



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

郑景阳

zhengjingyang@nawaa.com

0571-89727544

投资咨询证: Z0014143

楼丹庆

loudanqing@nawaa.com

0571-89727544

投资咨询证: Z0013356

助理分析师:

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727544

王仍坚

wangrengjian@nawaa.com

0571-89727544

目录

1. 主要宏观消息及解读	2
2. 商品综合	2
2.1 价格变动表	2
2.2 商品收益率 VS 波动率	4
2.3 商品资金流变化率	4
3. 品种点评与策略建议	5
4. 套利跟踪	10
4.1 期现套利	10
4.2 跨期套利	11
4.3 跨品种套利	12
南华期货分支机构	13
免责声明	15

1. 主要宏观消息及解读

国资委：下一步推进装备制造、船舶、化工等领域战略性重组

国资委秘书长、新闻发言人彭华岗7月16日在国新办发布会上表示，下一步要稳步推进央企集团战略性整合，重点推进装备制造、船舶、化工等领域的战略性重组。此外，还要加快整合央企同质化业务，正在研究电力、有色、钢铁、海工装备、环保等领域专业化整合。一是更加注重服务国家经济社会发展全局，稳步推进央企集团战略性重组。二是更加注重做强做优主业实业，大力推进专业化整合。三是要更加注重发挥协同作用，扎实做好整合融合工作。

资讯来源：wind、南华期货

2. 商品综合

2.1 价格变动表

品种		最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注	
有色金属	铜	沪铜指数	46920.43	0.01	1.57	1.65	
		LME 铜 03	5998.50	0.65	2.02	3.29	
		长江 1#铜	46950.00	0.19	1.40	1.54	
	锌	沪锌指数	19239.53	0.17	1.07	-3.49	
		LME 锌 03	2441.00	0.16	2.50	-0.59	
		上海 0#锌	19290.00	0.05	-0.31	-6.54	
	镍	沪镍指数	103808.31	3.15	9.37	10.79	
		LME 镍 03	13665.00	0.66	7.51	14.64	
		长江 1#镍	134890.00	1.25	-0.71	-6.59	
	铝	沪铝指数	13908.73	0.23	0.99	0.84	
		LME 铝 03	1843.00	0.82	2.13	4.84	
		长江 00 铝	13850.00	0.29	1.09	-0.50	
铅	沪铅指数	16276.46	1.44	3.92	1.84		

		LME 铅 03	1980.00	0.10	4.65	5.71	
		上海 1#铅	109750.00	3.19	9.59	11.03	
	锡	沪锡指数	135160.15	1.24	-0.67	-6.42	
		LME 锡 03	17945.00	-1.54	-2.82	-6.61	
		长江 1#锡	317.75	0.00	1.37	4.49	
贵金属	黄金	沪金指数	317.77	0.00	1.38	1.42	
		COMEX 黄金	1415.70	-0.14	1.30	5.18	
	白银	沪银指数	3734.79	1.03	1.95	2.76	
		COMEX 白银	15.40	0.98	2.29	3.39	
黑色金属	螺纹	螺纹指数	3954.55	0.18	-0.01	7.40	
		螺纹现货（上海）	4000.00	0.76	-0.25	3.63	
	热卷	热卷指数	3851.58	0.03	-0.48	7.25	
		热卷现货（上海）	3890.00	1.04	-0.77	3.73	
	铁矿	铁矿指数	895.00	2.52	3.95	14.52	
		日照澳产 61.5%PB 粉	908.00	2.95	1.23	11.41	
		铁矿石普氏指数	121.40	2.40	3.10	10.97	
	焦炭	焦炭指数	2177.51	0.29	2.47	3.53	
		天津港焦炭	2150.00	0.00	0.00	-8.51	
	焦煤	焦煤指数	1417.47	1.60	2.66	2.41	
		京唐港焦煤	1700.00	0.00	-2.30	-3.95	
	动力煤	动力煤指数	583.42	0.45	0.17	-0.92	
		秦皇岛动力煤	600.00	-0.17	-1.64	1.01	

