

金属日报

2019 年 7 月 12 日星期五

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

loudanq@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

海关总署：“一带一路”沿线国家进出口增速高于全国进出口整体增速

海关总署新闻发言人李魁文 12 日表示，“一带一路”沿线国家进出口增速高于全国进出口整体增速。上半年，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 4.24 万亿元，增长 9.7%，高出全国进出口整体增速 5.8 个百分点，占我国进出口总值的 28.9%，比重提升了 1.5 个百分点。我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力正在持续释放，成为拉动我国外贸发展的新动力。

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	46596.08	1.11	0.45	0.24	
		LME 铜 03	5937.50	-0.46	0.36	1.45	
		长江 1#铜	46720.00	0.24	0.49	0.62	
	锌	沪锌指数	19064.15	-0.61	-2.71	-6.39	
		LME 锌 03	2393.00	-0.52	-1.40	-4.64	
		上海 0#锌	19120.00	-0.26	-2.05	-9.73	
	镍	沪镍指数	100486.27	1.56	5.94	7.28	
		LME 镍 03	13120.00	0.81	5.98	10.76	
		长江 1#镍	-	-	-	-	
	铝	沪铝指数	25.14	0.00	0.00	0.00	
		LME 铝 03	1821.00	-1.57	0.64	1.93	
		长江 00 铝	13720.00	-0.65	-0.65	-2.42	
	铅	沪铅指数	16101.04	0.69	-0.23	-0.20	
		LME 铅 03	1964.50	0.33	4.38	3.80	

	锡	上海 1#铅	-	-	-	-	
		沪锡指数	133897.23	-2.10	0.14	-7.87	
		LME 锡 03	18275.00	0.61	-0.73	-5.09	
		长江 1#锡	-	-	-	-	
贵金属	黄金	沪金指数	318.97	1.85	0.44	4.30	
		COMEX 黄金	1405.40	-1.10	-1.13	5.61	
	白银	沪银指数	3693.50	0.90	0.01	1.51	
		COMEX 白银	15.14	-0.82	-1.34	2.82	
黑色金属	螺纹	螺纹指数	3933.86	-0.07	-0.20	4.74	
		螺纹现货（上海）	3990.00	0.00	0.00	1.79	
	热卷	热卷指数	3832.21	-0.29	-0.63	5.91	
		热卷现货（上海）	3850.00	-0.26	-0.77	1.05	
	铁矿	铁矿指数	866.50	-1.65	-0.17	13.94	
		日照澳产 61.5%PB 粉	886.00	-0.45	-0.23	12.58	
		铁矿石普氏指数	119.25	-1.61	-2.49	11.97	
	焦炭	焦炭指数	2100.55	0.49	-2.65	-4.62	
		天津港焦炭	-	-	-	-	
	焦煤	焦煤指数	1391.17	1.47	1.22	-3.05	
		京唐港焦煤	-	-	-	-	
	动力煤	动力煤指数	582.54	0.16	-0.26	-1.72	
		秦皇岛动力煤	603.00	-0.17	-1.63	1.34	

