

电解铝：成本支撑与需求疲软的博弈

研究员：师富广

期货从业证号： F03090947

投资咨询证号： Z0019859



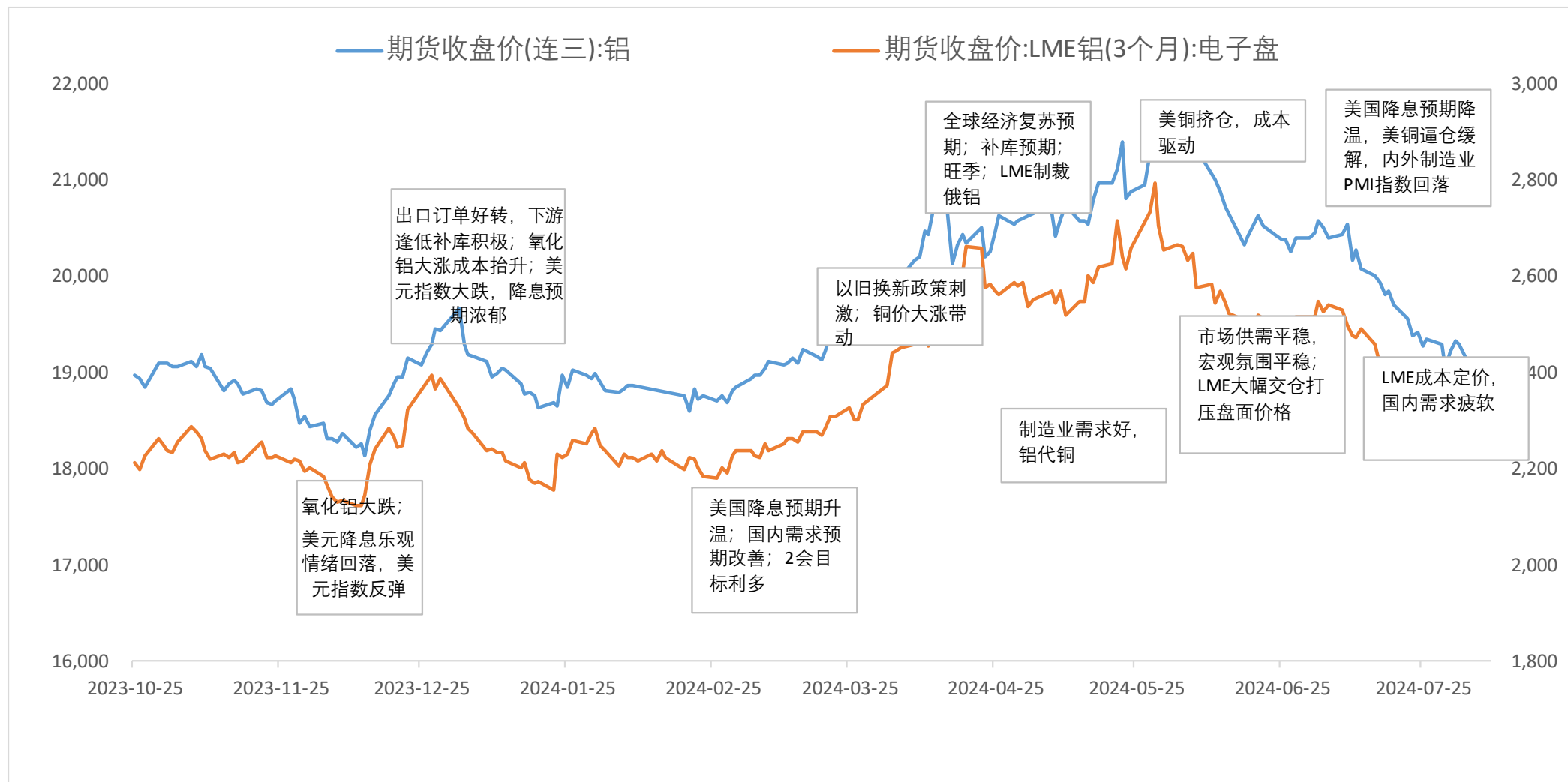
银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 复盘与交易策略

第二章 基本面数据

1.1 需求疲软铝价走弱 成本波动带动铝价波动



1.2 逻辑分析

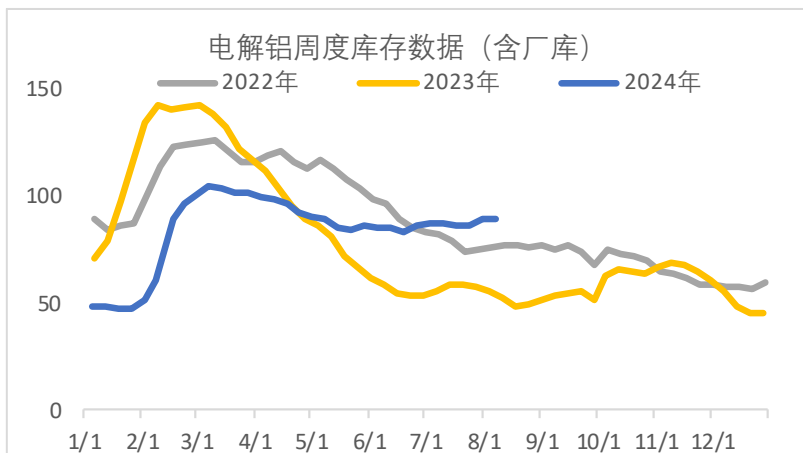
- **宏观：**本周宏观市场先弱后稳，周初继续交易海外的衰退与危机，美国就业数据的大幅回落以及日元套利的流动性回收带来的全球股市踩踏，共振使得商品同样被抑制，资产价格回落；随后市场情绪逐渐企稳，美联储降息预期迅速升温，鸽派言论再起，人民币短暂的大幅升值后再度回落，市场氛围好转。
 - **产业供应：**原铝产量基本稳定，周度产量在82.8万吨左右，全国电解铝运行产能在4352万吨，后续能增加的基本不多了，3季度的增量主要来自四川和贵州两地相关铝企的复产和投产上面，即四川启明星节能技改项目原计划本月复产；贵州铝企主要关注双元铝业的技改扩能项目投产节点和安顺铝厂何时复产。
 - **产业需求：**本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周回升0.2个百分点至62.1%，与去年同期相比下滑1.9个百分点。分板块来看，周内铝型材、铝板带箔、铝合金等铝加工产品仍处在行业淡季，龙头企业周内生产节奏表现平稳。只有个别铝线缆企业因为特高压项目的建设需求持续推动开工率再度小增。
- 库存：**本周铝锭库存表现平平，2024年8月8日，电解铝锭社会总库存81.5万吨，环比上周四增加1.2万吨，厂库减少1.3万吨至7.5万吨，国内铝棒社会库存为13.4万吨，较上周四去库0.7万吨，厂库减少1万吨至9.44万吨；
- **交易逻辑：**弱需求的主线逻辑使得目前缺少向上的驱动，最近氧化铝价格坚挺带来成本支撑，铝价或维持震荡，磨底的阶段。
 - **交易策略：**震荡磨底阶段，操作上以短线低买为主，产业客户可尝试累购累衍生品策略降低采购成本。

