黑色：板块强弱分化 关注煤矿产量

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-11-16

产业服务总部 | 金属与新能源产业中心

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

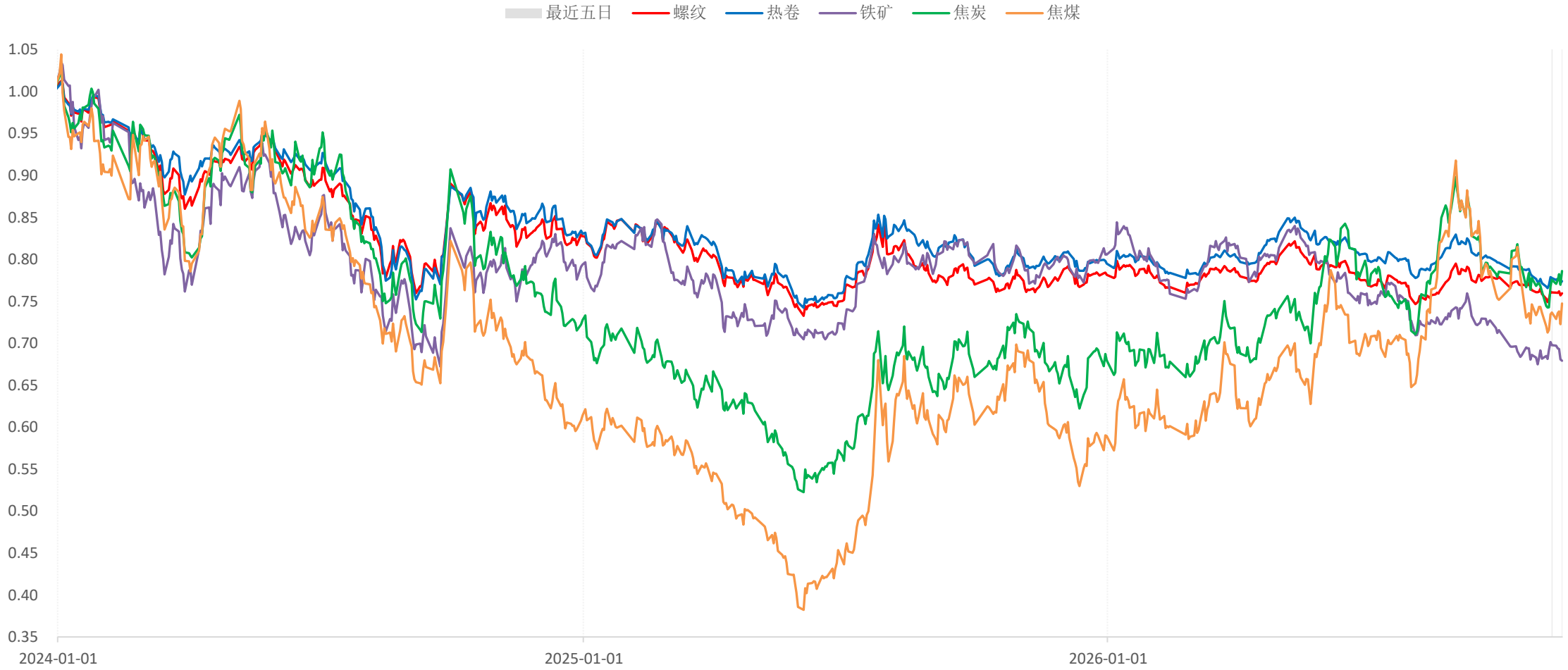
周度报告：板块强弱分化 关注煤矿产量

品种	基本面分析	展望
	板块综述：上周黑色板块走势分化，钢材与铁矿价格下跌、双焦价格上涨。宏观方面，美国10月CPI环比增速高于市场预期，美联储12月加息概率提升，中东局势反复，能化板块波幅加剧；产业方面，钢材产量、需求双低，库存持续去化，国内焦煤产量、蒙煤通关仍在低位。**后市关注：1.蒙煤通关与国内煤矿产量恢复情况；2.钢材需求变化。**	
螺纹	上周螺纹钢产量下降，结束了连续四周回升趋势，当下产量处于近五年同期最低位，螺纹钢表需数据环比下滑，库存持续去化，整体而言，螺纹钢产量、需求、库存三低。估值方面，螺纹钢期货价格高于电炉谷电成本、低于电炉平电与长流程成本，静态估值中性。预计价格涨跌空间均有限，震荡运行为主，继续关注钢材需求与焦煤供给恢复情况。	**震荡运行**
热卷	热卷产量增、表观需求降，库存去化放缓，当下热卷库存、库销比均处于近五年同期高位，供需格局偏弱。估值方面，从热卷期货收盘价与现货生产成本来看，当下热卷期货静态估值处于偏低水平。低估值背景下，预计价格下跌空间有限，震荡运行为主，继续关注钢材需求与焦煤供给恢复情况。	**震荡运行**
铁矿	高炉盈利率低位持稳，247家样本钢厂高炉盈利率仅11.26%，日均铁水产量持续下滑，目前已经处于近五年同期偏低水平，最近一期铁矿到港量仍在高位，港口库存持续累积。后市来看，铁矿供需格局宽松，中长线压力仍然较大，下方支撑在于钢厂低库存下的潜在补库需求，预计短期铁矿价格震荡运行。	**震荡运行**
焦炭	焦炭现货第三轮提降落地，目前焦化厂已经处于亏损状态，根据钢联调研数据，当下全国吨焦平均利润-20元/吨，焦炭产量持续下滑，上周焦炭库存继续下降，当下产业链焦炭库存已经处于低位。整体而言，焦炭供需格局尚好，且焦炭与铁水产量比值偏低，利空来自于焦煤供给恢复带来的成本走弱预期，当下焦炭基差偏高，预计焦炭期货宽幅震荡运行。	**宽幅震荡**
焦煤	上周煤矿产量继续回落，523家样本矿山原煤日均产量159.3（-1.0）万吨，事故发生前为208.6万吨，进口方面，近日甘其毛都口岸通关低位徘徊，焦煤总库存继续小幅累积。国内开会要求煤炭增产保供、甘其毛都口岸通关存在恢复预期，市场情绪偏弱，不过当下焦煤基差处于高位，预计期货下跌空间有限，宽幅震荡运行为主，重点关注国内煤矿复产情况。	**宽幅震荡**

资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

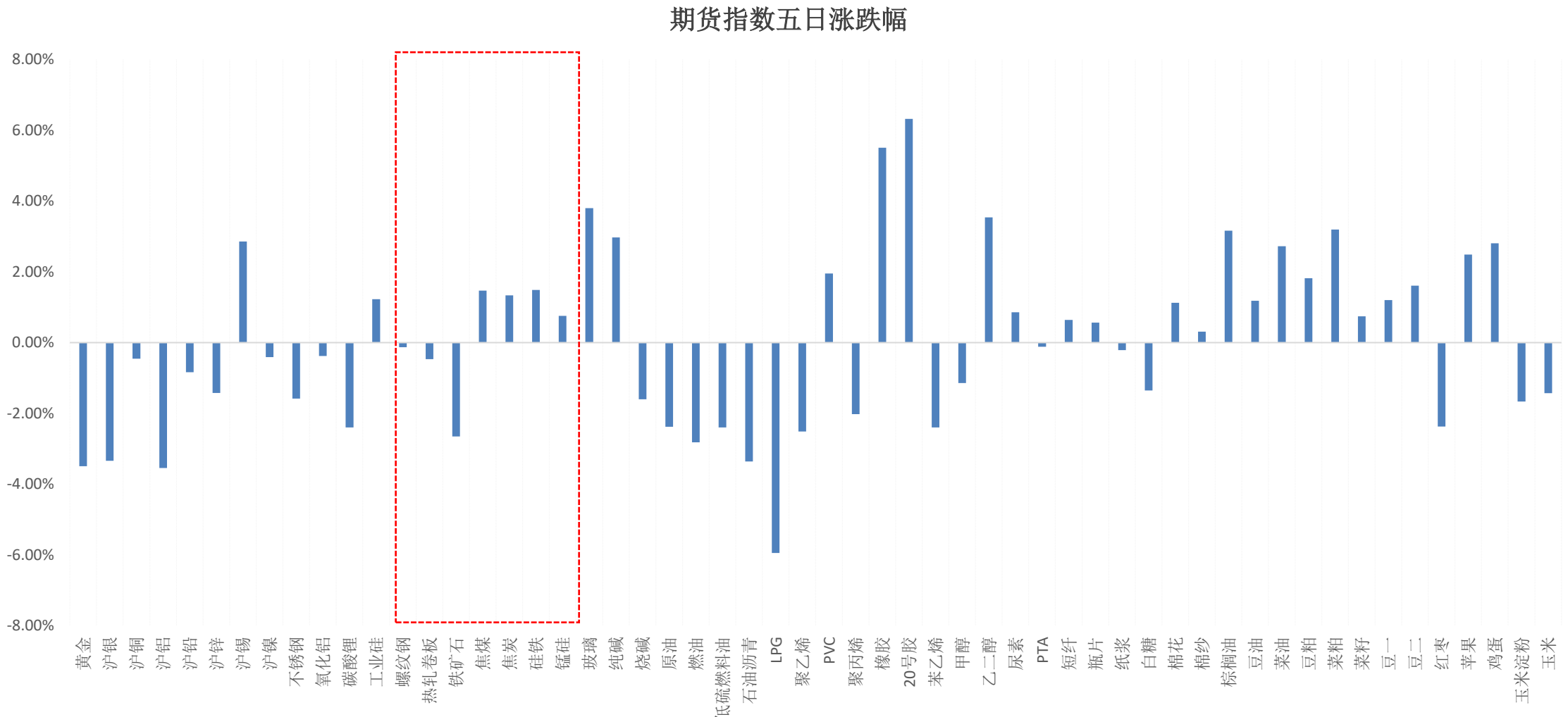
01 黑色板块走势对比：钢矿下跌 双焦上涨

黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

02 期货市场涨跌对比：有色走弱 农产品偏强



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

01

螺纹：产量需求双降 期货估值中性



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：期价震荡运行 基差环比走弱

- **期货价格：**螺纹钢01合约收盘价3035（-3）元/吨。
- **现货价格：**杭州螺纹钢3190（-20）元/吨。
- **基差：**螺纹钢01合约，华东基差155（-17）元/吨。

注：括号中数据为最近五个交易日（价格类指标）/最近一周（其他类指标）变动情况，下同。

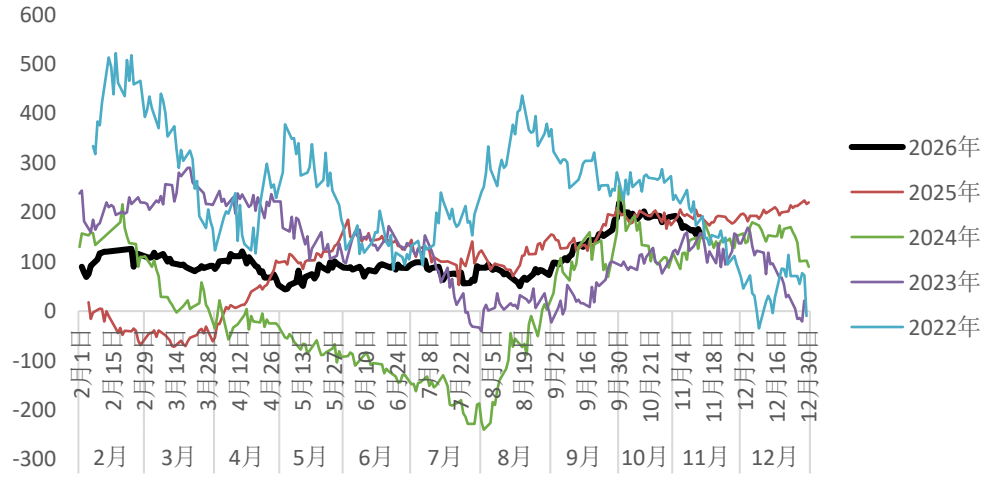
螺纹2701合约



市场价:螺纹钢:HRB400E 20MM:杭州



螺纹钢01合约：华东基差



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

02 行情回顾：价差与比价

- 卷螺差：

01合约144（-13）

- 跨月价差：

1-5价差-2（+4）

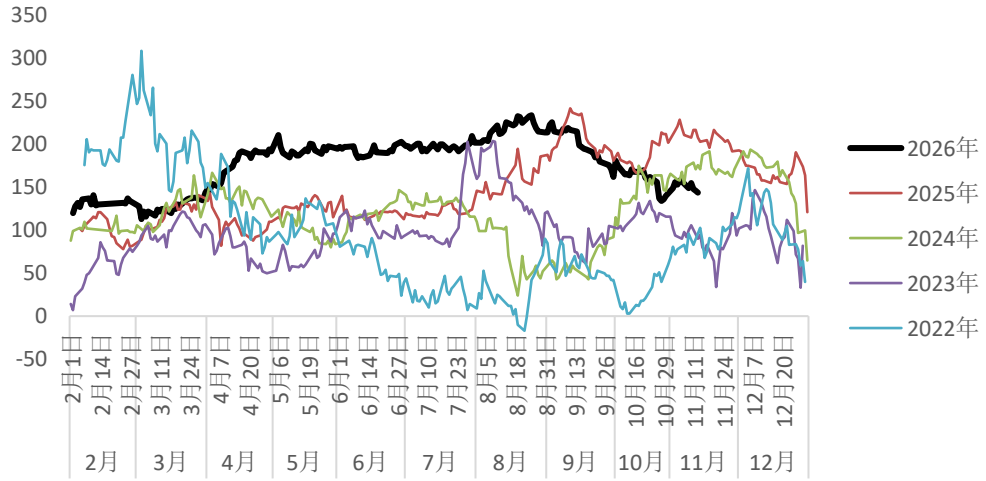
- 螺矿比：

01/01合约4.53（+0.11）

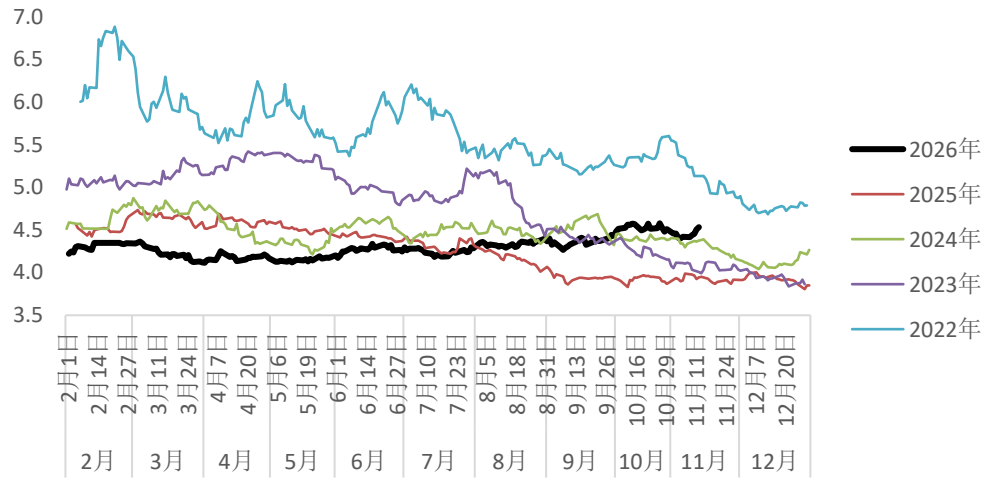
- 螺焦比：

01/01合约1.54（-0.03）

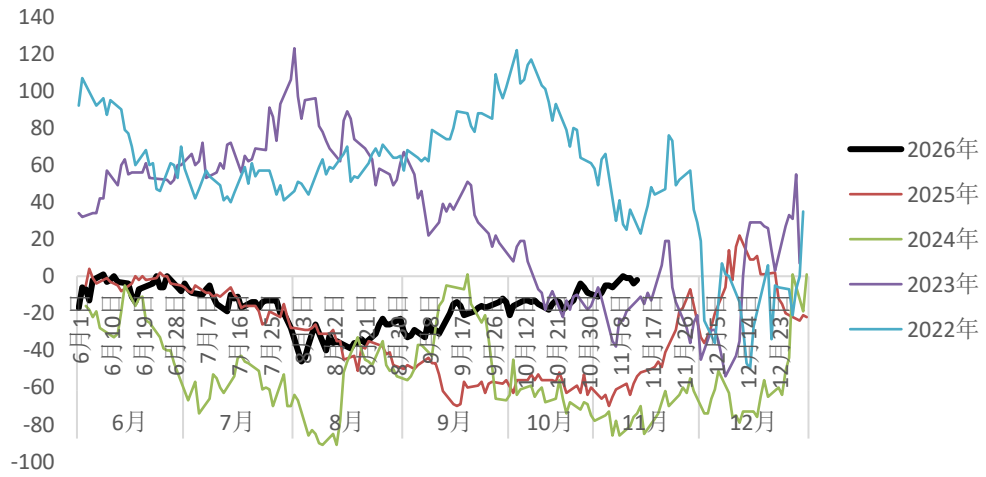
卷螺价差：01合约



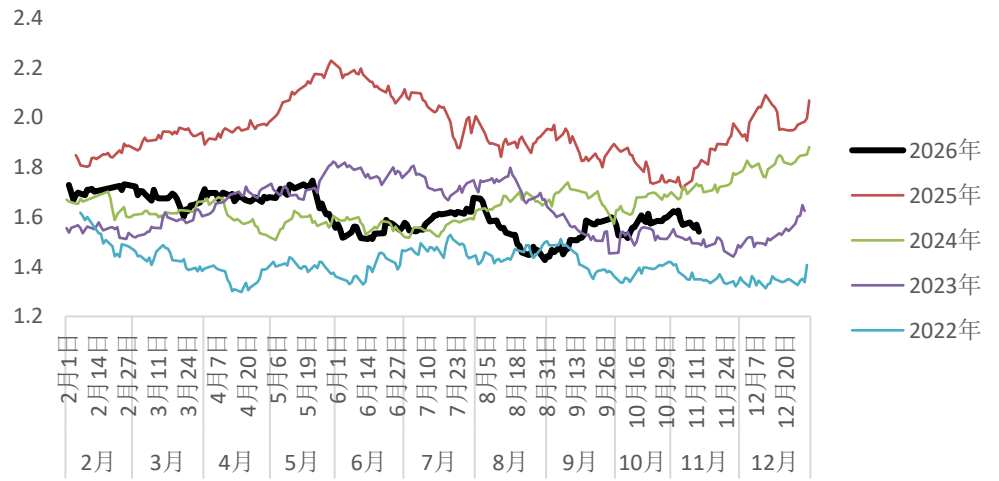
螺矿比：01合约



螺纹1-5价差



螺焦比：01合约

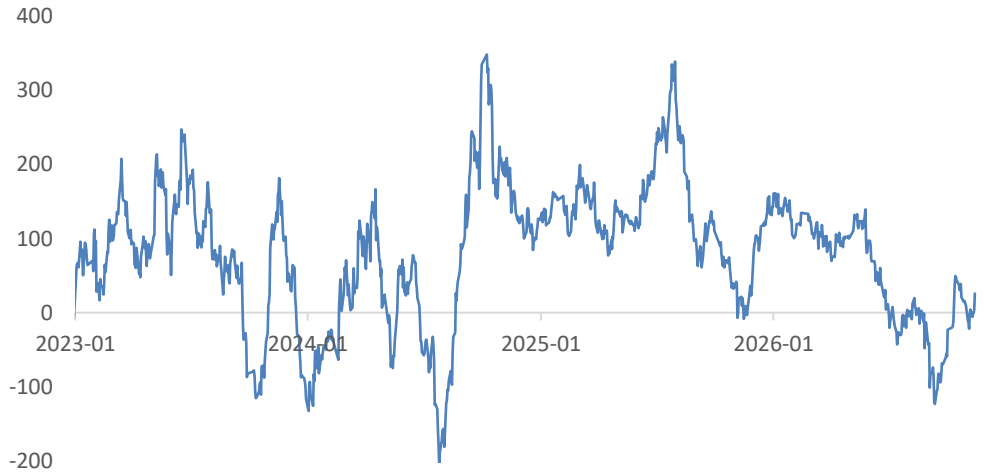


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

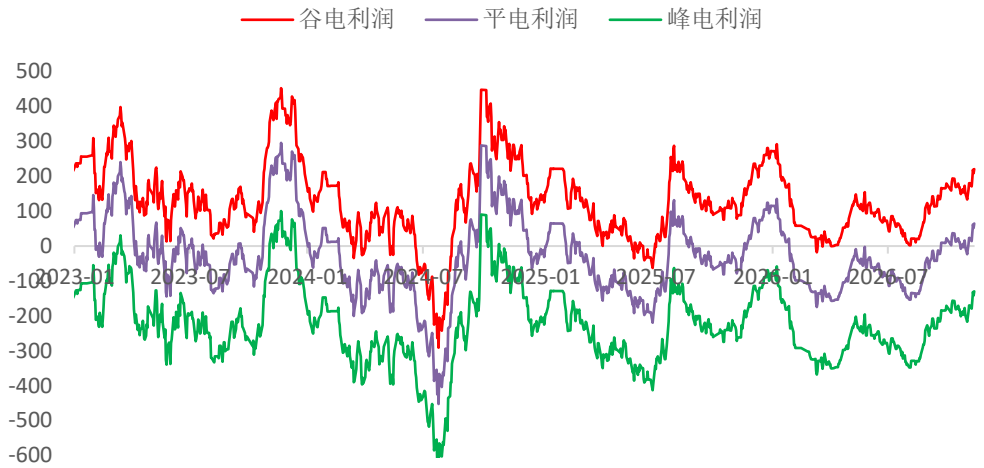
03 即期利润与盘面利润

- **长流程利润：**根据模型测算，华东螺纹钢即期利润29（+24）元/吨。
- **短流程利润：**根据模型测算，华东螺纹谷电利润221（+41）元/吨，平电利润64（+41）元/吨，峰电利润-129（+41）元/吨。
- **盘面利润：**根据模型测算，螺纹钢指数盘面利润-73（+11）元/吨。