注：价格为“-”表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未更新完毕

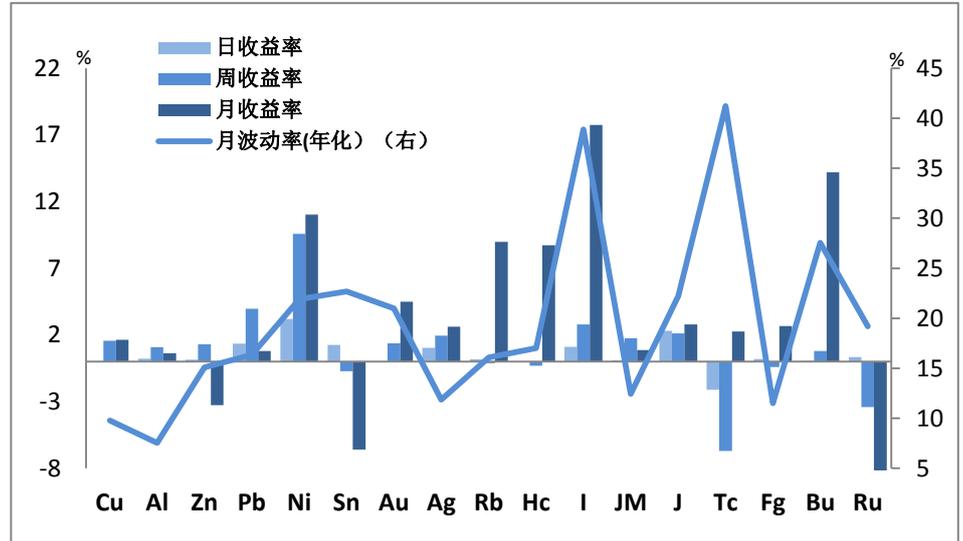
★：关注套利机会

☆：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

2.2 商品收益率 VS 波动率

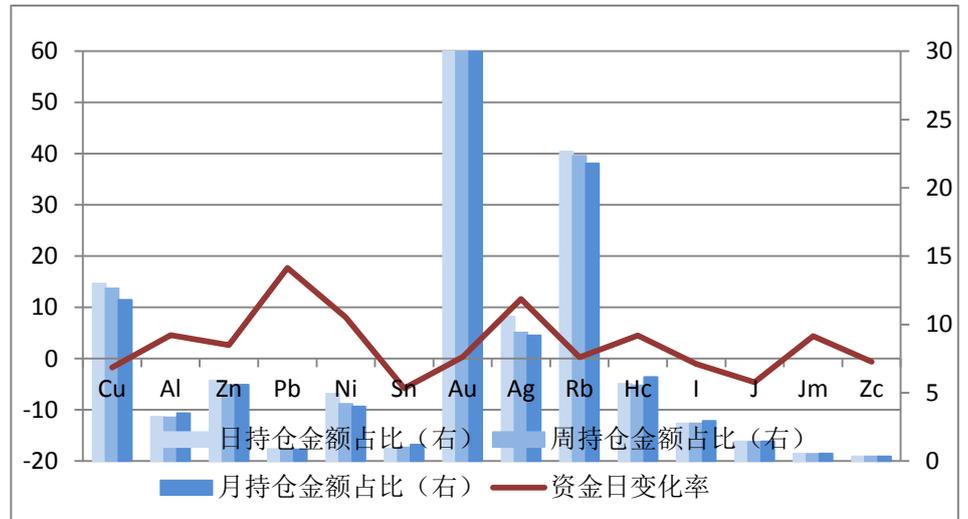
图1 各品种收益率与波动率



资料来源：wind 南华研究

2.3 商品资金流变化率

图2 各品种资金流变化率



资料来源：wind 南华研究

3. 品种点评与策略建议

品种	重要资讯及点评	简评及策略建议
铜	<p>生态环境部下属的中国固废化学品管理网周三发布《2019年第十批限制类公示表》，第10批限制进口类铜废碎料申请公示量为124,450吨。</p> <p>点评：这是7月1日“废六类”执行进口许可证要求以来，批复的第二批企业名录和数量，涉及地域包括天津、浙江、安徽、江西、广东。其中广东占比73.68%。</p>	<p>宏观方面，6月中国规模以上工业增加值、固定资产投资和消费均超预期，数据显示经济改善，但能否持续存疑。不过美联储宽松预期不仅令美元贬值压力加大，利多金属，更有利于中国实施宽松的货币政策。供需方面，缺少检修影响，冶炼厂产量逐渐释放，且终端需求仍处下行趋势，加之淡季来临，铜库存去库放缓，但全球库存仍处低位，且加工费继续下调，铜矿供应愈发紧缺，因此短期宏观情绪改善导致铜价走势偏强，但在经济下行背景下，铜价难以顺畅上行，建议沪铜多单适当减仓，等待低位再入场。</p>
