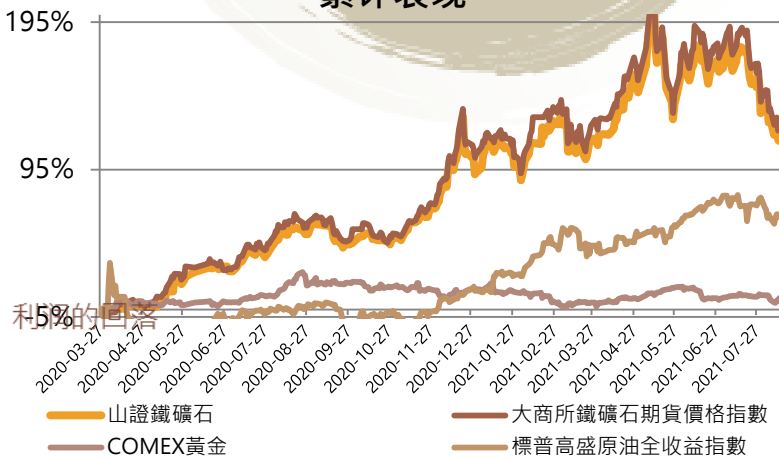




3047
山證鐵礦石ETF

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16日

整体来看

- 受限产政策逐步落地影响，铁矿近一个月开启震荡下跌模式。
- 铁矿石的走势大概率取决于国内压产的力度。根据测算，如果压产执行力度小于20%，对铁矿影响较小。如果压产执行力度大于40%，对铁矿则极为利空。
- 铁水产量现阶段相对稳定，PB性价比正在回归，再叠加非主流进口不及预期，铁矿利空因素相较前期有所弱化

供给方面

- 本期Mysteel澳大利亚巴西19港铁矿发运总量2566.6万吨，环比增加94.2万吨，其中力拓两港发运发力，发运量创今年新高。
- 从近期海关公布的进口数据，以及海外生铁消费的恢复，造成的分流，预期国内铁矿供给将同比下降。
- 本周力拓发运明显回升，同比大增，但由于港口检修问题，预计下周发运可能再度下滑；
- 必和必拓由于被海外需求分流，发往中国比例下滑导致发中国运量有所回落

需求方面

- 当前阶段减产力度已经可以满足已经公布减产计划省份的平控力度，铁水产量整体暂稳，钢企采购意愿略有恢复，但仍以按需采购为主
- 高炉开工率75.00%，环比上周增加0.39%，同比去年下降16.93%
- 钢厂盈利率77.91%，环比增加0.61%

库存方面

- 港口库存有进一步回升预期，铁矿供需格局相对宽松
- 全国45个港口进口铁矿库存为12628.30万吨，环比减少11万吨。
- 需注意近期在港船舶数量处于历年绝对高位，后续仍将面临较大累库风险。

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 - 1373张
总资产净值	17,652,633.03
期货合约总值	17,618,319.73

一周行情更新

大商所铁矿石期货价格指数 万得: DCEIOFI	4,225.79	-5.98%
山证铁矿石ETF 3047.HK	15.97	-6.50%
COMEX黄金	1,781.50	1.02%
标普高盛原油全收益指数	292.80	0.20%

一周行情更新
资料来源: 万得, 山证国际
时间: 2021年8月9日至2021年8月13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。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此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。此报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。此报告所载的见解、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。此报告所载的资料、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。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定。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