

期货工具赋能烧碱中小企业创新发展

中泰期货产融发展事业总部

讲师：芦瑞

2024.09.19

目 录

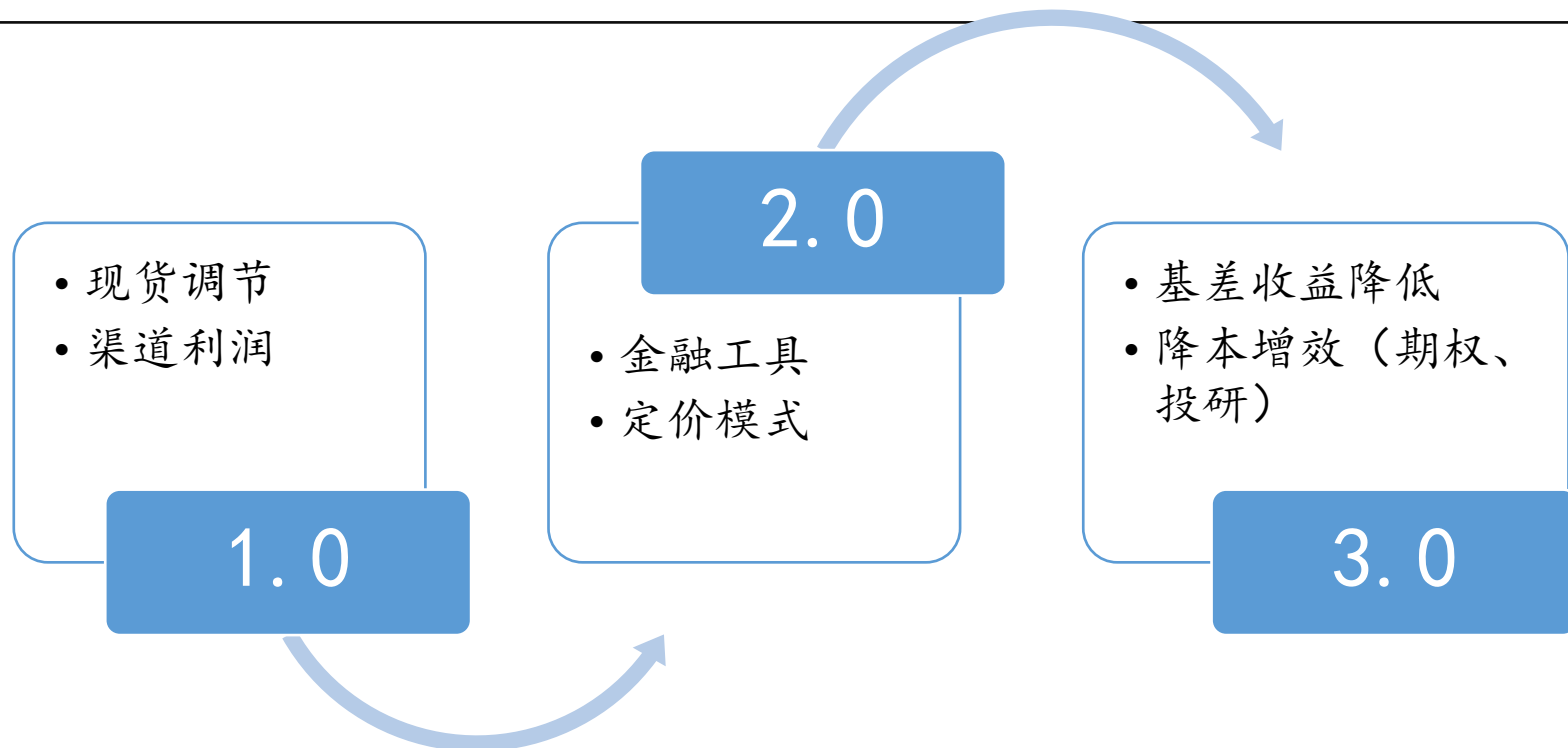
CONTENTS

一、期货工具对企业有哪些帮助

二、产融结合服务案例

三、烧碱估值体系与定价逻辑

四、公司介绍与服务体系



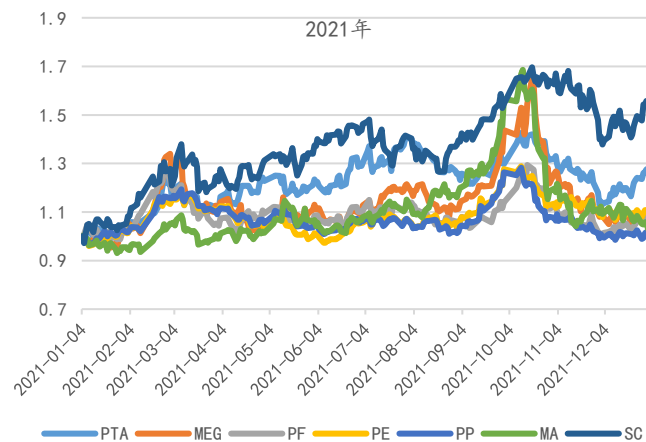
1.0模式是传统贸易模式，生产企业主要靠平抑利润波动，扩大市场占有率，技术革新还有降低成本的方式获取利润。贸易企业则是靠渠道利润，囤货获取风险收益和服务来赚钱。

2.0模式，我们称之为基差定价模式，因为传统贸易模式发展到后期面临着渠道利润微薄，交易机会变少，价格规律变弱，成本高企等难题，期货则可以改善交易模式，套期保值之余，套利获取价差收益增厚利润。

3.0模式，随着市场的不断发展越来越成熟，现货市场基差定价的比重越来越高，现货与期货波动同步性越来越高，导致基差波动越来越小。企业可以考虑在传统基差贸易的基础上引进期权工具以及加入品种间价差等方法，改善基差贸易模式，实现降本增效。

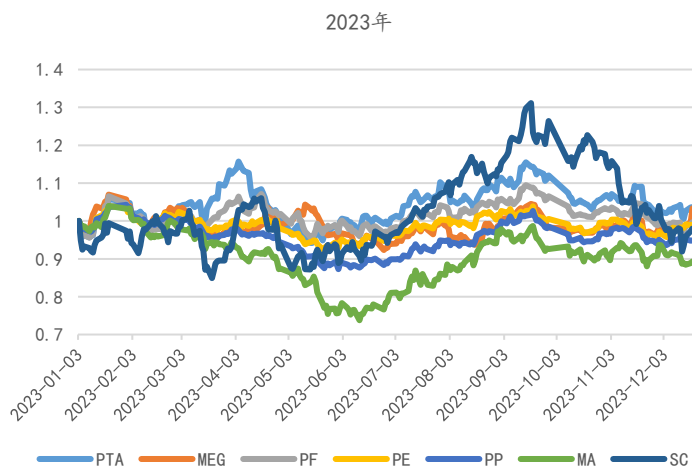
➤ 宏观影响增加，商品行情缺乏个性

图表：2021年化工产业链各品种较年初价格波动



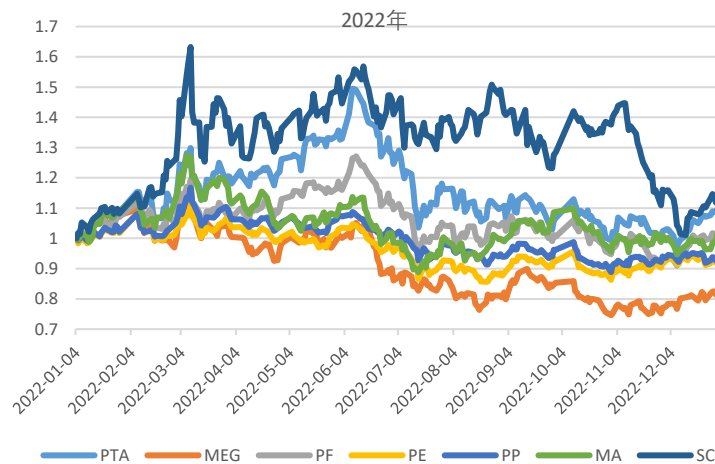
来源：同花顺，中泰期货整理

图表：2023年化工产业链各品种较年初价格波动



来源：同花顺，中泰期货整理

图表：2022年化工产业链各品种较年初价格波动

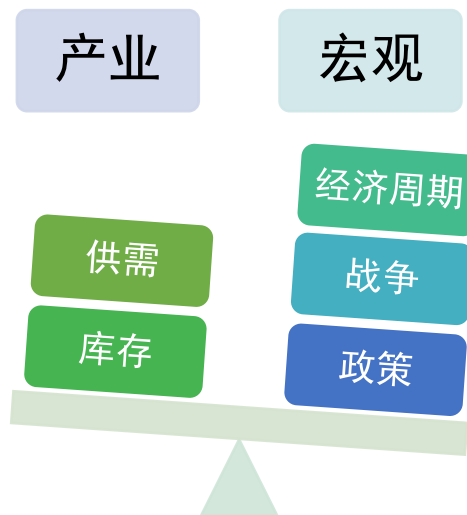


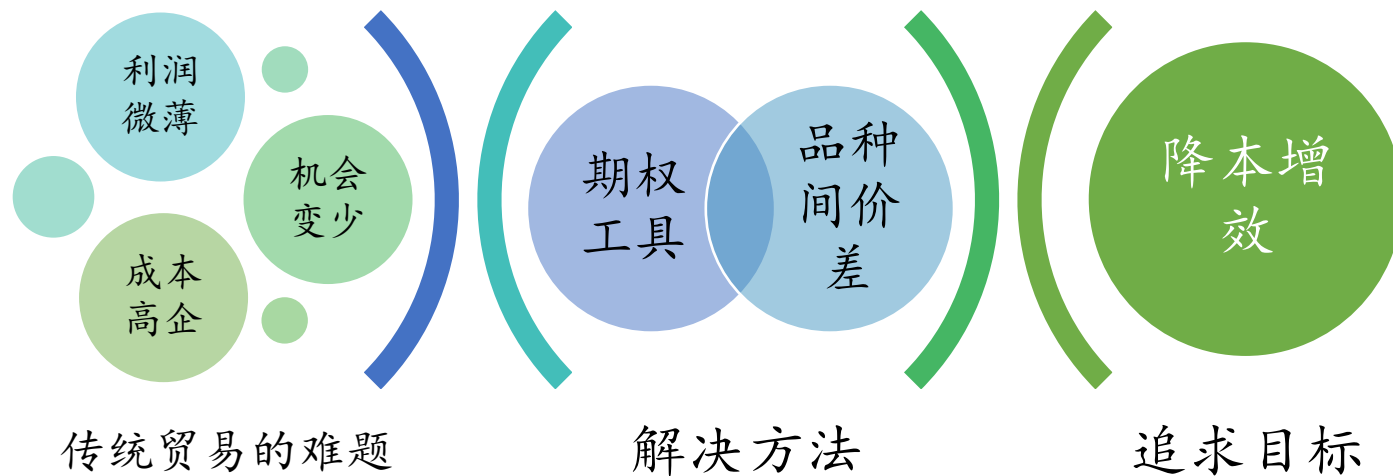
来源：同花顺，中泰期货整理

近几年有一个很明显的变化是化工产业链各个品种越来越缺乏独立行情，多数时间表现为同涨同跌性。

这背后隐含了市场参与者结构的变化以及市场定价逻辑的改变，基本面因素占比降低，资金面因素占比提升，资金背后的宏观逻辑变化、周期逻辑变化等给传统产业链带来了一些挑战。

