



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

李晓东

[lixiaodong@nawaa.com](mailto:lixiaodong@nawaa.com)

0571-88393740

投资咨询证: Z0012065

冯晓

[fengxiao@nawaa.com](mailto:fengxiao@nawaa.com)

0571-87839265

投资咨询证: Z0012003

楼丹庆

[loudanqing@nawaa.com](mailto:loudanqing@nawaa.com)

0571-89727574

投资咨询证: TZ007999

助理分析师:

王泽勇

[wangzeyong@nawaa.com](mailto:wangzeyong@nawaa.com)

0571-89727505

## 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 .....	2
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 .....	11
4.1 期现套利 .....	11
4.2 跨期套利 .....	12
4.3 跨品种套利 .....	13
南华期货分支机构 .....	15
免责声明 .....	17

## 1. 主要宏观消息及解读

### 李克强：2017年中国GDP预计增长6.9%左右

1月10日，国务院总理李克强在澜沧江-湄公河合作第二次领导人会议上发表讲话称，过去一年，中国经济延续了稳中向好的发展态势，整体形势好于预期。全年国内生产总值预计增长6.9%左右；大城市城镇调查失业率创多年来的最低；进出口扭转了连续两年下降的局面；财政收入、居民收入和企业效益明显好转；债市、股市、房市平稳运行，外汇储备持续增加，企业杠杆率稳中有降。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

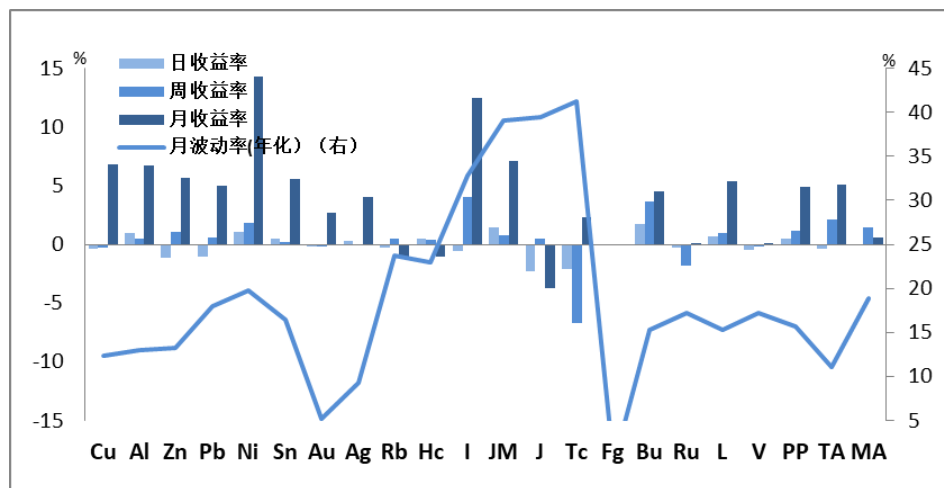
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3月	7146	0.57	-0.40	8.95
LME 铝 3月	2186	1.41	-1.95	8.41
LME 锌 3月	3350	0.43	0.60	8.78
LME 铅 3月	2553	0.20	-0.93	4.59
LME 镍 3月	12865	1.58	3.33	16.90
LME 锡 3月	20070	0.55	0.68	3.19
沪铜主力	55110	0.57	-0.38	5.84
长江 1#铜	54700	0.09	0.05	5.35
沪铝主力	15210	1.00	0.46	6.74
长江 A00 铝	14920	1.29	2.26	7.18
沪锌主力	26255	0.83	1.02	5.17
上海 0#锌	26100	-0.34	1.20	3.20
沪铅主力	19390	-0.13	-0.08	1.23
上海 1#铅	19360	-0.10	0.73	2.87
沪镍主力	101430	1.01	2.27	13.19
长江 1#镍	100150	0.45	3.14	11.46
沪锡主力	145150	-0.10	-0.11	5.69
长江 1#锡	144750	0.35	0.87	4.51
COMEX 黄金	1317.4	0.29	0.22	5.35