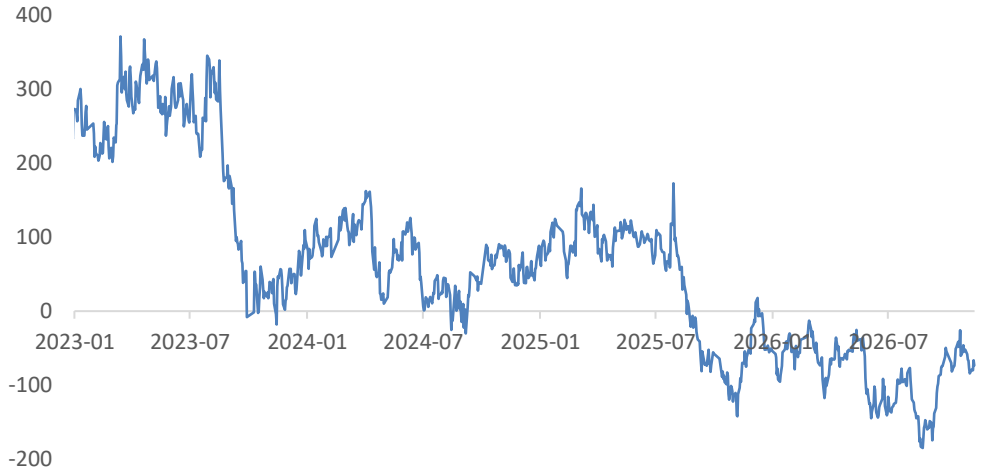
华东螺纹：长流程生产利润



华东电炉利润



螺纹盘面利润（指数收盘价）

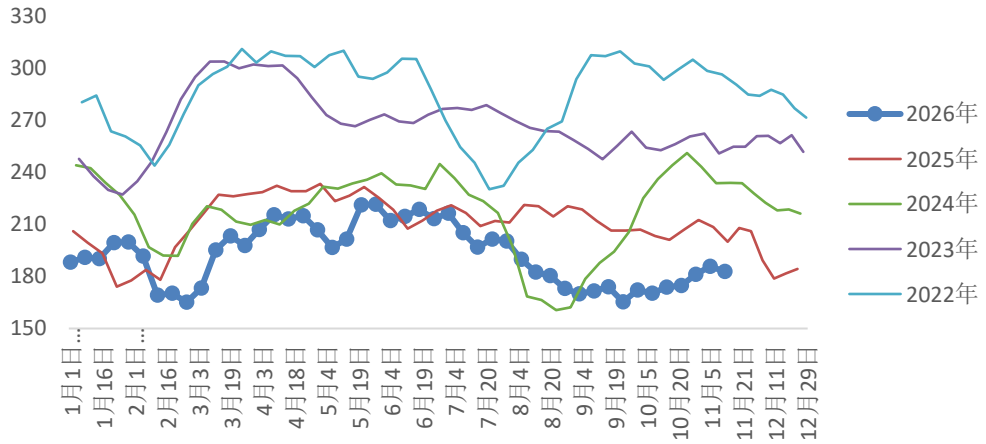


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

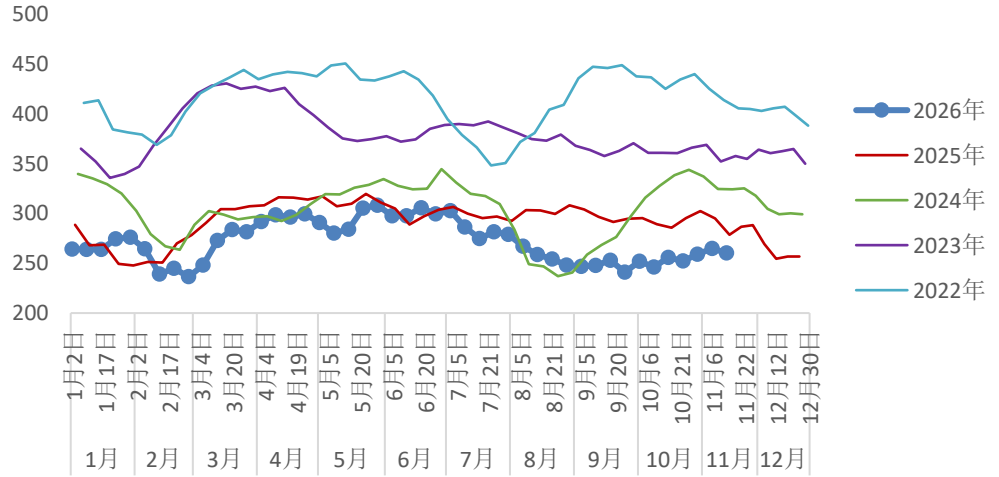
04 供给：螺纹钢产量拐头向下

- 螺纹钢产量：
  182.82（-3.08）万吨
- 线材产量：
  77.47（-1.64）万吨
- 螺线产量：
  260.29（-4.72）万吨
- 五大品种产量：
  802.65（-2.24）万吨

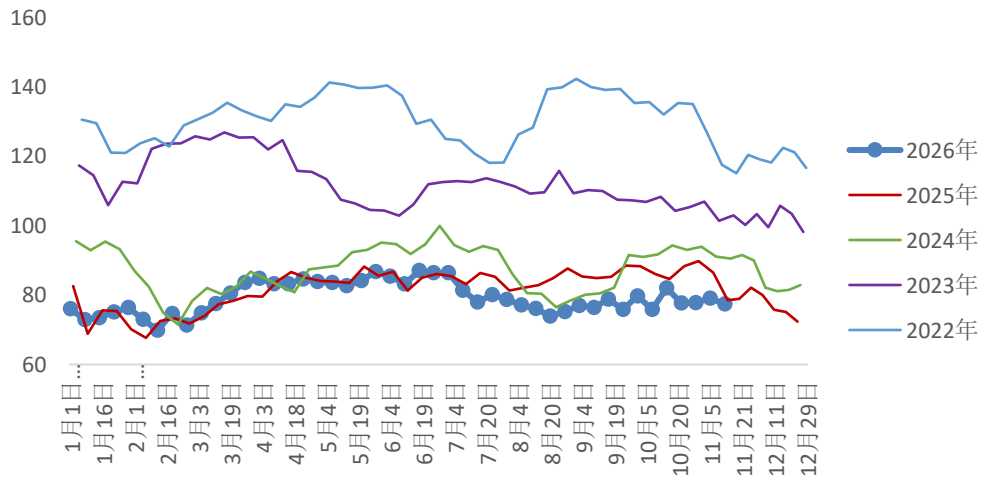
螺纹钢周度产量/万吨



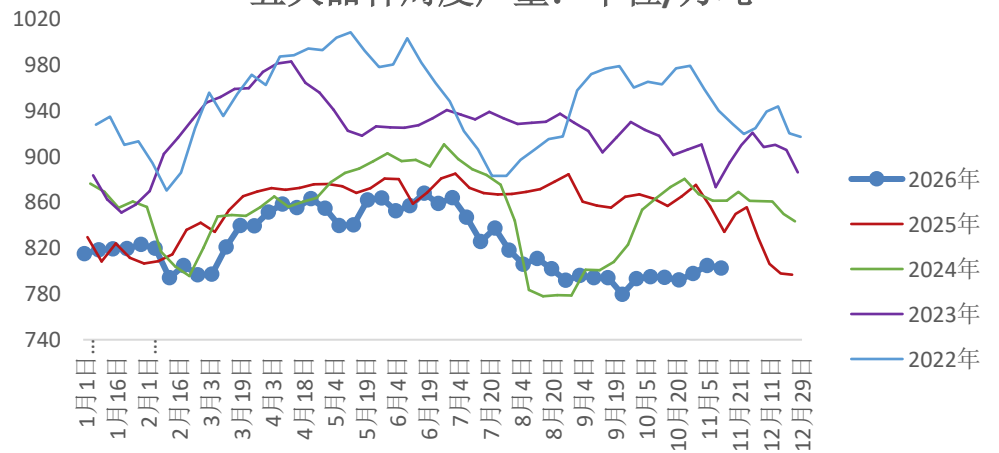
螺线周度产量/万吨



线材周度产量/万吨



五大品种周度产量：单位/万吨

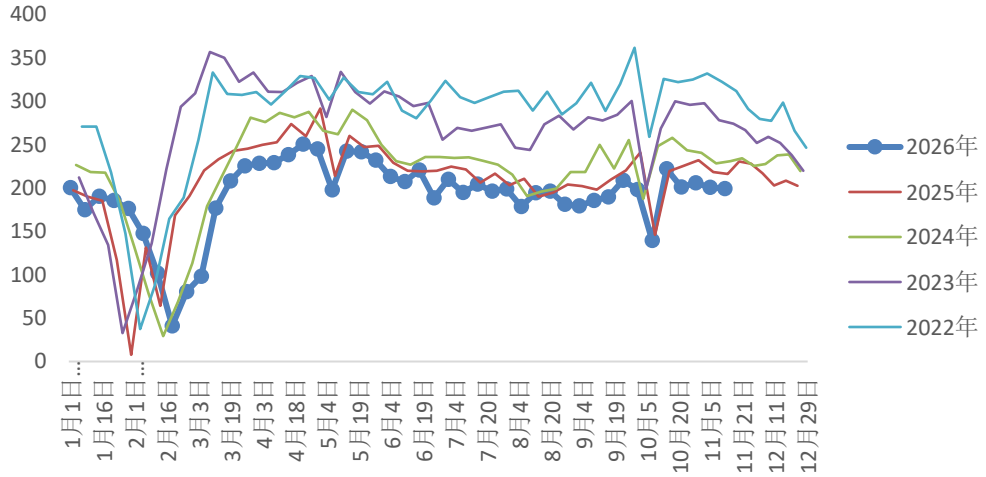


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

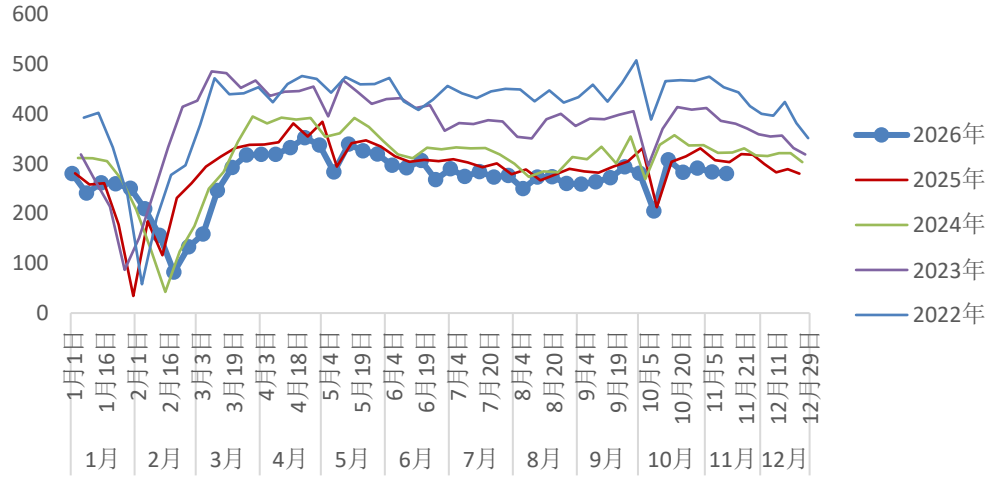
05 需求：继续下滑

- 螺纹钢表需：
  199.15（-1.65）万吨
- 线材表需：
  80.97（-1.98）万吨
- 螺线表需：
  280.12（-3.63）万吨
- 五大品种表需：
  826.18（-3.67）万吨

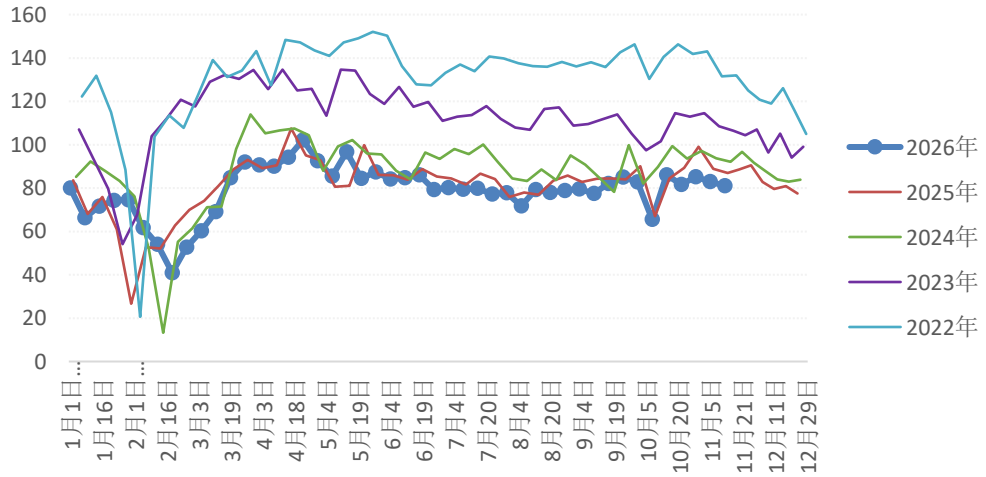
螺纹钢周度表观消费量/万吨



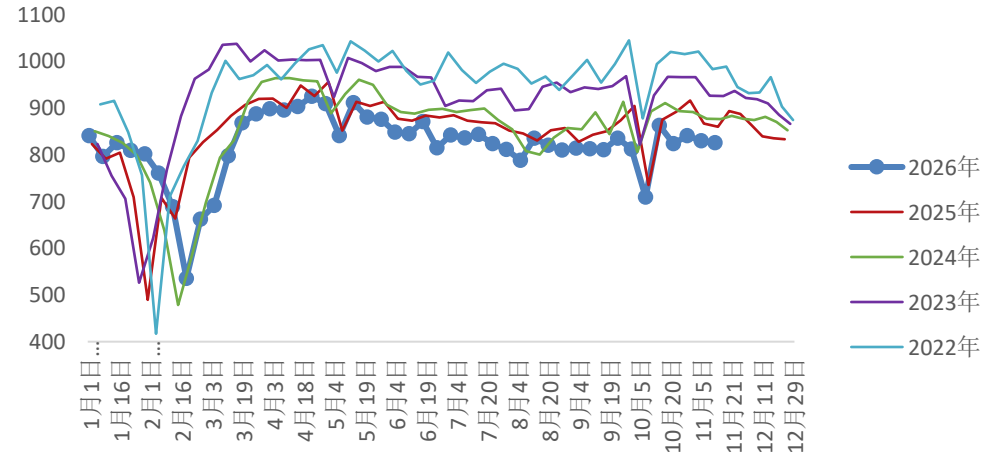
螺线消费合计/万吨



线材表观消费量/万吨



五大品种周度表观消费/万吨

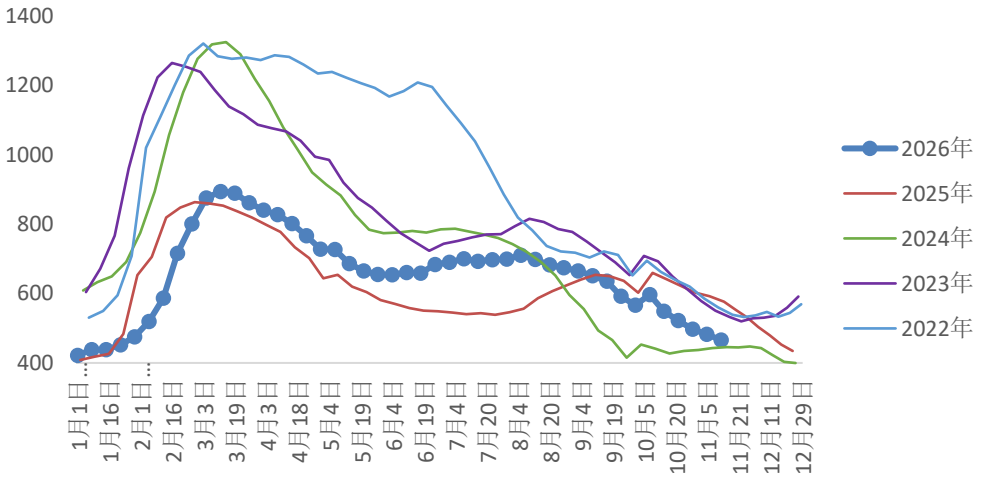


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

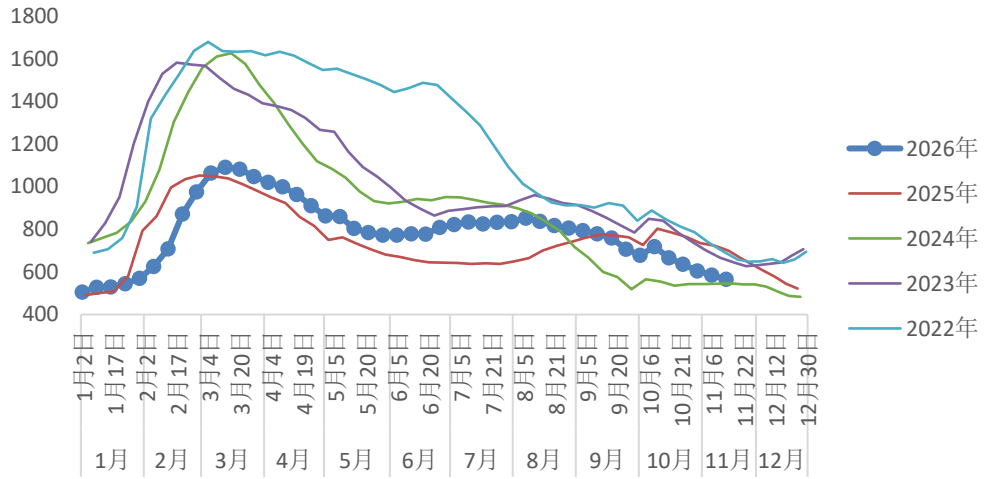
06 库存：去化至低位

- 螺纹钢总库存：
  466.04（-16.33）万吨
- 线材总库存：
  99.02（-3.50）万吨
- 螺线总库存：
  565.06（-19.83）万吨
- 五大品种总库存：
  1356.29（-23.53）万吨

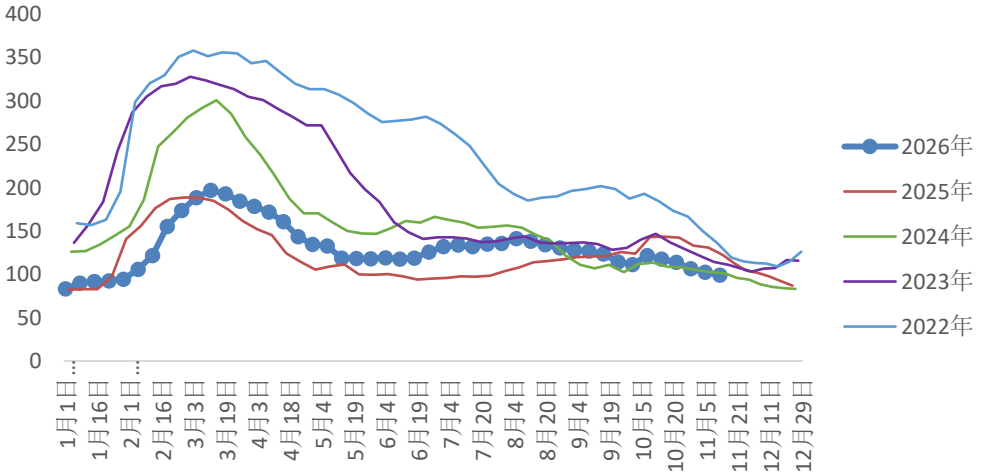
螺纹钢总库存（厂库+社库）/万吨



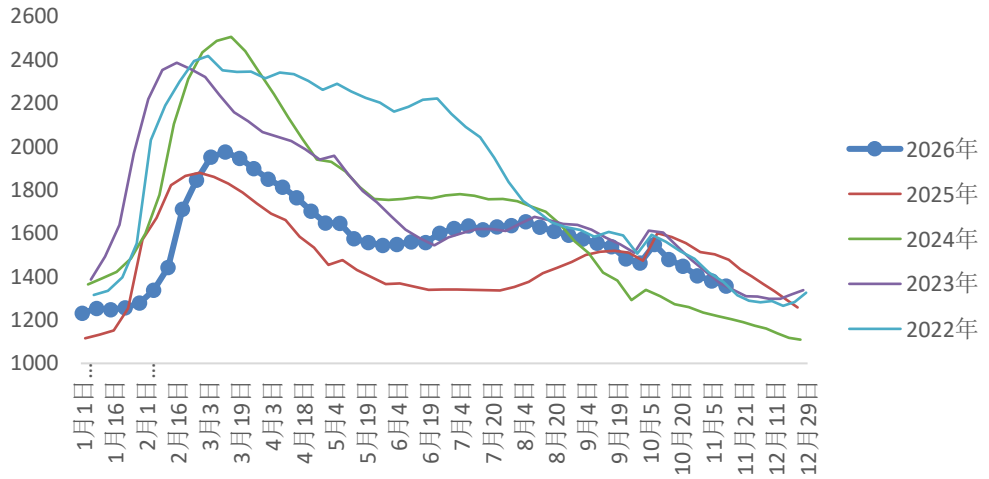
螺线库存合计/万吨



线材总库存（厂库+社库）/万吨



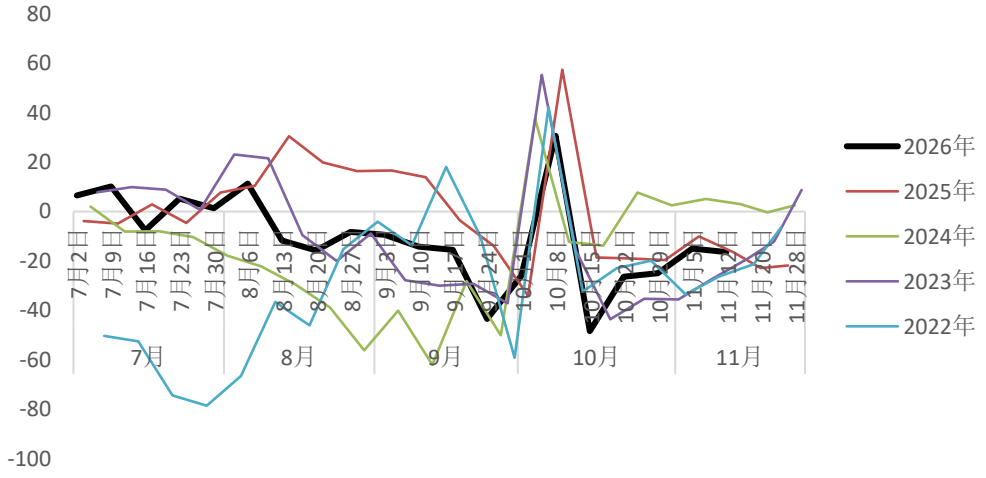
五大品种总库存/万吨



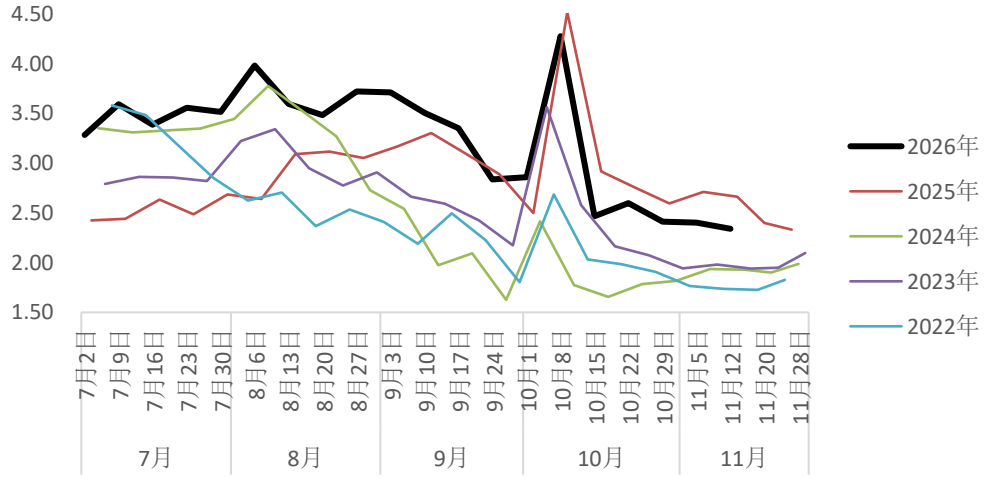
资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