有色板块	<p>7月11日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区20.3万吨，无锡地区33.1万吨，杭州地区6.5万吨，巩义地区11.2万吨，南海地区24.3万吨，天津5.4万吨，临沂1.2万吨，重庆2.2万吨，消费地铝锭库存合计104.2万吨，较上周四增加1.4万吨。</p> <p>点评：铝锭去库结束，沪铝下行趋势确定。</p>	<p>宏观上，6月中国规模以上工业增加值、固定资产投资和消费均超预期，数据显示经济改善，但能否持续存疑。不过美联储宽松预期不仅令美元贬值压力加大，利多金属，更有利于中国实施宽松的货币政策；供应端，高利润水平下电解铝企业加快产能的投放和复产，短期内产能增速缓慢，但是随着成本端下移，供应压力将逐渐显现；需求方面，7月15日电解铝现货库存104.3万吨，相比7月11日增加0.1万吨，库存继续增加，尤其以铝型材消费为代表的广东南海地区累库明显，上周成本端氧化铝价格大幅下跌，且仍有下跌空间，因此随着消费淡季的铝需求走弱，中期来看铝价将继续承压下行，维持逢高沽空策略。</p>
锌	<p>据SMM调研整理，6月镀锌企业开工率为76.4%，环比下降4.7个百分点，同比下降4.7个百分点。点评：6月北方高温及南方雨季影响下，户外作业开始受抑制，结构件订单呈现回落，铁塔类镀锌消费延续向好，轨交类订单存区域分化；而镀锌管消费转入淡季后销售难度加大，高成品库存令企业以控生</p>	<p>宏观方面，6月中国规模以上工业增加值、固定资产投资和消费均超预期，数据显示经济改善，但能否持续存疑。不过美联储宽松预期不仅令美元贬值压力加大，利多金属，更有利于中国实施宽松的货币政策。供需方面，矿端供应维持宽松，冶炼端产能逐步接近峰值，预计下半年将维持满产或超产。锌精矿加工费近两月高位企稳，续涨空间有限。当前消费端则步入传统淡</p>

