



## 全球政经要闻

- ◆1、央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，6月11日不开展公开市场操作。当日有200亿元逆回购到期，净回笼200亿元；Shibor多数上涨。
- ◆2、工业部部长苗圩带队赴河北雄安新区开展调研，与河北省省长许勤共同签署支持雄安新区规划建设战略合作协议。苗圩表示将与河北省的合作，通过部省双方共同努力，把雄安新区建设成为贯彻落实新发展理念的创新展示示范区。
- ◆3、据人民网，能源局相关负责人表示，《关于2018年光伏发电有关事项的通知》本身不是“急刹车”，在政策研究制定过程中，借鉴了德国、西班牙、捷克等国家经验，通过征求意见会（2月）、新闻发布会（4月）等多种方式充分征求意见、吹风提示，还专门召开会议听取了地方发展改革委（能源局）、有关电网企业意见并作了政策宣介。经多次修改完善、反复论证后，于5月31日正式印发了《通知》。
- ◆4、据新华社，主管部门解读光伏产业政策调整：推动光伏产业从规模增长向高质量发展转变。国家能源局有关负责人表示，调整并非“一刀切”。今年第一批418万千瓦光伏扶贫已经下达，第二批400万千瓦正在准备。第三批领跑基地项目已选定650万千瓦，第四批将于下半年适时启动。

资讯来源：陆家嘴早餐、南华期货



## 全球主要汇率概览

	昨收盘价	最新价	涨跌幅
美元指数	93.576	93.856	-0.298%
美元/欧元	0.8485	0.8514	-0.341%
美元/日元	110.02	110.4	-0.344%
美元人民币（离岸）	6.3979	6.4058	-0.123%

数据来源：Bloomberg、南华期货



## 全球主要股票指数概览

	收盘价	最高价	最低价	昨收盘价	涨跌幅
标普500	2780.18	2790.21	2780.17	2782	0.065%
纳斯达克	7149.653	7187.454	7146.09	7168.479	0.263%
日经	22686.95	22856.08	22667.3	22804.04	0.516%
德DAX	12816.32	12861.95	12751.66	12842.91	0.207%
恒生	31016.52	31134.03	30898.57	31063.7	0.152%

上证 50	2644.4271	2665.9317	2633.082	2660.4084	0.604%
上证综合	3057.3393	3063.6102	3037.9138	3052.7831	-0.149%
沪深 300	3770.208	3792.548	3756.5148	3779.9818	0.259%

数据来源: Bloomberg、南华期货



## 外盘商品市场概览

商品	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	库存
WTI 原油	65.56	66.35	64.85	66.07	950499	2520940	
BRENT 原油	76.3	76.84	75.52	76.36	649490	2536708	
铜	7311.5	7329	7212.5	7222	203719	339896	299500
铝	2308	2325	2285	2309	229079	718735	1168975
铅	2479.5	2505	2472	2482.5	72757	118990	132750
锌	3200.5	3218	3177	3205.5	147552	294133	248450
锡	21090	21265	20985	21175	4256	18331	2560
镍	15455	15545	15250	15265	110197	262939	279120
CMX铜	3.3075	3.3075	3.256	3.262	164091	292360	231726
CMX黄金	1300.7	1304.6	1296	1302.2	213729	446905	9014904
CMX白银	16.92	17	16.83	16.98	88254	230413	270081602
CBOT大豆	977.75	983	964	964.25	303218	926655	
ICE棉花	95.55	96.5	94	94.81	72371	317362	
ICE糖	12.32	12.56	12.14	12.43	310337	997444	

数据来源: Bloomberg、南华期货



## WTI 原油期货行情

标的	标的价格	执行价	期权买价	期权卖价	买权隐含波动率	卖权隐含波动率
WTI 原油	66.06	66	2	1.97	24.05	24.05

数据来源: Bloomberg、南华期货



## LME 金属升贴水

商品	3月期场外买价	3月期场外卖价	3月升贴水买价	3月升贴水卖价	3月/15月升贴水	3月/27月升贴水	注销仓单
铜	7220	7222	2.5	1.5	-79	-94	61925
铝	2296	2297	3	3	-8	-16	230325

铅	2486	2488	-7	-8	-2.5	22.5	43600
锌	3195	3195.5	24	25.5	80.75	170.75	21175
锡	21100	21125	100	125	--	--	65
镍	15330	15340	-25	-30	-230	-330	66600