07 库销比：同比偏高

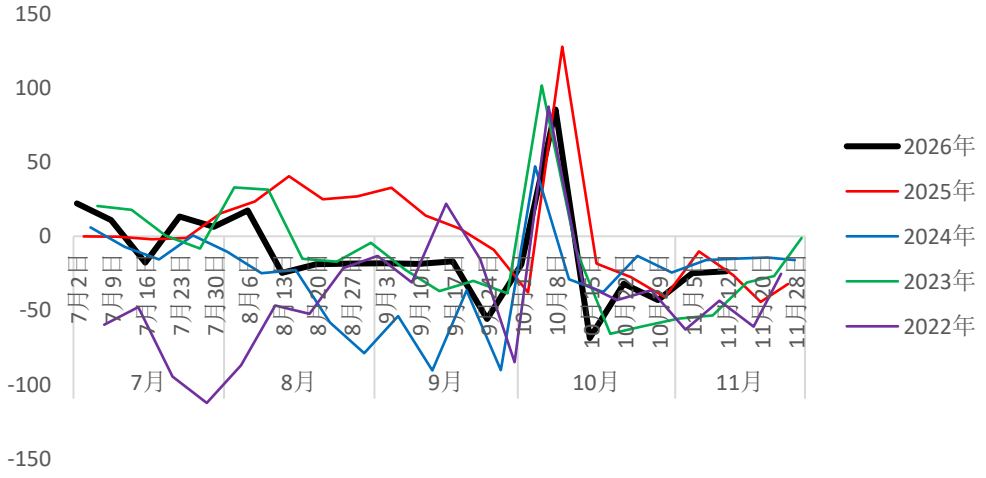
螺纹钢库存环比变化



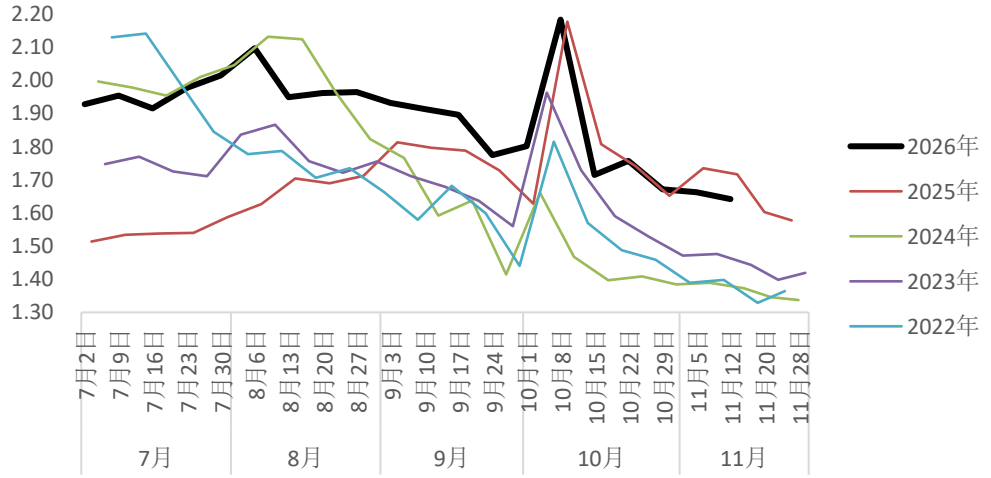
库销比：螺纹钢



五大品种库存环比变化



库销比：五大品种



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

08 期货估值：中性

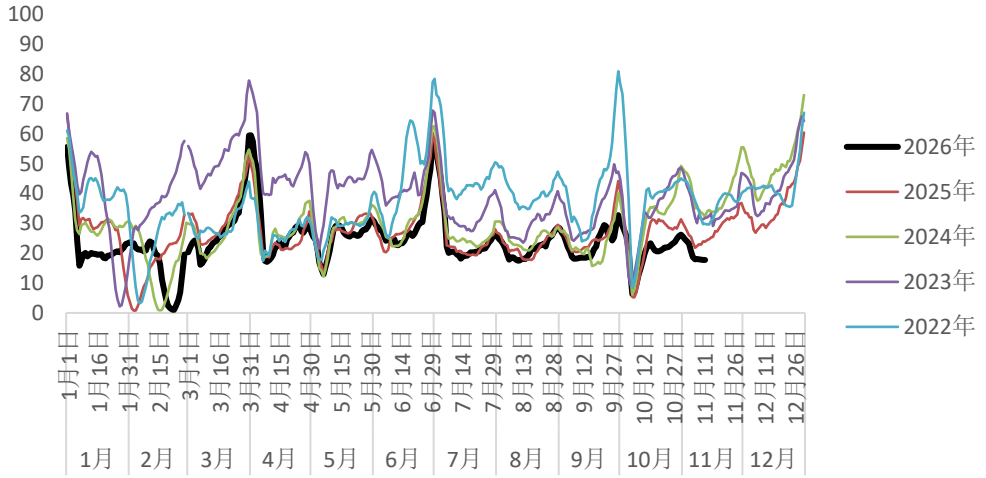
- 估值方面，螺纹钢期货价格高于电炉谷电成本、低于电炉平电与长流程成本，静态估值中性。



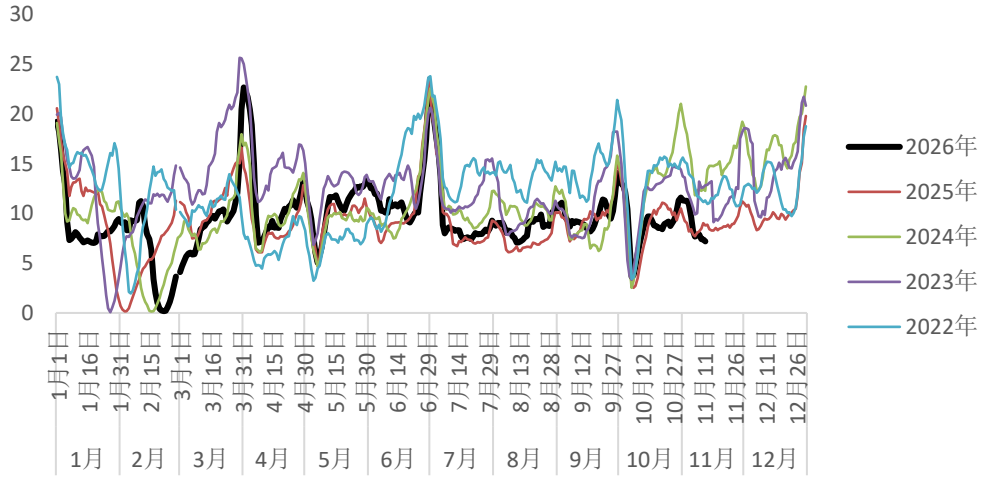
资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

09 地产跟踪：30大中城市商品房成交回落

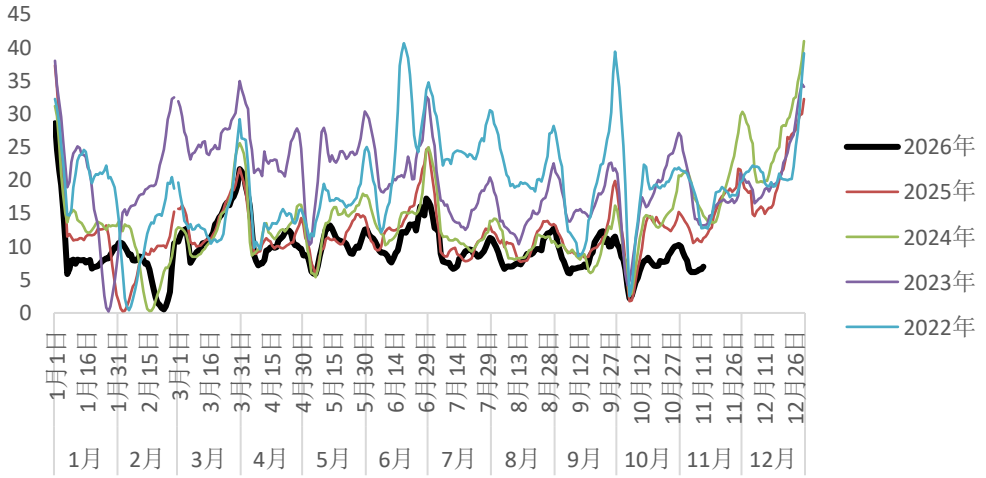
30大中城市:商品房成交面积（AV7）



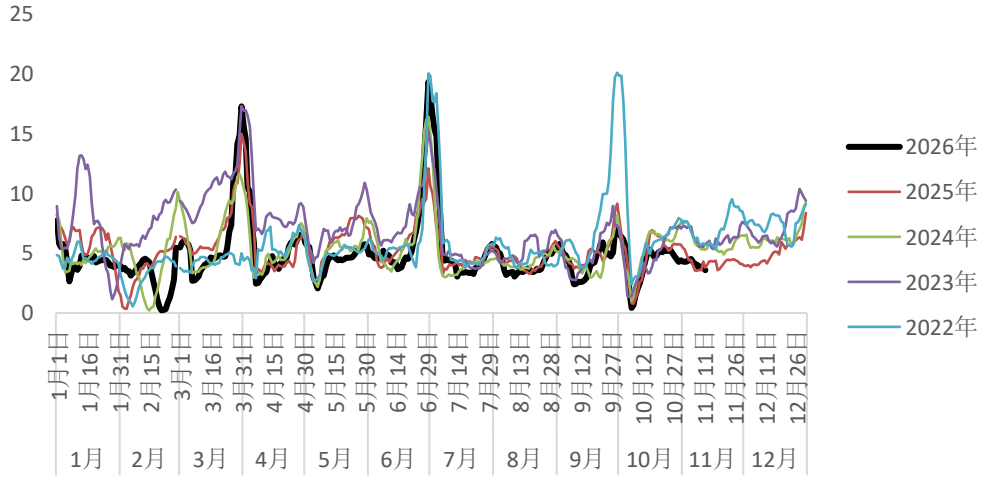
30大中城市商品房成交面积（AV7）:一线城市



30大中城市商品房成交面积（AV7）:二线城市



30大中城市商品房成交面积（AV7）:三线城市



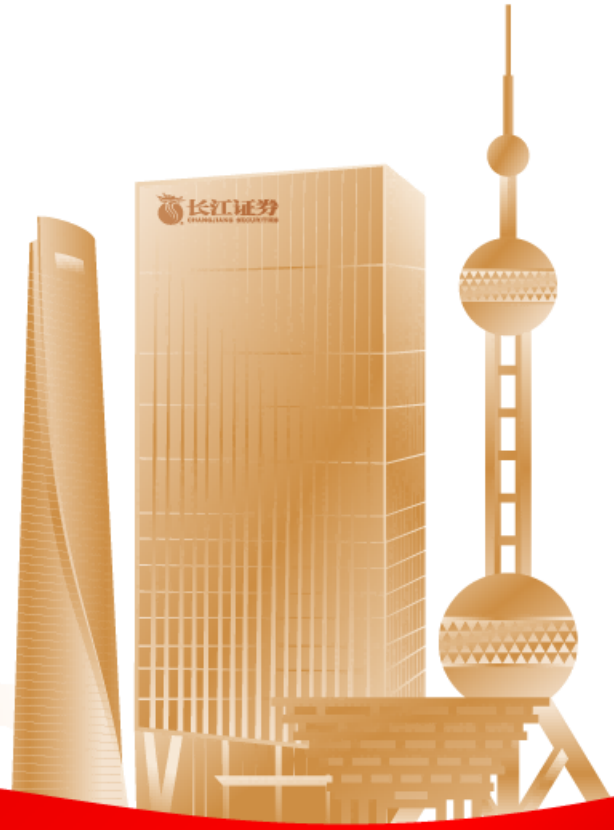
资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

02

Changjiang Securities

热卷：价格震荡下行 库销比仍偏高



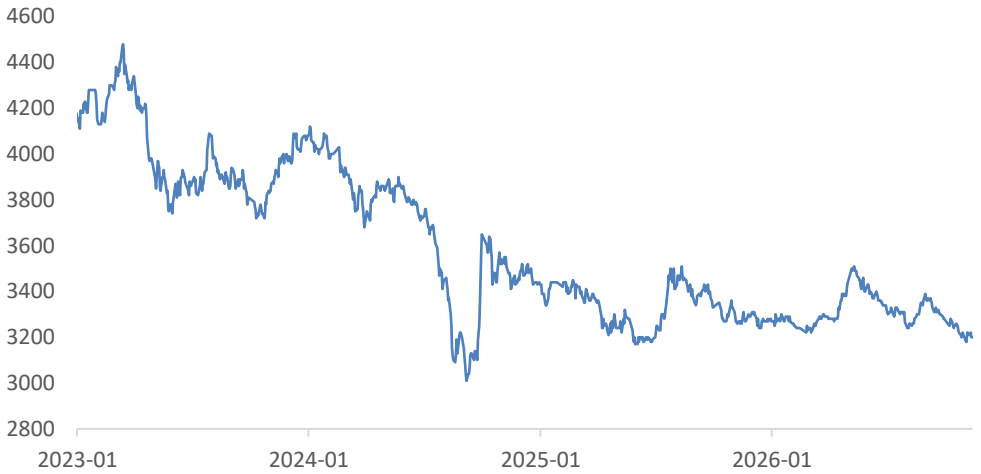
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：价格震荡下行 基差小幅走弱

- **期货价格：**热轧卷板01合约收盘价3179（-16）元/吨。
- **现货价格：**上海热轧板卷3200（-20）元/吨。
- **基差：**热轧卷板01合约，华东基差21（-4）元/吨。