		<p>产调整库存操作延续, 产量继续走低; 而汽车产销持续负增长, 叠加家电排产结束转入销售旺季, 镀锌板需求进一步弱化, 成本倒挂压力加大, 总体镀锌消费并无亮点开工率加速进入年中低位, 同环比均录得负增长。</p>	<p>季, 但社会库存累库趋势未显。短期看, 低库存支撑较强, 区间操作为主。</p>
	镍	<p>2019年5月中国不锈钢出口总量31.92万吨, 环比4月增加2.06万吨, 增幅6.90%, 同比去年减少13.49万吨, 降幅29.71%。进口总量7.04万吨, 环比4月增加2.25万吨, 增幅46.91%, 同比去年减少15.4万吨, 降幅68.75%。</p> <p>点评: 2019年5月印尼进口不锈钢总量2.52万吨, 环比4月增加500%, 同比去年5月减少73.47%。5月份印尼不锈钢进口量回升, 主要因钢坯进口由4月的零进口增至5月份的1.96万吨, 热板及冷轧的进口量仍保持少量。</p>	<p>6月官方和财新PMI均回落至50以下, 显示贸易摩擦对经济的破坏。本周美联储主席鲍威尔讲话后市场预期7月降息概率超97%, 资产估值有修正预期。基本上, 镍铁进口因国内不锈钢进口反倾销以及美国商务部未通过青山与ATI合资公司关税排除请求而大幅增加, 叠加国内镍铁新增加速供应, 镍铁价格回落, 对镍板支撑将削弱。下游不锈钢端因近期镍价上涨完成涨价, 因此库存高位有所缓和, 但产量难以回落, 且下游传统淡季到来, 不锈钢后市看弱。6月中价格反弹和进口窗口大幅打开导致国内镍库存大增, 7月镍铁增量较6月增量翻倍, 但钢厂不锈钢排产不减, 短期镍价偏强震荡为主。</p>
贵金属	黄金	<p>上周鲍威尔听证会强化降息预期, 周五美联储埃文斯认为年底前降息50个基点是合适的。市场预计欧洲央行将于9月开始降息。今日关注澳洲联储7月会议纪要, 或重申“澳洲联储近期不会采取行动, 但会在必要时再次降息”, 市场预计澳洲联储可能将于11月再次降息。以美联储为首的全球货币政策倾向宽松, 黄金维持长期看多思路, 但不建议盲目追高, 短期不排除市场已提前反应美联储7月降息的利好。</p>	<p>长期黄金或步入牛市, 逢低买入短期有回调的可能。</p>
	螺纹	<p>国家统计局最新数据显示, 2019年6月份, 我国钢筋产量为2269.3万吨, 同比增长29.4%; 1-6月累计产量为11876.4万吨, 同比增长19.3%。</p> <p>6月份, 我国铁矿石原矿产量为</p>	<p>唐山地区限产有所放松, 部分钢厂高炉在本周内将陆续复产, 但预计日均铁水产量高位波动不大, 整体产量峰值已过, 预计后期将以限产减量高位波动为主。1-6月房地产开发投资额及新开工面积增速虽有小幅回落但仍强劲, 但其地区分化较大。总</p>

黑色板块		7313.4万吨,同比增长12.1%;1-6月累计产量为40694.3万吨,同比增长5.6%。	体施工面积仍保持持平,有向赶工期转向的趋势。地产土地购置面积降幅收窄,叠加基建在6月对经济增长的边际贡献开始转正,预计中期需求韧性仍强。目前厂库累库增幅较大,钢厂压力较大,社库累库幅度小幅下降,终端淡季成交清淡平缓难有放量,由于供给仍较强,库存短期或将持续累积。华北地区限产执行尚可,市场对未来需求持续下滑略有担忧,叠加成本支撑,预计短期盘面高位震荡为主。
	热卷	2019年6月份,规模以上工业增加值同比实际增长6.3%,比5月份加快1.3个百分点。从环比看,6月份,规模以上工业增加值比上月增长0.68%。1-6月份,规模以上工业增加值同比增长6.0%。制造业增长6.2%,加快1.2个百分点。黑色金属冶炼和压延加工业增长13.7%,专用设备制造业增长5.3%,汽车制造业下降2.5%。	目前河北地区环保限产有所放松,且由于非限产钢企坯料充足,目前热卷产量仍处少量回升态势。下游冷轧因利润持续大幅亏损,产量持续下滑。受国五车型出清以及国六车型的提价影响,6月汽车销售首次实现触底回升,且目前制造业投资出现边际小幅改善,预计未来两月的汽车板材用钢需求将低位逐渐企稳。目前终端需求仍处低位,产量微增使得厂库、社库去库持续承压受阻,且累库速度小幅增加,仍需关注后续钢厂产量变化,短期盘面持续区间震荡。
	铁矿	港量数据(7/8-7/14): 全国26港到港总量为2340.5万吨,环比增加575.8万吨;北方六港到港总量为1292.2万吨,环比增加366.5万吨;全国26港主流高品澳粉到港575.6万吨,环比增加152.2万吨,主流低品澳粉到港302.0万吨,环比增加141.5万吨,主流澳块到港250.5万吨,环比增加93.9万吨。 15日晚间讯,铁矿石的金步巴品种品位再次出现调整,7月份开始典型值从60.3调整到59.5。根据新典型值,由于其铁品位已不足60%,故无法参与交割,其品质下调可能影响到i1909合约的交割。	唐山部分高炉将于本周陆续复产,虽钢厂补库意愿仍偏弱,需求短期存在小幅回升可能。目前澳洲巴西总发运量环比大幅减少,澳洲发运量波动回落,品种上低品粉矿减量较大,预计未来澳洲发运量仍将维持波动态势。巴西发运量环比回落,淡水河谷发运量仍小幅波动回落,复产产量恢复仍需时间,预计短期内仍将维持波动。短期内因澳洲前期财年冲量的铁矿石供应将到港,巴西到港的缓慢恢复,叠加非主流矿的大幅放量,本周到港总量持续缓和大幅上升,其中低品粉矿增加幅度较大,港存量去化趋势或将缓解。受原交割品金布巴粉品味下降的影响,矿价再度高位震荡拉涨。
	焦煤	Mysteel:曹妃甸海关接到通知,自7月16日起,进口煤炭不允许报关。据Mysteel了解,此次限制主	蒙煤通关量季节性短期回落,煤矿事故发生,安检或有加强。同时洗煤厂环保整治,供应短期小幅收缩。需求端,下游钢厂库