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

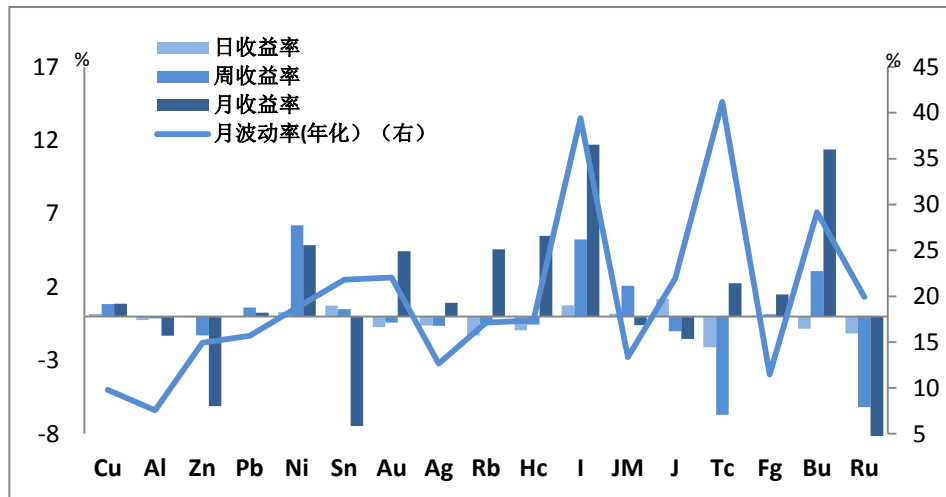
★：关注套利机会

☆：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

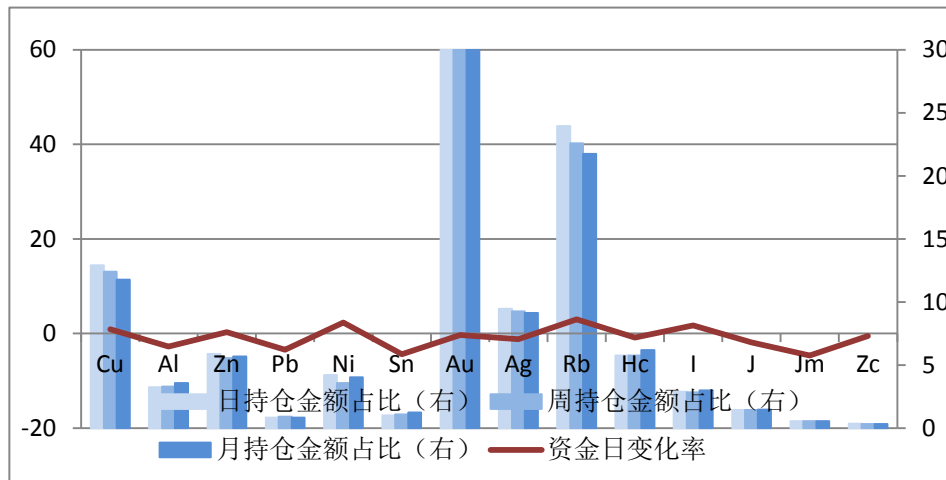
图1 各品种收益率与波动率



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
有色板块	铜	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。 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%。	宏观方面，美联储主席鲍威尔周三表示，对贸易政策和全球经济疲软的担忧“继续打压美国经济前景”，美联储准备“采取适当行动”来维持长达十年的经济扩张。其暗示对降息持开放态度。虽然通胀数据超预期，但没有影响市场对美联储的降息预期，美元走弱支撑金属。而且中美两国贸易谈判代表周二进行通话，市场对贸易前景有所期待。近日中国信贷、贸易等经济数据也将陆续公布，铜价能否继续上行也将受此影响。供需方面，今年以来持续不断的扰动事件导致加工费跌至 60 美元/吨以下，逼近冶炼厂成本线，但缺少检修影响，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，LME 交仓压力增加。策略上，建议多单需谨慎。
	铝	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。 点评：铝锭去库结束，沪铝下行趋势确定。	宏观上，美联储主席鲍威尔周三表示，对贸易政策和全球经济疲软的担忧“继续打压美国经济前景”，美联储准备“采取适当行动”来维持长达十年的经济扩张，虽然通胀数据超预期，但没有影响市场对美联储的降息预期，美元走弱支撑金属；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，供应压力尚未显现；需求方面，铝锭首现累库，7 月 11 日电解铝现货库存 104.2 万吨，相比 7 月 8 日增加 2 万吨，去库结束，尤其以铝型材消费为代表的南海地区铝锭出库回落明显，且近期成本端氧化铝价格仍有下跌空间，因此三季度随着供应压力的抬升和消费淡季的铝需求走弱，中长期铝价将继续承压下行，维持逢高沽空策略，前期空单继续持有。
	锌	2019 年 6 月 SMM 中国精炼锌产量 49.62 万吨，环比增加 3.34%，同比增加 15.37%。	宏观方面，美联储主席鲍威尔周三表示，对贸易政策和全球经济疲软的担忧“继续打压美国经济前景”，美联储准备“采取

