



智慧创造奇迹
一流的咨询, 卓越的服务
First class consultancy Excellent services

南华期货研究所

李宏磊 0451-82331166

lihonglei@nawaa.com

投资咨询证书:

Z0011915

砥砺前行

摘要

目前,随着东北地区天气的逐渐转暖,农户的售粮进度明显提升,东北地区的余粮数量在20-30%左右,虽然和往年相比售粮进度偏慢,但是春节过后售粮进度明显提升,市场的供应压力也在逐渐消化之中。2月27日,在黑龙江启动储备轮入收购后,价格的底部支撑越来越明显,加之今年临储玉米拍卖延迟成为大概率事件后,进一步缓解了市场的供应压力。今年“大豆振兴计划”变相也是支撑玉米价格的潜在利多因素。玉米市场的底部将逐渐明朗,后期价格有望抬升。但是,对于玉米价格的涨幅,我们也应该保持一份理性,毕竟今年的玉米市场和去年不同。今年玉米需求将出现弱化,第一,受到非洲猪瘟的影响,生猪存栏出现降低,非洲猪瘟疫情对国内猪料销量产生不利影响,影响玉米饲料需求;第二,虽然深加工产能在不断扩张,但是今年深加工企业将面临产能过剩的困扰,从当前深加工企业的盈利情况看,很多企业处于亏损的境况之中,势必影响企业的开机率,从而影响到玉米的用量;第三,今年中央一号文件提出稻谷“去库存”,临储超期陈水稻将定向拍卖给燃料乙醇企业,陈水稻流向燃料乙醇企业将势必影响玉米的需求;第四,中美贸易关系逐步缓和,我国预计将提升玉米的进口量及玉米替代品大麦、高粱和DDGS的进口量,一旦成为现实,无疑将挤占国内玉米的需求量。整体看来,今年玉米市场将面临极大挑战,玉米市场将在风雨中砥砺前行。从期货市场的角度看,对于玉米价格维持谨慎看多的思路,玉米指数1800元/吨附近是市场筑底阶段,反弹第一目标位1880-1900元/吨。鉴于今年玉米市场的情况,后期即使价格企稳于1900元/吨,进一步向上的空间也将十分有限。

目录

第 1 章 玉米部分.....3

1.1 玉米现货市场——一季度震荡回调3

1.2 玉米基差——不断走低3

1.3 玉米内外价差——进口玉米优势不再.....4

1.4 南北港口库存——不断攀升5

1.5 临储玉米拍卖或将延迟5

第 2 章 玉米淀粉部分6

2.1 淀粉现货市场——小幅下挫6

2.2 玉米淀粉基差——跟随期价反向波动.....7

2.3 淀粉加工利润——有所下滑7

2.4 淀粉企业开机率——70%左右8

2.5 淀粉库存——创新高8

第 3 章 投资建议.....9

南华期货分支机构12

免责声明14

第1章 玉米部分

1.1 玉米现货市场———季度震荡回调

从今年玉米一季度的现货市场价格走势看，呈现震荡回落的走势。在 2018 年末现货价格逼近 2000 元/吨大关，创造本轮反弹行情的高点后，今年的走势未能延续之前的反弹行情，却出现转头向下的调整态势。分析原因，主要是因为供应压力整体后移，东北收割进度较往年偏慢，农户的售粮进度也延后大概 20%-30%，从而进一步加剧了春节过后现货市场的压力。此外，去年临储玉米拍卖成交 1 亿吨，其中 4500 万吨变成结转库存，在新粮未集中上市前，填补了市场的空缺，陈粮代替新粮供应市场。总的来看，在需求不足，供应充裕的前提下，今年一季度现货市场走势较为悲观。