数据来源: Bloomberg、南华期货



## LME 金属期权行情

标的	月份	敲定价	波动率	看跌权利金	看涨权利金	看涨/看跌总持仓
铜	6月	7254	19.74	143.11	143.11	15542
	7月	7254	18.99	204.68	204.68	5705
	8月	7258	18.56	259.79	259.04	7674
铝	6月	2324	18.5	43.22	42.72	16445
	7月	2299	18.7	64.14	63.64	10583
	8月	2301	18.69	83.07	82.57	20430
锌	6月	2471	21.29	52.83	52.33	1652
	7月	2473	21.33	78.63	78.13	1183
	8月	2476	21.93	104.55	104.55	965
铅	6月	3213	20.19	64.83	64.83	17041
	7月	3205	21.05	100.24	100.24	4348
	8月	3200	21.68	133.58	133.58	3615
锡	6月	21215	17.35	367.87	367.87	0
	7月	21195	17.35	546.42	546.42	0
	8月	21165	17.36	707.55	707.55	0
镍	6月	15248	31.06	473.51	473.01	3784
	7月	15273	31.38	712.12	711.62	1510
	8月	15296	31.48	926.64	926.64	9125

数据来源: Bloomberg、南华期货



## LME 金属库存分布

商品		期末库存	注册仓单	注销仓单	入仓	出仓	存货变动
铜	北美洲	85775	84350	1425	1450	125	1325
	亚洲	139750	117675	22075	100	5025	-4925
	欧洲	73975	35550	38425	0	3975	-3975
	全球	299500	237575	61925	1550	9125	-7575
铝	北美洲	59200	40800	18400	0	150	-150
	亚洲	546075	425925	120150	0	3825	-3825
	欧洲	549400	457625	91775	0	2275	-2275

铅	全球	1168975	938650	230325	0	6250	-6250
	北美洲	125	125	0	0	0	0
	亚洲	41025	25075	15950	375	500	-125
	欧洲	91600	63950	27650	0	25	-25
	全球	132750	89150	43600	375	525	-150
锌	北美洲	186925	166425	20500	0	1450	-1450
	亚洲	875	200	675	0	0	0
	欧洲	60650	60650	0	0	0	0
	全球	248450	227275	21175	0	1450	-1450
锡	北美洲	0	0	0	0	0	0
	亚洲	2560	2495	65	0	0	0
	欧洲	0	0	0	0	0	0
	全球	2560	2495	65	0	0	0
镍	北美洲	3030	1404	1626	0	0	0
	亚洲	208842	150780	58062	426	252	174
	欧洲	54342	47430	6912	0	48	-48
	全球	279120	212520	66600	426	300	126

数据来源: Bloomberg、南华期货



## 全球市场资讯

### 资讯

#### 外汇：

中国证券网讯 6 月 11 日人民币对美元中间价下跌 61 点，报 6.4064。6 月 8 日 CFETS 人民币汇率指数为 97.30，按周跌 0.03。

#### 原油：

纽约 6 月 11 日消息，NYMEX 原油期货周一上涨，因交易商押注不断增长的供应目前对市场造成的压力已经足够多。纽约时间 6 月 11 日 14:30(北京时间 6 月 12 日 02:30)，NYMEX 7 月原油期货上涨 0.36 美元，或 0.6%，收报每桶 66.10 美元，触及 10 日高位。布伦特原油期货收盘持平于每桶 76.46 美元，盘中大多数时间里交投震荡。油价最初下滑，因沙特阿拉伯和俄罗斯产量增加，暗示一段时期以来提振价格的减产接近尾声。但在 OPEC 主席称美国未要求该组织增产后，买家重返油市。市场观察员称这帮助缓和全球供应将急剧增加的预期，近几周这一预期打压价格。全球各个国家产量增加可能限制涨势。头号原油出口国沙特阿拉伯在 6 月 22 日 OPEC 会议前开始增加产量。沙特石油官员称，5 月其石油产出增加逾 10 万桶/日，达到约 1,000 万桶/日。自去年初以来，OPEC 及包括俄罗斯在内的 10 个非 OPEC 产油国一直控制产量，将日产量减少约 180 万桶。联合减产帮助提振原油价格上涨逾 40%。但地缘政治风险恐将令伊朗和委内瑞拉这两个 OPEC 成员国石油供应量下降，促使沙特及俄罗斯在近几周暗示可能比计划的提前提高产量。据报道，俄罗斯 6 月石油产量增加至 1110 万桶/日，高于其与 OPEC 达成的产量上限 1095 万桶/日。成品油方面，7 月 RBOB 汽油合约下滑 1.04 美分，结算价报每加仑 2.1049 美元。7 月取暖油合约下跌 0.36 美分，结算价报每加仑 2.1607 美元。

#### COMEX 贵金属：

纽约 6 月 11 日消息，COMEX 期金周一微幅上涨，因投资者预期本周美国美联储政策会议将宣布加息且美朝峰会即将举行。纽约时间 6 月 11 日 13:30(北京时间 6 月 12 日 01:30)，COMEX 8 月期金合约收涨 0.50 美元或 0.04%，报每盎司 1,303.20 美元。分析师称，美联储可能会在十年内首次将目标利率提高至高于通胀水平，寻求维持美国历史上第二长的经济增长，同时继续保持在加息的路径上。利率上升削弱诸如黄金等非生息资产的吸引力。不过，近日金价仍然攀升。Dillon Gage Metals 投资服务执行副总裁 Walter Pehowich 称，“随着朝鲜地缘政治风险和美联储加息被市场消化，黄金真的没有下行可能。