第一章 复盘与交易策略

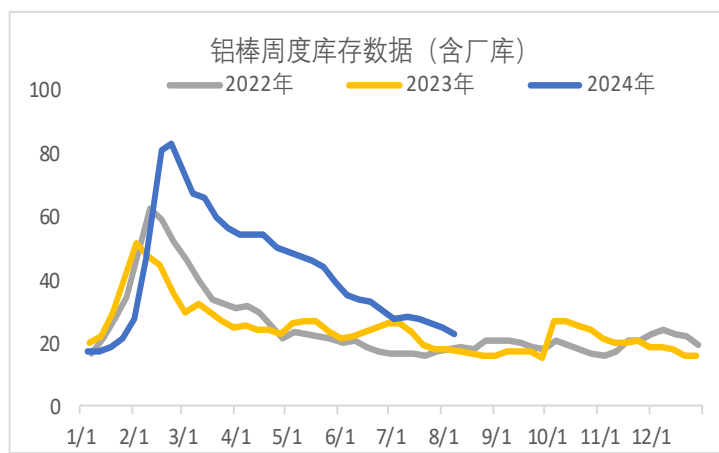
第二章 供需基本面数据

2.1.1 铝元素库存去化速度放缓

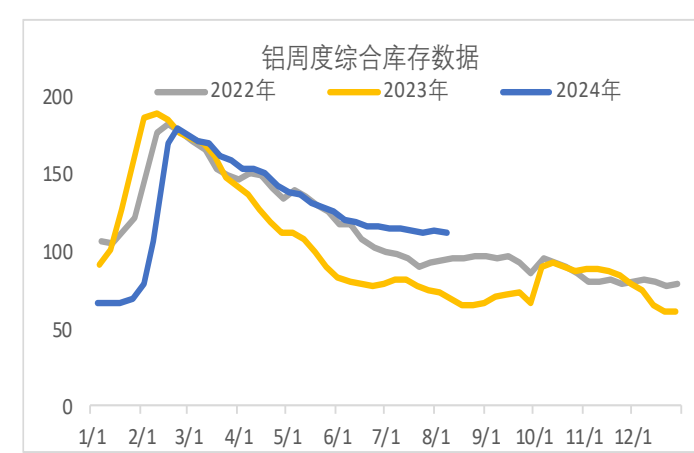
铝锭库存



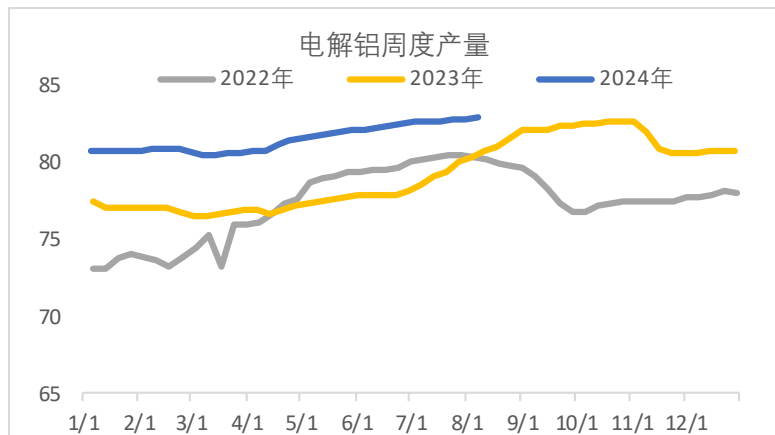
铝棒库存



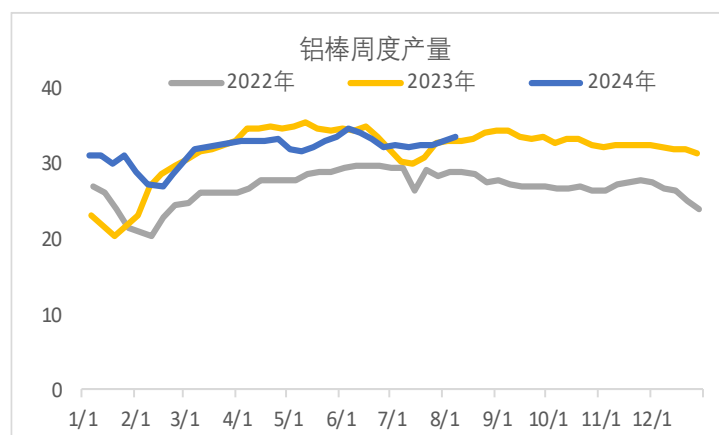
锭棒合计库存



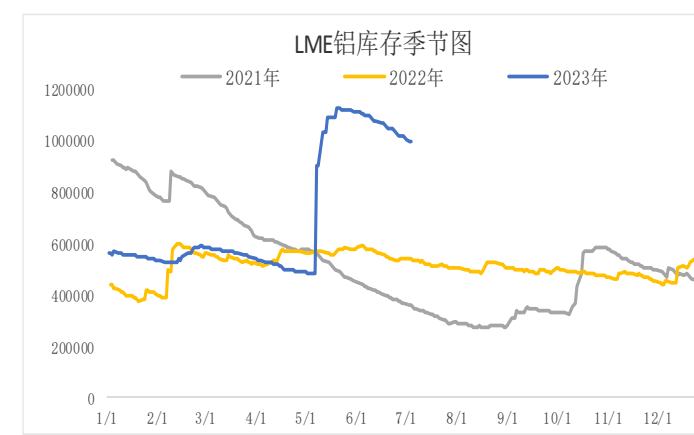
电解铝周度产量



铝棒周度产量



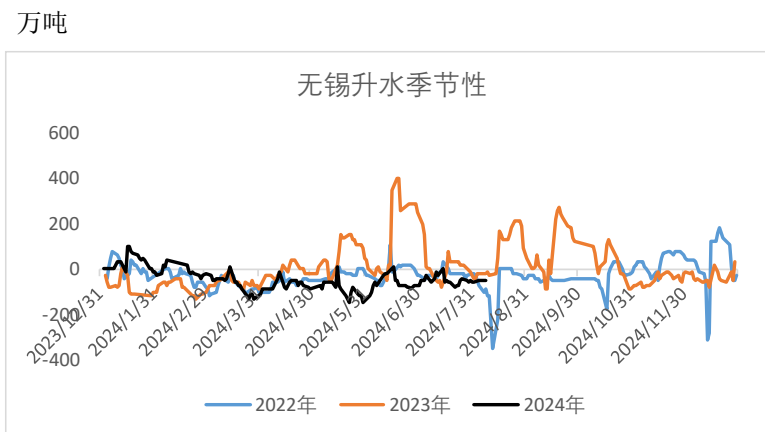
LME铝库存



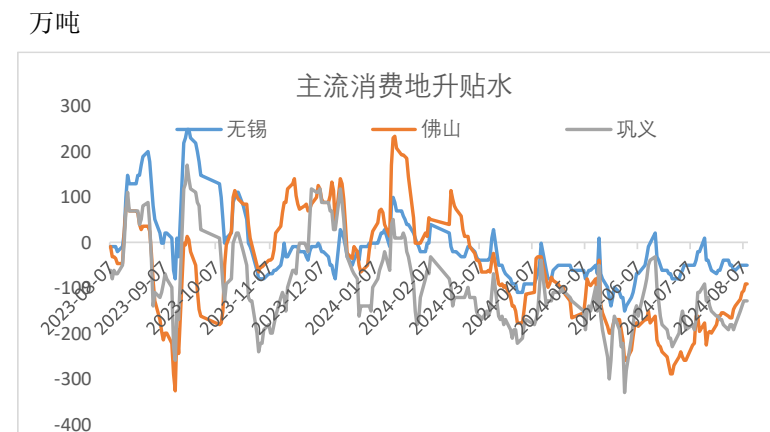
2.1.2 铝价下跌 升水并无明显改善

- 现货库存充足，流动性好，持货商逢高变现，下游逢低补库，现货升水表现一般，期现结构也呈现出近低远高的结构；

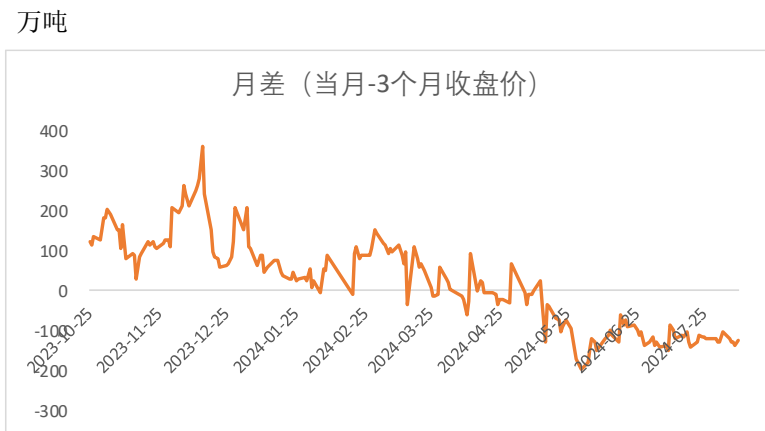
华东现货基差走势



主流消费地升水



当月-连三月差走势

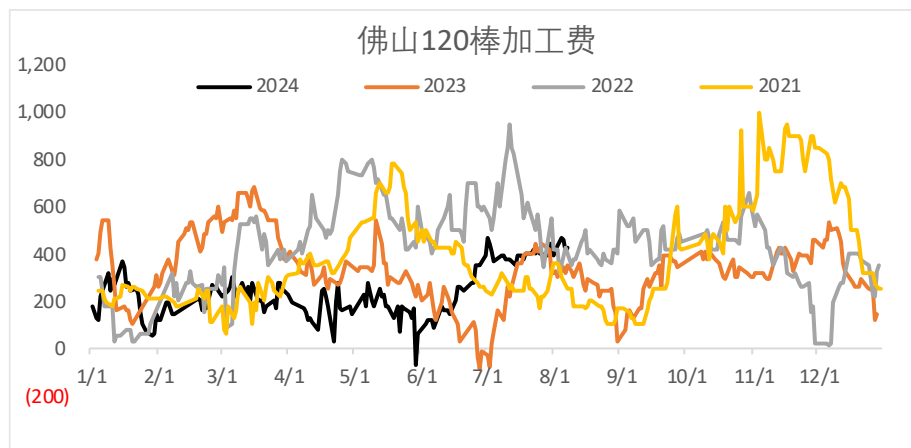


LME升水



2.1.3 铝棒减产 棒材库存去化 加工费反弹

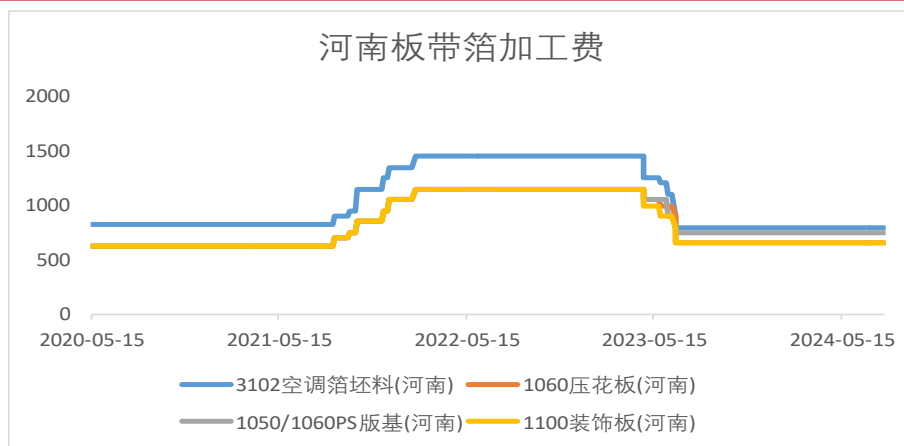
佛山120直径6063系铝棒加工费



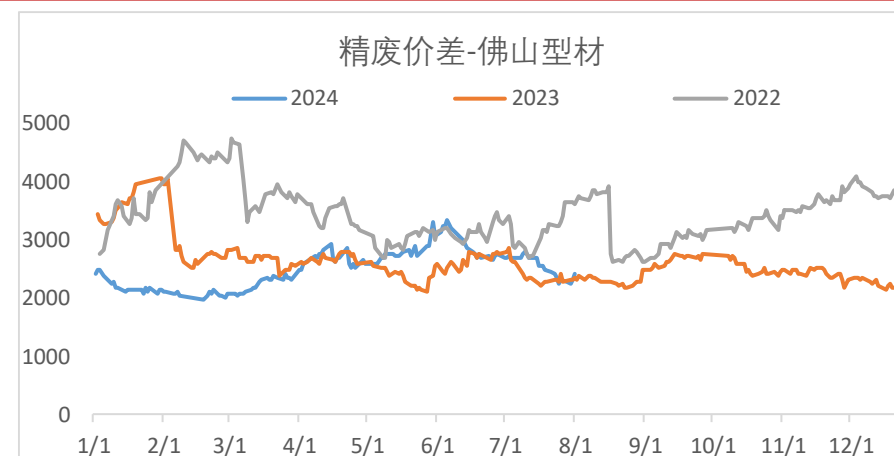
山东铝杆加工费



河南铝板带加工费



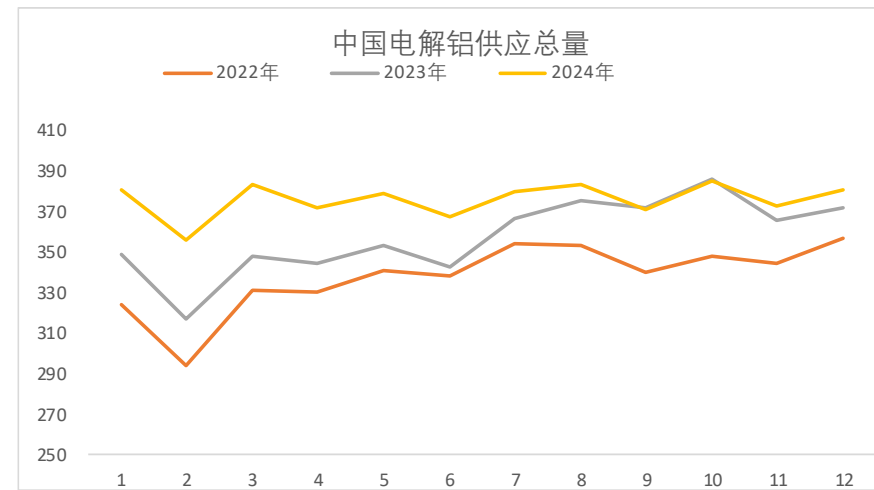
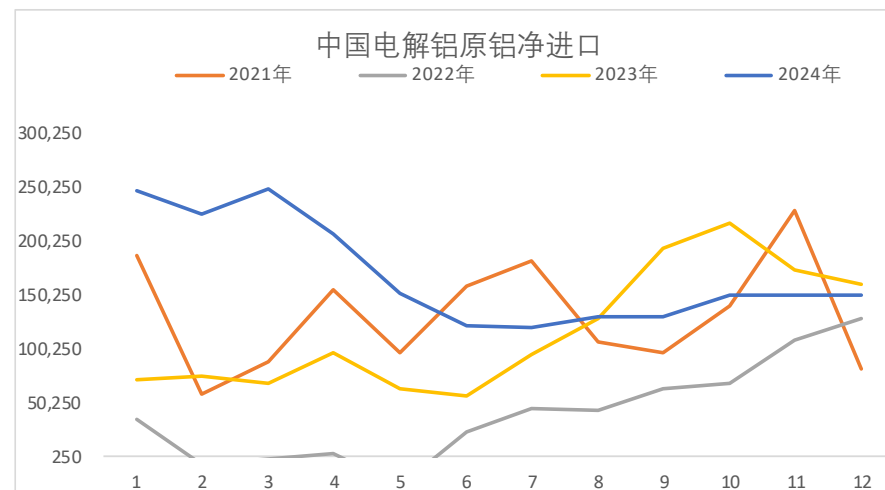
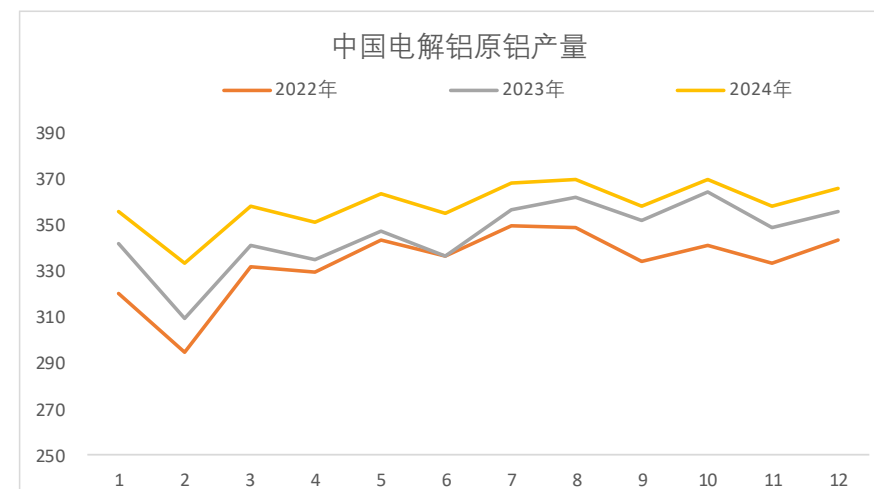
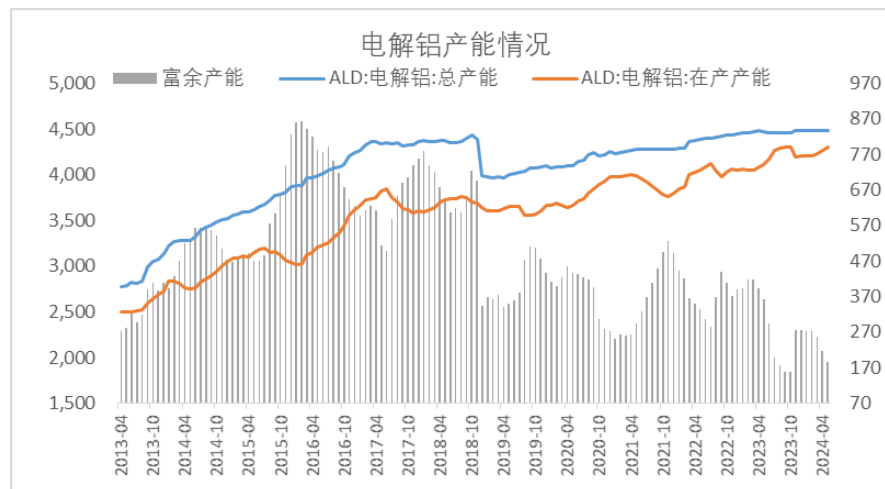
精废价差