图 1.1： 玉米现货价格走势（单位：元/吨）

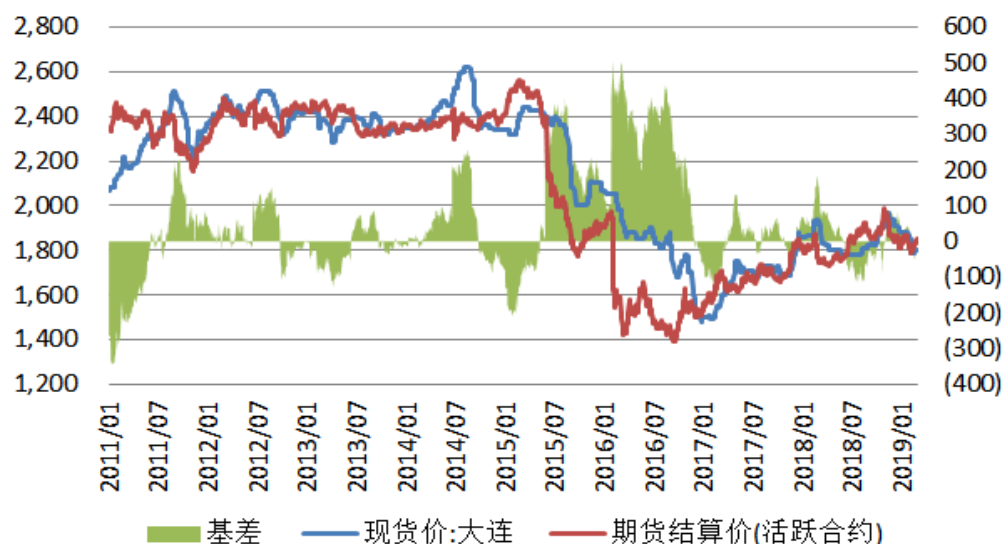


资料来源：WIND 南华研究

1.2 玉米基差———不断走低

从玉米基差走势看，一季度呈现震荡走低的态势。基差由 1 月初的 70-80 元/吨，逐渐回落至 2 月的 30-40 元/吨，进入 3 月份基差进一步走低，开始由正转负，并且负基差呈现放大的态势。至 3 月末基差最大值达到-50。分析原因，主要是现货稳中有降，而期货价格重心整体出现上移，特别是在价格跌破 1800 元/吨大关后，期价迅速企稳反弹，导致基差不断走低。不断放大的基差同时也给期货现货市场带来无风险套利的机会。

图 1.2：玉米现货、期货价格及基差（单位：元/吨）

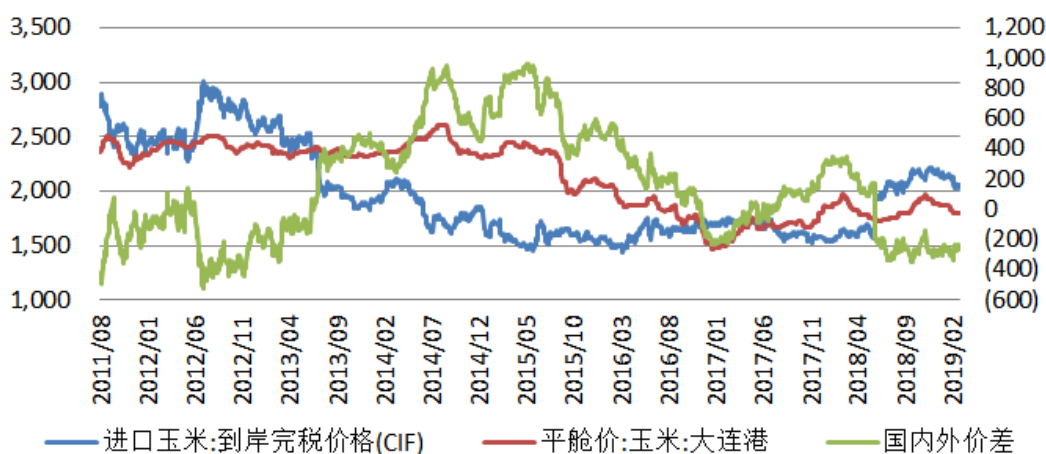


资料来源：WIND 南华研究

1.3 玉米内外价差——进口玉米优势不再

受到国际贸易形势变化的影响，玉米内外价差出现变化。去年 7 月 6 日美国宣布对华进口的 340 亿美元商品加征 25% 关税开始生效，对中美农产品市场的冲击首当其冲。7 月份开始，美湾交货的美国 2 号黄玉米到中国口岸完税后总成本在 2000 元/吨以上，美玉米完税价比广东港口国产玉米价格高出 200 多元/吨。从玉米内外价差的走势看，今年一季度价差基本在 -250—300 元/吨区间运行，内外价差走势较为平稳，波幅有限。受到加征关税的影响，进口玉米价格没有优势。

