



# 3月 碳酸锂反弹空间或有限，关注基本 面变化

倍特期货有限公司 2024年3月

分析师：刘思兰

从业资格证号：F3035179

投资咨询证号：Z0014600

联系电话：028-86269395

QQ：1091949942



- 01 碳酸锂期货上市表现回顾
- 02 碳酸锂供需分析
- 03 观点及策略建议

# 碳酸锂期货上市首日流动性良好，反应出市场各方预期



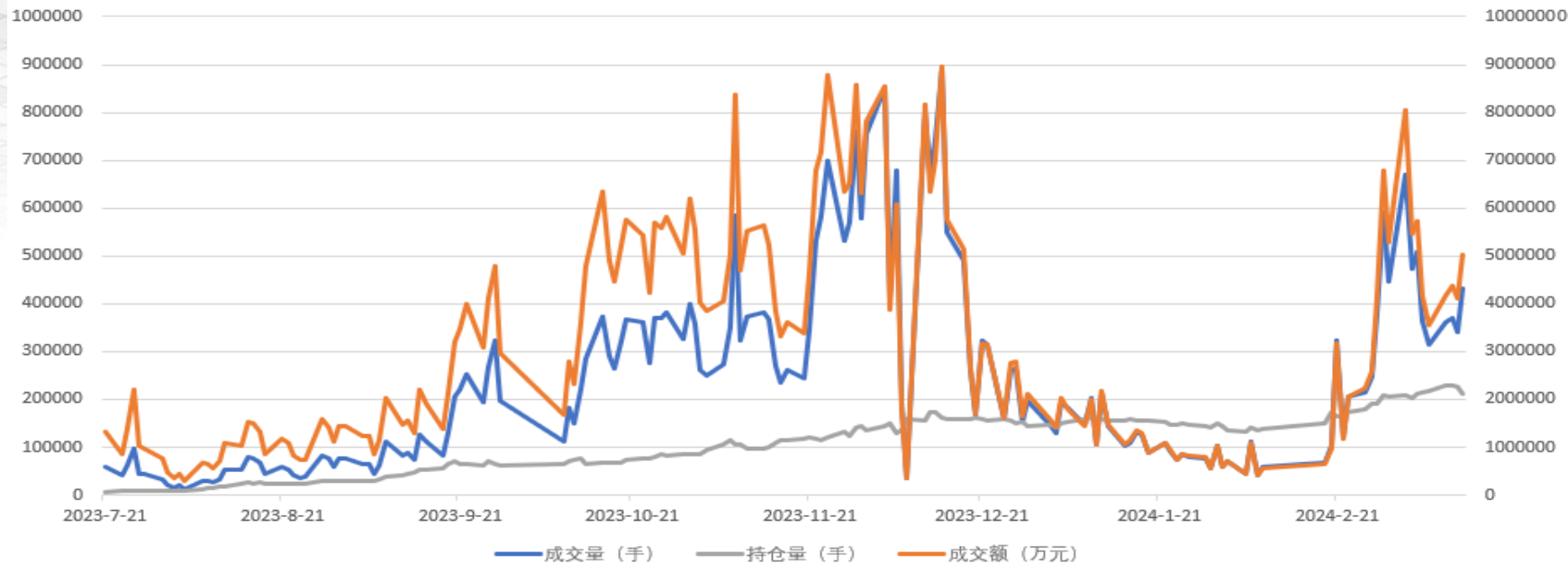
|    |        |         |        |        |      |      |       |       |         |       |
|----|--------|---------|--------|--------|------|------|-------|-------|---------|-------|
| 12 | lcm    | 碳酸锂主连   | 215100 | -12.56 | 5854 | 5854 | 5.95万 | 10.17 | 131.38亿 | 7.56亿 |
| 13 | lc2401 | 碳酸锂2401 | 215100 | -12.56 | 5854 | 5854 | 5.95万 | 10.17 | 131.38亿 | 7.56亿 |
| 14 | lcfi   | 碳酸锂加权   | 214134 | -12.95 | 8085 | 8085 | 6.54万 | 8.09  | 144.10亿 | 10.4亿 |
| 15 | lcs    | 碳酸锂次主连  | 211600 | -13.98 | 1222 | 1222 | 4099  | 3.35  | 8.79亿   | 1.55亿 |
| 16 | lc2407 | 碳酸锂2407 | 211600 | -13.98 | 183  | 183  | 323   | 1.77  | 6930万   | 2323万 |
| 17 | lc2406 | 碳酸锂2406 | 211600 | -13.98 | 30   | 30   | 39    | 1.30  | 847万    | 381万  |
| 18 | lc2405 | 碳酸锂2405 | 211600 | -13.98 | 213  | 213  | 350   | 1.64  | 7552万   | 2704万 |
| 19 | lc2404 | 碳酸锂2404 | 211600 | -13.98 | 182  | 182  | 345   | 1.90  | 7459万   | 2311万 |
| 20 | lc2403 | 碳酸锂2403 | 211600 | -13.98 | 401  | 401  | 764   | 1.91  | 1.66亿   | 5091万 |
| 21 | lc2402 | 碳酸锂2402 | 211600 | -13.98 | 1222 | 1222 | 4099  | 3.35  | 8.79亿   | 1.55亿 |

| 序号   | 合约名称                 | 最新     | 现手 | 买价     | 卖价     | 买量  | 卖量  | 成交量    | 涨跌    | 涨幅%    | 持仓量    | 日增仓   | 开盘     | 最高     | 最低     | 结算     |
|------|----------------------|--------|----|--------|--------|-----|-----|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| ↓ 15 | 碳酸锂加权                | 114880 | 5  | ---    | ---    | --- | --- | 352446 | -770  | -0.67% | 312896 | -4544 | 112200 | 114960 | 112200 | 113480 |
| ↓ 16 | 碳酸锂主连                | 115050 | 5  | 115000 | 115050 | 15  | 122 | 322636 | -750  | -0.65% | 206667 | -4180 | 112300 | 115200 | 112100 | 113500 |
| ↓ 17 | 碳酸锂2404              | 114350 | 1  | 112500 | 114600 | 7   | 7   | 4305   | -650  | -0.57% | 23902  | -1031 | 110900 | 114350 | 110900 | 112700 |
| ↓ 18 | 碳酸锂2405              | 114450 | 1  | 114350 | 114650 | 1   | 2   | 5616   | -750  | -0.65% | 17076  | -123  | 112200 | 114550 | 111700 | 113050 |
| ↓ 19 | 碳酸锂2406              | 114650 | 1  | 113950 | 115000 | 43  | 6   | 2964   | -850  | -0.74% | 12283  | 348   | 112000 | 114650 | 111900 | 113250 |
| ↓ 20 | 碳酸锂2407 <sup>M</sup> | 115050 | 5  | 115000 | 115050 | 15  | 122 | 322636 | -750  | -0.65% | 206667 | -4181 | 112300 | 115200 | 112100 | 113500 |
| ↓ 21 | 碳酸锂2408              | 114800 | 1  | 114600 | 115200 | 1   | 1   | 4934   | -950  | -0.82% | 16084  | -38   | 113300 | 115350 | 112400 | 113950 |
| ↓ 22 | 碳酸锂2409              | 114600 | 1  | 114500 | 114700 | 1   | 1   | 4216   | -900  | -0.78% | 7397   | 261   | 112200 | 115400 | 112200 | 113800 |
| ↓ 23 | 碳酸锂2410              | 114200 | 1  | 113950 | 115000 | 1   | 1   | 1825   | -1300 | -1.13% | 5218   | -5    | 111850 | 115350 | 111850 | 113800 |
| ↓ 24 | 碳酸锂2411              | 114400 | 2  | 114350 | 114500 | 1   | 2   | 3751   | -400  | -0.35% | 15082  | 53    | 111650 | 115150 | 111650 | 113750 |
| ↓ 25 | 碳酸锂2412              | 115100 | 1  | 114700 | 115100 | 2   | 12  | 834    | -550  | -0.48% | 4037   | -9    | 113250 | 116150 | 112900 | 114450 |

(数据来源：文华财经)

- 2023年7月21日，广期所碳酸锂期货挂牌。截至收盘，总成交量6.54万手，持仓量0.81万手，成交额144.1亿元，表现出良好的市场流动性。
- 碳酸锂主力2401合约挂牌基准定价246000元/吨，开盘价238900元/吨，开盘后价格回落收跌至215100元/吨，跌12.56%，其余6个合约全部跌停，一定程度上反应了市场各方对碳酸锂供需宽松的预期。
- 截至2024年3月15日收盘，总成交量35.24万手，持仓量31.29万手。主力2407合约收盘价115050元/吨。