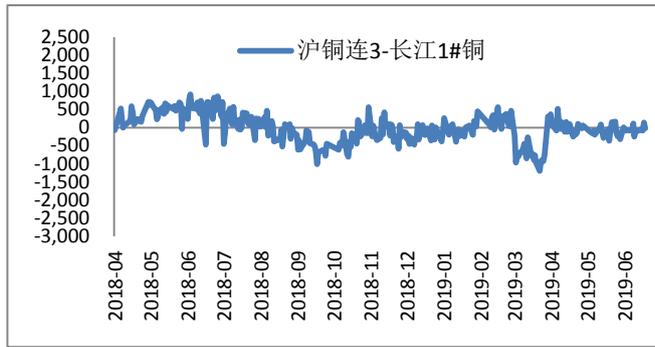
	<p>要针对贸易企业,生产型企业仍可报关,贸易企业可选择异地报关。2019年1-5月全国进口煤炭增长29%,进口焦煤增长24%,因此下半年进口煤限制会继续收紧。</p>	<p>存偏高,钢厂限产下采购走弱。焦企小幅限产,但在利润稳定下对焦煤采购放缓态势有所好转。盘面在供应收缩预期下小幅上涨,但后期焦企限产预期较强,焦煤需求暂无好转。同时下游库存偏高,仅供应小幅收缩无法突破上方压力,盘面震荡为主。</p>
<p>焦炭</p>	<p>Mysteel 山西焦炭讯:晋中地区个别焦企提涨100元/吨,涨后准一级冶金焦报1900元/吨,出厂承兑含税价,17日起执行。</p>	<p>钢厂库存高位下滑,限产下钢厂采购一般,但部分钢厂鉴于现货到底有小幅采购。港口贸易利润打开,贸易商寻货积极。由于港口政策以及高库存影响,接货能力有限。焦企开工率仍处于高位,焦炭供需宽松。但目前焦企处于盈亏平衡点附近且钢厂限产,利润好转下打压情绪也有所缓解,现货下方空间较为有限。个别焦企贸易资源报价小幅探涨,但供需宽松下短期仍难以对钢厂提涨。临近月底,焦企限产预期逾强,盘面小幅升水。一旦焦企限产无法超预期,期价高位难以支撑。重点关注钢厂及焦企限产。</p>
<p>动力煤</p>	<p>海关总署:中国1-6月份煤及褐煤进口同比增长5.8%,至1.54亿吨,占2018年全年进口量54.8%。据此推算,6月进口煤及褐煤2661万吨,同比增幅4.5%,环比降幅0.31%。</p> <p>6月全国原煤产量33335万吨同比增长10.4%。</p> <p>7月15日,国家统计局发布2019年6月份规模以上工业生产主要数据,2019年6月份全国原煤产量33335万吨,同比增长10.4%。2019年1-6月份,全国原煤累计产量175820万吨,同比增长2.6%。</p> <p>7月1日,发改委新批复3个煤矿项目,合计产能2700万吨/年,均为产能置换项目。</p> <p>1、内蒙古上海庙矿区长城三号煤矿项目矿井建设规模500万吨/</p>	<p>受山西省错峰生产方案影响,日内动力煤合约价格整体走强,企稳580上方后午后再次试探584。全天上涨1元至584元/吨。目前仍维持在580一线。不过后续有望向下突破。</p> <p>近日国家统计局公布规模以上工业生产主要数据。6月煤炭内产同比大幅增加10.4%,绝对值更是创出8年以来新高,带动累计同比回升1.7个百分点,保供效果十分显著。随着内产窗口的提前释放,下半年的供给形式将逐渐转向宽松。供需盈余趋势明显。后续要关注电厂去库节奏。</p> <p>风险提示:发生重大安全生产事故;出现极端气候情况;工商用电价格再次下调;下游用能用电企业进入环保限产,宏观经济大幅失速下滑等。</p>

