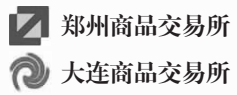


# 期货

FUTURES

——特别支持——



## 油脂上涨空间有限 一季度难明显好转

□本报特约分析师 崔海军

受需求复苏预期影响,2022年最后一周,国内油脂价格大幅上涨。2022年12月以来,由于疫情蔓延对国内餐饮行业消费造成冲击,叠加担忧春节期间疫情高峰对备货量造成负面影响,油脂价格延续弱势。12月27日国家卫健委宣布将新型冠状病毒实施“乙类乙管”,市场开始对后期需求复苏产生期待。2023年油脂需求改善预期较强,但是对于短期内餐饮行业快速复苏依然很难抱有乐观,短期油脂继续上行仍然面临较大的压力,至少在2023年一季度难有明显起色,春节旺季不旺可能是大概率事件。

受俄罗斯反制西方对其石油实施价格上限影响,近期原油价格走高,国际宏观情绪回暖。与此同时,南美大豆产量担忧下,预期全球油脂库存速度放慢,东南亚棕榈油产地库存下降,在产地挺价下进口成本走高,提振国内油脂市场。

2023年油脂市场有望呈现供需两旺的局面。上半年重点关注南美大豆产量,如果南美大豆丰产,叠加加拿大和俄罗斯菜籽丰产,以及马来西亚和印尼棕榈油出口增加,全球油脂供应在上半年变得非常充足,全球油脂价格有回落压力。全球油脂食用消费恢复,油脂工业消费增加仍然强劲,国内油脂库存有望回到历史平均水平。

虽然长期来看国内油脂需求复苏值得期待,但当前油脂市场仍然面临餐饮偏弱的现实,且大豆、菜籽压榨的恢复性增长有望得到较好改善,预计油脂价格进一步上涨的空间有限,宽幅震荡的局面有望继续维持。豆棕价差的变化还要看南美大豆的演变,月间价差延续反套为主,棕榈油在产地基本面利好增多的情况下预计盘面相对较强,菜棕及豆菜价差有望继续缩小,至于单边行情,还需要原油及消费增量的配合。

# 2023年菜系:供需重构 宽松平衡

2022/2023年度全球菜籽面临供需宽松格局,加拿大和欧盟菜籽产量的恢复,对全球菜籽供需从紧张过渡至宽松起着决定性作用;澳大利亚和俄罗斯菜籽增产,扩大了全球菜系贸易空间。国内菜粕、菜油供需重构,整体从紧张跨入宽松,单边保持震荡偏空思路,重点关注消费复苏力度,预计2023年上半年菜油消费存在看点,关注菜系油粕比上行机会;跨品种价差上,关注空菜油多其他油脂、豆菜粕下行等组合。

□本报特约分析师 董甜甜

2022年菜系品种的价格走势,整体上菜籽、菜粕和菜油均走出先扬后抑再宽幅震荡行情。进入四季度后,随着加拿大新作菜籽上市和进口利润的改善,中国对10~1月船期菜籽加大采购,合计进口预估超200万吨,市场才在11月中旬转而担心菜籽大量到港对国内菜系价格是否造成短期压力。

### 全球油籽增产 菜籽增幅明显

据美国农业部供需报告预估,2022/2023年度全球油籽增产6.8%,至6.5亿吨。其中,大豆增产9.8%,菜籽增产14.8%,葵花籽减产10.5%,棉籽增产1.7%,总体增产显著,唯独葵花籽减产。

全球菜籽2022/2023年度供需格局由紧张转宽松的确定性与幅度都是显著的,产量增长14.8%,至8482万吨。美国农业部预估菜籽消费增长7.3%,高增长情景下库存消费比提升至8.9%。

2022/2023年度是加拿大菜籽供需平衡状态转折的年度。美国农业部预计产量为1950万吨,2022年12月5日加拿大统计局最新预估为1817万吨,较9月份卫星预估1910万吨下调近百万吨,但供给修复使得供需从紧张逐渐转向宽松,加籽中期价格趋势整体向下。美国农业部预估加菜籽出口将恢复至795万吨,同比增长268万吨。预计2022/2023年度加拿大对华出口菜籽260万~300万吨。

欧盟2022/2023年度菜籽受益于面积及单产双增而显著增产,产量预估为1950万吨,同比增长13.2%。欧盟向来是菜籽的净进口方,进口主要来自澳大利亚和乌克兰,下游产出的菜粕及菜油除满足

国内的食用消费和工业消费外,菜粕一般保持净出口状态,菜油进出口差额常有变动。2022/2023年度欧盟菜籽增产、增出口的观点或仍在对华出口菜油上,预估为20万~30万吨。

