

莫管短期涨跌 何妨吟啸且徐行

摘要

今年国内玉米行情火爆。连盘玉米主力合约一季度在1910元/吨-1940元/吨之间震荡整理，二季度大幅上涨，三季度延续涨势。通过观察2020年1—9月国内期现货玉米价格走势，今年国内玉米价格出现了较大的涨幅，其中现货玉米价格最高涨幅约800元/吨，玉米期货主力合约期价最高涨幅约600元/吨。9月22日大连玉米主力2101合约期价最高上涨到了2499元/吨，突破历年新高。

玉米供需存在年度缺口，价格持续上涨，很多手中有粮的粮商们赚到大钱，玉米市场出现了明显的“造富”效应，更进一步刺激更多的粮商们加入到收玉米、囤玉米的行列，玉米整体形势易涨难跌。

按照往年经历，9月是新陈玉米同时供应市场之际，短期市场供应是充足的，叠加拍卖粮陆续出库，市场供应压力也会不断加大，玉米价格自然走低。但是今年由于台风造成东北产区大面积玉米倒伏，玉米收割上市可能延缓，玉米产量有所降低，导致当前玉米价格涨势“迅猛”。玉米中长期继续看好。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊

投资咨询证号：
Z0011915

0451-82331166
lihonglei@nawaa.com

肖文辉

期货从业编号：
F3070797

0451-82331166
xiaowenhui@nawaa.com

目录

第 1 章	前三季度玉米价格稳步上涨	错误!未定义书签。
1.1.	生猪存栏稳步回升	4
1.2.	深加工消费稳步增长	5
1.3.	新季玉米开秤日期提前、收购价格上涨	6
1.4.	政策托底：玉米属于恢复性上涨	7
1.5.	临储玉米库存消耗殆尽	7
1.6.	天气不确定因素	8
1.7.	玉米供需存在缺口	8
第 2 章	市场风险分析	9
2.1.	小麦及水稻等替代分析	9
2.2.	进口玉米及替代品分析	10
第 3 章	操作策略建议	错误!未定义书签。
	南华期货分支机构	11
	免责声明	133

图表目录

图 1：玉米指数走势图.....	错误!未定义书签。
图 2：自繁自养生猪养殖利润.....	5
图 3：2015-2020 年生猪存栏量.....	5
表 1：中国工业用玉米消费量（单位：千吨）.....	5
表 2：2020 年新季玉米收购价格（元/斤）.....	6
图 4：2020 年临储玉米拍卖成交率及成交价走势.....	7
表 3：中国玉米供需平衡表.....	8
图 5：2012-2020 年玉米替代品进口）.....	错误!未定义书签。

第一章. 前三季度玉米价格稳步上涨

今年玉米行情火爆，自春节后，国内玉米价格持续上涨。5月28日国家临储玉米开拍以来，持续维持高成交、高溢价，玉米市场行情异常“火爆”。随着后期拍卖陈粮见底，自第13拍开始加入16、18年的粮，底价抬高，成交率才有所下滑，整体来看，今年临储玉米拍卖拍出天际，超出预期。

通过分析2020年1—9月国内玉米期现价格发现，今年国内玉米价格出现了非常大的涨幅，其中现货玉米价格从年初的1680元/吨涨至最高2490元/吨，最高涨幅约800元/吨，玉米期货主力合约期价最高涨幅约600元/吨。9月22日大连玉米主力2101合约期价最高上涨到了2499元/吨，突破近8年新高。

图1：玉米指数走势图



资料来源：博弈大师 南华研究

本文认为影响玉米价格最关键的因素是供给与需求的关系。随着全国生猪存栏的逐步恢复、深加工企业消费的稳步增长，玉米需求量稳步提升。同时，由于新赛季玉米播种面积减少、临储玉米收官、天气灾害导致玉米减产等影响，玉米的后续供给不足往年。整体来看，玉米存在巨大的供需缺口，玉米中长期继续上涨的态势仍将持续。

1.1. 生猪存栏稳步回升

2019年在非洲猪瘟的影响下，我国生猪存栏出现明显下跌，给国内的生猪产业带来一场毁灭性灾难。据农业农村部统计数据，2019年生猪存栏31041万头，同比下跌27.5%；生猪出栏54419万头，同比下跌21.6%。