		点评: 进入 6 月份, 炼厂在环保、搬迁等逐步结束后, 高利润刺激生产积极性下, 叠加部分存在入炉品味提高增加产量等多重因素下, 产量环比继续出现增加。	适当行动”来维持长达十年的经济扩张。其暗示对降息持开放态度。市场对降息前景的预期得到强化, 美元走弱支撑金属。而且中美两国贸易谈判代表周二进行通话, 市场对贸易前景有所期待。近日中国信贷、贸易等经济数据也将陆续公布, 铜价能否继续上行也将受此影响。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季, 在供应释放的背景下, 社会库存已经呈现累库趋势。短期看, 低库存支撑较强, 但下方空间有限。
	镍	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%。 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。	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。
贵金属	黄金	周四美国公布的 6 月核心 CPI 数据表现靓丽。据 FX168 报道, 美国 6 月末季调核心消费者物价指数年率为 2.1%, 高于前值和预期 2%。美国核心 CPI 创近一年半以来最大增幅, 商品和服务成本稳定增长, 但这可能不会改变美联储本月降息的预期。金银在连涨数日后有技术面的回调需求, 而强劲的核心 CPI 数据更是令金银雪上加霜, 但这只是暂时的, 金银长期上行趋势依然完好。	长期黄金或步入牛市, 逢低买入短期有回调的可能。

黑色板块	螺 纹	Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.91%，环比降 0.23%；高炉炼铁产能利用率 80.85%，环比降 0.28%。均铁水产量 226.08 万吨，环比降 0.79 万吨。 本周螺纹产量 375.52 万吨，环比降 2.14 万吨；厂库 227.30 万吨，环比增 9.80 万吨；社库 578.66 万吨，环比增 3.94 万吨。	目前唐山、武安等地限产逐渐落实，高炉开工率稳步下行，本周产量小幅下降，但仍在高位水平波动，后期仍需关注政策具体落实情况。近期银保监会约谈地产信托，在严监管下预计地产投资下半年将有所降温，后期钢材需求强度或将逐步下降。本周厂库增 9.8，社库增 3.94，厂库累库增幅较大，社库累库幅度小幅下降，目前终端需求仍在淡季，成交清淡平缓难有放量，由于供给仍较强，库存总量或回归积累的通道。市场对唐山限产执行效果仍有忧虑，当前限产不确定性增强，但需求边际恢复预期仍存，预计短期盘面区间震荡下延。
	热 卷	海关总署：中国 6 月钢材出口 530.6 万吨，5 月为 574.3 万吨。 本周热卷产量 333.31 万吨，环比增 2.45 万吨；厂库 93.55 万吨，环比增 6.46 万吨；社库 239.50 万吨，环比增 7.38 万吨。	目前河北地区环保限产，但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。下游冷轧的基本面处于供需紧平衡。6 月汽车首次实现同比增长，但为国五车型出清以及国六车型的提价，以及新能源车补贴过渡期已到期，叠加经销商补库暂不积极，预计未来两月的汽车板材用钢需求会进一步减弱，热卷需求预计仍持续承压。本周厂库增 6.46，社库增 7.38，终端需求未有较好起色，市场心态出现分化，产量微增使得本周厂库、社库去库持续承压受阻，且累库速度小幅增加，关注后续钢厂产量变化，短期盘面持续震荡偏弱。
	铁 矿	Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 11413.51 环比降 79.64；日均疏港总量 290.30 增 9.28。分量方面，澳矿 5750.28 增 79.17，巴西矿 3211.55 降 96.39，贸易矿 4941.36 降 29.34，球团 494.80 降 34.89，精粉 1068.11 降 13.16，块矿 1483.85 降 2.76；在港船舶数量 60 条增 7（单位：万吨）。	目前限产逐步落实，本周日均疏港量小幅回升，叠加矿价仍在高位波动，钢厂基本仍处按需采购。本周澳洲巴西总发运量环比大幅减少，澳洲发运量波动回落，其中力拓呈小幅增量，BHP 和 FMG 均为大幅回落，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。本周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，到港量环比出现缓和。预计短期到港总量还将进一步增加，港存量去化趋势或将缓解。后期需关注环保限产对需求下降的实质影