澳大利亚菜籽最重要的出口目的地是欧盟,而在过去的三年里,欧盟菜籽从减产中逐渐恢复,澳大利亚菜籽又连年扩面积增产,澳方存在寻求更大出口地的诉求。中国曾于2009年因病害问题停止进口澳大利亚菜籽,后于2013年再度放开,但对澳大利亚菜籽的进口量一直平平,过去五年中2020年进口44万吨,其余年份均未超过10万吨。因此,在澳大利亚菜籽增产的背景下,中澳关系若实质性恢复,澳大利亚菜籽2022/2023年度对华出口或出现明显的增量。

### 菜籽进口增多 供需不再紧张

国内菜系市场在2022/2023年度最大的变量在于进口增多,在过去的三个作物年度,菜籽进口量先后受到中加关系、加拿大减产影响而降至200万~300万吨,考虑到加、欧、澳增产等因素,预估我国对加拿大菜籽的进口将逐渐恢复至2018年前的状态。加籽新作上市后,进口利润窗口的打开,使得10月至次年1月的船期采购预估达到240万~260万吨,在加籽丰产的背景下,未来利润窗口大概率会继续出现,促进中国对2~5月船期的采购。加拿大菜籽2023年上半年出口压力较大,叠加中澳关系趋暖等预期,我国全年进口菜籽量预计为400万~420万吨。

以进口量增至400万吨、国产菜籽产量保持不变为基础,2022/2023年度国内菜籽期末库存将明

显增加,库存消费比也大幅度提升,供需格局从紧张迅速转换为宽松,给菜粕和菜油的供需定下了宽松基调。

### 菜粕供给大增 消费预期增长

建立在国产菜籽产量与压榨水平变动不大、菜籽进口量大幅增多的预想下,国内菜粕的供给端出现显著增量,若直接进口的颗粒粕数量较前一年度增加,那么供给压力可能更为显著。需求方面,主要考虑菜粕在替代消费方面的弹性,从豆菜粕单位蛋白价差的历史对比中可以看到,短期内菜粕体现出高性价比,有利于菜粕在刚性消费的淡季阶段,提升其在非水产饲料中的添加比例,国内消费整体持高增长的预期。

### 菜油供需双升 收回消费份额

过去一年,植物油市场的消费增长热点均在海外的工业消费领域,欧美与东南亚均有出台促进生物燃料生产与消费的政策。展望2023年植物油的消费增长,食用消费部分再次扛起大旗。综观全球最重要的植物油消费大国和地区(中、印、欧盟、美),中国的增量最为重要,根据美国农业部的预估数据,2022/2023年度全球植物油消费增量中,中国占据一半份额,其余国家占据另一半,一方面得益于中国人口消费基数大,另一方面在于2021/2022年度中国消费量偏低。

国内菜油供给在2022/2023年度显著增多,预计菜油面临供需双升的平衡表,需求的增长除了宏观因素、植物油板块因素外,菜油还需要通过缩窄

与其他油脂间的价差来提高消费性价比、挤占消费份额。近年来,国内菜油处于降库存状态,菜豆油价差年均值不断提升。

2022年第三季度国际与国内市场面临新旧菜籽青黄不接的局面,国内菜系普遍处于低库存状态,菜豆油均价的价差曾触及4000元/吨,拉高年度均值至2412元/吨,高价差损及菜油的消费份额。随着进口菜籽到港、入厂、压榨,菜油供需再平衡过程中菜油与其他油脂之间的价差预计将逐渐缩窄。

### 菜系供需宽松 价格震荡偏空

2023年,单边趋势上看,菜系供需指向价格震荡偏空。从油籽、菜籽的数据推算,菜系上下游普遍面临供需由紧张转向宽松的平衡动态。这对于海外菜籽和国内菜粕、菜油的价格都构成中期向下的驱动力,预计菜系单边上将以震荡缓跌为主。

跨品种价差方面,空菜油多其他油脂的策略仍可行,豆菜粕05价差存在阶段性缩窄机会。菜油2023年上半年需要给出更佳性价比才能对冲掉供给端的新增量,若消费端显著复苏,菜油直接进口仍有增量空间。豆菜粕价差当前处于较高位置,菜粕已经体现了较高的性价比,消费淡季表现可期,中期看,豆菜粕05价差具备缩窄的条件,重点关注南美大豆天气风险。

油粕比方面,菜系油粕比可能存在阶段性走升的机会,关注上半年菜油消费提振情况。2022年上半年菜系油粕比快速回落,随后展开区间震荡。2023年油脂国内消费或成为阶段性亮点,若菜油与其他油脂价差缩窄后替代消费强劲,叠加国内餐饮复苏,菜系油粕比上半年存在走升的机会。

