

专题：

近期化工期货逻辑与关注点

产业服务总部

能化产业服务中心

2024-11-19

报告要点：

能化产业品种众多，产业链呈现“网”分布。能化板块研究框架可拆分三个层面，一是宏观政策，决定商品大方向；二是能源价格走势，对应成本重心；三是商品自身供需格局，影响化工的相对强弱。当然，三者也是长期持续相互关联、相互影响的。长期以来，能化商品大方向跟随宏观主线，但内部呈现持续分化状态。2024年上半年油强煤弱，整体油化工强于煤化工，三季度宏观主导普跌。近期依然是宏观扰动剧烈，宏观消退后维持弱基本面交易。

关于宏观方面，近期一些列大事件落地之后，再次转入特朗普交易，美国滞胀与中国的通缩压力有进一步加大可能。出口端短期则可能出现“抢出口”现象，继而支撑着外需的韧性。国内政策还是以托底为主，并没有大规模的刺激政策，地产依旧深陷在悲观预期的泥潭之中，政策底已现市场底仍需酝酿。原油的主要问题仍然在于全球宏观经济下滑导致的需求萎缩、新能源造成的替代效应以及 OPEC 的增产压力，供需预期宽松，在现行政策和预期之下，油价大方向偏弱，但要注意地缘和政策超预期。目前宏观和原油端，大方向偏好趋弱。

总的来看，PVC、纯碱和尿素的库存水平明显高于往年，聚烯烃库存整体偏中性，苯乙烯、烧碱、橡胶库存则处于偏低水平。商品自身供需强弱看，煤化工 $MA > UR > PVC$ ，盐化工 $SH > SA$ ，油化工 $L > PP > EB$ ，橡胶 $RU > NR > BR$ 。从对国内政策的敏感程度看，纯碱、PVC 对国内政策等弹性更大，尿素受出口政策影响较大，有进口的品种如甲醇、塑料等还受地缘冲突影响。原油波动

公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询

业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

研究员

 曹雪梅

✧ 从业证号：F3051631

✧ 投资咨询编号：Z0015756

☎：(027) 65777102

✉：caoxm2@cjsc.com.cn

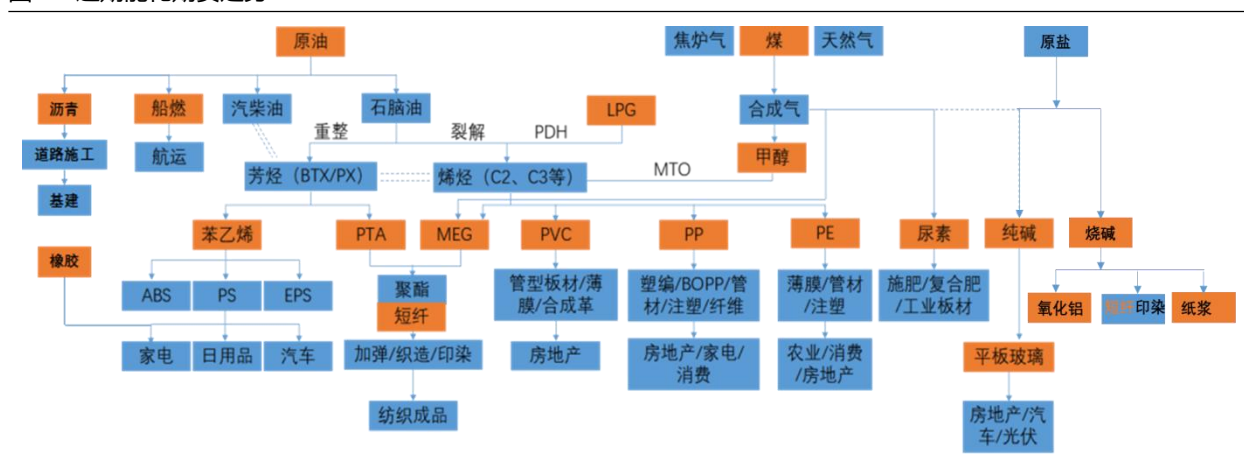
大，靠近原油的油品弹性强于化工品，芳烃表现弱于烯烃。后期聚烯烃重点关注大装置投产，若逐步兑现供需将承压。苯乙烯关注浙石化检修结束后开工回升和需求持续性。甲醇有去库存预期，基本面相对其他化工品略好。烧碱库存低位，关注累库不及预期的预期差情况和交割逻辑。

一、 化工期货品种概览

能化产业门类众多，按原料来源，可分为石油化工、煤化工和盐化工，石油化工、煤化工同属于能源化工，盐化工相对独立。各中间产品呈网状分布，往往同一种产品可以由多种工艺制得，对应不同类型的化工厂，而同一工厂涉及多种化工品。煤炭类上市品种有焦煤、焦炭、动力煤，油品类上市品种主要有 LPG、沥青、低硫燃料油、高硫燃料油。油化工主要有苯乙烯、PP、PE、聚酯链（PX、PTA、短纤、瓶片），煤化工主要有甲醇、尿素、乙二醇，盐化工主要有烧碱、PVC、纯碱等。

商品研究框架涉及估值、驱动两个维度。估值基于成本利润、价差等，驱动如周期、宏观、供需、事件驱动等，周期包括 60 年康波周期、10 年朱格拉底周期和 3 年库存周期等。成本是价格的基础，驱动会导致价格偏离成本，形成上下波动。其中，宏观面最大的驱动，价格变动与货币供应量、流通速度之间联系紧密，货币供应量增加会提高货币流通速度，若商品数量不变，会导致价格上涨；相反，货币收缩时，价格可能下降。我们将能源化工板块的研究框架拆分三个层面，一是宏观政策层面，决定商品大方向；二是能源（原油、煤）的价格走势，对应成本重心；三是商品自身供需格局，影响化工的相对强弱。当然，三者也是长期持续相互关联、相互影响的。