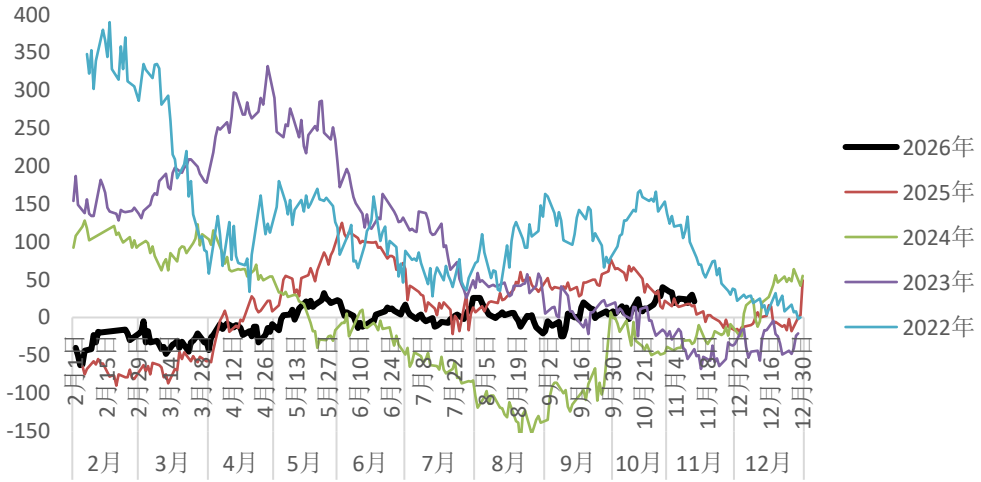
市场价:热轧板卷:4.75:上海



热卷2701合约



热轧卷板01合约：华东基差



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

02 行情回顾：价差与比价

- 冷热价差：

华东地区460（+20）

- 跨月价差：

1-5价差-18（-）

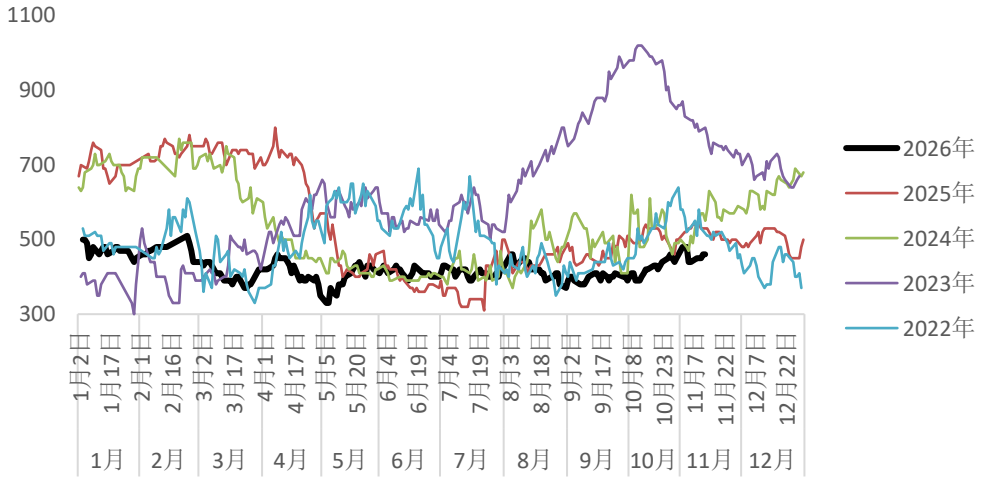
- 卷矿比：

01/01合约4.75（+0.10）

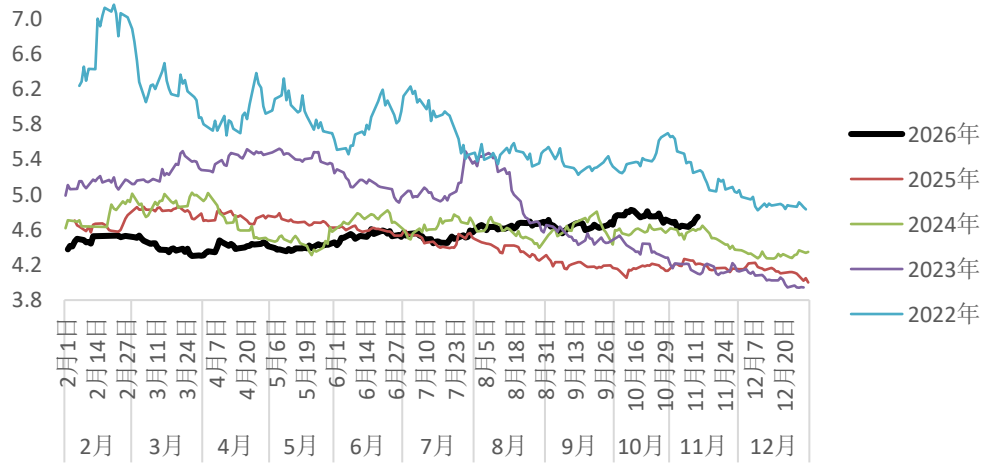
- 卷焦比：

01/01合约1.61（-0.04）

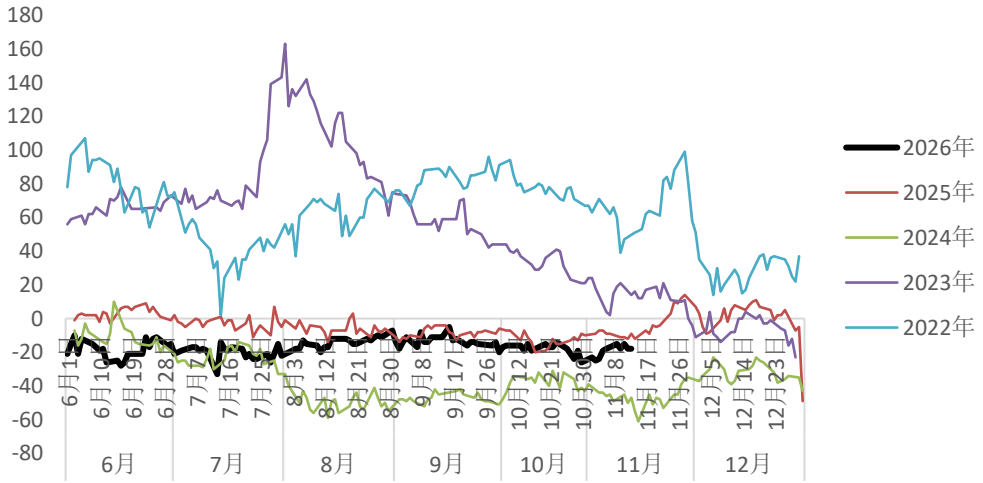
冷热价差：华东地区



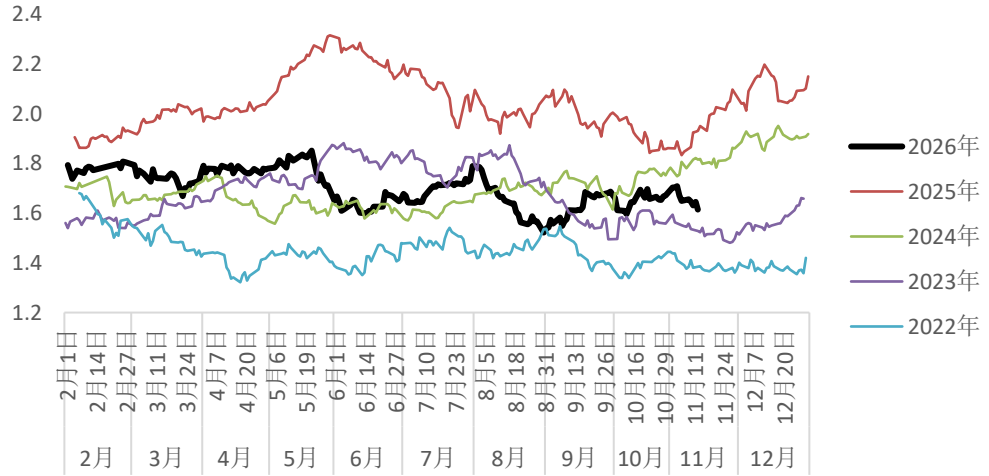
卷矿比：01合约



热卷1-5价差



卷焦比：01合约

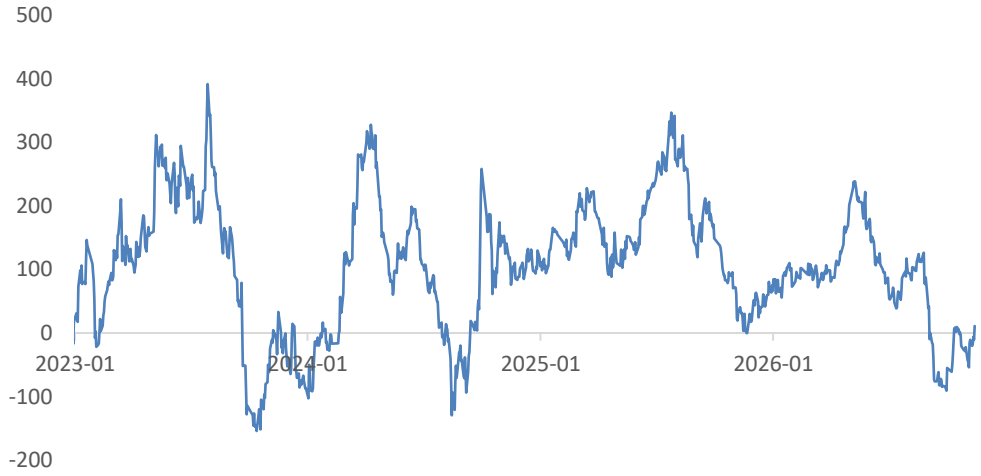


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

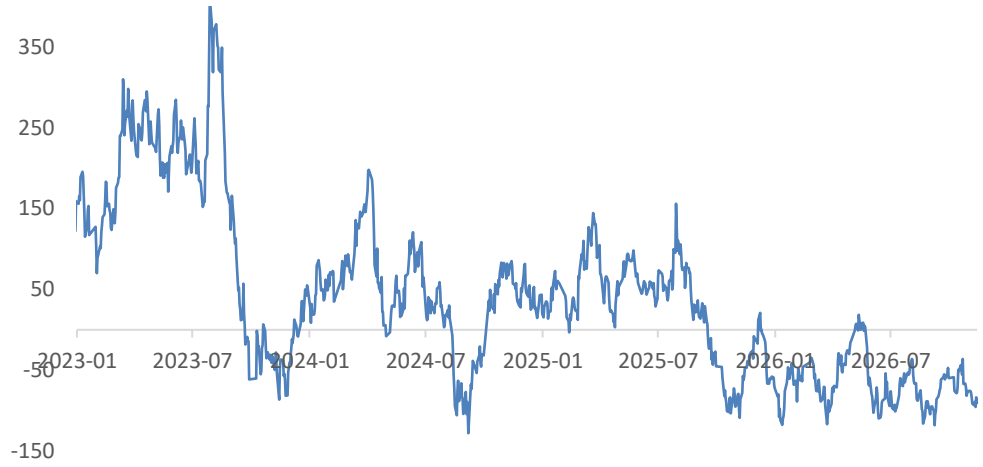
03 即期利润与盘面利润

- **即期利润：**根据模型测算，华东热轧卷板即期利润11（+21）元/吨。
- **盘面利润：**根据模型测算，热轧卷板指数盘面利润-91（+1）元/吨。

华东热卷生产利润



热卷盘面利润（指数收盘价）

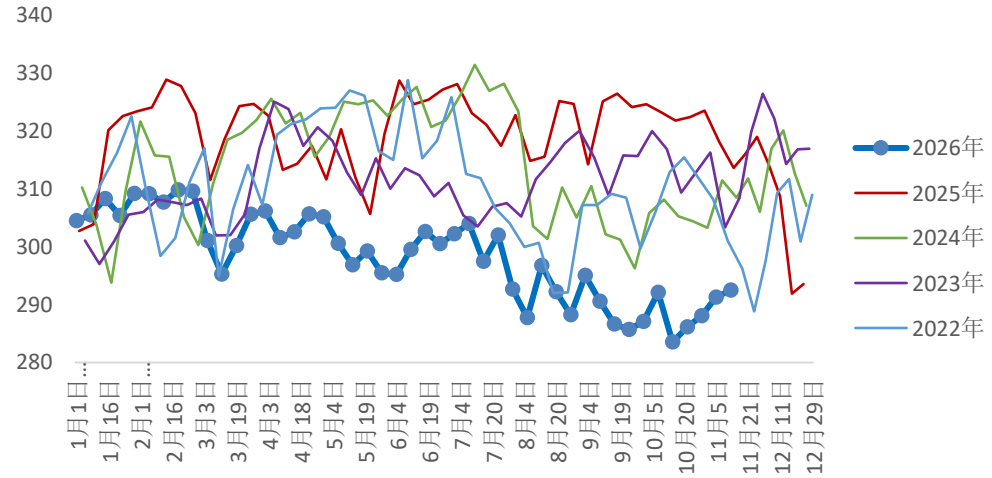


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

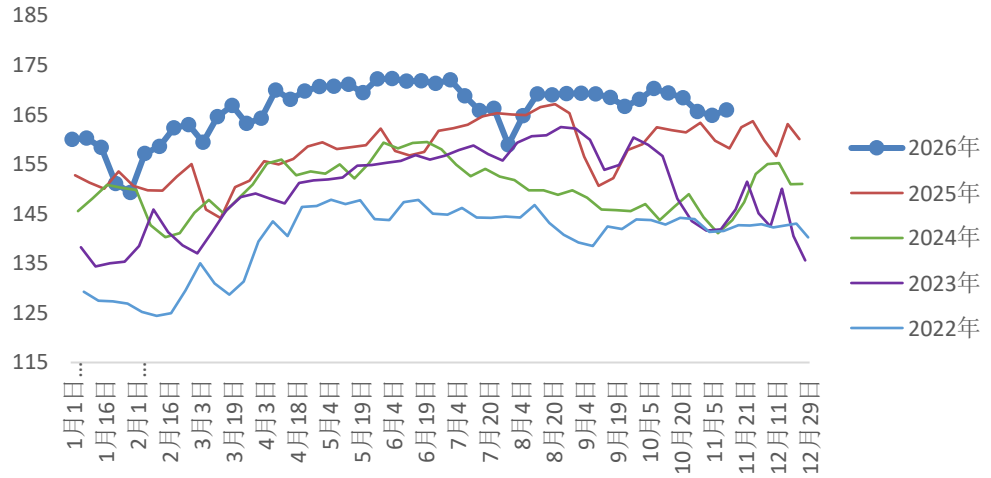
04 板材产量

- 热卷产量：
  292.51（+1.23）万吨
- 冷轧产量：
  83.87（+0.15）万吨
- 中厚板产量：
  165.98（+1.10）万吨
- 板材产量：
  542.36（+2.48）万吨

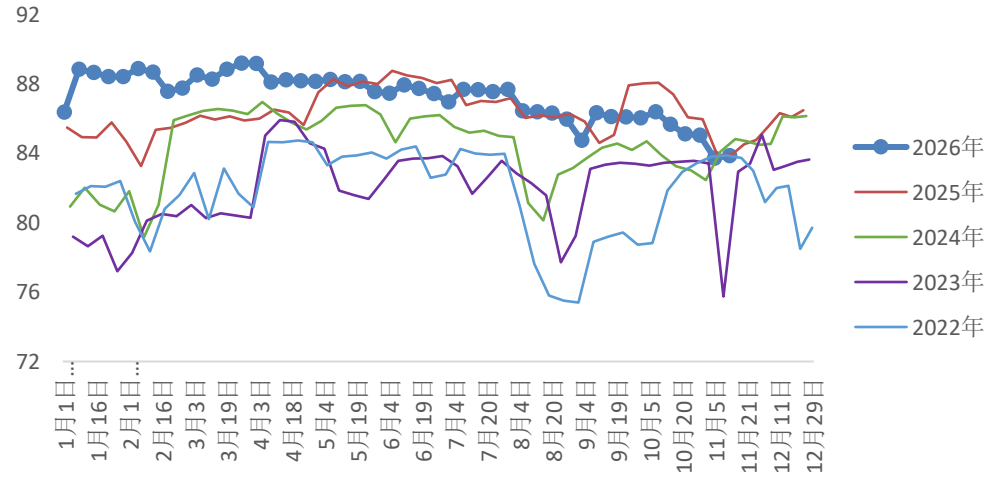
热卷周度产量/万吨



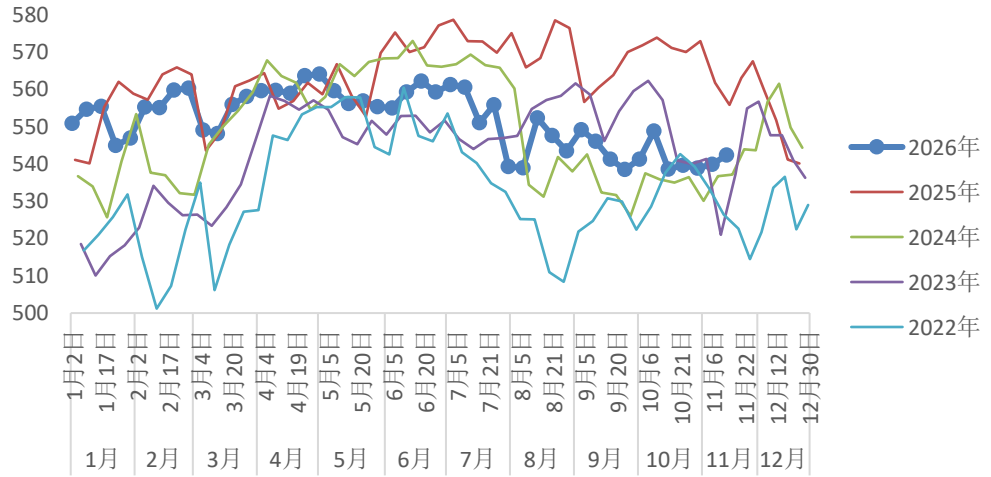
中厚板周度产量/万吨



冷轧周度产量/万吨



板材周度产量/万吨

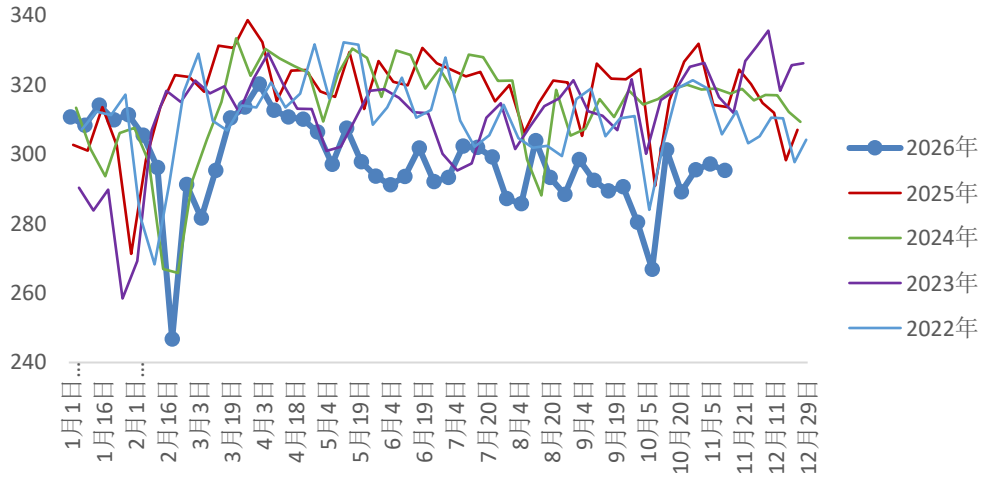


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

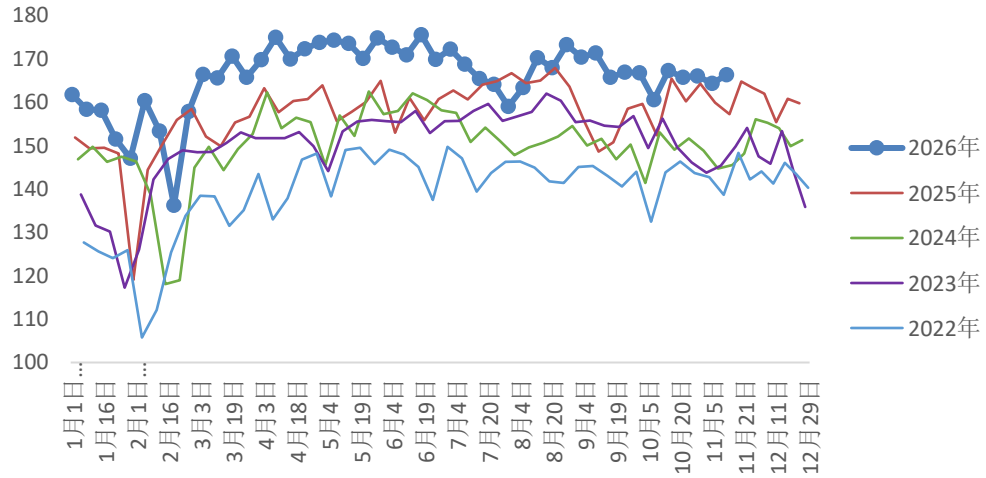
05 需求：热卷表需环比下滑

- 热卷表需：
  295.38（-1.79）万吨
- 冷轧表需：
  84.30（-0.27）万吨
- 中厚板表需：
  166.38（+2.02）万吨
- 板材表需：
  546.06（-0.04）万吨

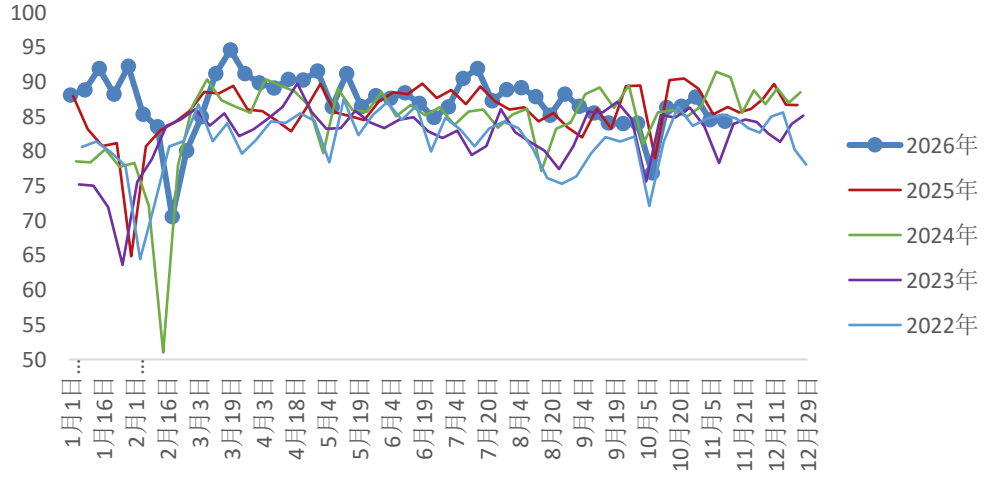
热卷表观消费/万吨



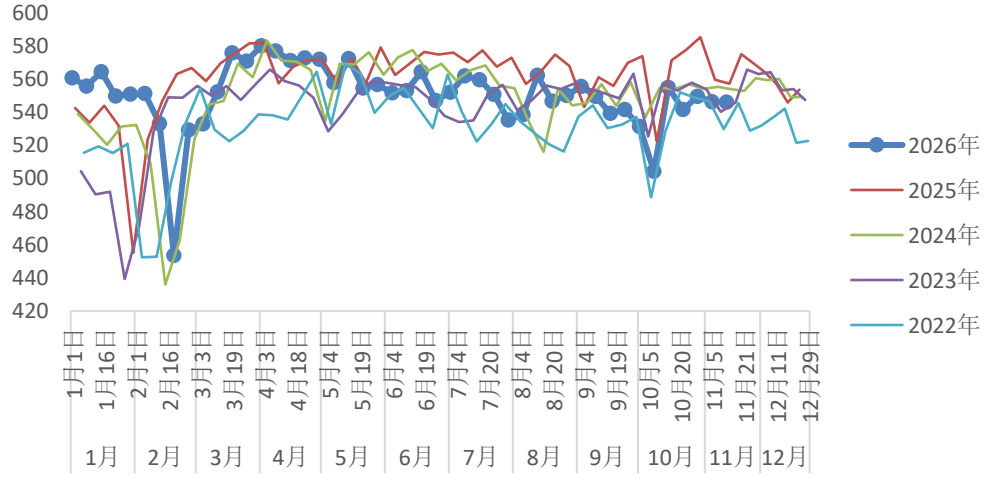
中厚板表观消费/万吨



冷轧表观消费/万吨



板材周度表观消费量/万吨

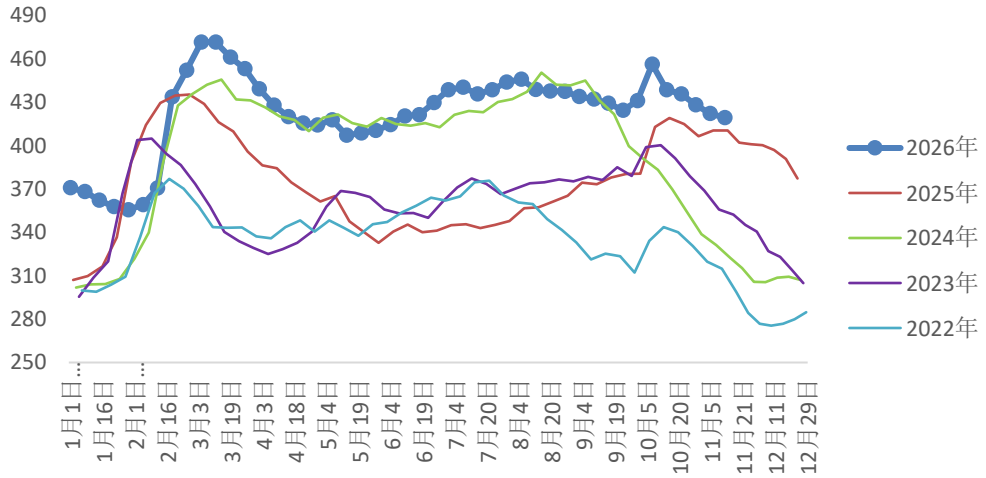


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

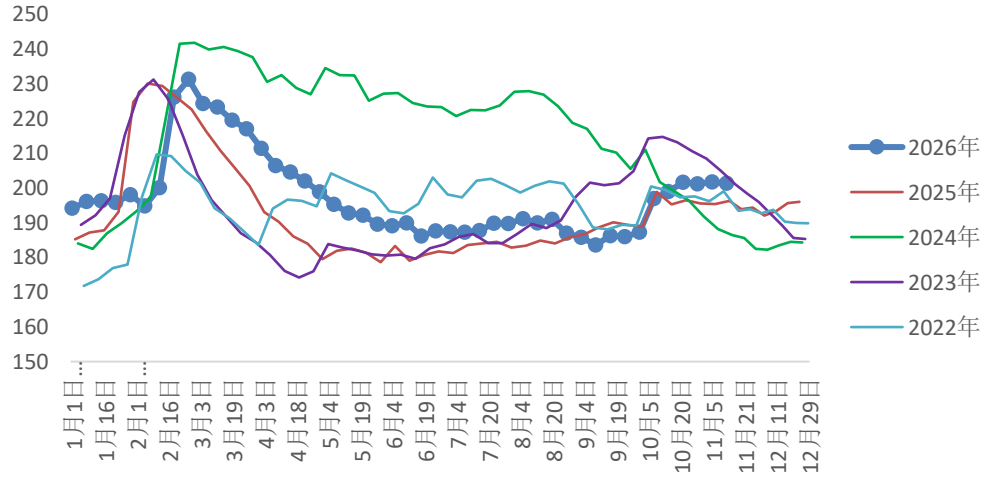
06 库存：热卷库存持续去化

- 热卷总库存：
  419.44（-2.87）万吨
- 冷轧总库存：
  170.41（-0.43）万吨
- 中厚板总库存：
  201.38（-0.40）万吨
- 板材总库存：
  791.23（-3.70）万吨