<b>COMEX 白银</b>	16.99	-0.06	-1.05	7.06
沪金主力	279.95	100.32	0.66	3.29
沪银主力	3885	0.31	0.00	4.07
螺纹主力	3838	-0.29	0.50	0.18
螺纹现货（上海）	3890	-0.77	-6.04	-20.61
铁矿主力	556	-0.27	2.30	9.88
日照澳产 61.5%PB 粉	552	0.00	3.76	9.74
铁矿石普氏指数	78.5	-0.38	4.39	12.95
焦炭主力	2029.5	0.22	-2.89	-1.89
天津港焦炭	2400	-1.84	-1.84	6.90
焦煤主力	1377	1.47	0.73	7.16
京唐港焦煤	1650	0.00	0.00	3.13
玻璃主力	1492	-1.06	1.43	2.75
沙河安全	1520	0.00	-1.36	0.00
动力煤主力	636	-0.22	1.92	-7.21
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
<b>Brent 原油期价</b>	69.2	0.55	2.00	9.15
<b>WTI 原油期价</b>	63.57	0.97	3.15	10.83
<b>CFR 日本石脑油</b>	615.125	1.01	2.35	3.27
塑料主力	10085	0.65	0.95	5.38
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5678	0.14	0.78	4.84
CCFEI 价格指数	5805	-1.28	-0.77	1.75
橡胶主力	14170	0.96	0.39	0.04
云南国营全乳胶（上海）	12200	0.00	0.83	0.83
pp1605	9632	0.46	1.13	4.94
镇海炼化 T30S（杭州）	0	-100.00	-100.00	#DIV/0!

注：价格为 0 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未跟新完毕

## 2.2 商品收益率 VS 波动率

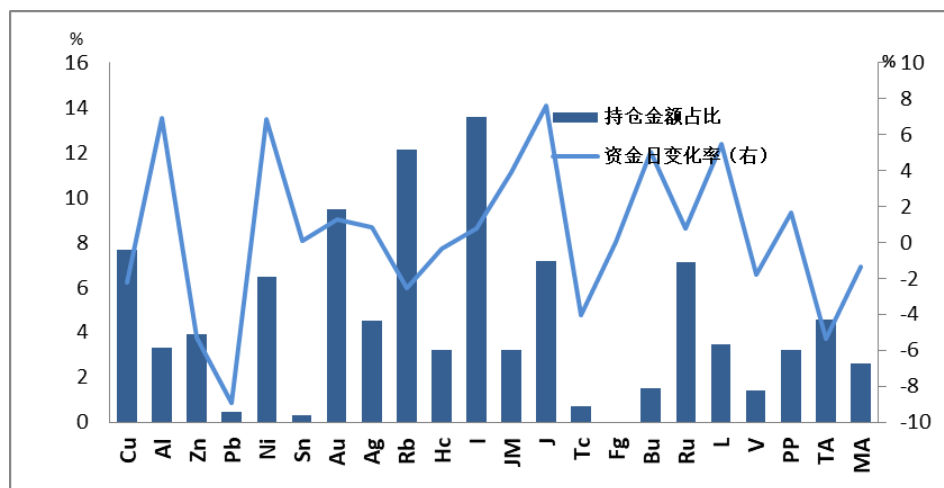
图 1、各品种收益率与波动率



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	简析	策略建议
基金属	<p><b>铜</b></p> <p>上海有色网电解铜现货报价 54690 元/吨，较前一交易日上涨 130 元/吨。2018 年国内第二批限制类废铜进口批文公布，进口企业以及进口配额大幅缩减。沪铜今日延续震荡，收盘涨 0.40%。据秘鲁能源和矿业部数据显示，该过 11 月铜产量为 206,328 吨，同比增加 3.8%。上期所库本周存大幅增加 9952 吨。铜价中长期趋势向上，但持续上涨累计大量回调压力，建议观望。</p>	<p>沪铜建议观望。沪铝建议观望。沪锌建议区间操作。沪镍建议多单持有。</p>
	<p><b>铝</b></p> <p>上海有色网铝现货报价 14910 元/吨，较前一交易日上涨 190 元/吨。沪铝今日上涨，收盘涨 1.20%。由于近期北方铝土矿价格下跌以及烧碱价格高位回落，随着电解铝价格的快速下跌，成本亏损使得冶炼厂继续压低氧化铝的采购价格。目前氧化铝价格持续回调至 3000 元/吨以下，铝价成本支撑有所减弱。据我的有色网统计显示，国内电解铝最新库存 172.8 万吨，对铝价反弹造成压力。预计短期铝价会有回调，建议观望。</p>	
	<p><b>锌</b></p> <p>上海有色网锌现货报价 26100 元/吨，较前一交易日下跌 80 元/吨。沪锌今日延续夜盘震荡，尾盘小幅上涨，收盘涨 0.34%。周五公布的上期所库存大幅增加 8753 吨至 77383 吨，而 LME 库存小幅下降。国内外锌矿投资加速，增产复产陆续开启，预计后期国内锌矿供应紧缺将得到缓解。未来仍将在 24200-26500 之间维持震荡，建议区间操作。</p>	
	<p><b>镍</b></p> <p>上海有色网电解镍现货报价 100100 元/吨，较前一交易日上涨 825 元/吨。沪镍今日继夜盘跳空高开上涨后维持震荡，收盘涨 1.09%。周五公布的上期所库存增加 4704</p>	

