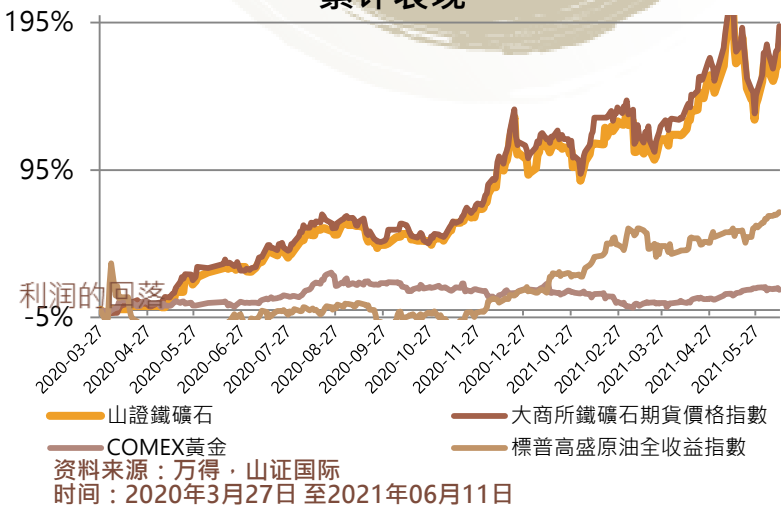




3047  
山證鐵礦石ETF

### 累计表现



### 整体来看：

- 随着钢厂检修的增加和钢材利润的回落，铁水产量略有下滑，但仍处于高位从而继续支撑铁矿需求。供应端近期澳洲矿山由于集中检修，发运较为疲软，淡水河谷矿区更是突然关停影响供应，中高品矿库存持续下滑，铁矿价格表现较为强势，基差大幅收窄。
- 当前铁矿石供需紧平衡，库存保持低位去库，基本面表现较为健康。从中长期来看，压产政策对于原料端的打压依旧存在，如果政府压产力度适中，则材矿价格双涨；如果重度压产，叠加高基差高估值的现货，价格必然面临回调。

### 供给方面：

- 尽管必和必拓发运已明显恢复，但力拓受检修影响，发运再度不及预期，拖累澳洲整体发运；淡水河谷发运增加，同比持稳。
- 到港量大幅下滑，受发运不及预期影响，预计短期到港继续承压。供应端外矿整体发运量略有增加，铁矿石供应端无明显变化。

### 需求方面

- 随着钢厂检修的增加和钢材利润的回落，铁水产量开始回落，后续关注钢材利润回落对铁水产量的影响。
- 钢厂盈利率85.71%，环比下降0.43%，同比下降8.66%。本周新增4座高炉检修，主要集中在华北华东地区，下周将有1座高炉计划检修，但部分出水不顺的高炉恢复正常后将带来增量，预计铁水产量将小幅波动。

### 库存方面

- 45港库存12367万吨，环比下降168吨，考虑压港船舶数量整体库存下滑20万吨；中品澳矿库存保持平稳；247家钢厂铁矿维持震荡。247家钢厂铁矿环比回升。由于受到天气以及疫情查船的双重影响，港口卸货量下降，在疏港增量的基础上港口库存也有减量，在港船舶数量增加，唐山两港疏港小幅回升，在持续的低水平到港状态下，库存降幅相对较大。

### 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 - 1167张
总资产净值	22,261,562.54
期货合约总值	22,195,588.51

### 一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	5,561.01	6.72%
山证铁矿石ETF 3047.HK	20.84	6.54%
COMEX黄金	1,879.50	-0.77%
标普高盛原油全收益指数	299.54	1.71%

一周行情更新  
资料来源: 万得·山证国际  
时间: 2021年6月7日至2021年6月11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



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:** 此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。此报告内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