



基本面偏弱，钢材期现货价格延续弱势

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-11-18

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

刘慧峰
从业资格证号：F3033924
投资咨询证号：Z0013026
电话：021-68757089
邮箱：liuhf@qh168.com.cn

联系人：

武冰心
从业资格证号：F03118003
电话：021-68757089
邮箱：wubx@qh168.com.cn

郭泽洋
从业资格证号：F03136719
电话：021-68758820
邮箱：guozy@qh168.com.cn

品种	钢材	铁矿石
观点	短期偏弱	区间震荡
逻辑	本周，财税支持地产政策落地，之后将进入宏观政策真空期。基本面方面，淡季到来后，现实需求走弱趋势不改，但品种间走势分化，板材表现好于建材。供应方面，钢厂利润虽已见顶，但绝对水平尚可，故铁水产量小幅回升。短期市场可能会继续关注弱基本面，但12月之后，政策加码可能依然存在，届时市场焦点会再度转向强预期。	铁水产量本周小幅回升，钢厂利润虽有压缩，但仍处于中高位，铁水产量下降过程或比较曲折。供应方面，铁矿石发运量有所回落，到港量小幅回升，按照船期和季节性因素估算，未来1-2周发货及到港可能均有所回落。整体来说，近期铁矿石基本面矛盾并不大，但钢材价格的走弱以及美元指数的大幅反弹对矿石价格会形成压制。关注现货90美元附近支撑。
策略	螺纹、热卷以震荡偏弱思路对待	铁矿石以区间震荡思路对待
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期	铁水产量大幅下降，矿石供应继续明显回升

- 01** 钢材：基本面偏弱，钢材期现货价格延续弱势
- 02** 铁矿石：铁水下降节奏曲折，铁矿石价格延续区间震荡
- 03** 黑色板块期权策略推荐

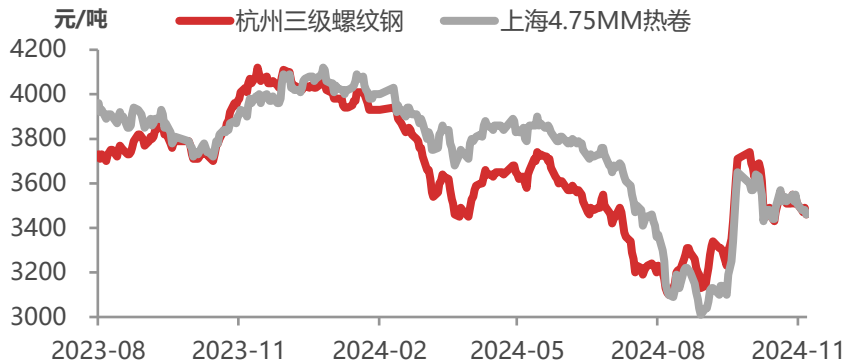
钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3460元/吨，周环比下跌50元/吨；上海热卷3460元/吨，周环比下跌50元/吨。

2 螺纹钢主力合约3313元/吨，周环比回下跌54元/吨；热卷主力合约3484元/吨，周环比回落57元/吨

3 上周宏观消息密集落地之后，本周钢材市场开始转向基本面逻辑，即需求淡季到来，冬储预期差，钢材期现货价格也随即走弱

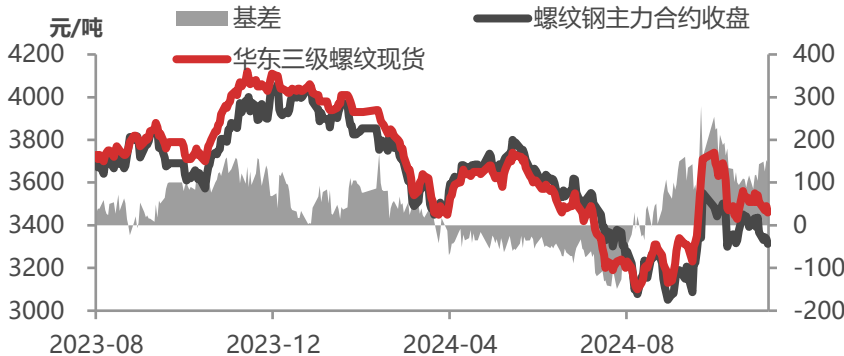
螺纹、热卷现货价格走势



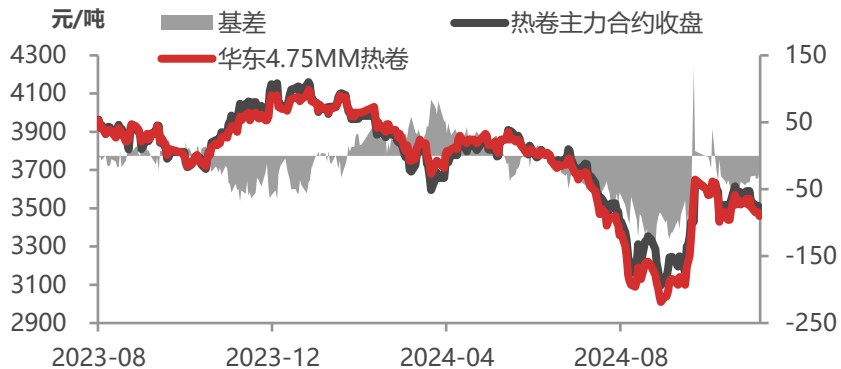
钢坯现货价格走势



螺纹钢期现价差走势



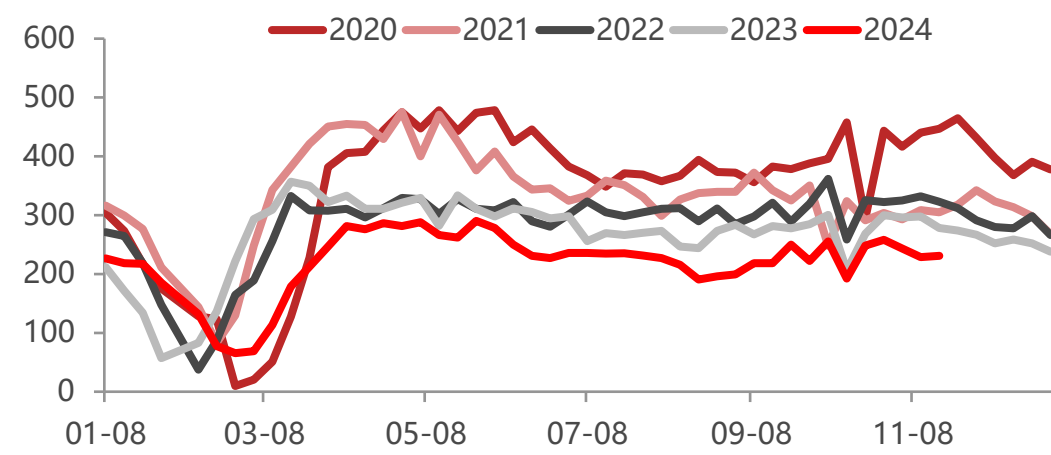
热卷期现价差走势



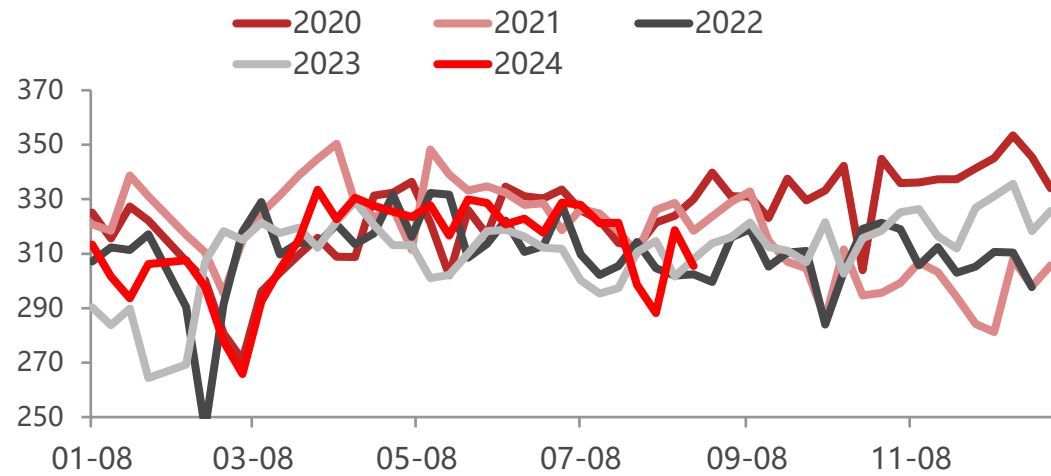
需求：整体走弱，品种间分化

- 1 本周，螺纹钢表观消费量230.84万吨，环比回升2.25万吨，同比下降43.29万吨。
- 2 建材周均成交量11.5万吨，环比回落0.93万吨，同比下降3.43万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量317.5万吨，环比回落1.51万吨，同比增加5.54万吨。