	<p>吨至 48920 吨，LME 库存维持缓慢下降趋势。受热带气旋 Ava 影响，马达加斯加镍矿暂停生产，其 2017 年镍豆产量为 3.4 万吨。因财政部将适当提高镍的进口税率，增加了俄镍进口到中国的成本。日线突破均线组压制，MACD 金叉，短期建议多单持有。</p>	
<b>螺纹钢</b>	<p>1. 螺纹钢：小幅下挫                  螺纹午后再度走软，整体仍在小区间内运行。唐山钢坯报 3580 元/吨暂稳。上海地区 HRB400 主流螺纹钢 4010 元（折盘面），降 30，天津报 4150 元（折盘面），降 10，低位成交尚可。高炉开工率和产能利用率连续三周小幅回升，后期南方高炉基本检修结束，政策对产量的压制基本见底，限产压力主要集中在华北的重点区域，需求经过一段时间的快速萎缩，南方需求也已大幅减弱，华南消化能力减弱价格补跌中，供需基本见底，但限产放松致使供给已出现小幅回升。目前市场主要矛盾仍集中在库存累积节奏，贸易商和钢厂博弈加大。找钢数据显示，建材社会库存 289.7 环比大增 25.4 万吨，增幅依然超预期，叠加雨雪天气运输不畅，考虑在途情况预计下周增量仍大。部分冬储开始提前启动支撑盘面，上方仍有一定空间，但库存增幅过快将有效缓解年后供需错配的程度，市场分歧仍大，维持区间操作或观望。</p>	高抛低吸
<b>热卷</b>	<p>2、热卷：震荡下行                  热卷日内震荡下行，会吐夜盘涨幅。上海热卷现货主流报 4190 暂稳。河钢将对热轧轧线进行大修，预计影响 10 万吨产量，但总体上看热卷轧机及相关配套停产检修期接近尾声，多数轧线将陆续复产，叠加高炉有小幅复产预期，产量将有所恢复，全年热卷产量预计仍有 2.9% 的增幅。热卷</p>	暂作观望

	<p>前期供应偏紧，目前社会库存 129.1 万吨小幅累积 4.2 万吨，由于不存在明显的冬储，后期表现仍相对稳健，但恢复生产之后供给的压力将显现，库存可能会出现加速增加，短期行情动力仍显不足。</p>	
<b>铁矿石</b>	<p>3. 铁矿石：表现坚挺                  矿石连续两日窄幅调整，但多头相对坚挺，午后再度走出 V 型反转，收复跌幅。青岛港 PB 粉报 609 元（折盘面）暂稳。港口现货氛围较好，询报价都相对活跃，块矿有所转强。普氏 62 指数报 78.5 美金降 0.3。</p> <p>西澳和巴西发货量再度大降，西澳再度面临飓风天气考验，短期发货量受天气影响波动较大，到港量后期也将受影响压制在低位，但港口库存仍持续小幅增加，说明钢厂补库节奏仍偏慢。钢厂进口矿可用天数下降 2 天库存钢厂上周以消耗库存为主，南方部分限产政策有所松动，部分高炉检修完毕将考虑复产，运输紧张延长了补库周期，后期对矿石补库节奏或加快，叠加复产补库的预期，预计盘面调整后仍有一定上涨空间。</p>	多单离场
<b>煤焦</b>	<p>煤焦：走势分化，焦炭震荡，焦煤小幅上涨                  焦炭，11 日午盘后日照、董家口焦炭报价继续跌 50，港口现货走弱迹象明显。日照港准一级冶金焦折盘面 2327，05 合约贴水 298 元。受焦化厂盈利影响，开工率大幅上升，下游钢厂采购一般，焦化库存增加，供应宽松。目前钢厂库存适中，受天气影响部分钢厂有冬储需求。港口库存高位，叠加出口利润回落，贸易商出货动力强。短期看钢厂开始打压焦价，环保限产政策执行有待观察，现货预期仍有调降，但复产需求仍在，期价下行空间有限，做多仍缺乏驱动力，建议观望。</p> <p>焦煤，日照港澳洲主焦煤折盘面 1330，仓单成本 1350-1400，05 合约小幅升水 47 元。焦企利润良好，焦化开工大幅上升，提升需</p>	煤焦观望