图 1.3：国内外玉米价差（单位：元/吨）

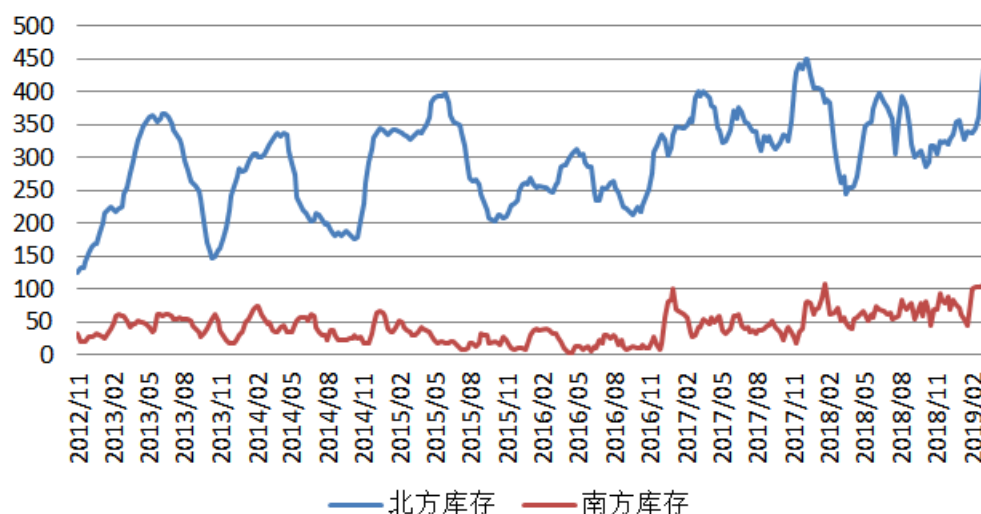


资料来源：WIND 南华研究

1.4 南北港口库存——不断攀升

今年一季度，南北方港口库存呈现逐级上升的走势。春节前港口库存变化不大，北方港口的库存量基本维持在 330-350 万吨的水平上，南方港口的库存维持在 50-70 万吨的水平上。但是春节过后，由于新粮集中上市，叠加市场需求疲弱，导致集港量大幅上升。截止 3 月 11 日，北方港口的库存量高达 432 万吨，南方港口的库存量高达 105.2 万吨，双双逼近历史高位。北方港口甚至出现仓容爆满的现象。现货价格偏低，贸易商走货意愿不强，导致港口库存攀升。预计后市随着价格的反弹，库存会出现回调的走势。

图 1.4：南北港口库存情况（单位：万吨）



资料来源：WIND 南华研究

1.5 临储玉米拍卖或将延迟

2 月 3 日，发布《关于印发全国政策性粮食库存数量和质量大清查实施方案的通知》，由于此次“大清查”主要是针对各企业存储的政策性粮食，以及存储政策性粮食企业的商品粮，本次“大清查”结束时间在 6 月 20 日左右。而此次发文已经明确“要对 2018 年试点普查结果与全面清查时点合并登录数据进行比对，就粮食库存变动情况随机进行抽查复核，并将结果上报省级大清查协调机制办公室”。从“大清查”的时间推算，2019 年临储玉米拍卖推延是大概率事件，至于是不是在 6 月 20 日“大清查”之后再开闸拍卖，目前还不能确定。但整体看，今年临储玉米拍卖时间从去年的 4 月 12 日起拍或将延后至今年的 6 月份左右，延后两个月左右的拍卖对市场来说将减轻供应压力。

今年的玉米市场不同于往年，去年临储玉米高成交，1 亿的成交量当年的市场并不能消耗掉，近 5000 万吨的结转库存变成了今年的供应压力，由此也拖累了今年东北农户玉米的销售进度，为了缓解供应压力，今年临储玉米拍卖延迟是大概率事件。

图 1.5：临储玉米拍卖情况（单位：吨）

	2018年	2017年
时间	4月12日~10月26日	5月5日~10月27日
投放数量	21991万吨	9700万吨
成交量	成交量10014万吨 成交率45.54%	成交量高达5730万吨 成交率59%
拍卖底价	2014年产：吉林1400，黑龙江1350， 辽宁1450 2015年产：吉林1450，黑龙江1400，辽宁 1500	2014年产：吉林1360， 黑龙江1310，辽宁1410