# 豆类供应预期主导 内外双驱动价格走强

□本报特约分析师 毕慧

2022年豆类市场行情可谓波澜壮阔,进口大豆、国产大豆、豆粕现货价格均创历史新高;大连商品交易所(DCE)豆一期价在5200~6400元/吨的大区间运行。年末低库存、高基差的持续,对豆粕期价形成利多驱动。

### 2022年豆类现货价格创新高

2022年豆类市场行情可谓波澜壮阔,进口大豆、国产大豆、豆粕现货价格均创历史新高。不过,不同品种高点产生的时间不尽相同。大连港进口大豆分销价11月初达到5800元/吨的年内高点,并刷新历史新高;黑龙江嫩江地区国产大豆现货价格在8~9月创下6040元/吨的年内高点,再创历史新高;华东地区的张家港豆粕现货价格在11月初达到年内高点5630元/吨,并创历史新高。豆粕年内高点与进口大豆的年内高点时间相吻合,反映出影响豆粕和进口大豆价格的主要驱动因素均来自于美豆。

### 2022年豆类期价走势现分化

2022年大连商品交易所(DCE)豆一期价在5200~6400元/吨的大区间运行,上半年整体徘徊在历史高位区域,维持强势震荡,下半年的反弹高点一次不如一次,呈现出震荡下行的格局,并在年底迎来年内的低点。全年DCE豆一期价运行的主线

围绕播种、收储节奏、物流、产量展开,同时还受到进口大豆的关联性影响。2022年DCE豆二期价在4360~5800元/吨区间内运行。上半年整体以区间震荡为主,年内的低点和高点均出现在下半年。7月份至10月中旬,豆二期价一路上涨并达到年内峰值,进口大豆供应持续紧张,部分油厂再现被动停限产,进口成本随着美元强势不断抬升,都在推涨国内豆二期价。

2022年DCE豆粕主要受芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期价的影响,上半年油厂豆粕库存持续去化,随着基差走强,豆粕期价快速攀升并逼近4500元/吨的年内高位;随着进口大豆到港增加,国家定向抛储增加市场供应,基差快速回落。下半年,在大豆货源供应有限和生猪养殖需求回暖的双重驱动下,油厂豆粕库存持续下降并刷新年内低点,豆粕现货基差一路攀升,最高至1450元/吨上方,期价在基差强势支撑下重回年内巅峰。11月份以后,进口大豆到港量明显增加,供应改善给基差带来明显压力,使其快速回落至400元/吨以下。临近2022年底时,随着豆粕期货市场资金完成移仓换月转向远月2305合约,基差再度回升,期价迎来大涨。

### 2022年豆粕基差飙涨创纪录

2022年,进口大豆基差在11月21日创下718元/吨的年内高点,远超5年同期最高水平,主要是在进口大豆到港量下降的背景下,港口库存持续下降,令国内大豆供应偏紧,支撑进口豆基差走强。相

比之下,国产大豆基差的年内高点为9月9日的356元/吨,随后逐渐走弱,在进口大豆基差达到创纪录高位的11月份,国产大豆基差进一步走弱至负值区域。同时,国产大豆基差处于过去5年历史运行区间范围之内,并未出现极其特殊的表现。

相比进口大豆和国产大豆,豆粕基差的表现最为突出,8月至10月末,豆粕基差在供应紧张的主导下,一路飙涨至1450元/吨以上,超过正常年份的3倍。之后随着进口大豆到港量增加,油厂开工率快速恢复,豆粕库存开始累积,基差自高位大幅回落,逐渐接近历史正常区域。

### 国内外双重驱动下豆粕大涨

2022年末,豆粕期价再次出现大涨,主要受到国际市场和国内市场的双重驱动。首先,美豆期价近期维持强劲走势,天气炒作愈演愈烈,南北美均处于天气炒作的漩涡。美国史诗级寒潮来临,市场开始担心以冬小麦为代表的农作物产量受损,为整个农产品市场带来情绪提振。同时,南美天气炒作进行时,阿根廷旱情影响下的大豆、玉米产量下降风险持续发酵,这将部分抵消巴西增产带来的供应增量,从而放缓全球大豆库存的修复速度。这都从原料大端为国内豆类市场提供支撑。

国内进口大豆到港节奏持续扰动市场供应,在国内油厂开工率攀升至历年同期高位后,港口大豆消耗加快,库存修复速度十分缓慢,对价格的压力不大。同时,油厂豆粕库存有所回升,但相比油厂开

工率的大幅增长,豆粕库存的增速比较缓慢,油厂豆粕库存仍远低于往年同期水平。春节前的下游市场备货需求仍在,也支撑豆粕市场的消费预期。低库存、高基差的持续,对豆粕期价形成利多驱动。