	<p>求，但目前焦企库存已经大幅回升，钢厂库存高位，补库力度将减弱。供应方面，煤矿库存下降幅度趋缓，销售压力不大；北方雨雪天气影响运输，支撑沿海煤价。低硫主焦煤资源紧张，采购积极，高低硫煤价差进一步扩大。蒙古煤受罢工影响，通过车辆急剧下降。短期看煤价持稳，建议观望。</p>	
<p><b>动力煤</b></p>	<p>期货价格：1月11日动力煤期货1805全天先跌后涨，整体偏弱，收636.0涨涨0.16%，减仓10856手，成交156026手，持仓250776手。</p> <p>港口库存：11日秦港煤炭库存682万吨，较昨日上涨9万吨；铁路调入60.40万吨；吞吐量51.40万吨，锚地83艘，预到17艘。秦港库存本周已累计三天上升，铁路调入与港口卸车也出现小幅恢复；电厂补库拉动锚地船舶数回升；受天气恶劣降温天气持续，沿海运价指数出现快速反弹。</p> <p>电厂方面：11日六大电厂库存为1,038.30万吨，较昨日下降19万吨；六大电厂日耗合计76.40万吨，较昨日上升2.5万吨；可用天数今日录得14天；近日电厂用煤需求维持高位，叠加库存制度使得电厂补库积极，北方降温影响持续增大用煤需求，电厂补库节奏短期或将加快。</p> <p>近日秦皇岛港动力末煤Q5500平仓价报收724元/吨，连续创近5年高点，主要是受当下煤炭需求旺带动。价差方面，03-05合约价差收于54.4，近月需求高企带动短期连续冲高；05-09合约价差则出现大幅下滑，系市场预期第三季度用煤旺季，维持近期强，中期弱，远期稳的判断。</p> <p>进入2018年，新长协合约开始实行，铁路运力政策将优先为长协煤分配运力，当下煤炭运输计划仍然趋紧；随着暂时取消对进口煤的限制措施，前两个季度煤炭生产供给得到保障；需求短期维持稳定高企，但“假期预期”影响将在未来一个月内缩小煤炭需求，煤炭上半年将处于供给增，需求降的过程，煤炭价格也将随着供需格局逐步而开始下滑，需持续关注铁路运输计划、产能释放</p>	<p>操作思路：维持近月用煤需求高企推动煤价走高判断，做多近月合约；03-05价差将继续扩大，维持正套思路。</p>



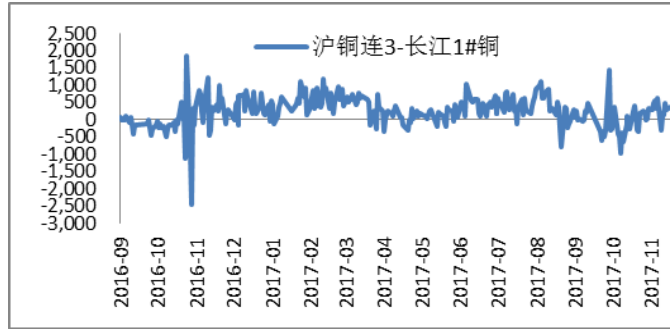
	速度以及天气因素等。	
<b>玻璃</b>	<p>随着气温的降低，玻璃现货市场整体出库也有一定幅度的减缓，部分厂家库存开始上涨。也宣告玻璃现货市场正式进入淡季。同时部分地区受到降雪影响，房地产施工也开始加速停工。贸易商也在加紧甩卖自己的库存，尚未开始为冬储做准备。沙河今日厂商价格出现下降，我们判断在成本迅速下降的背景下，价格让利仍有一定空间，将会对期货市场多方信心产生打击。对于开春，目前厂家仍然保有较好的预期，期货主力 1805 合约 1-2 月大概率继续在 1430-1520 箱体震荡，做多时间仍判断在春节前后。短期操作上建议短空持有。</p>	短空持有
<b>LL</b>	<p>L1805 上涨 0.55% 收于 10085，煤化工竞拍价格 9750，期货升水现货 335。检修方面，近期大装置检修较少，独山子石化 30 万吨低压装置 1 月 11 日停车，计划检修 5 天，供应面新料充足，但回料方面，无论进口还是国产均有较大减少，国产回料开工率降至 27%。下游主要行业开工率进一步下降，农膜开工率降至 51%，包装膜维持在 59%，棚膜需求减弱，地膜需求旺季仍未到来，近期价格拉涨，下游部分行业出现小幅亏损。最新石化库存 56 万吨，中等偏低，未价格提供较好支撑。从基本面来看，呈现供需两弱格局，目前主要是走悲观预期修复行情，不过上涨行情并没有下游需求端的有力支撑，所以短期内上涨空间有限，从长期来看，后期随着地膜旺季来临，一季度供应压力不大，后市多头依然可期。套利方面，中期推荐 L5-9 正套，主要逻辑是 5 月合约相对 9 月合约，有过度悲观预期修复及地膜旺季支撑，而 9 月合约期限内面临较大供应压力。</p>	短线不建议追多，长线仍以多头思路对待。套利中线做多 L5-9 正套。
<b>PP</b>	<p>PP1805 全天上涨 0.52% 收于 9632，煤化工竞拍价 9480。期货升水现货 152。检修方面，上周检修损失量 3.87 万吨，与前一周期基本持平，周内石化装置运行稳定。下游行业开工多数稳定，BOPP 行业环比走</p>	短线不建议追多，长线仍以多头思路对待。