- 注：国标三等，等级价差40元/吨

资料来源：WIND 南华研究

第2章 玉米淀粉部分

2.1 淀粉现货市场——小幅下挫

今年一季度，玉米淀粉现货价格呈现小幅下跌的态势。年初吉林长春地区的报价在 2350 元/吨，到了 2 月中旬价格小幅下跌至 2320 元/吨，之后这个价格一直维持到 3 月末。从淀粉现货价格的走势看，基本和玉米现货价格同向变化，均出现下滑的态势。2 月中旬价格的下跌主要是因为春节过后，市场需求较为疲弱，以消耗节前备货为主。此外，春节期间部分企业满负荷开工，市场供应量较大，导致春节过后价格出现了回调的走势。

图 2.1：玉米淀粉现货价格走势（单位：元/吨）

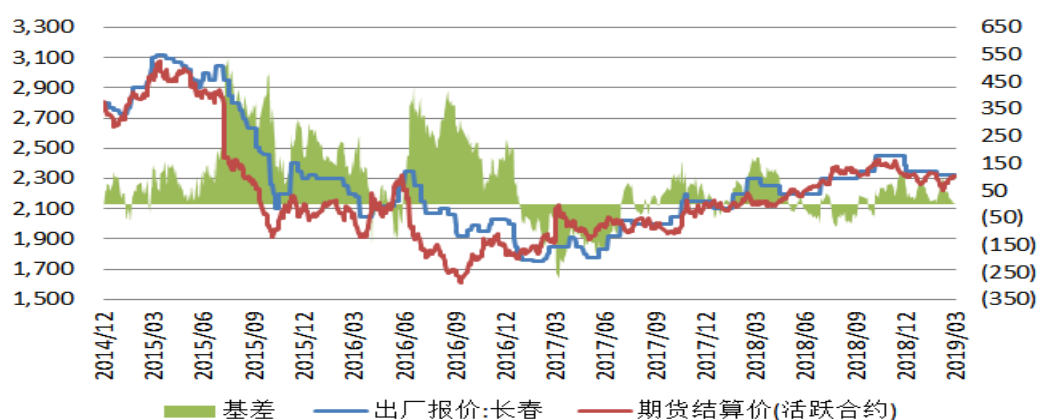


资料来源：WIND 南华研究

2.2 玉米淀粉基差——跟随期价反向波动

从玉米淀粉的基差走势看，春节之前呈现逐渐下滑的走势，基差由 80 左右一直下滑至 10 左右。春节过后至 2 月末基差再度走高，回升至 80 左右。进入 3 月份，基差再度走弱，缩至 10 左右。分析原因，主要是期货价格所主导。在现货价格走势相对平稳的情况下，期货价格的走势决定了基差的变化。从期货走势看，春节前期价震荡上扬，春节过后至 2 月末期价不断回调，进入 3 月份期价震荡攀升。期价的这种走势，导致基差出现了相反的走势。

图 2.2：玉米淀粉现货、期货价格及基差（单位：元/吨）

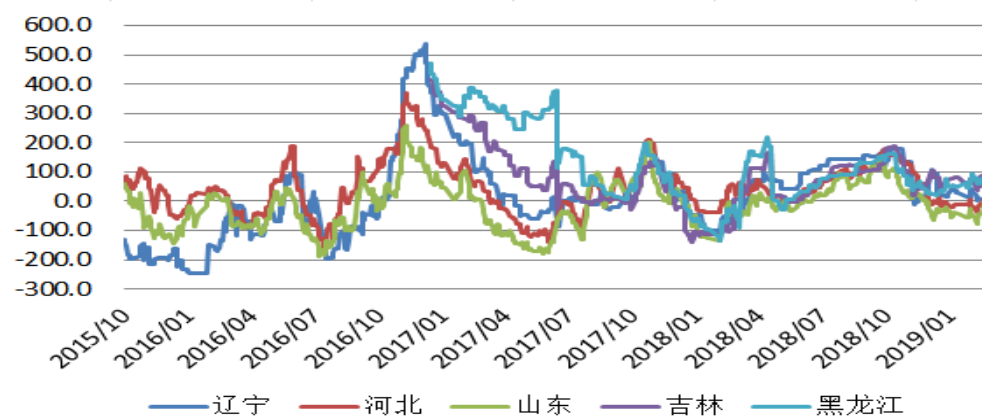


资料来源：WIND 南华研究

2.3 淀粉加工利润——有所下滑

从今年一季度淀粉企业的加工利润情况看，呈现回落的态势。辽宁、河北、山东、吉林和黑龙江的加工利润年初值分别为 92.8 元/吨、-2.2 元/吨、-24.9 元/吨、81.4 元/吨和 21.8 元/吨。一季度末，辽宁、河北、山东、吉林和黑龙江的加工利润年初值分别为-18.6 元/吨、-19 元/吨、-31 元/吨、50 元/吨和 56 元/吨。原料成本高企和产品销售价格走低，导致淀粉企业利润出现回落的走势。