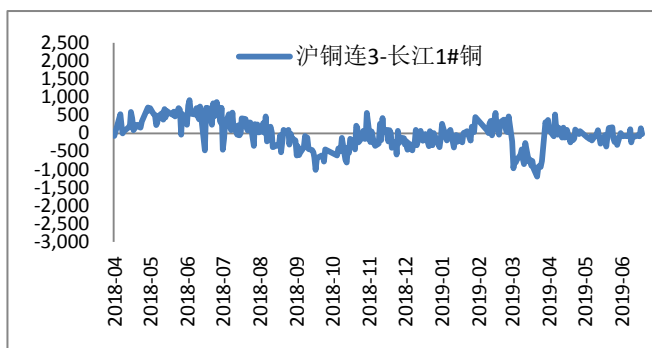
			响，矿价高位偏强波动。
	焦煤	焦煤方面：本周内蒙古乌海及周边地区 1/3 精煤、焦煤市场价格暂稳，A10.5，S1.0 报 1070；A12，S0.8 报 1090；A12，S1.8 报 800；A12.5，S2.5 报 650。均为承兑含税场地自提价。	蒙煤通关量季节性短期回落，煤矿事故发生，安检或有加强。同时洗煤厂环保整治，供应短期小幅收缩。需求端，下游钢厂库存偏高，钢厂限产下采购走弱。焦企小幅限产，同时受自身利润收缩影响对焦煤采购一般。焦煤需求整体偏弱，盘面在供应收缩预期下小幅上涨。但在需求暂无好转，下游库存偏高下，供应小幅收缩无法突破上方压力，盘面震荡为主。
	焦炭	Mysteel：临汾地区个别焦企因环保力度加大，生产成本增加，企业进入亏损状态，自 13 日起焦炭价格提涨 100 元/吨。	钢厂库存高位下滑，唐山限产下钢厂采购一般。港口贸易利润打开，贸易商寻货积极。但是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，但短期难以对钢厂提涨。在目前盘面小幅升水的情况下，一旦焦企限产无法超预期，期价高位难以支撑，震荡为主。重点关注钢厂及焦企限产。
	动力煤	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%。 日前，浙江省发改委发布了《关于调整部分电厂上网电价有关事项的通知》，通知显示，自 7 月 1 日起，浙江省将降低统调燃煤机组上网电价 1.07 分/千瓦时（执行电量不包括当年已参加直接交易电量）；统调水电、秦山核电机组含税上网电价根据税率调整同步降低；三峡水电站、溪洛渡水电站送浙江省含税上网电价分别调整为每千瓦时 0.2783 元、0.3005 元，	日内动力煤合约价格出现异动，早盘由于“库存乌龙”，大量空单入场，导致近月期价跳水，主力 09 价格一度触及近月新低，但随后被市场消化，全天仅微幅下挫 1.8 元至 582 元/吨。 短期市场中下游煤炭库存均处于同期高位。截止 7 月 8 日，重点电库存已达 9155 万吨，与历史最高水平近相差 150 万吨。六大电更是处于历史峰值。伴随 7-8 月的持续高温，耗煤进入上行通道，补库压力相对较小。 倘若后续电厂进入旺季去库阶段，煤价或还有继续下探动能；如果持续保持当前库存水平，则煤价波幅还将受到抑制。待国庆之后，冬储完成进度或提前完成，为平抑价格扩快下跌，收缩现有进口煤总量政

	实际落地电价按国家相关政策要求执行。 另外，除了浙江，国家也在今年 1 月在江西试点了"基准价+浮动区间"的上网电价市场化形式。可以预见的是，"基准价+浮动区间"将被多地复制。	策或将启动。 中期看，需求弱、供需松的基本面状况还将持续，维持当前逻辑对近远月价差（09-01 价差）走低的判断。
--	--	---

