

沈时度势——期货市场投资策略周度分析

研究员：沈恩贤

期货从业证号：

F3025000

投资咨询从业证号：

Z0013972

☎:021-65789219

✉:shenenxian_qh@chinastock.com.cn

豆粕菜粕：

美国农业部报告显示，2020/21年度美国油籽产量预计为1.237亿吨，低于上月预测值，因为棉籽产量数据下调。2020/21年度大豆压榨数据上调1500万蒲式耳，为21.95亿蒲式耳，因为压榨利润丰厚，年初压榨步伐创下历史最高纪录。由于出口数据不变，因此2020/21年度大豆期末库存预计为1.75亿蒲式耳，这将是2013/14年度以来的最低。

2020/21年度大豆及制成品价格预估上调，其中大豆价格预估上调15美分，为每蒲式耳10.55美元。豆粕价格预估上调15美元，为每短吨370美元。豆油价格预估上调1.5美分，为每磅36美分，因为现货价格达到六年来的最高水平。

2020/21年度全球油籽供需数据的调整包括，产量数据下调，出口数据上调，期末库存数据下调。全球油籽产量预计为5.957亿吨，比上月预测值低160万吨，因为大豆、油菜籽、葵花籽和棉籽产量数据下调。全球大豆产量数据下调60万吨，为3.621亿吨。加拿大和乌拉圭的大豆产量增幅被阿根廷的产量降幅所抵消。阿根廷大豆产量数据下调100万吨，为5000万吨，因为收获面积下降。阿根廷大豆产量数据下调，造成大豆压榨和豆粕出口数据下调，支持美国出口增加。

全球油菜籽产量数据下调，因为加拿大和欧盟的产量降幅在一定程度上被澳大利亚的产量增幅所抵消。全球葵花籽产量数据下调20万吨，为4950万吨，因阿根廷和欧盟的产量数据下调。

2020/21年度全球油籽贸易预计为1.918亿吨，比上月预测值高出100万吨。加拿大和乌拉圭的大豆出口数据上调，加拿大和澳大利亚的油菜籽出口数据上调。全球油籽期末库存预计为9780万吨，比上月预测值低80万吨。 华盛顿12月10日消息：美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比增长2.1倍，前一周也是同比增加2.1倍。

截止到2020年12月3日，2020/21年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为2163万吨，高于去年同期的748万吨。 当周美国对中国装运190万吨大豆，前一周对中国装运201万吨大豆。 迄今美国对中国已销售但未装船的2020/21年度大豆数量为872万吨，低于一周前的993万吨，高于去年同期的237万吨。 2020/21年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为3035万吨，同比增加208.3%，上周是同比提高208.9%，两周前同比提高213.7%。 美国农业部在2020年12月份供需报告里预计2020/21年度（10月至次年9月）中国大豆进口量预计为1亿吨，和11月份预测持平。2019/20年度中国大豆进口量预计为9,853万吨，比2018/19年度提高19.4%。

在美农业部报告前，市场寄希望美豆报告利多，美报告出来后中性稍微偏多一点，让市场有所失望，美豆冲高回落，国内开盘低开。 近期南美天气良好，大豆作物改善，有望提升产量，巴西大豆种植面积比去年有所提高，从而压制前期连盘豆粕盘面走低，目前南美天气良好，暂时上涨没有炒作空间，后期还是要关注南美天气变化，受疫情影响，粮食安全担忧市场波动加剧，天气变化影响因素放大炒作。 美豆近期大豆出口放缓，美豆受强进出口需求炒作作用减弱，上涨力度减弱。 国内进口增加，大豆、豆粕库存充足，部分厂家胀库。 各地豆粕现货价差较大，南方低价2950——2980区间，北方3100—3130区间，各地比价

限制北方涨价想象空间。目前豆粕缺乏利好刺激，近期消息面偏空，但4季度还属于需求旺季，周边商品市场大幅上涨，资金泛滥投机盛行，也对部分投机者提供买入信心，近期豆粕走势抵抗性震荡下跌可能大，重心稳步下移，寻找短期支撑。后期根据南美天气变化、及其它新的豆粕影响因素来调整涨跌空间预估。操作上等待充分调整之后的天气炒作机会。