2.2 电解铝供应运行产能提升至4350万吨以上

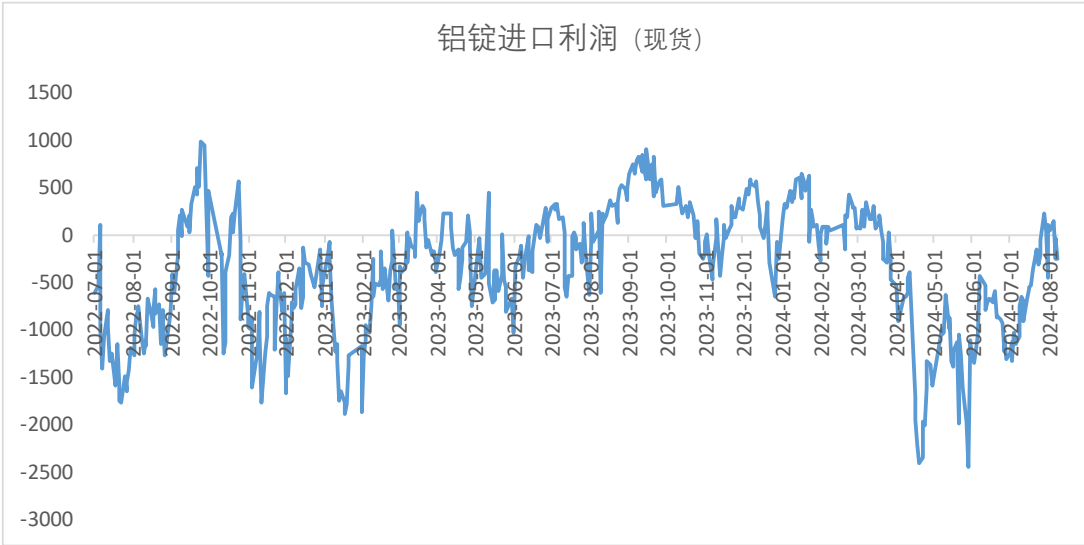
◆ 2024年7月份电解铝产量368.3万吨，当月同比增加3.22%，1-7月份产量3486.2万吨，累计同比增加5.01%；同比增加明显的主要因素在于基数因素；

◆ 根据当前生产情况，预估全年电解铝产量4308.2万吨，同比增加3.78%，预计进口202.7万吨，同比增加45.64%，总供应4510万吨，同比增加5.14%。预计今年需求增长3.75%，略有供应压力。



2.3 进口数据趋于回落

电解铝进口利润



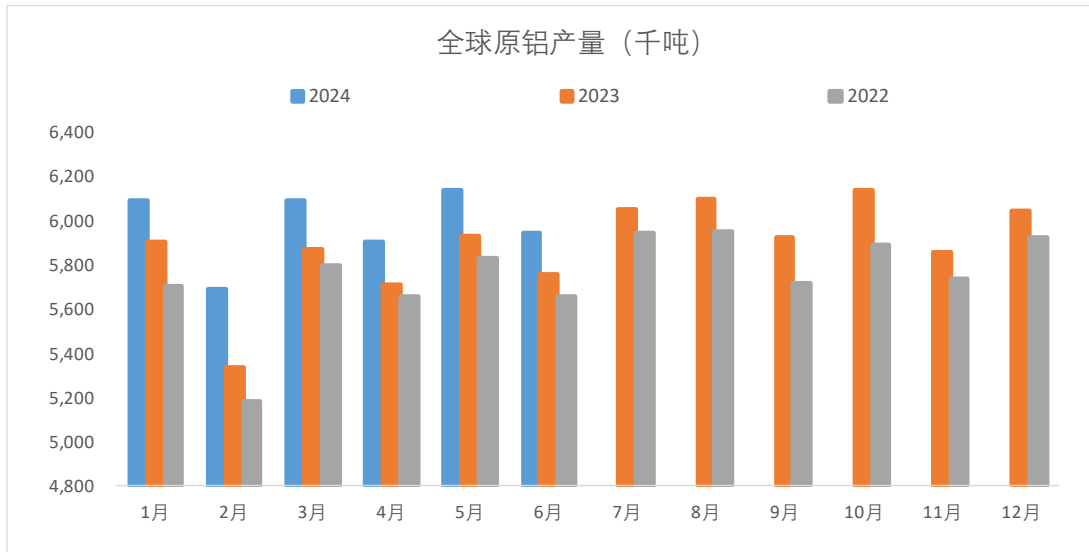
电解铝净进口量



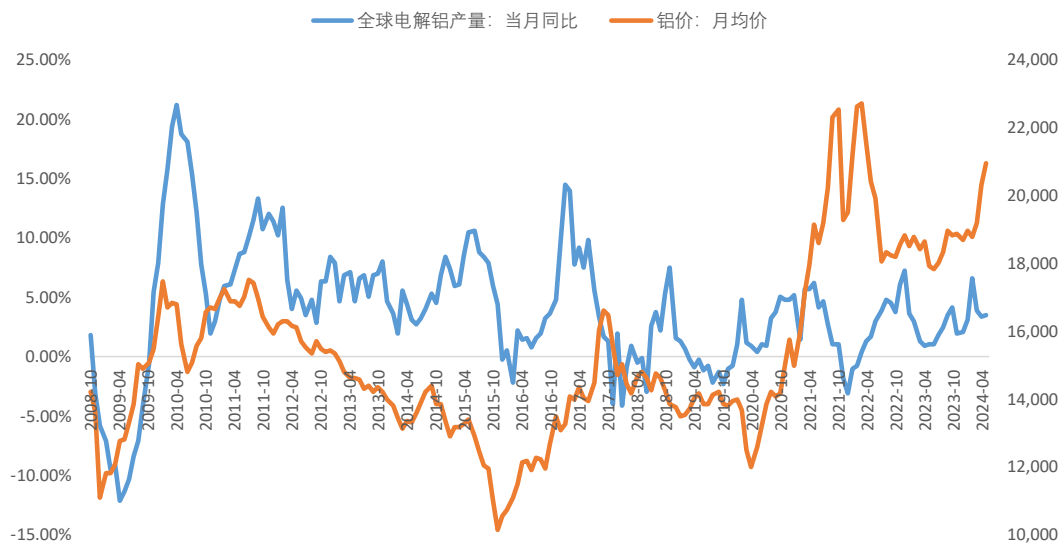
- 2024年5月份国内原铝进口量约为15.8万吨, 环比减少-27.8%, 同比增加113.2%。1-5月份国内原铝进口总量约为109.8万吨, 同比增长177.2%