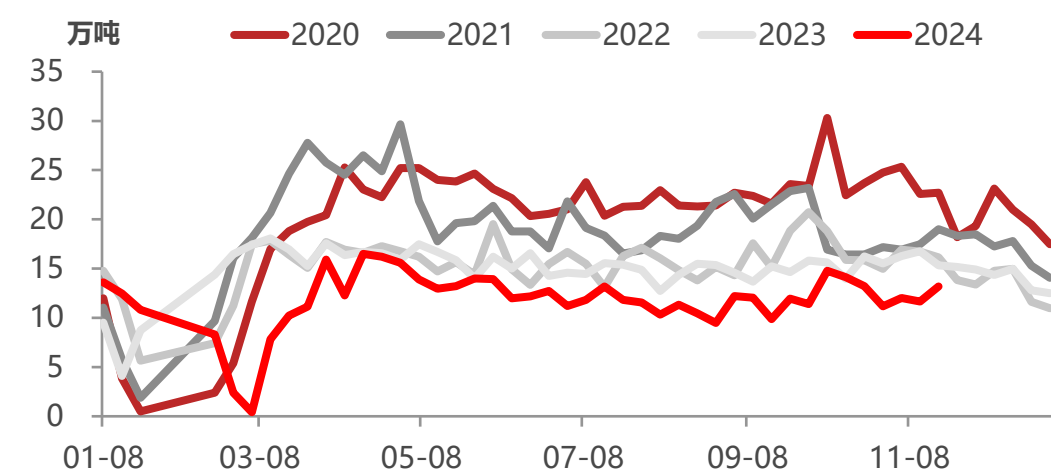
螺纹钢表观消费季节性走势



热卷表观消费季节性走势

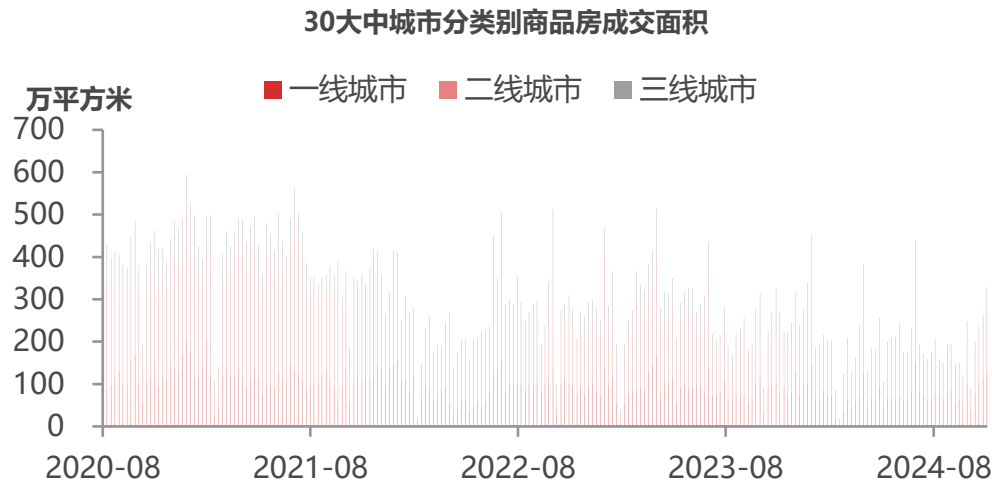
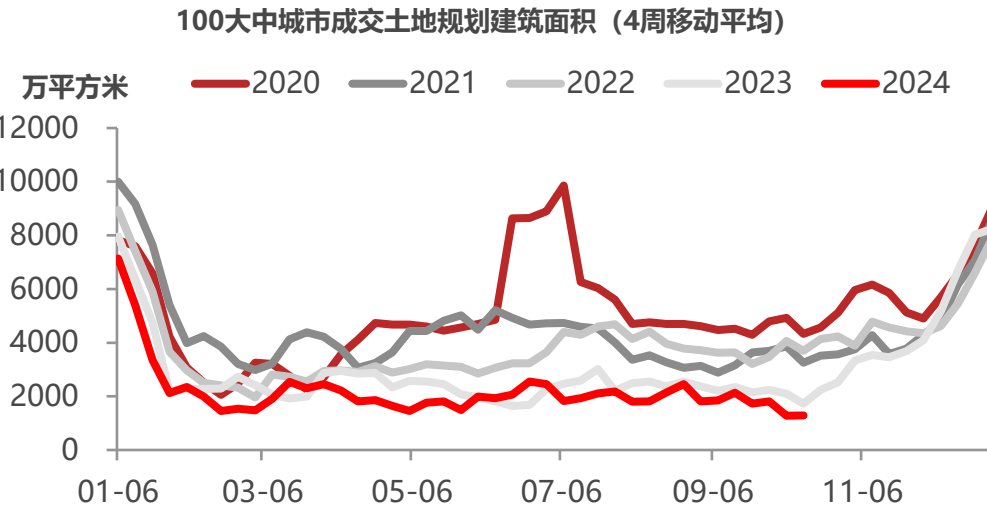
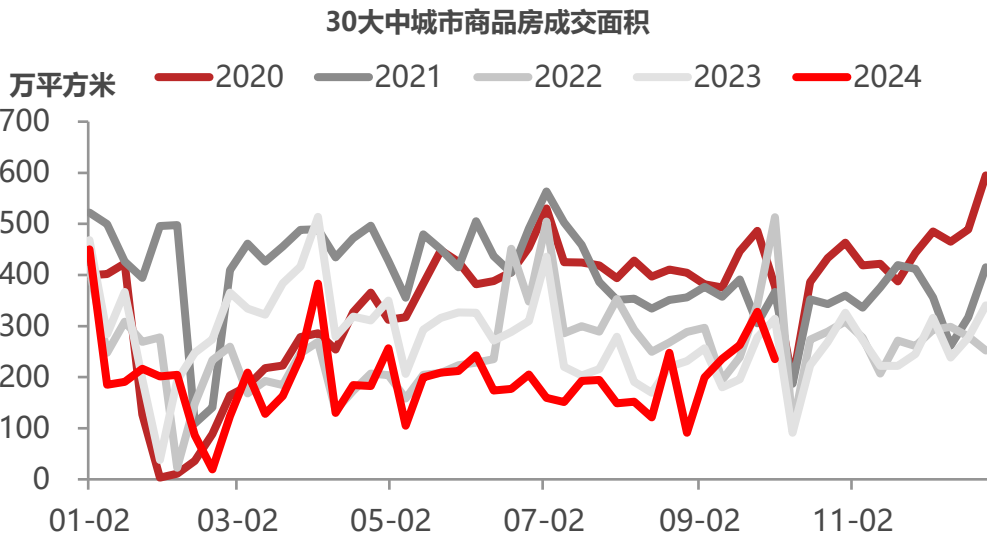


建材周均成交量季节性走势



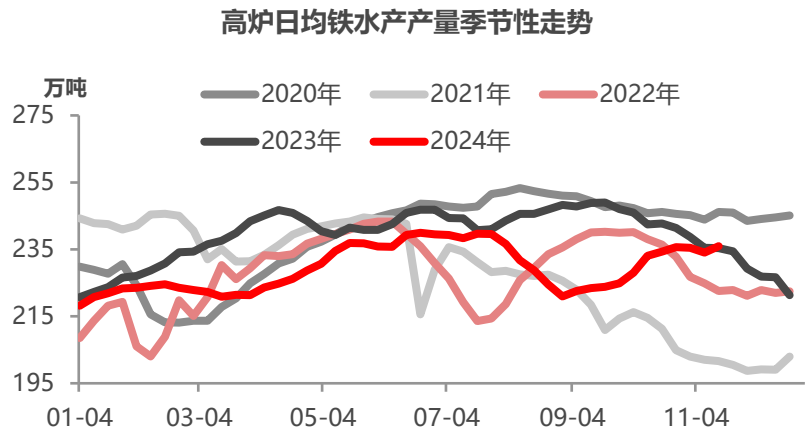
需求：地产销售数据有所回落

- 1 截止到11月10日当周，30个大中城市商品房销售面积为234.98万平方米，环比回升28.4%，同比增长5.69%。
- 2 其中一线城市为85.85万平方米，环比回落31.73%；二线城市为111.85万平方米，环比回落24.88%；三线城市为37.28万平方米，环比回落30.36%。
- 3 截止11月10日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为235.7万平方米，环比回落89.28%。

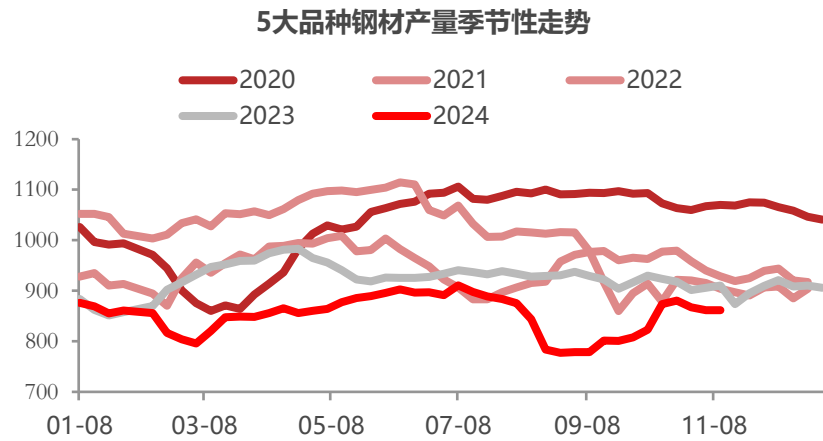


供给：铁水产量小幅回升，成材产量持稳

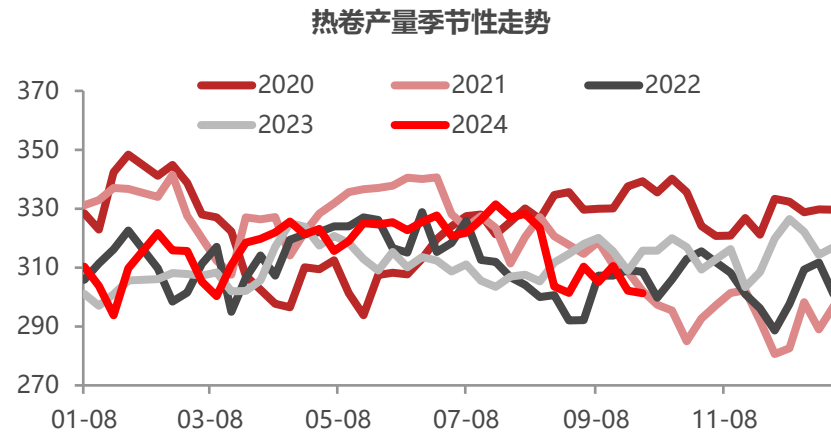
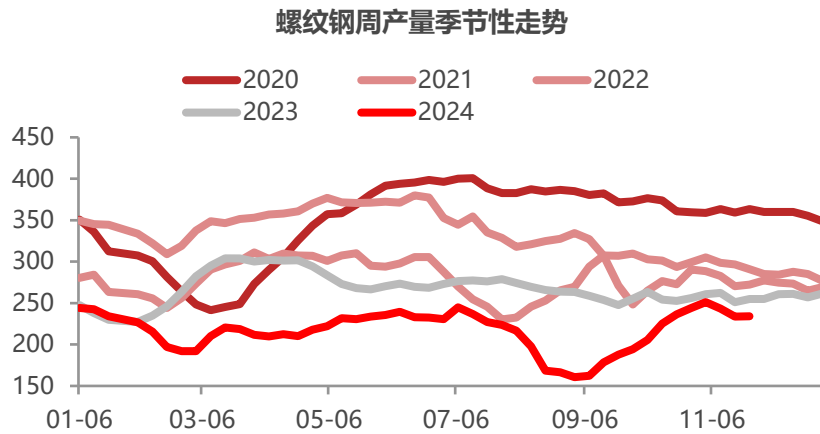
1 本周，高炉日均铁水产量为235.94万吨，环比回升1.88万吨，同比下降4.66万吨。