期权策略：观望。

棉花

当前美国2020年度棉花签约进度较好，新年度棉花产量减少，近期美棉新苗的优良率仍一般，预计未来对单产会有影响。疫情影响国外消费端虽有恢复，但是预计低于往年同期并将长期维持相对低位。美棉新年度签约情况不错，中国是否大量采购将成为影响美棉走势的重要影响因素。印度国内棉花供应端由于洪水影响总产量存在不确定性，需求端最差的时候也过去了，在最低籽棉收购价格做支撑的前提下，短时间内棉花价格也不会太差。巴基斯坦棉花减产明显。全球棉花基本处于一个偏强的格局。

宏观方面，美国总统选举靴子落地，拜登当选对中美贸易应该算是有利好预期，此外新冠疫苗成功也为由疫情带来的悲观消费带来乐观预期。国内市场，供应端棉花有大量商业库存+大量新棉+进口棉，短时间内棉花供应充足；需求端，内需随着国内经济的恢复，需求端还将继续好转，而外需近期由于欧洲疫情的二次爆发，部分出口订单有取消的情况，短期内消费预计不如10月份。虽然国内基本面短期内不乐观，但是宏观层面一方面中美贸易关系有缓解预期，另一方面疫情也有了疫苗控制，因此从长远来看，消费可期。

12月7日-9日，中国棉花网通讯员走访了新疆阿拉尔辖区多家棉花加工厂调研。调研结果显示，目前籽棉收购已基本结束，共收购籽棉约70万吨，产量较去年有所提高。全期收购均价手摘棉7元/公斤、机采棉6.4元/公斤。周二印度棉花价格小幅上涨。S-6轧花厂提货价报407000卢比/坎地，折70.40分/磅，较前一日上涨0.25美分；旁遮普J-34价格报4268卢比/莫恩德，折70.30美分/磅。当日印度CCI竞卖上市2020/21年度新花3.6万吨、2019/20年度15.77万吨以及2018/19年度510吨。竞拍底价维持在40000卢比/坎地。

截止到2020年12月9日，新疆地区皮棉累计加工总量412.34万吨，其中，自治区皮棉加工量255.82万吨，兵团皮棉加工量156.51万吨。9日当日增量4.52万吨。

国家统计局数据：10月份，社会消费品零售总额38576亿元，同比增长4.3%，增速比上月加快1.0个百分点。其中限额以上服装鞋帽、针品类零售额为1274亿元，同比增加12.2%。1-10月份，服装鞋帽、针品类累计零售额为9339亿元，同比减少9.7%。

根据最新海关数据，2020年11月，我国纺织品服装出口额为245.9亿美元，环比下降1.03%，同比增加11.42%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为120.396亿美元，同比增加20.96%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为125.5亿美元，同比增加3.59%。2020年1-11月，我国纺织品服装累计出口额为2652.42亿美元，同比增长7.4%，其中纺织品累计出口额为1416.5亿美元，服装累计出口额为1235.7亿美元。

郑棉期货经过前大涨之后目前进入调整阶段，从时间和目前题材上看市场供应充足，市场需要继续震荡调整的可能性较大，但向下空间也有限。未来疫苗上市全球需求复苏驱动价格震荡攀升是主基调，操作等待调整比较充分之后做多，暂时观望。

期权策略：观望。

螺纹钢

海关总署统计，前 11 个月我国铁矿砂进口量价齐升，进口铁矿砂 10.73 亿吨，增加 10.9%，进口均价为每吨 694.5 元，上涨 5.8%，中国 11 月钢材进口同比增长 78.3%。中国经济和钢铁生产的强劲，再加上供应风险推动铁矿石期价升至创纪录水平。新加坡铁矿石期货价格将再创新高，延续其疯狂涨势。根据海关总署周一的数据，11 月，中国进口量接近 1 亿吨，创下当月纪录。到目前为止，这已使得今年的进口量达到 10.73 亿吨，超过了 2019 年的全年进口量。除此之外，中国上个月的总体出口创下 2018 年初以来的最大增幅。铁矿主要生产商淡水河谷上周下调了今年的产量指引，巴西发货量继续面临雨季和新出现的拉尼娜等不利天气。