<p>高一个百分点，随着“气荒”逐步缓减，厂家开工积极性有所提高。综合来看，目前基本面仍处于供需两弱的格局，2018年第一批废塑料进口审批量的利多也消化殆尽，短期内上涨空间不大，不过长期来看，18年废塑料进口量大幅下降是毫无疑问的，待后期下游需求旺季来临，多头依然可期。技术面，中等周期有向下态势，后市价格短期内可能有比较大幅度的下行，不过在大周期多头不变的情况下，所有的下行都是回调。</p>	
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

## 4. 套利跟踪

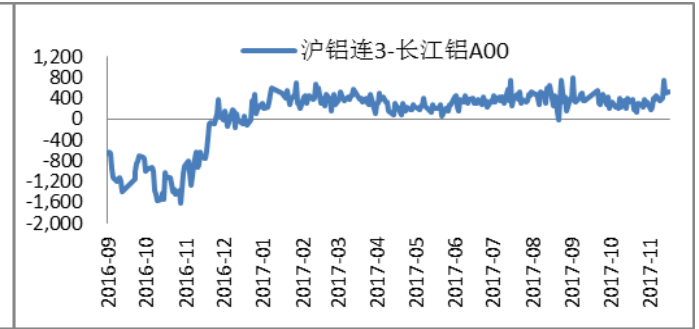
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



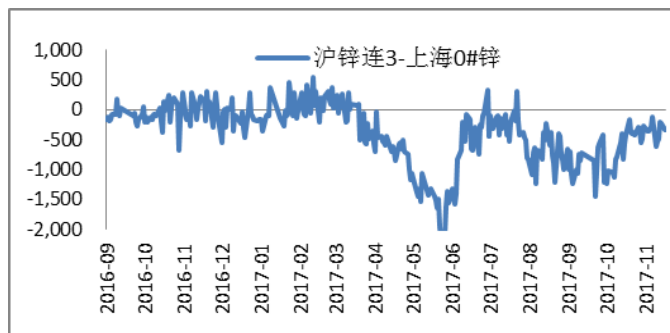
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



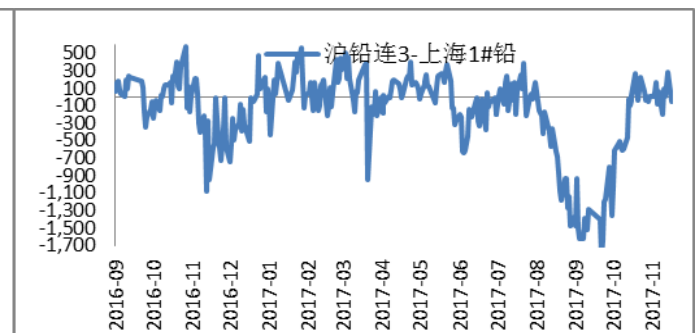
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



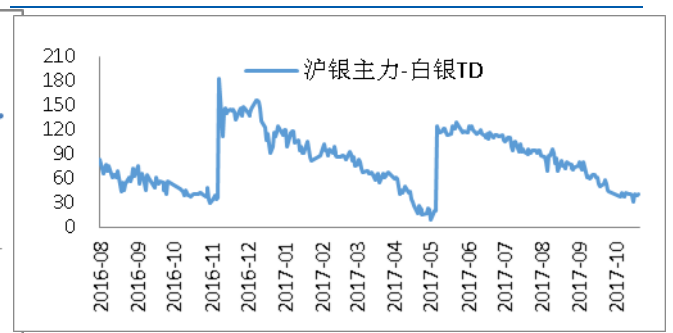
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