图 1：近期能化期货走势

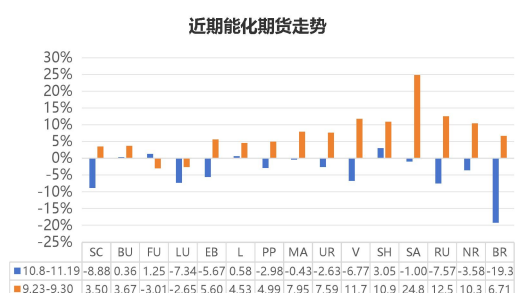


资料来源：长江期货

长期以来，大宗商品大方向跟随宏观主线，但内部呈现持续分化状态。2024 年上半年油强煤弱，整体油化工强于煤化工，三季度宏观主导普跌。近期走势看，9 月 24 日国内新政多箭齐发，国内地产问题态度转向，大幅提振市场情绪。国内股市爆涨，商品期货多数维持涨势，特别是国内定价的商品涨幅超过预期。能化板块

中，地产关联度大的纯碱 25%、PVC11%迎来最大涨幅度，基本面较好的烧碱 12%、橡胶 13%涨幅靠前，聚丙烯、聚乙烯、苯乙烯、尿素、甲醇等也有不小涨幅，原油相对偏弱，主要是基于对需求的担忧。此外，前期整体大盘下跌幅度较大，短期止盈以及长假前避险减仓反弹。节日期间中东地缘冲突加剧，供给冲击的担忧刺激了油价大幅上涨，叠加节前宏观氛围偏好，节后整体高开。而后随着地缘缓解，宏观乐观情绪消退，回归弱现实。11 月特朗普当选美国总统后转入特朗普交易，加关税预期、美元强势等影响下，大宗商品承压。国内出台化债政策不及预期，短期政策博弈告一段落，但对后期国内政策仍有预期，维持弱基本面交易。

图 2: 近期能化期货走势



资料来源: IFIND, 长江期货

图 3: 文华化工指数



资料来源: 文华, 长江期货

二、 近期宏观与原油

能源化工板块影响最大的两个因素，一是宏观因素，二是能源的走势。

近期美国大选、国内人大常委会等一些列大事件落地之后，再次转入特朗普交易，美国滞胀与中国的通缩压力有进一步加大可能。出口端短期则可能出现“抢出口”现象，继而支撑着外需的韧性。国内政策刺激的目标，还是以托底为主，并没有大规模的刺激政策。地产依旧深陷在悲观预期的泥潭之中，政策底已现市场底仍需酝酿。

关于宏观方面，长江证券首席经济学家伍戈博士的观点如下：

增量政策之后

皆为过往，还是序章？随着中央“正视困难”等判断的提出，近期一揽子增量政策陆续落地。已有的增量政策，能激发多少增量的经济增长？与此同时，美大选过后贸易摩擦的预期也正在强化。应对潜在的外部挑战，增量政策何时还会有新增？2.与上次不同，特朗普在此次政府过渡期间对重要官员的提名时间更早，

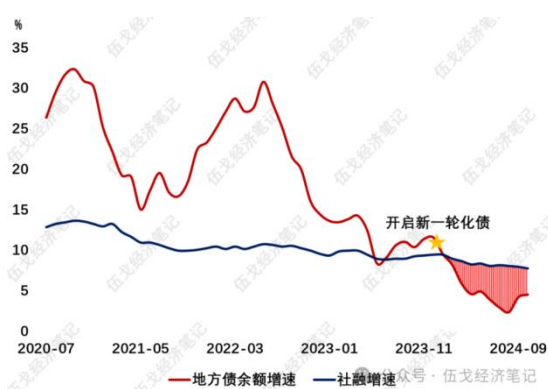
意味着就任后政策推进速度更快。更早且更大幅加征关税，大概率成为其优先事项。史实可见，加征关税前我国有望出现“抢出口”脉冲，近期也有美国企业“抢进口”的迹象。3.我国本轮增量政策似更注重对存量债务、存量地产等问题的解决。而对短期经济的实际增量支持，则更多倚赖前期的发债等存量政策的落实。区别于过往几次化债进程，此次对地方新增债务的约束更强，其在逆周期调节中的发力强度明显弱化。4.展望未来，存量政策落实对投资等的温和拉动将滞后体现，叠加短期外需回升概率，或有望支撑 1-2 个季度的实际 GDP 趋稳，但物价依然低迷。鉴于关税实施和地产趋弱的节奏，明年二季度可能迎来更多挑战，以及相机抉择之下增量政策加码。

