

有色贵金属与新能源团队

作者：杨莉娜  
从业资格证号：F0230456  
投资咨询证号：Z0002618  
联系方式：010-68573781

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年05月16日星期五

## 摘要

全球锌矿在经历三年连续减产之后，今年矿产供应修复已从预期走向现实。从今年一季度的情况来看，海外主要锌矿的产出与去年同期相比出现了明显改善，同时我国进口的矿石数量也在显著回升。然而，矿产供应的修复生态目前依然处于相对较为脆弱的阶段，矿端的扰动因素仍然存在，这使得锌供应预期受到一定程度的影响，进而导致锌价整体的下行趋势并不顺畅。本文将对全球主要矿端一季度供应变化进行梳理，回顾今年以来锌矿端的相关事件，并对未来矿端的发展趋势以及矿端相关数据进行观察，最终提出锌相关投资建议。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 预期走向现实：锌矿供应改善趋势下的锌价下行新态势

第一部分全球锌矿变化趋势.....	2
第二部分 全球主要锌矿山一季度产量变化及未来展望 .....	2
一、全球锌矿供应季度同比显著增长 环比有所回落： .....	2
二、重点矿山表现及面临问题 .....	4
三、2025年部分公司产量指引 .....	4
第三部分我国锌供应变化 .....	5
一、我国锌矿进口量显著增加 .....	5
二、我国锌矿产量略有回升.....	5
三、矿石加工费回升 但可能有所放缓.....	6
第四部分 供应端风险问题继续存在 .....	6
一、矿端供应问题仍易发 .....	7
二、长单加工费偏低 海外冶炼减产风险存在 .....	7
三、全球锌低库存令市场对于供应端扰动继续保持较高敏感度 .....	7
第五部分 总结全文及操作建议 .....	8
一、锌价下行压力仍存 扰动因素偏多 .....	8
二、操作建议.....	8

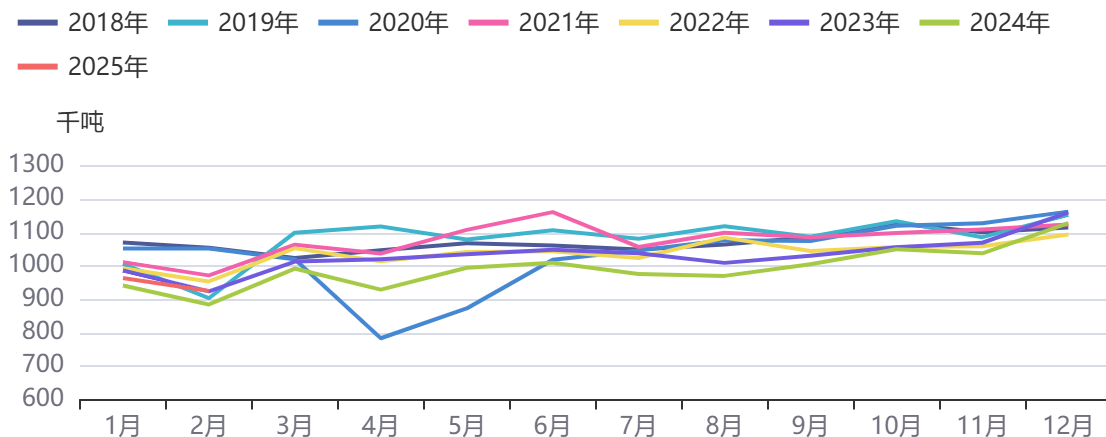
## 第一部分全球锌矿变化趋势

全球锌矿供应在2022-2024年经历了三年连续减产，矿端供应紧张，而2025年矿端供应改善从预期逐渐转向现实。

ILZSG称，由于计划和不可预见的矿山关闭，过去三年锌矿山产量下降。2025年锌矿供应逐渐恢复。ILZSG最新预测2025年产量预期将增长4.3%至1.243万吨，较2024年增加约55万吨。