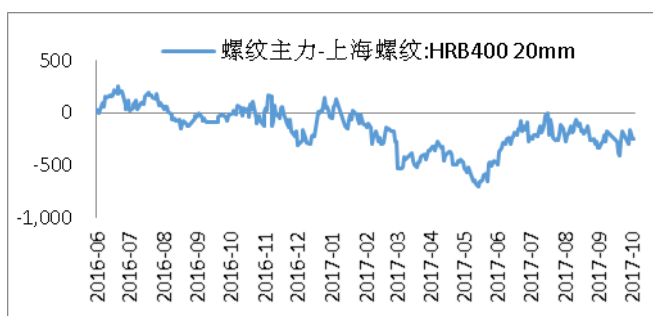
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



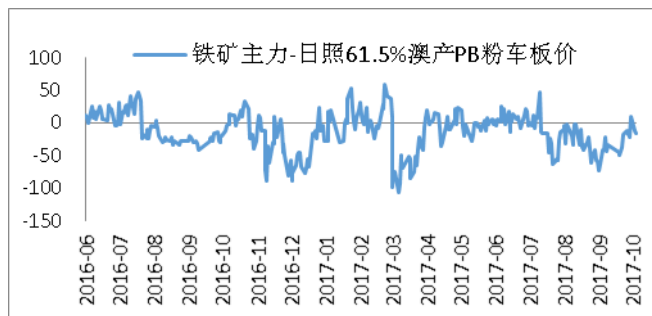
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



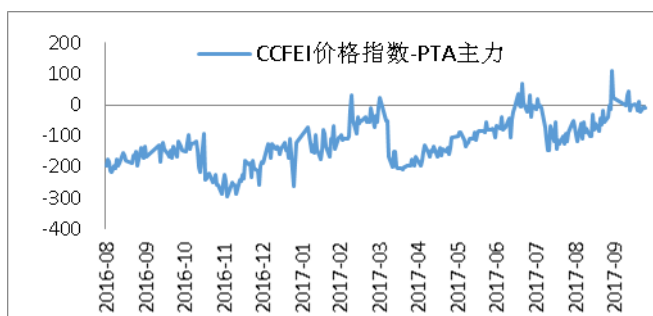
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



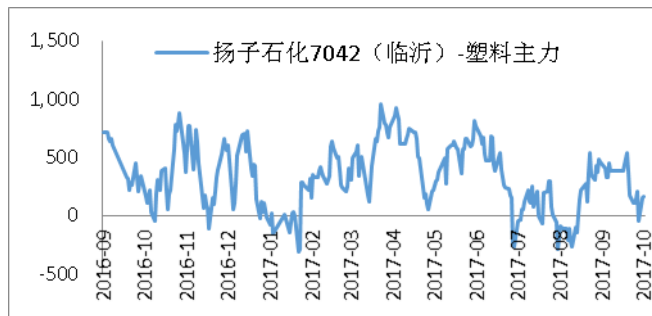
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



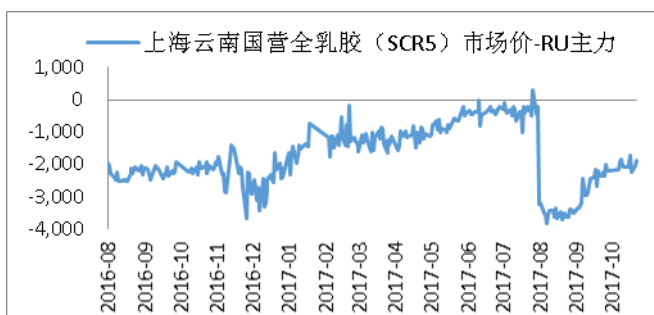
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



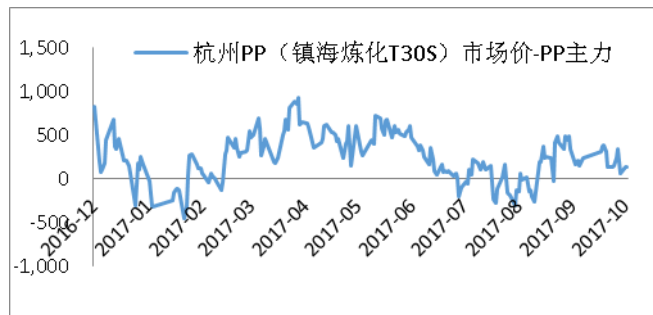
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

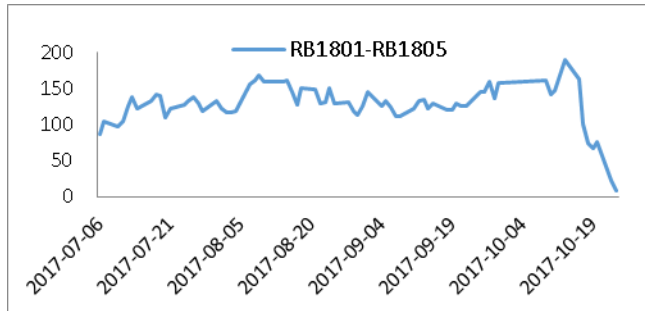
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