图 2.3：国内部分产区玉米淀粉加工利润（单位：元/吨）

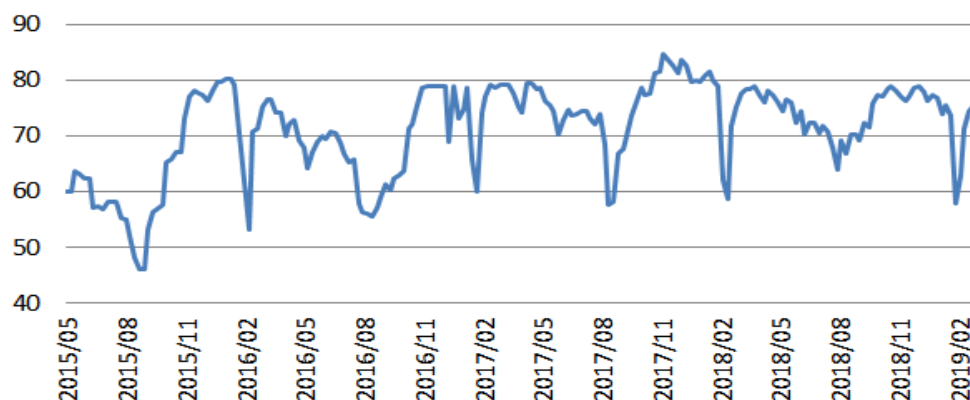


资料来源：天下粮仓 南华研究

2.4 淀粉企业开机率——70%左右

淀粉企业的开机率指的是天下粮仓网对东北、山东、河北等地区的 68 家淀粉企业进行抽样调查的开机率。从今年一季度企业的开机率看，开机率处于探底回升的态势。这个节点在春节前后这段时间。临近春节，企业的开机率出现明显的下滑，最低至 57.92%；春节过后，企业开机率出现恢复，最高恢复至 75.59%。整体看，淀粉企业开机率在 70%左右。

图 2.4：淀粉企业周度开机率走势图

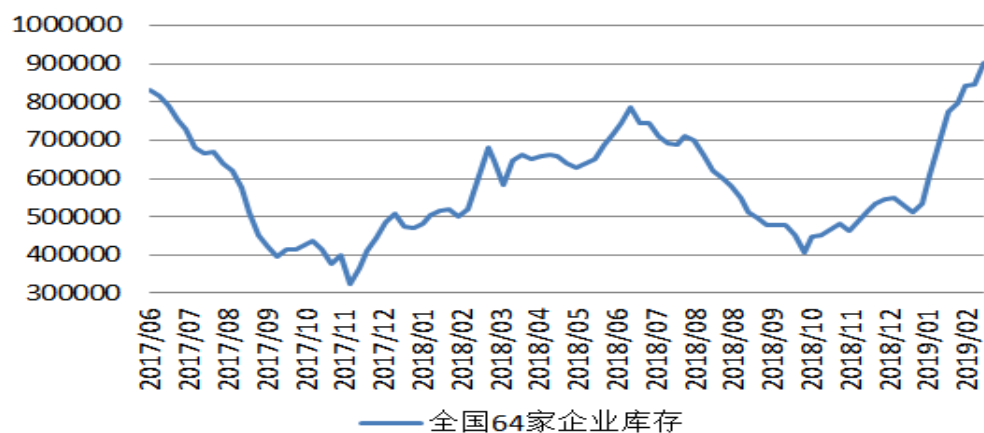


资料来源：天下粮仓 南华研究

2.5 淀粉库存——创新高

据天下粮仓网调查的 64 家玉米淀粉加工企业的库存情况看，今年一季度呈现震荡走高的态势。春节前淀粉企业的库存在 54 万吨左右，春节过后淀粉企业的库存出现快速的增长，3 月 12 日库存已经高达 90.27 万吨，创有数据记载以来的新高。淀粉库存的高企主要是春节期价部分企业仍旧开工，淀粉供应充足，节前备货较多也导致企业春节过后需求减弱，从而使得企业库存出现创历史新高的走势。