2 5大品种钢材产量为861.58万吨，环比回升0.09万吨，同比下降33.5万吨。

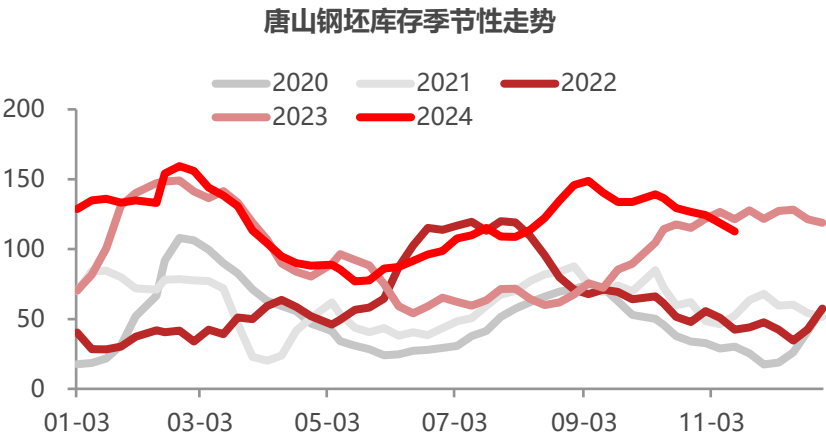


3 钢厂利润虽已见顶，但绝对水平尚可，故铁水产量小幅回升。成材产量本周基本持平，因利润差异，铁水从热卷流向螺纹趋势仍在

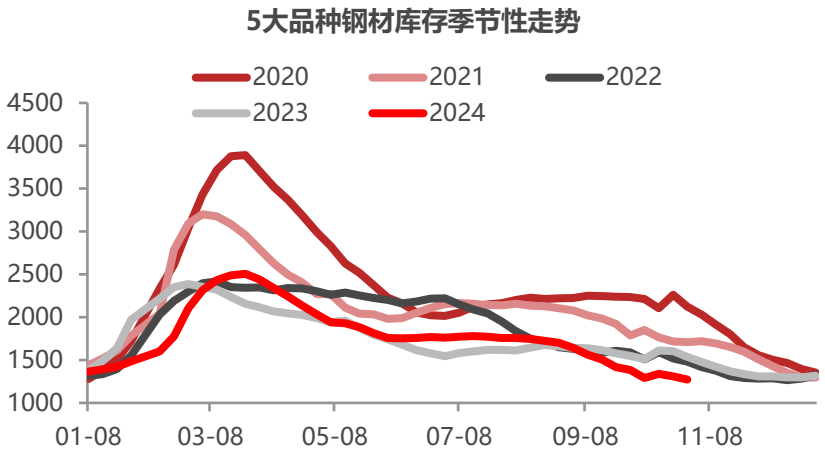


库存：建材库存延续回升，板材继续下降

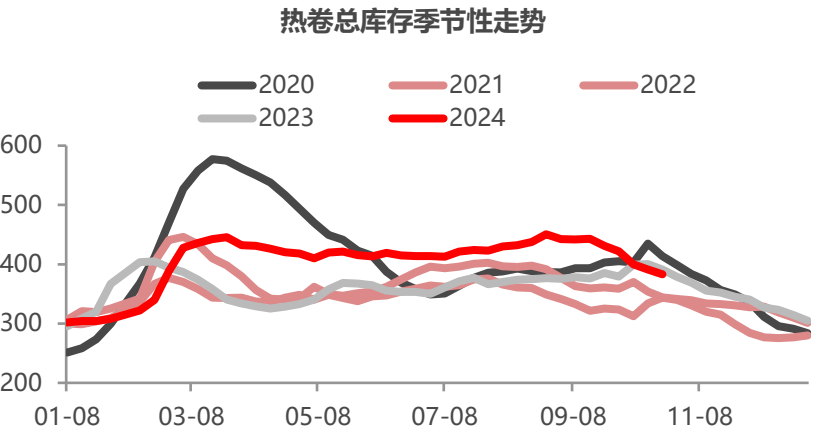
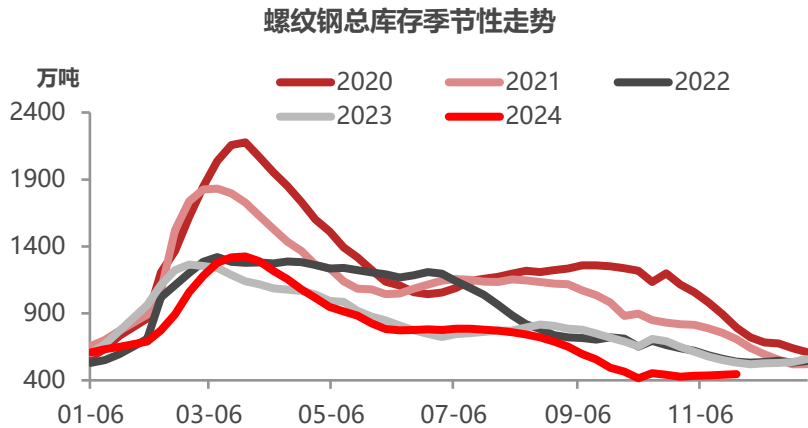
1 本周唐山钢坯库存为112.72万吨，环比回落5.79万吨；同比下降8.55万吨。



2 5大品种钢材库存1203.79万吨，环比回落15万吨，同比下降133.07万吨。

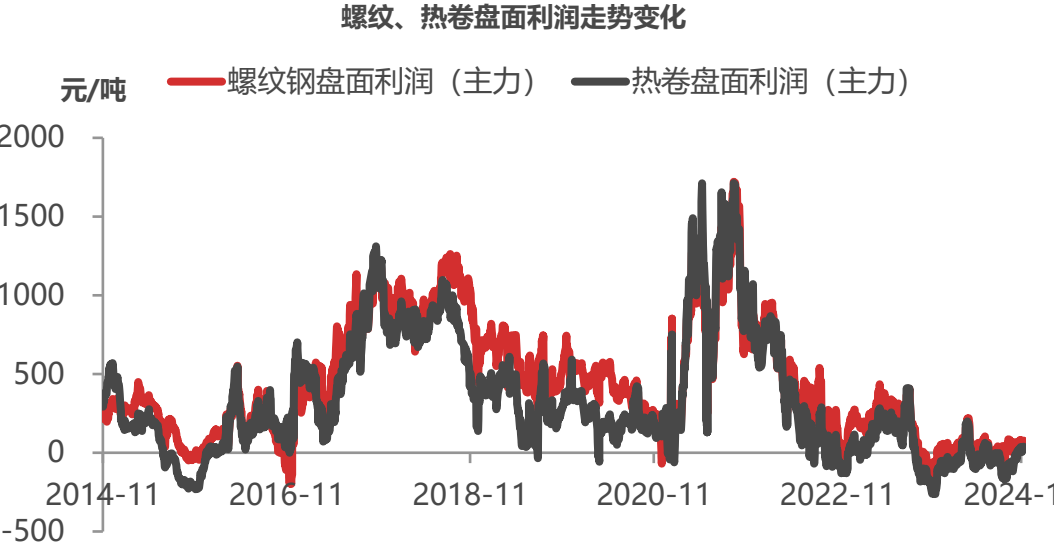
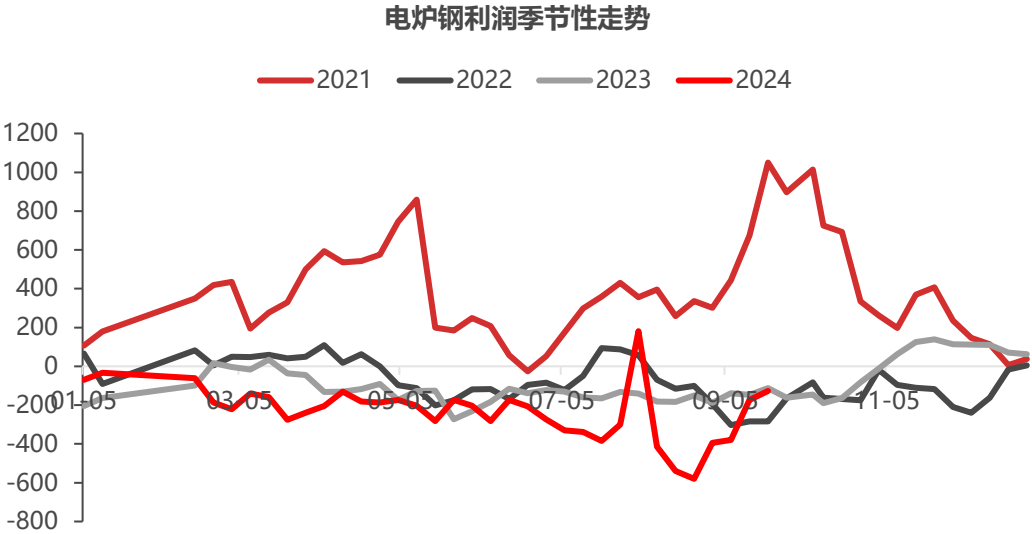
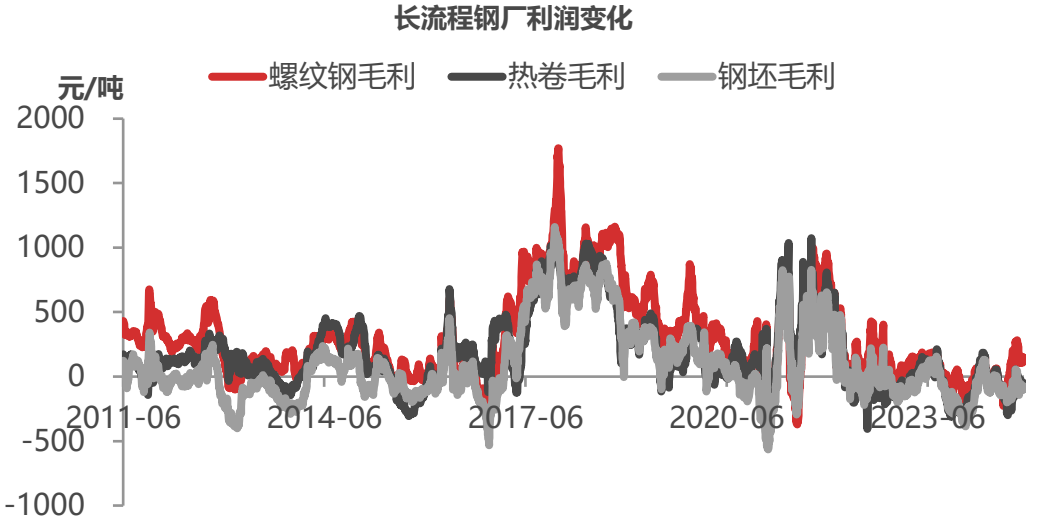


3 螺纹钢库存445.49万吨，环比回升3.1万吨，同比下降86.39万吨；热卷库存322.29万吨，环比回落8.99万吨，同比下降29.94万吨



利润：钢厂利润走势整体回落

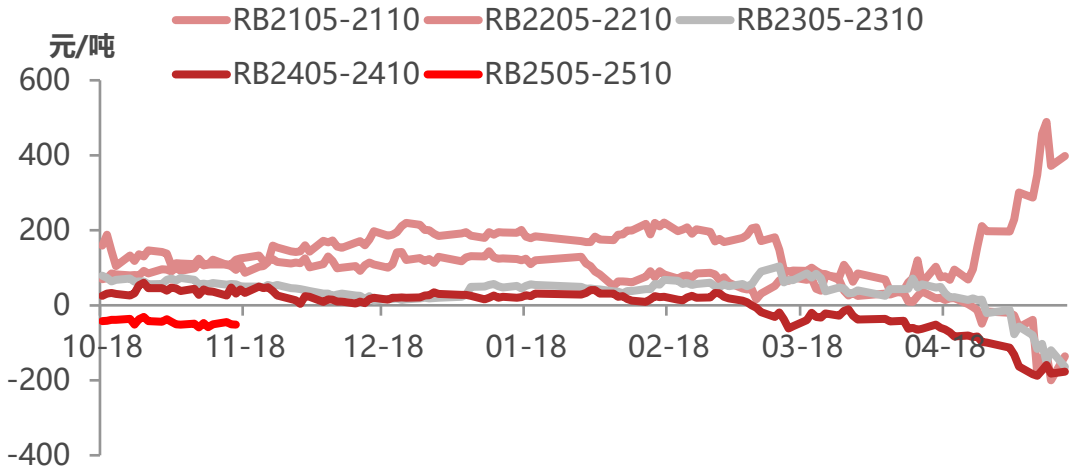
- 1 长流程螺纹钢利润146.69元/吨，周环比回落3.01元/吨；热卷利润-50.41元/吨，周环比回落3.01元/吨。
- 2 短流程钢厂处于盈亏平衡状态，本周利润为7元/吨，环比持平。
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为71.26元/吨和31.66元/吨，周环比均分别回升22.39元/吨和19.39元/吨