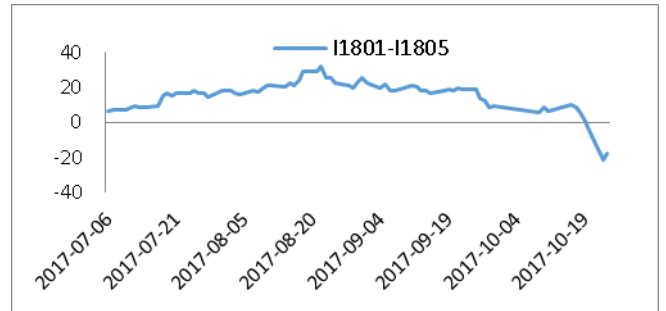
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



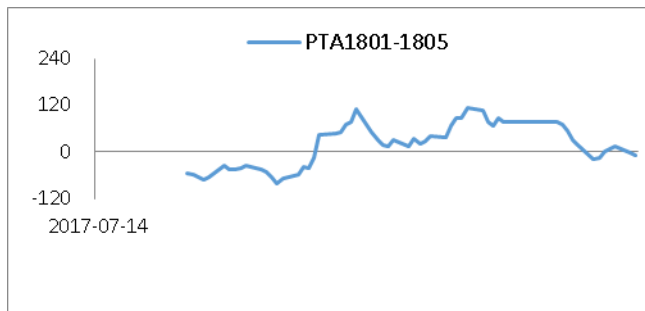
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



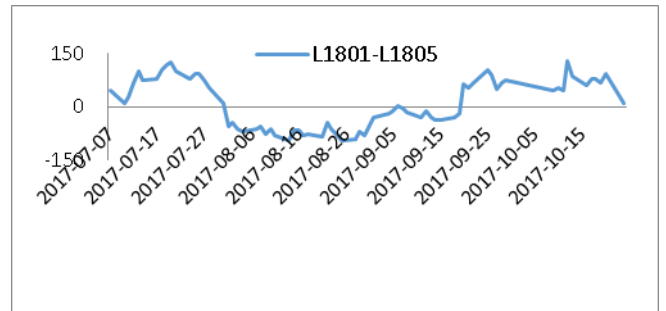
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



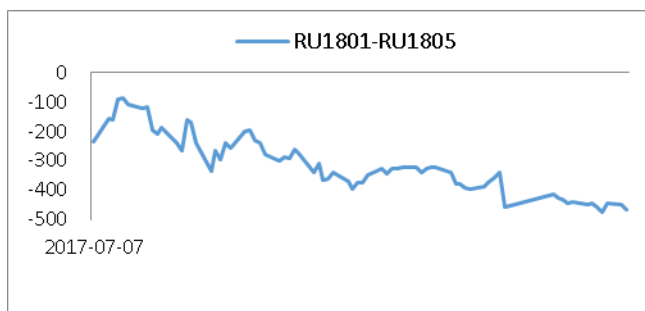
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



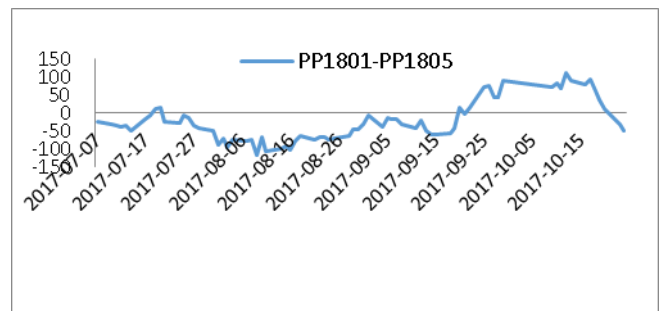
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

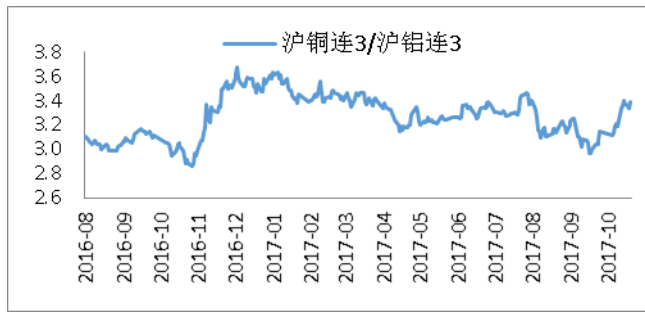
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