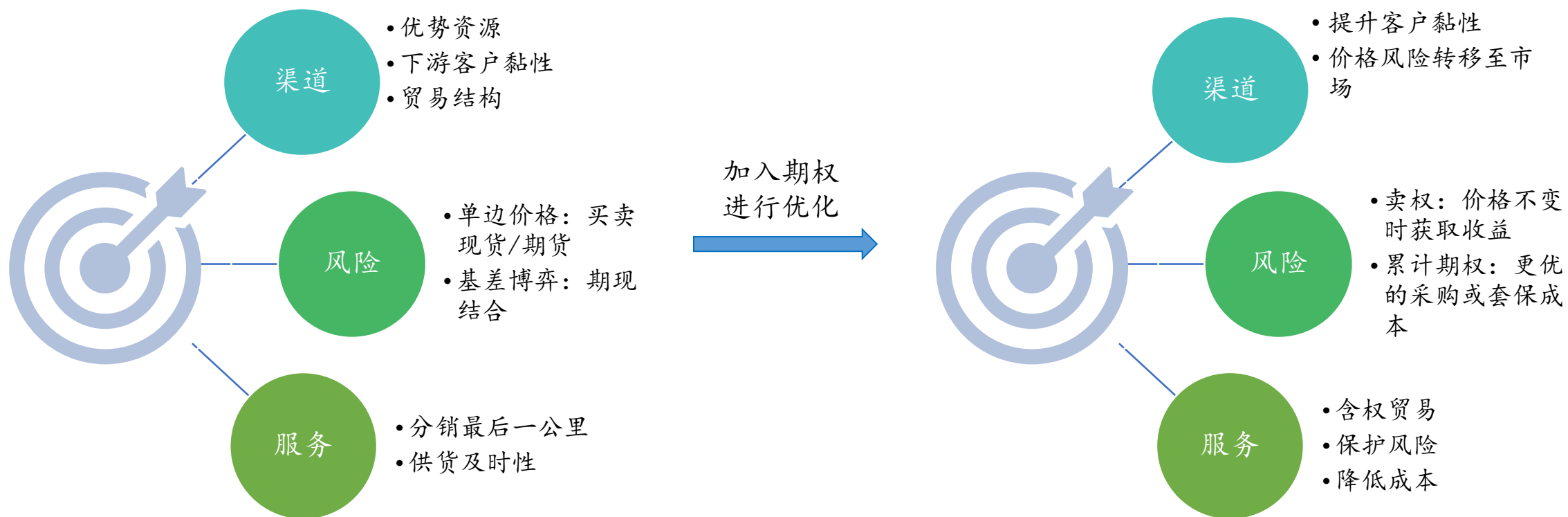
单纯从产业视角出发可能会跟不上行情节奏。

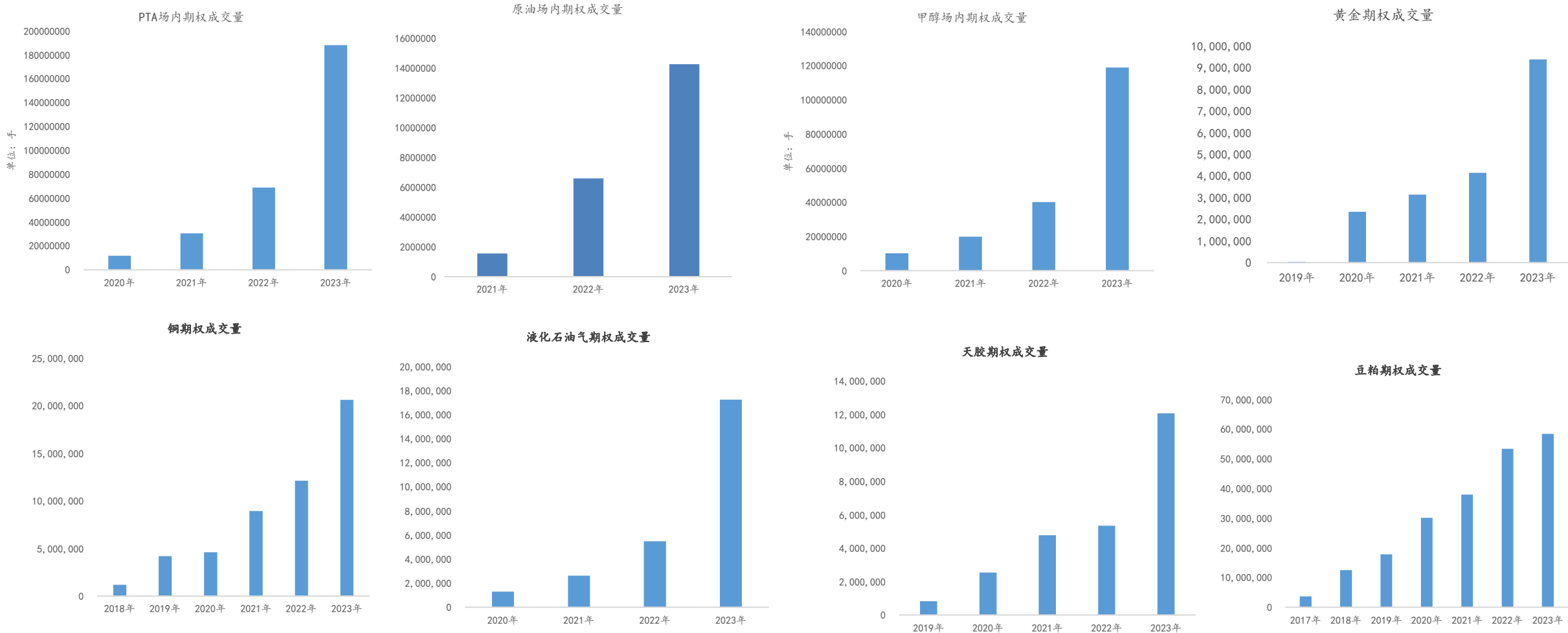




传统基差贸易发展到后期会面临着利润微薄、交易机会变少、成本高企等难题，急需要寻找新的方法和工具，改善当前的交易模式，实现降本增效。随着市场的不断发展，现货市场基差定价的比例越来越高，现货与期货波动同步性越来越高，导致基差波动变小。