除非事情令市场意外，否则金价只可能走高。“美元指数兑一篮子主要货币持稳。黄金承压，因美国总统特朗普与朝鲜领导人金正恩就朝鲜半岛无核化在新加坡举行首脑会议有令人鼓舞的迹象，降低黄金的避险吸引力。此外，欧洲央行和日本央行政策会议也将在本周召开。其它贵金属方面，7月白银期货收高21.1美分，结算价报每盎司16.952美元。9月钯金期货高10.80美元，结算价报每盎司1,026.90美元。7月铂金合约收高0.7美元，结算价报每盎司906.4美元。分析师称，铂金系金属受到支撑，因数据显示中国5月汽车销售同比升9.6%。

#### **LME 金属：**

伦敦6月11日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一下滑，因对智利艾斯孔迪达(Escondida)铜矿产量受干扰的忧虑减弱，但对Vedanta在印度铜冶炼厂供应的担忧和美元下跌支撑铜价。伦敦时间6月11日17:00(北京时间6月12日00:00)。三个月期铜收低0.8%，报每吨7,255美元。上周期铜触及2014年1月以来最高7,348美元。必和必拓旗下位于智利北部的Spence铜矿工会主席Ronald Salcido周一表示，工人们已经接受了一份新的劳工合同。Spence铜矿是必和必拓位于智利的两座铜矿之一。另外一座一全球最大铜矿Escondida项目本月初进入劳工谈判期，去年的罢工导致该矿关闭44天，令必和必拓损失10亿美元的产量。法兴银行分析师Robin Bhar表示：“在6月底之前劳资谈判会否达成新的合同是一个重要因素。如果没有罢工，铜价将回落至6,900美元-7000美元。”他表示：“韦丹塔(Vedanta)的Sterlite铜冶炼厂关闭表明供应有所收紧，我们不知道它将关闭多久，我们预计Vedanta将挑战法庭的裁决。”印度泰米尔纳德邦在5月下令Vedanta Resources永久关闭旗下的一家铜冶炼厂，之前因环境问题抗议要求该冶炼厂停产的13人被杀。该冶炼厂年产能40万吨。上周五，必和必拓旗下Escondida铜矿的工会表示，看到了一份与公司达成新劳工合同的“有利情景”，理由是铜价上升。全球最大消费国中国需求强劲，预计将支撑铜价。美元下跌，可能提振工业金属需求。美国股市周一开盘基本持平，因金融股上涨抵消了科技股的下跌，投资者聚焦美朝历史性峰会。三个月期铝和期锌收盘无甚变动，分别收报2,302美元和3,203.50美元。三个月期锡收低0.2%，报每吨21.175美元。三个月期镍下跌0.8%，至每吨15,290美元。三个月期铅收盘没有成交，但买盘最后上升0.3%，报每吨2,474美元。

#### **CBOT 农产品：**

路透芝加哥6月11日 - CBOT玉米期货周一仍面临巨大压力，降至数月新低，因美国主要贸易伙伴贸易关系继续紧张，天气预报显示美国作物种植季开局强劲。美国玉米期货降低数月新低，因中西部种植带广泛地区降雨，提振近期播种作物的产量前景。CBOT7月玉米合约结算价收跌10-1/2美分或2.8%，报每蒲式耳3.67-1/4美元，该合约触及逾四个月低位。天气和技术交易拖累CBOT-12月玉米期货周一跌穿200日移动均线，因一些人士认为当前的美国新作玉米生长强劲，交易商开始对冲。在市场担心出口需求放缓之际，美国与中国，墨西哥和加拿大等主要贸易伙伴之间的贸易紧张局势加剧，也

打压了谷物价格。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至 2018 年 6 月 10 日当周,美国玉米优良率为 77%,略低于此前市场预期的 78%,之前一周为 78%,去年同期为 67%。美国玉米出苗率为 94%,前一周为 86%,去年同期为 93%,五年均值为 92%。今日 CBOT 玉米期货的预估成交量为 561,264 手。