	<p>年，配套建设相同规模的选煤厂。项目建设地点位于内蒙古自治区鄂尔多斯市乌审旗。2、内蒙古纳林河矿区营盘壕煤矿项目矿井建设规模 1200 万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂。项目建设地点位于内蒙古自治区鄂尔多斯市乌审旗。3、山西大同矿区马道头煤矿项目</p> <p>矿井建设规模 1000 万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂。项目建设地点位于山西省大同市左云县。</p>	
--	--	--

4. 套利跟踪

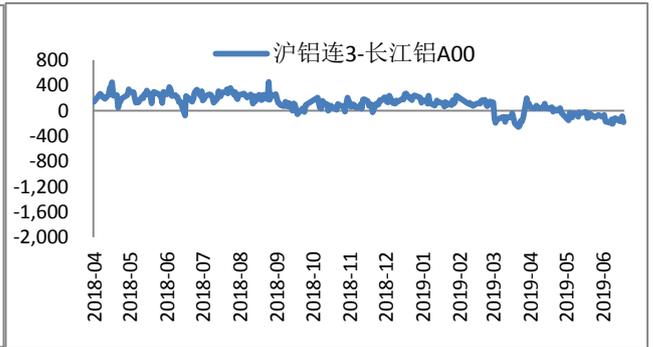
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



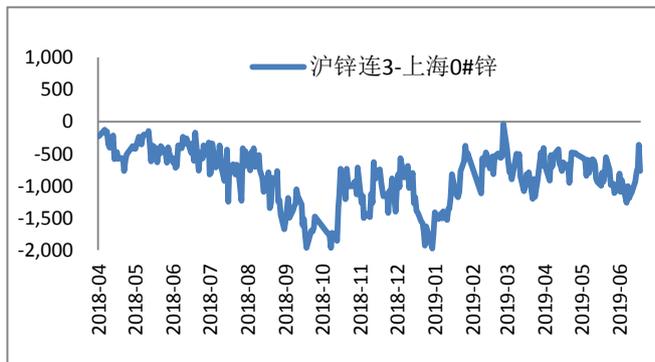
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