图 2.5：国内 64 家玉米淀粉企业库存变化图



资料来源：天下粮仓 南华研究

第3章 投资建议

3 月春回大地，万物复苏，玉米市场在经历了“寒冬”过后，也开始慢慢复苏，价格也有转暖的迹象。从期货市场的走势看，在政策利好频频出台的提振下，玉米期价在 1800 附近筑底，短期期价有底部企稳的迹象，后市期价震荡上扬应该是主基调。

1. 东北售粮进入尾声

分区域来看，东北售粮进度明显偏慢，华北售粮进度偏快。东北地区收购进展较快，尤以黑龙江地区为甚。国家粮油信息中心监测显示，截至 3 月 3 日，东北三省一区农户玉米销售进度为 72%，周环比增加 6 个百分点，同比慢 8 个百分点。其中，黑龙江销售进度为 74%，周环比增加 7 个百分点，同比慢 9 个百分点；吉林 65%，周环比增加 5 个百分点，同比慢 10 个百分点；辽宁 80%，周环比增加 5 个百分点，同比慢 10 个百分点；内蒙古 73%，周环比增加 6 个百分点，同比慢 2 个百分点。华北地区农户售粮进度为 65%，同比快 7 个百分点。其中，山东售粮进度为 66%，同比快 6 个百分点；河南为 69%，同比快 6 个百分点；河北为 60%，同比快 8 个百分点。华北地区售粮进度较常年偏快，对华北玉米价格有较强支撑。虽然说，到目前为止，东北地区的售粮进度和往年相比仍然偏慢，但是从春节过后的售粮进度看，东北地区已经明显加速，农户售粮进度已经超过 70%。按照一般规律，当售粮进度超过七成后，整个玉米销售已经进入收尾阶段，随着市场上新粮逐渐减少，行情开始稳步上扬。

2. 黑龙江省储入市收购

2 月 26 日，黑龙江粮食局、财政厅、农发行共同发布《关于下达 2019 年第一批省级储备玉米、大豆补库收购价格的通知》。通知称，国标三等玉米补库收购价格按照两个价区定价，其中：哈尔滨市、大庆市辖区承储企业收购价格每市斤 0.81 元；七台河市、双鸭山市、鹤岗市、伊春市、齐齐哈尔市、绥化市辖区承储企业价格为每市斤 0.80 元。收购总量目前只有 30 万吨。收购日期从 2019 年 2 月 27 日启动，到 2019 年 4 月 30 日结束。虽然本次收购总量只有 30 万吨，对市场的实际影响很小，但更多的是政府层面已经开始干预市场，通过政府入市来带动贸易商入市收购，在价格方面也高于市场 1-2 分/斤托市，在价格方面也给予指导。黑龙江省储入市收购更多的是体现国家的政策导向。

3. 一次性储备入市托市

3 月 12 日消息，玉米一次性收储工作即将全面启动，其中东北地区计划收购总量 304 万吨，其中黑龙江 168 万吨、吉林 80 万吨、辽宁 56 万吨，黑龙江省大庆地区 1660 元/吨、哈尔滨地区 1680 元/吨，其它地区 1640 元/吨，吉林 1700 元/吨。年后玉米市场价格持续弱势，基层农户地趴粮较多，农民面临卖粮难的问题，同时春播备耕临近，为了调动农民种粮积极性，提振市场心态，先是黑龙江省第一批省储 30 万吨玉米政策发布，叠加一次性收储政策，政策导向积极，关注政策对市场心态提振效果及市场表现。

4. 临储玉米拍卖延迟或将支撑市场价格

2 月 3 日，发布《关于印发全国政策性粮食库存数量和质量大清查实施方案的通知》，由于此次“大清查”主要是针对各企业存储的政策性粮食，以及存储政策性粮食企业的商品粮，本次“大清查”结束时间在 6 月 20 日左右。而此次发文已经明确“要对 2018 年试点普查结果与全面清查时点合并登统数据进行比对，就粮食库存变动情况随机进行抽查复核，并将结果上报省级大清查协调机制办公室”。从“大清查”的时间推算，2019 年临储玉米拍卖推延是大概率事件，至于是不是在 6 月 20 日“大清查”之后再开闸拍卖，目前还不能确定。但整体看，今年临储玉米拍卖时间从去年的 4 月 12 日起拍或将延后至今年的 6 月份左右，延后两个月左右的拍卖对市场来说将减轻供应压力。此外，今年临储玉米每周拍卖数量或将减少，拍卖底价或将提高等都对市场形成了阶段性的利好提振。今年的玉米市场不同于往年，去年临储玉米高成交，1 亿的成交量当年的市场并不能消耗掉，近 5000 万吨的结转库存