据ILZSG数据，1-2月海外累计产量135.6万吨，同比增加6%；中国累计产量53.3万吨，同比减少0.93%。

图1：ILZSG锌矿当月产量季节性



资料来源：同花顺，USGS，方正中期研究院

## 第二部分 全球主要锌矿山一季度产量变化及未来展望

### 一、全球锌矿供应季度同比显著增长 环比有所回落：

根据目前部分统计的矿山数据来看，2025年一季度全球锌矿供应环比回落，同比显著改善。而且目前来看呈现以下生产变动特征：

**增量集中，减量分散：**Tara、Kipushi、Antamina等少数高效矿区主导供应增长，但难以完全抵消其它矿区减产（如秘鲁、非洲、北美部分矿区）。

**区域生产风险仍存：**矿区生产受地缘、社区、气候及事件等影响，生产波动性较大。

图2：主要锌矿一季度产量及变化

公司名称	矿场名称	2024Q1	2024Q4	2025Q1	环比	同比
Boliden	Tara	0	0.63	2.16	239.50%	-
	Garpenberg	2.78	2.43	2.46	1.60%	-11.51%
	The Boliden Area	1.19	1.11	1.17	5.90%	-1.68%
Buenaventura	El Brocal	0.2	0	0	-	-100.00%
	Uchucbacua	0.55	0.47	0.53	12.60%	-3.64%
	Tambomayo	0.13	0.12	0.05	-57.10%	-61.54%
Fresnillo plc	Fresnillo	1.17	1.34	1.11	-17.20%	-5.13%
	Saucito	0.67	0.92	0.94	2.60%	40.30%
	Cienega	0.08	0.09	0.04	-53.70%	-50.00%
	San Julián - DOB	0.32	0.15	0	-100.00%	-100.00%
	Juanicipio	0.37	0.4	0.43	8.10%	16.22%
Grupo Mexico	TOTAL	2.64	4.31	3.94	-8.70%	49.24%
Lundin	Neves-Corvo	2.65	2.79	2.13	-23.80%	-19.62%
	Zinkgruvan	1.92	2.41	2.77	15.10%	44.27%
MMG	Dugald River	4.48	4.95	4.09	-17.40%	-8.71%
	Rosebery	1.45	1.45	1.09	-24.70%	-24.83%
Newmont	Peñasquito	5.76	7.76	5.9	-23.90%	2.43%
	Cerro Lindo	2.43	1.47	0.17	-88.40%	-93.00%
Nexa	El Porvenir	1.29	1.29	1.19	-7.80%	-7.75%
	Atocha	0.24	0.27	0.25	-7.40%	4.17%
	Vazante	3.49	3.4	2.98	-12.40%	-14.61%
	Morro Agudo	0.57	0	0	-	-100.00%
	Aripuan?	0.72	0.93	0.62	-33.30%	-13.89%
Pan American Silver Corp.	Huarón	0.4	0.56	0.63	12.50%	57.50%
	Morococha	0	0	0	0.00%	-
	La Colorado	0.22	0.4	0.34	-15.00%	54.55%
	San Vicente	0.2	0.3	0.26	-13.30%	30.00%
	Minera Florida	0.15	0.16	0.17	6.30%	13.33%
Sierra Metals	Yauricocha	0.46	0.56	1.08	94.10%	134.78%
South 32	Cannington	1.43	1.08	1.1	1.90%	-23.08%
Teck	Red Dog	14.53	12.84	11.68	-9.00%	-19.61%
Vedanta	Zinc India	29.9	26.5	31	17.00%	3.68%
	Gamsberg (Zinc)	2.1	3.5	4	14.30%	90.48%
	BMM (Zinc International)	1.2	1.1	1	-9.10%	-16.67%
Volcan	Yauli	2.43	4.48	3.95	-11.80%	62.55%
	Chungar	1.01	1.18	1.06	-10.20%	4.95%
	Alpamarca	0.12	0.09	0.14	55.60%	16.67%
	Cerro de Pasco	0.47	0.65	0.58	-10.80%	23.40%
Glencore	total(Antamina除外)	18.41	23.2	18.51	-18.30%	0.54%
Glencore/Teck/BHP	Antamina	6.47	7.98	9.13	14.40%	41.11%
Ivanhoe	Kipushi	-	3.23	4.3	33.00%	-
Sibanye-Stillwater	Century	1.6	1.3	2.5	92.31%	56.25%
总计		116.2	127.8	125.45	-1.84%	7.96%

资料来源：SMM, 公司财报, 方正中期研究院

## 二、重点矿山表现及面临问题

### 1、Tara

矿区复产成功，预计2025年贡献全球锌矿增量约1.5%，增产预计超过9万吨。一季度符合预期，贡献Boliden锌产出的主要增量。预计第二季度继续爬产。

### 2、Kipushi

Kipushi矿已经提前于2024年6月重启，预计2025年-2026年逐渐达到满负荷生产。项目重启后，将成为全球品位最高的锌矿之一，成为全球第四大锌矿。一季度整体增长相对较缓。3月曾因刚果金地缘问题引发市场紧张情绪，担心影响铜锌生产及运输，不过后续未再有具体影响信息出现。