### 2023年关注库存和南美产量

2022年豆类市场的驱动逻辑主要来自于供应。每一次供应收紧预期对粕类行情的驱动力都是巨大的。而影响供应的因素主要受各国地缘局势、极端天气、出口政策及疫情形势等因素影响。

2023年全球大豆库存迎来修复契机,市场聚焦南美增产能否兑现。全球大豆产量增长或推动库存迎来修复,全球大豆库存迎来拐点。美豆产量面临下调,巴西大豆增产能否兑现是重点,阿根廷大豆减产风险需关注。拉尼娜影响下的南美大豆产量仍存变化。美豆出口节奏仍受到阿根廷“大豆美元”政策影响,南北美大豆出口竞争激烈。美豆压榨需求有望延续旺盛,生柴需求增长仍是重要支撑。国内豆类期价继续受到美豆期价的联动性影响,保持易涨难跌走势。

春节过后,重点关注进口大豆的到港节奏和油厂远期买船进度。春节前后终端市场采购需求持续存在,令油厂豆粕低库存修复速度较为缓慢,豆粕远月基差再度走强。随着2301合约临近交割期,市场资金加速流入2305合约,豆粕2305合约逐渐继承此前2301合约的逻辑,有望保持强势上涨行情,价格高点难以超过2022年。

## 豆粕大起大落 年终缓慢“爬坡”

□本报特约分析师 张江波

近期,国内豆粕期现行情均较好。饲料行业信息网数据显示,截至2022年12月底,国内豆粕现货主流交易价格为4650~4750元/吨,周环比上涨100元/吨左右。豆粕期货上涨较猛烈,近月2301合约经过近期的上涨,仍较现货价格低约200元/吨,但涨势明显高于现货,大有交割之时期现价实现高位“会师”之势。

前期超跌,近期补亏。数据显示,2022年11~12月份,豆粕市场经历了一场大起大落的“过山车”行情,即暴涨之后暴跌。11月初,全国油厂及贸易商43%蛋白豆粕价格为5600~5800元/吨,创历史新高。之后价格震荡下行,至12月中旬,天津、山东、河北等地43%豆粕现货报价4500~4600元/吨。时间仅仅过去一个多月,豆粕累计跌幅即超1000元/吨。大起大落行情令大量粮企亏损严重,一些中小企业被迫关门停业,大企业也不堪重负,挺价意愿较强。

猪价开启“上涨模式”。中国养猪网数据显示,近日全国猪价飘红。截至2022年12月底,全国生猪均价为8.9元/斤,较前一周上涨0.6元/斤,涨幅为7.23%。12月底之前,全国生猪几乎每日都在上涨。目前,广东、广西、安徽、江苏、江西、四川、重庆、陕西等省市重新站上9元/斤,广东局部地区涨至10元/斤,集团猪企三元价格达到9.6元/斤。

那么,近期豆粕上涨之路还能走多远?笔者认为,豆粕仍然面临较大压力,多空博弈之下,以震荡小幅上行为主,上有顶、下有底。

首先,豆粕产能充足。市场预期,2022年12月份大豆到港量将达到1000万吨的历史高位,国内油厂开机率同样保持高位,豆粕库存持续增加。据市场反映,最近一周,我国进口大豆压榨量处于211万吨,连续第四周超过200万吨。截至目前,沿海地区豆粕库存量为54万吨,较一个月前增加23万吨,已经接近上年同期水平,均对豆粕形成冲击和压力。

其次,进口大豆有继续下跌的风险。目前,天津港口进口美湾大豆净粮分销价为5450~5480元/吨,山东港口5540~5560元/吨,江苏沐阳港口5600元/吨。天津港口进口新季加拿大非转基因大豆(蛋白含量44%~45%)净粮分销价为6000元/吨,贝宁非转基因大豆双比重筛净粮分销价为6100元/吨,乌克兰大豆过比重筛净粮分销价为6100元/吨。

再次,近期棉粕、菜粕承压难涨。2022年加拿大菜籽恢复性增产至1900万吨,叠加欧盟菜籽产量连续第三年增产,全球菜籽产量整体增幅明显。菜粕受到较大冲击,行情以疲软为主。目前,黄河流域46%蛋白棉粕价格维持在4560~4600元/吨,比前一周下跌50元/吨。

未来豆粕仍受供应宽松、需求难旺及外围行情不佳拖累,盲目追涨终将反受其害。

华泰期货

HUATAI FUTURES

期货

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

NANHUA FUTURES

南华期货

南华期货

NANHUA FUTURES

华融融达

HUARONG RONGDA

华融融达

华融融达

HUARONG RONGDA

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江期货

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

特别支持

华泰期货

HUATAI FUTURES

永安期货

YONGAN FUTURES

永安期货

永安期货

YONGAN FUTURES

南华期货

<