2.4 全球电解铝产量

IAI原铝产量



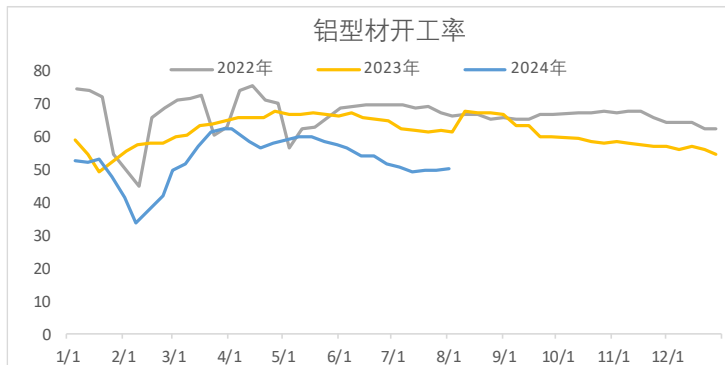
全球原铝产量增速与铝价对比



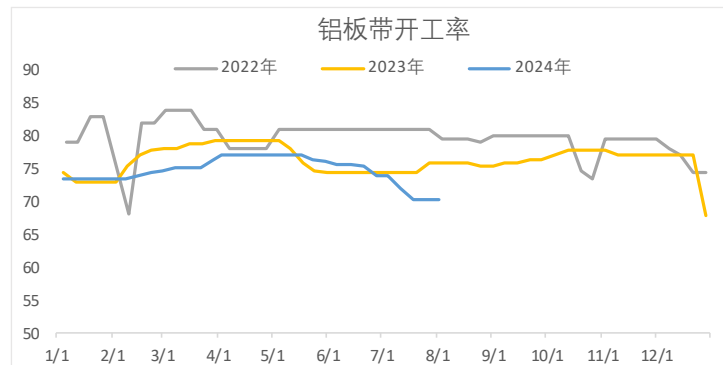
截至2024年6月，全球电解铝6月份产量594万吨，当月同比增加3.18%；

2.5 铝加工消费疲软 尤其是型材弱 仅线缆尚可

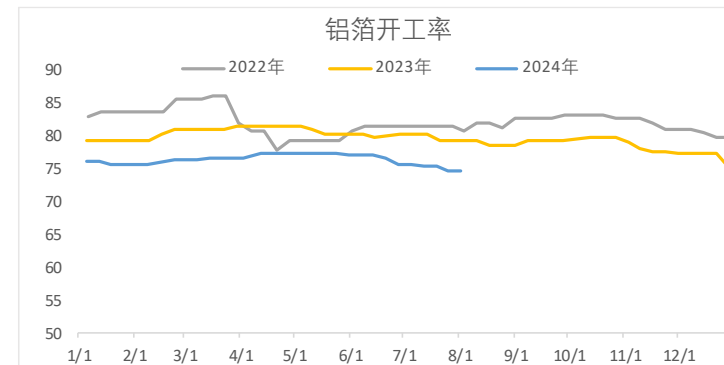
铝型材开工率



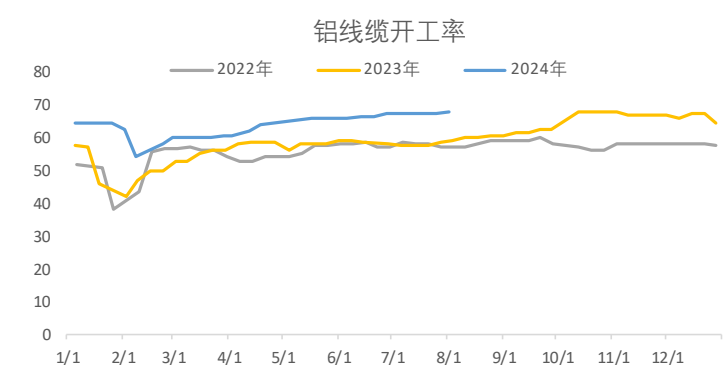
铝板带开工率



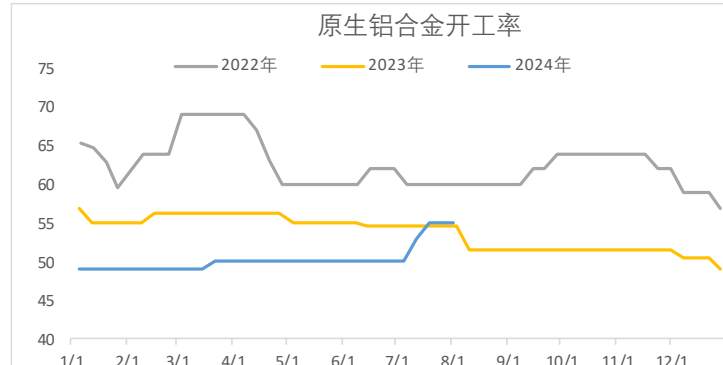
铝箔开工率



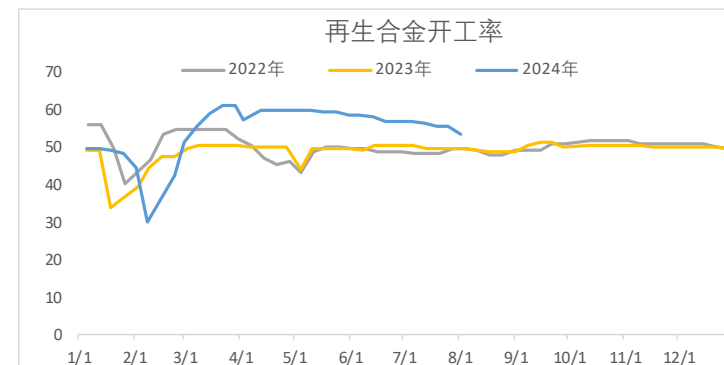
铝线缆开工率



铝合金开工率



再生铝开工率

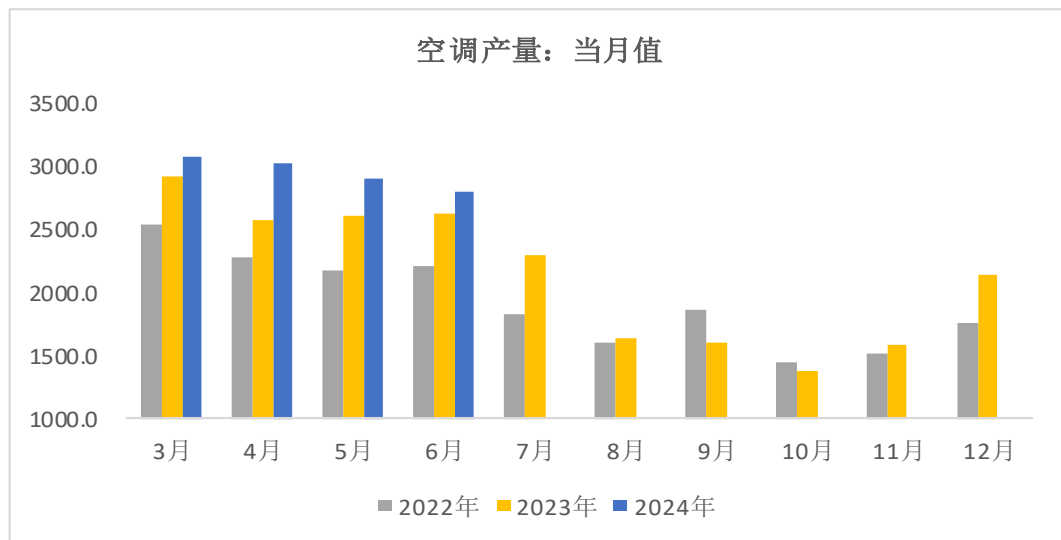


2.6 电解铝需求——终端需求分化

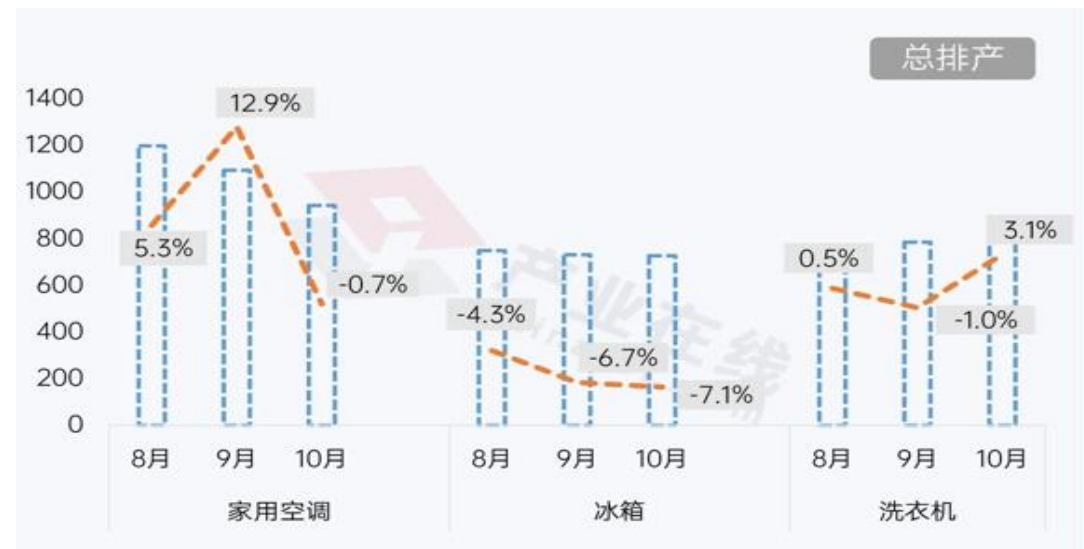
终端数据	消费系数	分项	2021年同比	2022年同比	2023年同比	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年1-6月累计同比
房地产	0.2	房地产竣工面积：当月值	11.2	-15.0	17.0	-15.4	-18.4	-29.7	-21.8
	0.1	房地产开发投资总额	4.4	-10.0	-9.6	-7.3	-4.7	-7.4	-10.1
电力	0.08	太阳能组件产量增速	42.1	61	64.0	34.4	25.7	22.4	27.6
	0.08	电圆工铝杆产量	0.28	-1.94	20.3	6.6	5.2	5.0	17.0
交通运输	0.1	中汽协汽车产量	3.4	3.4	11.6	12.8	1.7	-2.1	4.9
	0.08	中汽协新能源汽车产量	190	101.5	33.7	36.0	30.9	26.6	28.9
耐用消费品	0.12	空调产量数据	9.4	1.8	13.5	20.0	12.9	5.7	13.8
消费包装	0.05	零售-饮料	20.4	5.3	3.2	6.4	6.5	1.7	5.6
机械设备	0.05	固定资产投资-制造业	13.5	9.1	6.5	9.9	9.7	9.4	9.5
初级材料出口	0.14	未锻轧铝及铝材	15.7	17.6	-13.9	12.9	18.7	23.8	13.1
估算总消费增速	1		11.26	4.2	9.50	8.66	5.90	2.10	5.20

2.6.1 家电产量数据

家电产量累计同比



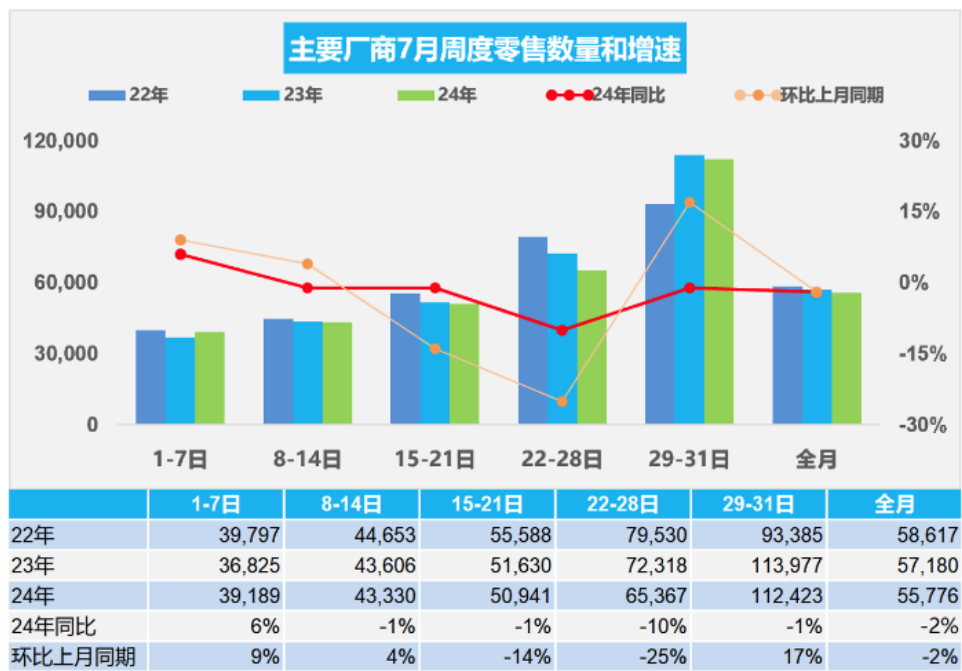
家电龙头企业排产数据



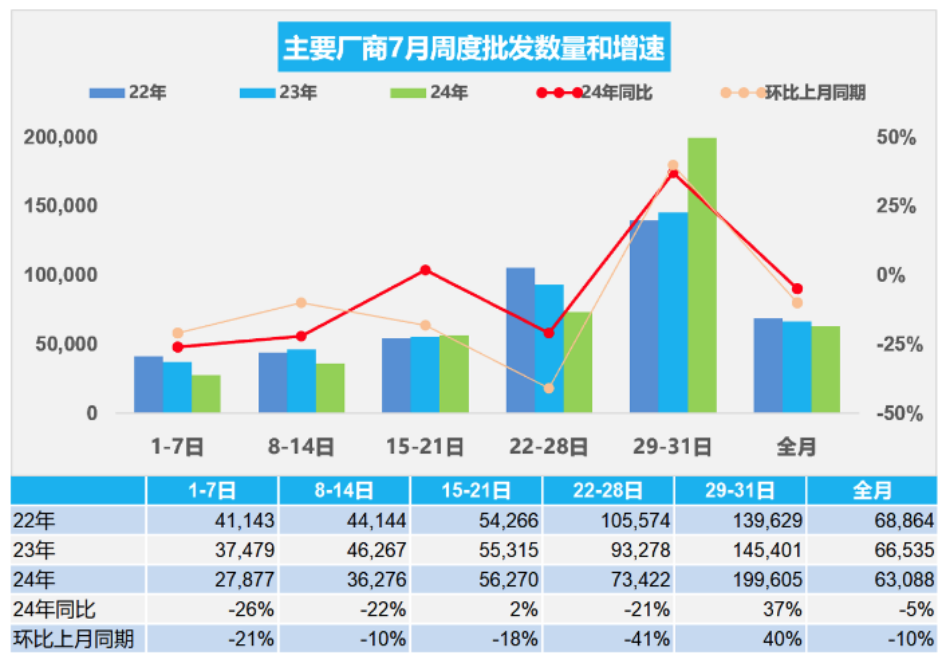
据产业在线家用空调排产报告显示，2024年8月家用空调内销排产671.5万台，较去年同期内销实绩下降15.8%，9月内销排产596万台同比增长4.9%，10月内销排产499.8万台，同比下降1.4%。8-10月内销排产较前期滚动排产计划稍有上调，但随着季节性走势影响，内销排产环比来看还是走弱的。一方面行业库存处于高位，去库存需求高涨;另一方面以旧换新政策的明细出台，以及政府资金的明确落实，将在一定程度上促进内销市场的需求，但是由于时间期限只到今年年底，房地产、经济等大环境仍然未见明朗，因此厂家还会保持一定的谨慎心态，合理调整排产预期。除此之外，8月空调、压缩机工厂陆续放假进行设备检修，也对生产力有一定影响

2.6.2 汽车周度销售数据

周度零售数据



周度批发数据

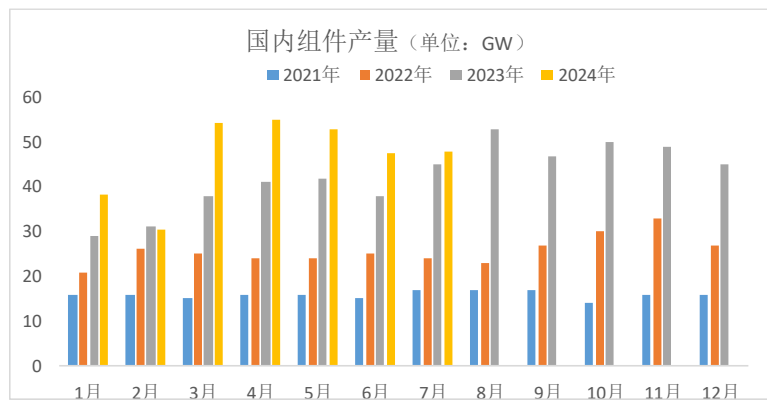


7月1-31日,乘用车市场零售172.9万辆,同比去年同期下降2%,较上月同期下降2%,今年以来累计零售1,156.8万辆,同比增长2%;7月1-31日,全国乘用车厂商批发195.6万辆,同比去年同期下降5%,较上月同期下降10%,今年以来累计批发1,370.8万辆,同比增长4%。

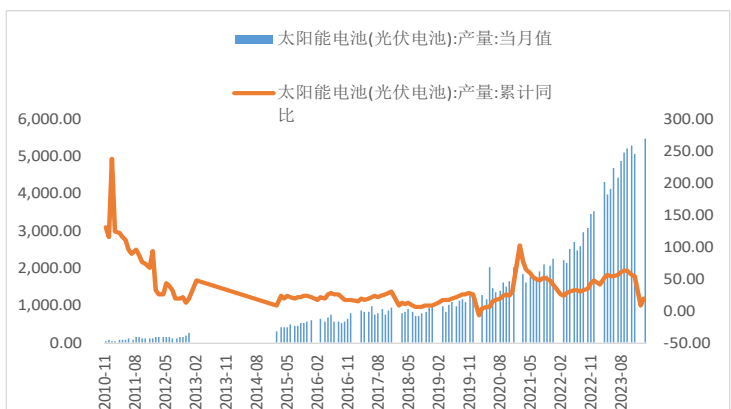
2.6.3 组件产量弱稳

- 一线龙头组件大厂7月开始减产，整体看7月排产环比6月仍持续下降。7月组件排产预计在45-46GW。
- 据市场反馈，欧洲大部分国家目前开始暑期休假，新订单签订节奏减缓。美国针对东南亚双反调查尘埃未定，大部分厂商已经暂停了东南亚生产及出货，保持观望态势。国内市场分布式需求势头不足。因此7月组件厂商订单不饱和，包括一线大厂订单。组件实际成交价格持续承压