4. 套利跟踪

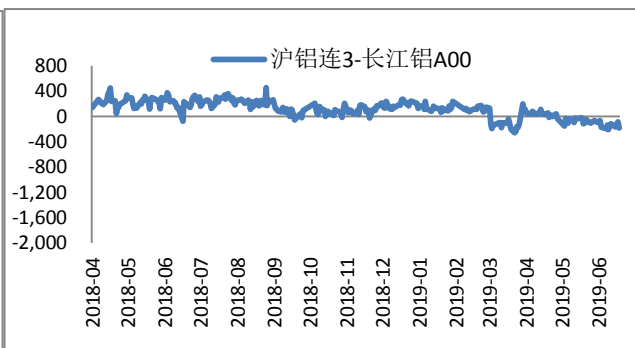
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



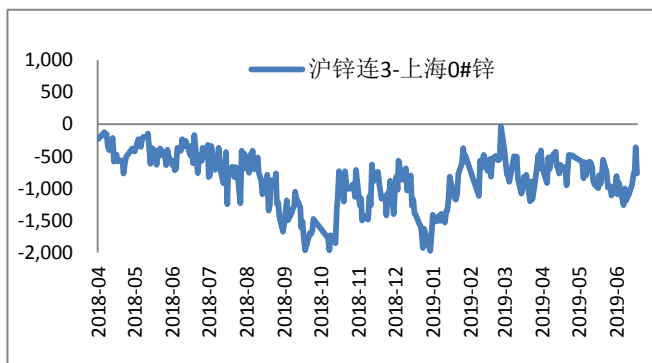
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



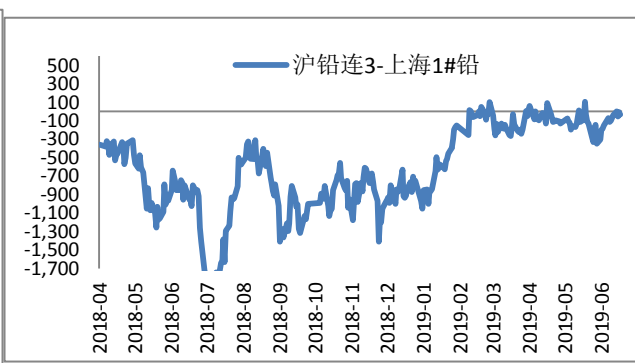
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



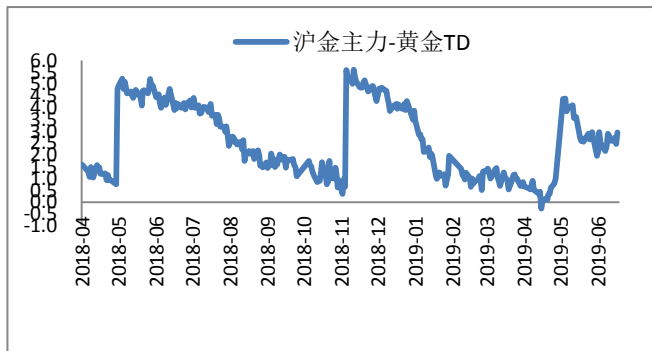
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



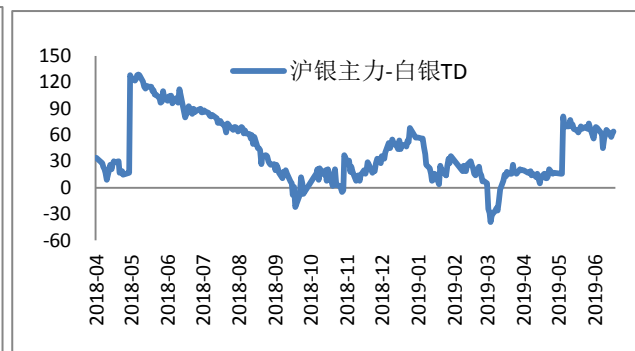
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



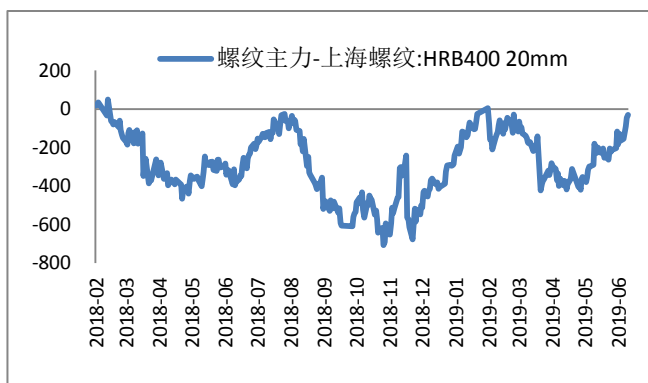
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



