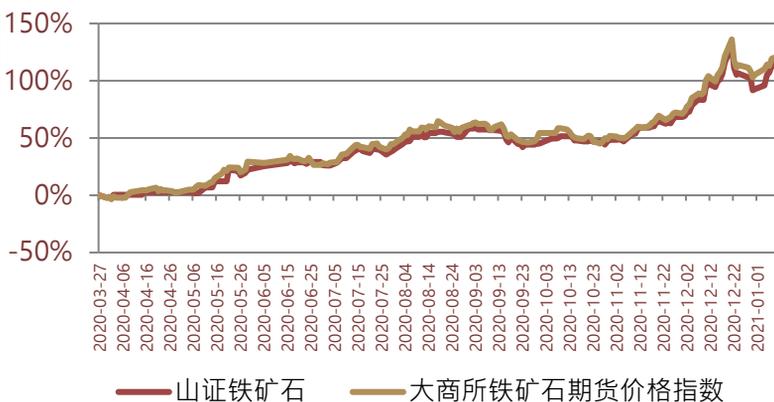




3047  
山證鐵礦石ETF

### 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01月08日

### 铁矿石行情更新

寒冷的天气阻碍了下游对长材的需求，铁矿石运输也受到了影响。板材产品需求相对强劲

### 铁矿石库存

- 钢厂的铁矿石库存减少，港口的铁矿石库存增加；国内铁矿石产量下降；中小型钢厂的铁矿石库存环比减少2.4%
- 进口矿石的天数减少1天至26天
- 铁矿石港口库存下降0.7%，铁矿石开工率64.8%

### 钢材库存

- 贸易商和钢厂的钢铁库存均增加
- 贸易商的钢铁库存跟周环比增加6.6%，其中长材增加10.4%，扁材增加2.4%，钢厂的钢铁库存增加3.2%
- 长材库存呈双位数增长，这表明季节性因素导致建筑需求放缓。

### 铁矿石运输

- 澳大利亚和巴西的合计装运量增加了0.6百万吨（从12月28日至1月3日），达到了比较高的每周发运量。
- 来自澳大利亚的发货量增长了0.4百万吨，三大矿山的发货量到2020年底都保持强劲。
- 巴西的每周出货量增长了0.2百万吨，而淡水河谷的年化运行率在年底达到每年350百万吨

### 高炉利用率下降

- 高炉利用率在唐山有所下降，但在全国范围内有所上升，高炉利用率下降0.09%至80.24%
- 全国范围内，247家工厂的利用率环比增长0.21个百分点至92.1%

### 一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得：DECIOFI	4182.75	↑ 7.13%
山证铁矿石ETF 3047.HK	15.99	↑ 11.20%

资料来源：万得·山证国际  
时间：2021年1月4日至2021年1月8日

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有限公司(“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/金融市場狀況和投資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，而应根据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

# 钢材库存增加，需求出现季节性下降

## 山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2021年1月11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	19,208,987.29
期货合约总值	18,942,449.16

### 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



山證國際  
SHANXI SECURITIES INTERNATIONAL

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有限公司(“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/金融市場狀況和投資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，而应根据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



3047  
山證鐵礦石ETF

## A股市场整体点评

2021年1月11日

### A股市场整体点评

跨年行情临近结束，春季躁动短期缺乏基本面基础。继续抱团的性价比正在下降，市场短期的波动可能会因此而上升。

着眼于未来，更为广泛的机遇将存在于海外复苏与国内出口和制造业的产业链中，疫苗接种与疫情控制节奏的不同将继续让部分供给格局更好且需求更快的周期行业将先受益。我们建议投资者为更好的周期行情做好准备，布局三条主线：

- (1) 全球再通胀与海外复苏共振：油服、炼化、化纤、氟化工、铜、铝、焦煤；
- (2) 出口与制造业复苏：钛白粉、照明、机械设备和家居；
- (3) 随经济修复，资产端质量改善的银行以及在经济复苏中资产负债端均改善的保险，同样的，房地产的长期价值正在出现。

### 固定收益市场周报

媒体报导称腾讯 (Tencent) /BABA未被列入美国对相关公司的制裁名单，而中国政府则有一项新规定，即中国当局可发出命令，表示中国的公司或人士不需要遵守外国限制，中国科技公司/国企将因此获得一些宽慰，尽管在违约情况下，外国公司可能倾向于遵守美国的规定。同时，中国在中央会议上承诺，将于在2021年加强反垄断和反不正当竞争的执法和司法工作。

非金融板块表现欠佳，仅推动标普上涨1.8%，纳斯达克跑赢大盘。美国国债下跌，目前10年期国债上涨36个基点，涨幅为1.12%。曲线的熊市陡峭化导致更多人抛售20年+的较长期限，并看到更多人转向10年，因为越来越多投资者认为，在利差扩大后，尽管美国科技股出现抛售，但从收益率的角度来看，曲线的10年部分变得更有价值（对一些公司而言，这令人意外），尽管目前供应可能会限制价差走势。

Mike Pompeo (Mike Pompeo) 在离开中国的途中，结束了美国外交人员与台湾外交人员接触的限制，为与中国的关系投下了另一枚核弹

#### 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、鐵礦石供需的複雜互動、經濟/金融市場狀況和投資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有限公司交易所時差的影響。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擔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關之損失負責任何責任。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内容的分析師在此聲明：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師个人对所评论的证券和发行人的看法；该分析師所得報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；该分析師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。**山證國際的财务权益及商务关系披露**：1)山證國際資產管理有限公司及其关联公司山證國際證券有限公司分別担任山證國際大商所铁矿石期货指数ETF的基金經理及參與交易商。2)山證國際及其关联公司拥有山證國際大商所铁矿石期货指数ETF 1%以上的财务权益。本文件尚未經證監會審核