很多企业考虑在传统基差贸易的基础上引进期权工具以及加入品种间价差等方法，改善基差贸易模式，实现降本增效。



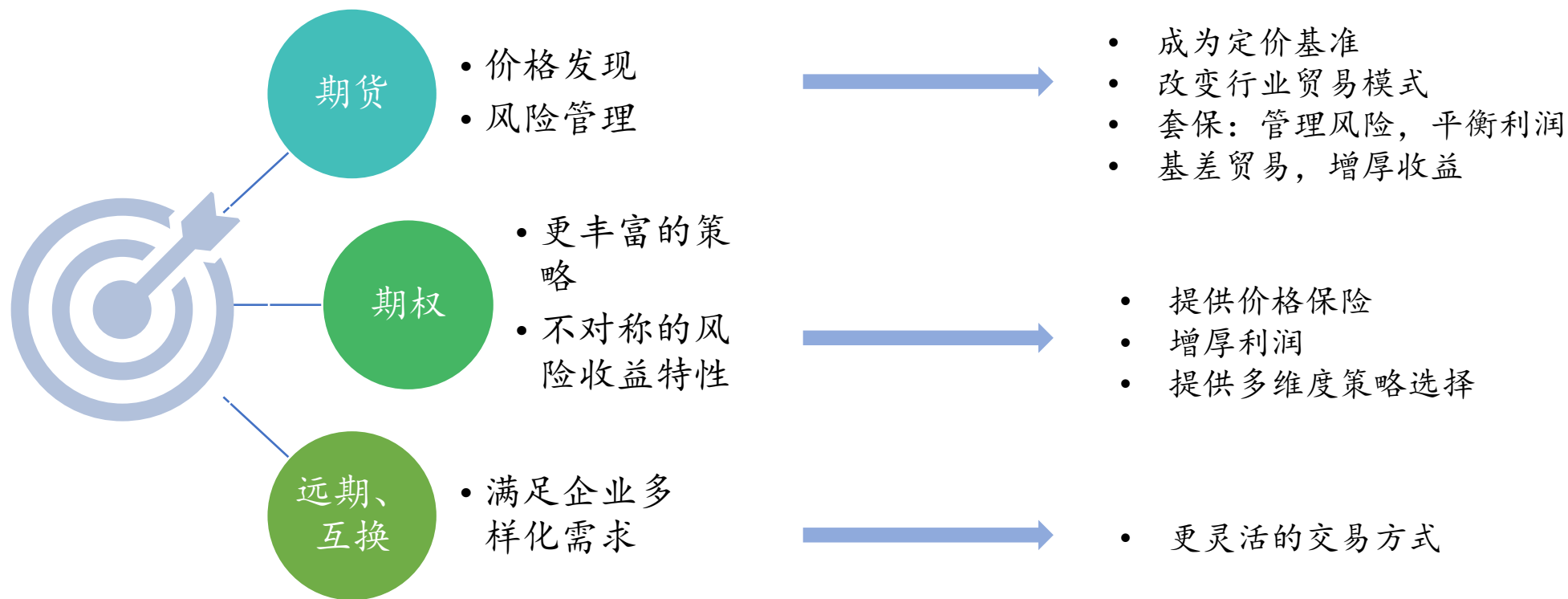


近几年多个品种场内期权飞速发展，成交量迅速上涨，很多产业都已经开始运用期权工具。场外期权的规模要大于场内期权，烧碱场外期权规模也在逐渐增加。



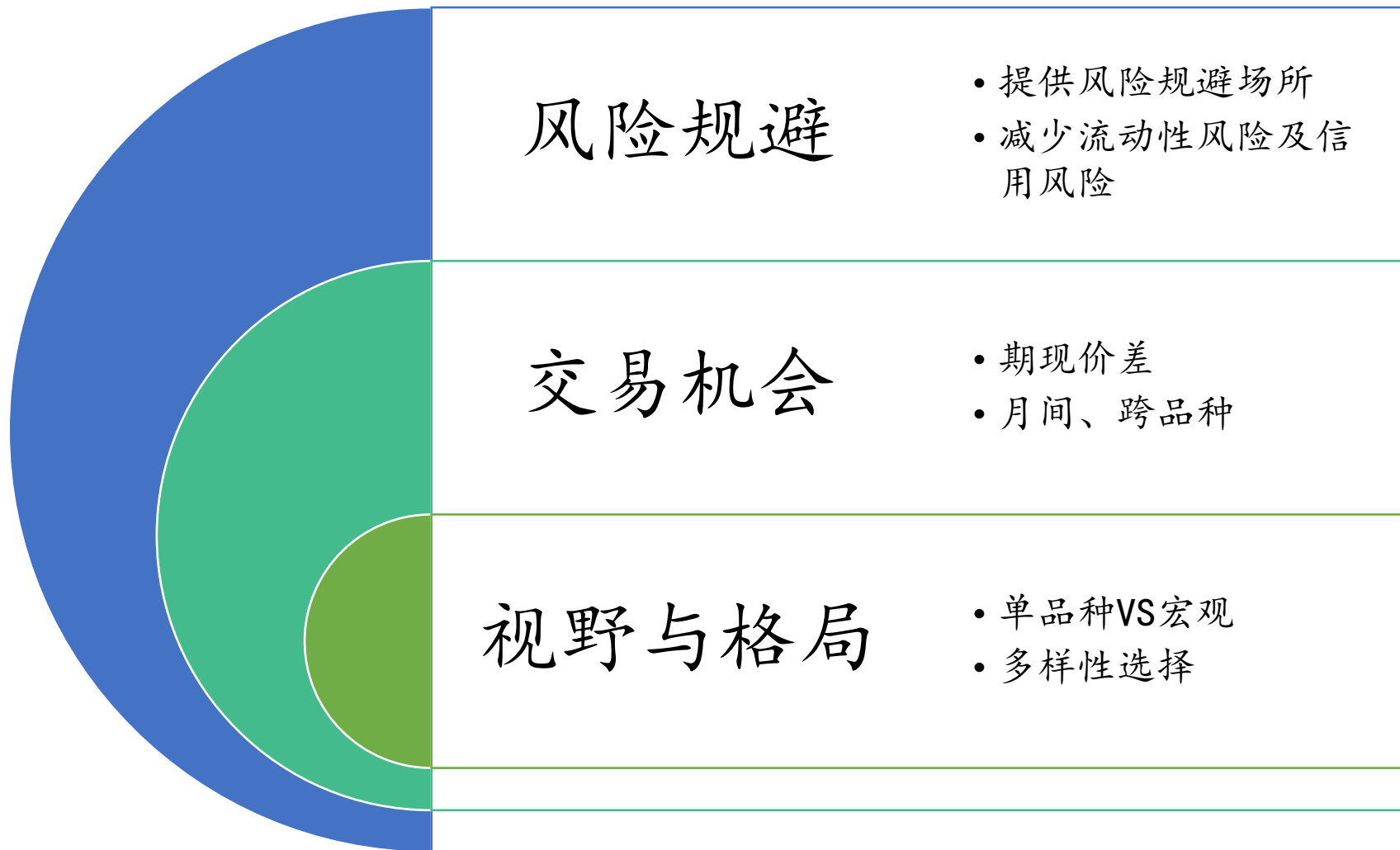
1

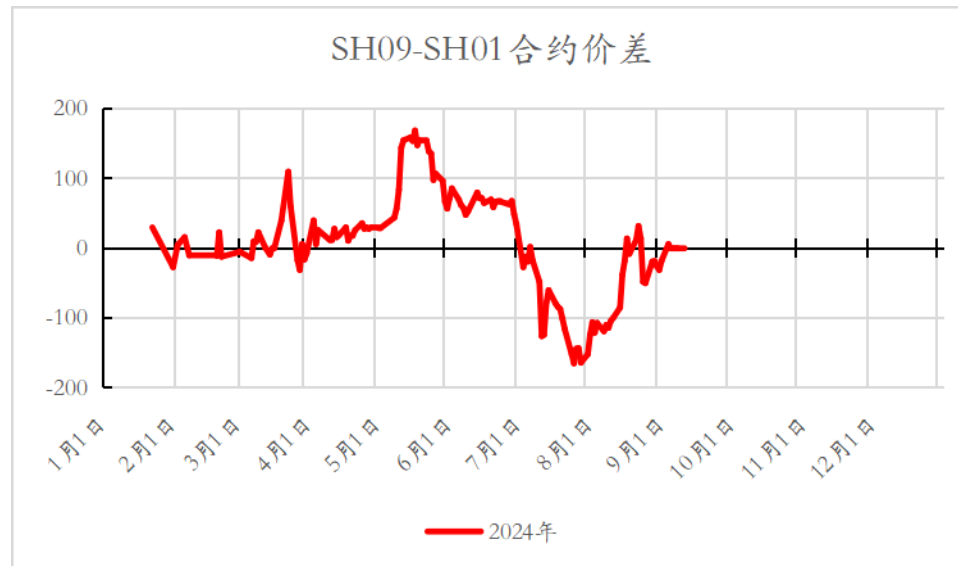
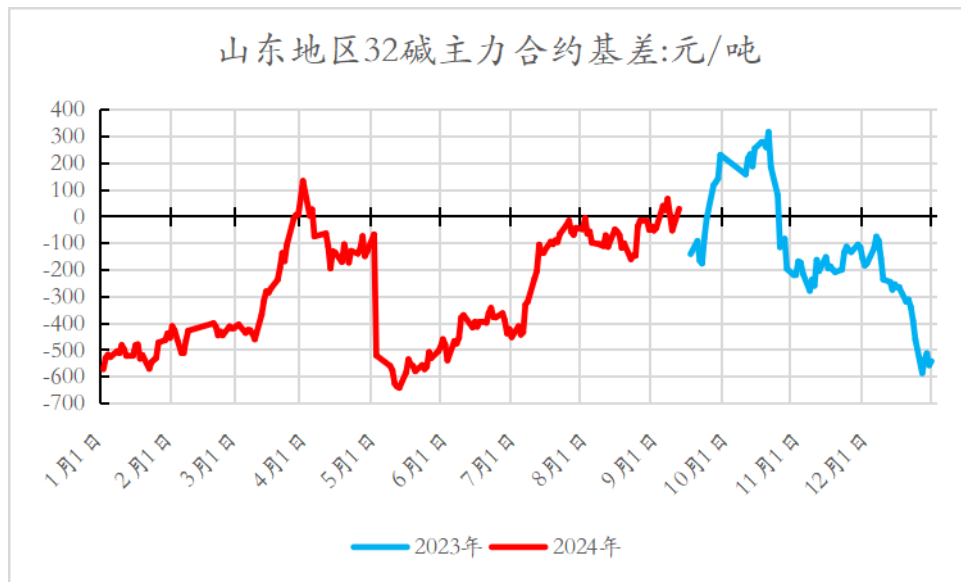
期货工具对企业有哪些帮助



现货是所有金融衍生品工具的基础，金融衍生品就是为了服务现货而设计的。
行情判断是所有策略的核心，金融工具不是万能钥匙，但能提供更多选择。
金融衍生品工具很重要，实践经验更重要。

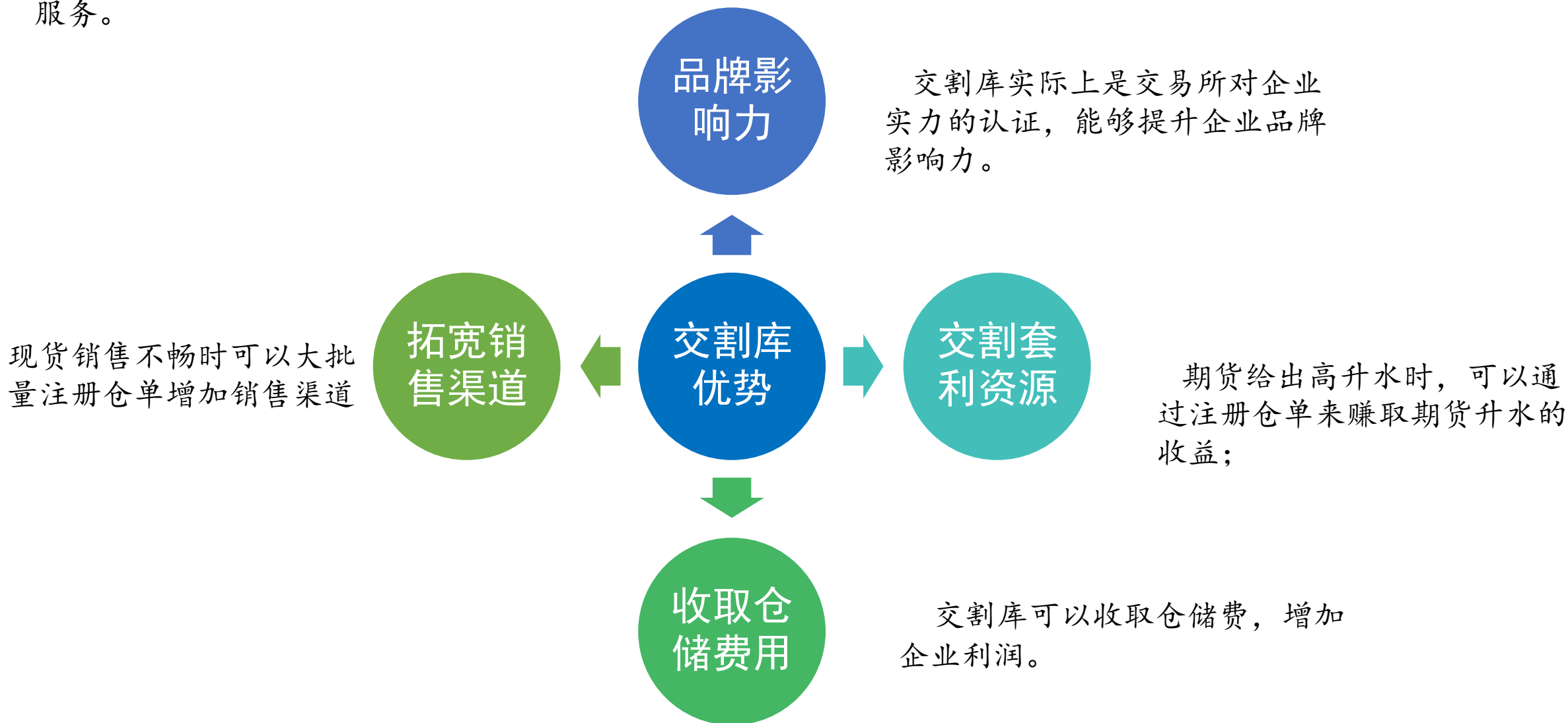
➤ 期货可以给企业哪些帮助？





期货上市前，产业客户盈利来源主要是价格的变化，获取存货收益。
期货上市后，交易机会增加，比如基差、月间价差、跨品种价差。
机会增加 \neq 盈利增加。

我公司在帮助企业申请交割厂库/仓库方面有丰富的经验，可以为企业提供交割库申请的全流程服务。



➤ 什么是期权？

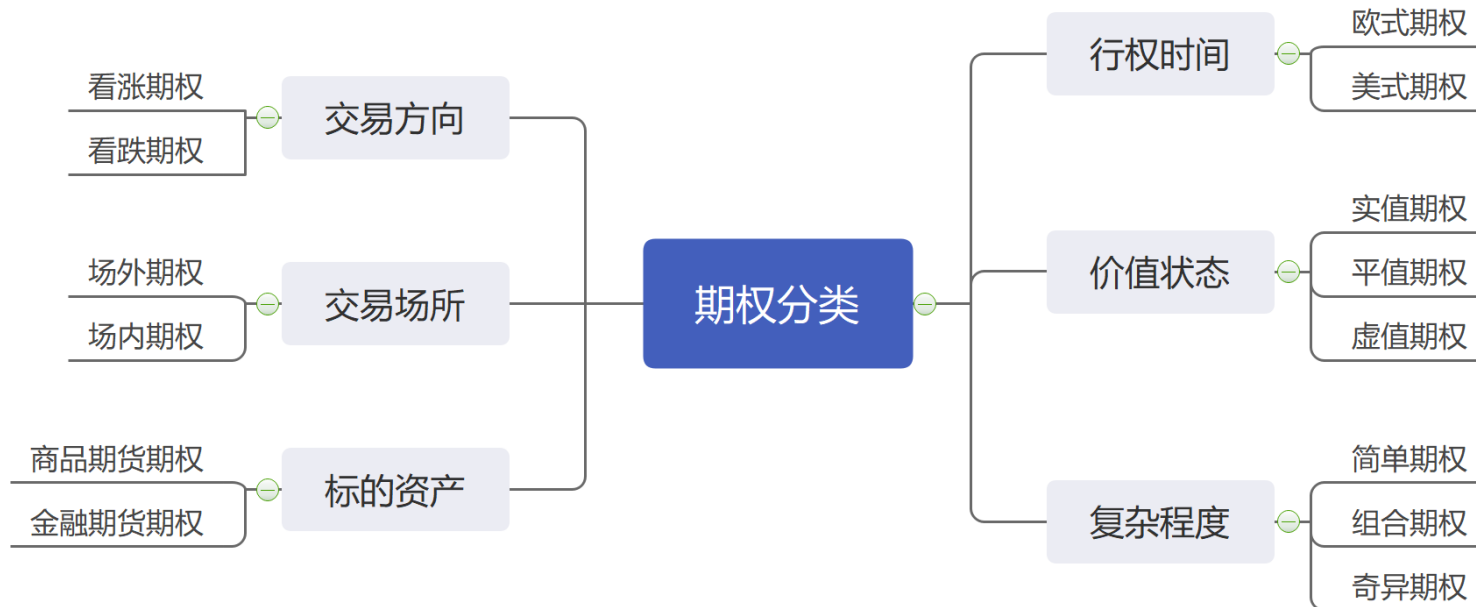
➤ 定义：

- ◆ 期权，也称为**选择权**，是指期权的**买方**有权在约定的期限内，按照事先确定的价格，买入或卖出一定数量某种资产的**权利**。
- ◆ 权利是有价格的，买方为了获的权利，需要支付权利金；卖方可以收取权利金，但需要承担义务
- ◆ 权利是有有效期的，到期作废。
- ◆ 特定的价格即期权执行价格

