

通胀大背景下的商品投资机会

—山证铁矿石 ETF 业绩回顾及展望暨艺术品鉴赏会

2022年9月22日，一个阳光明媚、秋高气爽的下午，山证国际携手香港管理学院和西冷学堂在位于中环核心商业区的中商艺术大厦举办了一场题为“山证铁矿石 ETF 业绩回顾及展望暨艺术品鉴赏会”的活动。包括中外港资金融机构、家族办公室、私行客户和部分媒体在内一百多位嘉宾出席了本次会议。



正如山证国际董事张春兵先生在开场致辞中所言，充满艺术氛围的场地以及金融和艺术两个话题，“给这场以讨论如何赚钱为主要目的的会议增添了一丝艺术气息”；也如香港管理学院执行院长、联合集团副总裁赵东晓博士在致辞中所预料，这场金融和艺术结合的会议取得了圆满成功，得到了与会者的一致好评。



张春兵先生作了“山证铁矿石 ETF 业绩回顾及展望”的主题分享，从宏观大背景到经济周期，再到商品投资和 3047 铁矿石 ETF，张先生深入浅出、从宏观到微观，详细分析了本轮通胀的性质和成因以及应对之策。张先生认为，本轮通胀源于供应和需求的叠加共振，美联储今年以来不惜以经济衰退为代价的暴力加息，只能解决抑制需求这一端，而供应短缺，产业链中断问题不但没有解决，反而有不断加剧的趋势。因此，本轮通胀将会是长期复杂的，即使短期得到抑制，一有机会，仍会抬头。张先生进而分析，商品投资作为对抗通胀最直接和有效的工具，在大类资产配置中具有不可或缺性。在具体品种的选择方面，铁矿石在独特的商品投资中又有其自身的独特性，山证国际也抓住了这波商品大牛市的机遇，在 2020 年 3 月 27 日在港交所推出了全球首支铁矿石 ETF，并以其两年半 80%左右的收益，在香港 200 只左右的 ETF 中名列前茅，得到的广大投资者的普遍认同。进一步分解，80%左右的总收益中，除了铁矿石本身价格上涨的因素（即通常所说的贝塔）外，其中大部分收益来自于铁矿石期货合约长期贴水带来的展期收益（即通常所说的阿尔法）。再加上铁矿石与股票债券等其他

大类资产之间的低相关性，在资产配置中加入一定比例的铁矿石 ETF，可以有效提高资产组合的风险收益比（通常用夏普比率来衡量）。谈到对未来的看法，张先生分析，首先，铁矿石在本轮商品牛市中最先涨起来也最先开始调整，经过了比较充分的调整后，目前铁矿石的价格跟山证发行这支 ETF 时的低点相比，涨幅已经不到 20%；其次，如果前面分析本轮通胀是长期现象成立，再加上铁矿石期货合约贴水带来的展期收益，铁矿石 ETF 又迎来中长期布局的良机。



艺术品鉴赏部分，上海大学艺术学教授，博士生导师白鹤先生作了以“空灵与悲壮——《兰亭序》与《祭侄稿》”为主题的分享。分别“对天下第一行书”王羲之《兰亭序》和“天下第二行书”颜真卿《祭侄稿》进行解读分析：前者如何在从愉悦到宿命，从悠扬自得到节奏强烈，通过笔墨显现出老庄哲学的最高境界——自然与空灵；后者则在极度悲愤的状态下写成，奋笔直下，满纸飞白，表现出儒家审美的最高境界——浩然正气。这两件作品，分别标志着两种不同的人生与审美境界，成为书法史上难以企及的巅峰之作。



最后，再引用张先生开场发言中的一句话，“市场仍处比较寒冷的冬天，但我们除了市场，还有艺术和明天”。冬天已来，春天也应不远。做好功课，播好种子，耐心等待未来生根发芽、开花结果。