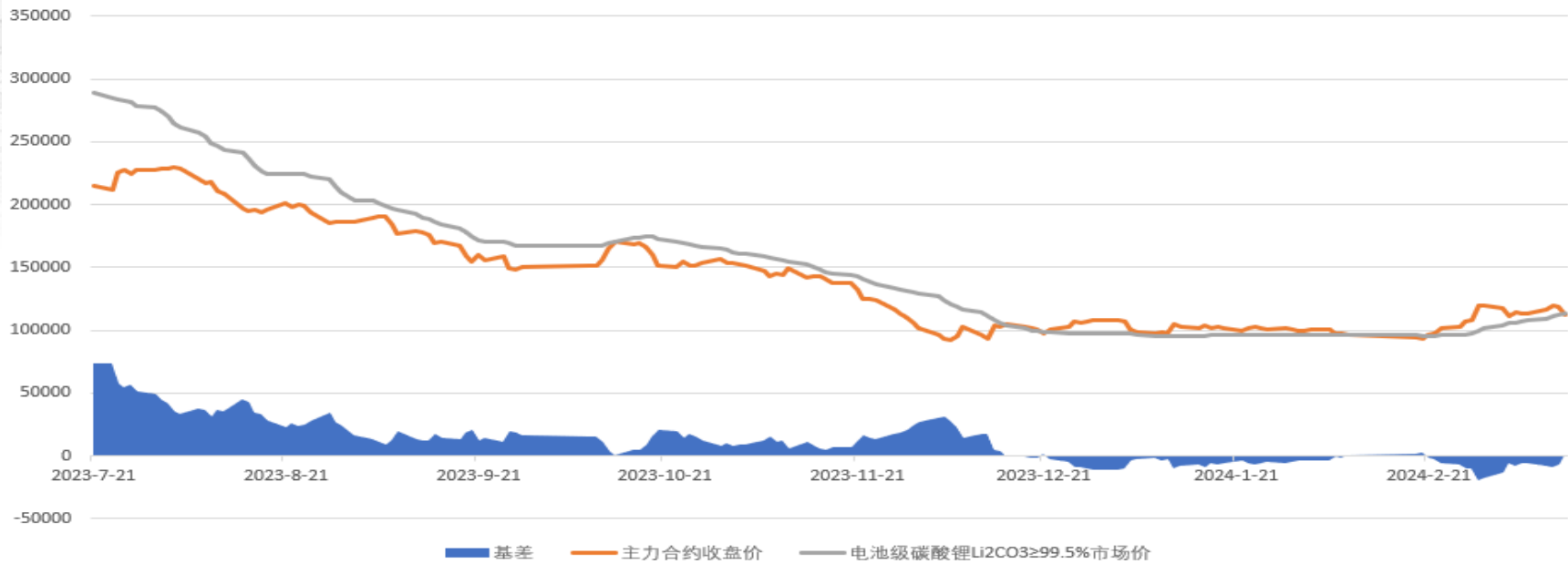
## 整体来说，碳酸锂期货整体运行平稳、流动性良好



(数据来源: my steel)

- 从持续性来看，碳酸锂成交金额稳步抬高，成交量、持仓量逐步放大，品种活跃度良好。
- 参与结构来看，金融机构、碳酸锂上下游企业和个人客户等多方参与交易，使得碳酸锂价格更加贴合市场供需预期。

## 碳酸锂期现相关性较高，基差呈收敛趋势



(数据来源: my steel)

- 价格走势上，期现呈同向性，且相关性较高。
- 基差由开始的7.4万元/吨缩窄至900元/吨。

# 碳酸锂期货主力合约行情回顾

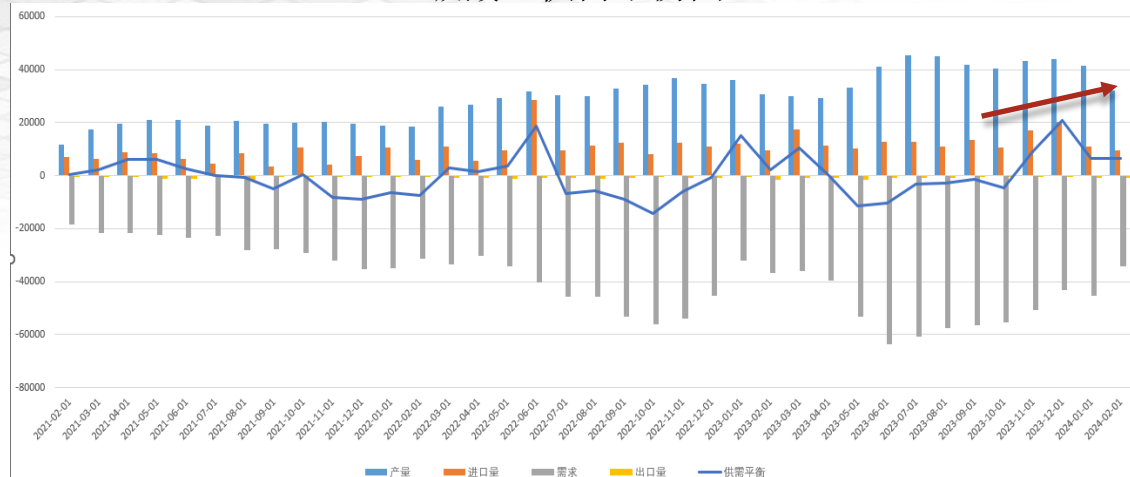


- 01 碳酸锂期货上市表现回顾
- 02 碳酸锂供需分析
- 03 观点及策略建议



# 国内碳酸锂供需平衡图——2月供需双弱，3月或恢复

碳酸锂供需平衡图（吨）



- 2月，国内碳酸锂产量3.2万吨（环比-21.8%，同比+8.4%）；需求3.6万吨（-20.3%，-2.1%）。
- 预计3月，国内碳酸锂产量4.2万吨（+30.6%，+41.6%）；需求5.26万吨（+45.8%，+45.6%）。

| 时间<br>指标 | 2024    |        |        | 2023   |        |        |
|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          | Mar (E) | Feb    | Jan    | Mar    | Feb    | Jan    |
| 产量       | 42403   | 32475  | 41523  | 29945  | 30803  | 35926  |
| 需求       | -52606  | -36069 | -45235 | -36131 | -36837 | -32195 |
| 进口量      | 17000   | 9500   | 11000  | 17428  | 9462   | 12081  |
| 出口量      | -985    | -726   | -811   | -951   | -1416  | -673   |
| 供需平衡     | 5812    | 5180   | 6477   | 10291  | 2012   | 15139  |