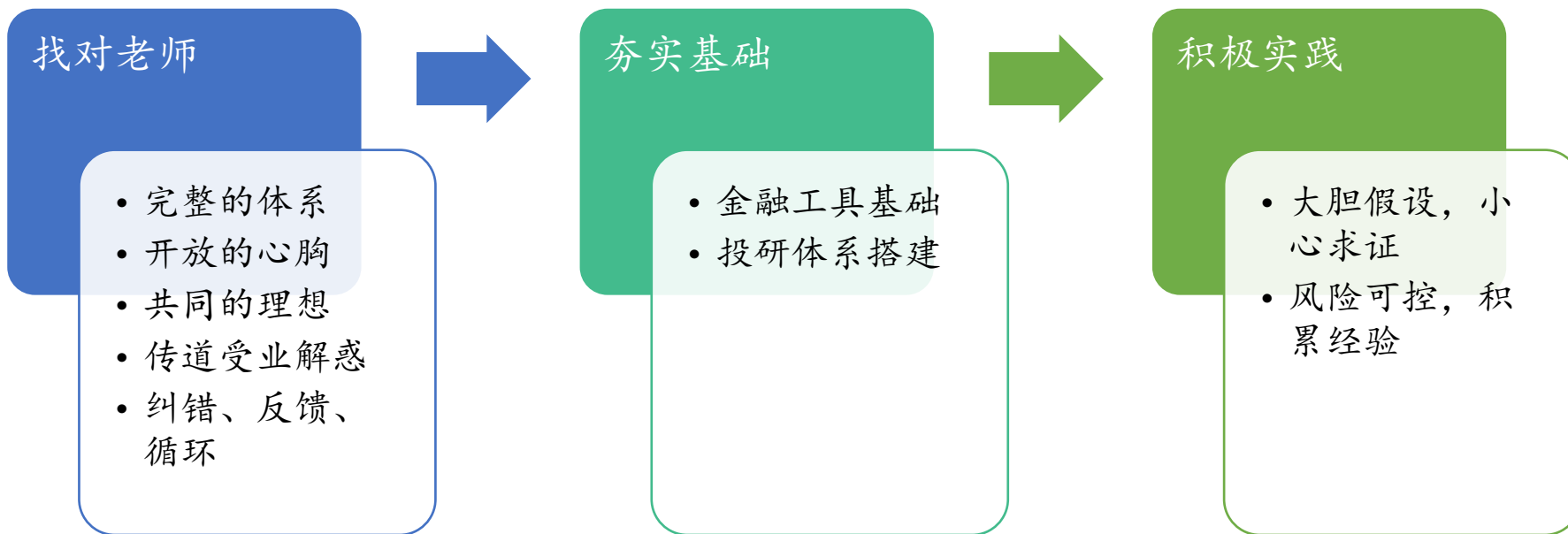
期权的买方，有点类似于为我们担心的事情买一个保险，当所担心的事情发生时，会获得保险的赔付，没有发生时就花钱买心安。

期权≈保险



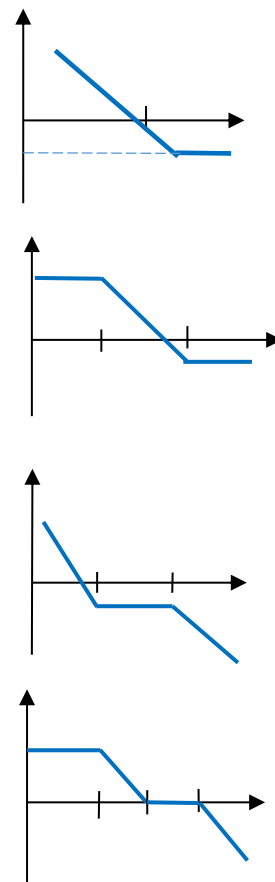
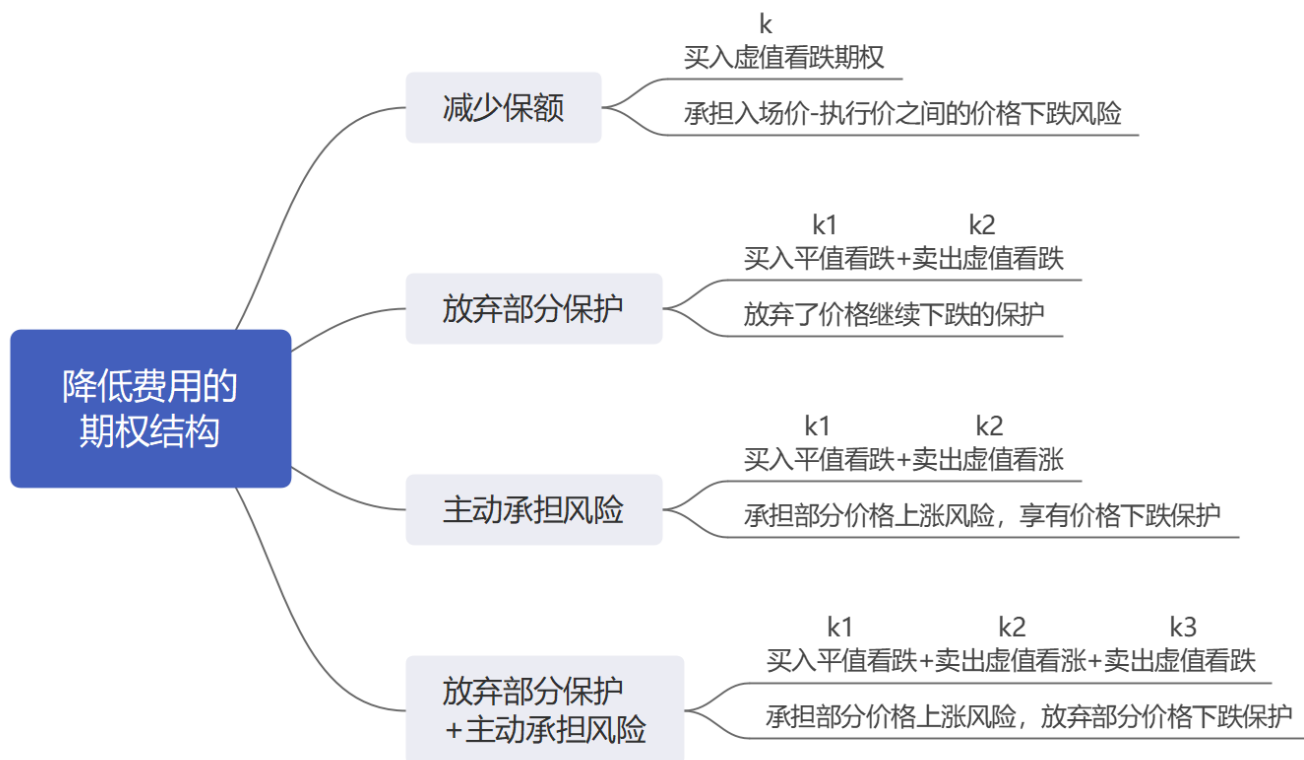


期权比期货理解起来更难一点，机会也更多一点。怎样学好期权？



➤ 如何更简单的理解期权？

期权是有一套体系的，以常用的持有现货库存，期权进行套保为例：直接买入看跌期权，风险最小、费用最高；想要降低费用就要对应的承担风险或者放弃部分保护。



	场内期权	场外期权
优点	<ul style="list-style-type: none">1、有报价列表，比较直观2、盘面交易，时效性好3、能找到相对优惠一点的价格	<ul style="list-style-type: none">1、有交易员服务，只需要给交易员下指令2、可以指定到期日，能够跟现货做好配合3、没有流动性风险，开盘时间随时成交
缺点	<ul style="list-style-type: none">1、无法指定到期日，期权有现货结合有时间差2、需要有人专门下单3、流动性不好，一般平值附近交易量最大，实值和虚值交易量减少。4、卖权可能会被行权，转为期货持仓。	<ul style="list-style-type: none">1、需要给交易员进行询价，存在沟通磨合过程

