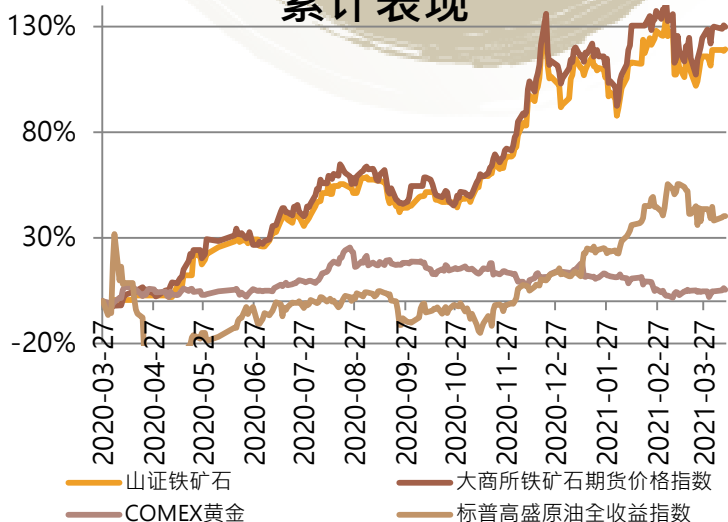




3047
山證鐵礦石ETF

累计表现



资料来源：万得，山证国际
时间：2020年3月27日至2021年04月09日

整体来看：

- 在碳中和、碳达峰大背景下限产压产仍将作为今年交易核心逻辑，后期价格走势的关键，将在于国内的压产范围与幅度，如果限产不再扩大，则铁矿大体供需略过剩，而一旦压产范围扩大，则铁矿将进入到过剩状态，钢厂利润有望继续走扩，后续应更多关注政策层面变动，续反弹。近期国常会、金融委会议均提及要做好稳物价的工作，需谨防成材价格高位回落。

供给方面：

- 上周澳洲发运环比回落，澳洲三大矿山发运同比均转负；淡水河谷发运维持震荡，今年受极端天气影响明显较小；到港量环比增加，预计后续到港量将跟随发运量逐渐。
- 全球发运总量3108.9万吨，环比减少407.7万吨。澳大利亚巴西铁矿发运总量2404.1万吨，环比减少403.5万吨。

需求方面

- 电炉产能利用率创新高，247家钢厂高炉开工率77.86%，环比上周增加0.39%，同比去年下降7.42%；163家钢厂高炉开工率60.36%，环比上周增加0.41%，产能利用率71.54%，环比增加0.88%。
- 当前供给端核心矛盾在于减排限产落实程度及实施范围的不确定性，在下游需求旺盛及钢厂利润快速回升的情况下，如果仅针对唐山地区减排限产，总钢产量下降空间或相对有限。本周主流钢种盈利继续反弹，铁矿石价格再次上行带动成本端小幅抬升，而成材周度均价环比也明显上涨，行业吨钢盈利连续反弹

库存方面

- 45港库存13099万吨，环比下降34万吨，考虑压港船舶数量整体库存下降60万吨；中品澳矿库存维持震荡；247家钢厂铁矿库存维持震荡。库存端继续呈现累库状态。到港环比增加，但随着矿山发运的放量，后期预计到港将逐渐回升。环保限产压制下，预计疏港难见明显回升，使得后续港口库存大概率维持增加



SHANXI SECURITIES INTERNATIONAL

价格高位震荡，铁矿石供应转弱

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2021年4月12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 2109 - 1209张
总资产净值	18,578,619.13
期货合约总值	18,154,484.21

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	4,369.37	0.55%
山证铁矿石ETF 3047.HK	16.31	1.43%
COMEX黄金	1,730.30	-0.08%
标普高盛原油全收益指数	248.32	-3.80%

一周行情更新
资料来源：万得，山证国际
时间：2021年4月5日至2021年4月9日

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有限公司(“基金经理”)管理的第一只交易所交易基金，并受到新产品风险的影响。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/金融市场状况和投机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、杠杆流动性和保证金相关的风险。通过大商所买卖期货合约，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所及结算有限公司交易时差的影响。本ETF须承担外汇风险。虽然ETF以美元计价，但其投资则以其他货币计价，例如人民币。本ETF存在跟踪误差风险，可能会以相当于本ETF资产净值的溢价或折价交易。本ETF是一种衍生基金，投资者投资交易所买卖基金可能会蒙受重大损失，基金经理自行决定，分配可以从资本中作出或有效地从资本中作出，用资本分配或从资本中实际支付，相当于最初投入的资本的收益或收回，或由此获得的资本利得。任何该等分配都可能导致交易所交易基金单位资产净值的立即减少。投资涉及风险，风险因素等具体内容参见本ETF发售文件。本文件由山证国际资产管理有限公司发布**免责声明**：本报告仅提供给阁下作参考用途，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。过去的表现不能代表未来的业绩。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关联；该分析师及其联系人并无担任本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