



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08月06日

整体来看

- 供给端外矿平稳内矿收缩，国内消费端受到粗钢压产和疫情等影响，走弱明显，港存处于历年中位水平，且后续存在一定累库预期，铁矿供需结构开始逆转。在全国下半年严格的粗钢压产政策执行之下，过高的矿价难以维持，后续大概率偏弱运行。
- 矿价整体表现偏弱。但深度调整后，PB粉性价比逐步重新回归，溢价进一步回落空间有限，且非主流矿进口不及预期，铁矿基本面利空因素正在弱化，短期悲观情绪下或延续震荡偏弱运行，后期关注PB粉需求拐点带来的阶段性反弹机会。

供给方面

- Mysteel澳大利亚巴西铁矿发运总量2472.4万吨，环比减少14.7万吨。全球发运周环比小幅回落，供应端外矿总体表现平稳，内矿小幅收缩。
- 本周力拓和必和必拓发往中国有所下滑；而FMG发中国与淡水河谷发运回升。澳巴发运环比虽有下滑，但同比增量扩大，发运整体保持稳定。
- 到港量环比大增，同比弱于往年，预计下周将继续回升。

需求方面

- 高炉开工率74.61%，环比上周增加0.26%，同比去年下降16.8%。
- 钢厂盈利率77.3%，环比下降0.61%。各地减产继续推进，日均铁水产量加速下行，且减产预期重新发酵，预计短期内
- 矿石需求难有明显回升，短期将维持较为低迷状态。

库存方面

- 全国45个港口进口铁矿库存为12639.3万吨，环比降174.12万吨。
- 港口库存处历史中位水平，品种结构尚存进一步优化的空间。
- 按发运预估的到港量未来将延续升势；由于需求低迷，发运平稳，预计港存短期将继续累库。

需求预期较弱，期货现货普遍下跌

山证铁矿石周报 (3047.HK/9047.HK)

2021年8月09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)

期货合约持有量	Iron Ore 2201 - 1330张
总资产净值	18,300,408.50
期货合约总值	18,357,601.55

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	4,494.46	-1.87%
山证铁矿石ETF 3047.HK	17.08	-1.67%
COMEX黄金	1,763.50	-2.94%
标普高盛原油全收益指数	292.23	-7.67%

一周行情更新
资料来源：万得，山证国际
时间：2021年8月2日至2021年8月6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：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讨论的证券和发行人的看法；该分析师所得的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