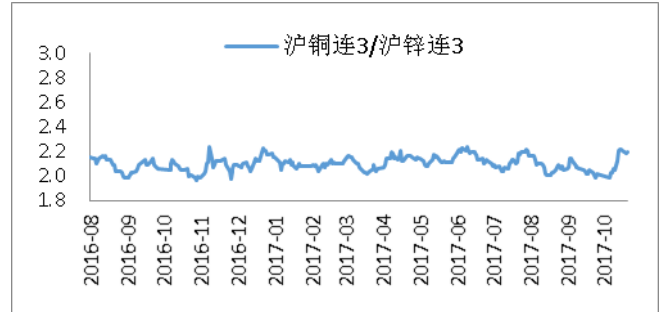
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



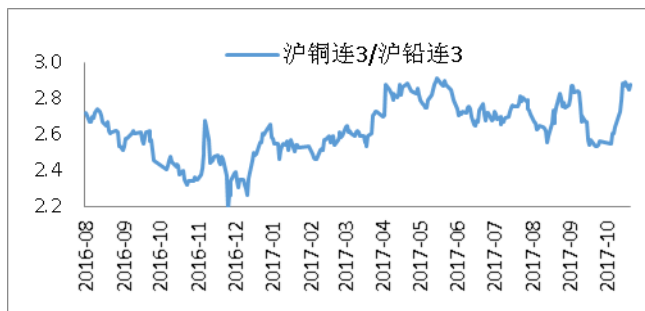
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



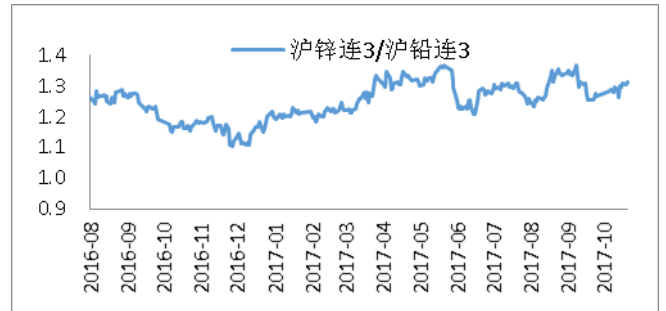
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



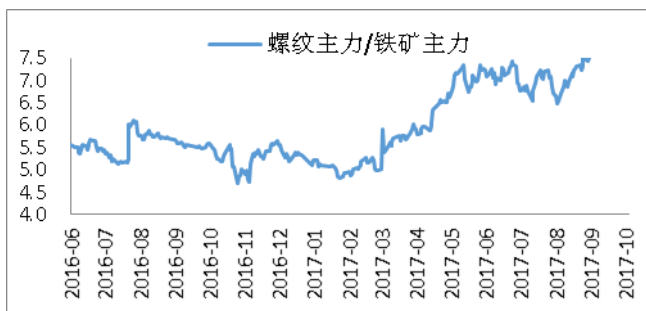
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



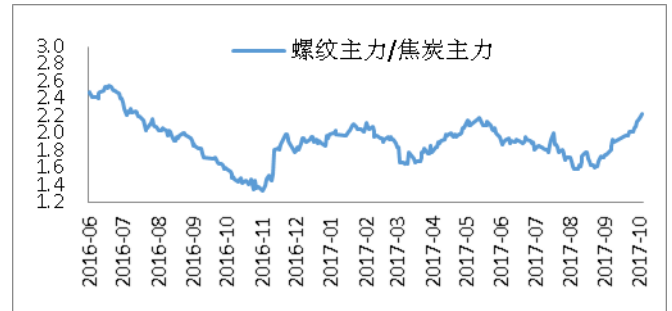
资料来源: wind 南华研究

图 23 螺纹与铁矿比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 24 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

## 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

## 台州营业部

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

## 温州营业部

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

## 宁波分公司

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

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

## 慈溪营业部

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

## 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

## 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

## 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

## 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

## 大连营业部

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

## 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、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室  
电话: 0451-58896600

## 郑州营业部

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

## 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

## 天津营业部

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

## 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 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

## 广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38810969

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

## 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

## 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室  
电话: 0351-2118018

**余姚营业部**

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

**普宁营业部**

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

**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

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235室  
电话: 0580-8125381

**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

**南通营业部**

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室  
电话: 0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元  
电话: 0592-2120291

**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

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室(第14层)  
电话: 0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话: 0574-85201116



# 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](http://www.nanhua.net)