图 4：加征关税：时间更早，幅度更大？



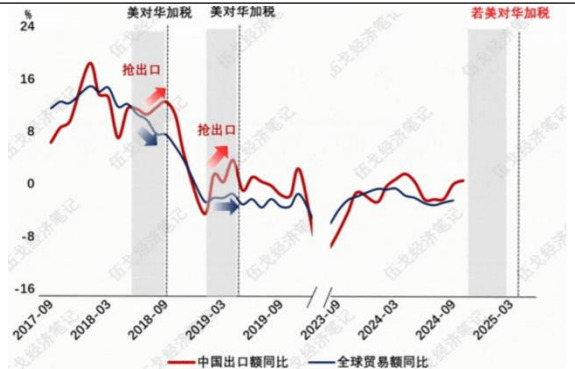
资料来源：伍戈经济笔记，长江期货

图 6：地方新增债务：约束仍在增强



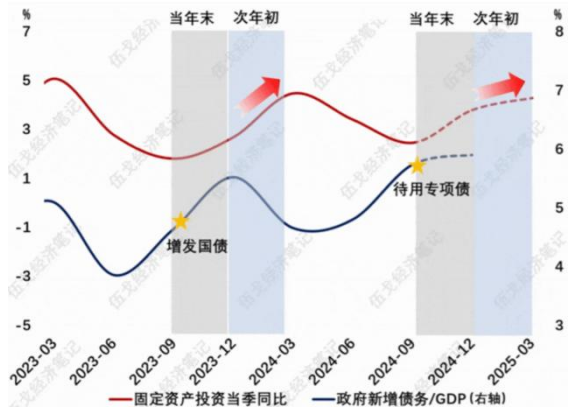
资料来源：伍戈经济笔记，长江期货

图 5：加税之前：出口抢跑



资料来源：伍戈经济笔记，长江期货

图 7：存量财政资金对投资的滞后拉动



资料来源：伍戈经济笔记，长江期货

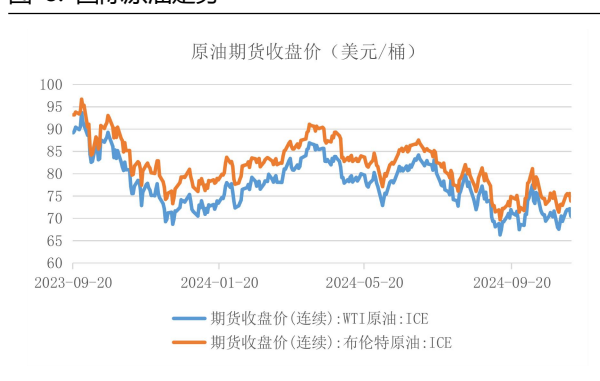
原油的交易逻辑一般分三个维度。第一是自身基本面偏宽松预期，全球需求增长放缓供应过剩，OPEC 月报连续 4 个月下调全球原油需求增速预测，国际能源署也有可能继续看空需求前景，全球的炼油利润处于近 5 年低位，炼油需求或易下难上，全球原油需求预期仍不乐观。IEA 在月报中表示，即使 OPEC+ 继续减

产，2025 年全球原油供应仍将较需求高出 100 万桶/日。近年来全球石油需求增长放缓下，OPEC+通过主动减产支撑油价保持高位。特朗普支持传统能源，意味着美国产量可能会恢复增长。OPEC+延长全面自愿减产至年底，下一步关注 12 月初的 OPEC+会议表态，若维持增产的政策导向可能进一步打压油价。第二是，特朗普当选后对油价压制，可能会要求 OPEC 增产，增加美国原油勘探，缓解俄乌冲突，增加俄罗斯产量，制造贸易摩擦，一定程度上会减少全球整体原油需求。美联储年内预计均为温和降息，叠加特朗普胜选后市场担忧明年降息力度减弱，近期美元走高，对油价形成抑制，关注 12 月中旬的美联储议息会议。第三个是地缘局势缓和交易，中东与俄乌局势大概率缓和，很难给油价很高的预期。

后市来看，本周美元走软、俄乌紧张局势推升避险情绪，挪威国家石油公司表示由于陆上停电停止西欧最大油田 Johan Sverdrup 生产的消息扰动，国际油价止跌反弹，短期预计原油延续宽幅震荡走势。中长期看，原油的主要问题在于全球宏观经济下滑导致的需求萎缩、新能源造成的替代效应以及 OPEC 的增产压力，2025 供需宽松预期，在现行政策和预期之下，油价大方向震荡偏弱运行，但要注意地缘和政策超预期。地缘和政策更多需要去跟踪，无法做出准确预测。

重点关注：1、地缘冲突，2、宏观数据与政策，3、OPEC+增产政策。

图 8: 国际原油走势



资料来源：IFIND，长江期货

图 9: 国内原油走势



资料来源：博易云，长江期货

三、化工品逻辑与关注点

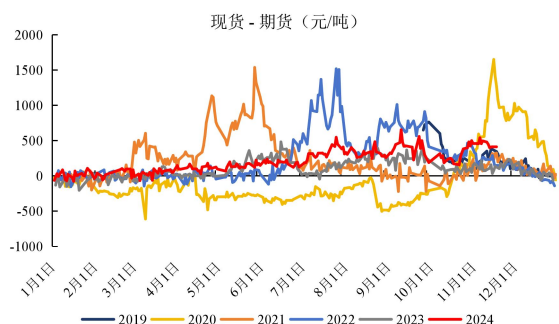
1、油化工（苯乙烯、聚丙烯、聚乙烯）

苯乙烯震荡偏弱 关注原油和宏观

一季度苯乙烯跟随原油强势运行，二三季度整体上苯乙烯比原油强势，主要是由于苯乙烯产业链投产错配，今年纯苯投产增速 6%左右，苯乙烯约 7%，下游 3S 约在 12%，因此导致苯乙烯原料供应紧张，加上利润不加之下开工不高，苯乙烯维持供需紧平衡。纯苯开工率高，产量高，港口库存低，生产利润高。国际调油弱纯苯宽松，进口端保持高位。目前在国内利润尚可下行业开工积极，天津南港及山东裕龙投产之下供应增加，港口如期累库且存在继续累库的预期，但下游需求端仍存在一定韧性。苯乙烯生产利润偏低，开工率低，产量高，库存低。11 月内浙石化、旭阳和新浦检修，出口支撑、旧换新政策支撑家电需求，下游 PS 和 ABS 开工持续回升。12 月后苯乙烯供应回归预期，需求持续性存疑，关注苯乙烯开工和刺激政策能否再度加码。总的来看，终端家电采购，苯乙烯暂有支撑，中期跟随原油或震荡偏弱，关注原油和宏观政策。

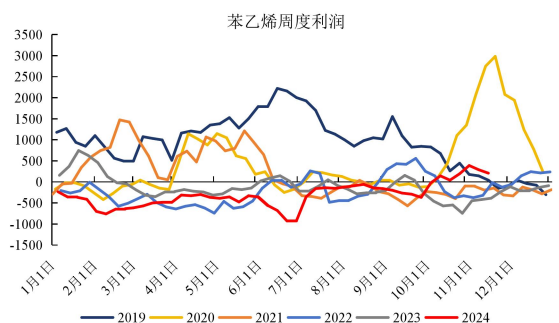
重点关注：1、油价走势，2、宏观数据和政策，3、装置投产和检修情况，4、纯苯进口，5、下游需求。

