



3047  
山證鐵礦石ETF

### 累计表现



### 整体来看：

- 尽管今年铁水产量受到环保限产影响，但在旺盛的终端需求背景下，铁矿需求依然十分旺盛。此外近期澳洲矿山由于集中检修，发运较为疲软，淡水河谷某矿区更是突然关停影响供应，铁矿供需依然偏紧，纽曼麦克虽然累库较多，但PB粉和巴混库存下滑较为明显。
- 在下游终端补库积极的情况下，铁矿价格表现较为强势，基差大幅收窄，后市需关注终端需求持续性对铁矿价格的引领作用。展望下半年，铁矿石价格将主要跟随全国的限产情况而波动，若限产放松或不限产，铁矿石价格将维持高位偏强运行

### 供给方面：

- 澳大利亚巴西铁矿发运总量2372.9万吨，环比减少267.3万吨。上周澳洲发运环比回落，其中力拓和必和必拓发运较为疲软；淡水河谷回落，发运回落，同比仍维持正增量。到港量环比回落，且预计后续到港维持震荡运行。
- 供应端外矿整体发运量小幅转降，内矿则稳定小幅上涨，整体供应表现偏紧。

### 需求方面

- 247家钢厂高炉开工率80.86%，环比上周下降0.13%，同比去年下降10.16%；钢厂盈利率76.69%，环比下降1.23%。上周铁矿石需求继续高位攀升，关注后续淡季及限产预期趋严的影响。
- 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，后续关注钢材利润回落对铁水产量的影响。

### 库存方面

- 45港库存12535万吨，环比下降87吨，考虑压港船舶数量整体库存下滑165万吨；中品澳矿库存保持平稳；247家钢厂铁矿维持震荡。铁矿石库存由增再次转降，整体库存量处于同期较低水平，球团块矿降库明显，高品矿库存较低，高低品价差持续创新高，品种结构矛盾较为突出，一定程度上对矿价起到支撑作用。

### 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 - 1167张
总资产净值	21,426,216.74
期货合约总值	21,301,137.78

### 一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	5,012.49	1.63%
山证铁矿石ETF 3047.HK	19.02	0.11%
COMEX黄金	1,888.20	-1.12%
标普高盛原油全收益指数	294.50	2.81%

一周行情更新  
资料来源: 万得, 山证国际  
时间: 2021年5月31日至2021年6月4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/金融市场状况和投资者活动等因素的影响。期货合约的投资存在价差风险，以及与流动性、杠杆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: 本报告只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特定人士作出邀请。本报告中所提到的证券可能在某些地区不能出售。本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。本报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。本报告所载的见解、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。本报告所载的资料、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，若于投资可能不易变卖，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。投资者不应仅依靠此报告，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; 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连系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)山证国际及其连系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