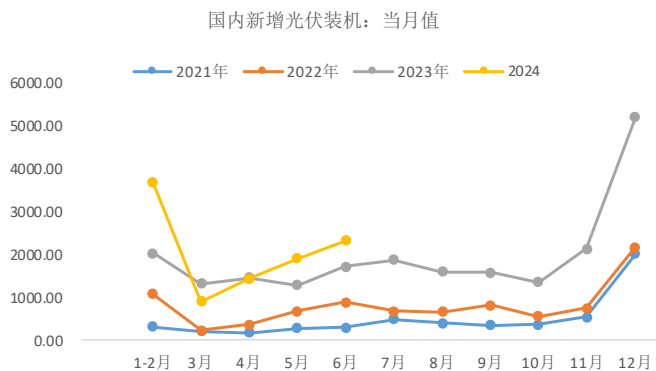
光伏组件产量



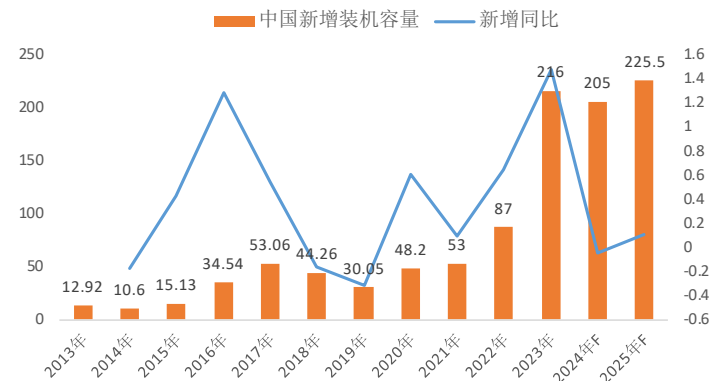
太阳能电池片产量



国内光伏装机

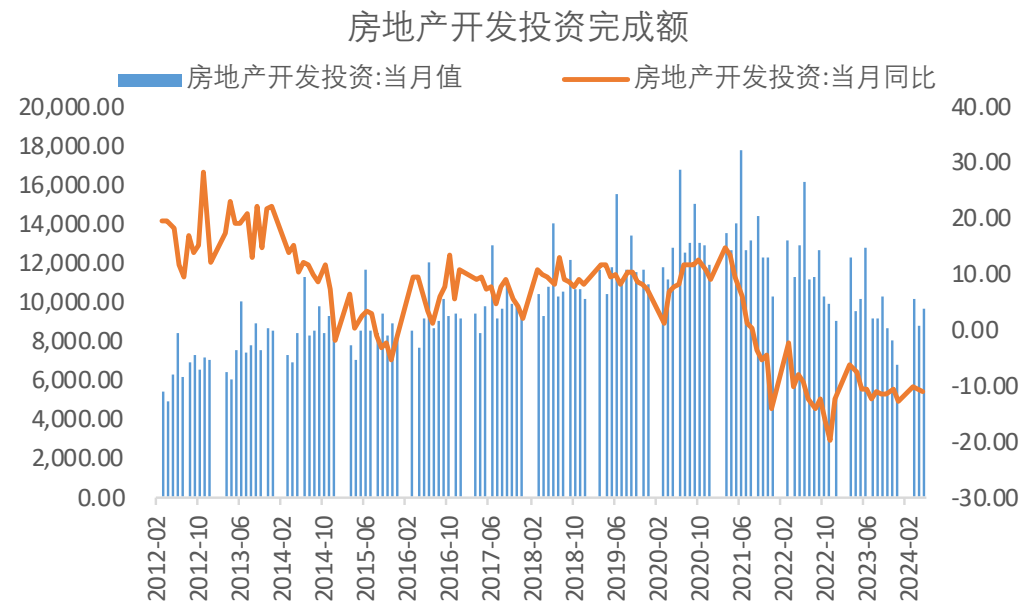


国内未来装机预测

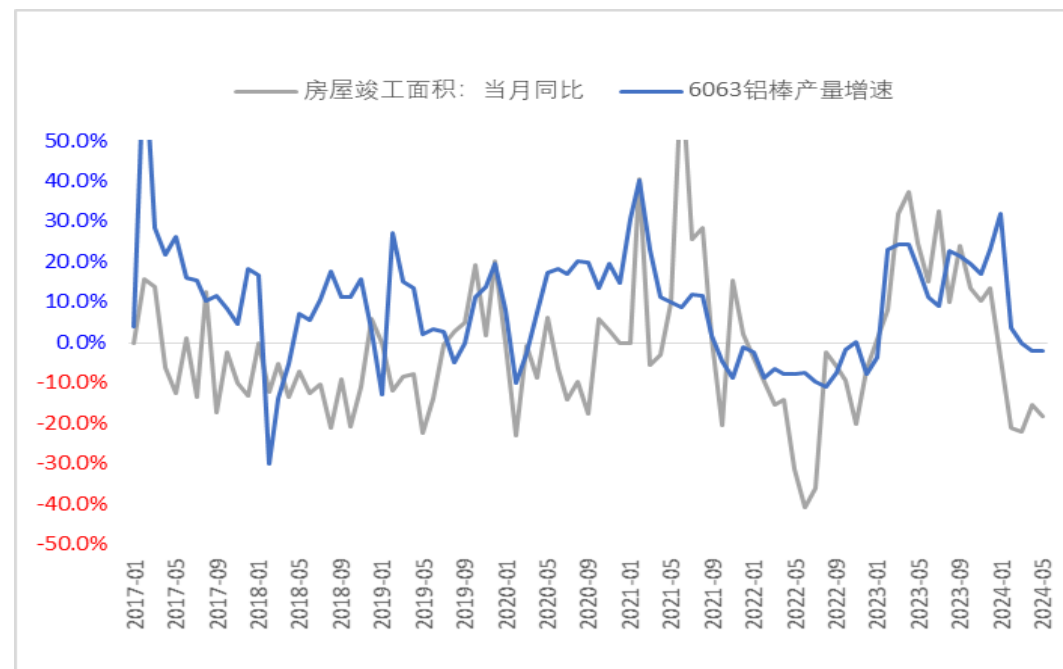


2.6.4 地产建设数据维持低迷

房地产开发投资累计同比增速



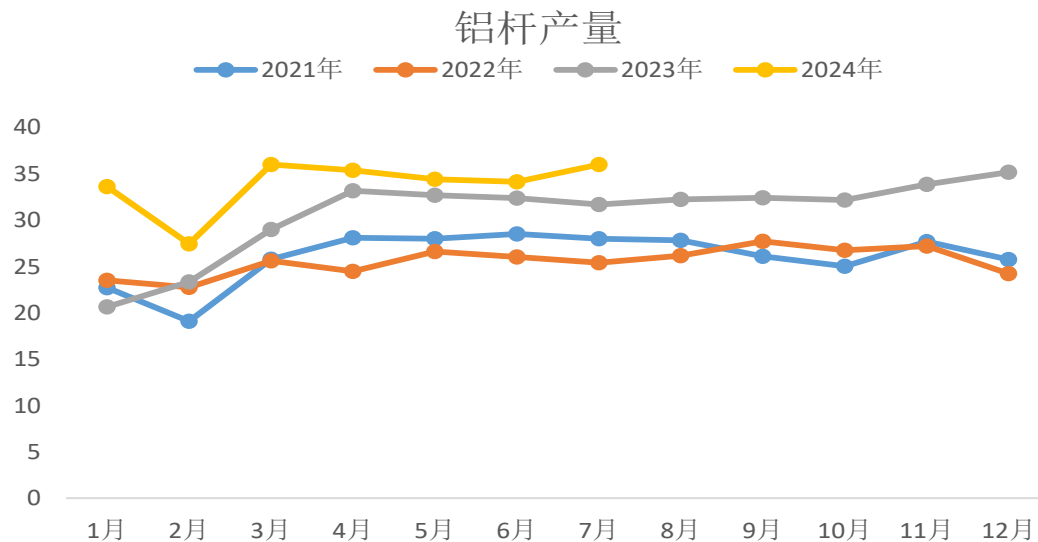
铝棒产量走稳



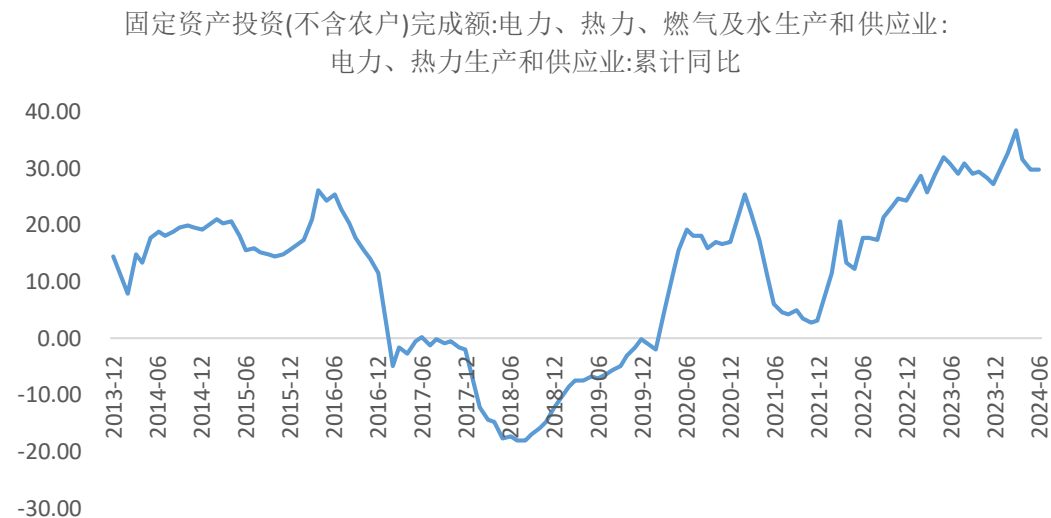
目前房地产行业的下滑趋势逐步放缓，但是尚未有向上的转折迹象，近期的地产相关刺激政策逐渐从去年的保交楼保项目逐渐过渡至刺激消费去库存为主，建设方面的消费维持趋势性回落的态势。