图 10: 苯乙烯基差



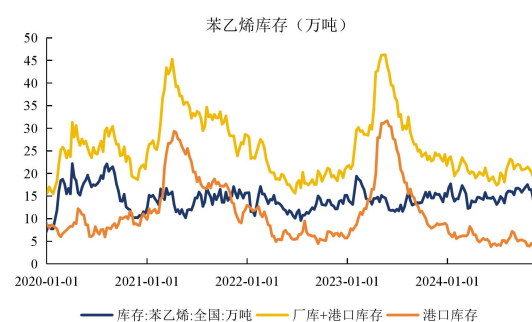
资料来源: IFIND, 长江期货

图 12: 苯乙烯利润



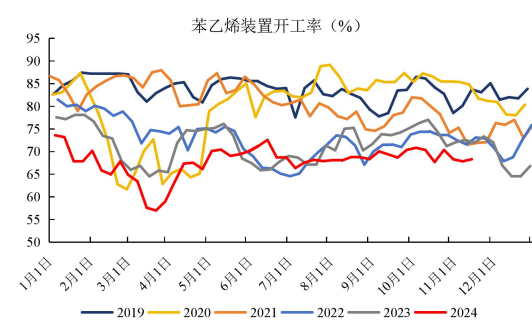
资料来源: IFIND, 长江期货

图 11: 苯乙烯库存



资料来源: IFIND, 长江期货

图 13: 苯乙烯开工



资料来源: IFIND, 长江期货

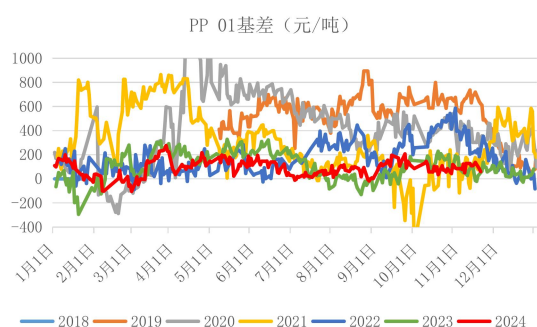
聚丙烯供需偏弱 关注原油和宏观

聚丙烯投产压力大，生产利润不佳，开工率低，产量高，需求偏弱，库存中性偏高。目前供应方面变动不大，油制装置因偏高的石脑油价格停车较多，但 PDH 利润好于往年开工维持高位。需求方面，在“以旧

换新”及“大额补贴”政策下，汽车家电数据有所改善，10月出口数据较好。上游库存压力不大，但贸易环节较多的隐形库存。后续来看主要压力来自新增产能压制，泉州国乔45万吨PP、内蒙古宝丰50万吨PP装置、英力士天津35万吨PP、山东裕隆110万吨装置将在年底试生产。总的来看，聚丙烯近期或维持震荡，中长期供需偏弱，关注原油和宏观。

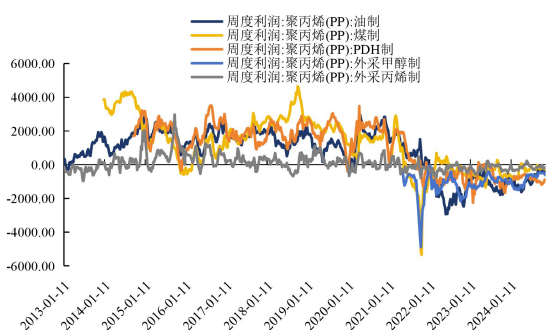
重点关注：1、宏观数据与政策，2、原油价格，3、装置投产与开工等。

图 14: PP 基差



资料来源：IFIND，长江期货

图 16: PP 利润



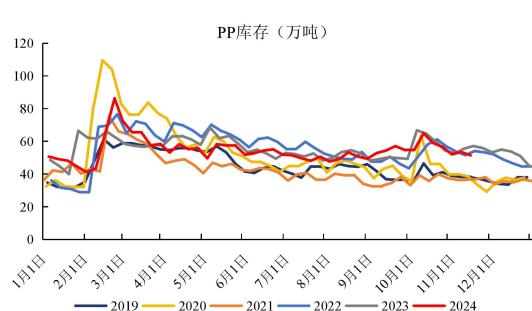
资料来源：IFIND，长江期货

聚乙烯近强远弱 关注原油和宏观

聚乙烯投产压力大，生产利润不佳，产量高，需求一般，库存中性偏高。目前检修较多，上游库存持续去化，到港推迟，农膜旺季，标品偏紧。后期新投产较多，内蒙古宝丰55万吨全密度预计11月中下旬出料；英力士天津裂解装置已投料开车，80万吨PE预计下周投产；山东裕龙裂解装置近期也有开车计划，130万吨PE装置计划12月份开裂解装置。检修也有回归预期，随着农膜旺季将逐步褪去，偏紧格局或有缓解。总的来看，聚乙烯维持近强远弱格局。