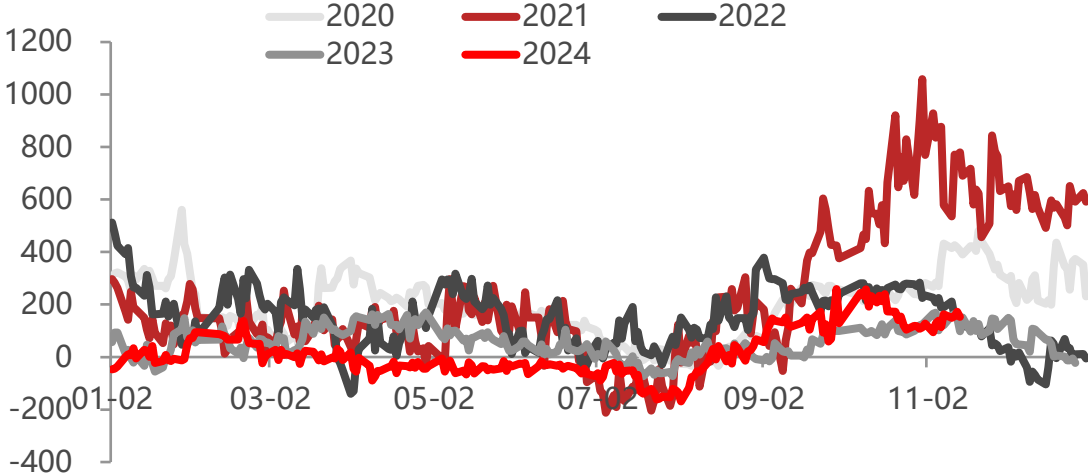
螺纹钢基差月差

- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3460元/吨，01合约与螺纹钢现货基差147元/吨
- 2 螺纹1-5价差-70元/吨，周环比回升16元/吨；5-10价差-52元/吨，周环比回升6元/吨。
- 3 本周市场焦点转向弱需求，螺纹盘面价格回落，基差有所扩大。但近月合约已接近谷电成本支撑，故月间价差也有所扩大

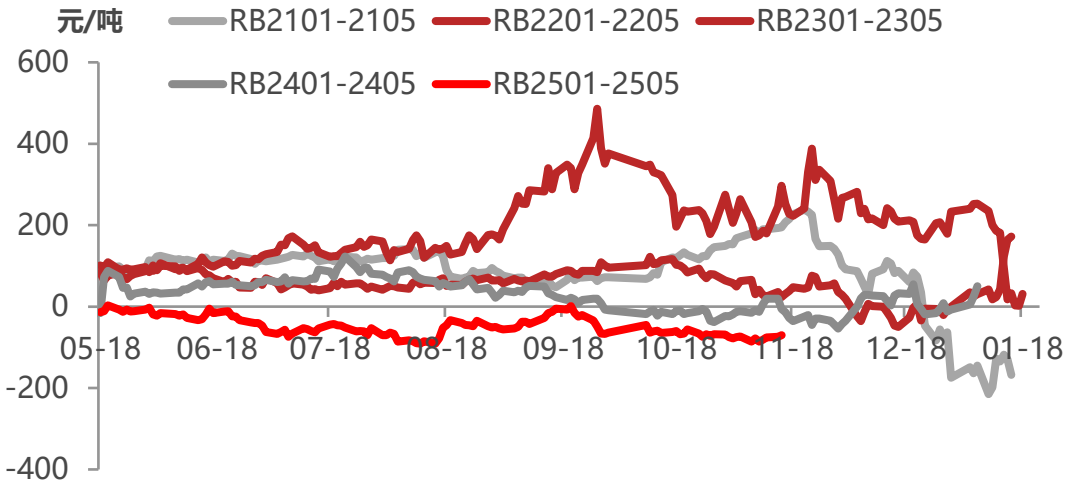
螺纹5-10价差季节性走势



螺纹钢基差季节性走势



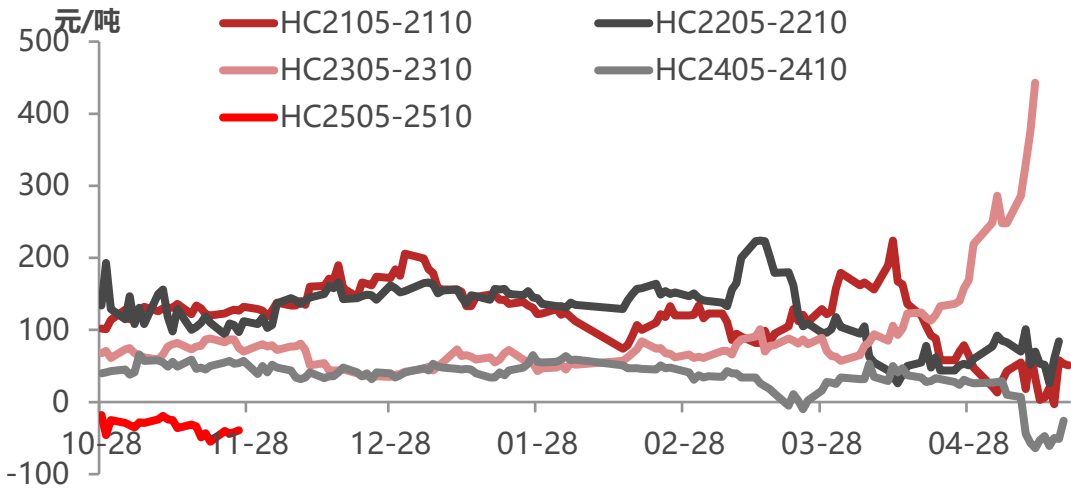
螺纹1-5价差季节性走势



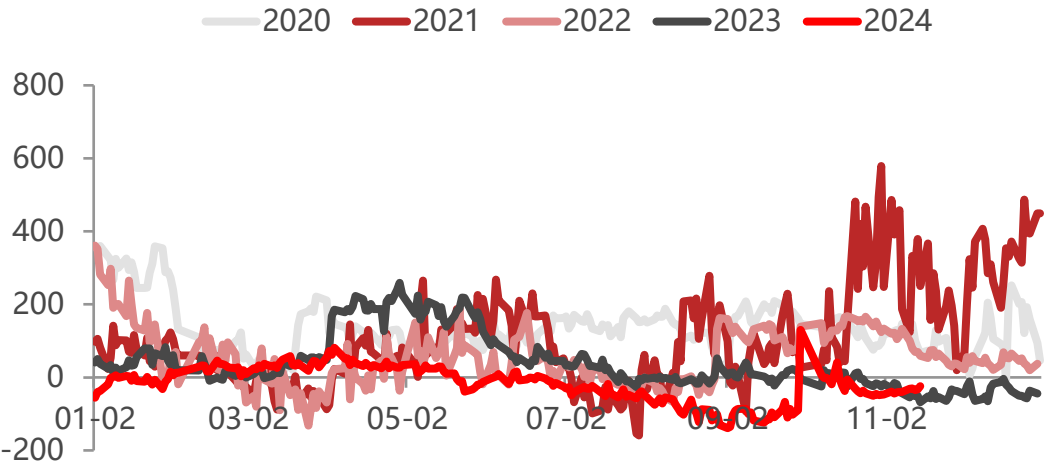
热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3460元/吨，01合约与现货基差为-24元/吨。
- 2 热卷1-5价差-55元/吨，周环比回落16元/吨；5-10价差-39元/吨，周环比回升16元/吨
- 3 热卷产量、库存继续下降，表观消费持续回升，但盘面又受到商品市场整体走弱影响，导致基差回升，月间价差有所扩大。