2.6.5 电力投资及线缆消费良好

铝杆产量



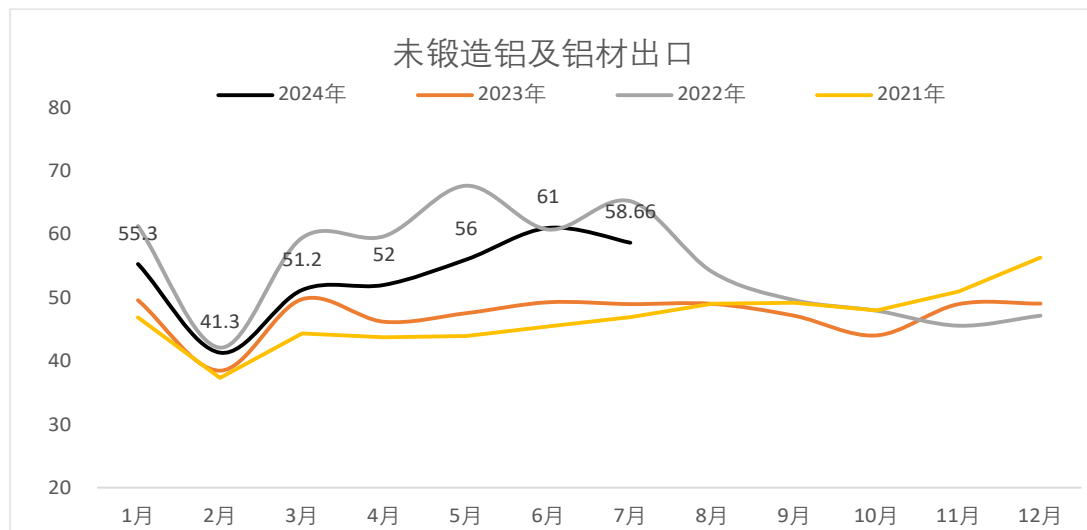
电力投资增速



2.6.6 出口持续改善

未锻扎铝及铝材出口

万吨



初级铝卷出口利润



- ◆ 2024年7月国内未锻轧铝及铝材出口58.66万吨，当月同比增加19.79%，1-7月份累计出口375.46万吨，累计同比增加13.87%

2.7 电解铝供需平衡表展望

指标名称	电解铝月 度产量	产量增速	铝锭净进口量	原铝供应 量	累计供应	供应增速	累计供应 增速同比	月度库存（铝 锭+铝棒，含厂 库）	实际消费量	实际消费增速	累计消费	累计消费增速	供需平衡值
2022-10-31	336.9	5.63%	6.70	343.65	3344.68	2.89%	-0.29%	86.2	345.35	11.81%	3365.03	1.73%	-1.7
2022-11-30	328.8	7.15%	10.90	339.65	3684.33	3.01%	0.00%	79.33	350.65	4.80%	3715.68	2.01%	-11.0
2022-12-31	342.4	7.66%	12.74	355.10	4039.43	8.83%	0.72%	78.88	362.10	3.29%	4077.78	2.13%	-7.0
2023-01-31	341.0	4.71%	7.17	348.17	348.17	5.79%	5.79%	127.36	299.69	-3.99%	299.69	-3.99%	48.48
2023-02-28	311.0	4.90%	7.49	318.49	666.66	7.72%	6.71%	176.93	268.92	11.57%	568.61	2.79%	49.57
2023-03-31	342.0	3.61%	6.7	348.70	1015.36	5.73%	6.37%	141.96	383.67	7.44%	952.28	4.61%	-34.97
2023-04-30	331.0	1.09%	9.5	340.50	1355.86	3.90%	5.74%	111.77	370.69	9.44%	1322.97	5.92%	-30.19
2023-05-31	347.2	1.03%	6.24	353.44	1709.30	3.66%	5.30%	89.69	375.52	6.24%	1698.49	5.99%	-22.08
2023-06-30	336.6	0.95%	5.63	342.23	2051.53	1.93%	4.72%	79.43	352.49	-1.85%	2050.98	4.55%	-10.26
2023-07-31	356.8	3.06%	9.38	366.18	2417.71	4.43%	4.68%	75.17	370.44	2.77%	2421.42	4.28%	-4.26
2023-08-31	362.3	3.88%	12.77	375.07	2792.78	6.21%	4.88%	65.98	384.26	10.17%	2805.68	5.05%	-9.19
2023-09-30	352.3	6.13%	19.36	371.66	3164.44	9.88%	5.45%	66.1	371.54	6.51%	3177.22	5.22%	0.12
2023-10-31	364.1	8.06%	21.57	385.67	3550.11	12.23%	6.14%	87.27	364.50	5.55%	3541.72	5.25%	21.17
2023-11-30	348.8	6.10%	17.23	366.03	3916.14	7.77%	6.29%	85.25	368.05	4.96%	3909.77	5.22%	-2.02
2023-12-31	356.2	4.04%	16.13	372.33	4288.47	4.85%	6.17%	60.75	396.83	9.59%	4306.60	5.61%	-24.50
2024-01-31	356.2	4.46%	24.67	380.87	380.87	9.39%	9.39%	68.76	372.86	24.41%	372.86	24.41%	8.01
2024-02-29	333.4	7.20%	22.43	355.83	736.7	11.73%	10.51%	179.31	245.28	-8.79%	618.1	8.71%	110.55
2024-03-31	358.1	4.71%	24.81	382.91	1119.6	9.81%	10.27%	158.66	403.56	5.18%	1021.7	7.29%	-20.65
2024-04-30	351.5	6.19%	20.6	372.10	1491.7	9.28%	10.02%	142.83	387.93	4.65%	1409.6	6.55%	-15.83
2024-05-31	363.4	4.67%	15.1	378.50	1870.2	7.09%	9.41%	125.43	395.90	5.43%	1805.5	6.30%	-17.40
2024-06-30	355.3	5.56%	12.1	367.40	2237.6	7.35%	9.07%	116.00	376.83	6.91%	2182.4	6.41%	-9.43
2024-07-31	368.3	3.22%	13	381.30	2618.9	4.13%	8.32%	113.76	383.54	3.54%	2565.9	5.97%	-2.24
2024-08-31	370	2.13%	13	383.00	3001.9	2.12%	7.49%	110.00	386.76	0.65%	2952.7	5.24%	-3.76
2024-09-30	358	1.62%	13	371.00	3372.9	-0.18%	6.59%	108.00	373.00	0.39%	3325.7	4.67%	-2.00
2024-10-31	370	1.62%	13	383.00	3755.9	-0.69%	5.80%	101.00	390.00	6.99%	3715.7	4.91%	-7.00
2024-11-30	358	2.64%	13	371.00	4126.9	1.36%	5.38%	98.00	374.00	1.62%	4089.7	4.60%	-3.00
2024-12-31	366	2.75%	13	379.00	4505.9	1.79%	5.07%	95.00	382.00	-3.74%	4471.7	3.83%	-3.00

氧化铝：供应问题是后市行情演变的核心

研究员：师富广

期货从业证号： F03090947

投资咨询证号： Z0019859



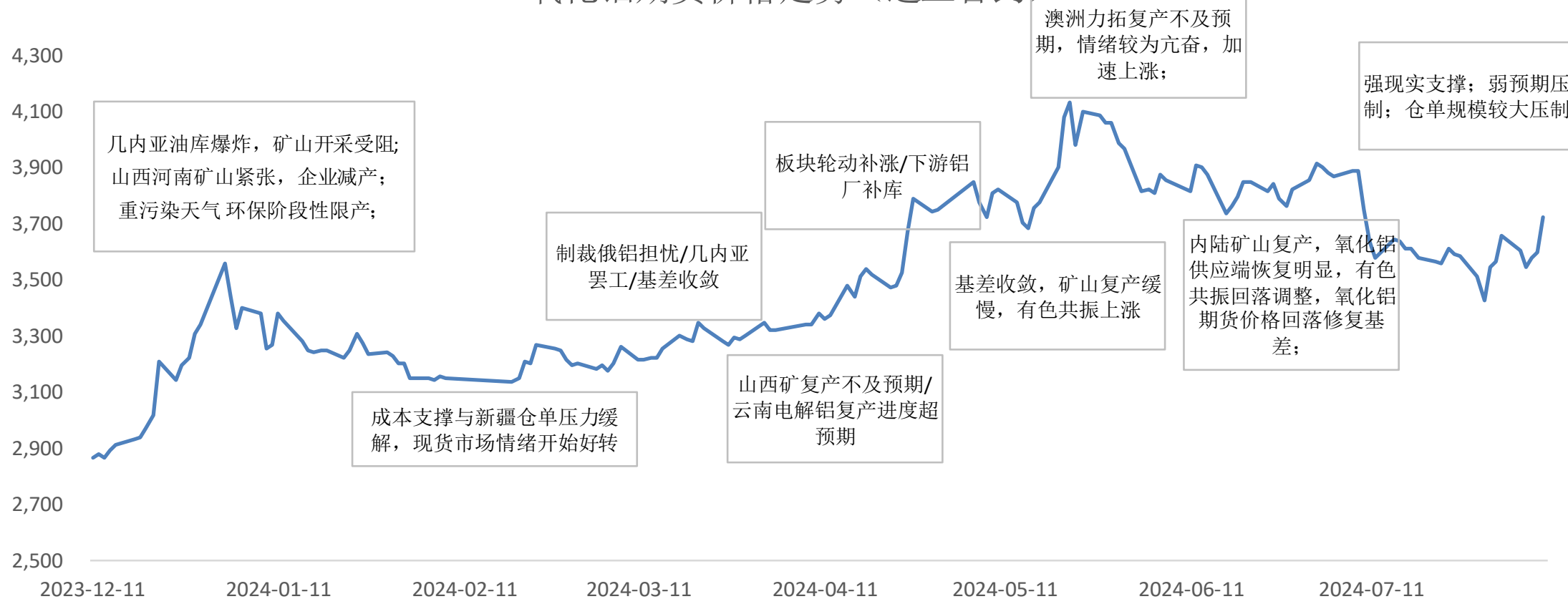
银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 复盘与交易策略

第二章 基本面数据

1.1 基差收敛的行情

氧化铝期货价格走势（连三合约）



1.2 远期预期弱 通过结构被交易



- 氧化铝的核心问题在供应上，只有氧化铝厂库存起来了价格才有下跌的可能性；
- 后期供需宽松的确定性较强，但是最近两个月应该还偏稳；
- 09-10合约仍有基差的博弈，低买仍有操作机会；
- 再往后的11、12、01合约有分歧，冬储备货 VS 秋冬季环保限产 VS 供应修复，需要具体观察，哪一个来得更早；
- 再往后，供应恢复的预期较强，价格偏空。

第一章 复盘与交易策略

第二章 基本面数据

2.1 现货市场表现偏平稳

国内现货价格走势



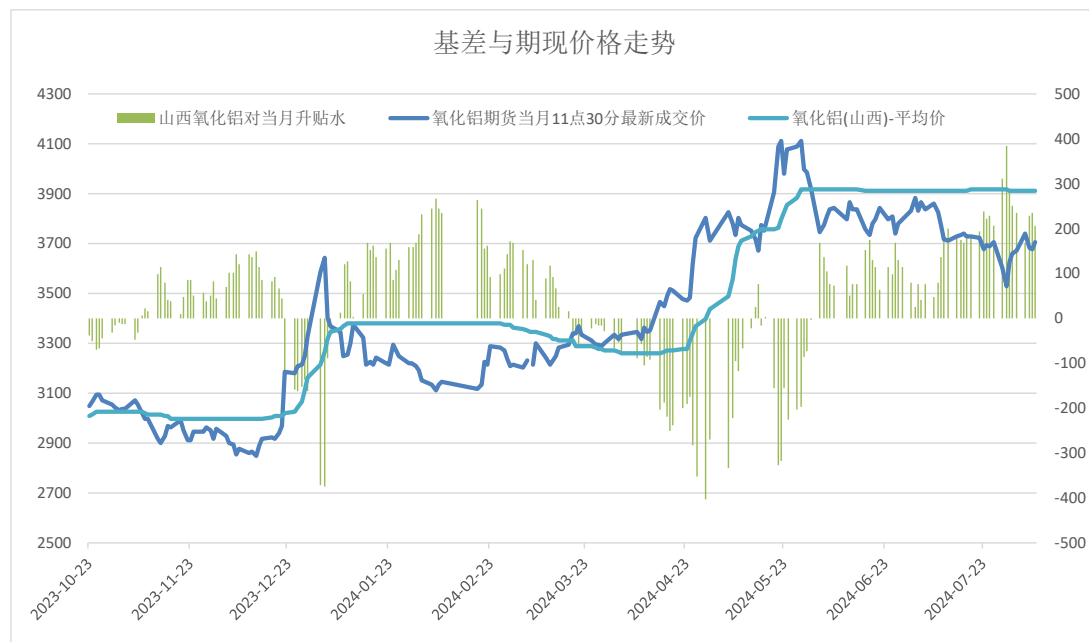
西澳普氏FOB指数



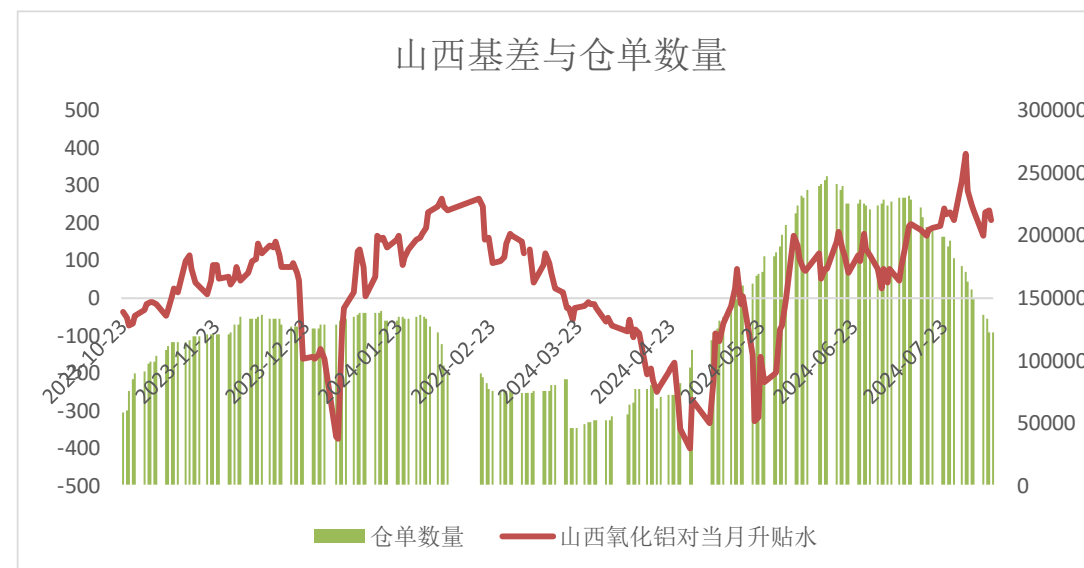
- ◆ 国产现货市场成交氛围有好转的迹象，南方地区开始涨价，北方地区维持稳定，北方周内在3900~3940元/吨，南方开始往4000关口试探；