（数据来源：SMM）



- 01 碳酸锂期货上市表现回顾
- 02 碳酸锂供需分析  
——供应
- 03 观点及策略建议

## 3月国内碳酸锂产量创历史同期新高，锂辉石制占比40.1%

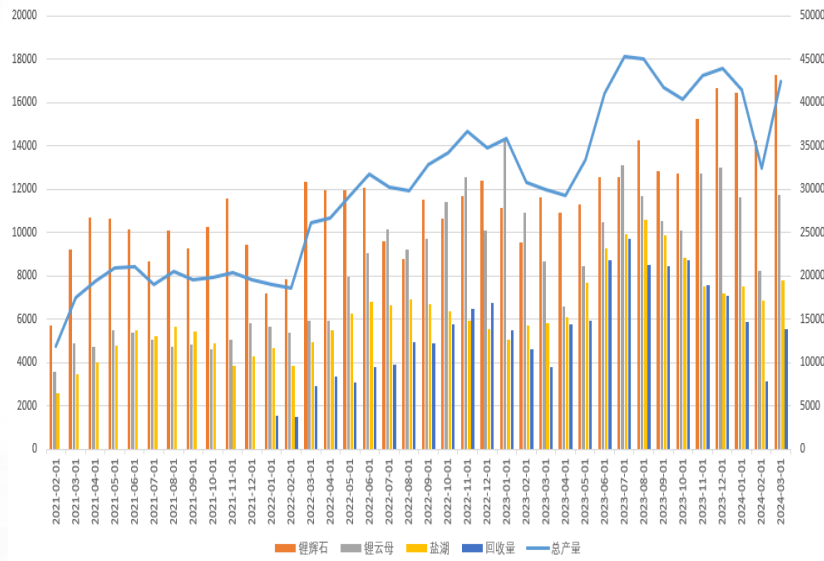


### 碳酸锂月度产量（吨）



（数据来源：SMM）

### 碳酸锂月度产量分原料（吨）

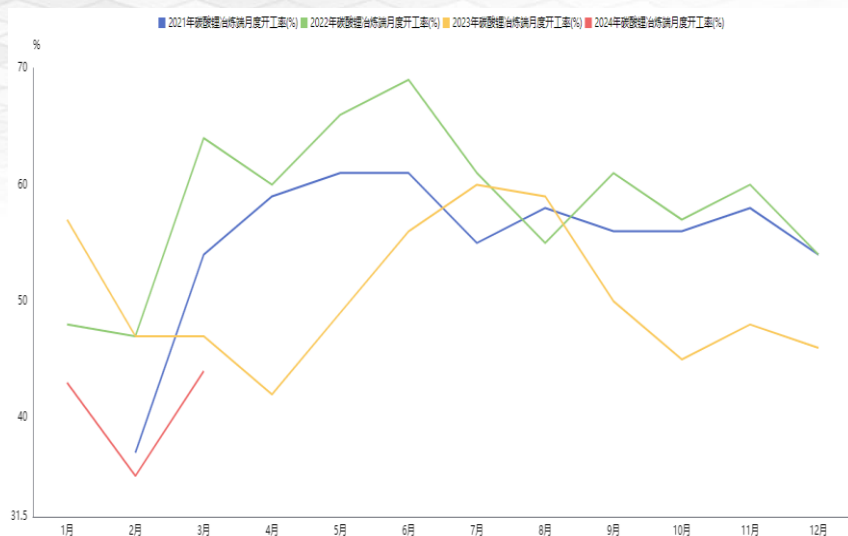


（数据来源：SMM）

- 2月，碳酸锂产量突破3.24万吨，创历史同期新高，环比降21.8%，同比增5.4%。分原料看，3月锂辉石制产量1.73万吨，占比40.1%；锂云母制产量1.18万吨，占比27.7%；盐湖0.78万吨，占比18.43%；回收量0.56万吨，占比13.1%。
- 3月，碳酸锂产量突破4.24万吨，创历史同期新高，环比增30.57%，同比增41.6%。分原料看，3月锂辉石制产量1.73万吨，占比40.1%；锂云母制产量1.18万吨，占比27.7%；盐湖0.78万吨，占比18.43%；回收量0.56万吨，占比13.1%。

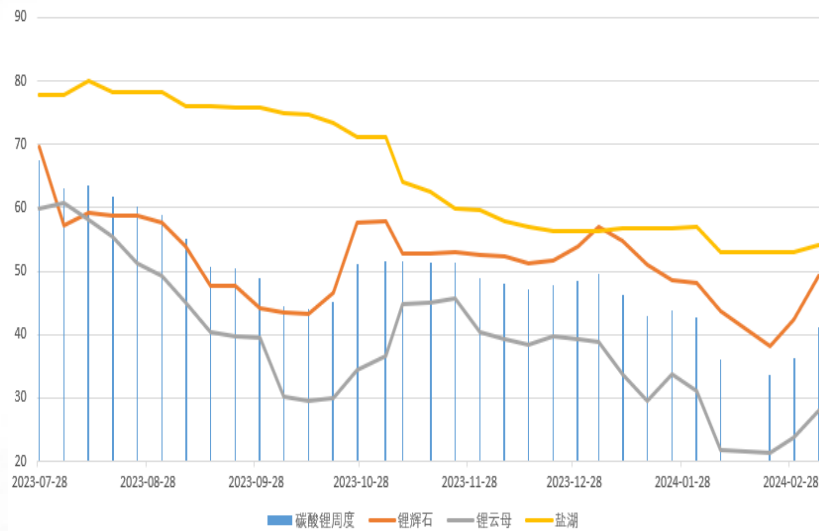
# 锂盐厂开工率节后有修复但仍低迷，盐湖周度升至54%

## 锂盐厂月度开工率（%）



（数据来源：SMM）

## 锂盐厂周度开工率（%）



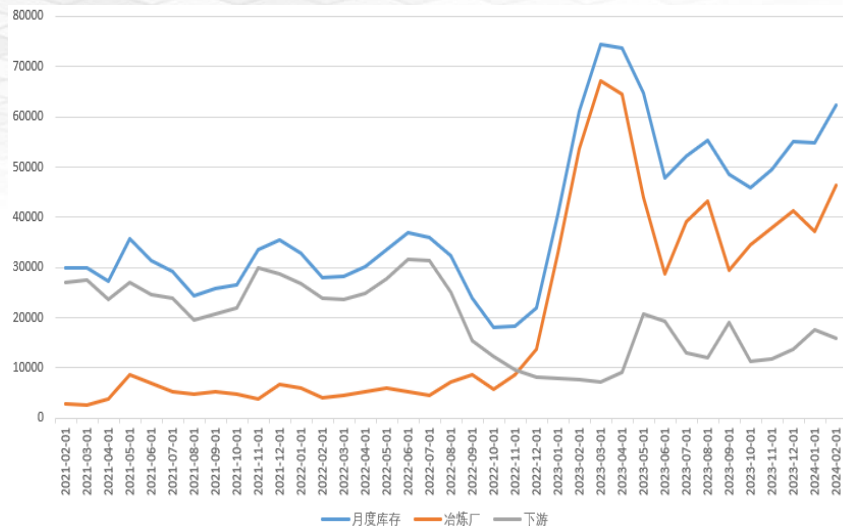
（数据来源：SMM）

- 锂盐厂月度开工率自2023年9月后较为低迷，不及往年同期。2月，国内锂厂开工率创近三年新低35%。主要由于春节期间检修及外购矿锂盐厂亏损减产等原因。
- SMM预估，锂盐厂3月开工率反弹至44%，作为对比，2023年47%、2022年64%。截至3月7日当周，锂盐厂周度开工率回升至41.08%，其中盐湖54%、锂辉石49%、锂云母27.9%。