2020年中央一号文件提出加快恢复生猪生产，确保2020年年底前生猪产能基本恢复到接近正常年份水平。全国各地狠抓各项生猪扶持政策落实，促进生猪复产扩能，生猪存栏连续回升，成效显著。

全国能繁母猪存栏于2019年10月首次环比转正，全国生猪复产扩产态势良好。农业农村部最新发布的数据显示，2020年8月份全国生猪存栏环比增长4.7%，连续7个月增长，同比增长31.3%；8月份能繁母猪存栏环比增长3.5%，连续11个月增长，同比增长37.0%。

至今年二季度末，全国生猪存栏33996万头，比一季度末增加1875万头，环比增长5.8%；比上年低点三季度末增加3321万头，增长10.8%，已连续三个季度环比增长。2020年8月，饲料总产量2296万吨，

环比增长 4.8%，同比增长 14.9%，其中猪饲料产量 749 万吨，环比增长 6.9%，同比增长 46.3%，连续 3 个月同比增长，尤其是母猪饲料同比增长 93.4%，连续 7 个月同比增长并且增幅度较大，猪养殖恢复正在提速。

同时，农业农村部对全国规模猪场全覆盖监测，8 月份有 2030 个新建规模猪场投产，今年以来新建规模猪场投产累计已达 11123 个，去年空栏的规模猪场也有 11844 个复养。8 月份新生仔猪 2600 万头，环比增长 6.7%，比今年 1 月份的最低点增长 59.5%。

今年国内生猪价格处于历史同期较高水平，生猪养殖利润非常可观。按照生猪生产的周期性规律，产能恢复过程首先是能繁母猪存栏恢复增长，之后是生猪存栏恢复增长，然后是出栏恢复增长。生猪存栏同比增长，预示着 5 到 6 个月后生猪出栏量也将实现同比增长，这将大大增加玉米的饲用需求，今年饲料玉米需求量达 1.9 亿吨，饲料企业已经开始布局 2021 年饲料加工玉米。

图 2：自繁自养生猪养殖利润（元）

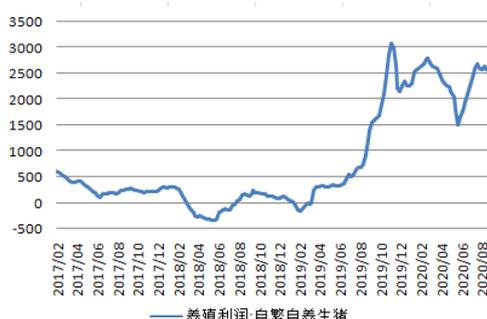


图 3：2015-2020 年生猪存栏量（万头）



资料来源：wind 农业农村部 南华研究

1.2. 深加工消费稳步增长

随着近年来我国玉米去库存持续推进，深加工补贴政策的推出，国内玉米深加工产业迎来新的发展机遇，生产能力增长迅速。

据国家粮油信息中心最新数据，预估 2020/21 年度工业用玉米消费量 8100 万吨；较 2019/20 年度 7800 万吨增加 300 万吨，增幅 3.8%。其中东北三省产能达 3210 万吨，占全国总占比 39.62%，较去年增长 8.4%。今年东北深加工产能扩张 2380 万吨，主要为万里润达二期投建 30 万吨玉米产能及益海嘉里投建 100 万吨玉米产能，拉动市场总产能迅速上涨，工业玉米消费的稳步增长利好后续的玉米行情。

表 1：中国工业用玉米消费量（单位：千吨）

中国工业用玉米消费量

项目 1/	2017/18	2018/19	2019/20		同比变化	同比变幅
			8月预估	8月预测		
全国	73,000	79,000	78,000	81,000	3,000	3.8%
河北	6,380	6,050	6,050	6,350	300	5.0%
山西	470	550	610	660	50	8.2%
内蒙古	8,200	8,320	8,320	8,520	200	2.4%
辽宁	2,380	2,400	2,420	2,420	0	0.0%
吉林	11,300	12,090	12,000	12,100	100	0.8%
黑龙江	10,530	15,000	16,580	17,580	1,000	6.0%
安徽	2,260	1,500	1,600	1,750	150	9.4%
山东	21,000	21,600	19,670	20,600	930	4.7%
河南	3,610	3,530	3,200	3,200	0	0.0%
陕西	1,400	1,700	1,530	1,580	50	3.3%