2.2 仓单去化较好

基差走势



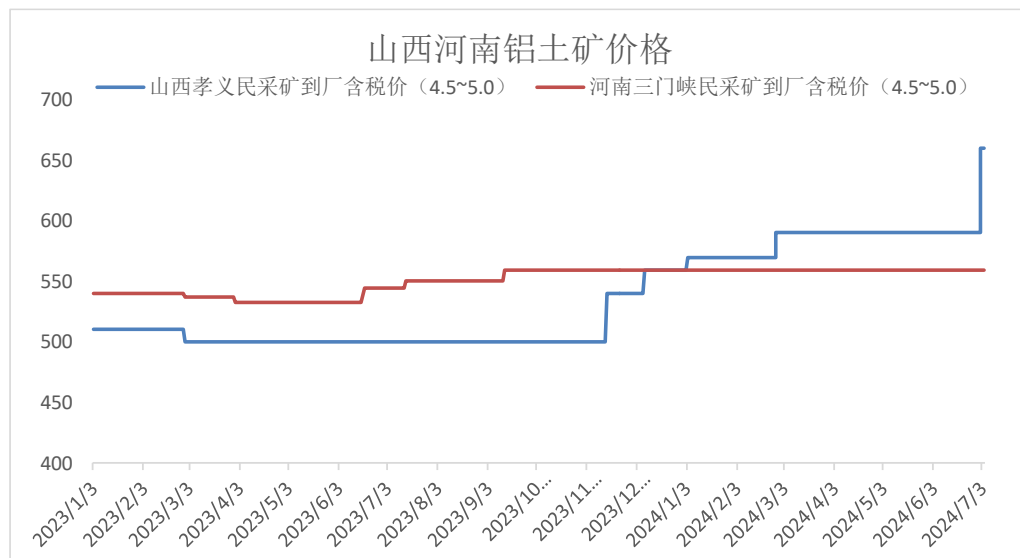
仓单与基差走势



2.3 国产矿复产缓慢 矿石价格再度上扬

国产矿价格维持高位

元/吨



进口矿价格走势

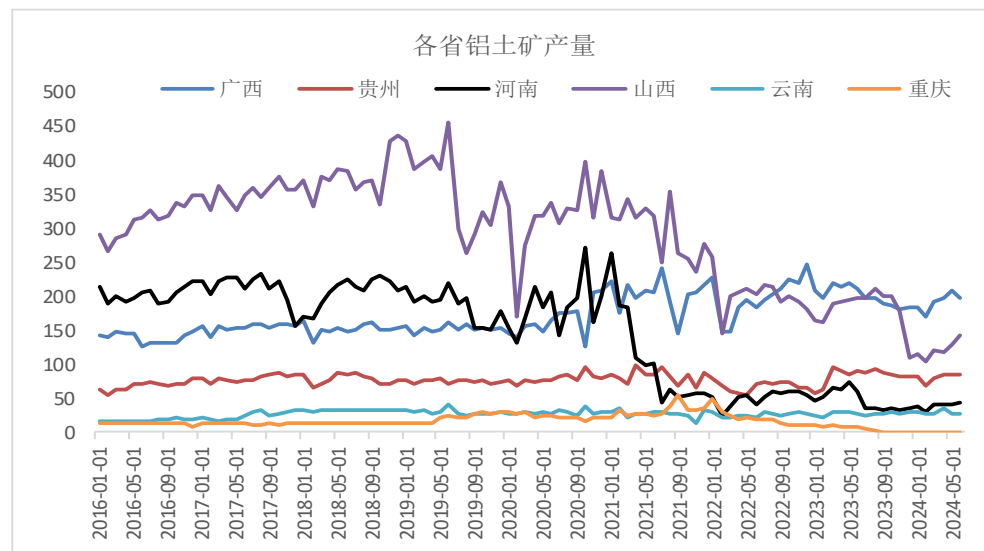
美元/吨



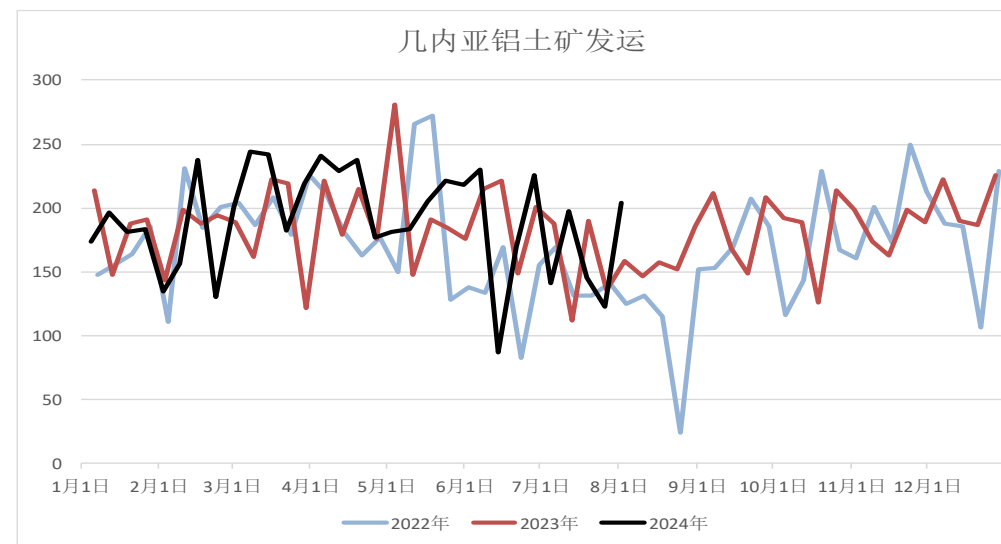
- 阿当前晋豫两地氧化铝厂多数已经运行至自身所能达到的最大水平，矿石的供应（包括品质、数量等）决定了某些氧化铝只能弹性生产。持续供应吃紧使得山西矿价格创历史新高，58/5品位的铝土矿到厂含税价格已经达到720元/吨。

2.4 短期国产矿尚紧张 进口矿发运进入淡季

国产矿石产量维持低位



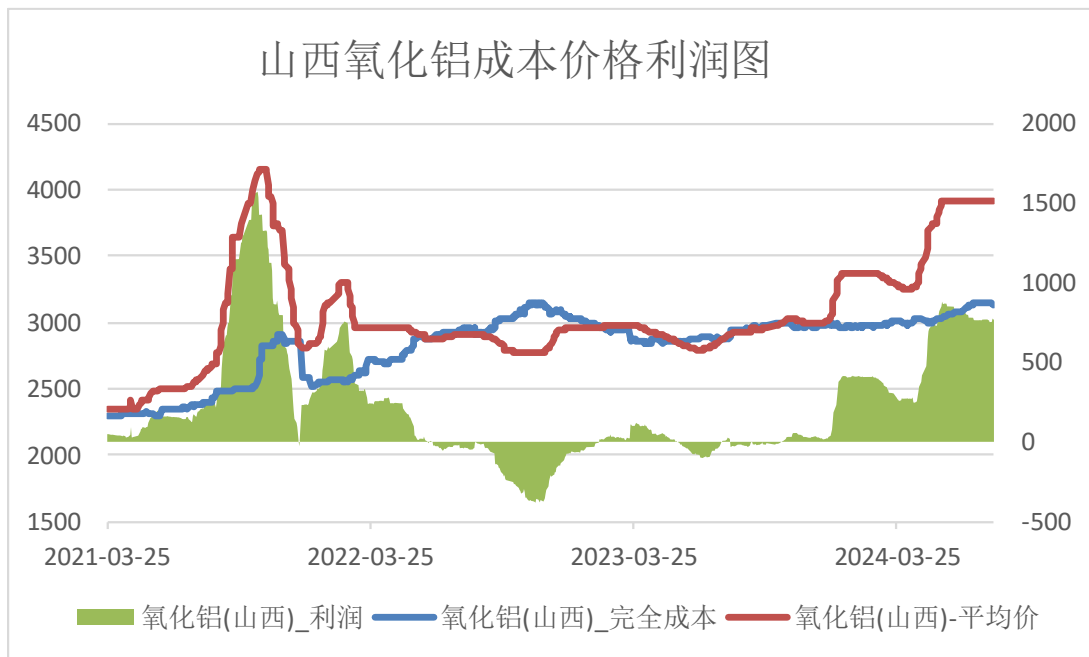
进口矿发运情况



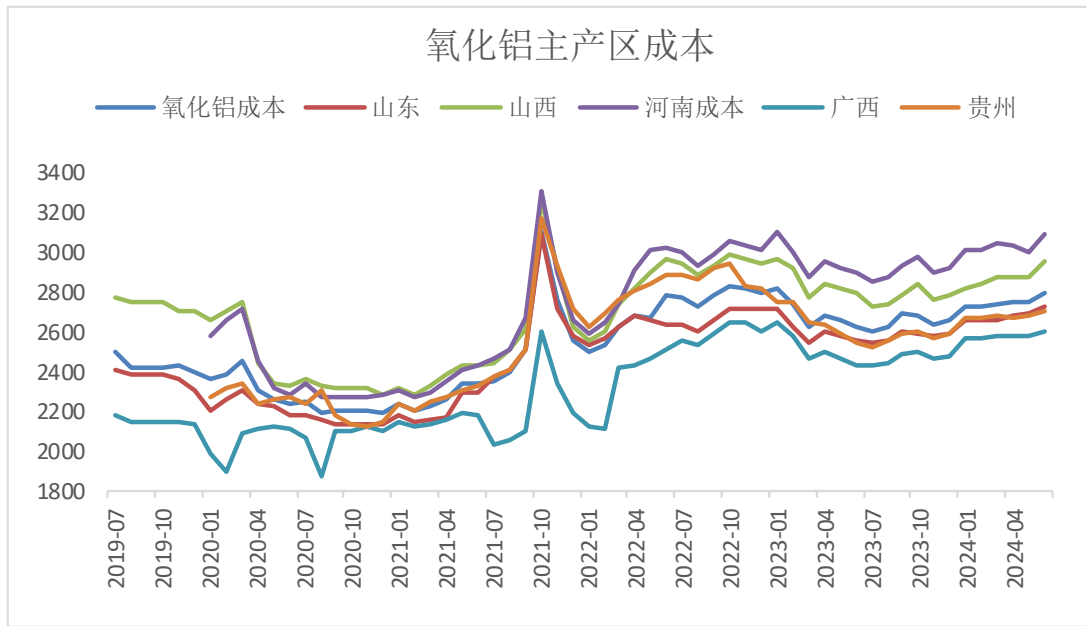
- 根据最新的海关数据，2024年6月，中国进口铝土矿1333万吨，同比增长15.4%。1-6月累计进口铝土矿7735万吨，比去年同期增加7.4%。从几内亚2024年1-6月的铝土矿发运数据来看，14家主要矿业企业共计运送了7302万湿吨左右铝土矿，相较于去年同期，实现了约673万湿吨左右的显著增长。在这14家企业中，有8家保持了正向的增长态势，其中顺达（SD）矿业上半年的增量达到580万湿吨，上半年出口量逼近1000万吨，而且有继续增加的可能。由于担心雨季带来的后续出货下降，各矿企在近两个月都在积极发货，绝大多数都是交付长单，散货紧缺程度加剧，很少有矿商报价，目前几内亚矿45/3的报价为74-75美元/干吨。