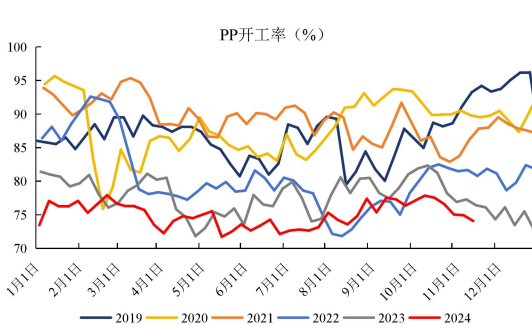
重点关注：1、宏观数据与政策，2、原油价格，3、装置投产与开工等。

图 15: PP 库存



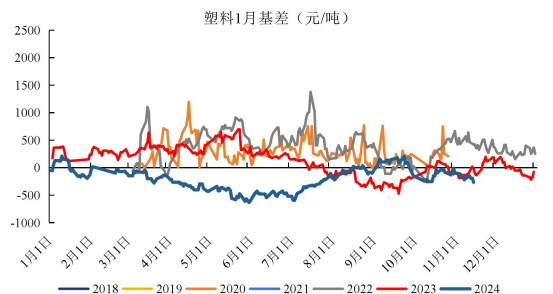
资料来源：IFIND，长江期货

图 17: PP 开工



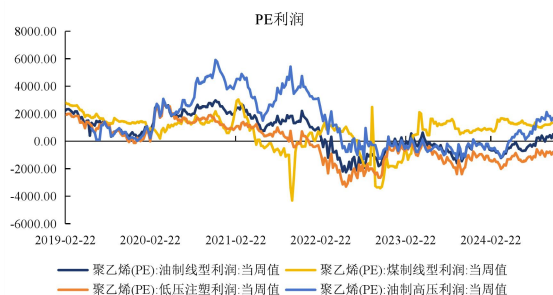
资料来源：IFIND，长江期货

图 18: PE 基差



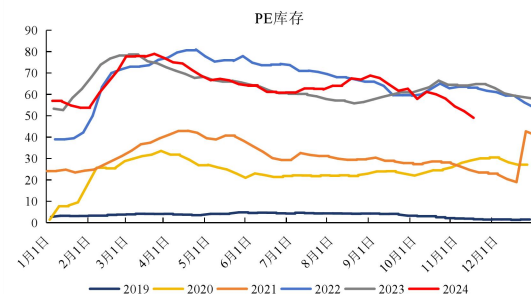
资料来源: IFIND, 长江期货

图 20: PE 利润



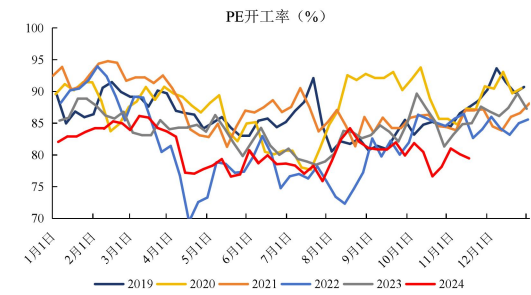
资料来源: IFIND, 长江期货

图 19: PE 库存



资料来源: IFIND, 长江期货

图 21: PE 开工



资料来源: IFIND, 长江期货

2、煤化工（甲醇、尿素）

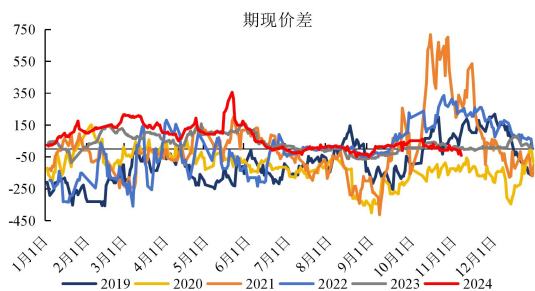
甲醇弱现实强预期 关注宏观政策

甲醇煤制利润低位，产量高，进口量偏高，库存高位。近期到港仍然较多，港口库存创下年内新高，内地高供应压力延续，沿海及可流通库存表现充裕，加上近期宏观不及预期，甲醇市场承压。后期来看，随着天气的转冷，天然气制甲醇开工会季节性降低，伊朗甲醇装置限气停车，人民币汇率走弱，近期伊朗发船有减慢的迹象，11月底开始港口到港或有下滑，供给端压力或逐步减弱，入冬后甲醇燃料需求有一定增长，叠加宏观政策预期大方向向好，甲醇有再度走强的可能。每年的九十月份是甲醇库存的高点，关注其季节性去库趋势是否会出现。总的来看，甲醇维持弱现实强预期格局。