1/ 表中玉米市场年度为当年10月至次年9月。

资料来源：国家粮油信息中心 南华研究

1.3. 新季玉米开秤日期提前、收购价格上涨

9月下旬，新季玉米的上市范围不断扩大，随着辽宁益海嘉里率先开秤收购新玉米，陆续有企业开秤收购。今年新季玉米同比去年价格普遍高 200 元/吨以上（东北零星上市的早熟品种赶上台风炒作，高开 300-400 元/吨）。其中绥化昊天、富锦象屿、嘉吉生化、辽宁益海都已经开始收购新季玉米，今年以上企业开秤收购新季玉米日期较去年有所提前，分别提前了 10 天，10 天，24 天和 8 天。另外开秤收购新季玉米价格也较去年大幅提高，分别提高了 296 元/吨，120 元/吨，400 元/吨和 400 元/吨。此外，中储粮山东淄博和潍坊直属库也挂牌收购新粮，收购价格在 2400 元/吨，略高于当地用粮企业收购价格，国家队高价开始收购，提振玉米价格，利好得到进一步巩固。

表 2：2020 年新季玉米收购价格（元/斤）

地区	深加工企业	收购价格(30 水潮粮)	收购价格(14 水干粮)
黑龙江	绥化昊天	0.812	1.005
	青冈龙凤	0.832	1.04
	肇东成福	0.8161	——
	北安象屿	0.825	1.0417
	绥化象屿	0.84	1.065
	富锦象屿	0.8	1.0019
	鹏程生化	0.83	1.027
吉林	嘉吉生化	0.8316	1.05
辽宁	益海嘉里	0.8726	1.08
内蒙	辽通梅花	0.871（二等）	——

资料来源：公开数据整理 南华研究

农民地头卖粮价格，同比也大幅上涨。9 月 23 日黑龙江省农垦总局友谊农场七分场德美亚 3 号玉米种植区开始大面积收获，地头玉米销售价格是 0.73 元/斤（折 1460/吨，35 水左右），合干粮 1942.97 元/吨，0.9865 元/斤左右。去年此区域德美亚 3 号销售价格是 0.55 元/斤，同比玉米收购价格提高了 360 元/吨。

玉米开称日期提前与收购价格上涨，说明东北产区玉米深加工企业抢粮态势明显，接下来各收购企业会通过提价来掌控粮源，一旦“抢粮”共识形成，东北地区玉米价格会快速领涨全国。

1.4. 政策托底：玉米属于恢复性上涨

国家粮食和物资储备局 9 月 11 日发布关于本年度粮食产量及收储消息，其中对玉米价格这样评论，“玉米价格涨幅明显，属于恢复性上涨，仍处于合理区间。”

中央农办主任，农业农村部长韩长赋表示：应当全面理性看待粮价的合理上涨，目前粮价总体还是偏低的。改革开放 40 多年来，城镇居民平均收入增长了 100 多倍，粮价涨了不到 10 倍。保粮食供给和保农民收益，两头都要兼顾，不然会“谷贱伤农不种粮”。政策层面还是认可当前玉米的适度涨价，没有一味硬性打压价格，有利于后期玉米的继续上涨。而且，从近期中储粮山东省淄博和潍坊直属库挂牌收购新粮的价格 2400 元/吨，今秋我国粮价底部应有较强支撑，若新粮大量上市，不排除国家队入市收购新粮的可能。粮价的适当上涨，有利于增加农民的种粮收益，提高来年种植玉米的积极性。

1.5. 玉米库存消耗殆尽

玉米经过 6 年的持续抛储去库存，临储玉米 2.5 亿吨本年出清，以后国内的玉米供应将主要取决于每年的玉米产量，玉米市场出现“无临储时代”。

自 5 月 28 日开始临储玉米竞价交易以来，截至 9 月 3 日，临储玉米累计投放 15 期，持续高成交、高溢价。虽然第十拍后，随着政策调控的加码，拍卖粮资金和出库的压力，特别是第 14、15 拍 2016、2018 年玉米的加入，导致成交率有所下滑。但是临储玉米拍卖整体成交率已经突破历史记录，如此高的成交率能反应出市场缺粮的实际情况。