花旗集团在一份报告中表示，由于中国钢铁需求的增长和中国消费前值的反弹，预计第一季度铁矿石的现货价格将达到 140 美元。上半年海运市场将出现短缺，未来几个月中国港口的库存应该会下降。铁矿石价格飙升促使中国钢铁企业呼吁宏观干预。

目前继中钢协喊话后，大商所也发布公告称将对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制。在政策施压之下，投机资金继续炒作热情降温，对价格推动作用减弱，考虑到基本面偏强的支撑依然存在，短期矿价或呈现高位震荡态势，不过持有远期合约的需要格外注意风险，明年一季度钢材价格或仍将延续本月震荡下行的行情，届时成本端的铁矿也会受此影响，上涨动力将进一步受限。预测新闻

12 月 1 日晚，中国钢铁工业协会副会长骆铁军与淡水河谷公司黑色金属业务执行官司马盛、全球铁矿石销售总监麦礼仕等举行视频会议，就我国钢铁行业运行情况、淡水河谷铁矿石生产情况和共同促进绿色低碳生产等进行了亲切、坦诚的交流。据介绍，淡水河谷今年前三季度销往中国的铁矿石量占全球销量的比例高于去年，达到近 70%，计划到 2022 年底实现年产铁矿石 4 亿吨，还将进行投资扩大年产能到 4.5 亿吨，以应对突发事件确保年产 4 亿吨，或满足更为强劲的需求。

高盛：铁矿石将连续三年供不应求。外电 12 月 9 日消息，投行高盛发表报告预期，在西方国家对钢铁需求增长急剧回升而中国的需求只逐渐放缓，加上供供应增长温和的支持下，预期铁矿石的牛市可望延续至 2021 年，铁矿石将出现连续三年供不应求的情况。该行估计 2021 年全球铁矿石市场将出现 2,800 万吨的短缺，而 2019 和 2020 年分别短缺 2,800 万和 4,000 万吨。明年的短缺主要出现在上半年，对价格走升提供基本支撑。报告将 62% 国际铁矿石价格三个月及六个月目标价修订为 140 美元/吨及 150 美元/吨；全年基础上将 2021 年和 2022 年铁矿石价格预测，分别由 90 美元/吨及 75 美元/吨，大幅上调至 120 美元/吨和 95 美元/吨。高盛表示，有四项主要因素驱动铁矿石价格上升。首先，中国钢铁生产于今年底仍保持强劲，预计 2021 年的增长仅会小幅下降，基建及房地产项目，以及中国制造业资本开支周期及钢铁出口再出现将继续支持钢铁的产量上升。此外，西方国家的建筑及重工业受第二波疫情封城的影响较少，对钢铁的需求优于预期。第三项因素是铁矿石供应增长于明年可能停滞，有限的增长主要集中于淡水河谷在巴西的营运。最后，中国的钢厂铁矿石库存保持低位，提高了农历新年前需求拉升期间大量补货的可能性，支持铁矿石价格走高。

本周铁矿石市场强势运行。周内普指站到 150 美金上方，连铁普指强到无法想象，继续推动海运市场价格走高，而港口现货也开启了新一轮补涨。虽然 PB 粉与高品卡粉和低品超特粉的成本竞争优势已经不大，但低品位粉矿中相对较高的二氧化硅含量也阻碍了一部分钢厂切换配比的意愿，因此港口投机需求还是集中在主流中品资源上。低品资源中，沉寂一段时间的印粉需求又开始增加，主要还是由于印粉的上漲力度要弱于其他品种矿，存在一定价格优势。巴混美金溢价与 PB 粉持平，据说许多钢企已将配矿改为更高品的 BRBF，港口巴混比 PB 粉高 20-30 不等。另外进口球团供应紧张导致精粉需求有所改善，但唐山新一轮与环保限产政策又一定程度上抑制了精粉用量。矿种方面，对巴西供应问题的持续担忧预计将利好价格，尽管一些市场参与者表示，澳矿上涨对巴西矿购买能力的提高可能并无关联，但巴西矿目前的价位会让贸易