重点关注：1、宏观数据与政策，2、海外供应扰动，3、煤价，4、聚烯烃开工等。

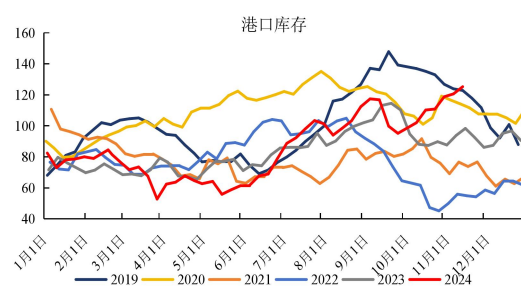
图 22: 甲醇基差

图 23: 甲醇库存



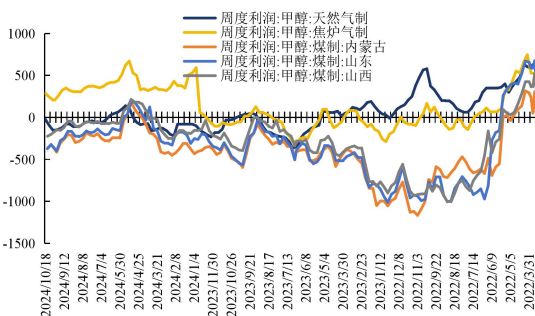
资料来源: IFIND, 长江期货

图 24: 甲醇利润

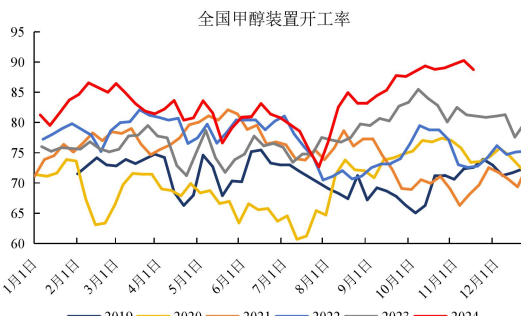


资料来源: IFIND, 长江期货

图 25: 甲醇开工



资料来源: IFIND, 长江期货



资料来源: IFIND, 长江期货

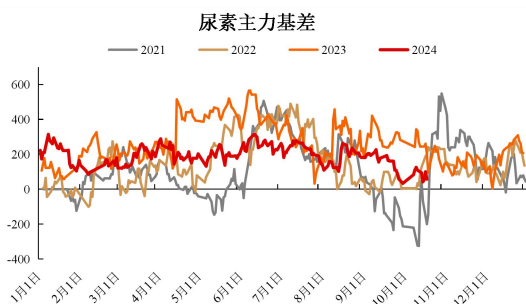
尿素供需宽松 关注出口和宏观

尿素产能扩张明显，产量高，出口缺位，库存高。供应维持高位，现日产维持在 18.5 万吨左右。目前农需淡季，复合肥工厂开工后续有望提升，但提升斜率或相对平缓，仅能作为托底支撑，工业需求弱势，重点关注出口需求。出口方面，今年同比减少百万吨级别尿素出口需求，远期存有放开预期。企业库存开始明显回升偏高等水平，尿素企业库存 117.2 万吨。后续主要关注两点，一是气头装置检修和新产能投放预期情况，二是出口政策。总的来看，高供应以及出口严控下，尿素供需压力较大，当前价格已经接近边际产能成本线，近期关注区间 1700-1900。

重点关注：1、出口政策，2、国内外宏观政策，3、淡储节奏、复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、煤炭价格波动。

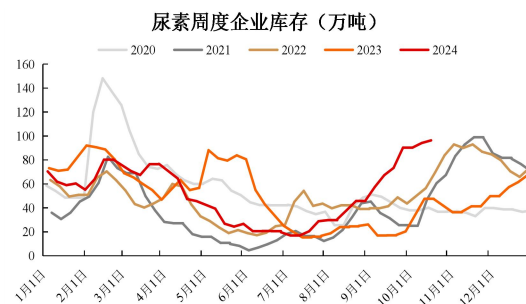
图 26: 尿素基差

图 27: 尿素库存



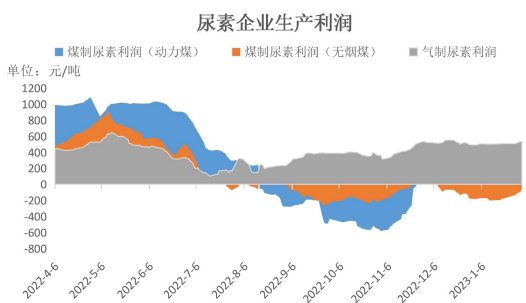
资料来源: IFIND, 长江期货

图 28: 尿素利润

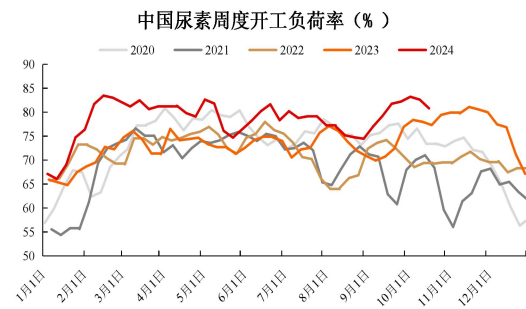


资料来源: IFIND, 长江期货

图 29: 尿素开工



资料来源: IFIND, 长江期货



资料来源: IFIND, 长江期货

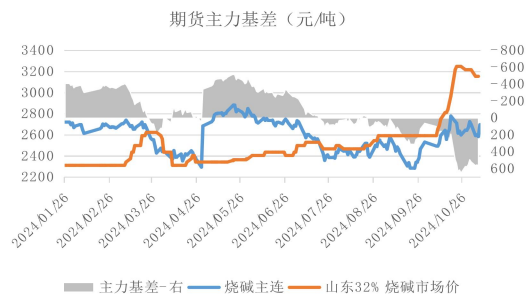
3、盐化工（烧碱、PVC、纯碱）

烧碱 01 淡季合约 关注现货价格与仓单

烧碱高利润，高供应，氧化铝需求较好，出口稳，低库存。目前需求端阶段性囤货有所减弱，下游主力送货量增加至高位，高价非铝下游接货较差，基准地现货价格预计走弱，但主产区库存低位，现货下调速度偏慢。目前烧碱库存低位，但后期存在较强的累库预期。由于金九银十旺季过后需求会走弱，而供应端烧碱的供应在冬天通常会保持在高位，关注累库预期差情况。基本面关注点，一是供应回归，供应端在 11 月份之后新增检修较少，冬季检修少供应压力大，关注供应意外可能。二是 11 月后非氧化铝开工季节性走弱概率较高，关注氧化铝新产备货烧碱情况，几内亚矿石增加耗碱降低。三是春季期间存在累库压力，厂家有提前降价去库意愿，盘面或不看好 01 合约终点，或提前交易淡季因素，05 小旺季合约相对看好。最后，还需要关注仓单情况，从历史交割来看，若以大持仓量进入交割月，而迟迟没有仓单出来，有可能会裸空离场会带来反弹；而一旦仓单较多，多头接货难的考量可能又将重现，近月承压。目前现货缓慢走弱预期，低库存，高基差，01 暂关注 2500-2700，跨月关注 1-5 反套，关注现货情绪和仓单情况。

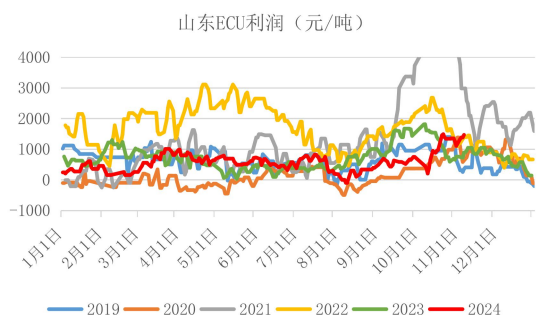
重点关注：1、宏观和大盘情绪；2、仓单和基差情况；3、液氯价格、装置开工、铝土矿供应。