图 4：2020 年临储玉米拍卖成交率及成交价走势



资料来源：公开数据整理 南华研究

虽然后续拍卖的成交率下降，叠加新季玉米集中上市，叠加沿海、沿江市场的进口谷物，玉米市场利空弥漫，但是前期高成交高溢价的粮源对玉米现货价格提供了底部支撑，玉米价格易涨难跌。随着临储玉米的出清，后期扰动玉米市场的不利因素也将大大减少。

1.4. 天气不确定因素

据国家气候中心监测数据显示，本次的“弱厄尔尼诺”时间是 2019 年 11 月逐步发展起来的，在赤道中东太平洋进入并持续维持厄尔尼诺状态，出现了连续 5 个月 Niño 3.4 指数平均值大于或等于 0.5℃。通过最近的观察数据，春季之后赤道中东太平洋海温回到中性状态，但是弱厄尔尼诺事件的影响可在结束后持续至少 1—2 个季度。

由于今年不良天气多发，东北新季玉米受损较重。9 月上旬，受今年第 9 号台风“美莎克”影响，东北大部地区出现了强风雨天气，部分地区玉米出现了大面积倒伏。8 月 26 日至 9 月 9 日期间，东北产区连续遭受“巴威”、“美莎克”及“海神”三股台风袭击，特别是“美莎克”造成的风灾为 20 年来最强一次，对黑龙江及吉林地区的作物生长均造成的不同程度的打压，很多地区甚至绝产绝收。据天下粮仓统计，东北三省玉米减产比例在 14.70%，合计占全国的 5.85%，约合产量 1251 万吨，在整体减产的情况下，今年的优质粮比例会减少，台风使得倒伏的玉米容重下降、霉变增高，市场普遍看好明年玉米市场行情。

1.5. 玉米供需存在缺口

今年以来，黑龙江大豆价格上涨较快，加之 2020 年黑龙江大豆生产者补贴仍高于玉米 200 元/亩，大豆种植收益较高，部分农户增加大豆种植，减少玉米种植。

据国家粮油信息中心数据，2019 年玉米播种面积 4128.4 万公顷，比上年减少 84.6 万公顷，减幅 2%。预计 2020 年我国玉米播种面积为 4112 万公顷，同比减少 16.4 万公顷(246 万亩)，减幅 0.4%。预计 2020/21 年度玉米市场产消缺口为 2454 万吨。

表 3：中国玉米供需平衡表

中国玉米供需平衡表

单位：千吨，吨/公顷，千公顷

项目 1/	2018/19	2019/20	2020/21
		8月预估	8月预测
播种面积 2/	42,130	41,284	41,120
东北地区 3/	17,004	16,332	16,083
华北黄淮地区 4/	14,922	14,924	14,989
单位产量 2/	6.104	6.316	6.359
东北地区	6.554	6.982	7.153
华北黄淮地区	5.974	6.034	5.999
产量 2/	257,174	260,770	261,500
东北地区	111,449	114,026	115,034
华北黄淮地区	89,147	90,058	89,915
生产量	257,174	260,770	261,500
进口量 5/	4,483	7,000	7,000
新增供给	261,657	267,770	268,500
食用消费	18,650	18,700	18,800
饲用消费	200,000	196,000	192,000
工业消费	79,000	78,000	81,000
种用消费	1,259	1,230	1,225
国内消费	298,909	293,930	293,025
出口量 5/	18	20	15
总消费量	298,927	293,950	293,040
年度结余 6/	-37,270	-26,180	-24,540

1/ 表中玉米市场年度为当年10月至次年9月；

资料来源：国家粮油信息中心 南华研究

通过以上分析，本文认为只要产需缺口这一基本事实没有改变，在生猪产能逐渐扩大的背景下，玉米的饲料消费是持续提升的，而玉米的种植面积被大豆挤占，逐年减少，玉米易涨难跌的格局将不会动摇。当前的玉米仍在上行通道中，中长期看涨趋势不变。

第二章. 市场风险分析

2.1. 小麦及水稻等替代分析

玉米年度供需紧缺，在饲料中用来替代玉米的主要产品为小麦、麸皮、稻谷等。这个大部分可以代替玉米添加到饲料中，其中在稻谷和小麦在部分地区已经有替代玉米的现象。在能量饲料的使用上，玉米：小麦是 1：0.99，玉米：水稻是 1:0.79，在饲料需求的使用上，玉米和小麦几乎能够实现 1:1 的无缝替代，能影响玉米供需的只有小麦和水稻的新增供应。