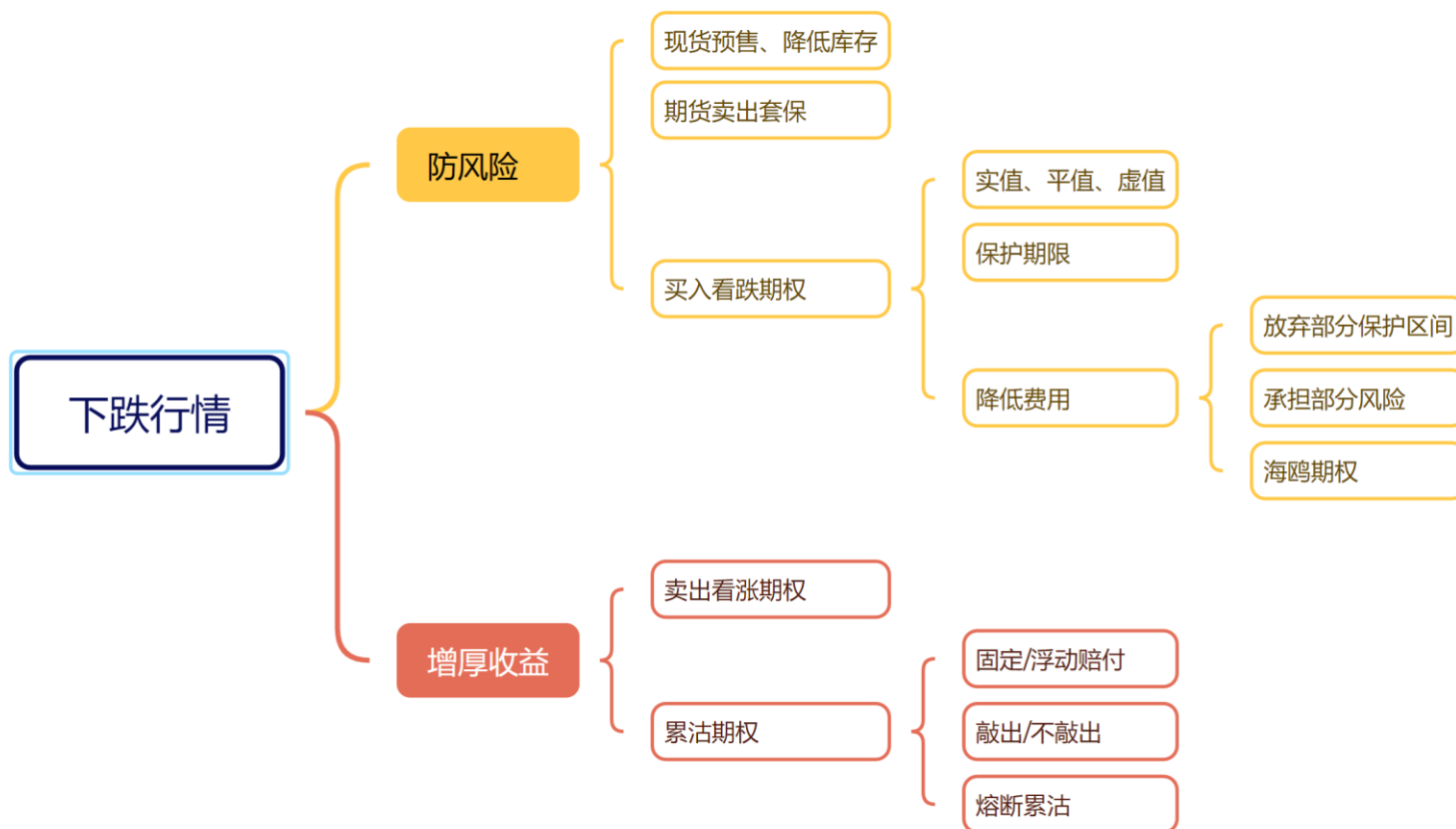


2

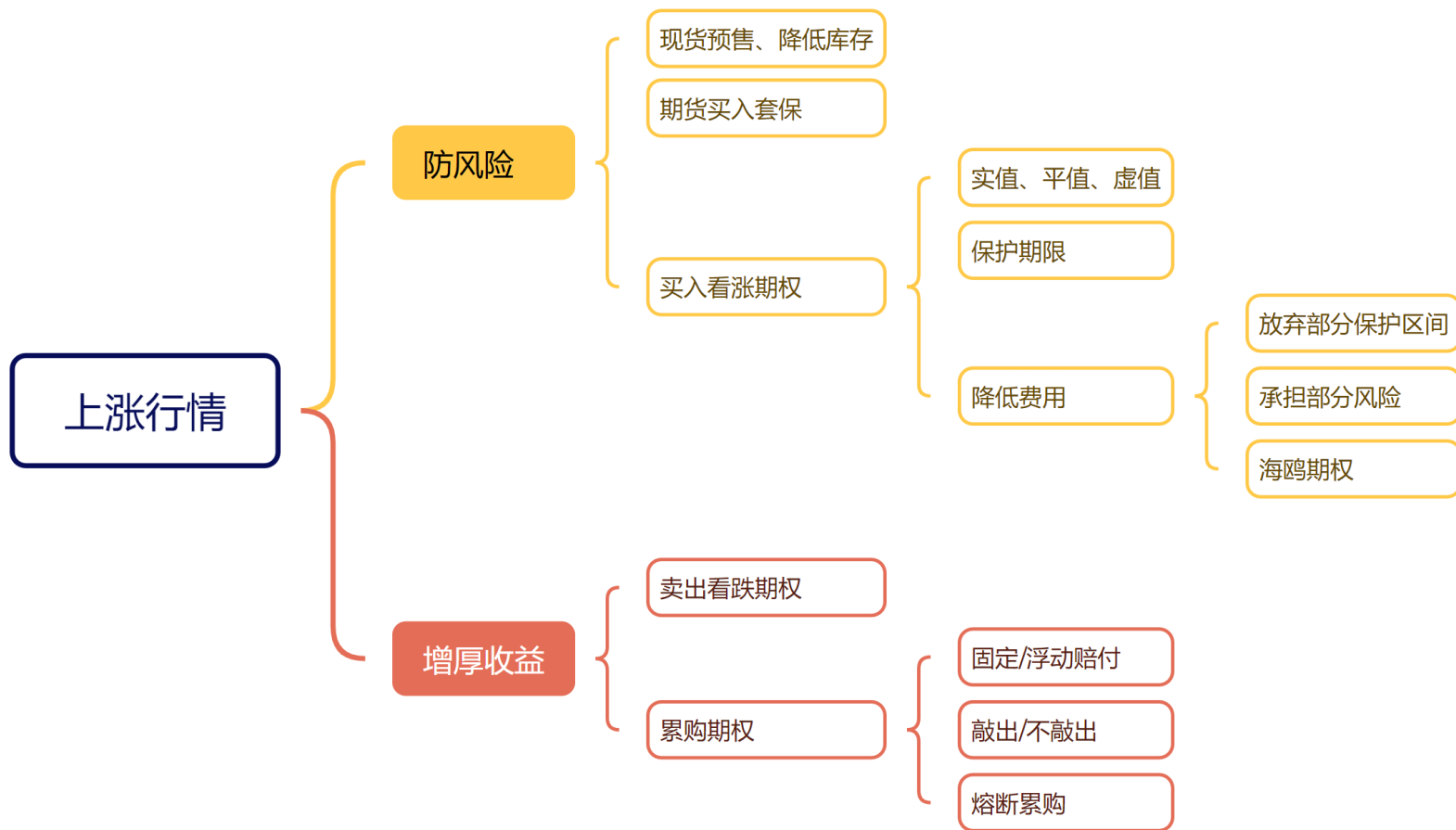
产融结合服务案例

企业类型	产业面临的痛点	金融工具结合点
上游生产企业 (烧碱)	成品价格波动大，利润难守、成本难保	锁定产成品利润
	成品价格波动小，利润薄	优化销售价格
	成品季节性淡季被动累库，压力巨大	库存保值
中游贸易商	传统的一口价模式，占用资金量大、赌货风险大、 违约风险高	基差交易/内外盘套利 增加贸易模式
	销售之后，采货途中，订单越做越亏	锁定远期订单利润
		优化采购价格
	库存状态下，现货市场不能快速兑现利润	库存保值
下游加工型企业	原料价格越涨越高，订单越做越亏	锁定远期生产成本
		优化采购价格

➤ 以下跌行情为例-适用哪些策略？



各种策略一定是依托于行情判断的，没有万能的策略，只有适合的策略。



各种策略一定是依托于行情判断的，没有万能的策略，只有适合的策略。

➤ 以下跌行情为例—规避价格下跌风险



适用行情：

有现货库存，预期价格要下跌。

策略执行：

持有现货库存+卖出期货套保，数量对应、时间对应。

策略效果：

相当于以期货价格卖出了现货，收益锁定，盈亏平衡。

期货价格下跌时，期货盈利、现货亏损；

期货上涨时，期货亏损、现货盈利。

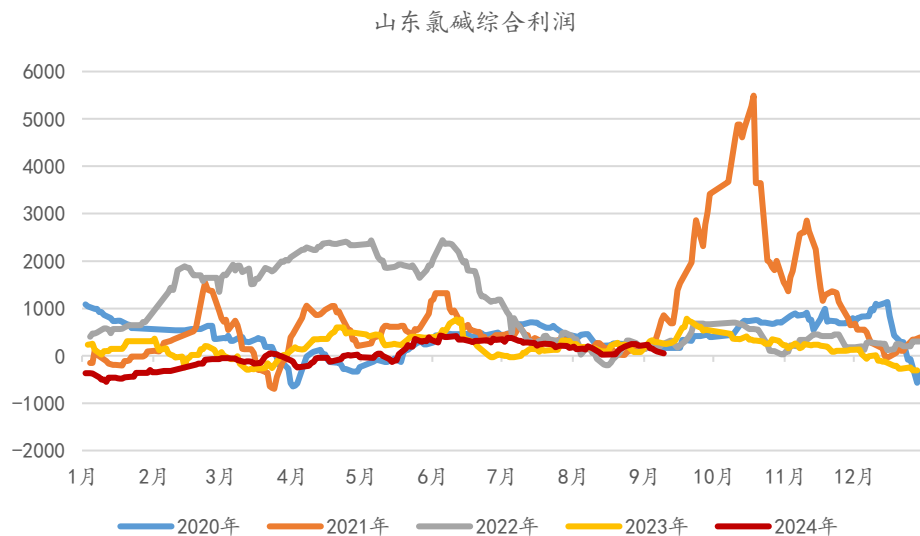
策略局限性：

烧碱库容小、库存成本高、期现关联度有待增强。

时间	现货市场	期货市场	基差
5月23日	2531	2840	-309元/吨
8月2日	2560	2440	120元/吨
利润	29元/吨	盈利400元/吨	走强429元/吨
最终结果	不仅规避了库存贬值风险，企业还获得基差走强收益，为企业增厚利润429元/吨。		

应用场景：上游烧碱企业在生产过程中，利润分为产成品的即期利润和远期利润，两者的利润波动和原料价格与产成品价格有较大关系。当即期利润和远期利润较高时，通过锁定产成品销售价格，从而锁住利润，尤其是远期产成品利润，效果更好。

- 措施：
- 1.传统现货模式：预售或销售远期现货，锁定运行产能的利润；
 - 2.期货锁价模式：在期货价格相对高于现货时候卖出相应期货合约；
 - 3.期权锁价模式：在期货价格相对高于现货时候买入看跌期权，保障当前利润空间的同时搏取现货上涨带来利润增厚的可能性。



➤ 产融结合—近月卖交割（锁定即期产成品利润）

应用场景：当临近交割月时，企业销售利润尚可，但预计下旬价格下跌（上游企业复产或下游企业停产），当刨除持有期货成本（即期货持仓资金成本、注册仓单资金成本）后，在期货端销售利润高于现货销售且有富裕产量可交割时，可以选择期货做空，实现提前高价销售的目的。

假设案例：2024年5月8日，现货价格2340元/吨，SH2405合约期货价格2440元/吨，某氯碱厂可安排交割量为1500千吨32%液碱（若交割，则5月23日起买家可匀速提货，15个工作日内提完），需期货保证金73.2万元（2440元/吨*30千吨/手*50手*20%保证金），注册仓单押金366万（2440元/吨*50手*30千吨/手）或银行保函439.2万。假设核算交割成本为15元/吨，则相对当前售价而言卖交割净利润为85元/吨（千吨）。所以，在5月8日以2440元/吨做空50手烧碱期货SH2405合约。

	行情判断失误，价格上涨				行情判断正确，价格下跌	
	情景一	情景二	情景三	情景四	情景五	情景六
开仓价格	2440	2440	2440	2440	2440	2440
结算价格	2420	2460	2420	2460	2420	2460
现货价格	2400	2400	2480	2480	2270	2270
	盘面盈利20，现货多赚20	盘面亏损20，现货多赚60	盘面盈利20，现货少赚60	盘面亏损20，现货少赚20	盘面盈利20，现货多赚150	盘面亏损20，现货盈利190
	总计盈利40	总计盈利40	总计少赚40	总计少赚40	总计盈利170	总计盈利170
总计盈利=开仓价格-现货价格（交割货款回款金额=开仓价格*开仓手数）						



案例：2023年9月，烧碱期货上市后，国内烧碱市场出现了一轮大幅上涨行情。下游开工持续向好叠加主力下游库存处于低位，节前市场备货氛围高涨，国内烧碱价格大幅上涨。山东氧化铝企业采购价格从最初的695元/吨上涨至935元/吨，涨幅34.5%。于此同时，国内氯碱企业综合生产利润来到1200元/吨以上的历史高位。氯碱企业完全可以根据市场行情，陆续开展卖出套期保值工作。

9月27日，山东氧化铝采购现货价格为935元/吨（折百价2920），期货价格为2920元/吨，期现价格持平，前期期货由升水现货转变为平水现货，结合市场情况，预计后期期货会进入贴水现货局面。该厂以2920元/吨卖出400手SH2405合约，锁定1.2万吨的生产利润。