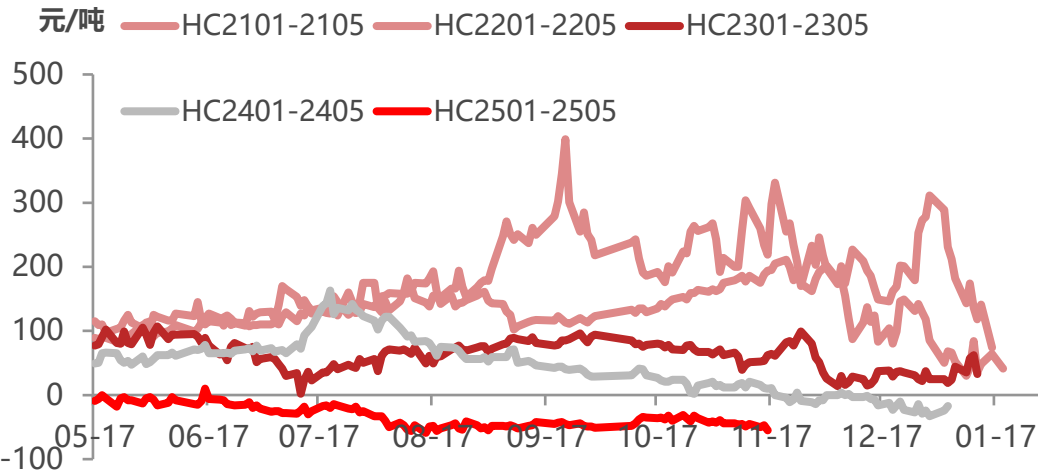
热卷5-10价差季节性走势



热卷基差季节性走势



热卷1-5价差季节性走势

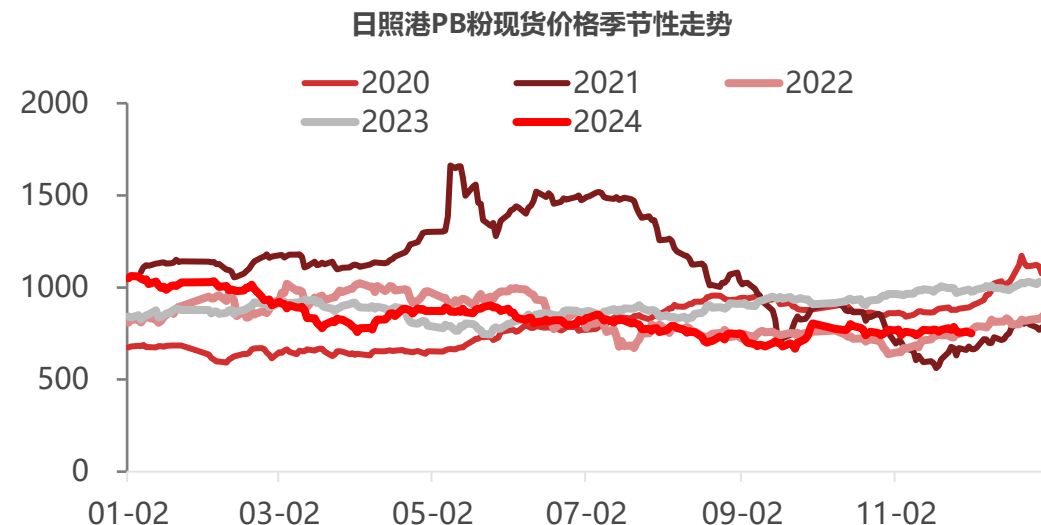


结论及建议

供应	钢厂利润虽已见顶，但绝对水平尚可，故铁水产量小幅回升。成材产量本周基本持平，因利润差异，铁水从热卷流向螺纹趋势仍在。
需求	淡季到来之后，钢材需求继续走弱，但品种之间分化趋势继续延续，板材需求表现依旧强于建材。未来1-2个月需关注政策继续加码对钢材市场影响
库存	五大材库存延续回落趋势，螺纹钢库存延续累积，且累库时点早于往年同期4-5周；而热卷库存则继续下降。同时，唐山钢坯库存首次出现同比下降
利润	本周钢材需求继续走弱，叠加宏观政策落地后短期进入真空期，螺纹、热卷利润均有收窄。后期随着需求走弱，供应高位，钢厂利润或有所压缩。
价差	本周市场焦点转向弱需求，螺纹盘面价格回落，基差有所扩大。热卷产量、库存继续下降，表观消费持续回升，但盘面又受到商品市场整体走弱影响，导致基差回升，月间价差有所扩大。
结论	11-12月钢材市场可能继续处于疲弱的基本面和政策强预期的博弈之中，宏观面因素对市场走势影响更大，但近1-2周可能处于宏观政策真空期，钢材价格或以弱势为主
操作	螺纹、热卷以区间震荡思路对待。
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期

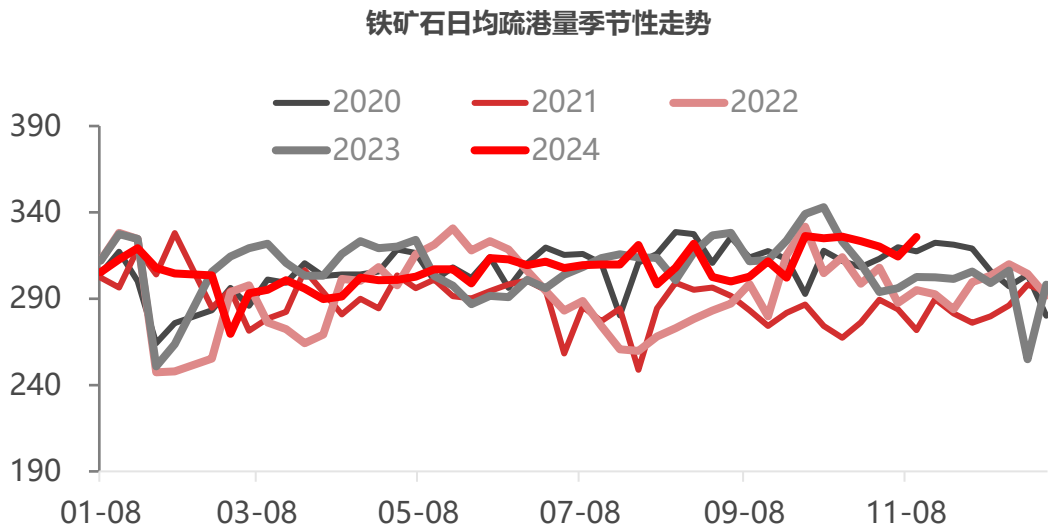
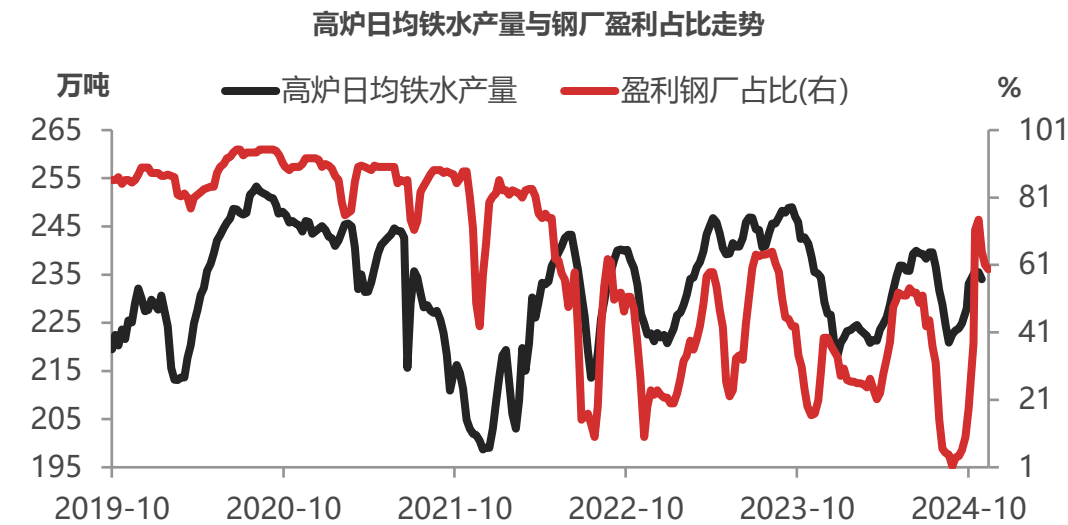
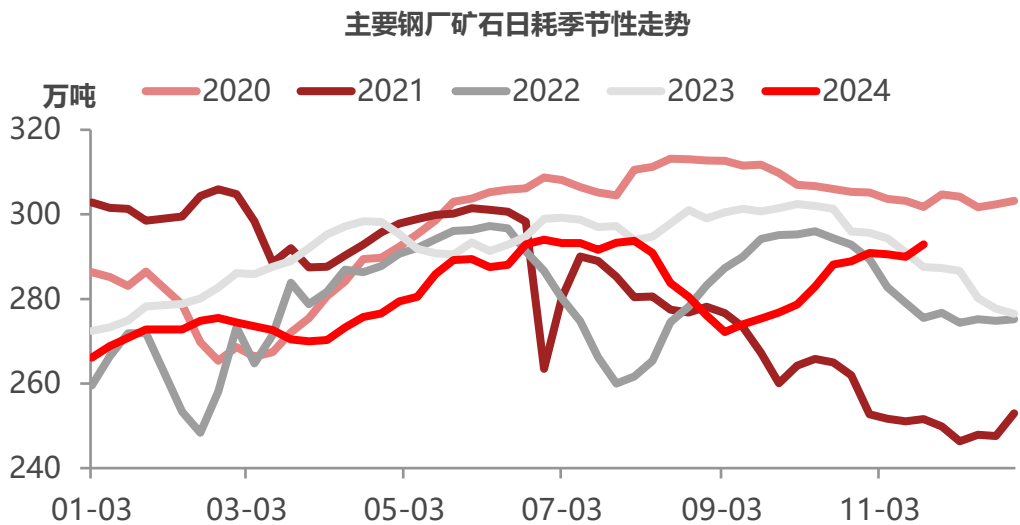
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报98.7美元/吨，周环比回落4.1美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报751元/吨，周环比回落14元/吨；主力合约01报756元/吨，周环比回落20元/吨。
- 3 铁水产量连续两周得下行，加之钢材价格走弱以及美元强势的压制，本周铁矿石期现货价格均有回落。



需求：铁水产量消费回升

- 1 钢材盈利占比环比回落2.16%；铁水产量环比回升1.88万吨至235.94万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量325.66万吨，环比回升11.77万吨，同比增加23.22万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗292.89万吨，环比回升2.93万吨，同比增加5.38万吨

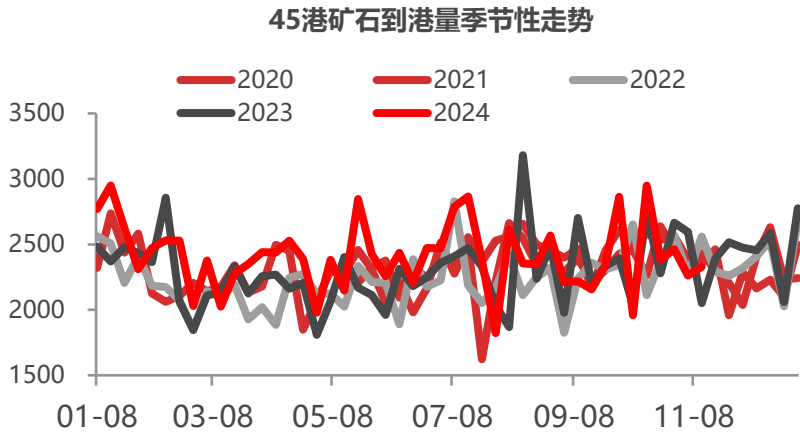
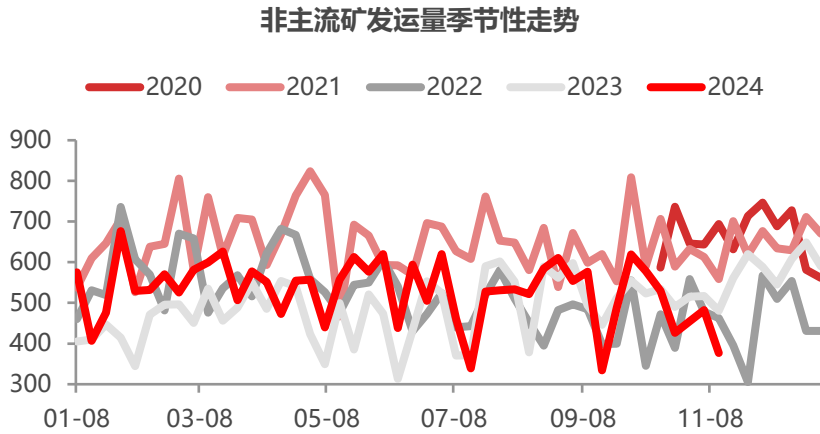
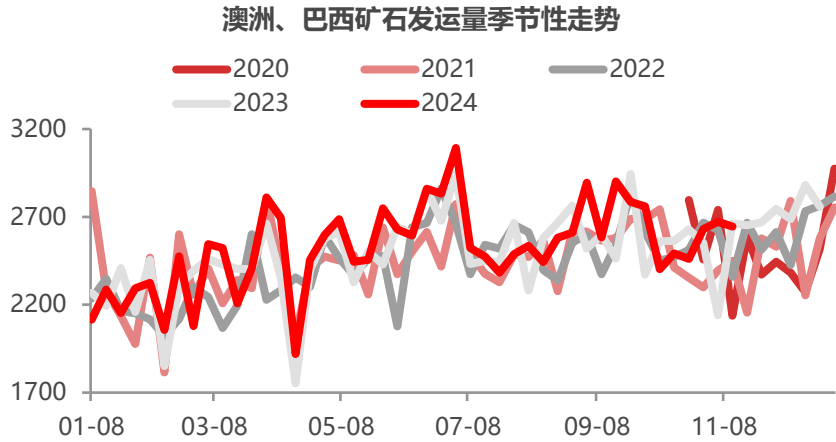
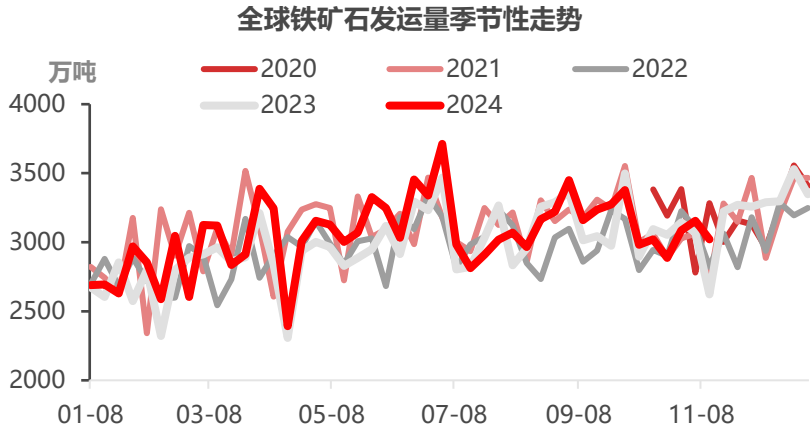