### 3、Antamina

2025年锌矿增量主要来源的矿山之一。2025年Antamina调整了矿山的开采顺序，优先开采锌品位较高的区域，直接推动锌精矿产量同比大幅增长。嘉能可在一季度报告中提到，其锌产量增长部分得益于Antamina矿石品位提升。今年2月秘鲁环境监督机构向该国最大的铜锌矿Antamina颁发了一份期待已久的许可证，允许其启动一项耗资20亿美元的扩建工程，将该矿的运营寿命从2028年延长至2036年。不过，4月出现短期事故，短暂停产，一度带来锌价短期避险回升，但随着短期停工迅速复产而影响消退。

### 4、Red Dog

品位下滑，处于持续的减产之中。该矿位于美国，2024年中国从美国进口锌精矿17.82万吨，占进口总量的4.3%，其中大部分来自Red Dog矿。4月，由于中美关税摩擦，泰克资源正尝试通过调整合同条款（如以非美矿山资源替代）或转向其他市场（如韩国）规避风险。2025年4月，中国曾对美国锌精矿加征34%关税，导致进口成本上升，但实际影响有限（因美国锌矿占中国进口总量比例较低），且矿物发货期主要在7月后。2025年5月中美协议暂停24%的加征关税，保留10%基础税率。短期看，协议缓解了出口压力，但Red Dog矿因产量下滑及泰克资源转向其他客户（如韩国锌业），对华出口量可能进一步减少。

## 三、2025年部分公司产量指引

2025年是海外锌矿产量释放高峰期。从主要增量看，俄罗斯Ozernoye矿预计2025年该矿产量逐渐释放，一季度虽有一些扰动出现，但后续料会继续爬产；kipushi矿2025年锌矿产量指引为18-24万吨，较2024年的5万吨产量预计增加13-19万吨，一季度产出正常同比增长；按照产量指引看，Antamina矿2025年产量预计环比增加约16-20万吨，一季度显著增产，二季度短期事故扰动影响有限；爱尔兰Tara于2024年四季度已经复产，2025年增产预计超过9万吨等等。综合以上数据，乐观来看，2025年海外锌矿或增加50-60万吨，对我国国内锌矿市场料形成明显补充。一季度我国锌矿进口已现同比增长，在二、三季度料会有更明显显现。

图3：部分公司产量指引

公司	矿山名称	国家	大洲	2023产量 (万吨)	2024产量 (万吨)	2025产量指引 (万吨)	2026产量指 引(万吨)	2027产量指 引(万吨)	2028产量指 引(万吨)
Sierra Metals	Yauricocha	秘鲁	南美洲	1.98	2.04	2.43-2.65 (2.54)			
Fresnillo plc	TOTAL	墨西哥	北美洲	10.77	11.66	9.3-10.3	8.5-9.5	9.3-10.3	
	Dugald River	澳大利亚	大洋洲	15.18	16.36	17-18.5			
MMG	Rosebery	澳大利亚	大洋洲	5.16	5.63	4.5-5.5			
	TOTAL			20.35	21.99	21.5-24			
Volcan	TOTAL	秘鲁	南美洲	24.2	23.01	24.5-25.5	29-31	30-32	33-35
Newmont	Penasquito	墨西哥	北美洲	10.43	25.8	23.6			
Pan American Silver Corp.	TOTAL			3.88	4.51	4.2-4.5			
Teck	Red Dog	美国	北美洲	53.98	55.56	43-47	41-46	36.5-40	29-32
	Antamina(22.5%)	秘鲁	南美洲	10.42	6	9.5-10.5	5.5-6.5	3.5-4.5	4.5-5.5
	TOTAL			64.4	61.56	52.5-57.5	46.5-52.5	40.0-44.5	33.5-37.5
Hudbay	TOTAL	加拿大	北美洲		3.3	2.7-3.5			
Buenaventura	TOTAL	秘鲁	南美洲	2.5	2.8	2.43-2.68			
Ivanhoe	Kipushi	刚果	非洲	-	5	18-24			
Glencore	TOTAL			91.85	90.5	93-95			