# 碳酸锂库存高位，冶炼厂周度库存略降

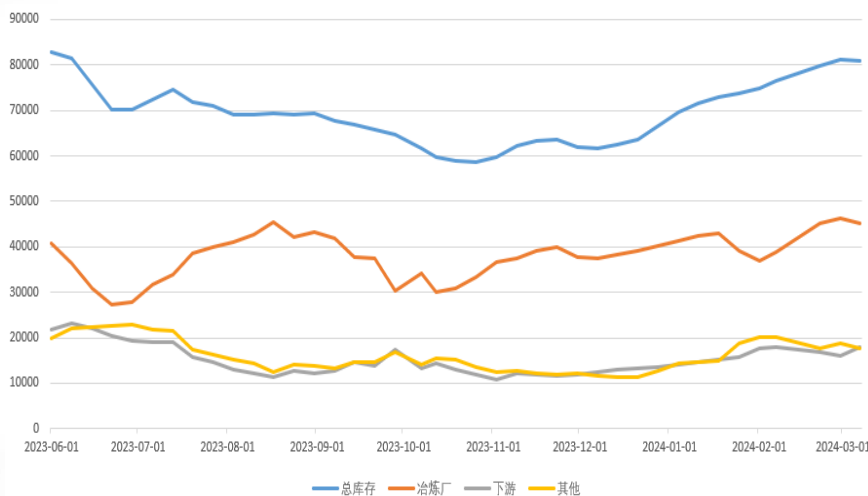


## 碳酸锂月度库存（吨）



（数据来源：SMM）

## 碳酸锂周度库存（吨）

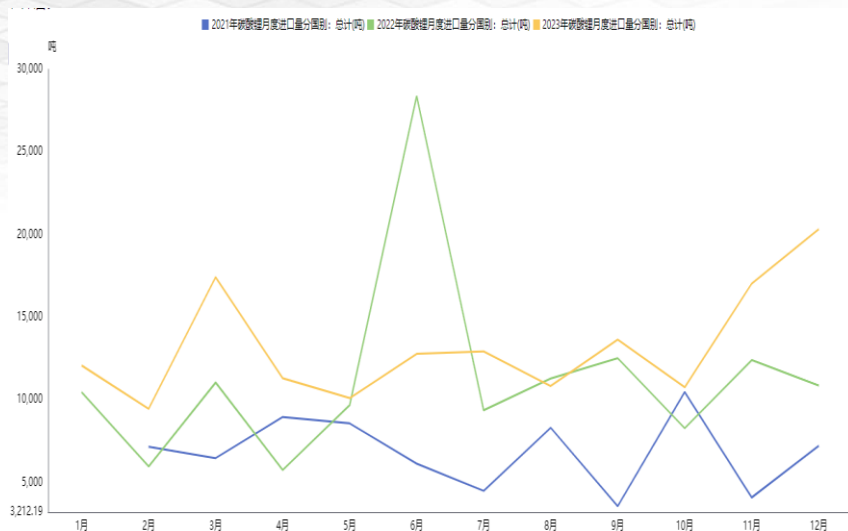


（数据来源：SMM）

- 碳酸锂2月月度库存仍处高位累库存通道，结构上，冶炼厂累库、下游去库。截至2月末，碳酸锂月度库存**6.23万吨**（环比增**13.7%**），其中冶炼厂**4.63万吨**（环比增**24%**），下游**1.6万吨**（环比降**8.4%**）。此现象主要是由于2月因节假日备货前置，且春节期间物流停运。
- 碳酸锂周度库存略减，结构上，冶炼厂去库、下游累库。截至3月7日，碳酸锂周度库存**6.23万吨**（环比降**0.28%**），其中冶炼厂**4.63万吨**（环比降**2.43%**），下游**1.6万吨**（环比增**12.56%**）。
- 近期，锂盐产业链生产销售逐步恢复，短期供需错配导致锂盐价格反弹，下游存在补库需求，但目前对高价锂盐接受度较低，关注补库情况。

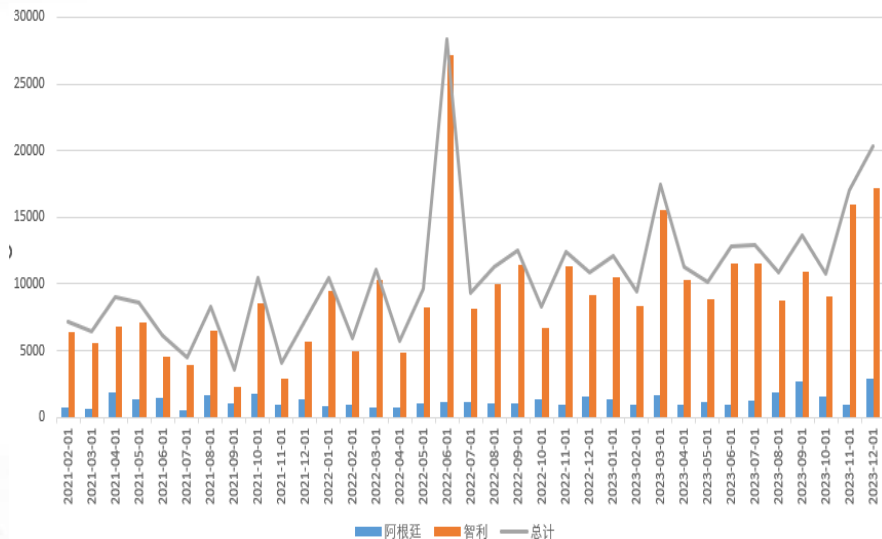
# 碳酸锂进口量增加，12月智利进口量1.72万吨

## 碳酸锂进口（吨）



（数据来源：my steel）

## 碳酸锂进口分国别（吨）



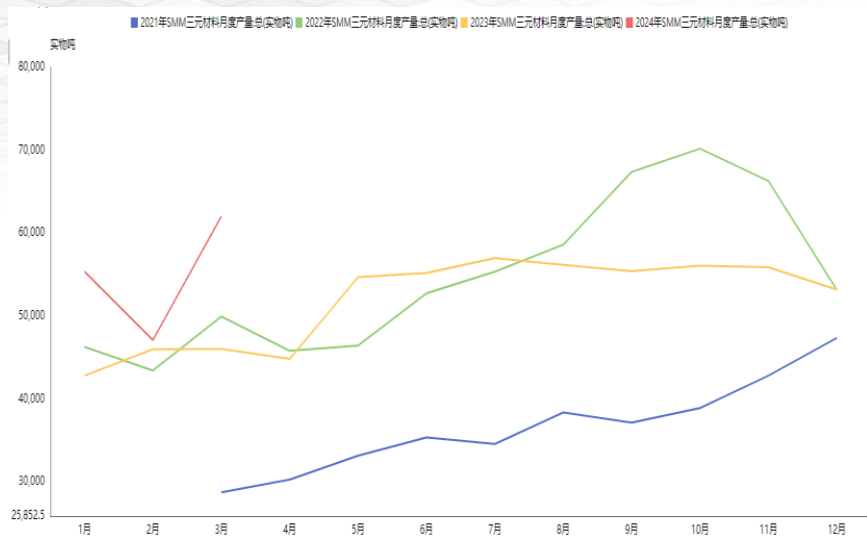
（数据来源：SMM）

- 2023年1—12月碳酸锂进口量2.27万吨，同比增加16.6%。12月进口量达全年峰值2.03万吨，环比增19.3%，同比增87%。碳酸锂进口主要来自智利，12月智利进口量增至1.72万吨，占比85%。
- 关注3月下旬海关对碳酸锂1、2月份碳酸锂进口数据公布，预计与2023年度同期进口数据相差不大。

- 01 碳酸锂期货上市表现回顾
- 02 碳酸锂供需分析  
——需求
- 03 观点及策略建议

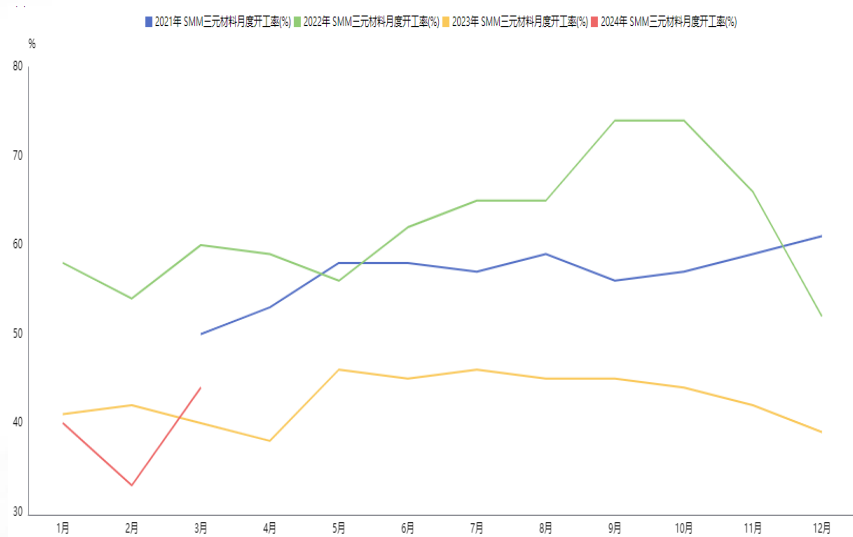
# 三元材料月度产量逐步恢复，3月开工率或达44%

## 三元材料开工率（%）



（数据来源：SMM）

## 三元材料月度产量（吨）



（数据来源：SMM）

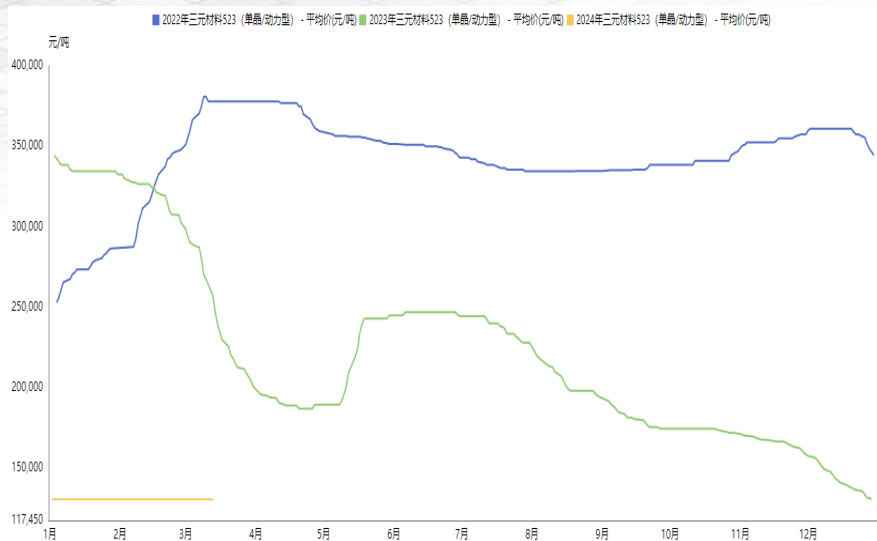
- 受售价下跌影响，三元材料开工率自去年5月持续走低至2月触底33%，2月产量跌至4.7万吨。
- 节后，动力市场订单恢复，材料厂排产增加，据SMM预计，三元材料3月开工率升至44%，作为对比2023年同期40%；3月产量6.2万吨，作为对比，2023年同期4.6万吨。