图 30: 烧碱基差



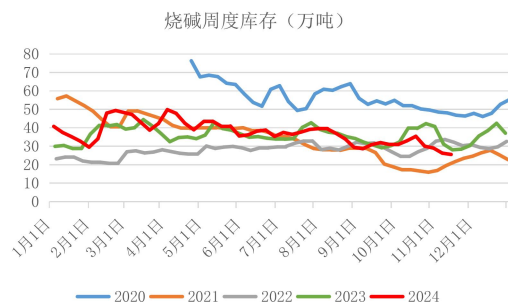
资料来源: IFIND, 长江期货

图 32: 烧碱利润



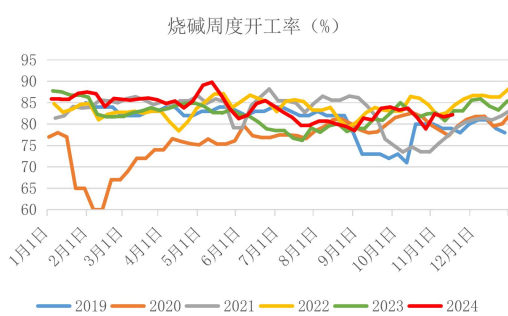
资料来源: IFIND, 长江期货

图 31: 烧碱库存



资料来源: IFIND, 长江期货

图 33: 烧碱开工



资料来源: IFIND, 长江期货

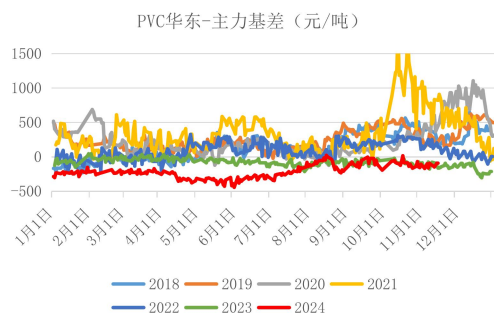
PVC 基本面弱势 关注宏观政策面

PVC 产能过剩，产量高位，需求弱势，库存高位。氯碱综合利润较好，供应在冬天基本会保持高负荷状态，整体供应压力较大；需求在地产拖累下持续低迷，制品企业开工不高，冬天需求表现更弱；印度需求仍较低迷，反倾销税压制，PVC 企业出口签单下滑，并且出口体量总体占比小。总的来说，基本面依旧是需求不足、产能过剩，供需宽松格局，且 01 属于淡季合约，基本面看难言利好。宏观面，国内化债政策不及预期，关注后续政策持续性和落实情况，预计对年内经济的实质拉动有限。每年 3 月仓单集中注销，目前仓单高位，03 持仓量小，预计 01 合约仓单压力较大，01 合约冲高沽空思路，跨月偏 1-5 反套，注意宏观政策超预期风险。

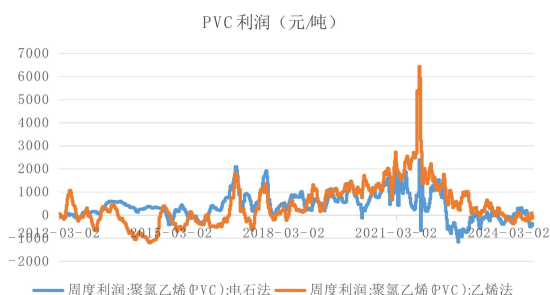
重点关注：海内外宏观数据、政策及预期、出口情况、上游开工等。

图 34: PVC 基差

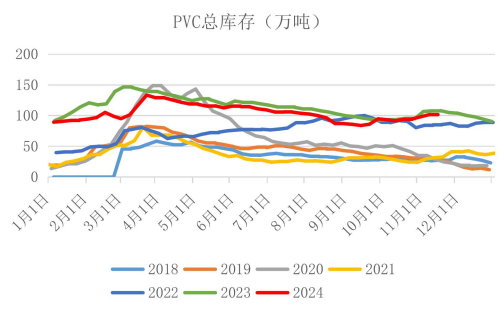
图 35: PVC 库存



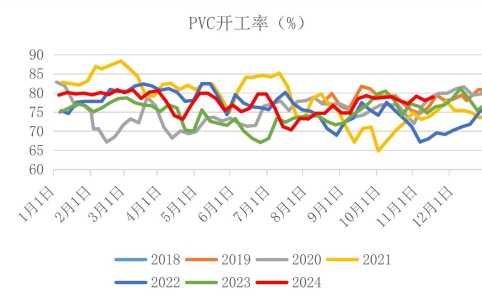
资料来源: IFIND, 长江期货
图 36: PVC 利润



资料来源: IFIND, 长江期货



资料来源: IFIND, 长江期货
图 37: PVC 开工



资料来源: IFIND, 长江期货

纯碱: 供需偏弱 关注宏观政策

纯碱产量高位, 库存高位, 利润低位。金山设备减量, 昆山检修结束恢复生产, 行业总产量大体稳定。中天碱业、连云港德邦计划月内投产, 结合当前检修计划, 预计产量将有抬升。下游需求一般, 刚需采买为主。浮法玻璃产销转淡、略不足百。人大常委会公布的财政政策仍以化债为主, 对实物工作量提升或有限, 需求端或难见明显改善。整体上, 产业链仍面临需求不足问题, 加之纯碱近年供给增量较大, 矛盾相对突出。当前产量仍高于我们估计的理论需求, 总量库存持续累积中; 据了解 9 月末期现商大量入场套利, 预计 01 合约仓单压力也较大; 01 合约建议空头思路。