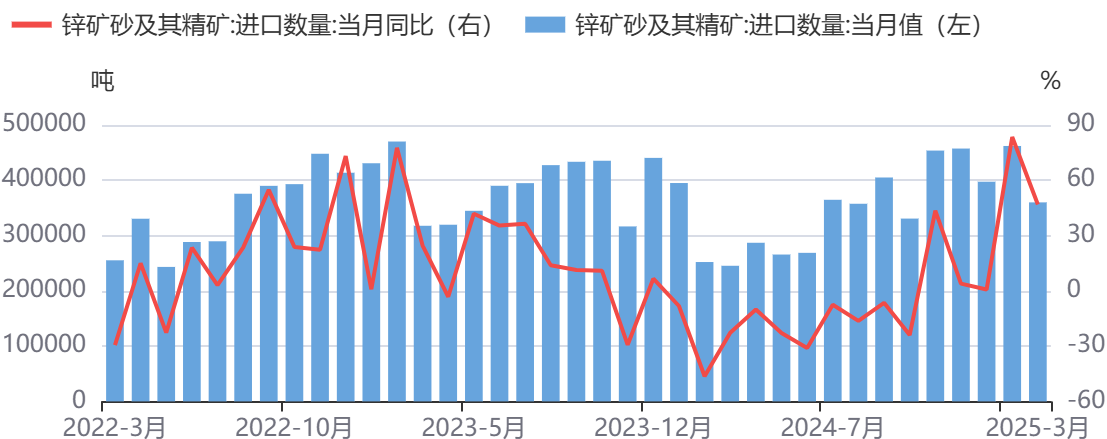
资料来源：SMM，公司财报，方正中期研究院整理

## 第三部分我国锌供应变化

### 一、我国锌矿进口量显著增加

由于海外矿产供应改善，我国进口得到显著进口补充。2025年第一季度锌精矿进口量，1-3月累计进口锌精矿121.8万吨实物量，同比增加36.6%。分国别看，澳大利亚、秘鲁、哈萨克斯坦是国内锌精矿进口的主要来源，其中1-3月，自澳大利亚进口量累计同比增加9.3万吨或48.8%至28.3万吨，自秘鲁进口量累计同比增加6.5万吨或34.7%至25.4万吨，自哈萨克斯坦进口量累计同比增加1.5万吨或22.5%至8.1万吨，自俄罗斯进口量累计同比增加3.0万吨或51.3%至8.7万吨，而自南非进口的精矿量累计同比减少2.5万吨或46.3%至2.9万吨。

图4：锌矿砂及其精矿进口情况



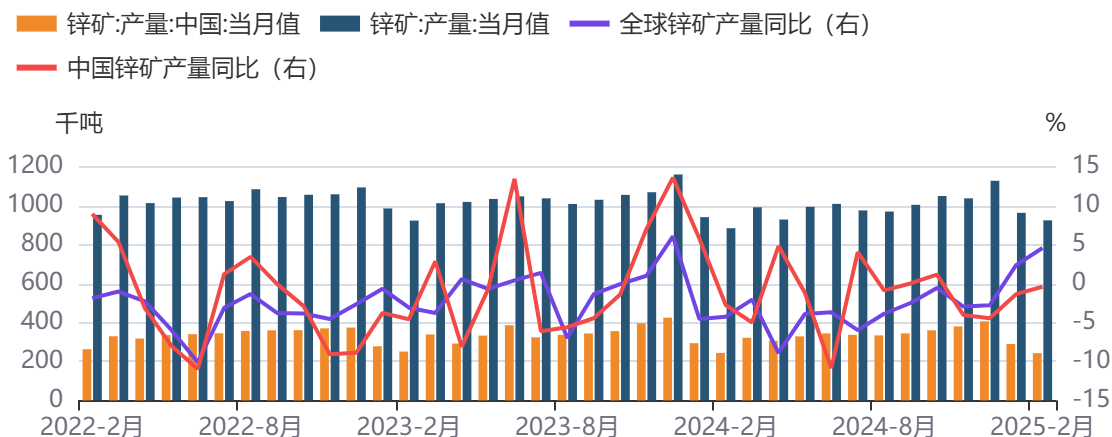
资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 二、我国锌矿产量略有回升

国内锌精矿产出也增长，增量主要来自于新疆火烧云铅锌矿，预计2025年会带来5万吨左右的增量供应。春节后云南、内蒙古等地矿山加快复产节奏，开工率回升，叠加新疆火烧云项目推进能），但一季度国内锌精产量