时间	现货市场	期货市场	基差
9月27日	市场价格 2920元/吨	卖出SH2405期货合 约 2920元/吨	0元/吨
10月10日	市场价格 2920元/吨	买入平仓SH2405合 约 2700元/吨	220元/吨
利润	0元/吨	盈利220元/吨	走强220元/吨
最终结果	实际销售价格：2920+220=3140元/吨 不仅锁定产成品的销售利润，企业还获得基差走强收益，为企业增厚利润220元/吨，总计增厚264万元。		

若不做套保

销售价格2920元/吨

若做套保

期货市场每吨盈利220元/吨，
现货不赚不亏。期货市场盈利
 $220 \times 12000 = 264$ 万，总体利润增加264万

概念：由于现货价格和期货价格波动不同步，从而形成现货和期货的价差，我们把这种价差称为基差，企业利用基差的上涨与下跌赚取利润，同时增加贸易规模。

基差的形成：时间价差、品质价差、地区价差、现货近期与远期的供需关系。

时间价差：

- 1、时间存在诸多不确定性，由于这种不确定性带来的预期溢价或折价；
- 2、淡旺季间的月间差；
- 3、仓储/资金成本。

品质价差：

- 1、交易所规定交割标准品以及非标品，设置的品种间升贴水；
- 2、现货的非标品与交割品的之间的品质差。

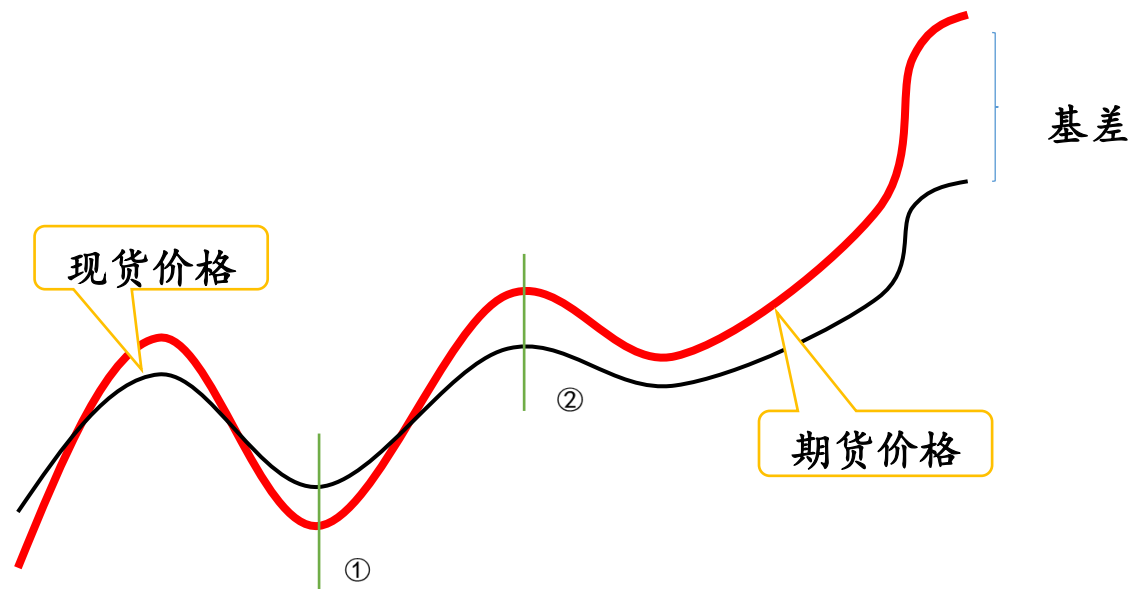
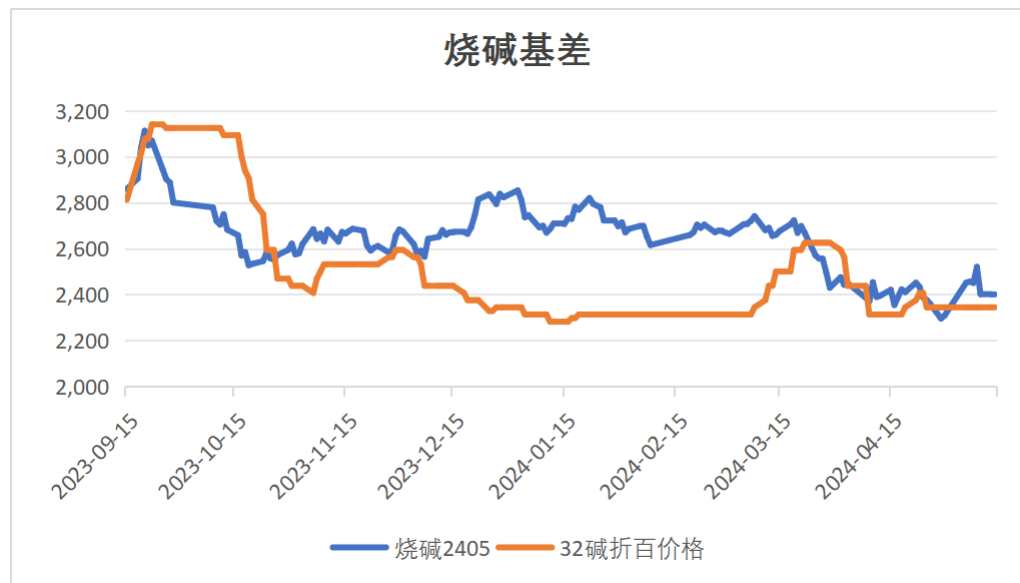
地区价差：

- 1、交割仓库所在地不同，哪个地区交割仓库交割的量更大，往往更能反映盘面的期货价格；
- 2、现货产地与消费地区之间的跨区运输成本。

期货价格对应的是未来标的的价格，现货价格对应的是当前标的的价格。

因实物交割制度的存在，使得期货价格在交割时与现货价格持平。

在交割之前，期货价格和现货价格的波动率不同，造成基差变动，基差=现货价格-期货价格。



一、正向: (应用比较多)

概念: 当期货价格高于现货价格, 买入现货同时卖出期货, 等到价差回归时, 对期货和现货同时进行平仓, 获取价差收益。

适用条件: 当期货升水现货, 且基差覆盖成本/利润, 持有现货或远期合同

优点: 1、平滑价格波动, 赚取基差收益; 2、期货盘面卖货, 可以加强货物流转, 增加销售渠道。

缺点: 价差回归时现货卖不出去; 行情大幅上涨补保证金。

二、反向: (现货端操作不好实现)

概念: 当期货价格低于现货价格, 卖出现货或远期合同时买入期货, 等到价差回归时, 平仓期货, 买入现货, 获取价差收益。

适用条件: 期货贴水现货, 且基差较大, 卖出远期合同

优点: 平滑价格波动, 赚取基差收益; 可以通过盘面买货, 通过期货盘面对预售货物锁价;

缺点: 价差回归时买不到现货。

应用场景：当期货升水现货，企业持有现货或远期合同，企业可在期货市场上建立空单，等期现价差回归时卖出现货或远期合同，平掉期货，赚取价差收益。

案例：2024 年 3 月 18 日，当日现货 2500 元/吨，烧碱期货价格为 2705 元/吨，基差为 -205 元/吨。贸易商当天以 2500 元/吨价格采购 3000 吨烧碱，同时在期货市场上做空 100 手，成交均价为 2700 元/吨，到 2024 年 3 月 27 日，现货价格涨至 2625 元/吨，期货价格跌至 2555 元/吨，此时基差扩大至 70 元/吨，贸易商在市场卖出现货的同时平仓期货。

	现货市场	期货市场	基差
3月18日	2500元/吨	2700元/吨	-200元/吨
3月27日	2625元/吨	2555元/吨	70元/吨
效果	现货盈利125元/吨	期货盈利145元/吨	总盈利270元/吨

应用场景：当期货贴水现货，企业卖出现货或预售远期合同，企业可在期货市场上建立多单，等价差回归时平掉期货，买入现货交付，赚取价差收益。

案例：2023 年 10 月 11 日，某贸易商接到下游氧化铝厂一周后交货订单 900 吨，此时现货价格 3125 元/吨，期货价格 2704 元/吨，基差 421 元/吨，我们决定利用期现反套策略帮助企业增厚销售利润，此时贸易商以 2704 元/吨的价格做多 30 手烧碱期货 05 合约。10月18日，现货价格下降至 2938 元/吨，期货下降至 2584 元/吨，此时基差收窄为 354 元/吨，企业在市场上买入现货的同时平仓期货，将现货发给氧化铝厂。

	现货市场（元/吨）	期货市场（元/吨）	基差
10月11日	3125	2704	421
10月18日	2938	2584	354
效果	现货盈利187元/吨	期货盈利-120元/吨	总盈利67元/吨

请务必阅读本文最后的风险提示部分





合约要素	具体描述
挂钩标的	SH2501
结构	买入看跌
生效日	2024年9月10日
到期日	2024年10月10日
标的价格	2462元/吨
执行价格	2462元/吨
期权价格	73元/吨