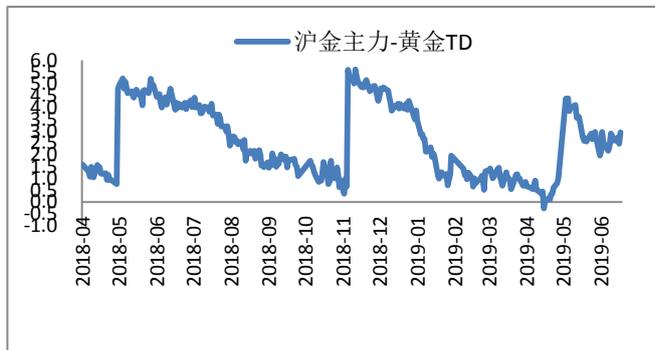
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



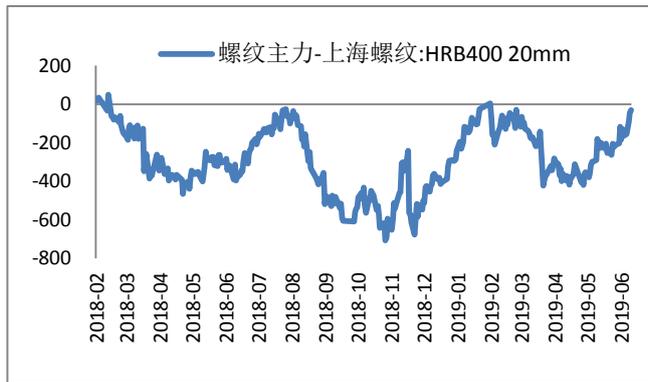
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



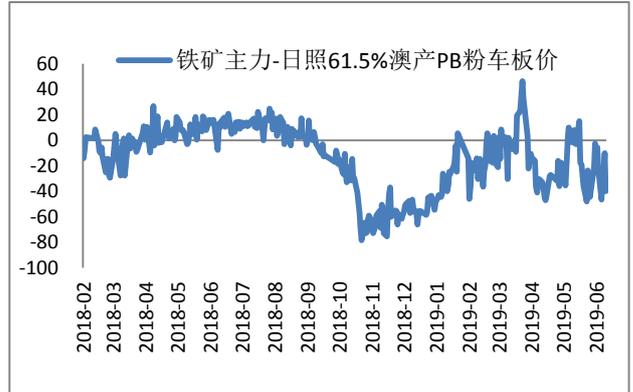
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



资料来源: wind 南华研究

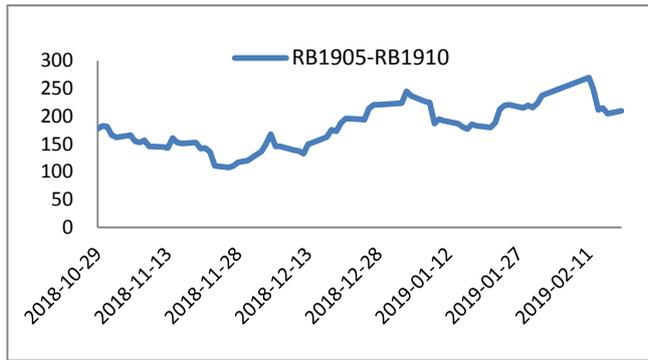
图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