变成了今年的供应压力，由此也拖累了今年东北农户玉米的销售进度，为了缓解供应压力，今年临储玉米拍卖延迟是大概率事件。

5. 调减“非优势”区的玉米种植

农业农村部办公厅日前印发了《2019年种植业工作要点》，要求组织实施大豆振兴计划，提升大豆和油料供给能力。推进大豆良种增产增效行动，进一步提高大豆补贴标准，力争全年大豆和油料面积增加500万亩以上。在今年两会上，农业农村部部长韩长赋在“部长通道”接受采访时再次强调，今年要还对玉米和大豆的生产者给予补贴，对“非优势”区的玉米做减法，增加大豆、马铃薯还有优质饲料草料的生产。近几年来，国家在政策上都有意引导市场种植大豆，无论是镰刀弯调减种植面积，还是补贴的调整，以及19年以来的陆续下发“大豆振兴计划”和“一号文件”等文件，都在为这一目标服务。而大豆的主产区在黑龙江，黑龙江的种植结构主要是大豆、玉米和水稻。水稻目前仍旧施行收储政策，在农户利益的保障上存在优势，水田改旱田种植大豆的可能性不大。因此，大豆存在和玉米争地的局面，如果完成农业农村部办公厅提出的大豆调增目标，在黑龙江地区无疑要挤占掉玉米的种植面积。整体看来，今年“振兴大豆计划”或将调减玉米种植面积。

6. 玉米市场底部渐明

目前，随着东北地区天气的逐渐转暖，农户的售粮进度明显提升，东北地区的余粮数量在20-30%左右，虽然和往年相比售粮进度偏慢，但是春节过后售粮进度明显提升，市场的供应压力也在逐渐消化之中。2月27日，在黑龙江启动储备轮入收购后，价格的底部支撑越来越明显，加之今年临储玉米拍卖延迟成为大概率事件后，进一步缓解了市场的供应压力。今年“大豆振兴计划”变相也是支撑玉米价格的潜在利多因素。玉米市场的底部将逐渐明朗，后期价格有望抬升。但是，对于本轮玉米价格的涨幅，我们也应该保持一份理性，毕竟今年的玉米市场和去年不同。今年玉米需求将出现弱化，第一，受到非洲猪瘟的影响，生猪存栏出现降低，非洲猪瘟疫情对国内猪料销量产生不利影响，影响玉米饲料需求；第二，虽然深加工产能在不断扩张，但是今年深加工企业将面临产能过剩的困扰，从当前深加工企业的盈利情况看，很多企业处于亏损的境况之中，势必影响企业的开机率，从而影响到玉米的用量；第三，今年中央一号文件提出稻谷“去库存”，临储超期陈水稻将定向拍卖给燃料乙醇企业，陈水稻流向燃料乙醇企业将势必影响玉米的需求；第四，中美贸易关系逐步缓和，我国预计将提升玉米的进口量及玉米替代品大麦、高粱和DDGS的进口量，一旦成为现实，无疑将挤占国内玉米的需求量。整体看来，今年玉米市场将面临极大挑战，玉米市场将在风雨中砥砺前行。从期货市场的角度看，对于玉米价格维持谨慎看多的思路，玉米指数1800元/吨附近是市场筑底阶段，反弹第一目标位1880-1900元/吨。鉴于今年玉米市场的情况，后期即使价格企稳于1900元/吨，进一步向上的空间也将十分有限。

图 3.1：玉米 1905 合约走势图



资料来源：博弈大师 南华研究

图 3.2：玉米淀粉 1905 合约走势图



资料来源：博弈大师 南华研究

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：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
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

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 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
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 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 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 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

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

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

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

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 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 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

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：0532-80798985

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、811 室
电话：0451-58896600

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：0755-82577529

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：0755-82577909

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：杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net