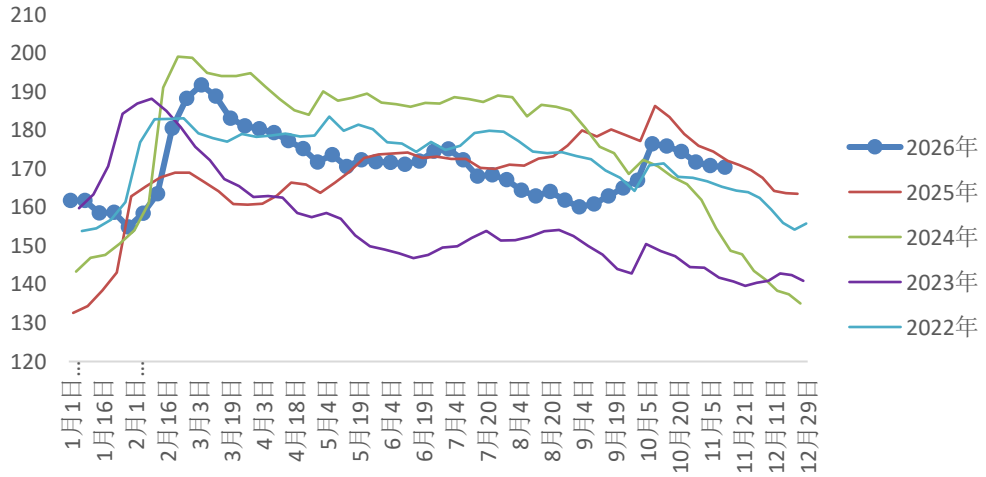
热卷总库存（厂库+社库）/万吨



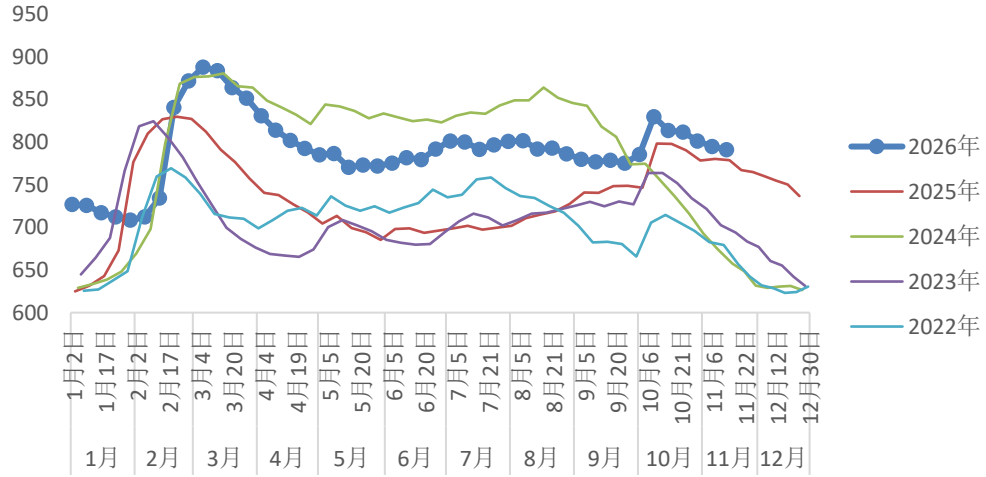
中厚板总库存/万吨



冷轧总库存/万吨



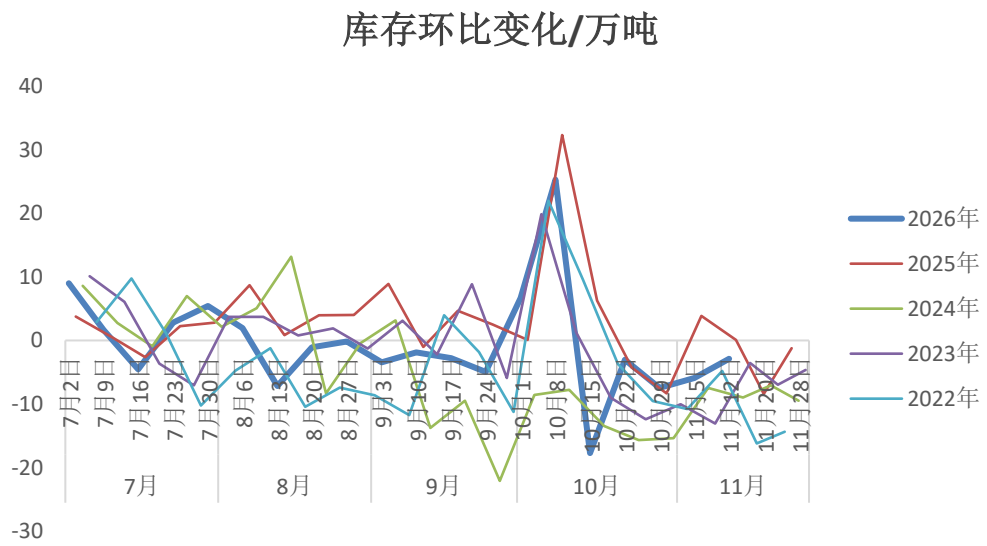
板材总库存/万吨

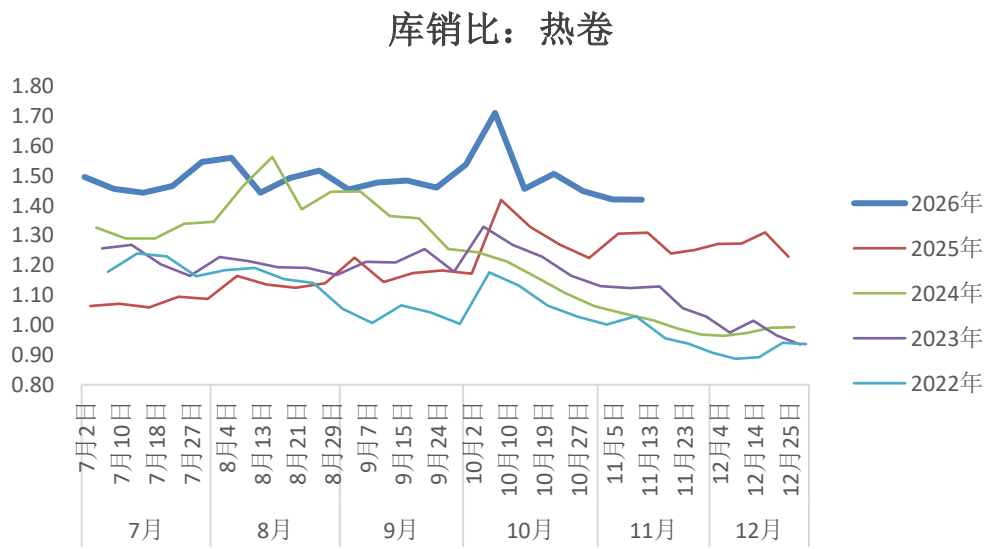


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

07 库存环比变化与库销比

- 热卷库销比偏高。

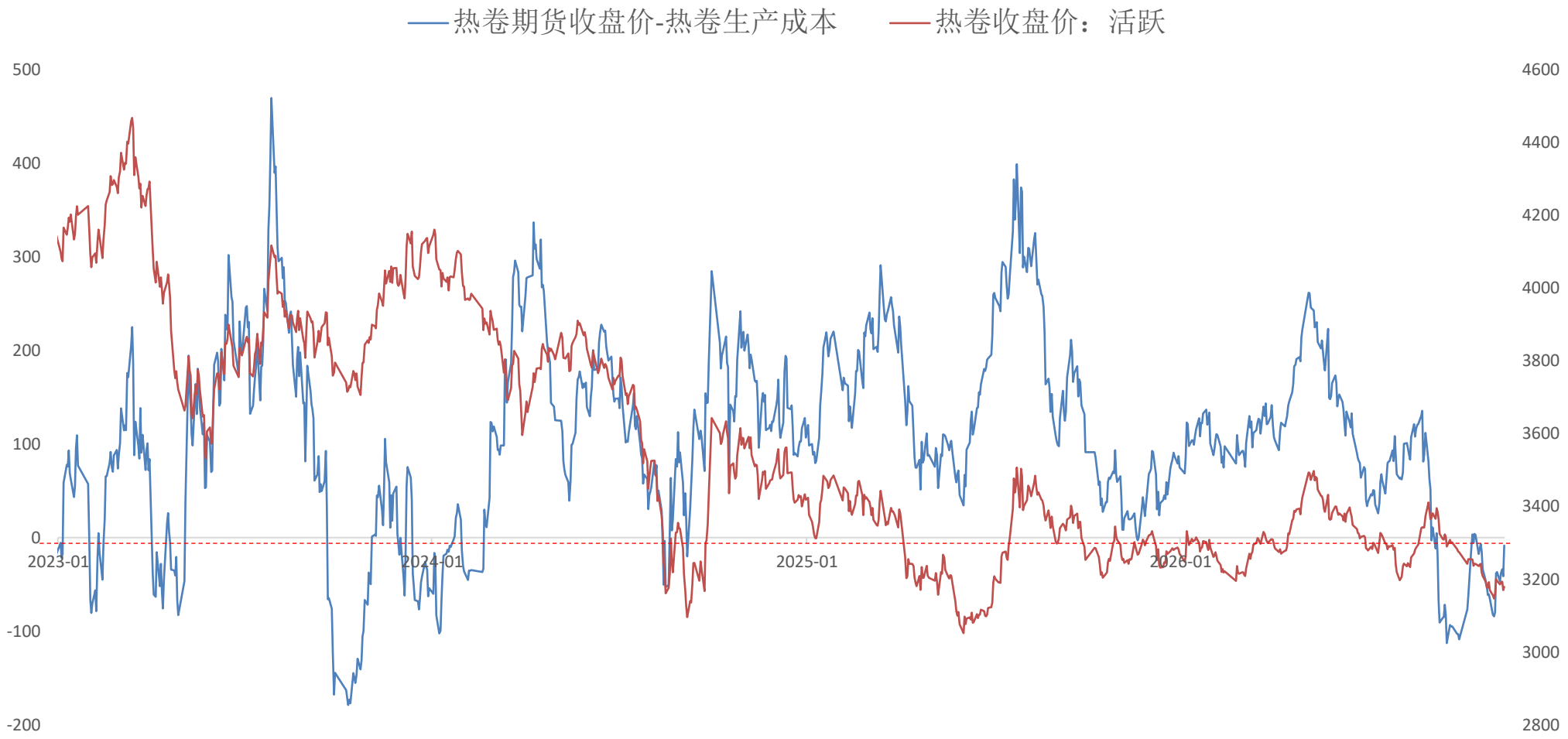




资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

08 期货估值：偏低

- 估值方面，从热卷期货收盘价与现货生产成本来看，当下期货静态估值处于偏低水平。



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

03

铁矿：铁水产量偏低 港口持续累库



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：期现价格走弱 基差窄幅波动

- **期货价格：**铁矿石01合约收盘价669.5（-18）元/吨。
- **现货价格：**日照港61.5%PB粉643（-15）元/吨。
- **基差：**铁矿石01合约，PB粉基差8（+2）元/吨。

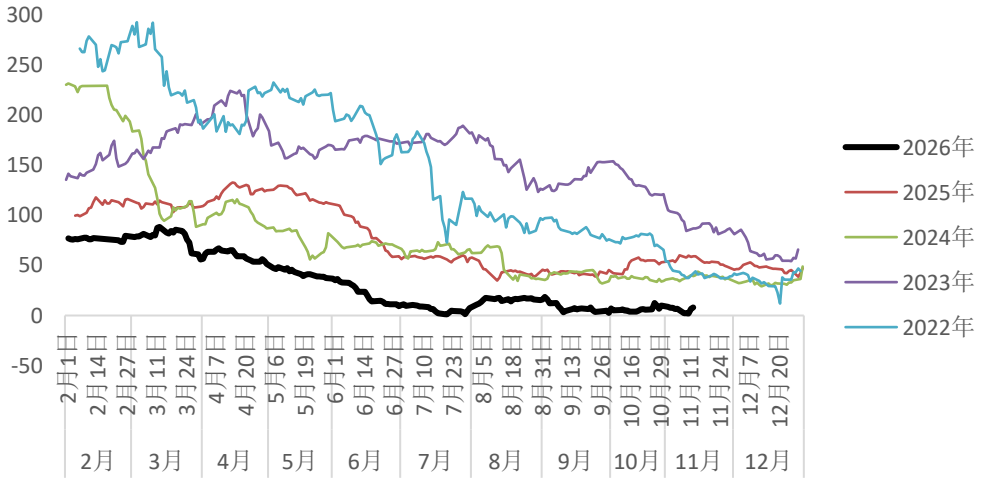
进口铁矿石(PB粉61.5%,Rio Tinto):日照港



铁矿2701合约



铁矿01合约：日照港PB粉基差

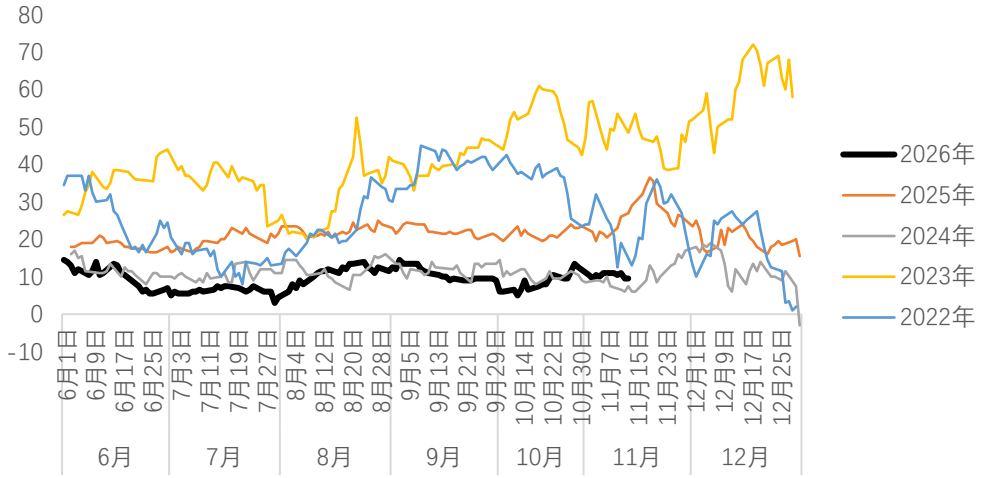


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

02 行情回顾：铁矿价差

- **跨月价差：**铁矿1-5价差9.5（-1.5）元/吨。
- **高中低品矿价差（日照港）：**
  卡粉-PB粉价差157（+2）元/吨；
- **内外价差：**连铁主力与铁矿掉期（近季合约）价差68（-2）元/吨。

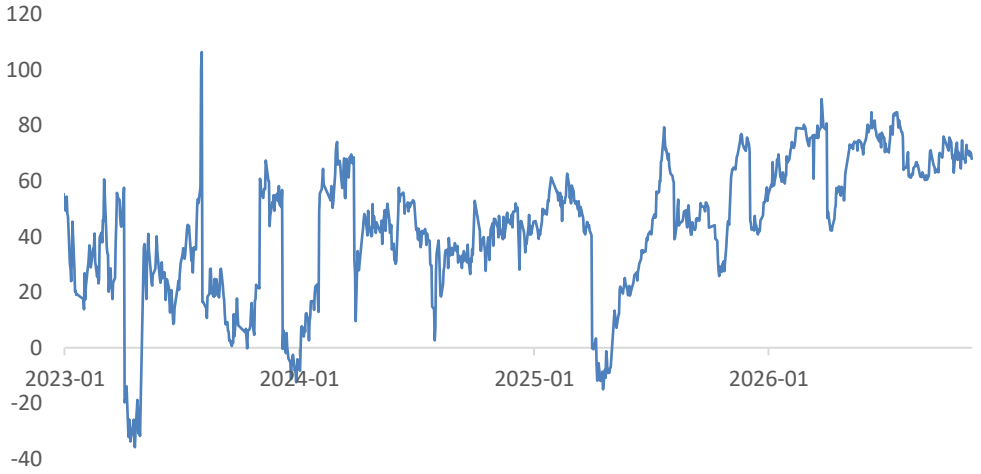
铁矿1-5价差



铁矿高中低品价差



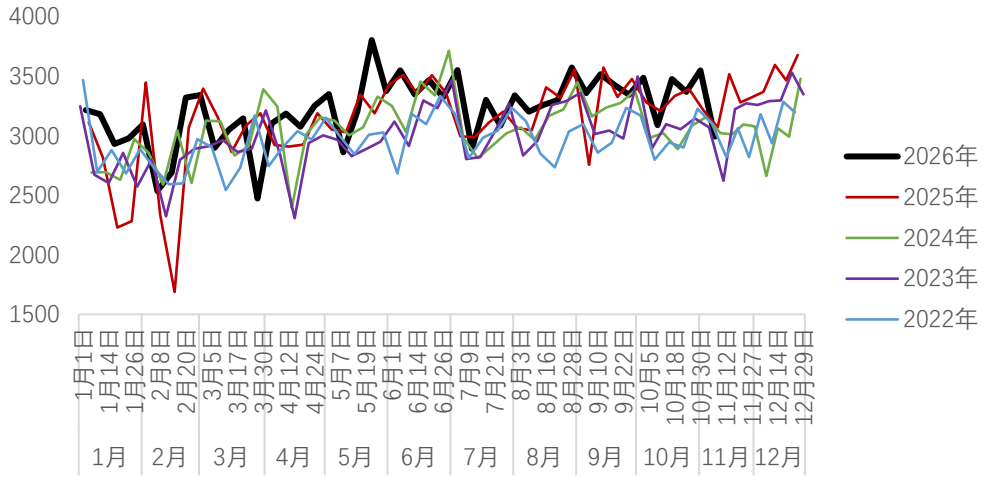
连铁主力-铁矿掉期（近季合约）*汇率



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

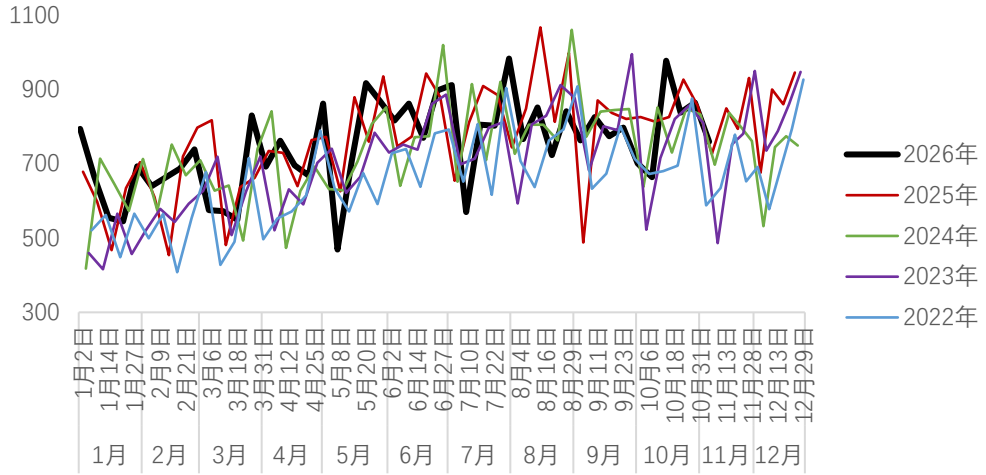
03 海外供应：全球铁矿发运大幅下滑

铁矿发运全球

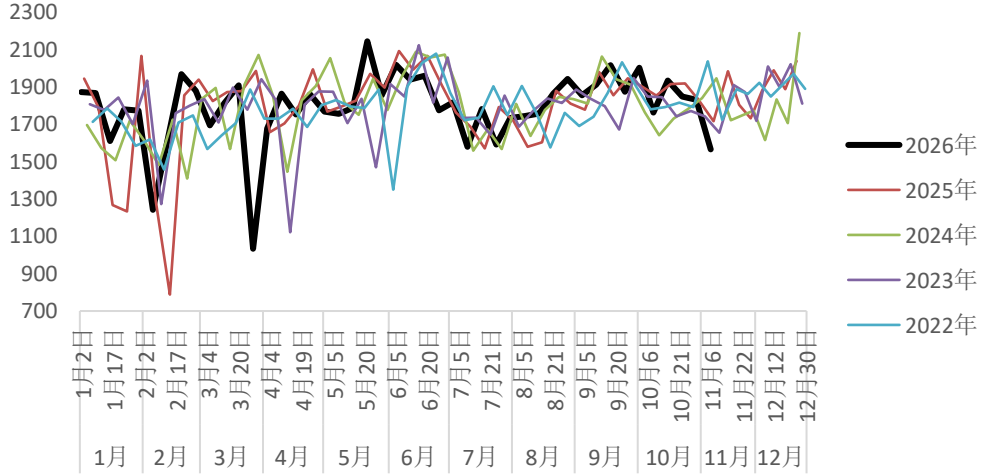




铁矿石:巴西发货量总量:9港



铁矿石:澳洲发货量总量:10港

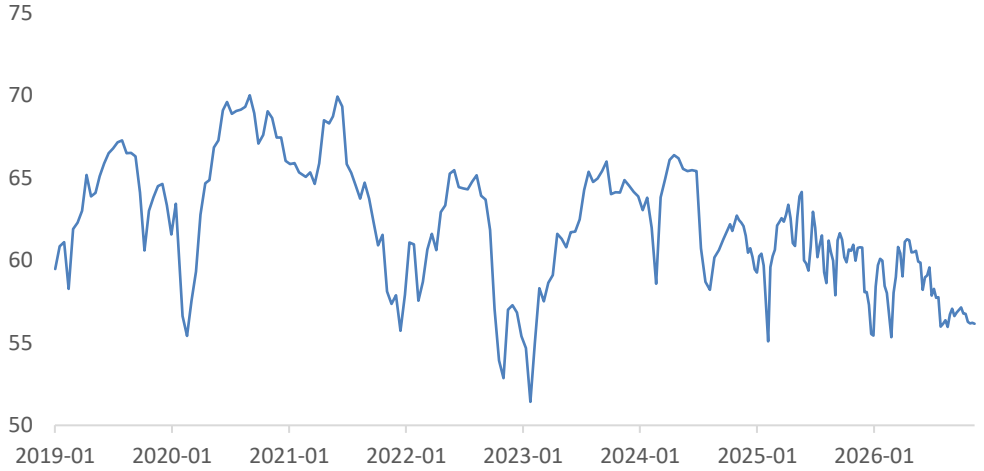


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

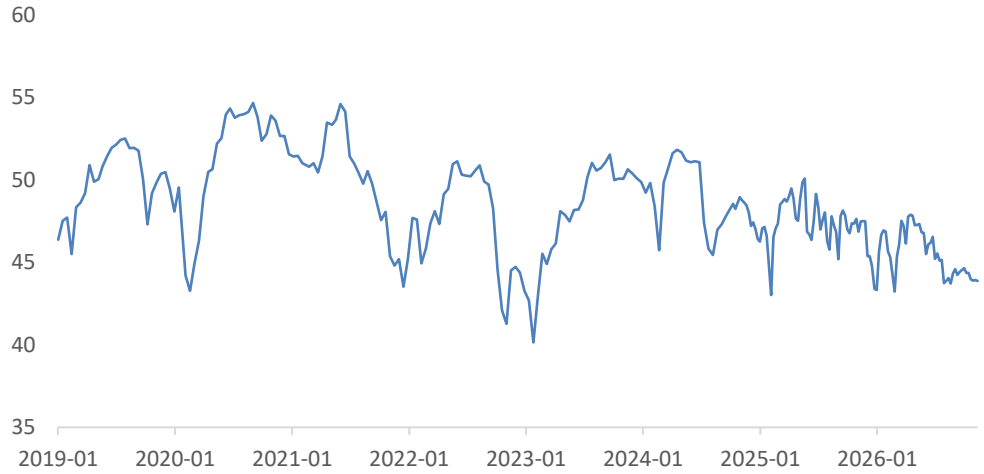
04 国内供给：日均铁精粉产量低位徘徊

- **产量：**国内186家样本矿山日均铁精粉产量43.88（-0.05）万吨。
- **产能利用率：**国内186家样本矿山产能利用率56.16（-0.06）%。