商产生投机兴趣。球块方面，球团价格飙升带动精粉价格也明显走强，一些钢企为了规避成本也开始采购块矿替代部分球团的用量。当前市场对块矿溢价看法不一，一些人看好随着冬季来临以及对低湿度货物需求的增多，对块矿的需求可能会增加，但另一些人仍然担心烧结限产以及钢厂提高块矿利用率的能力。国产矿方面，昨普指跃上 150 美金，商家维持盼涨，矿选因库存水平偏低，几无出货压力，再加上多有订单，高要偏多，如遵化 66%湿 830 左右。东北市场，辽西受督察组严查影响，造成原矿资源紧张，选场供给受限，受供应偏紧需求尚可支持，辽东钢厂采购价大涨 50。行情大好加上内粉资源紧缺，钢企新签合同必定抬价操作，现湖南、江西钢企纷纷上调 100 元。球团市场在周初拉涨后维持高位运行，现安徽球团 1180、甘肃球团 1300 元。

本周焦炭市场第八轮提涨全面落地，成交良好。目前焦炭已完成八轮提涨 50，累计上涨 400 元/吨，提涨过后，焦企利润高位，开工积极，出货情况良好，厂内库存低位。山西、河北及河南去产能工作稳步推进，山西省出台加快推进压减过剩产能工作的通知，其中要求 12 月 15 日前全面停止装煤，12 月 20 日前完成关停的合计 697 万吨，要求年底前完成压减的吕梁孝义 229 万吨。涉及有供热任务的 288 万吨最迟于今冬供暖季结束立即关停，总计关停产能 1214 万吨，本月底河北地区 4.3 米焦炉大部分可能落实关停，涉及焦化产能 424 万吨，河南安阳地区已关停 4.3 米焦炉产能 290 万吨，累计关停 470 万吨，焦炭产量持续下降，另山西长治、汾阳、交城、河津等地区因环保问题限产停产，供应随之走低，整体供应格局偏紧，短期难以缓解，钢厂方面开工高位，采购积极性不减，市场仍有看涨情绪，近期需多关注年底焦炭去产能执行和下游钢厂需求对焦炭市场的影响。

目前来看，今年钢材需求总体上因为结构变化出现超预期增长，再加上铁矿石现货预期紧张持续，焦煤焦炭价格大幅上涨暂时也难以缓解。近期铁矿方面因为疫苗即将上市，全球疫情有望得到控制，全球经济复苏预期增强，国外对铁矿石需求增强的逻辑开始交易，总体上黑色还是在强势之中。从 2016 年开始供给侧改革以来，在宏观需求上只要没有大的利空事件，钢材在春节过后的需求旺季都有良好的预期，说明经过供给侧改革之后钢材市场的总体供需矛盾步入平衡甚至紧平衡阶段，但随着季节性的变化在需求旺季会有明显的季节性强势阶段，尤其再有宏观上的配合，基建发力，内需增强，铁矿石和焦煤焦炭在高位难以大幅下跌。钢材市场短期还是强势，需求淡季可能会有回调。操作上观望为主。做空套保等待市场上升动能的充分释放。