2.5 氧化铝利润维持高位

山西地区使用进口矿生产成本利润



全国各地区成本

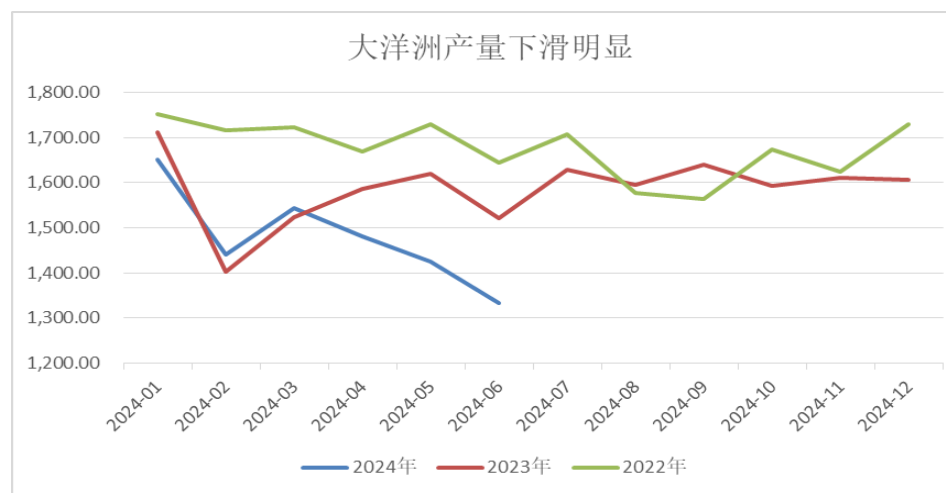
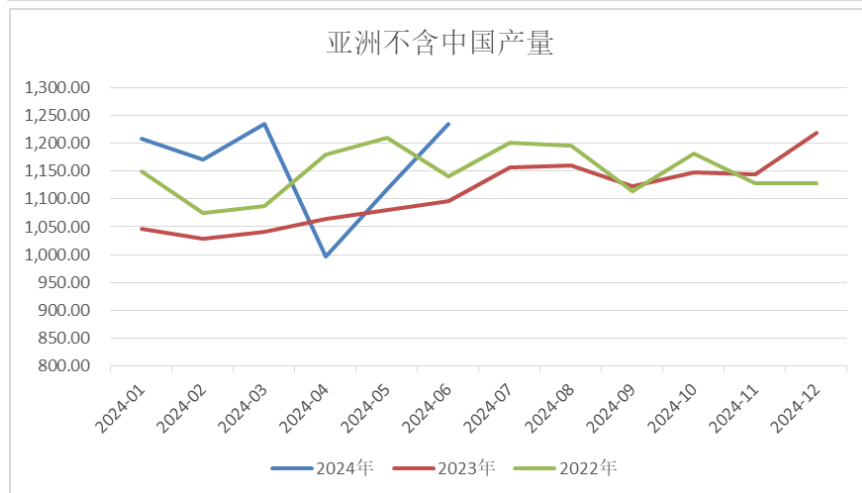
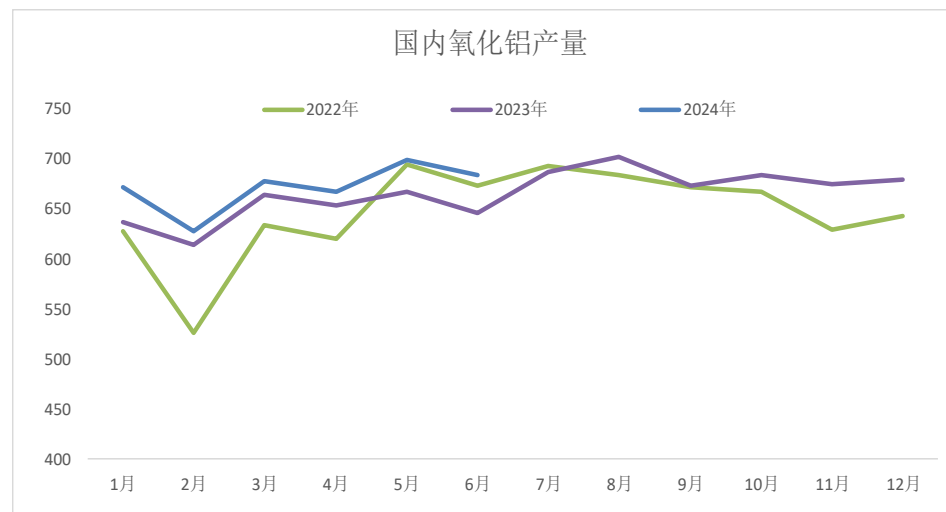
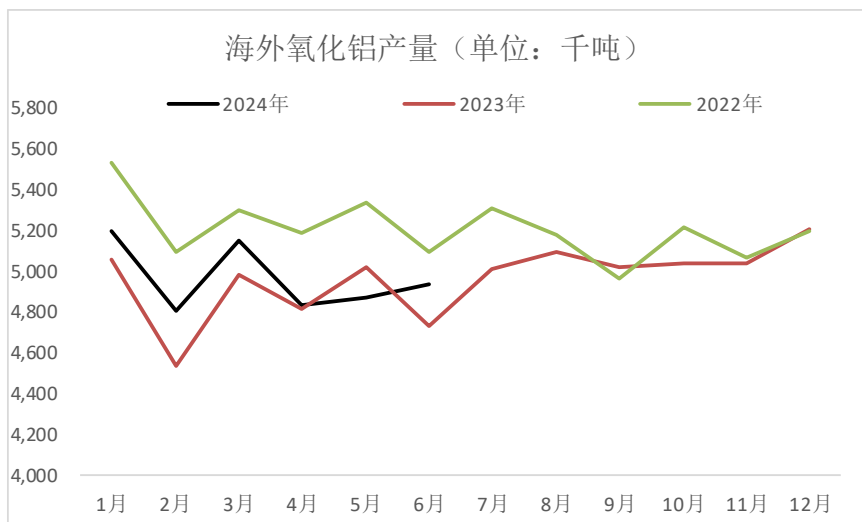


6月全国氧化铝加权平均完全成本为2796元/吨，环比增40元/吨，同比增164元/吨，以当月国产现货加权月均价3929元/吨算，氧化铝行业平均盈利1133元/吨。晋豫地区氧化铝加权完全成本2997元/吨左右，环比增77元/吨，考虑长单结算价格，以6月份国产现货加权月均价3929元/吨下浮30元左右来算，晋豫区域氧化铝企业盈利902元/吨。分地区来看，山西地区氧化铝加权完全成本2952元/吨左右，环比增75元左右；河南地区氧化铝加权完全成本3093元/吨左右，环比增89元左右；山东地区氧化铝加权完全成本2731元/吨左右，环比增34元左右；广西地区氧化铝加权完全成本2600元/吨左右，环比增15元左右。

2.6 海外减产 供应新增不及预期

			建成产能	增减产能	概述	备注
2024/1/10	澳大利亚	美铝	220	-180	矿山品味下滑, 计划Q1-Q3逐渐减产	全面削减其位于西澳大利亚的Kwinana氧化铝厂220万吨产能, 23年以来运行180万吨左右。该工厂运行达60年以上, 其运行规模、运营成本及矿山供应以及矿石品味等因素均导致美铝做出上述决定。根据公告, 该氧化铝厂计划从2024年初的约800名工人减少到今年第三季度的约250名工人, Q2结束时所有氧化铝生产将停止。因其它工作流程问题裁员直到2025年三季度, 届时员工数量将进一步减少到约50人; 2023年美铝产量1090万吨氧化铝, 24年生产计划是980~1000万吨之间, 减产约90~110万吨左右。按照23年180万吨的运行计算的话, 23年Q1算7成, Q2算3成, 大概影响50万吨不到, 这样的话, 今年通过其他炼厂找补回来的也就20来万吨。
2024/3/5	澳大利亚	力拓	720	-120	天然气管道破裂, 产能受到影响	<p>1、3月7日, 当地时间3月5日澳大利亚昆士兰州Bauhinia Downs附近天然气管道发生火灾, 当地负责人表示该天然气管道主要向格拉德斯通供应天然气, 该天然气管道主要用于工业用途。消息还表示天然气供应问题导致当地氧化铝厂以较低产能运行。该管道连接到几个主要工业客户, 包括正在运营的Yarwun氧化铝厂、Queensland氧化铝厂和Boyne电解铝厂。外媒消息还表示, 现阶段Yarwun氧化铝厂和Queensland氧化铝厂正在以较低的产能运行。Yarwun氧化铝厂产能为325万吨, 由力拓全资所有; Queensland氧化铝厂产能为395万吨, 为力拓和俄铝共同所有。</p> <p>2、5月21日, 力拓宣布发货不可抗力, 原本预计6月份复产, 推迟预计9月份复产。3月份短暂的减产后再4月份基本恢复生产, 但是大概有100万吨左右的产能受到影响。</p>
2024/4/14	印度	韦丹塔	350	150	新建产能投产	4月4日, 印度最大的铝生产商韦丹塔铝业 (Vedanta Aluminium) 宣布其位于奥里萨邦的兰吉加尔氧化铝厂 (Lanjigarh alumina) 新的150万吨氧化铝扩建项目调试成功, 该氧化铝厂年产能由前期200万吨增至350万吨。据悉本次扩建只是扩张计划的一部分, 企业希望在2025年以前将氧化铝产能扩张到500万吨。与此同时, 韦丹塔铝业表示还会继续推进Balco电解铝厂扩建计划, 在2024年9月之前使其产能提高40万吨达到接近一百万吨的年产能, 届时Vedanta的全部电解铝产能将达到二百八十万吨。
2024/7/14	牙买加	世纪铝业-贾马尔科	142.5	-114	飓风事故导致发运受阻约1.5个月	7月初牙买加被5级飓风过境, 港口设施等等一系列基础设施被破坏, 导致运行产能142万吨的氧化铝厂被迫停产。周末最新显示铝厂生产已经恢复正常, 但是港口设施受到破坏, 发运或将短期内受阻。贾马尔科 (amalco) 工厂所依赖的港口在风暴中遭受重创。尽管世纪铝业方面表示, 受损港口预计将在数周内完成修复工作, 但为确保客户供应不受长时间中断, 贾马尔科 (Jamalco) 厂已迅速部署替代港口方案, 旨在在传送带修复期间持续向市场输送氧化铝产品。值得注意的是, 尽管此次飓风对贾马尔科港口的破坏严重, 但据初步评估, 氧化铝传送带的受损情况并未直接影响到贾马尔科氧化铝厂的生产能力, 该厂作为世纪铝业与Clarendon氧化铝生产有限公司的联合项目, 其设计年产能高达142.5万吨, 而根据世纪铝业季报显示2024年第一季度实际运行产能在114万吨左右。

2.6.2 供应端——国内产量小幅增加 海外略有走弱



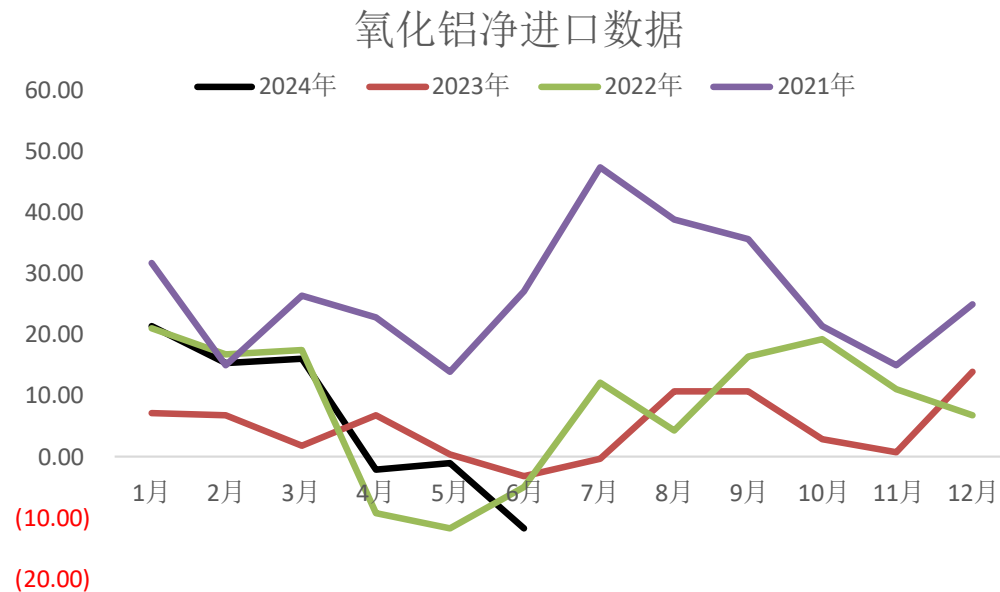
2.6.3 进口维持低位

进口利润



◆ 4月单月净进口氧化铝-2.2万吨，5月份净进口-1万吨，6月-12万吨；

氧化铝净进口



2.7 市场仍存缺口

- 根据阿拉丁 (ALD) 调研数据, 截至本周五, 电解铝建成产能4499.7 万吨, 运行产能4351.4 万吨, 开工率96.7%
- 本周氧化铝运行产能较上周进一步回升, 山东某大型氧化铝厂因夏季高温多雨检修相对频繁, 产能有所回落; 但由于上周因焙烧炉检修而减产的山西某氧化铝厂本周运行产能逐步恢复, 弥补山东地区减量缺口。尽管本周运行产能有所回升, 但氧化铝企业受矿石供应的多元化与复杂性影响持续存在, 矿石供应偏紧现象也未能有效缓解; 同时, 设备检修的限制也进一步制约了氧化铝企业的生产能力和运营效率。根据阿拉丁 (ALD) 调研数据, 截至本周五, 氧化铝建成产能10402 万吨, 运行产能8650 万吨, 开工率83.16%, 环比增加0.26%。

氧化铝周度供需平衡



■ 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。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