# 三元材料跌至13万元/吨附近，近期产商或有抬价行为

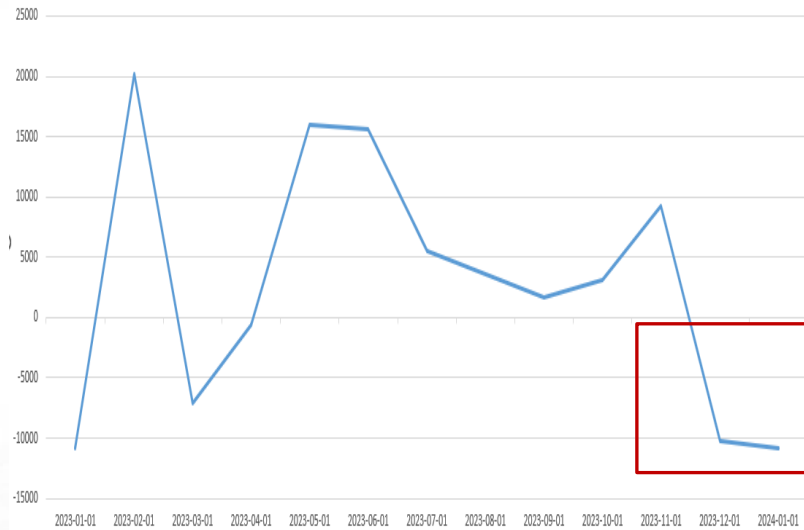


## 三元材料523（动力型）平均价（元/吨）



（数据来源：my steel）

## 三元材料523利润（元/吨）



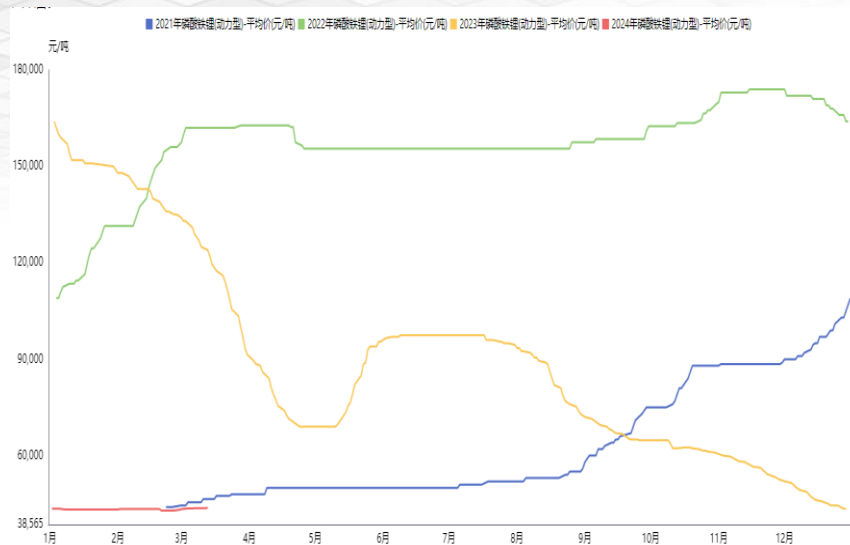
（数据来源：SMM）

- 三元材料523价格走势低迷，维持在13万元/吨附近，相较去年13.15——34.15万元/吨的波幅，价格形态呈现窄幅横盘波动；三元材料523自去年12月份转至亏损。
- 近期，因为原料锂、镍价格抬高，三元材料厂商有抬价意愿，利润或有修复。

# 磷酸铁锂于4.3万元/吨附近窄幅波动，3月开工率或达35%

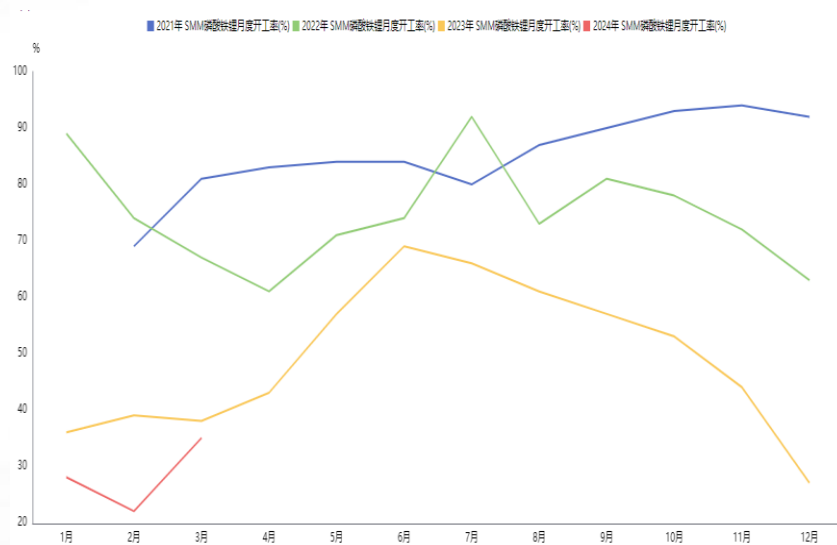


## 磷酸铁锂（动力型）价格（元/吨）



（数据来源：my steel）

## 磷酸铁锂开工率（%）



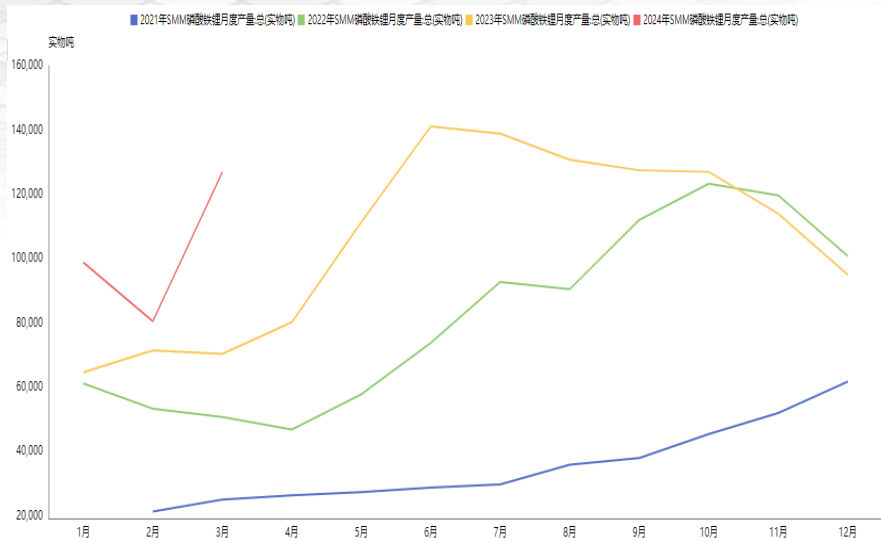
（数据来源：SMM）

- 磷酸铁锂价格走势低迷，维持在4.3万元/吨附近，相较去年4.35——16万元/吨的波幅，价格形态呈现窄幅横盘波动。
- 受售价下跌影响，磷酸铁锂开工率自去年6月持续走低至2月触底22%，SMM预计磷酸铁锂3月开工率升至35%，作为对比2023年同期38%。