路透芝加哥 6 月 11 日 -CBOT 小麦期货周一再度收跌,受天气忧虑拖累,对整个谷物市场担忧拖累玉米和大豆合约跌至新低,其外溢影响拉低小麦价格。全球主要小麦种植地区的天气预报喜忧参半,让交易员倍感纠结,利空信号是澳大利亚西部地区迎来降雨,利多的信号是干旱天气仍困扰全球其它主要谷物产区。美国与中国、墨西哥和加拿大等主要贸易伙伴之间的贸易紧张局势加剧打压谷物价格普跌,因市场担心出口需求放缓。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至 2018-6 月 10 日当周,美国冬麦收割率为 14%,与市场预期一致,前一周为 5%,去年同期为 16%,五年均值为 10%。美国冬麦生长优良率为 38%,高于预期的 37%,之前一周为 37%,去年同期为 50%。当周,美国春麦优良率为 70%,低于预期的 71%,前一周为 70%,去年同期为 45%。当周,美国春麦出苗率为 94%,前一周为 81%,去年同期为 94%,五年均值为 89%。CBOT7 月软红冬麦收跌 5-1/2 美分,报每蒲式耳 5.14-1/2 美元。KCBT7 月硬红冬麦合约收跌 3-1/2 美分,报每蒲式耳 5.34-3/4 美元。MGEX7 月硬红春麦合约跌 2-1/1 美分,报每蒲式耳 5.89-3/4 美元。今日 CBOT 小麦期货预估成交量为 181,423。

路透芝加哥 6 月 11 日 -CBOT 大豆期货周一大幅收低,因贸易面临不确定性,基金纷纷减持多头仓位且美国种植季开局强劲。7 月大豆期货收跌 15-1/2 美分,报每蒲式耳 9.53-3/4 美元,盘中触及 8 月 16 日以来合约最低位每蒲式耳 9.53-1/4 美元。中西部地区大部分温暖和潮湿的天气对 7 月大豆期货构成负面压力,尽管气象预报,下周大平原西部和中西部地区西北部会有更多降雨。天气也给 11 月大豆合约带来压力,交易商开始调整仓位,因一些人士认为美国新作大豆种植状况势头强劲。11 月大豆收低 16 美分,报每蒲式耳 9.73-3/4 美元,为约五个月低位。7 月豆粕合约收跌 6.6 美元,报每短吨 351.2 美元。7 月豆油合约升 0.06 美分,报每磅 30.58 美分。分析师称,美国与中国,墨西哥和加拿大等主要贸易伙伴之间的贸易紧张局势加剧也在拖累谷物价格。过去一周中西部作物种植带天气总体良好。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至 2018 年 6 月 10 日当周,美国大豆优良率为 74%,低于此前分析师预期的 75%,前一周为 75%,去年同期为 66%。美国大豆种植率为 93%,低于市场预期的 94%,前一周为 87%,去年同期为 91%,五年均值为 85%。当周,美国大豆出苗率为 83%,高于上周的 68%和去年同期的 74%以及五年均值的 69%。今日 CBOT 大豆预估成交量为 294,695 手,豆粕为 164,614 手,豆油为 143,404 手。

#### **ICE 棉花&原糖:**

纽约 6 月 11 日消息,洲际交易所(ICE)期棉合约周一下挫 1%,市场静待美国农业部(USDA)发布月度作物供需报告。交投最活跃的 12 月棉花期货合约收跌 0.92 美分,或

0.99%，报每磅 91.68 美分，盘中在 91.52-93.5 美分之间交投。美国农业部将于北京时间周三 0:00 发布月度供需报告。Rose Commodity 研究和分析部门主管 Louis Rose 称：“在美国农业部发布供需报告公布前，这样的波动并非异常。投资人尽量在报告发布前避险、调整 and 平衡。”市场人士也在密切关注德州的降雨情况，德州是美国主要棉花产区。美国农业部(USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2018 年 6 月 10 日当周，美国棉花生长优良率为 42%，较上周持平，但低于去年同期的 66%。期货市场总成交量下跌 17,089 手，至 55,282 手。数据显示，前一交易日持仓量减少 4,733 手，至 317,362 手。截至 6 月 8 日，ICE 可交割的 2 号期棉合约库存降至 78,384 包，上一交易日为 78,377 包。

纽约 6 月 11 日消息，洲际交易所(ICE)原糖期货周一继续上涨，跟随巴西货币雷亚尔兑美元上涨的走势。10 月原糖期货收高 0.12 美分，或 1%，报每磅 12.64 美分。今日的温和升高是上周五大涨超过 4% 升势的延续，上周五录得今年最大单日涨幅，因最大种植国巴西的货币从两年低位反弹。8 月白糖期货收高 4.50 美元，或 1.3%，报每吨 351 美元。菲律宾周一表示将进口多达 20 万吨糖来弥补国内供应短缺。印度寻求在未来四个月出口 20 万吨白糖。不过，交易商称印度仍不太可能大量出口，因国内价格仍高于全球市场价。

以上信息仅供参考

□□□□□□



## 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，但我们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、工具及材料均不能做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。

## 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

### 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

### 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：020-38904626

### 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

**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

**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：

**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

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：0579-89292777

**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

**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



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)