期权策略：观望

铜

财联社，北京时间周四晚 20 点 45 分，欧洲央行公布了备受期待的 12 月货币政策会议决议，加码刺激的举动完全符合市场预期。与此同时，欧央行继续维持三大关键政策利率不变，其中主要再融资利率、边际借贷利率、存款机制利率继续保持在 0%、0.25% 和 -0.5%。欧央行管理委员会表示在通胀预期反弹至接近 2% 政策目标前将继续维持或进一步降低现有政策利率水平。与市场预期一致的是，欧央行将最受关注的疫情紧急购买项目 (PEPP) 增加 5000 亿欧元至 1.85 万亿欧元，净买入期限也延长至 2022 年 3 月，同时将到期 PEPP 债券本金再投资的期限延长至 2023 年底。此外，欧央行也将第三轮长期定向再融资操作 (TLTRO III) 的时间延长一年至 2022 年 6 月，并将交易对手方有权借入的资金总额从其合格贷款存量的 50% 提高至 55%。其他政策方面，欧央行决定将今年四月采取的抵押品宽松措施延长至 2022 年 6 月；在 2021 年提供四项非定向大流行长期再融资操作 (PELTRO)；维持每个月 200 亿欧元的资产净买入速度等。

近期疫苗研发频传利好消息，目前已有多款疫苗宣布有效性高达 90% 以上，世卫组织预计年底前将有多款疫苗问世，且英国、俄罗斯均计划近期接种疫苗，不仅令市场对海外疫情的忧虑大大降低，且对明年全球经济复苏及通胀回升预期较重。美国两党在大选后首次重启财政刺激谈判，新一轮财政法案有望在年底前达成。美国延续宽松的货币政策，财政刺激措施有望加码，将令美元延续弱势格局，对有色金属提供

有力支持。另外，我国 10 月官方及财新制造业 PMI 均超出预期，并创下阶段性新高，经济呈现加速回升迹象。

1—9 月智利铜产量微增 0.4% 至 426 万吨。秘鲁 1—9 月秘鲁铜产量为 151.38 万吨，累计同比下降 16.6%，约 30 万吨。9 月当月铜产量为 17.18 万吨，环比下降 11.4%，同比下降 15.7%。在铜矿产量未见明显回升背景下，铜精矿现货加工费 TC 自 7 月中月以来持续位于 50 美元/吨下方，严重挤压冶炼厂利润。不过，在年末冲刺高排产下，预计 11 月、12 月我国电解铜产量将维持在 82 万吨高位。11 月铜材加工企业反映订单改善，精铜制杆、铜管企业开工率环比、同比均有不同程度地回升，SMM 估计 11 月我国铜材加工企业平均开工率为 74.91%，环比增长 1.67 个百分点，同比增长 3.2 个百分点。终端消费领域，汽车行业延续强劲状态，乘联会预计 11 月汽车日均零售环比增 3%，同比增长 5%。家电出口保持旺盛，空调产销好于季节性表现，10 月产销累计同比降幅继续收窄。四季度电力订单保持低增速。在三道红线压力下，房企有望“以价换量”加速四季度房屋销售及竣工。不过，再生铜及再生黄铜标准已于 11 月开始实施，后续废铜进口量预计将出现回升，叠加高铜价推升精废价差，废铜替代效应料增强，抑制精铜消费。下游消费总体好于市场预期，国内库存持续回落，上期所铜库存目前不足 10 万吨，现货升水维持高位。目前保税区库存处在 40 万吨的高位，带动全球显现库存较去年同期高出 17 万吨左右。总体上，铜市场虽然处于涨势之中，但上方压力逐渐加大。虽然欧央行拿出了市场预期的刺激力度，但市场并没有显著波动，部分原因是市场更加关注预定在本周敲定的 7500 亿欧元复兴基金和英欧贸易谈判进展。此外，下周即将举行的美联储 FOMC 会议对于资产购买计划的新指引也是更加牵动投资者情绪的事件。

宏观面和基本面共振支撑，市场短期内仍然处于强势。但面临历史高位压力，追高有一定风险，而且今年上涨因素之一是国储收铜，年底之后国储收铜可能暂时结束，这样铜市场是否仍然能维持强势值得怀疑。操作上，目前历史高位，进行套期保值者建议更多的使用期权工具效果相对好于期货。做空套期保值者适量入场。