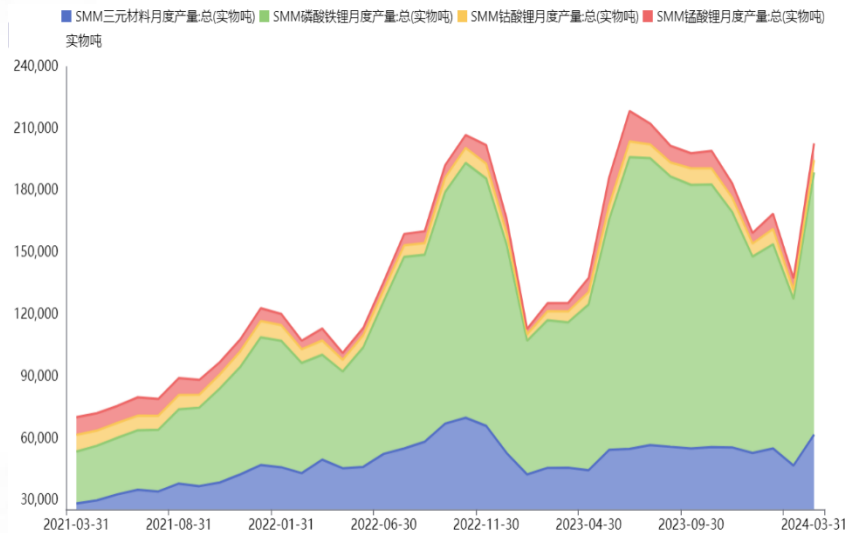
# 磷酸铁锂月度产量或触底回升，3月产量预估12.7万吨



## 磷酸铁锂月度产量（吨）



## 正极材料月度产量（吨）



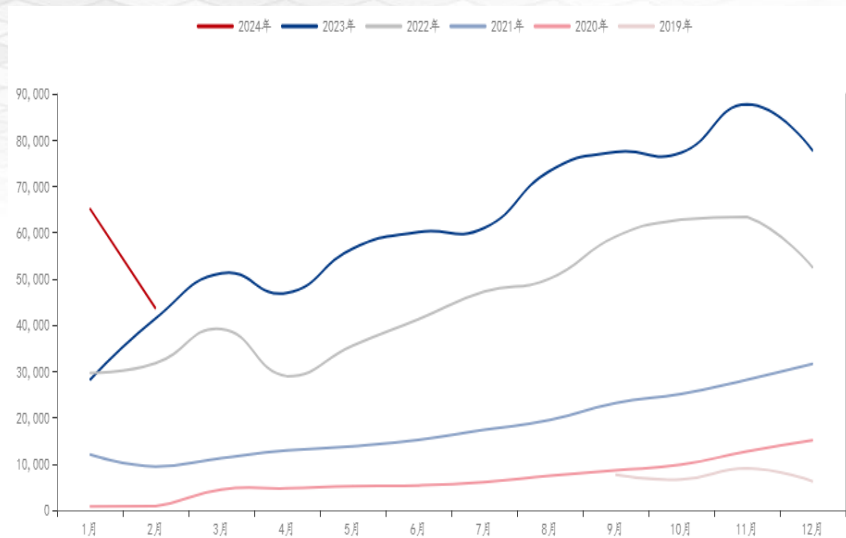
（数据来源：SMM）

- 磷酸铁锂2月产量8.1万吨，SMM预计3月产量12.7万吨，作为对比，2023年同期7.04万吨。
- 3月正极材料总产量或增加47%，其中磷酸锂铁锂增幅57%，三元材料增幅32%。。

# 动力电池2月产量低至43.6GWh，磷酸铁锂占比66%

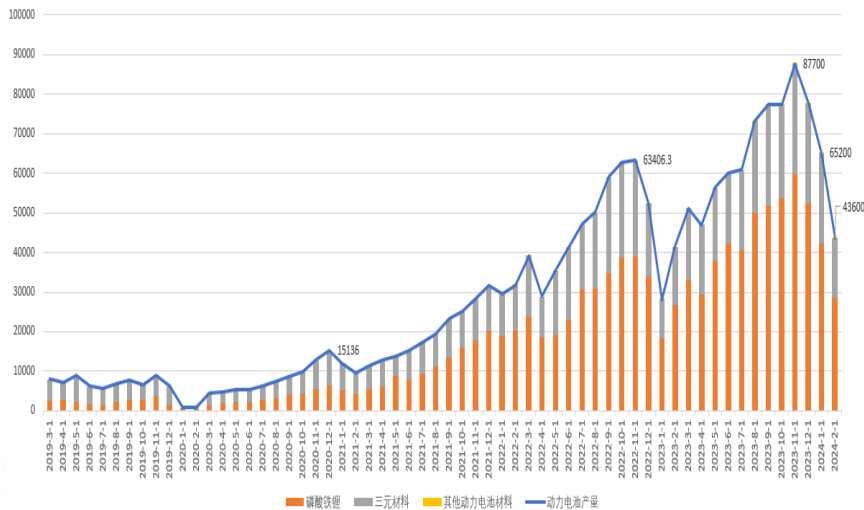


## 动力电池产量（MWh）



（数据来源：my steel）

## 动力电池产量（MWh）

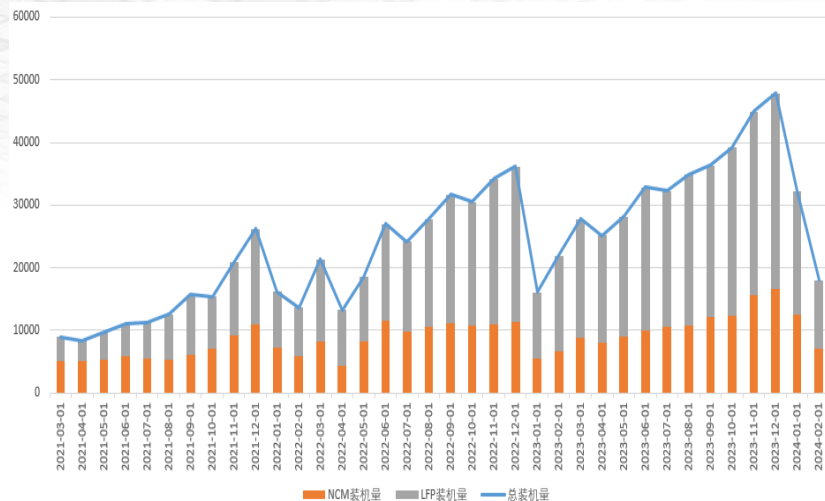


（数据来源：my steel）

- 2月份，我国动力电池产量43.6GWh，环比降低33.1%，同比增长5.19%。2月份动力电池产量中，三元电池产量14.8GWh，占总产量33.9%；磷酸铁锂电池产量28.6GWh，占总产量65.6%。
- 根据SMM预估，我国3月动力电池产量较2月环比增加44%。

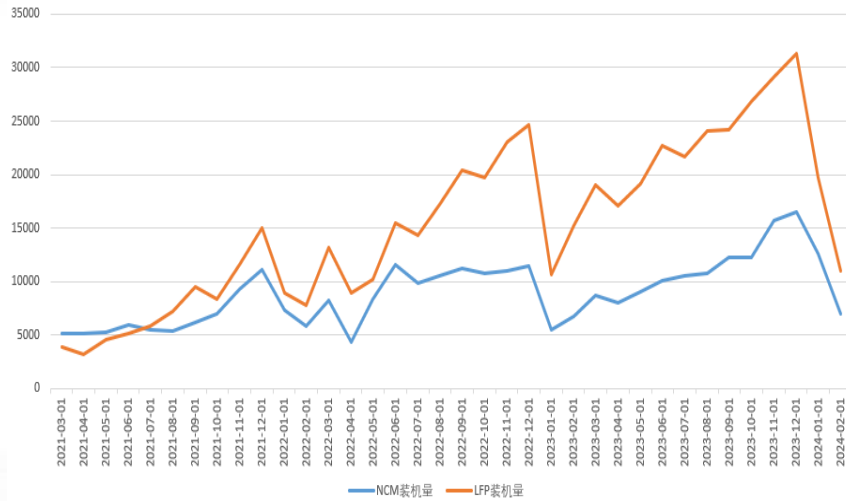
# 动力电池2月装机量低至18GWh，磷酸铁锂占比61%

## 动力电池装机量（MWh）



（数据来源：SMM）

## 动力电池产量（MWh）



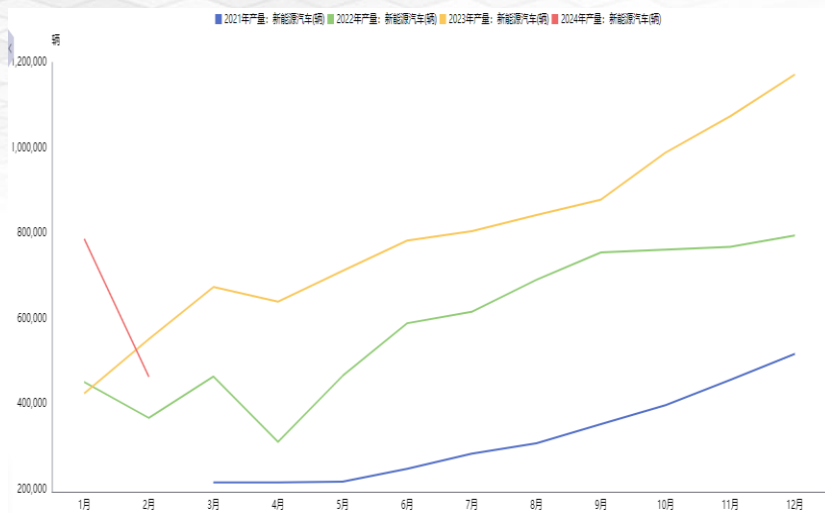
（数据来源：SMM）

- 2月份，我国动力电池装机量18GWh，环比降低44.27%，同比增长31.58%。
- 2月份，三元电池装机量7GWh，占总产量39%；磷酸铁锂电池产量11GWh，占总产量61%。