重点关注: 1、宏观数据与政策, 2、供给意外中断。

图 38: 纯碱基差

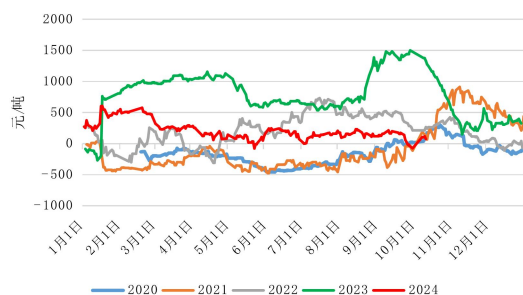
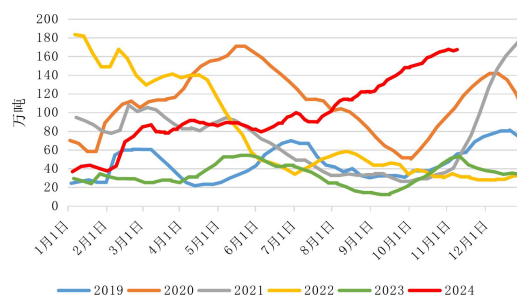


图 39: 纯碱库存



资料来源: IFIND, 长江期货

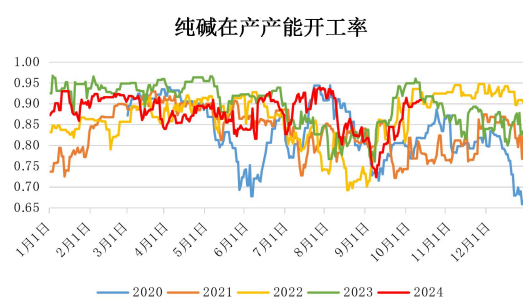
图 40: 纯碱利润



资料来源: IFIND, 长江期货

资料来源: IFIND, 长江期货

图 41: 纯碱开工



资料来源: IFIND, 长江期货

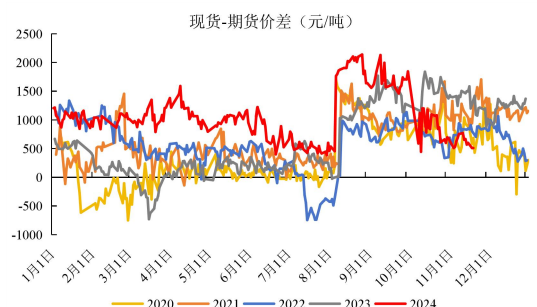
4、橡胶

橡胶: 短期偏弱整理 长期预期向好

今年橡胶走势坚挺，主要是供应端收紧仍未被证伪。泰国南部主产区的产量已经达到瓶颈，橡胶林砍伐改种的进程在提速，另外今年主产区天气不好，要么过于干旱，要么雨水偏多，尤其台风“摩羯”对海南地区造成的较大影响，对云南和越南产区也造成了严重的影响。目前海外产区处于旺产季，在天气正常的情况下原料持续放量，原料价格承压运行；轮胎市场终端需求表现平淡，轮胎厂家整体出货情况一般，加上宏观不及预期，短期橡胶弱势调整。一季度是传统的低产季，轮胎行业整体仍维持高景气状态，橡胶中长线重心或逐步抬高，建议在回调后轻仓多配。

重点关注: 1、国内外宏观数据与政策; 2、主产区天气, 3、EUDR 法案推迟等。

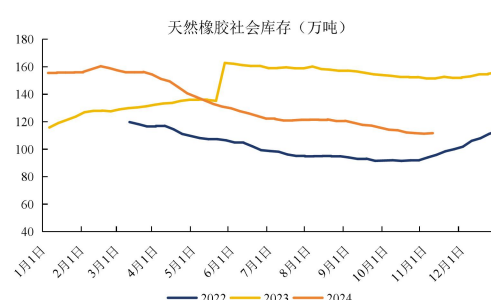
图 42: 橡胶基差



资料来源: IFIND, 长江期货

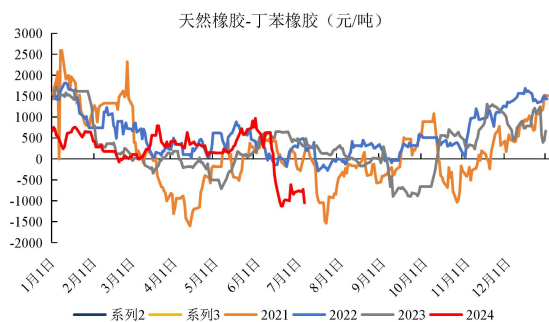
图 44: 橡胶价差

图 43: 橡胶库存

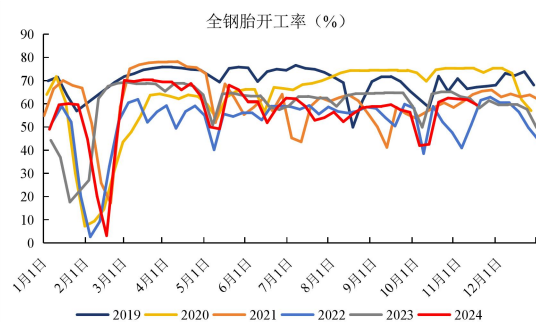


资料来源: IFIND, 长江期货

图 45: 全钢胎开工



资料来源：IFIND，长江期货



资料来源：IFIND，长江期货

总的来看，PVC、纯碱和尿素的库存水平明显高于往年，聚烯烃库存整体偏中性，苯乙烯、烧碱、橡胶库存则处于偏低水平。商品自身供需强弱看，煤化工 MA>UR>PVC，盐化工 SH>SA，油化工 L>PP>EB，橡胶 RU>NR>BR。从对国内政策的敏感程度看，纯碱、PVC 对国内政策等弹性更大，尿素受出口政策影响较大，有进口品种如甲醇、塑料等还受地缘冲突影响。原油波动大，靠近原油的油品弹性强于化工品，芳烃表现弱于烯烃。后期聚烯烃重点关注大装置投产，若逐步兑现供需将承压。苯乙烯关注浙石化检修结束后开工回升和需求持续性。甲醇有去库存预期，基本面相对其他化工品略好。烧碱库存低位，关注累库不及预期的预期差情况和交割逻辑。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>