仍受矿石品位下降、检修等因素影响，增产空间相对有限，同比增幅约在1%左右，弱于海外锌矿供应增长。后续料会继续有所增长。

图5：全球与中国锌矿产量

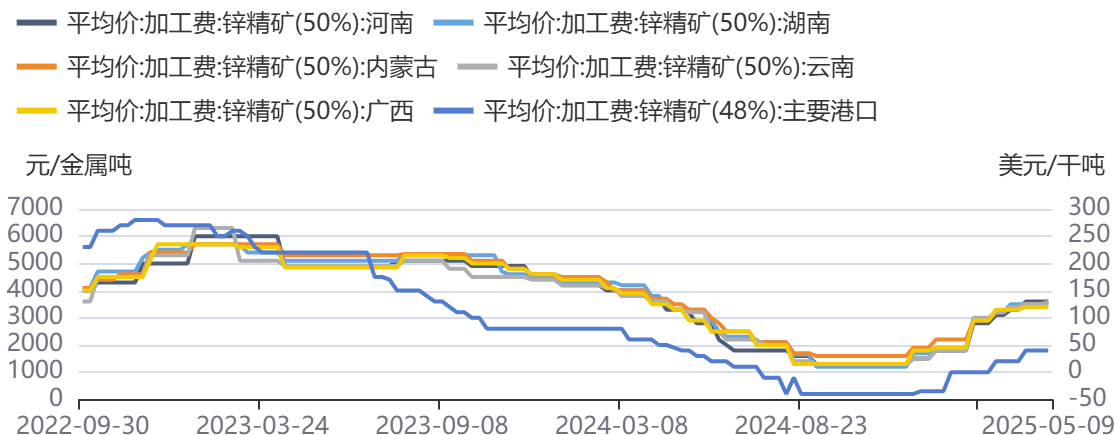


资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、矿石加工费回升 但可能有所放缓

进口及国产锌矿加工费也在持续出现回升。SMM锌精矿国产月度TC均价环比上涨50元/金属吨至3500元/金属吨, SMM Zn50进口月度TC均价环比上涨5美元/干吨至45美元/干吨. 加工费回升显示矿石供应逐渐改善，矿端约束改善。二季度进口矿指导价为70-90美元/干吨。未来进口矿供应若进一步改善则仍可能有继续回升空间。

图6：平均价:加工费:锌精矿:



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第四部分 供应端风险问题继续存在

## 一、矿端供应问题仍易发

地缘对锌矿供应影响仍需警惕。2025年以来，刚果金形势变化对Kipushi担忧一度显现。此外，近期我国企业参股的俄罗斯锌矿也出现因资金问题6月可能停产，可能带来约4万金吨的年度矿产供应减量。

社区问题、环保扰动对矿端产量影响继续易发，环保成本增加矿成本，令价格重心较难过度沉降。如Antamina出现事故造成的短期停产。

矿端供应增量集中在少数大矿，Tara，Kipushi，Antamina等，一旦发生供应端扰动，市场反映继续偏积极。

## 二、长单加工费偏低 海外冶炼减产风险存在

海外年度长单TC基准价不断创新低，高成本冶炼厂因利润倒挂被迫减产，例如加拿大Teck的Trail冶炼厂延续2024年火灾后的减产计划，2025年产能利用率仍低于正常水平。大宗商品交易商托克（Trafigura）旗下的Nyrstar宣布，自2025年4月起将澳大利亚霍巴特（Hobart）锌项目产量削减25%，若全年持续减产，预计全年减量约4.5万吨。而亚洲长单Benchmark仅为80美元/干吨，低于市场预期，亚洲冶炼厂减产可能性继续存在。

此外，因能源及电力等成本问题，欧洲一些冶炼厂以及亚洲冶炼厂也存在一定减产扰动。海外锌锭的供应变化易对锌锭修复带来预期差扰动。

## 三、全球锌低库存令市场对于供应端扰动继续保持较高敏感度

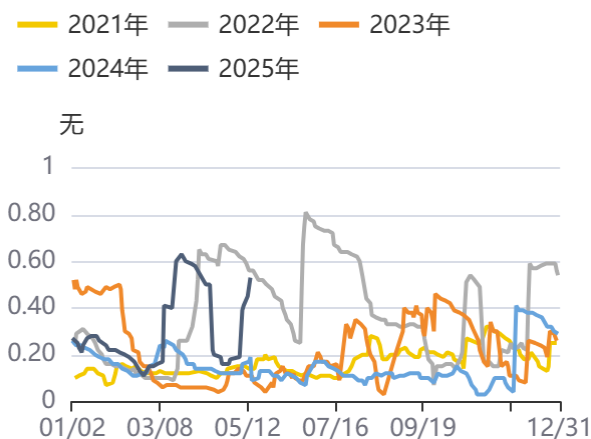
LME与我国锌处于低库存状态，国内市场流通常现紧张情况。后续有待生产端供应进一步改善。库存修复仍需时间。在低库存显著修复前，市场对于供给端扰动的敏感度料会继续存在。而LME较低库存之下，注销仓单异常波动也对期价带来影响。