# 新能源汽车淡季产销数据大幅下滑，3月或逐步回暖

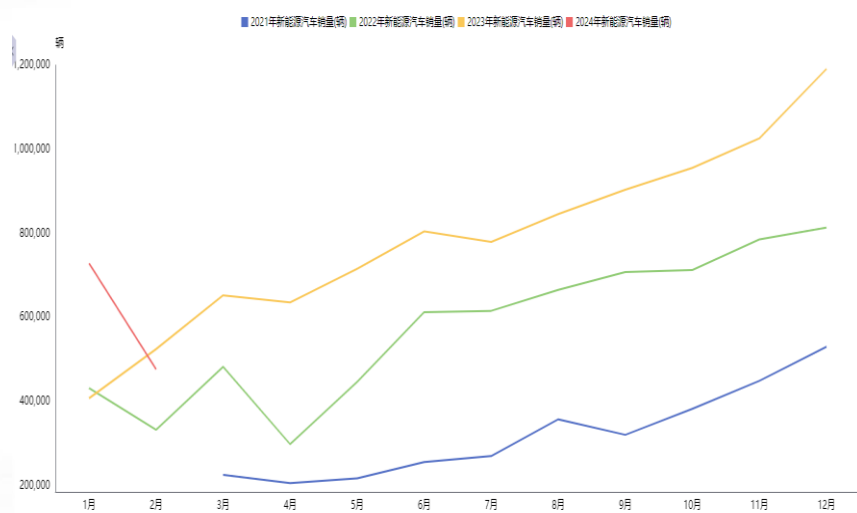


## 新能源汽车产量（辆）



（数据来源：SMM）

## 新能源汽车销量（辆）

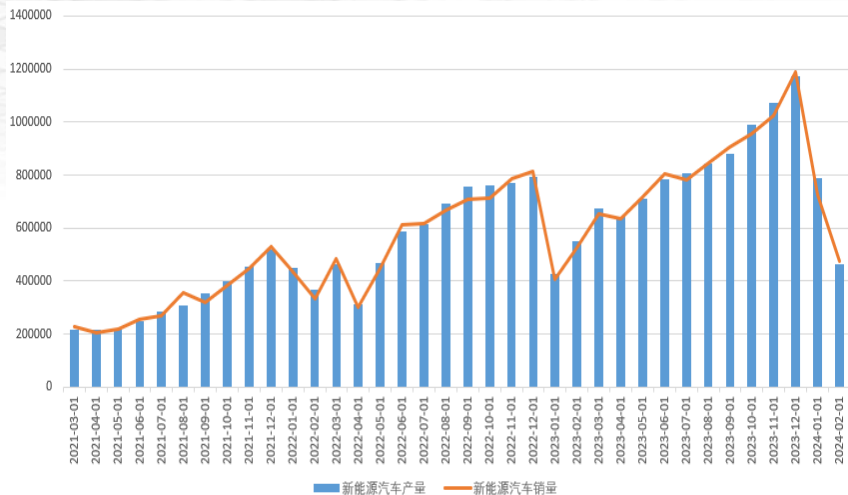


（数据来源：SMM）

- 2024年2月，我国新能源汽车产销分别完成**46.4万辆**、**47.7万辆**，环比分别降低**41%**、**34.6%**，同比分别降低**15.9%**、**9.14%**，销售渗透率达到**30.11%**。
- 3月，新能源汽车销量预计好转，需求逐步转递至上游。

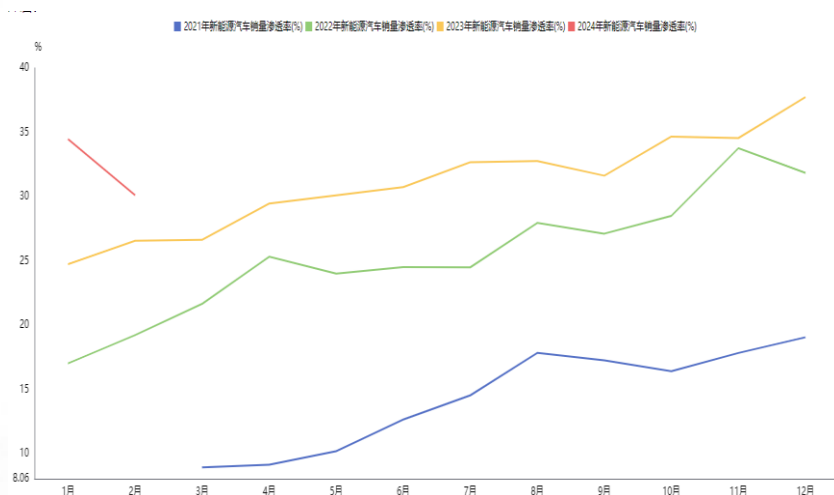
# 新能源汽车2月销量高于产量，渗透率维持在30%以上

## 新能源汽车产销对比（辆）



（数据来源：SMM）

## 新能源汽车销量（万辆）



（数据来源：SMM）

- 新能源汽车2月销量高于产出，新能源汽车销售渗透率达到30.11%。



- 01 碳酸锂期货上市表现回顾
- 02 碳酸锂供需分析  
——不确定因素
- 03 观点及策略建议

# 主要企业锂盐项目新增48万吨

2024年锂盐新增项目及投产时间（万吨LCE）

| 企业       | 矿山               | 产能新增（万吨） | 投产时间 |
|----------|------------------|----------|------|
| MinRes   | Mt Marion        | 5.6      | Q1   |
| 新疆有色     | 大红柳滩             | 5        | Q1   |
| Liontown | Kathleen Valley  | 6.25     | Q2   |
| 赣锋锂业     | Goulamina        | 5.45     | Q2   |
| Talison  | Greenbushes CGP3 | 6.3      | Q3   |
| 赣锋锂业     | 加不斯铌钽矿           | 0.5      | Q3   |
| SQM      | Salar de Atacama | 3        | Q4   |
| 江特电机     | 茜坑梅家矿            | 1.4      | Q4   |
| 江特电机     | 梅家含锂瓷石矿          | 0.2      | Q4   |
| 总计       | ——               | 33.7     | ——   |

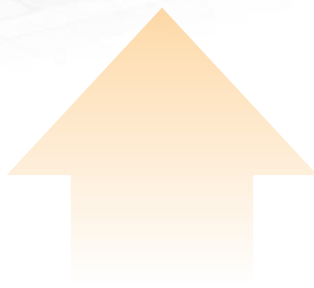
（数据来源：各公司公开数据）

1.根据各公司公开披露数据，2024年全球主要企业新增锂盐项目产能预计34万吨。此外，近期公布投产的宁德时代枳下窝、川能动力李家沟及SQM的Mt Holland或可提供新增产能14万吨，关注实际投产情况。



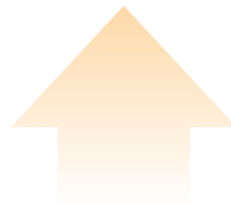
? %

智利盐湖封路



? %

江西环保停产



? %

澳矿减产

背后原因？实际影响几何？

# 锂矿停减产事件频发——SQM盐湖封路事件



## 智利盐湖封路事件

| 时间             | 事件   | 持续时间 |
|----------------|--|------|
| 2018年1月31日     | 2018年1月17日Codelco 达成新配额，并允许SQM开采至2030年，Atacama人民委员会联合18个社区封路3个小时 | 3个小时 |
| 2019年10月23—25日 | 智利举行全国性不平等聚会抗议，Atacama周围土著社区的抗议者组织锂矿开采                           | 3天   |
| 2023年1月10—13日  | 2023年12月28日允许SQM开采至2060年，1月10日当地委员会联合封路                          | 3天   |

