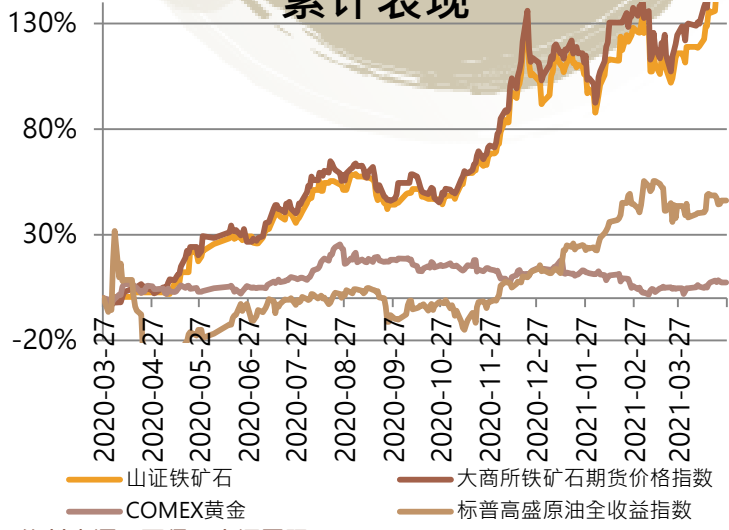




3047

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23日

整体来看：

- 目前铁矿长短期逻辑略有不同，短期来看，受海外疫情好转各地复工复产影响，以及下游端，国内钢材暴涨，钢材消费持续向好，钢厂高利润的影响，铁矿情绪面较为乐观，加之修复贴水，铁矿短期仍震荡偏强。
- 但是长期来看，在碳中和、碳达峰大背景下，各地限产压产的政策如星星之火，逐渐呈现燎原之势，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。

供给方面：

- 全球发运总量环比增加，上周澳洲发运环比明显回升，其中力拓飓风影响消退，发运恢复，但仍不及去年同期，预计下周发运仍会继续增加；淡水河谷发运环比增加，今年受极端天气影响明显较小；到港量环比回落，同比增量仍然较多，预计下周到港将会明显下滑。上周国内外供给端维持高位，疏港却保持下降趋势。

需求方面

- 受环保限产及检修影响，铁水产量虽有恢复，但仍在低位徘徊，且邯郸新发布限产规则，铁矿实际需求承压，后续关注钢材高利润和环保限产对铁水产量的影响。高炉开工率79.43%，环比增1.3%，同比降7.68%；高炉炼铁产能利用率88.75%，环比增1.08%同比增1.5%；钢厂盈利率90.04%，环比持平，同比持平。上周随着钢厂产能利用率和复工的增加的影响，铁矿石需求端表现良好。

库存方面

- 45港库存13320万吨，环比增加5万吨，考虑压港船舶数量整体库存下滑60万吨；中品澳矿库存再度上升247家钢厂铁矿库存回升，港口库存自年初持续累库至今。

下游强势，铁矿石ETF创新高

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2021年4月26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 - 1143张
总资产净值	19,342,309.85
期货合约总值	19,309,930.08

一周行情更新

品种	最新价格	涨跌幅
大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	5,103.91	7.97%
山证铁矿石ETF 3047.HK	19.21	9.33%
COMEX黄金	1,776.40	-0.75%
标普高盛原油全收益指数	262.89	-1.66%

一周行情更新
资料来源：万得，山证国际
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
时间：2021年4月19日至2021年4月23日



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：本报告只提供作为参考用途，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。本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。本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。投资者不应仅依靠本报告，而应根据自己的判断作出投资决策。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：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。