供应：矿石发出货量有所回落，到港量小幅回升

1 截止到11月8日当周，全球铁矿石发运量3020.7万吨，环比回落134.3万吨；其中澳巴回落28.7万吨，非主流回落105.6万吨

2 全国45港矿石到港量2327万吨，环比回升64.3万吨。

3 铁矿石价格走弱，非主流矿发运量回落明显，带动铁矿石发运整体回落。本周到港船舶数有所下降，且按照前期发货量推算，到港量或会有小幅回落。发货端按季节性规律推算也会有所下降



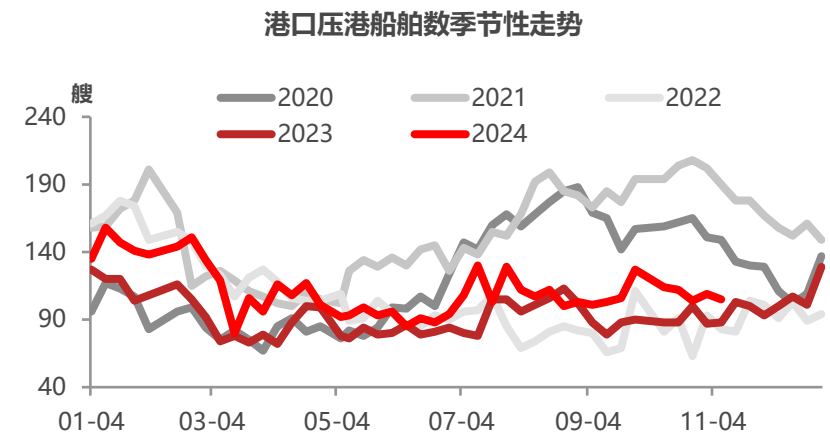
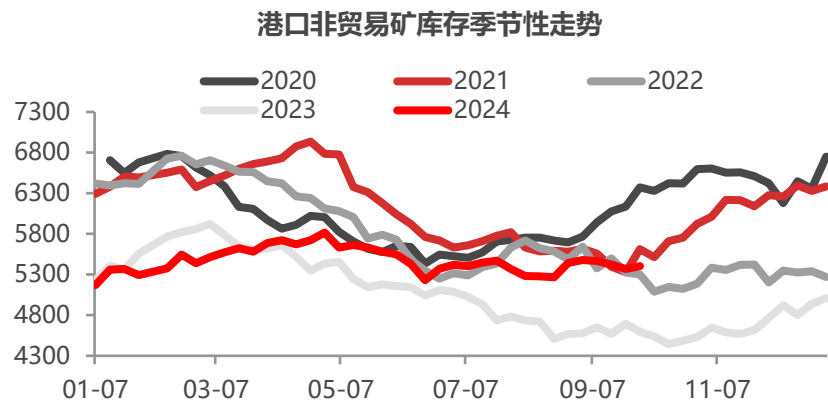
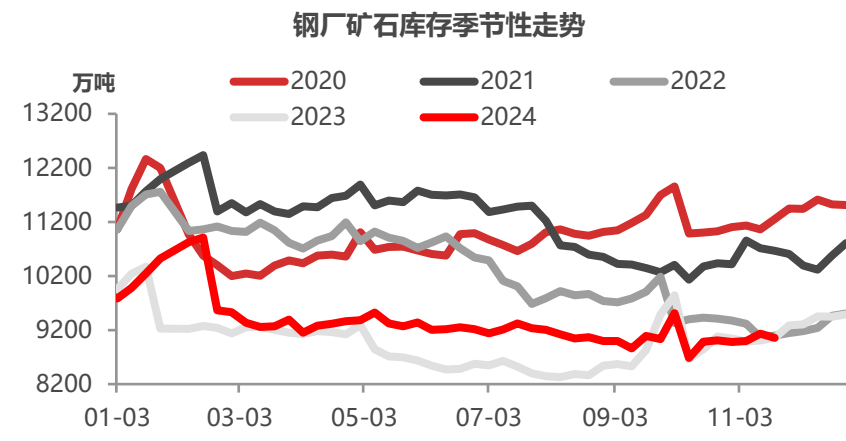
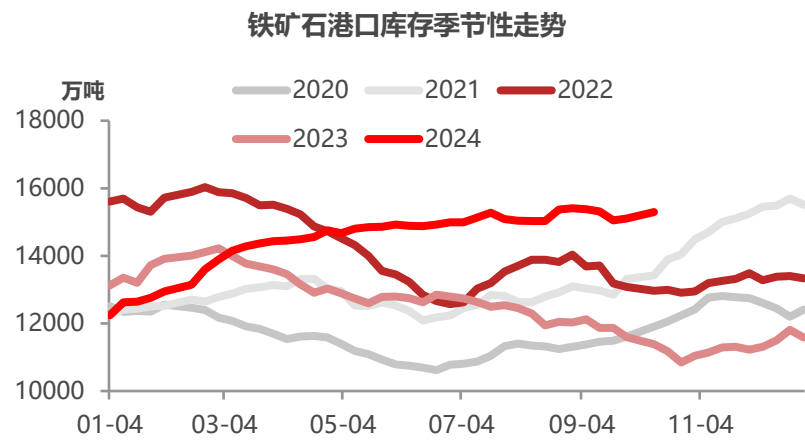
库存：港口库存本周小幅回升

- 1

本周铁矿石港口库存为1.53亿吨，环比升11.45万吨。
- 2

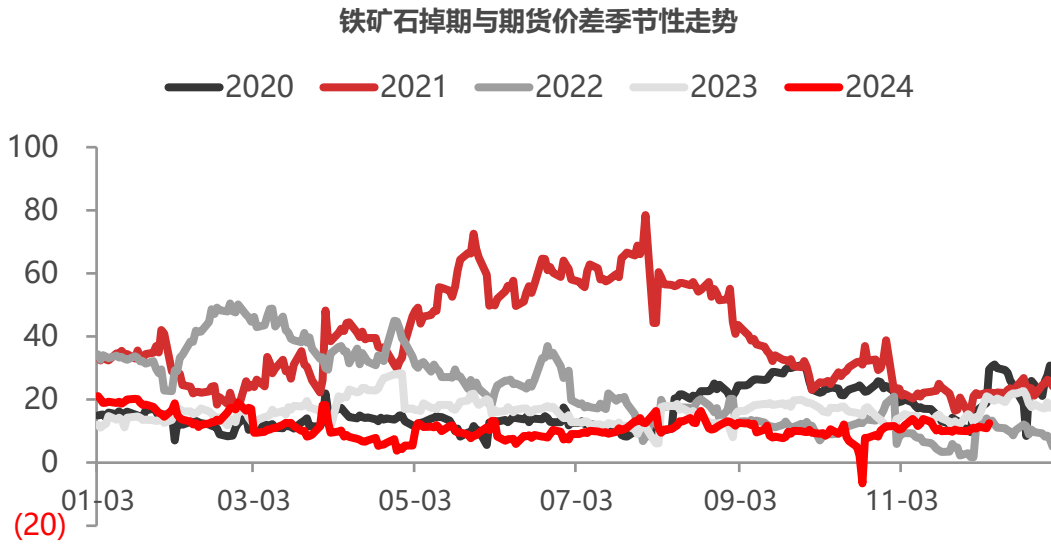
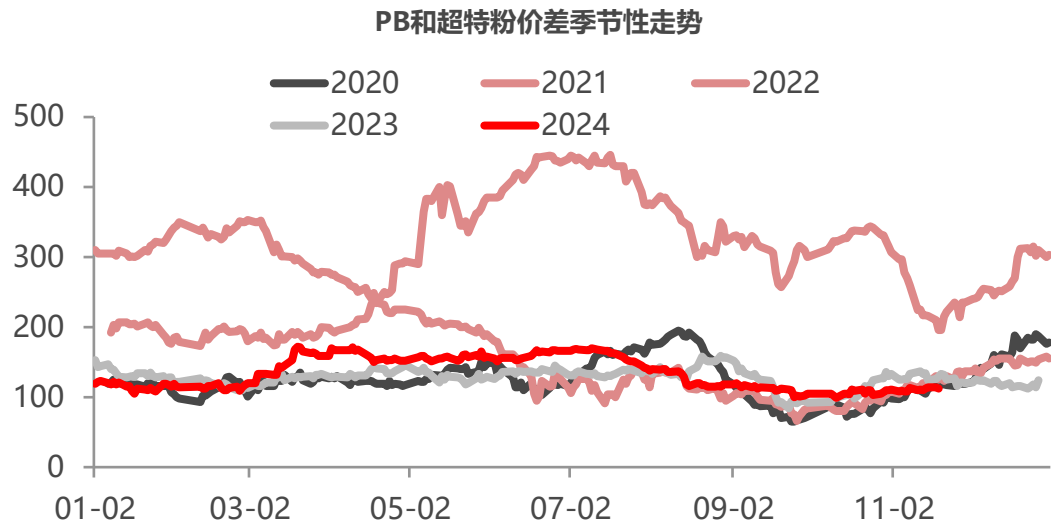
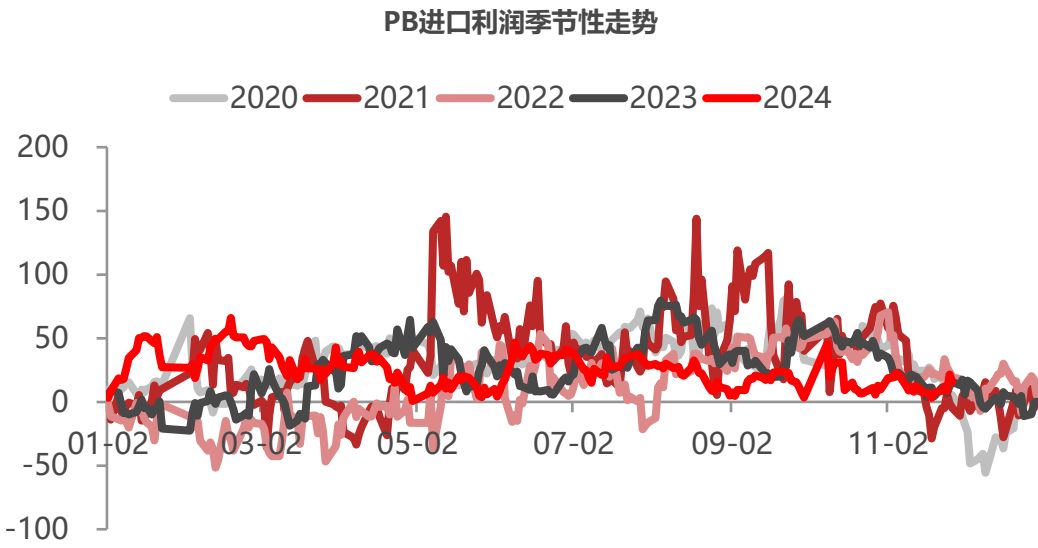
全国247家钢厂矿石库存为9053.73万吨，环比回落76.78万吨；港口非贸易矿库存5189.88万吨，环比回落17.83万吨
- 3