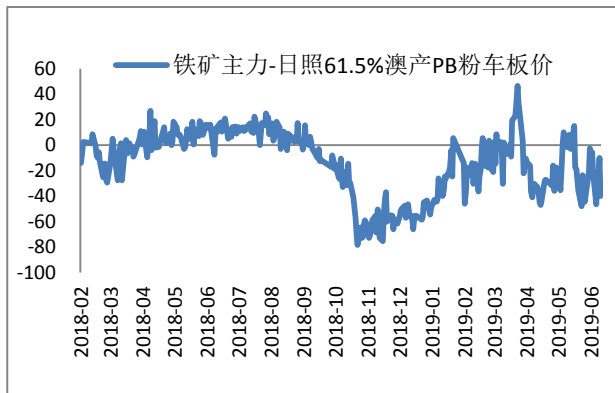
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



资料来源: wind 南华研究

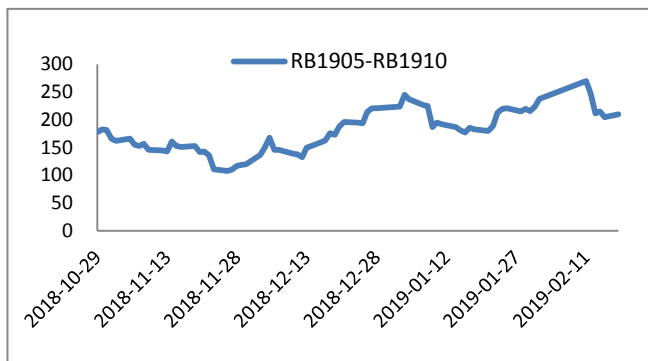
图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