- 封路原因：智利水资源短缺，当地铜矿、盐湖提锂是工业用水主要来源，此外生产过程产生的废水和水渣，如果处理不当，也会对环境造成污染。

# 锂矿停减产事件频发——SQM盐湖封路事件



| 地区 | 项目      | 公司  | 签约形势    | 资源量  | 锂离子  | 工艺  | 产能信息   | 现有   | 在建  |
|----|---------|-----|---------|------|------|-----|--|------|-----|
| 智利 | Atacama | SQM | 租约/配额生产 | 4551 | 1840 | 沉淀法 | 现有智利锂盐产能18万吨，预计2024年年底新增至24万吨。<br>SQM 2023年规划锂盐产量为18—19万吨，截至2023年上半年底合计销售7.54万吨锂盐；<br>SQM期望2024年产量为20.5万吨锂盐。 | 18.0 | 6.0 |
|    |         | ALB | 租约/配额生产 | 1132 | 1962 | 沉淀法 | 现有产能8.4万吨LCE，其中4万吨产能已经于2023年年中建设完成，仍在调试阶段。   | 8.4  | 0.0 |

- 智利目前仅Atacama盐湖在产，锂盐总产能26.4万吨，占据全球总锂盐产能13%。
- Atacama盐湖与SQM、ALB两家公司均通过签署租约方式进行配额冶炼，其中SQM产能18万吨，租约2060年到期；ALB产能8.4万吨，租约2043年到期。
- 若封路事件若持续时间长，将对锂盐运出有不利影响，对锂矿供应影响较大。

# 锂矿停减产事件频发——澳锂矿部分项目停产

| 澳矿项目 | 项目状态    | 项目名称            | 产能产量情况  |
|------|---------|-----------------|---|
|      | 在产项目(6) | Greenbushes     | 2024财年的产量指引保持在140-150万吨，折合LCE约为20万吨   |
|      |         | Mt Marion       | 2024年预计产出折合品位为6%的锂精矿45万吨，折合LCE约为6.5万吨   |
|      |         | Wodgina         | 2024年，预计产出60万吨品位为5.3%的锂精矿，折合LCE约为2.8万吨  |
|      |         | Pilgangoora     | 2023年，预计全年产出约60万吨品位在5.2至5.3%的锂精矿；<br>2024年，在P680项目的达产下，预计2024年可产出同品味精矿68万吨，折合LC约为8.5万吨。   |
|      |         | Mt Cattlin      | 2024财年预计产出21-23万吨品位为5.3%的精矿，折合LCE约为2.8万吨  |
|      |         | Finniss         | 规划产能为17.3万吨/年，2024财年指引产量为8-9万吨，折合LCE约为1万吨；<br>2024年1月5日，Core Lithium宣布为应对持续下行的锂矿价格，公司将暂停Finniss锂项目的采矿作业，将继续处理现有矿石；目前现有库存约28万吨矿石，2024年供应预计折合LCE约0.5万吨。 |
|      | 在建项目(2) | Mt Holland      | 项目计划产能38万吨/年，一期配套5万吨氢氧化锂，预计2023年底精矿投产，2024年H2达产贡献增量，折合L口约为2.2万吨。  |
|      |         | Kathleen Valley | 2023年底规划发出首批DSO；<br>2024年H1规划一期51.1万吨律精矿投产,未来计划扩建至65.8万吨。折合L以约为1.3万吨。   |

- Finniss 2023年产量折合1万吨LCE，相较于澳洲50万吨LCE仅占份额2%，减产对碳酸锂供需实际影响不大，而2024年现有矿石折合LCE0.5万吨，减产实际影响进一步缩小。
- Finniss减产或为产能过剩背景下矿端产能出清的开始，随着矿端供应缩减，碳酸锂底部逐步清晰。

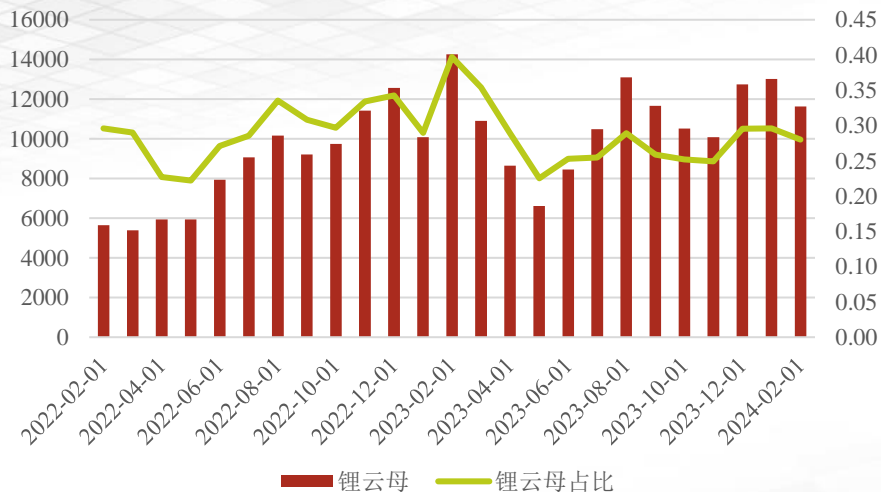
# 锂矿停减产事件频发——江西环保停产事件

| 时间         | 事件   | 影响                    |
|------------|--|-----------------------|
| 2024年2月21日 | 宜春地区环保重现，传言将限制对锂渣无法妥善处理的企业开工。同时，计划在两会后对宜春进行环保监察。 | 碳酸锂主连涨停后回落，股市能源金属板块拉升 |
| 2024年2月19日 | 传言，宁德时代关停柘下窝开采关停。                                |                       |



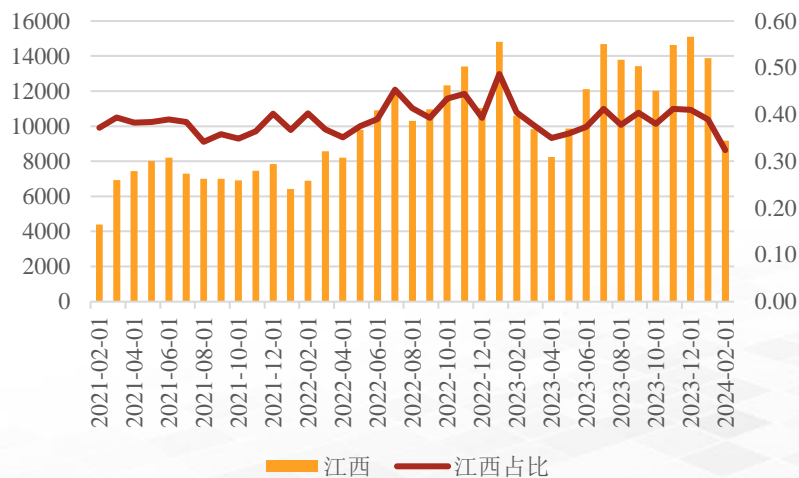
# 锂矿停减产事件频发——江西环保停产事件

碳酸锂产量——锂云母为原料



(数据来源: SMM)

碳酸锂产量——江西产出



(数据来源: SMM)

- 国内以云母为原料的碳酸锂月度产量1吨左右浮动, 占碳酸锂总产量的25%; 江西地区碳酸锂月度产量1吨左右, 占国内碳酸锂月度总产量30%以上。
- 江西宜春号称“亚洲锂都”, 据2021年自然资源部数据统计, 宜春市全市约氧化锂储量900多万吨, 相当于2000多万吨碳酸锂, 月可以生产3万Gwh电池, 可以装备6亿辆电动汽车。
- 若江西锂盐厂发生停减产事件, 对国内碳酸锂供应会产生较大实质性影响。

- 01 碳酸锂期货上市表现回顾
- 02 碳酸锂供需分析
- 03 观点及策略建议

## 观点及策略建议:

长期来看，供应端，2024年全球原料端新增产能放量是行业过剩的主要原因，但矿端实际供应量可能受生产成本、环保监察及矿权管理等因素影响而发生变化；需求端，2024年碳酸锂下游消费主力新能源汽车需求爆发期已过，但仍为增长趋势预判不变，市场对增速预估较为一致，基本在20—25%区间。碳酸锂2024年供需过剩大格局不变，高成本产能出清、供需再平衡后，碳酸锂价格方可迎来趋势性反转。

短期来看，节后碳酸锂供需较大概率均有放量，供需矛盾不突出，据SMM预计3月碳酸锂产量环比增加31%至4.2万吨，需求环比增加45.8%至5.3万吨。而江西地区开工率较低、下游备货需求、新能源销售好转等因素会导致碳酸锂价格出现阶段性反弹，预计向上空间有限，关注14万元/吨附近压力。

## 风险点:

澳矿减产、环保、新能源汽车政策、矿权管理等。

- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





# THANKS



**倍特期货有限公司**  
BRILLIANT FUTURES CO.,LTD.