图7：库存：锌



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：LME锌注销仓单占比



资料来源：同花顺，方正中期研究院



## 第五部分 总结全文及操作建议

### 一、锌价下行压力仍存 扰动因素偏多

2025 年锌矿供应虽从预期走向现实层面的显著增加，但整体供应生态仍处于较为复杂的局面。自 2024 年四季度起，矿端改善推动锌价明显回落，未来矿端供应大概率继续改善，锌价仍有下行空间，不过诸多抵抗下行因素不容忽视：

- 地缘、社区、环保及能源问题依旧对矿端产量存在扰动，矿端关键增量主要集中于少数大矿，而减产情况则较为分散，使得矿端供应增长生态虽在修复，但仍较为脆弱。
- 锌锭供应修复滞后于矿端修复进程，海外锌锭减产可能性较高，这可能造成供应增长不及预期，进而影响锌价走势。
- 国内外锌市场均处于低库存状态，今年以来需求端对价格有一定支撑作用。在低库存格局下，市场对于供应端的任何异常波动都极为敏感，后续库存修复仍需时间，市场参与者需密切关注内外盘库存拐点是否到来。
- 矿冶端之间的博弈持续，加工费虽有回升，但回升节奏存在放缓倾向，其后续变化将对锌价产生重要影响，需重点关注进一步回升节奏的变动。
- 国内外锌期货市场低库存的现状仍需时间改变，由此带来的结构性问题可能会引发市场扰动。
- 锌供需年度过剩预期持续存在，继续给锌价带来下行压力。

总体而言，锌市场偏空格局尚未改变，但因众多扰动因素的存在，市场存在预期差出现的可能性。此外，宏观因素尤其是关税博弈对锌的生产与贸易影响较大，有色金属板块共振现象多发，宏观驱动因素往往强于基本面因素，一旦宏观与基本面向同叠加，将显著增大市场波动。

### 二、操作建议

在当前锌市场的复杂局势下，投资者可基于以下操作建议进行布局：

#### 期货合约交易

**逢高做空：**鉴于锌矿供应增加的预期以及锌价整体下行趋势未改，可待锌价因短期供应扰动等因素出现反弹至一定高位时，逢高做空锌期货合约。例如，当因某矿山事故停产导致锌价快速上涨至关键阻力位附近，可在此时入场做空，设置合理的止损位以控制风险，止损位可设在该阻力位上方一定幅度，如锌价意外突破该阻力位并继续上行则止损离场，目标位可参考下方的技术支撑位以及供需基本面的预期变化。

**跨期价差交易：**关注锌期货不同月份合约之间的价差变化。由于锌矿供应的增加存在一定的时滞性，且炼厂的复产和增产也需要时间，这可能导致近月合约和远月合约之间的价差波动。当预期近月供应偏紧而远月供应宽松时，可做空近月合约、做多远月合约，进行卖出近月、买入远月的跨期套利操作，反之则可进行买入近月、卖出远月的操作。例如，若当前近月合约价格相对远月合约偏高，且预计随着供应的增加近月价格将逐渐向远月价格靠拢，可建立上述跨期套利头寸，以获取价差回归的收益。

#### 期权交易策略

**买入看跌期权：**在锌价整体下行趋势中，买入看跌期权是一种有效的风险管理工具。投资者支付一定的权利金买入看跌期权，若锌价如预期下跌，可获得期权到期时执行价格与市场价之间的差价收益。该策略的优势在于风险有限（最大损失为期权权利金），而潜在收益较大。

**构建熊市看跌策略**：适用于锌价的温和看跌情形，并降低单一期权交易的成本和风险，如果宏观导向相背，或锌价因意外事件下跌不流畅情形。熊市看跌价差通过组合不同行权价的看跌期权，降低权利金成本。典型操作为：买入高行权价看跌期权，同时卖出低行权价看跌期权（同为到期日）。收益和亏损均被限制在一定区间。

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期（i都会）6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号）	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。