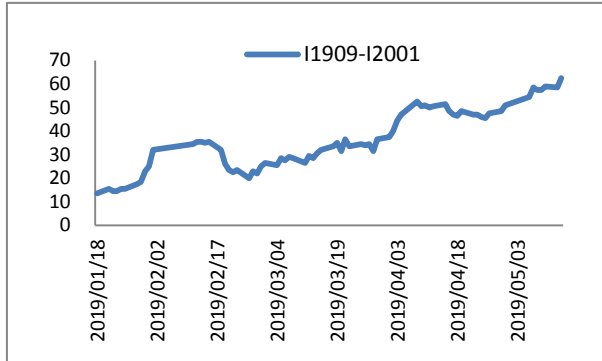
4.2 跨期套利

图 9 螺纹 1905 和 1910 合约价差



资料来源: wind 南华研究

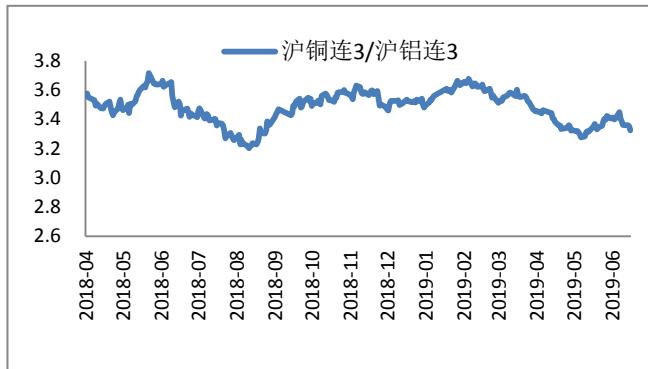
图 10 铁矿 1909 和 2001 合约价差



资料来源: wind 南华研究

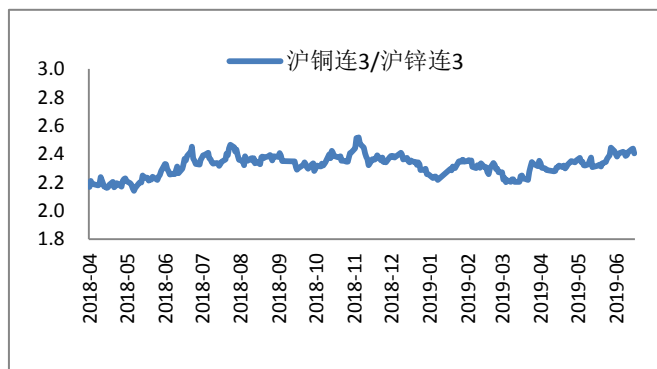
4.3 跨品种套利

图 11 沪铜与沪铝比价变化



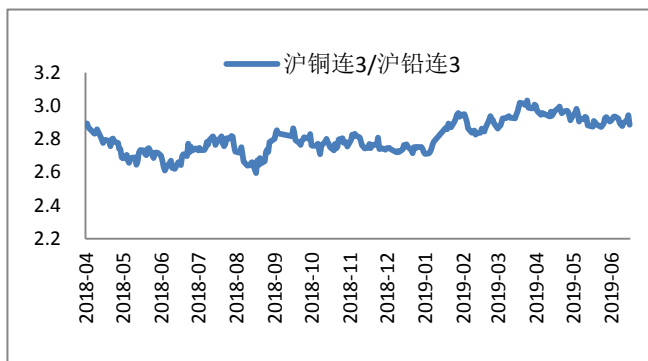
资料来源: wind 南华研究

图 12 沪铜与沪锌比价变化



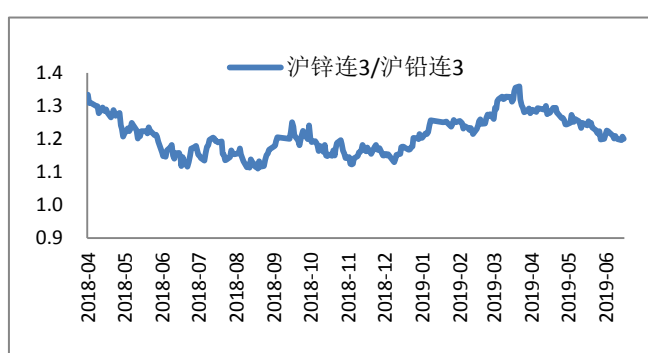
资料来源: wind 南华研究

图 13 沪铜与沪铅比价变化



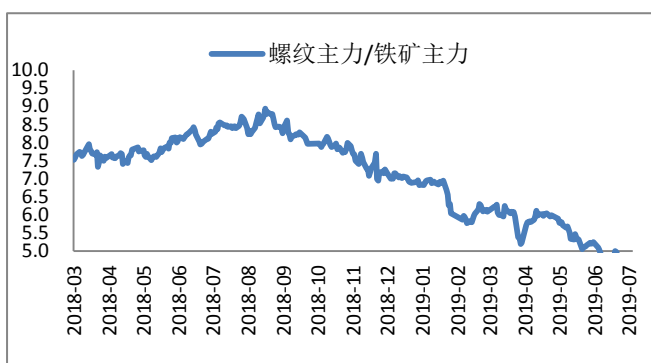
资料来源: wind 南华研究

图 14 沪锌与沪铅比价变化



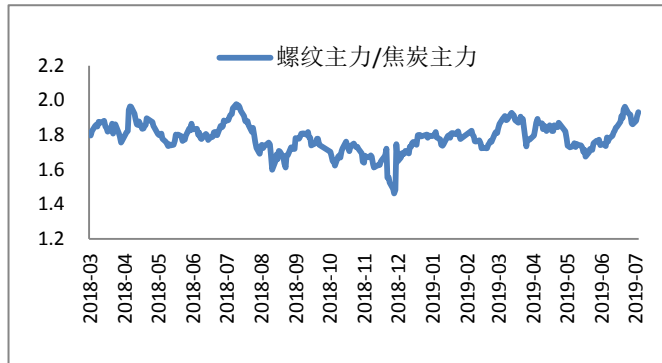
资料来源: wind 南华研究

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