



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05月28日

整体来看：

- 近期随着钢材企稳，铁矿期货在高基差下跟随反弹，但监管层不断发声，黑色市场已回归理性，淡季下成材需求较为疲软，钢厂对铁矿价格的接受度下滑，同时也将打压铁矿的中高品矿需求与钢厂补库需求。
- 此外供应端澳洲矿山发运季节性高峰将很快到来，港口库存也已重新累库，预计铁矿后市反弹空间相对有限。
- 但目前仍是钢材消费旺季，钢材库存仍属低位，华北长流程钢厂经过近两周的下跌仍有200左右的利润所以钢厂生产积极性尚可，这对铁矿石就形成了一定的支撑

供给方面：

- 澳洲巴西铁矿发运总量2640.2万吨，环比增加16.9%。
- 上周澳洲发运环比回升，其中力拓发运回升，同比持平；淡水河谷走出季节性影响，发货量大幅增加，整体发运量较去年同期也有增长。
- 到港量环比增加，同比仍维持正增量，且预计后续到港维持震荡运行。

需求方面

- 尽管河北环保限产仍在执行，但由于前期钢厂利润扩大以及钢厂检修的结束，铁水产量持续恢复。疏港量下行，系东北、山东港口下滑所致。
- 247家钢厂高炉开工率80.99%（环比+0.78%）；钢厂盈利率85.28%（环比-7.36%）
- 受限产和压产政策以及利润状况影响，钢厂高炉开工率与往年同期相比处于较低水平，短期钢厂产量微增，但趋势上紧跟成材变化。

库存方面

- 45 港库存 12622 万吨，环比增加 112 万吨，在港船舶 136 艘，环比增加 7 艘，整体库存增加 203 万吨。到港环比增加，预计后续到港维持震荡。
- 前期钢厂高利润已使得铁矿需求得到恢复，叠加前期力拓发运回落，预期短期港存保持平稳。
- 铁矿石库存有所增加，整体库存量处于同期较低水平，各品类矿差异较大。

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)

期货合约持有量	Iron Ore 2109 - 1169张
总资产净值	20,010,449.74
期货合约总值	20,008,950

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	4,740.46	-3.06%
山证铁矿石ETF 3047.HK	18.10	-2.95%
COMEX黄金	1,906.30	1.30%
标普高盛原油全收益指数	280.54	4.31%

一周行情更新 分析员
资料来源: 万得, 山证 姓名: 李星宇
国际 中央编号: BPK686
时间: 2021年5月21日 电话: 852 2501 1026
至2021年5月28日 电邮: chris.sy.lee@ssif.com.hk



SHANXI SECURITIES INTERNATIONAL

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。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，而应按照自己的判断作出投资决策。投资者依据本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讨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; 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