产能利用率:矿山企业(样本数186家)



产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



库存:铁精粉:矿山企业(样本数186家)

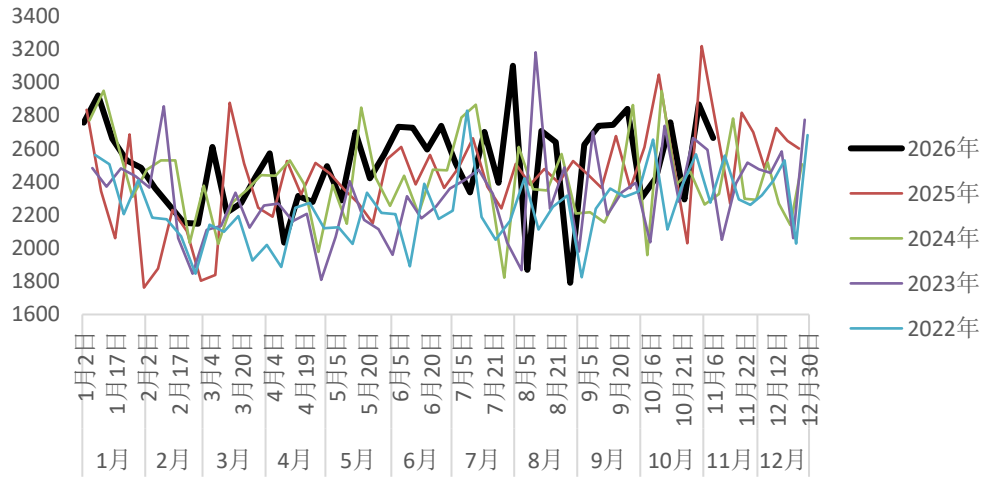


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

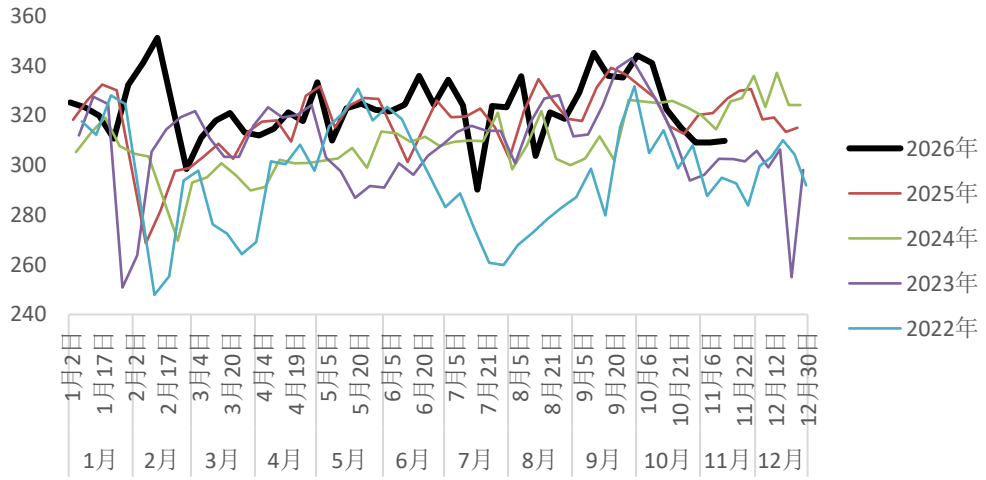
05 铁矿石到港与疏港

- **到港量：**中国45港铁矿石到港量2663.4（-203.3）万吨。
- **疏港量：**中国45港铁矿石日均疏港量309.74（+0.54）万吨。

铁矿石:中国到港量:合计(45港)



日均疏港量:铁矿石:45港总计

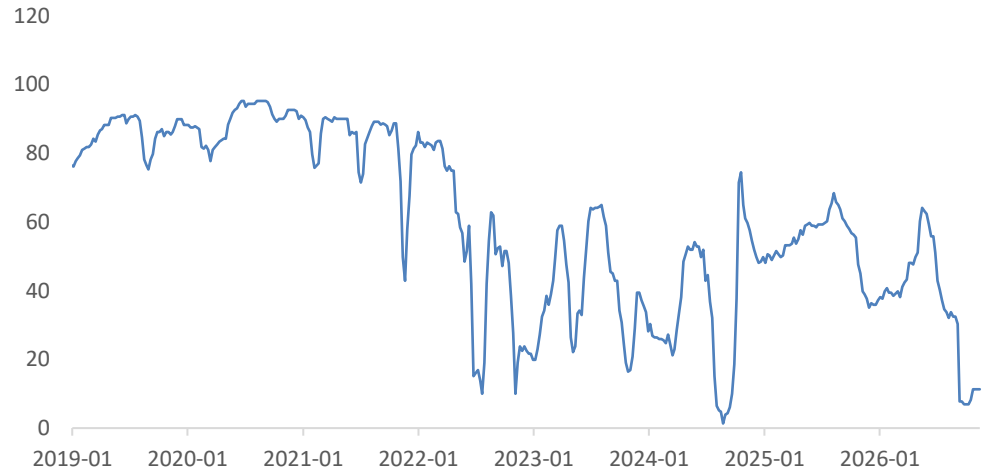


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

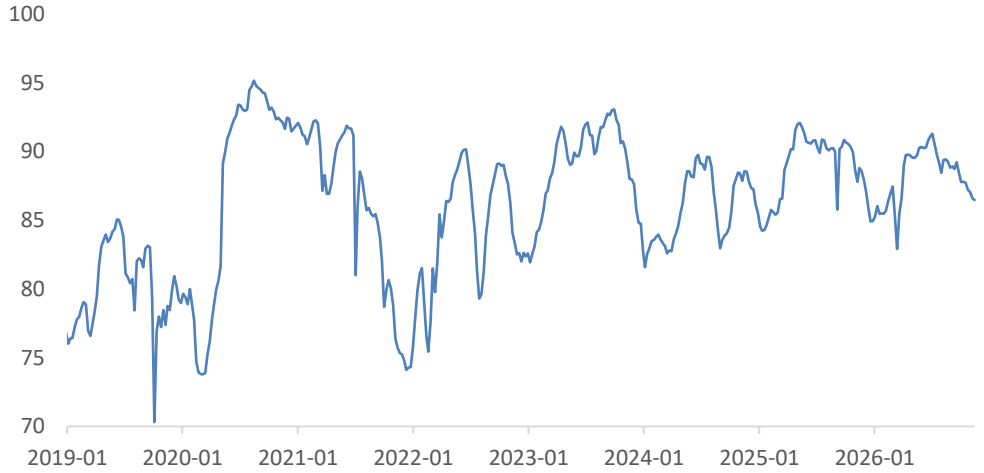
06 高炉盈利率、铁水产量双低

- **钢厂盈利率：**根据钢联数据，247家样本钢厂高炉盈利率11.26（-）%。
- **产能利用率：**247家样本钢厂高炉产能利用率86.48（-0.14）%。
- **铁水产量：**247家样本钢厂日均铁水产量230.32（-0.37）万吨。

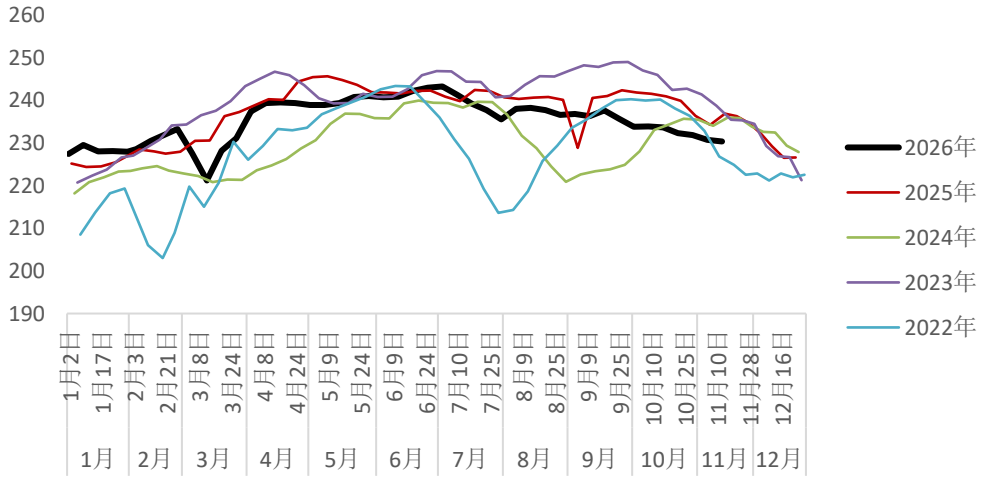
盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



产能利用率:全国(样本数247家):当周值



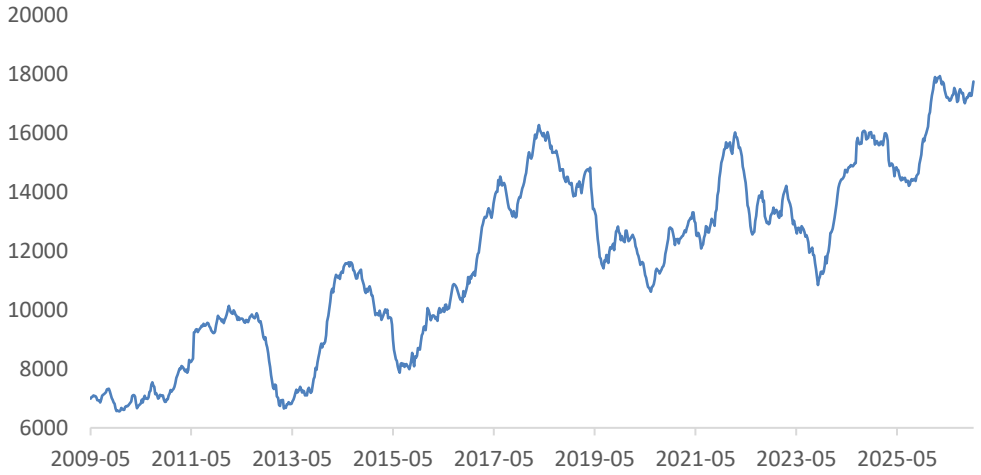
日均铁水产量



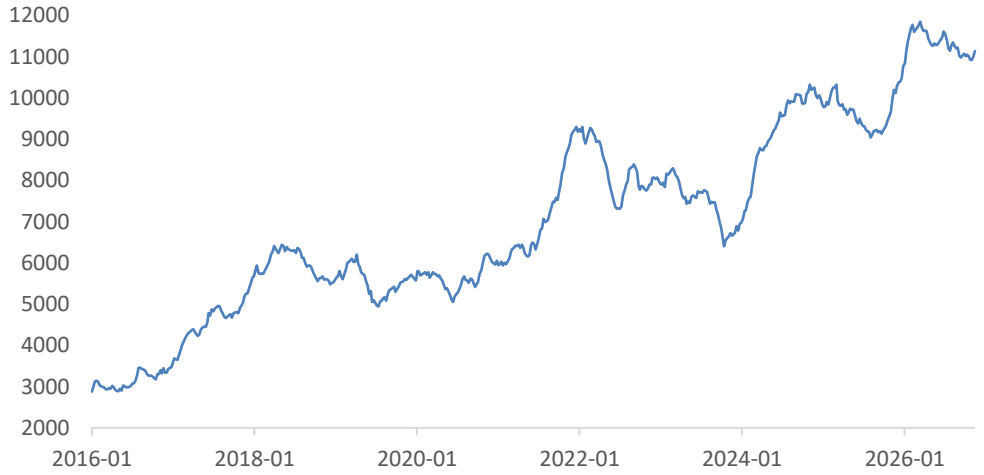
资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

07 港口库存：环比增加226万吨

港口铁矿石库存



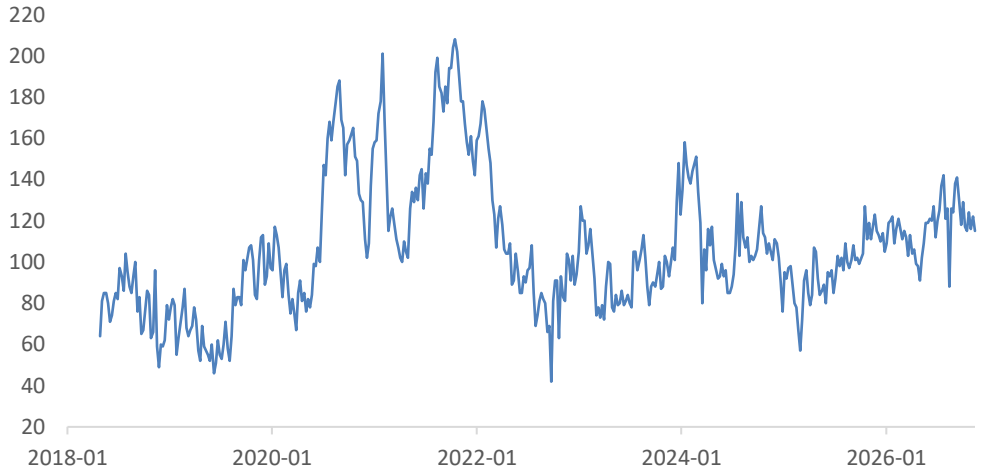
贸易矿量:铁矿石:总计



港口非贸易矿



在港船舶数:铁矿石:总计



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

08 港口库存-分澳巴

- **巴西矿库存：**港口巴西铁矿石库存5447（+11）万吨。
- **澳矿库存：**港口澳大利亚铁矿石库存8900（+152）万吨。

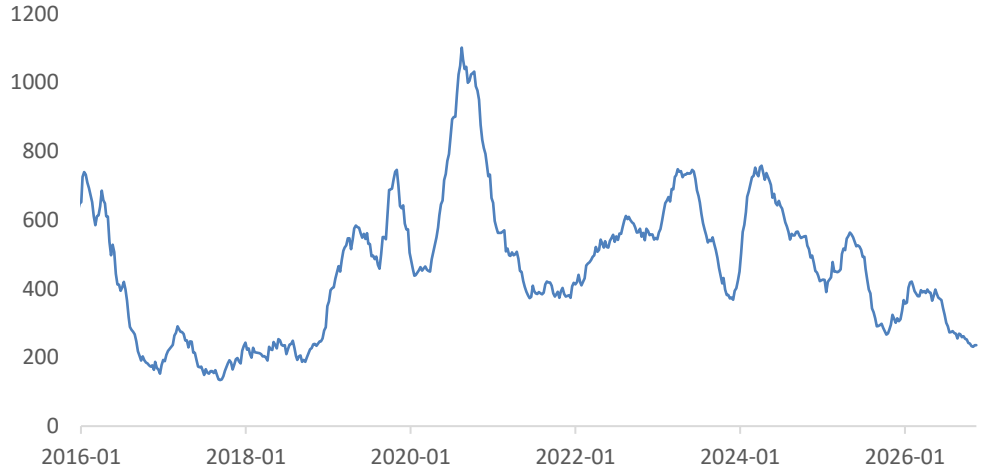




资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

09 港口库存-分品种

库存:铁矿石:球团:总计



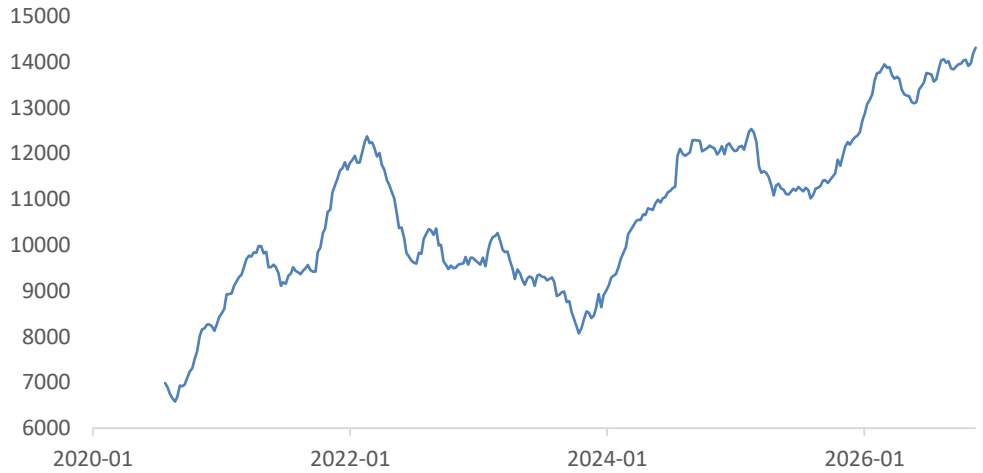
库存:铁矿石:精粉:总计



库存:铁矿石:块矿:总计



库存:铁矿石:粗粉:总计

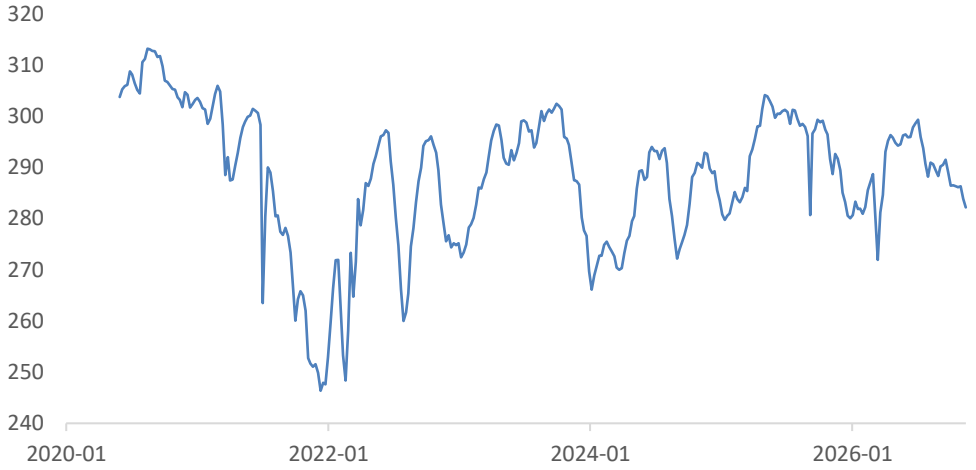


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

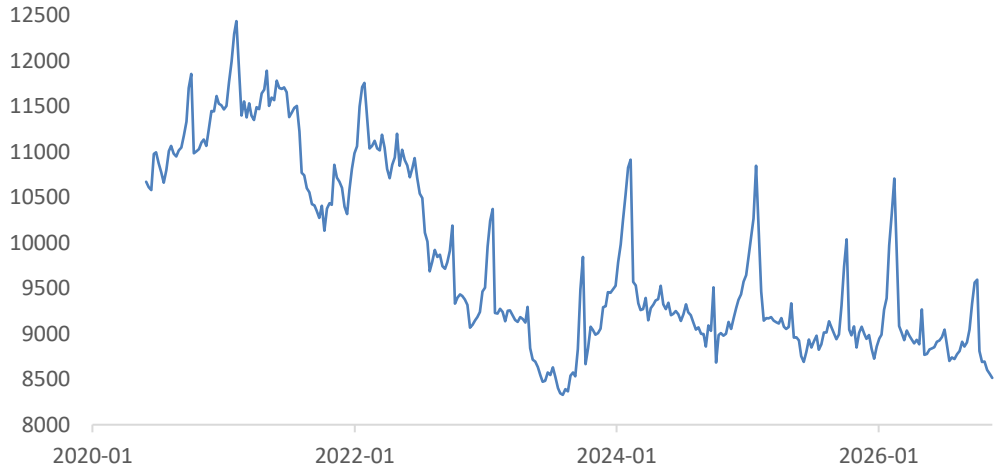
10 钢厂铁矿库存：环比减少46.90万吨

- **库存：**247家样本钢厂进口矿库存8514.58（-46.90）万吨。
- **日耗：**247家样本钢厂进口矿日耗282.18（-1.66）万吨。
- **库存消费比：**247家样本钢厂库存消费比30.17（+0.01）天。

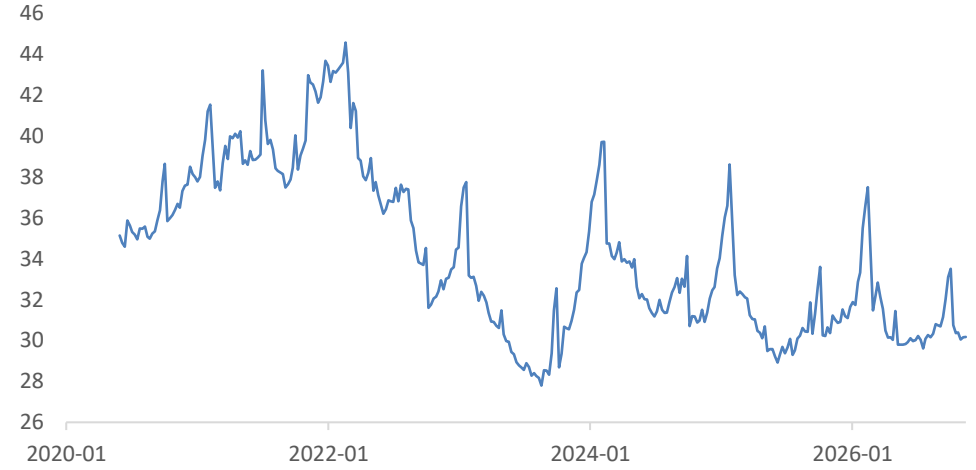
进口矿:日耗:钢厂:全国



进口矿:库存:钢厂:全国



进口矿:库存消费比:钢厂:全国



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

04

焦炭：期货涨现货跌 产量库存双降



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

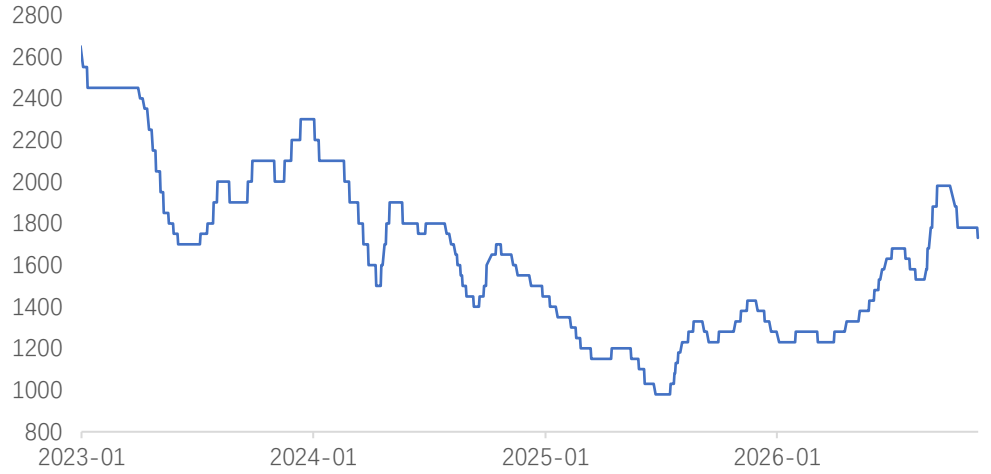
01 行情回顾：期货涨现货跌 基差大幅走弱

- **期货价格：**焦炭01合约收盘价1970（+32.5）元/吨。
- **现货价格：**山西吕梁准一级冶金焦1730（-50）元/吨。
- **基差：**焦炭01合约，山西地区基差80（-87）元/吨。