数据来源： 同花顺 中泰期货整理 此为假设案例，投资有风险，入市需谨慎

适用行情：

有现货库存，预期价格可能要下跌，但不确定性较大。

策略执行：

持有现货库存+买入看跌期权

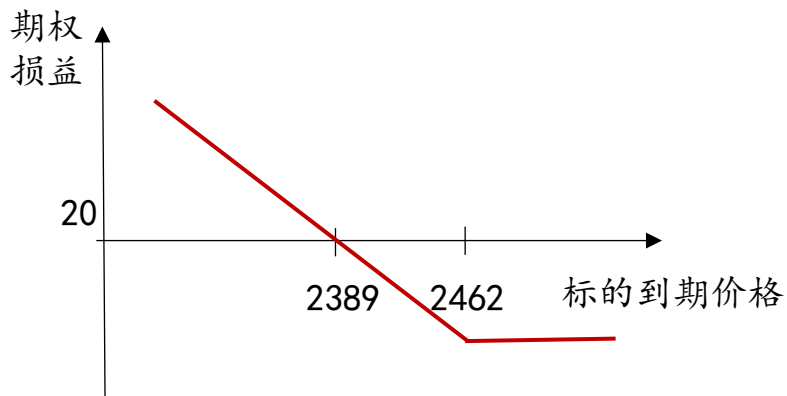
策略效果：

期货价格下跌时，期权盈利、现货亏损，盈亏平衡；

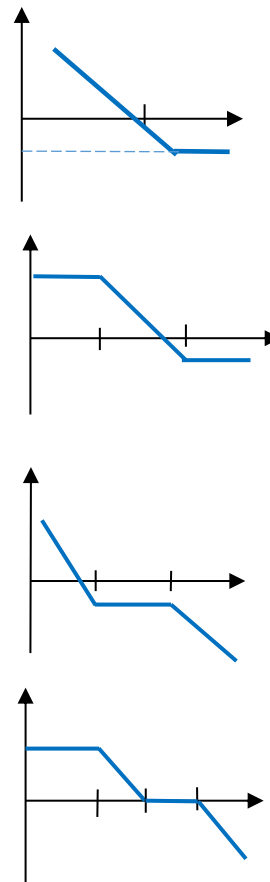
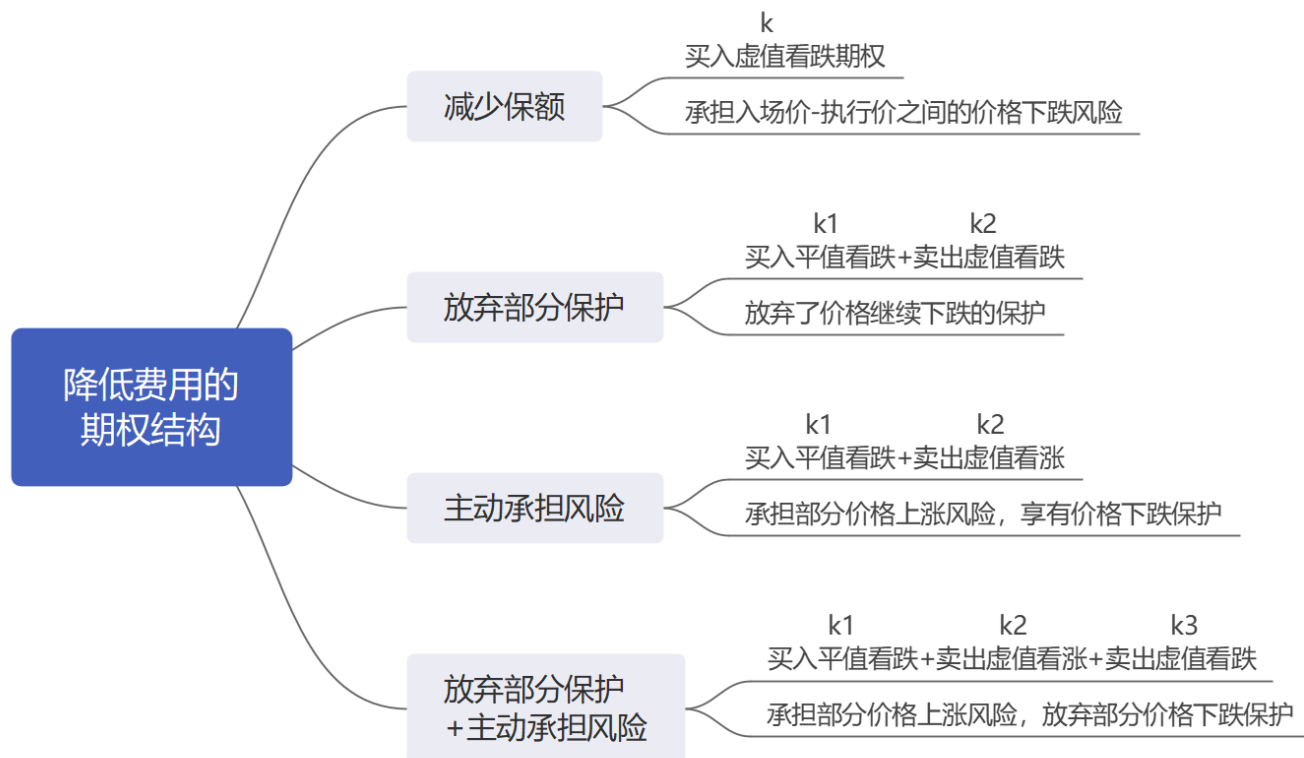
期货上涨时，期权最大亏损为权利金、现货保留上涨收益。

策略局限性：

期权费用较高

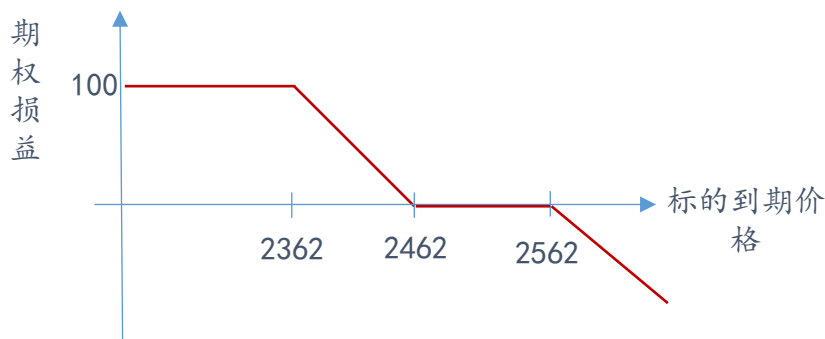


烧碱期货价格波动比现货价格波动大，在某些特定情境下，采用期权效果比较好。



海鸥期权- 组合保护区间价格波动风险

合约要素	具体描述
挂钩标的	SH2501
结构	卖出看跌-买入看跌-卖出看涨
生效日	2024年9月10日
到期日	2024年10月17日
标的价格S	2462元/吨
执行价格B	2362元/吨（卖出看跌）
执行价格A	2462元/吨（买入看跌）
执行价格C	2562元/吨（卖出看涨）
组合价格	0元/吨



期权策略分析：

此方案用于在基差销售模式下的套期保值：

期货价格低于2362元/吨后套保效果减弱，企业可选择部分空单介入继续套保；

若期货价格在2562元/吨以上，现货的收益弥补了期权的亏损；

若期货价格在2362-2462元/吨之间实现完全套保，

而2462-2562元/吨之间保留了现货上涨的收益。如果企业选择提前平仓，需要关注时间价值的变化情况。

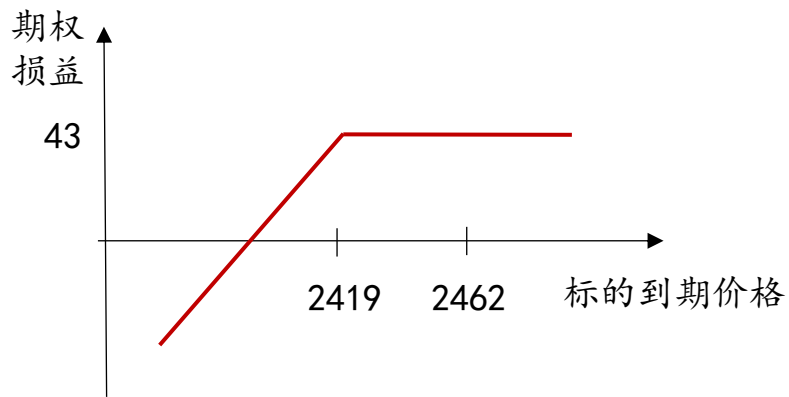
相对于期货直接套保来讲：

优点是：该期权组合在2462-2562之间并不产生亏损，而期货直接在2462进入空单套保会产生亏损，优化了基差交易的利润。

缺点是：价格大幅下跌时，保值效果比期货空单差，需要注意套保比例。

实际交易过程中，可以在价格相对低点时择机平掉卖看涨单腿，价格相对高点时择机平掉卖看跌单腿，对海鸥期权策略做进一步优化。

合约要素	具体描述
挂钩标的	SH2501
结构	卖出看跌
生效日	2024年9月10日
到期日	2024年10月10日
标的价格	2462元/吨
执行价格	2462元/吨
期权价格	43元/吨



适用行情：

卖出看跌期权适用于，偏强震荡行情，预计价格下跌空间不大。

策略效果：

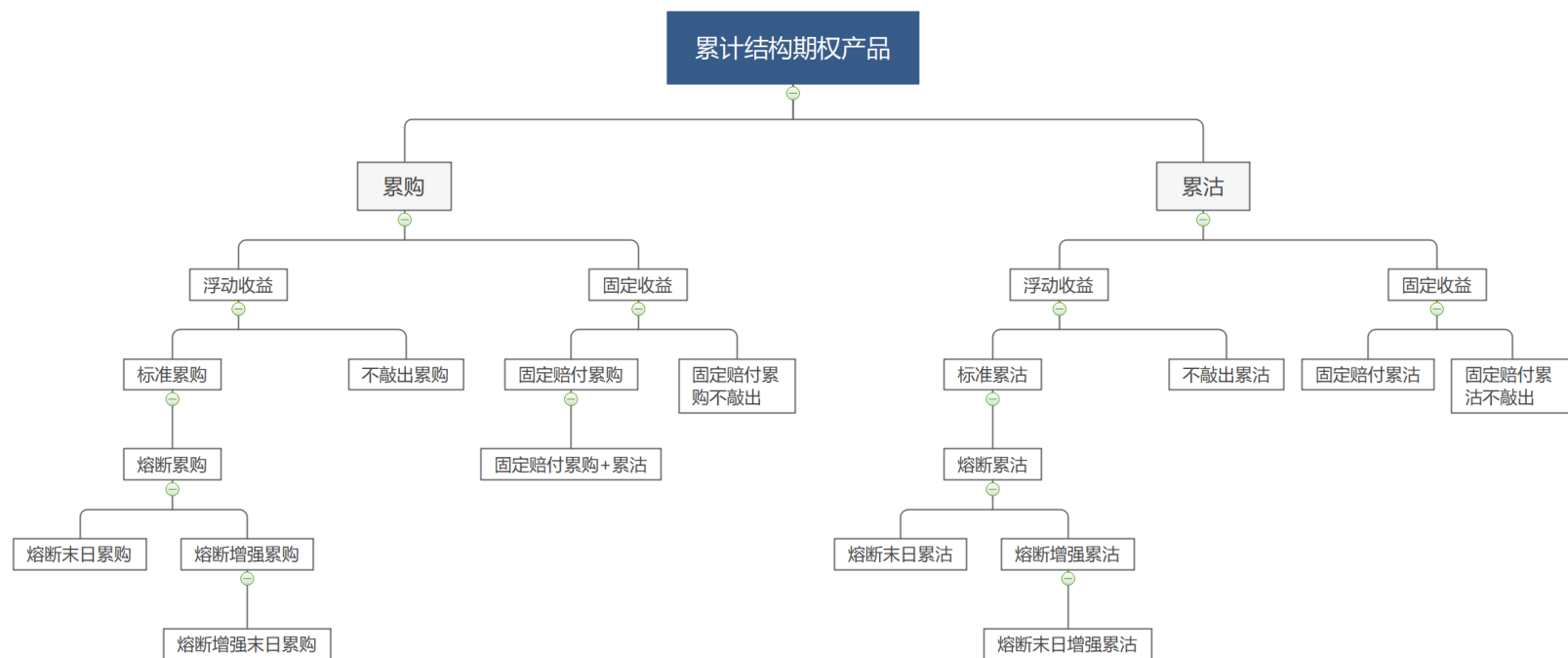
(1) 到期日盘面价格跌执行价格，会产生收盘价-执行价-权利金的亏损。

(2) 到期日盘面价格高于执行价格，客户获取权利金收益。

适用场景：

- 基差贸易商卖出期权，增加震荡行情时的收益
- 采购商卖出看跌期权，获取采购补贴降低采购成本
- 同理，震荡行情下销售商可以卖出看涨期权，提升套保收益

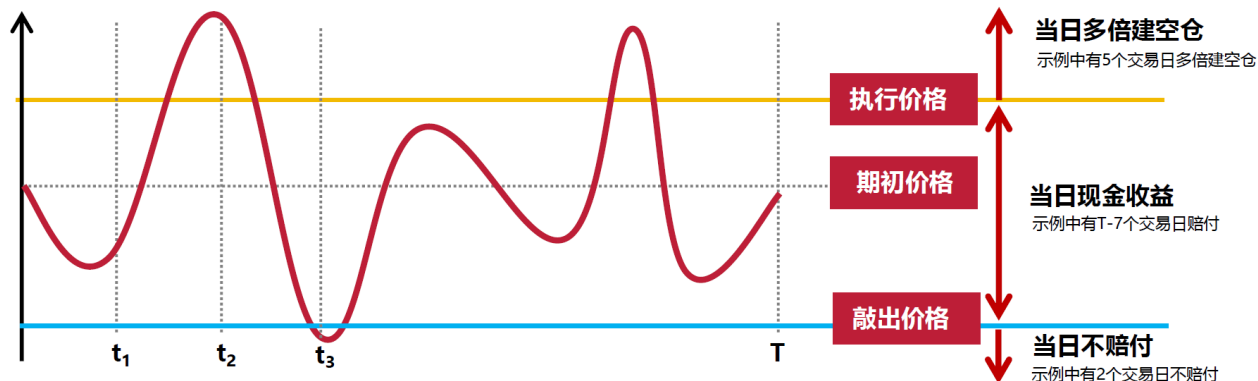
累计期权可以满足很多实体企业的采购或者销售需求，企业每天有预估的待售产量或者待采原料，都可以选择累计期权进行现货的销售或者采购。原材料端，每日自动以期权合约规定价格或者期货盘面价格买入，成品销售端，每日自动以期权合约规定价格或者期货盘面价格卖出。