期权策略：根据套期保值需要选择不同策略，推荐海鸥期权和领式期权策略。

原油：

12 月 09 日讯，EIA 短期能源展望报告：预计 2021 年布伦特原油价格为 48.53 美元/桶，此前预期为 46.59 美元/桶。预计 2021 年 WTI 原油价格为 45.78 美元/桶，此前预期为 44.24 美元/桶。预计 2020 年布伦特原油价格为 41.43 美元/桶，此前预期为 40.61 美元/桶。预计 2020 年 WTI 原油价格为 38.96 美元/桶，此前预期为 38.24 美元/桶。将 2020 年全球原油需求增速预期调整至 -885 万桶/日，此前为 -861 万桶/日；将 2021 年全球原油需求增速预期调整至 578 万桶/日，此前为 589 万桶/日。

OPEC+ 官宣达成协议：明年 1 月增产 50 万桶，逐月议定调整。2020-12-05，四天谈判，OPEC+ 终于宣布就减产安排达成协议。与会各方同意明年一月起略微减少限产指标 50 万桶/天，同时逐月召开会议评估后续的产能政策，但每月的增速不超过 50 万桶/日。此外，补偿减产期限也延长到了明年三月底。

根据这一方案，OPEC 国家和俄罗斯从明年一月起减产目标从目前的 770 万桶/天下降至 720 万桶/天，大约为全球需求的 7%。虽然在会议开始前市场的普遍预期是将目前的减产限额延长至明年一季度末，但 11 月“疫苗行情”使得越来越多国家开始质疑沙特倡议的减产计划。与会代表透露，本周阿联酋、俄罗斯、伊拉克和尼日利亚都在会议上表达了在 2021 年增产的意愿能源。

伊朗表示将为三个月后恢复原油出口做准备。据伊朗伊斯兰共和国通讯社(IRNA)6 日报道，伊朗正在为三个月以后出口原油准备资源和设备。报道引用伊朗总统鲁哈尼的话说，伊朗石油部将会采取所有必要

措施为该国石油工业在今后三个月按照与可用产能相称的水平生产和销售做准备。在线外汇交易平台 OANDA 高级市场分析师爱德华·莫亚(Edward Moya)表示, 给油价带来额外压力的是伊朗可能在三个月后增加产量。如果伊朗与美国再次回到 2015 年的核协议, 伊朗对美国会放松对其制裁感到乐观。摩根大通预计, 如果与美国达成协议, 伊朗原油出口量可能在明年恢复到每日 120 万桶的水平。由于美国现任政府的制裁, 伊朗原油出口量已经从 2018 年高峰时的 280 万桶/日下降至当前的 13.3 万桶/日。

EIA 报告, 美国至 12 月 4 日当周 EIA 原油库存意外录得增加 1518.9 万桶, 预期为减少 142.4 万桶, 美国原油库存变化值创 4 月 17 日当周(34 周)以来新高。墨西哥湾沿岸的原油库存增加了 1180 万桶, 为有记录以来最多。美国汽油库存录得增加 422.1 万桶, 预期为增加 227.1 万桶, 美国汽油库存变化值连续 4 周录得增长, 且创 4 月 17 日当周(34 周)以来新高。精炼油库存录得 522.2 万桶, 高于预期的增加 141.4 万桶, 精炼油库存变化值创 6 月 5 日当周(27 周)以来新高。此外, 上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1110 万桶/日。美国上周原油出口减少 162.2 万桶/日, 为纪录最大跌幅。

外盘原油近期反弹, 从技术上看, 目前正在开展上升浪行情。由于目前疫苗上市紧锣密鼓给市场带来诸多希望, 疫苗上市控制疫情有力势必带来消费的明显增加, 原油市场仍然具有上行空间。国内原油经过前期大幅下跌之后近期反弹强劲, 操作上避免追涨杀跌, 在市场下探时候逢低短线做多。

期权策略: 观望。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书, 本人承诺以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司(以下简称银河期货, 投资咨询业务许可证号 30220000)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明, 所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可, 任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的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。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正, 但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断, 银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：shenexian_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799