本周到港量和疏港量同步回升，但到港量回升幅度快于疏港量。同时，钢厂矿石库存的回落，表明钢厂对原料补库有所放缓。故本周铁矿石港口库存有小幅回升。



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润15.64元/吨，周环比回升8.11元/吨；卡粉进口利润为26.51元/吨，周环比回升8.11元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差12.56美元/吨，周环比回升2.08美元/吨
- 3 PB和超特粉价差111元/吨，周环比回升1元/吨。

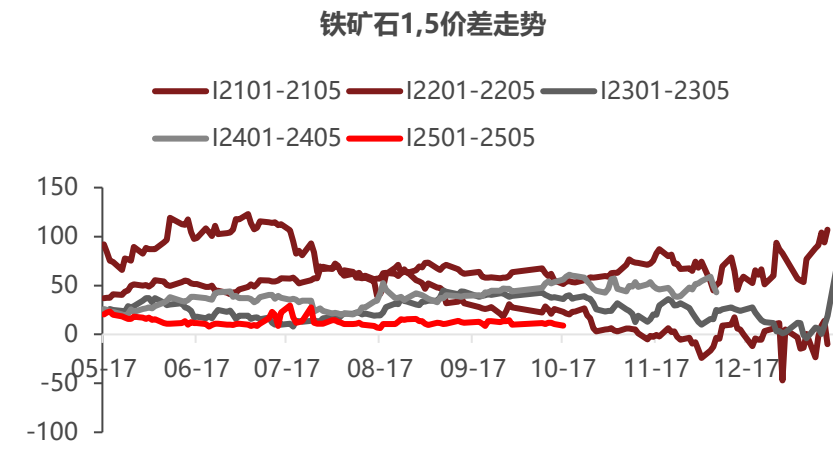
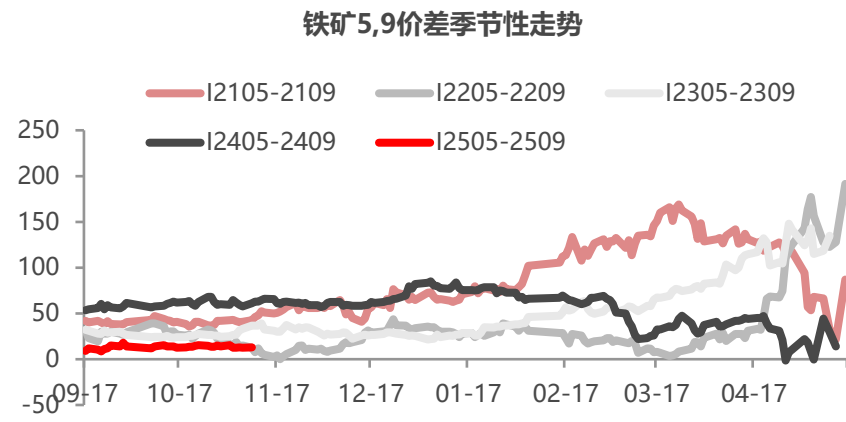
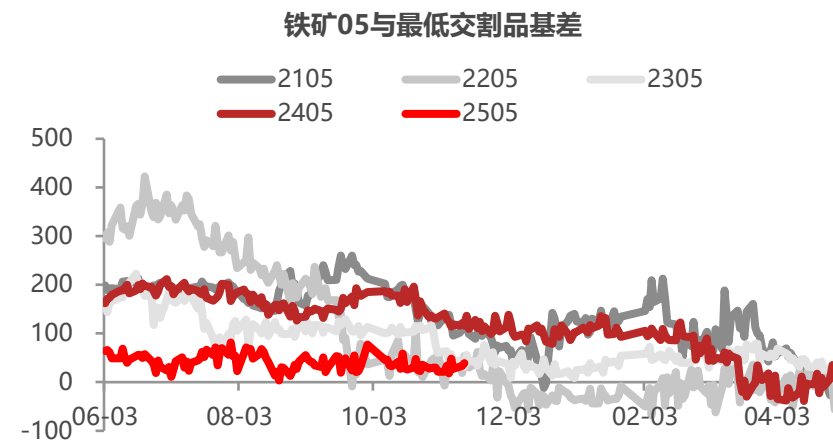
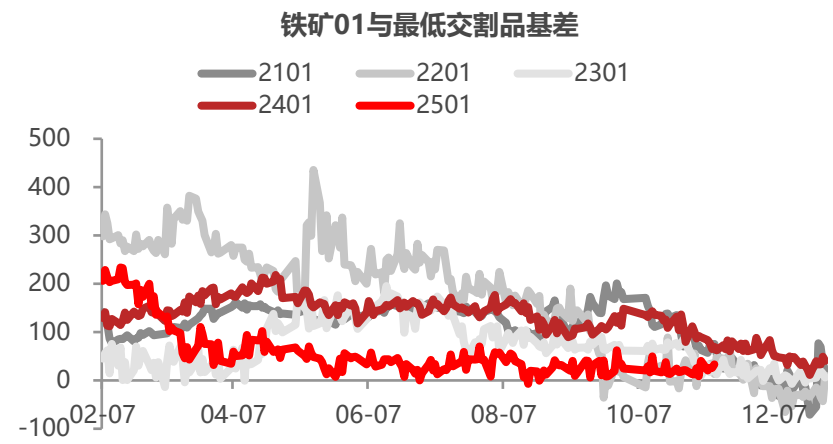


铁矿基差月差分析

1 01合约与最低交割品基差33.41元/吨，周环比回落7.17元/吨；05合约基差为39.41元/吨，周环比回落8.67元/吨

2 铁矿石1-5价差6元/吨，周环比回落1.5元/吨；铁矿5-9价差13元/吨，周环比回升0.5元/吨。

3 钢材价格走弱，钢厂补库放缓，导致矿石价格明显走弱。且远期合约受供应回升预期影响表现更差，铁矿石基差及1-5价差均有回落



结论及建议

供应	铁矿石价格走弱，非主流矿发运量回落明显，带动铁矿石发运整体回落。本周到港船舶数有所下降，且按照前期发货量推算，到港量或有小幅回落。发货端按季节性规律推算也会有所下降。
需求	铁水产量本周小幅回升，钢厂利润虽有压缩，但仍处于中高位，铁水产量下降过程或比较曲折。
库存	本周到港量和疏港量同步回升，但到港量回升幅度快于疏港量。同时，钢厂矿石库存的回落，表明钢厂对原料补库有所放缓。故本周铁矿石港口库存有小幅回升。
利润	铁水产量小幅回升，叠加人民币汇率贬值因素影响，本周铁矿石进口利润有小幅回升。
价差	钢材价格走弱，钢厂补库放缓，导致矿石价格明显走弱。且远期合约受供应回升预期影响表现更差，铁矿石基差及1-5价差均有回落。
结论	本周铁水产量小幅回升，钢厂利润中高位水平下，铁水产量下降过程或较为曲折。供应端，本周发运量回落，到港量回升，后期供应整体增量有限。但钢材价格走弱短期将压制矿价。
操作	铁矿石建议以区间震荡思路对待，短期或跟随钢材价格波动。
风险	铁水产量大幅下降，矿石供应继续明显回升

黑色周度期权策略回顾

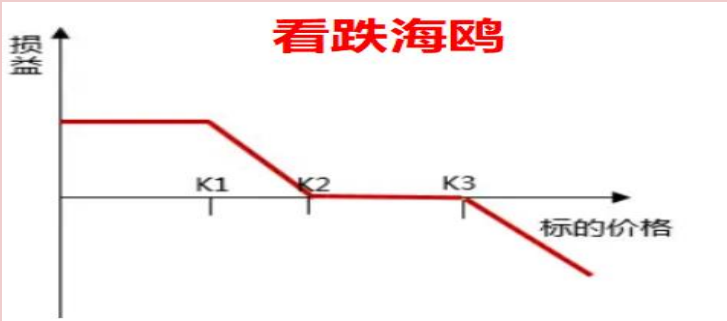
投资策略回顾	螺纹钢2501-看跌海鸥
策略表现	本周螺纹明显回落，该结构表现优秀，周一开盘构建成本为-4点即有净权力金收入，周一开盘后有一定反弹，后半周盘面大幅回落，截至周五该结构已经上涨至66点，获利70点。相比之下，螺纹钢2501下跌102点，该结构在当前市场条件下具有非常好的收益跟踪能力。并且，螺纹周初一度反弹，若仅买入rb2501P3300，构建成本大约为96点，最后收益仅31点，不仅成本高，收益还相对低。海鸥上下的卖权则在波动率迅速回落的过程中捕获额外收益，该策略的适应性和收益能力非常适合当前的市场环境，建议保持结构不变并继续持有。
套保方案回顾	螺纹钢/热卷-钢厂卖出套保-熊市价差结构
策略表现及操作建议	本周结构表现符合预期，自周一开盘至周五收盘，结构从55点涨至86点，相当于品种下跌85点，结构收益31点左右，符合策略设计逻辑，即在下跌中跟踪下跌收益。该结构的对冲效果会在进一步下跌过程中逐步体现下周建议保持结构不变，等价格反弹至压力位再将结构上移
套保方案回顾	螺纹钢/热卷-下游买入套保-领口期权结构
策略表现及操作建议	本周结构表现优秀，以周一开盘到周五收盘为例，结构从-23点到-34点，策略整体收益为-11点。相当于品种下跌85点，策略损失11点。符合策略设计逻辑，即在下跌中有限亏损，部分下跌红利仍然被捕捉，该结构看跌期权的对冲效果会在进一步下跌过程中逐步体现，建议下周继续保持结构不变，等价格反弹至压力位再将结构上移