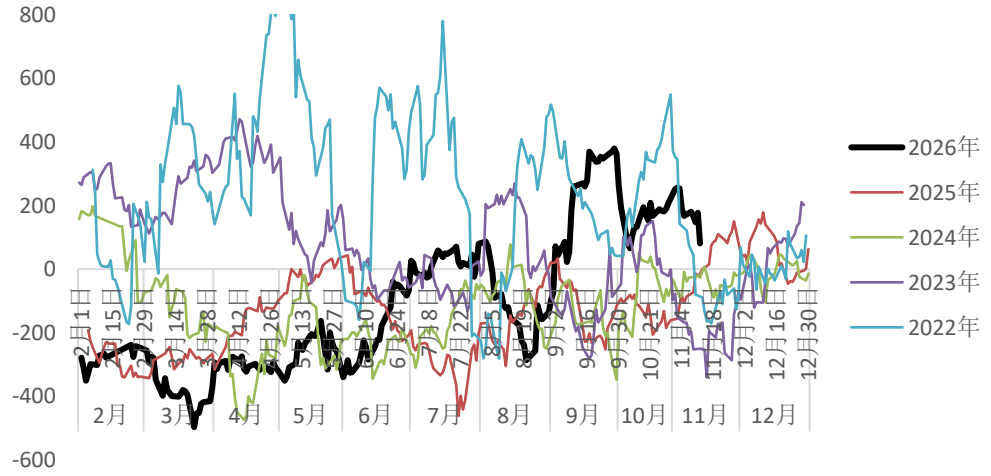
焦炭2701合约



市场价:准一级冶金焦:山西:吕梁产



焦炭01合约：吕梁基差

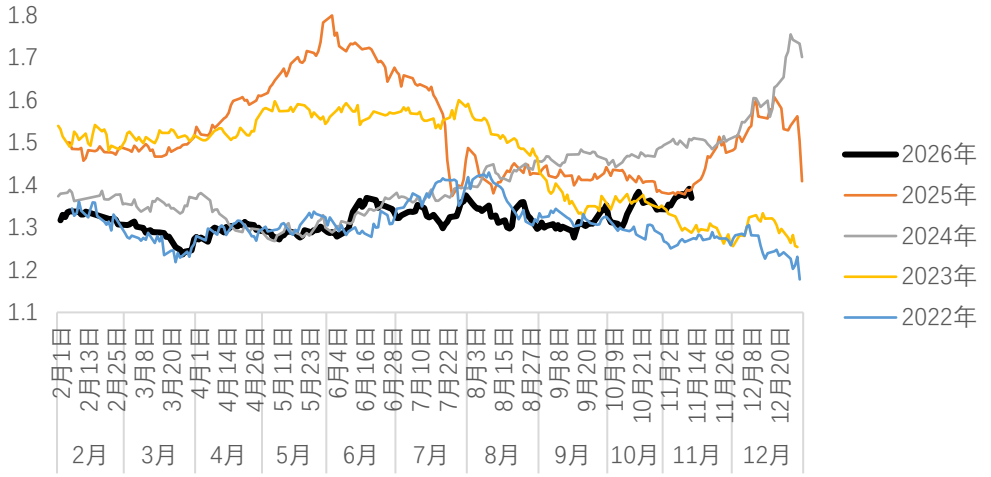


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

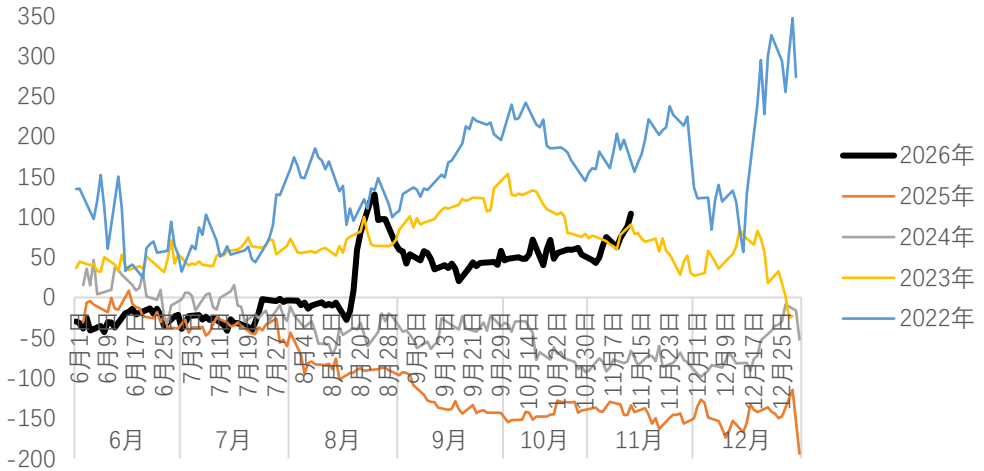
02 行情回顾：价差与比价

- **跨月价差：**焦炭1-5价差104（+29）元/吨。
- **焦炭/焦煤比价：**01合约比值1.37（-）。
- **港口-产地价差：**日照港与吕梁价差60（+50）元/吨。

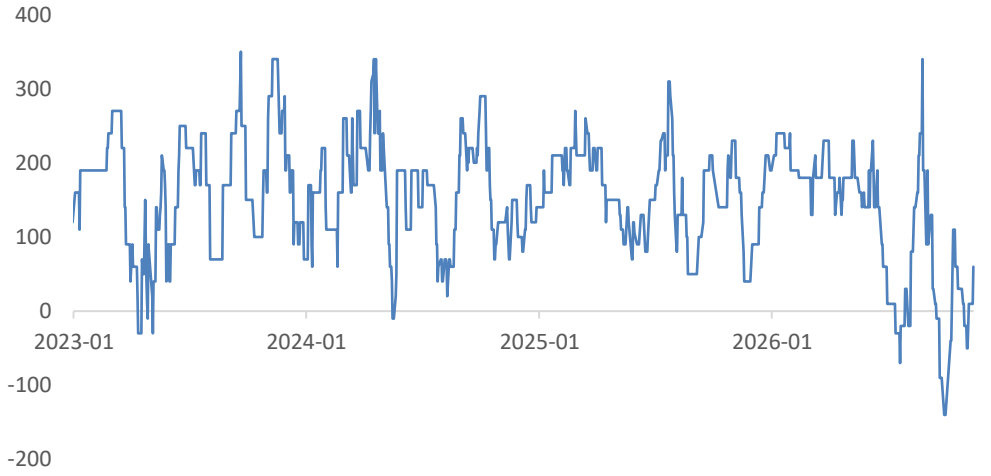
焦炭/焦煤比价：01合约



焦炭1-5价差



日照港准一级焦-吕梁准一级焦

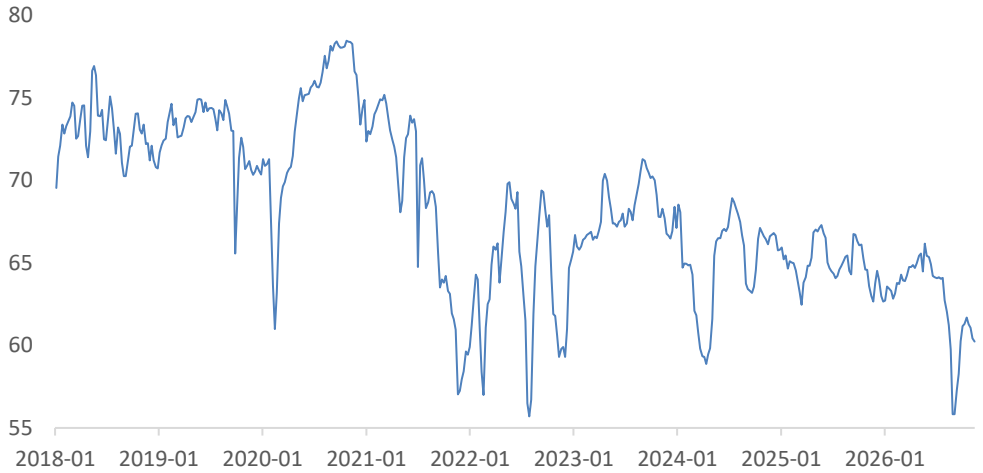


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

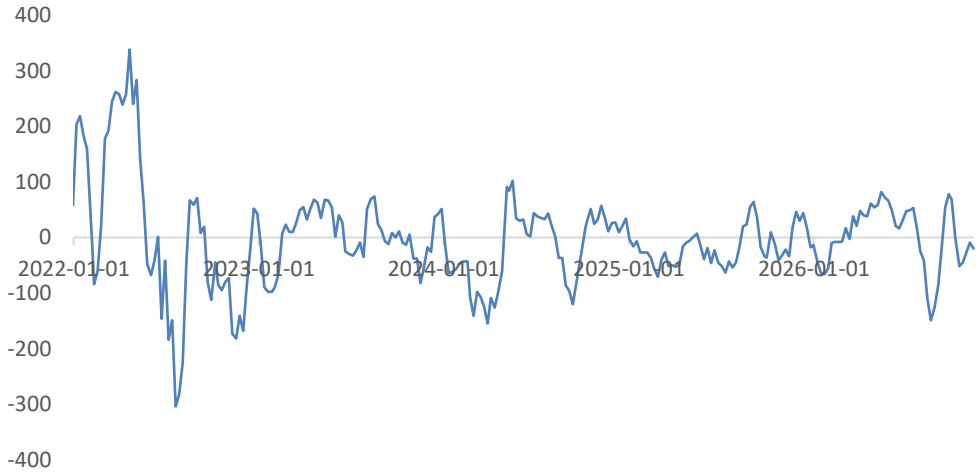
03 独立焦化厂：利润与产量

- **独立焦化厂利润：**全国吨焦平均利润-20（-11）元/吨。
- **独立焦化厂产量：**全样本日均产量60.23（-0.21）万吨。
- **产能利用率：**全样本独立焦化企业产能利用率70.2（-0.17）%。

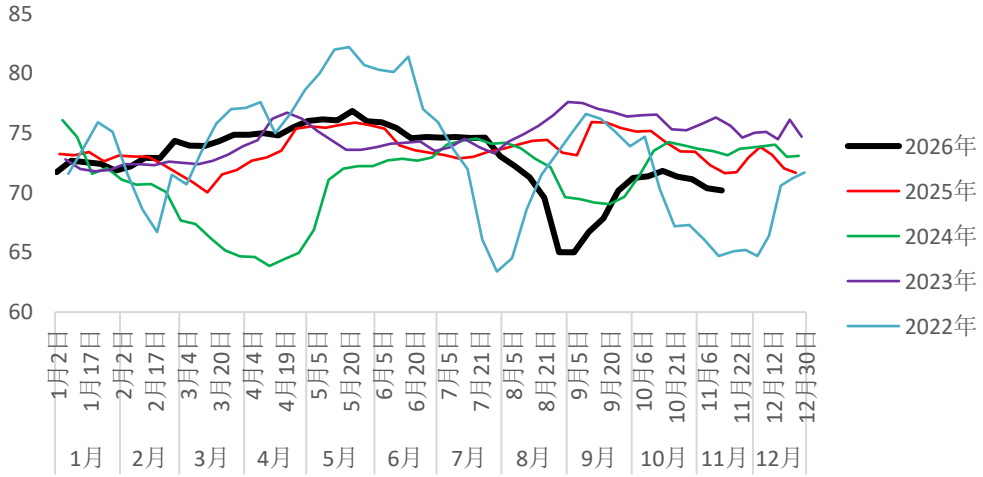
焦炭日产：独立焦化厂



吨焦平均利润:独立焦化厂:全国



全样本焦化产能利用率

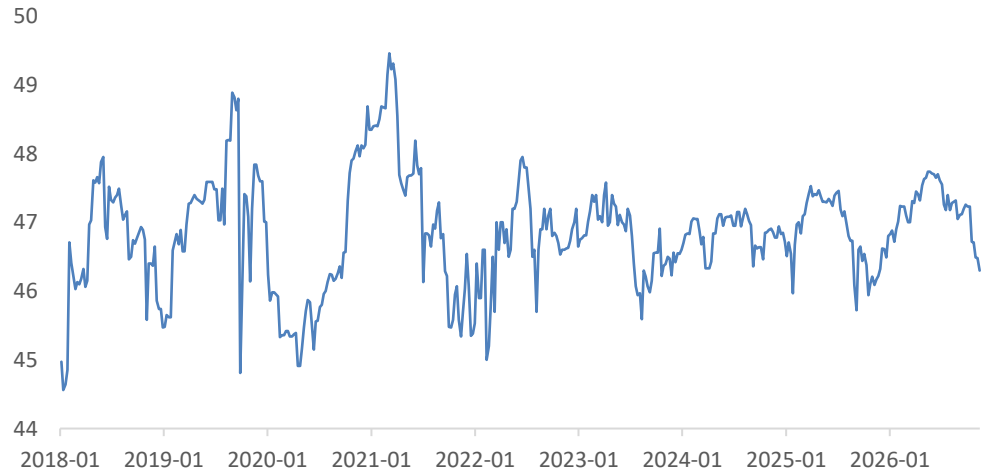


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

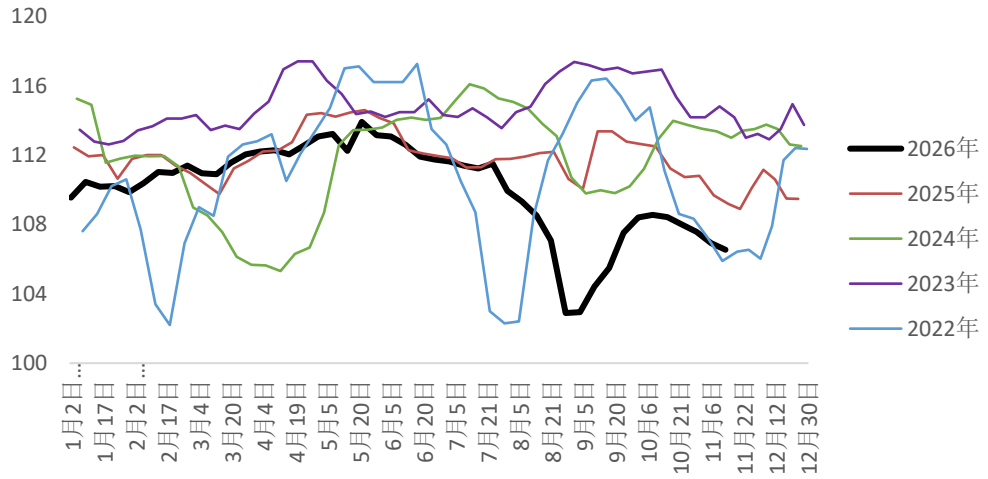
04 钢厂焦化厂供应

- **钢厂焦化产量：**247家钢厂样本焦化厂日均焦炭产量46.30（-0.18）万吨。
- **焦炭总产量：**全样本独立焦化+247钢厂样本焦化厂，日均焦炭产量106.53（-0.39）万吨。

焦炭日产：钢厂焦化



焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

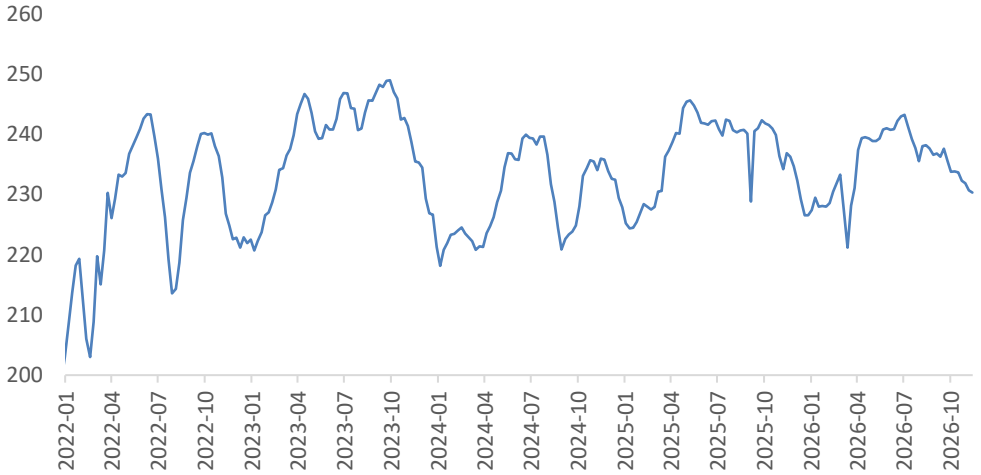
05 焦炭需求：焦炭与铁水产量比值低位持稳

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES　长江期货 CHANGJIANG FUTURES

可用天数:焦炭:钢厂(247家)



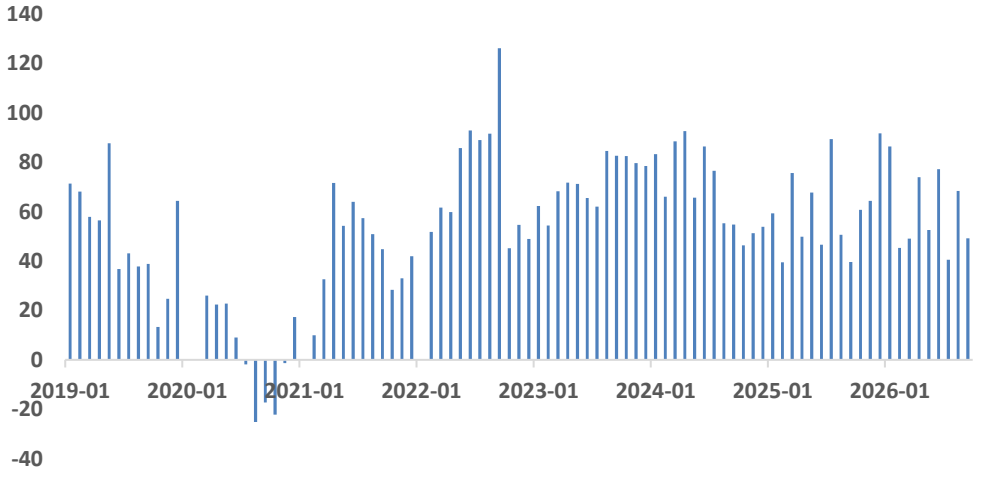
日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



日均焦炭产量/247钢厂日均铁水产量



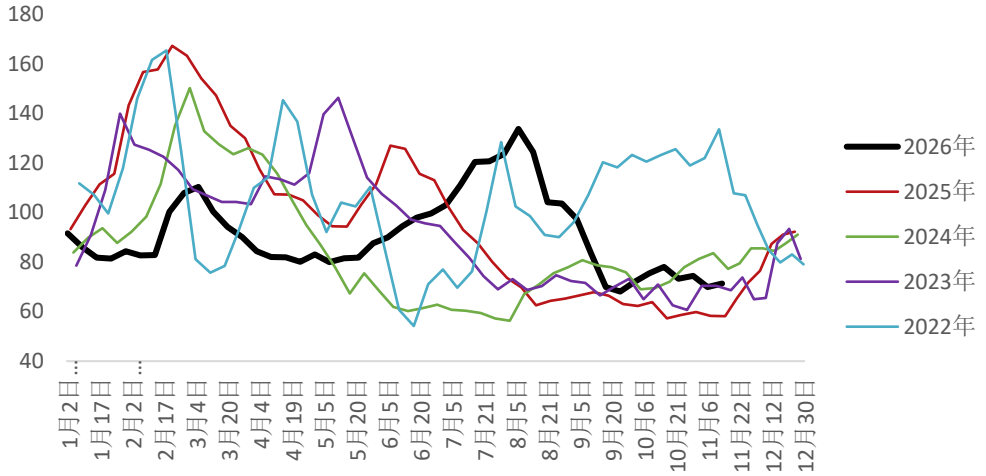
焦炭净出口/万吨



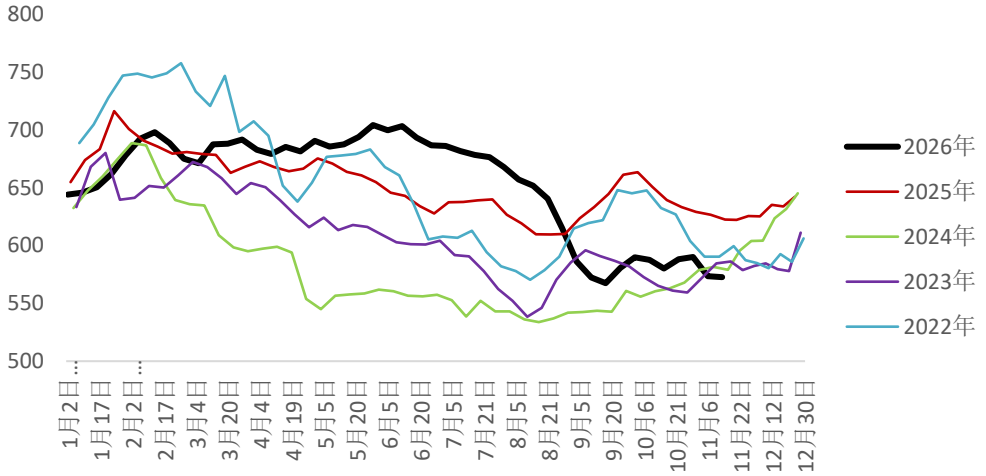
资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