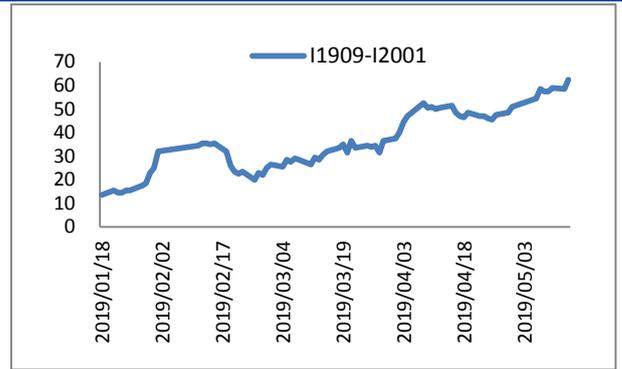
4.2 跨期套利

图 9 螺纹 1905 和 1910 合约价差



资料来源: wind 南华研究

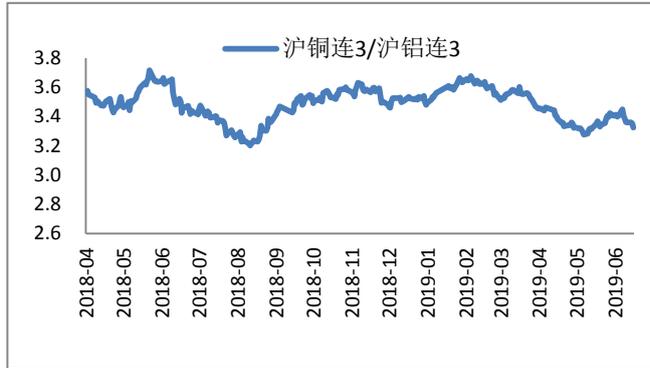
图 10 铁矿 1909 和 2001 合约价差



资料来源: wind 南华研究

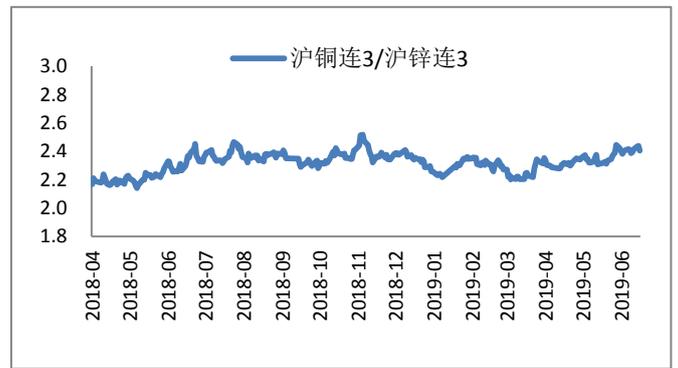
4.3 跨品种套利

图 11 沪铜与沪铝比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 12 沪铜与沪锌比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 13 沪铜与沪铅比价变化



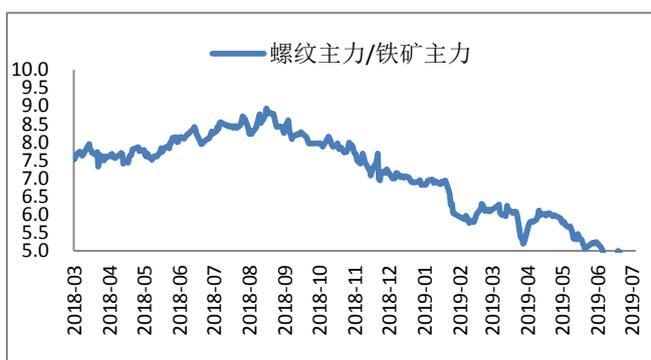
资料来源: wind 南华研究

图 14 沪锌与沪铅比价变化



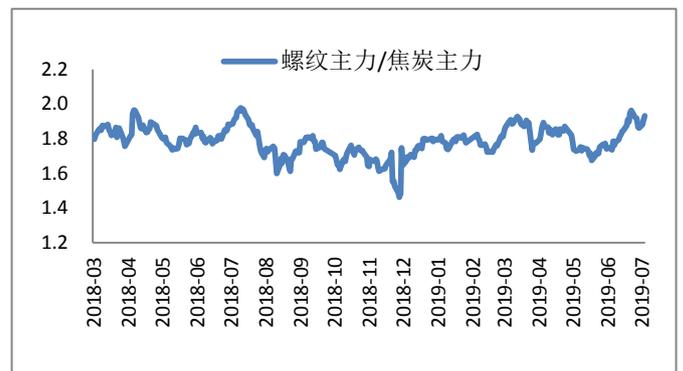
资料来源: wind 南华研究

图 15 螺纹与铁矿比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 16 螺纹与焦炭比价变化



资料来源: wind 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：021-50431979

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
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

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 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 (第
14 层)
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: 010-63155309

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: 0451-58896600

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: 0755-82777909

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：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net