黑色周度期权策略推荐

周度观察品种	螺纹钢rb2501
品种观察理由	本周黑色板块回落明显。随着11月上旬美国大选以及人大常委会化债方案的出炉，市场进入政策真空期，逐步回归品种基本面。综合来看，螺纹的基本面偏弱格局不变，供需结构的矛盾逐渐加大，市场冬储预期悲观。不过，在政策转向的大背景下，建材价格难以突破之前的低价区间，同时库存仍处低位，为价格提供较强支撑

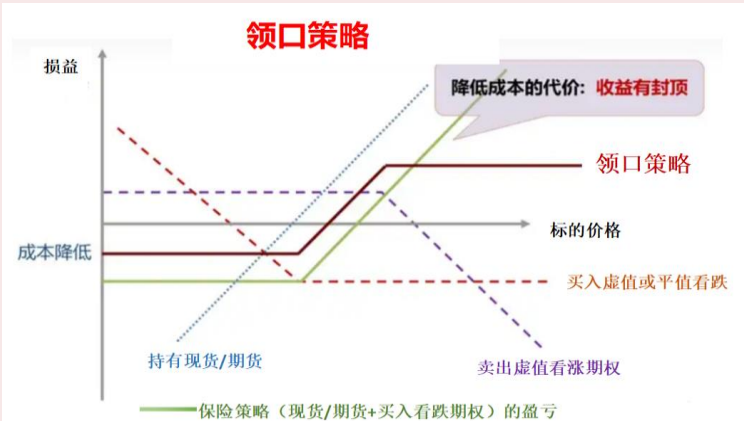
周度期权策略	三领口看跌(看跌海鸥)
策略基本介绍	看跌海鸥结构放弃部分潜在下方收益和上方保护，来换取策略净权利金最小化。适用于投资者预期行情温和下跌，下跌既有支撑位又有压力位，同时希望以低成本甚至零成本构建结构以捕捉行情
策略构建方法	买看跌（执行价格中等）+卖看跌（执行价格最低）+卖看涨（执行价格最高）
策略设计逻辑	大选结果及化债方案落地，市场进入政策真空期，市场情绪逐渐从政策利好预期转向实际落地观察，螺纹已经开始回归弱基本面，但同时成材库存和政策端为螺纹提供了底部支撑，因此认为该品种上涨及下跌空间均有限，使用该结构可在成本较低的情况下捕捉下跌行情，且可以有效捕捉波动率回归的收益。

黑色周度期权策略推荐

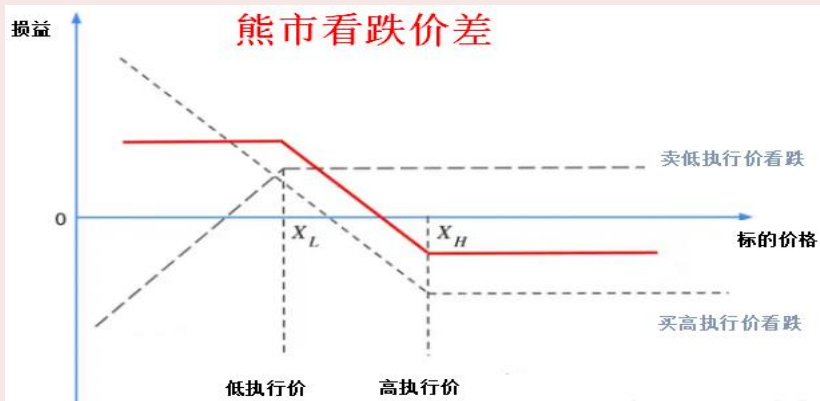
周度期权策略	三领口看跌(看跌海鸥)																																
策略收益结构	 看跌海鸥 该图展示了看跌海鸥策略的收益结构。横轴为标的价格，纵轴为损益。收益曲线在K1之前为水平线，在K1和K2之间为向下斜线，在K2和K3之间为水平线，在K3之后为向下斜线。K1、K2、K3为行权价。																																
结构构建建议	由于是短周期行情的捕捉策略，在入场构建该结构的看跌期权买权时应当选取平值期权以较大程度捕获下跌收益，看涨期权卖权端应当设置在短期内震荡区间上沿以最大化结构收益，看跌期权卖权应当设在有力支撑位。该结构适用于捕捉温和下跌行情，同时明确低位支撑，给后续低位布局打下利润垫																																
收益情景分析	<table><tr><th>收益情景分析</th><th>入场点位:3250</th></tr><tr><td>螺纹下跌(跌破下方看跌行权价)</td><td>到期期权收益点数</td></tr><tr><td>2850</td><td>138</td></tr><tr><td>2950</td><td>138</td></tr><tr><td>3050</td><td>138</td></tr><tr><td>螺纹下跌(跌破中间看跌行权价)</td><td>到期收益点数</td></tr><tr><td>3100</td><td>88</td></tr><tr><td>3150</td><td>38</td></tr><tr><td>3200</td><td>-12</td></tr><tr><td>螺纹上涨(未涨破上方看涨行权价)</td><td>到期收益点数</td></tr><tr><td>3300</td><td>-12</td></tr><tr><td>3350</td><td>-12</td></tr><tr><td>3400</td><td>-12</td></tr><tr><td>螺纹上涨(涨破上方看涨行权价)</td><td>到期收益点数</td></tr><tr><td>3500</td><td>-112</td></tr><tr><td>3600</td><td>-212</td></tr></table>	收益情景分析	入场点位:3250	螺纹下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数	2850	138	2950	138	3050	138	螺纹下跌(跌破中间看跌行权价)	到期收益点数	3100	88	3150	38	3200	-12	螺纹上涨(未涨破上方看涨行权价)	到期收益点数	3300	-12	3350	-12	3400	-12	螺纹上涨(涨破上方看涨行权价)	到期收益点数	3500	-112	3600	-212
收益情景分析	入场点位:3250																																
螺纹下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数																																
2850	138																																
2950	138																																
3050	138																																
螺纹下跌(跌破中间看跌行权价)	到期收益点数																																
3100	88																																
3150	38																																
3200	-12																																
螺纹上涨(未涨破上方看涨行权价)	到期收益点数																																
3300	-12																																
3350	-12																																
3400	-12																																
螺纹上涨(涨破上方看涨行权价)	到期收益点数																																
3500	-112																																
3600	-212																																

案例说明：收益率按照保证金投入金额测算，假设我们在rb2501运行至3250附近时买入rb2501P3200，与此同时卖出rb2501C3400和rb2501P3050

黑色周度套期保值方案

套保品种	螺纹钢&热卷																											
套保方向	下游买入套保																											
套保结构推荐	领口期权结构，上方买入虚两档看涨期权，下方卖出虚两档看跌期权。市场短期内震荡偏强，构建领口策略，低成本锁定标的持仓的风险和收益。																											
方案设计逻辑	零权利金结构，本周黑色回落明显，市场进入政策真空期，冬储预取悲观，品种持偏空观点。卖出虚两档看跌对冲看涨成本的同时有效对冲波动率，若盘面回落，则相当于在低点接货。使用领口结构可以在成本较低的情况下较大程度保护价格上行风险，尤其是大幅上升的行情。若价格持续下跌，则可以阶段性享受下跌带来的采购成本的下降。看涨执行价设在入场价上方两百点，缩减平值期权带来的时间价值的较高损耗，下方看跌期权执行价设在支撑位附近，下跌即低位拿货。																											
方案收益结构	 领口策略 降低成本的代价：收益有封顶 领口策略 成本降低 标的价格 买入虚值或平值看跌 持有现货/期货 卖出虚值看涨期权 保险策略（现货/期货+买入看跌期权）的盈亏	<table><tr><th>收益情景分析</th><th>入场点位:3250</th></tr><tr><th>螺纹下跌</th><th>到期期权收益点数</th></tr><tr><td>3050</td><td>-93.5</td></tr><tr><td>3100</td><td>-43.5</td></tr><tr><td>3150</td><td>6.5</td></tr><tr><th>螺纹震荡</th><th>到期收益点数</th></tr><tr><td>3200</td><td>6.5</td></tr><tr><td>3250</td><td>6.5</td></tr><tr><td>3350</td><td>6.5</td></tr><tr><th>螺纹上涨</th><th>到期收益点数</th></tr><tr><td>3400</td><td>56.5</td></tr><tr><td>3500</td><td>156.5</td></tr><tr><td>3600</td><td>256.5</td></tr></table>	收益情景分析	入场点位:3250	螺纹下跌	到期期权收益点数	3050	-93.5	3100	-43.5	3150	6.5	螺纹震荡	到期收益点数	3200	6.5	3250	6.5	3350	6.5	螺纹上涨	到期收益点数	3400	56.5	3500	156.5	3600	256.5
收益情景分析	入场点位:3250																											
螺纹下跌	到期期权收益点数																											
3050	-93.5																											
3100	-43.5																											
3150	6.5																											
螺纹震荡	到期收益点数																											
3200	6.5																											
3250	6.5																											
3350	6.5																											
螺纹上涨	到期收益点数																											
3400	56.5																											
3500	156.5																											
3600	256.5																											

黑色周度套期保值方案

套保品种	螺纹钢&热卷																																								
套保方向	钢厂卖出套保																																								
套保结构推荐	熊市价差结构，买一高执行价看跌期权，同时卖一低执行价看跌期权。买实值期权减少时间价值，同时卖低价期权摊薄权利金支出，放弃低行权价下方的下跌收益																																								
方案操作建议	低权利金结构，本周黑色回落明显，市场进入政策真空期，冬储预取悲观，品种持偏空观点。通过该结构上方不设限，可充分捕捉后续配套政策出台后品种继续上行的收益。下方买入看跌充分保护回归弱基本面风险，与此同时，下方前低有支撑，大跌并突破前期低点的概率比较低，因此在下方支撑位卖出看跌期权，对冲波动率及权利金支出。																																								
方案收益结构		<table><tr><th colspan="2">收益情景分析</th><th>入场点位：3250</th></tr><tr><td colspan="2">螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)</td><td>到期期权收益点数</td></tr><tr><td></td><td>2700</td><td>130</td></tr><tr><td></td><td>2800</td><td>130</td></tr><tr><td></td><td>2900</td><td>130</td></tr><tr><td colspan="2">螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)</td><td>到期收益点数</td></tr><tr><td></td><td>2950</td><td>130</td></tr><tr><td></td><td>3000</td><td>80</td></tr><tr><td></td><td>3050</td><td>30</td></tr><tr><td colspan="2">螺纹钢上涨</td><td>到期收益点数</td></tr><tr><td></td><td>3100</td><td>-20</td></tr><tr><td></td><td>3200</td><td>-20</td></tr><tr><td></td><td>3300</td><td>-20</td></tr></table>	收益情景分析		入场点位：3250	螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)		到期期权收益点数		2700	130		2800	130		2900	130	螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)		到期收益点数		2950	130		3000	80		3050	30	螺纹钢上涨		到期收益点数		3100	-20		3200	-20		3300	-20
收益情景分析		入场点位：3250																																							
螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)		到期期权收益点数																																							
	2700	130																																							
	2800	130																																							
	2900	130																																							
螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)		到期收益点数																																							
	2950	130																																							
	3000	80																																							
	3050	30																																							
螺纹钢上涨		到期收益点数																																							
	3100	-20																																							
	3200	-20																																							
	3300	-20																																							

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