稻谷和小麦是我国主要口粮，长期以来，在确保口粮绝对自给的方针指引下，国内稻谷和小麦价格均高于玉米，三者比价通常为稻谷>小麦>玉米。近年稻米市场走势持续低迷，下跌幅度相对较大。反观玉米市场，随着供给侧改革的持续推进和去库存的开展，玉米产供需形势发生了质的变化，逐渐由产大于需转为供应偏紧，推动玉米市场稳步走强。一跌一涨，二者价差逐渐缩小，尤其是今年下半年以来，随着玉米价格快速上涨，二者价差缩小势头更加迅猛，关注稻谷对玉米的替代影响。

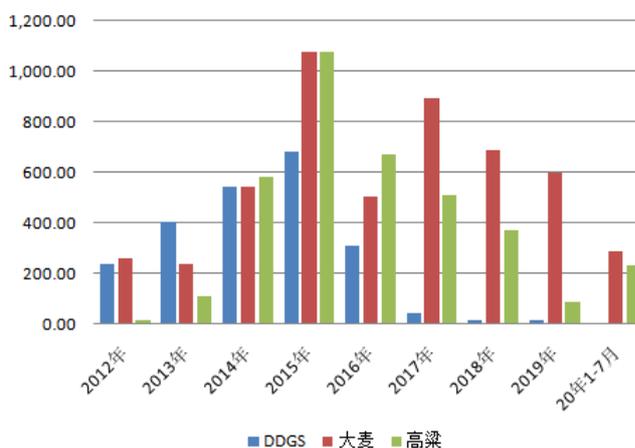
玉米的持续上涨，很多用粮企业为了保障利润，只能被动转向采购较低成本的小麦和稻谷等替代品。但是玉米价格的持续上涨也会带动小麦的上涨，今年山东的小麦和玉米价格节节攀高，目前小麦价格已经涨到 1.2~1.25 元/斤。

2.2. 进口玉米及替代品分析

据 USDA 最新数据显示,截至 9 月 10 日当周,美国玉米对中国的累计销售量为 924 万吨,中国 2021 年官方公布的玉米进口配额仍为 720 万吨,配额内关税为 1%,配额外关税高达 65%。如果进口能顺利到岸的话,进口量能暂时缓解目前玉米市场的火热情况,但对于 4000-5000 万吨玉米缺口的背景,难以对我国玉米市场价格产生冲击。

南方港口进口玉米到港量开始增多,进口玉米和大麦数量也有所增加。目前北港港口库存已恢复至 260-280 万吨,南方港口库存约 60 万吨。9 月份预计进口玉米到港量超过 90 万吨,高粱近 50 万吨,大麦 50 万吨左右。虽然进口到港增加,但整体来看当前的库存依然低于往年的同期水平。

图 5 2012-2020 年玉米替代品进口



资料来源: wind 南华研究

第三章. 操作策略建议

综上所述,在玉米年度缺口为前提,叠加临储玉米收官,主产区局部(吉林、黑龙江)减产,种植成本提升,饲料终端消费提振等多重利好下,本文预计下半年玉米、玉米淀粉价格底价或将一步步抬高,稳步上涨。

接下来新粮上市,可能会出现阶段性供需错配,造成价格调整,但是调整空间将会非常有限。年度的缺口随着情绪的随机爆发,在短期利空下可以逢低建仓,玉米建仓位置在 2300 元/吨-2350 元/吨之间,玉米 C2101 月合约或将上涨至 2600 元/吨附近。玉米淀粉在 2700 元/吨-2720 元/吨之间可以逢低布局多单,玉米淀粉 CS2101 月合约高点上行至 2900 元/吨附近。

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区徐汇区虹桥路 777 号 1701、1702、1703、1708、1709 室
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 1 幢景峰国际 24 层 03 室
电话：0351-2118001

浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话：0574-87274729

电话：0754-89980339

济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话：0531-80998121

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话：0551-62586688

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话：0451-58896635

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话：010-63161286

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798978

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896607

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82777909

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82777909

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net