策略效果：

- 2024年9月11日至2024年10月17日，每日观察。
 - 盘面价格2380（含）以下无头寸；
 - 2380至2520（含）范围内，每天赔付55元/吨，现金结算；
 - 盘面价格2520以上按2520持有2倍空头。
- 优化套保成本。

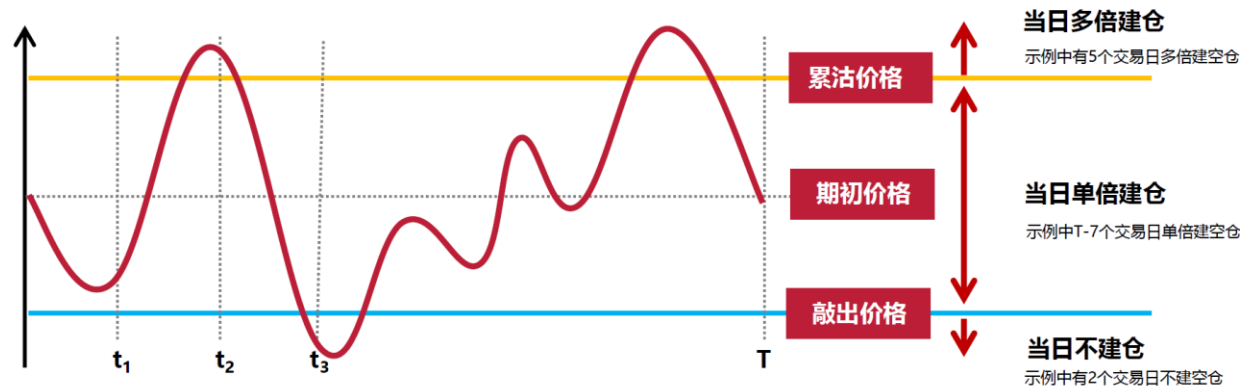
合约要素	具体描述
挂钩标的	SH2501
结构	买入累购-固定赔付-敲出
生效日	2024年9月11日
到期日	2024年10月17日
标的价格	2450元/吨
累沽价格	2520元/吨
敲出价格	2380元/吨
杠杆倍数	2倍
赔付金额	55元/吨
保证金	20个交易日，每日观察30吨，总 保证金12.33万元



合约要素	具体描述
挂钩标的	SH2501
结构	买入累购-浮动-敲出
生效日	2024年9月11日
到期日	2024年10月17日
标的价格	2447元/吨
累沽价格	2511元/吨
敲出价格	2383元/吨
杠杆倍数	2倍
保证金	20个交易日，每日观察30吨，总保证金18.14万元

策略效果：

- 2024年9月11日至2024年10月17日，每日观察。
 - 盘面价格2383（含）以下无头寸；
 - 2383至2511（含）范围内，按2511元/吨建立空单；
 - 盘面价格2511以上按2511建立2倍空头。
- 提高套保价格



期权类型	特点
卖出看跌期权	到期日价格不跌破执行价，获取收益。
标准累购——固定收益	可以理解为 每日到期的看跌期权，带敲出 ，价格在区间内，每日获取固定收益，价格涨超上沿时合约终止当日无收益；收盘价低于执行价当日会以执行价建立N倍多单。
标准累购——低价建仓	每天以区间下沿价格折价建仓，价格涨超上沿时当日不建仓， 合约继续 ，收盘价低于执行价格当日会以执行价建立N倍多单。 每日固定收益改为建立多单，可日结
标准累购——低价建仓-不敲出	每天以区间下沿价格折价建仓；价格涨超上沿时合约不终止，每日收盘价低于执行价格会以执行价建立N倍多单。 上方不带敲出
熔断累购	每天以区间下沿价格折价建仓；价格涨超上沿时 合约终止 ，并一次性获得剩余观察日每日固定（上沿-期初价）的补贴，每日收盘价低于执行价格则当日会以执行价建立N倍多单。 敲出后一次性获得一笔补偿
熔断末日累购	每天以区间下沿价格折价建仓；价格涨超上沿时合约终止，并一次性获得剩余观察日每日固定（上沿-期初价）补贴；在到期日当天，若价格跌破区间下沿，愿意额外T（合约期限）倍建仓。 每日单倍建仓，末日跌破区间，则一次性以执行价建T+1倍多单。



3

烧碱估值体系与定价逻辑

自上而下



估值+驱动的研究框架



宏观

1. 美联储政策
2. 央行政策



基本面供需

1. 新增产能，上游增减产
2. 新增需求，下游增减产
3. 库存周期，隐形、显性库存



品种季节性

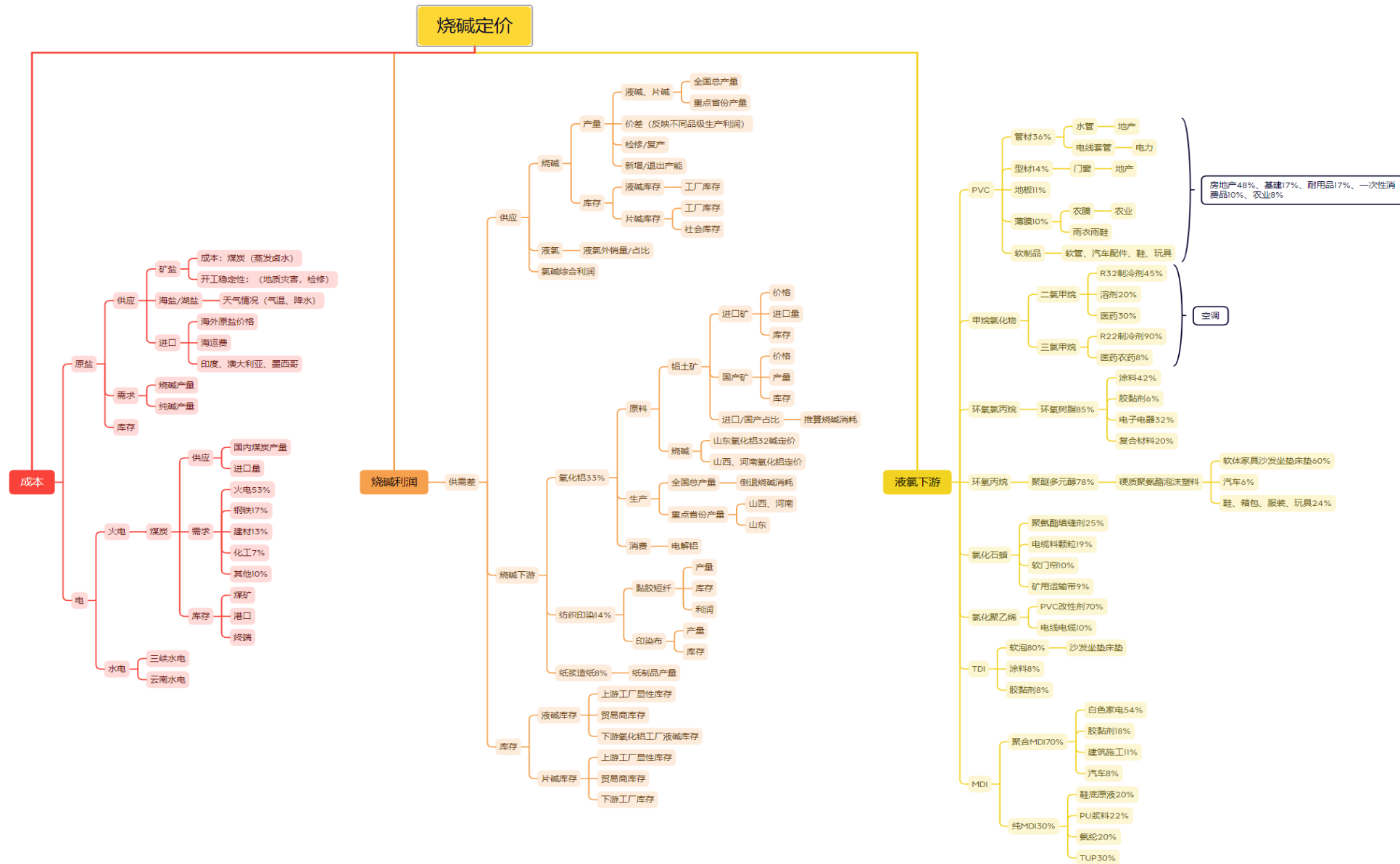
1. 供应季节性
2. 需求季节性
3. 储备季节性



市场情绪

1. 现货市场上下游情绪
2. 期货市场多空双方情绪

投研逻辑





4

公司介绍与服务体系

中泰期货股份有限公司是经中国证监会批准，由中泰证券股份有限公司控股的大型期货公司。公司总部设于山东济南，注册资本10.019亿元，全资控股中泰汇融资本投资有限公司、鲁证信息技术有限公司和鲁证国际控股有限公司，同时依托中泰证券遍布全国各地的分支机构，形成了覆盖全国的服务网络。

公司业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理，拥有中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心股份有限公司、广州期货交易所席位，是中国金融期货交易所全面结算会员，是中国期货业协会第二届、第三届、第四届、第五届、第六届理事会理事单位和山东省期货业协会会长单位。

公司一贯秉承“合规风控至上，客户利益至上，人才价值至上，创新发展至上”的经营理念，逐步强化金融中介机构应有的功能定位，将服务实体产业和金融机构作为业务发展的战略重点，不断提高服务实体经济的能力和水平。

企业使用期货工具大概需要经历三个阶段，认识、了解、实践；期货工具并不神秘，企业使用期货工具参与套期保值一般会有以下几点困扰：

知识及人员储备不足

- 中泰期货提供企业制度建设、人员培训、知识培训等服务。

交割流程不熟悉

- 专业交割小组
- 业务全流程跟进
- 关键节点提示并跟进落地

研究能力

- 专业研究服务小组
- 一对一专业培训
- 相对全面的视角
- 丰富的经验

中泰期货一直致力于积极引导能化产业链企业利用期货衍生工具管理风险，充分发挥期货市场功能作用，利用公司业务优势，为企业 provide 研究、风险管理、交易咨询等一揽子服务体系，帮助企业做到稳健经营，高质量发展。



- 1、我司针对企业成立专项服务团队，提供烧碱期货相关的核心数据日报、周报等内容供企业参考，报告经团队研究员精心编写，聚焦市场。
- 2、跟踪期现市场重大消息，即时分享。评估基差及期现价差变动，宏观经济数据变动等等，及时反馈给企业，辅助企业决策。
- 3、根据最新市场热点组织实地调研，即时提供市场上、中、下游调研报告。
- 4、根据企业需求定期举办内部宏观策略、经济形势私享会。
- 5、提供线上、线下的投研分析会议，邀请业内现货专家、交易所专员答疑。

免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

感谢您的聆听

联系人：张银燕

职位：副总经理

联系电话：15588866761

期货从业证号：F03097253



联系人：张杰童

职位：高级产业经理

联系电话：19821789930

期货从业证号：F03120734