06 焦炭库存：总库存环比减少10万吨

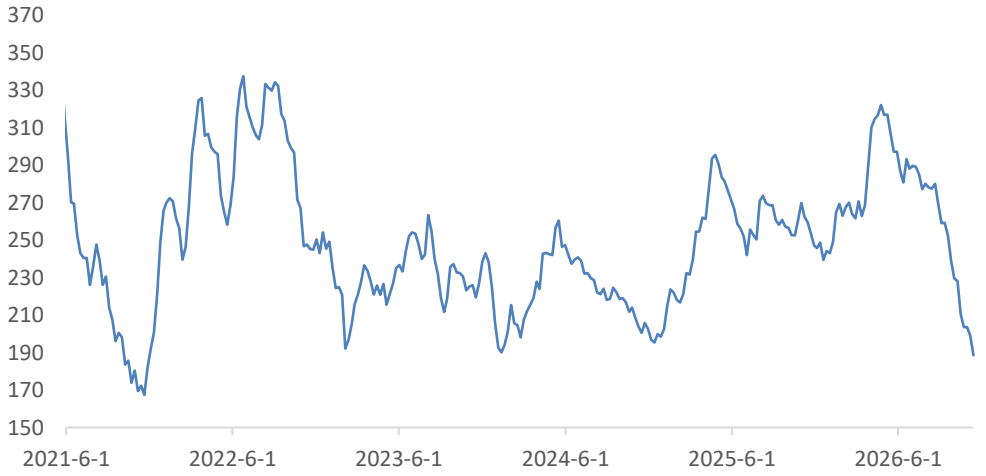
焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



焦炭18港口库存



焦炭库存：全焦化+18港口+247钢厂



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

05

Changjiang Securities

焦煤：产量低位徘徊 库存小幅累积



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：现货持续走低 基差高位回落

- **期货价格：**焦煤01合约收盘价1439（+25）元/吨。
- **现货价格：**甘其毛都原煤(蒙古)价格1510（-45）元/吨。
- **基差：**焦煤01合约，蒙5基差367（-75）元/吨。

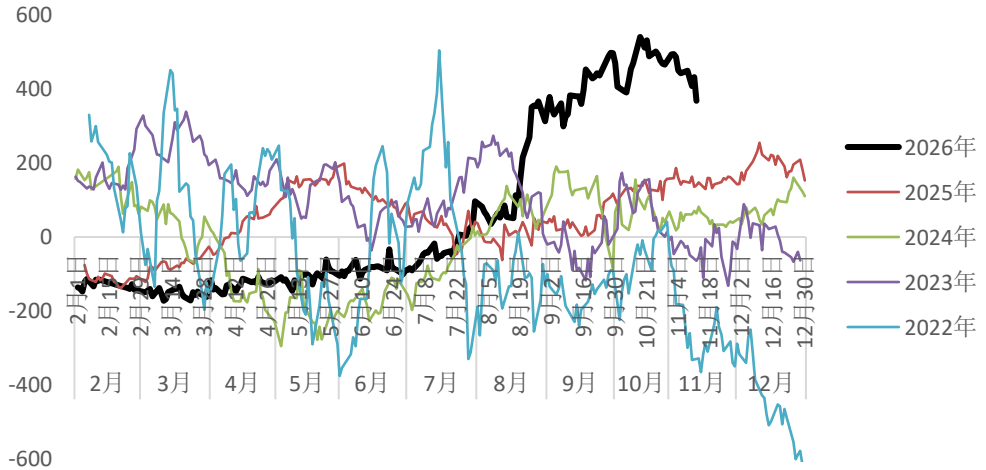
焦煤2701合约



库提含税价:炼焦煤:原煤(蒙古):甘其毛都



焦煤01合约：蒙5基差

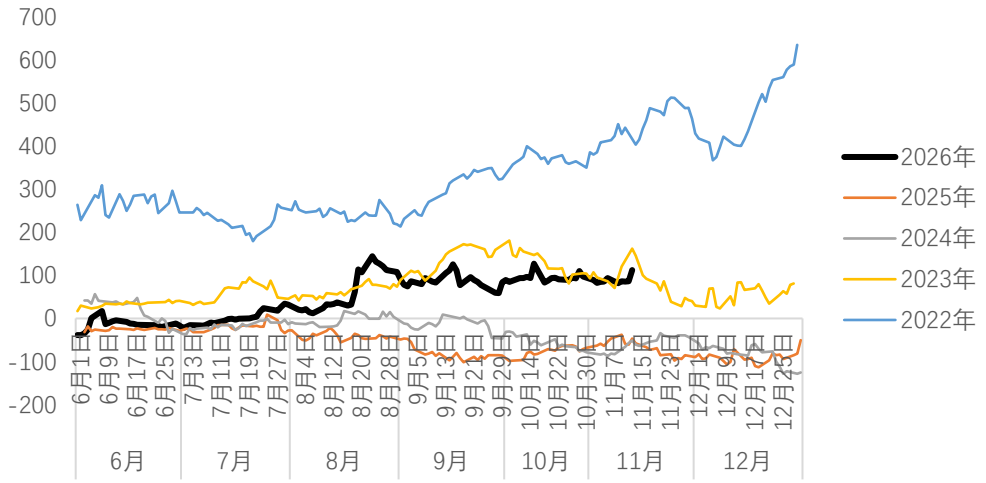


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

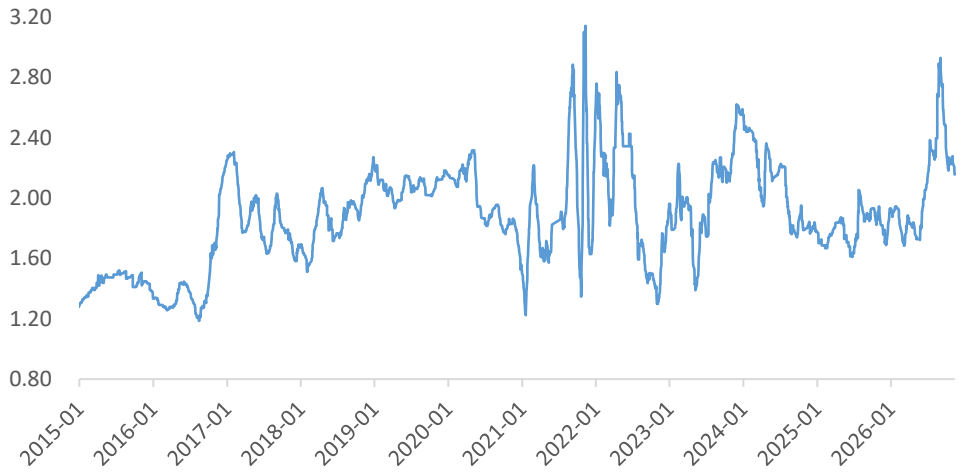
02 行情回顾：价差与比价

- **跨月价差：**焦煤1-5价差112.5（+18.5）元/吨。
- **焦煤与动力煤比价：**离石焦煤/秦皇岛港动力煤比值2.16（-0.06）。

焦煤1-5价差



离石焦煤/秦皇岛港动力煤

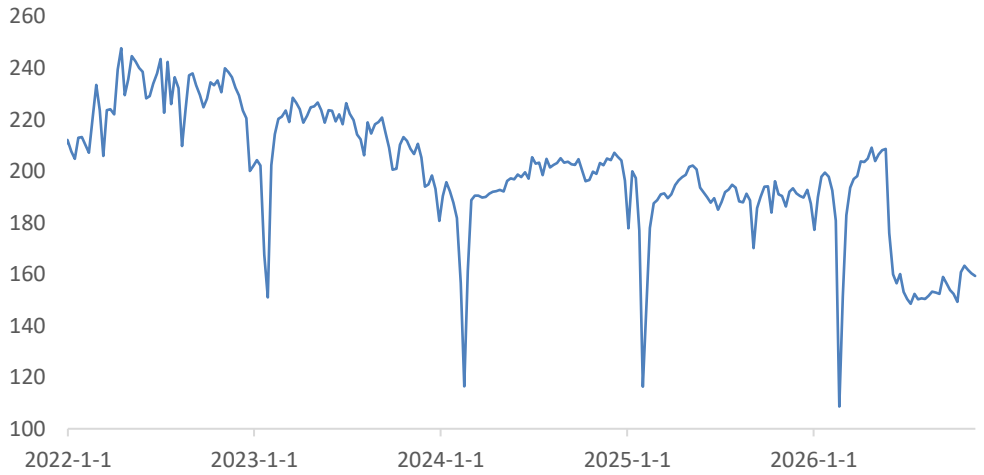


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

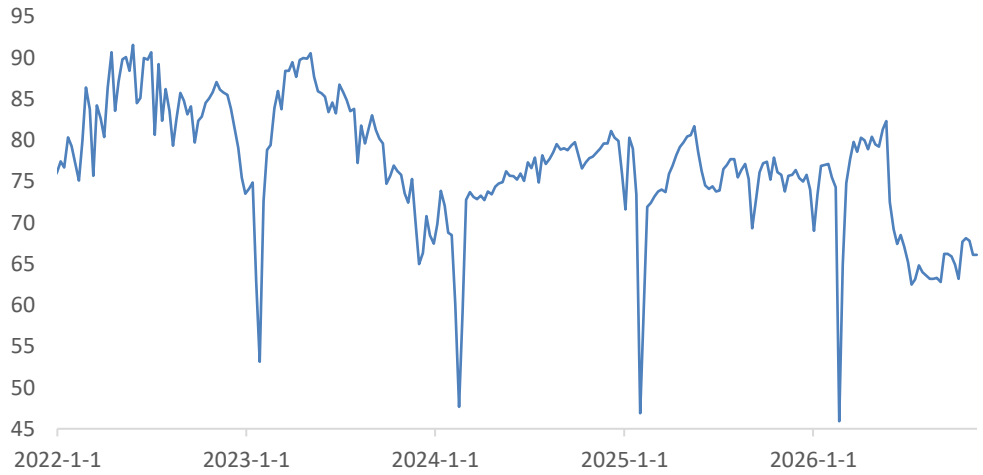
03 国内矿山原煤与精煤产量

- **原煤产量：**523家样本矿山原煤日均产量159.3（-1.0）万吨。
- **精煤产量：**523家样本矿山精煤日均产量66.1（-）万吨。

523家矿山日均原煤产量



523家矿山日均精煤产量

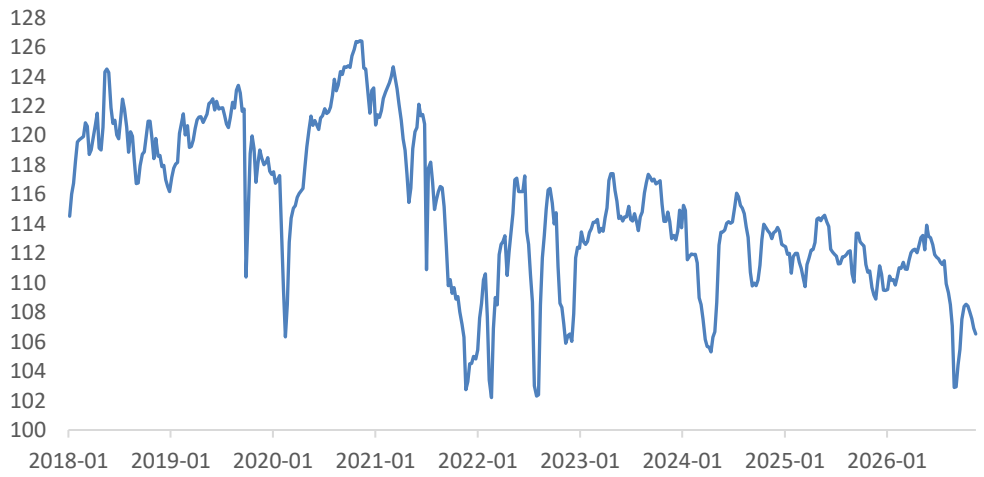


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

04 焦化厂炼焦煤可用天数

- 炼焦煤可用天数（钢厂）：11.82（-0.21）天。
- 炼焦煤可用天数（独立焦化厂）：11.30（-0.10）天。

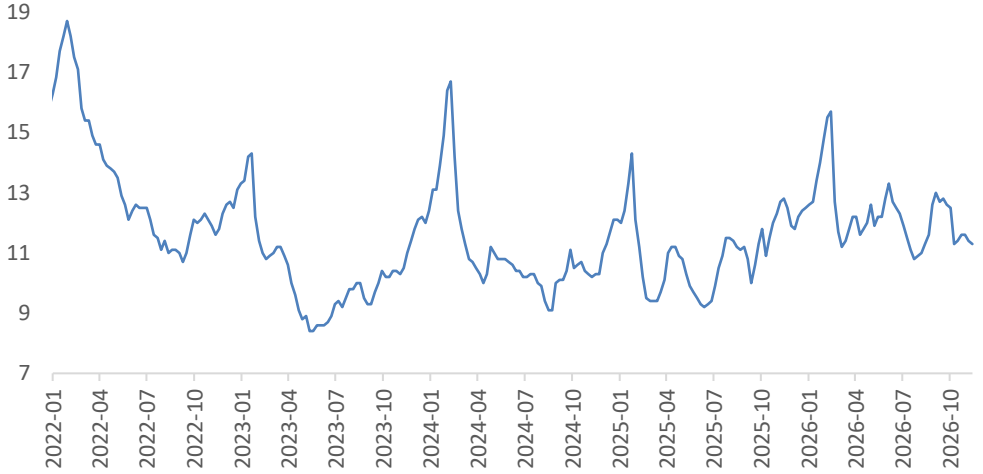
焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



可用天数:炼焦煤:钢厂(247家)

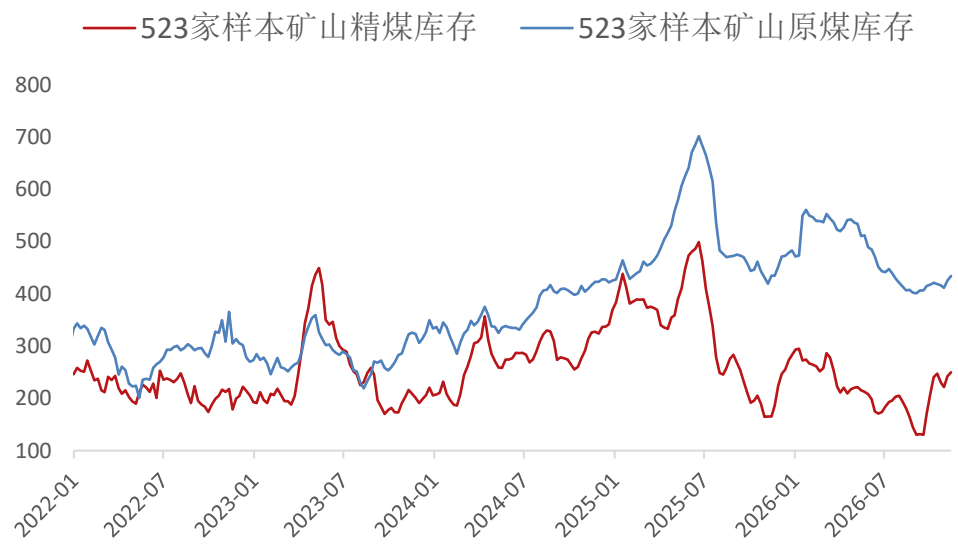


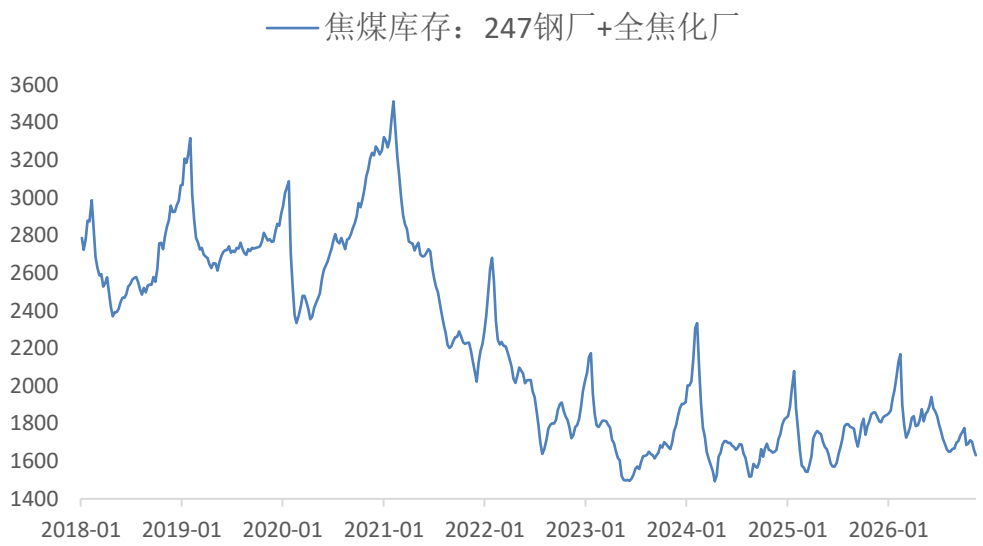
可用天数:炼焦煤:统计独立焦企全样本



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

05 库存：焦煤总库存环比增加1.2万吨







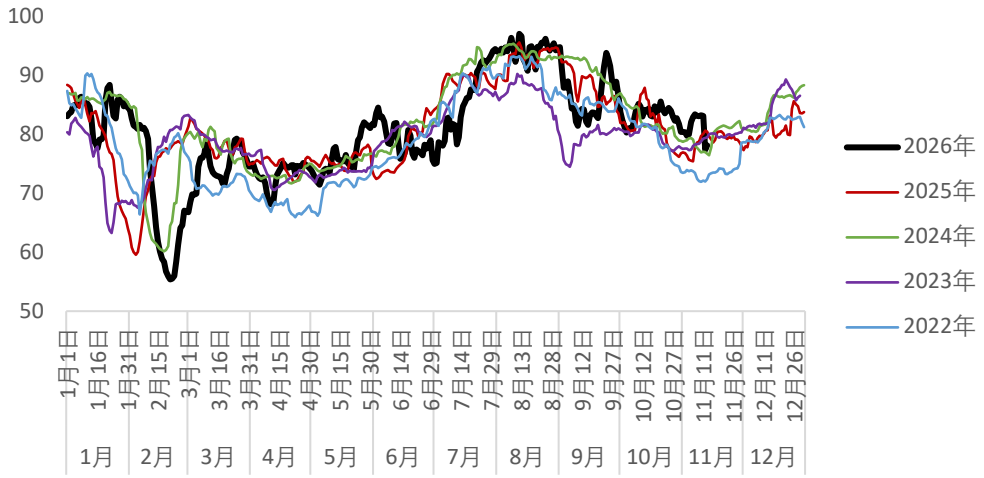


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

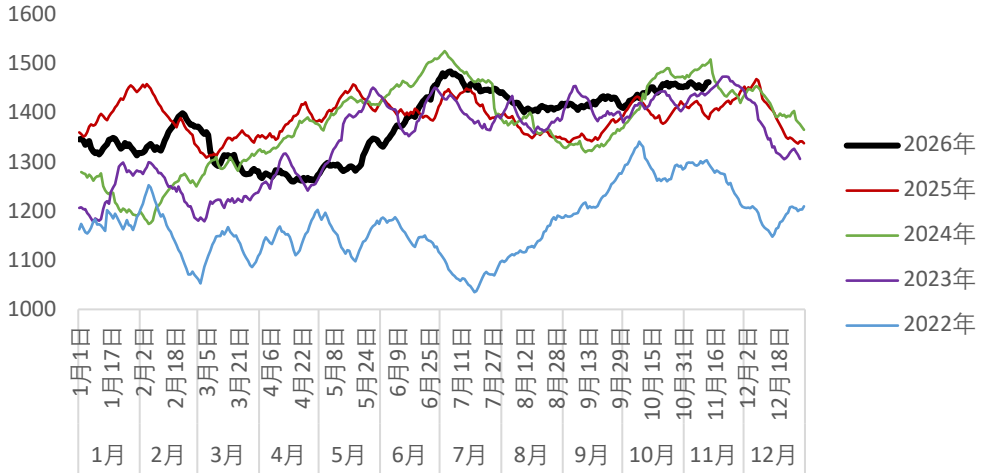
06 动力煤日耗与库存

- **电厂日耗（七天均值）：**六大发电集团日均耗煤量81.58（+0.78）万吨。
- **电厂库存：**六大发电集团煤炭库存量1462.2（+7.7）万吨。
- **港口库存：**秦皇岛港煤炭库存量577（-13）万吨。

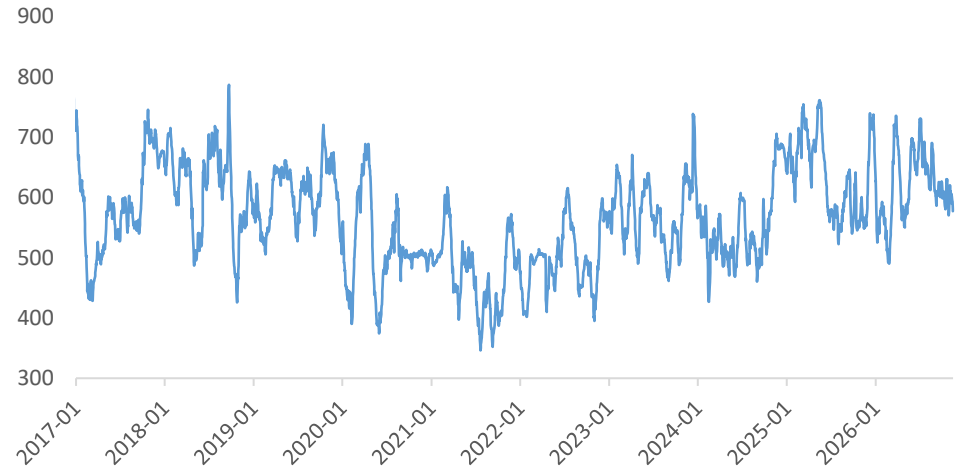
六大电厂日耗



煤炭:库存量:六大发电集团:总计



煤炭库存:秦皇岛港



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

声明

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期货交易咨询资格。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，投资者据此作出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、刊发的，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。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS 感谢

Changjiang Securities



长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth