

## 经济承压需求预期下滑 黑色反弹受阻有望回落

## 黑色产业链

## 内容提要:

- ◆ **宏观面承压。**4月国内宏观经济数据多数小幅回落,预期5月数据将延续4月的调整,同时6月中旬可能迎来美联储的再次加息,大宗商品市场可能迎来系统性风险。
- ◆ **粗钢产量增加。**4月全国粗钢产量报于7277.70万吨,再度小幅刷新历史高点。但5月高炉开工率不断小幅下滑,螺纹钢库存连续减少,钢材供给端压力一般。
- ◆ **房地产数据走差。**一、二线城市房价涨势受阻,房地产开发投资增速好于预期,但房屋新开工面积增速和销售面积增速均下滑。
- ◆ **出口再次回落。**4月钢材出口受阻,仅649万吨,较上月减少107万吨,同比下降28.5%。出口的价格优势不再,后期将承压800万吨。
- ◆ **基建增速小幅回落。**“一带一路”、长江经济带、京津冀三大战略在2017年稳步推进,但1-4月基建投资增速较1-3月小幅回落。
- ◆ **铁矿石库存强势攀升。**铁矿石港口库存持续攀升,进入5月更飙涨至突破1.3亿吨。4月进口量大减,进口均价维持于80美元之上小幅回升。粗钢产量在4月再创历史新高,后期增量有限,回落风险较大,高炉开工率在5月逐步回落,钢厂对铁矿石很难有补库动能,因此铁矿石价格易跌难涨。
- ◆ **行情预判及操作建议:**中长线看,螺纹和铁矿的支撑位分别为2800元/吨和430元/吨,上方压力位分别为3500和530元/吨。操作上以逢高偏空思路为宜。

## 石磊

黑色产业链分析师

从业资格证: F0270570

投资咨询证: Z0009331

TEL: 0516-83831165

E-MAIL:

shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学与应用数学专业理学学士,新加坡国立大学计量金融专业理学硕士。新纪元期货研究所主管,主攻黑色产业链研究。

## 近期报告回顾

## 2017年度报告:

供给需求预期回落 黑色已现阶段拐点 20170103

## 月度报告:

多空因素交织 黑色震荡前行 20170401

限产再起基建加码 黑色系仍强势波动 20170301

供给需求预期回落 黑色阶段或现拐点 20161201

旺季未旺供需不佳 钢矿偏空煤焦仍强 20161001

供给领先需求回升 九月或现先抑后扬 20160901

限产政策频利多 黑色系中线看涨 20160801

## 前言

5月黑色商品走势产生较大分歧，作为成品端的螺纹钢，受到季节性旺季、库存现历史低位、阶段限产和清除“地条钢”大限将至等因素的提振，“无视”月度产量的攀升，期价呈现出探低回升的反弹走势，铁矿石的价格则随着高炉开工率下滑、港口库存创天量而大幅下挫。

分品种来看，2017年5月2日至5月25日的17个交易日中，螺纹钢1710合约微幅上涨2.98%，振幅达17.09%，成交量13269万手，较4月的8719万手巨幅增加4550万手；铁矿石1709合约收跌14.22%，震荡幅度却达到21.81%，成交量4744万手，较4月增加超过1000万手；焦炭1709合约下挫7.45%，振幅14.18%；焦煤1709合约的跌幅和振幅与焦炭相当，两者的成交量也都在300余万手。

表1 2017年5月2日至5月25日黑色系列期货主力合约的表现

合约	开盘价	收盘价	最高价	最低价	涨幅	振幅	累计成交量
螺纹钢	3152	3246	3385	2891	+2.98%	17.09%	13269万手
铁矿石	531	455.5	5395	442.5	-14.22%	21.81%	4744万手
焦炭	1650.0	1527.0	1659.0	1453.0	-7.45%	14.18%	368万手
焦煤	1145.0	1037.5	1150.0	984.5	-9.39%	16.81%	383万手

资料来源：WIND 新纪元期货研究所

展望黑色系基本面的变化，供给端来看，钢铁开工率连续一个月小幅回落，预期钢铁供给将自高位有所下滑，这单方面利多于螺纹钢而同时利空于铁矿石和双焦，因为原料端的需求势必进一步收缩；从钢铁的需求端而言，尽管房地产投资增速仍在提升，但其为滞后指标，房屋新开工面积增速在4月下滑，并且开工季节性旺季也已经结束，钢材净出口缺乏优势进一步回落，因此我们预期螺纹钢的消费也将减少，从而抵消供给端收缩带来的利好。

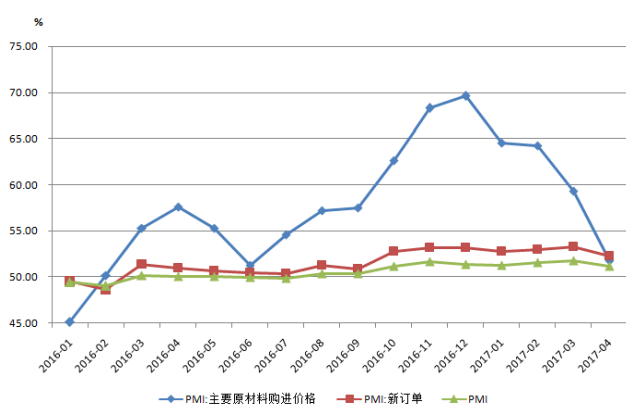
## 第一部分宏观：经济数据呈现下行压力

2017年4月，中国主要经济数据表现不佳。4月官方制造业PMI回落至6个月低点；4月CPI同比小幅上升至1.2%，但PPI同比涨幅较上月大减1.2个百分点，黑色金属冶炼和压延加工业价格同比由升转降；1-4月工业企业利润增速放缓。“M1-M2增速的剪刀差”微弱收窄至8.0个百分点。我们预期5月数据将延续4月的调整，同时6月中旬可能迎来美联储的再次加息，大宗商品市场可能迎来系统性风险。

**制造业 PMI 出现回落。**中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布,2017年4月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.2%, 比 3 月下降 0.6 个百分点, 尽管连续 9 个月维持于枯荣分水岭之上, 却回落至 6 个月低点。财新发布的数据显示, 4 月中国制造业 PMI 录得 50.3, 较上月低 0.9 个百分点。两个口径下的数据均呈现回落, 表明制造业压力逐渐显现, 经济增长的拐点或已经出现。

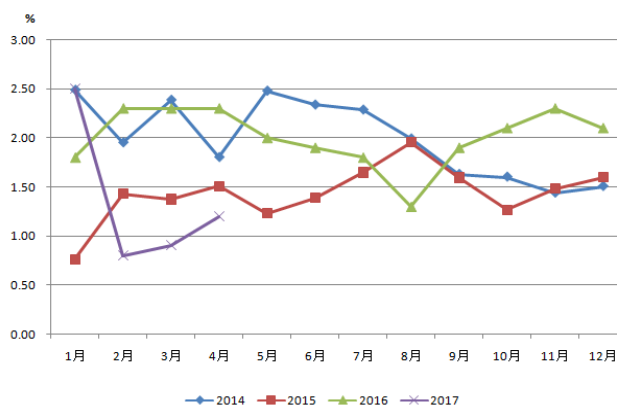
**CPI 小幅回升、PPI 由升转降。**国家统计局公布的数据显示, 2017 年 4 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 1.2%, 涨幅较上月小幅回升 0.3 个百分点, 环比上涨 0.1%; 工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比上涨 6.4%, 较 3 月份大幅回落 1.2 个百分点, 其中黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 22.3%, 涨幅较 3 月大幅下降 14.5 个百分点; PPI 环比下降 0.4%, 涨幅比 3 月份回落 0.7 个百分点, 呈现出去年 7 月份以来首次环比下降, 其中黑色金属冶炼和压延加工业价格环比分别下降 3.1%, 也较上月大减 5.5 个百分点。

图 1. 官方制造业采购经理指数 PMI (%)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 2. CPI 当月同比 (%)



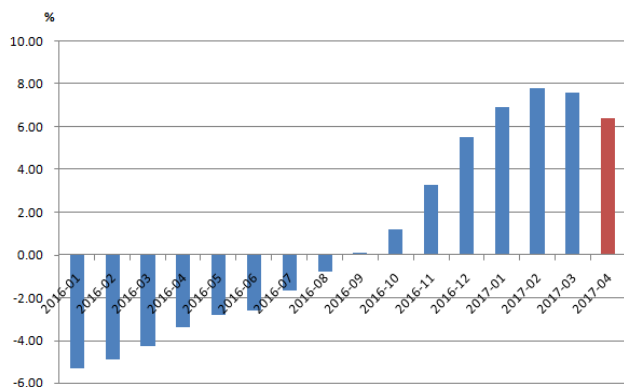
资料来源: WIND 新纪元期货研究所

**工业企业利润增速放缓。**国家统计局数据显示, 2017 年 4 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 6.5%, 比 3 月份放缓 1.1 个百分点。分行业看, 4 月份, 41 个大类行业中有 36 个行业增加值保持同比增长, 其中黑色金属冶炼和压延加工业增长 0.2%。

**M1-M2 增速的“剪刀差”收缩。**央行最新公布的数据显示, 人民币贷款增加 1.1 万亿元, 同比多增 5422 亿元。2017 年 4 月份社会融资规模增量为 1.39 万亿元, 比上年同期多 6133 亿元。其中, 当月对实体经济发放的人民币贷款增加 1.08 万亿元, 同比多增 5164 亿元。4 月末, 广义货币 (M2) 余额 159.63 万亿元, 同比增长 10.5%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 2.3 个百分点; 狭义货币 (M1) 余额 49.02 万亿元, 同比增长 18.5%, 增速分别比上月末和上

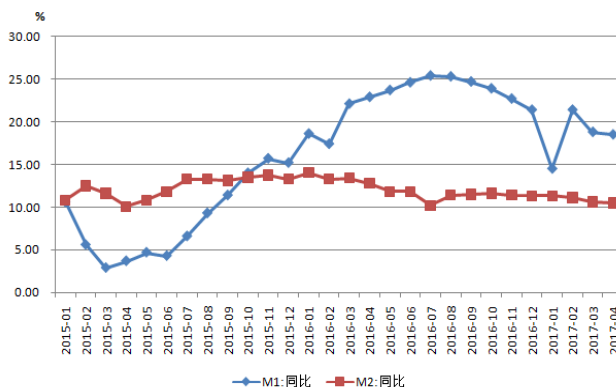
年同期低 0.3 个和 4.4 个百分点。“M1-M2 增速的剪刀差”为 8.0 个百分点，较上月微弱收缩 0.2 个百分点。但从预期角度看，央行的货币政策正在缓慢收紧。

图 3. PPI 当月同比 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 4. M1、M2 增速 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

## 第二部分 黑色产业链供需格局

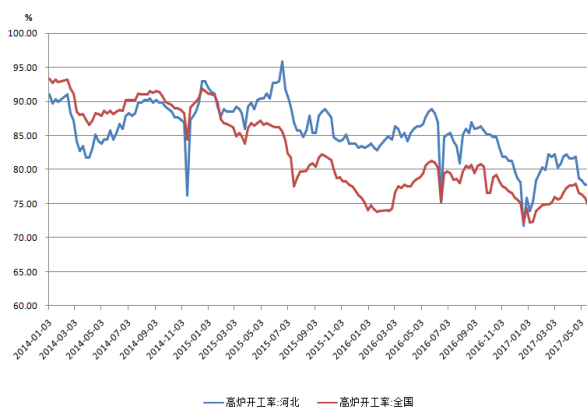
5 月黑色商品走势产生较大分歧，作为成品端的螺纹钢，受到季节性旺季、库存现历史低位、阶段限产和清除“地条钢”大限将至等因素的提振，“无视”月度产量的攀升，期价呈现出探低回升的反弹走势，铁矿石的价格则随着高炉开工率下滑、港口库存创天量而大幅下挫。

展望黑色系基本面的变化，供给端来看，钢铁开工率连续一个月小幅回落，预期钢铁供给将自高位有所下滑，这单方面利多于螺纹钢而同时利空于铁矿石和双焦，因为原料端的需求势必进一步收缩；从钢铁的需求端而言，尽管房地产投资增速仍在提升，但其为滞后指标，房屋新开工面积增速在 4 月下滑，并且开工季节性旺季也已经结束，钢材净出口缺乏优势进一步回落，因此我们预期螺纹钢的消费也将减少，从而抵消供给端收缩带来的利好。

### 一、 钢材供给有望微降——利润回升、产量现高位

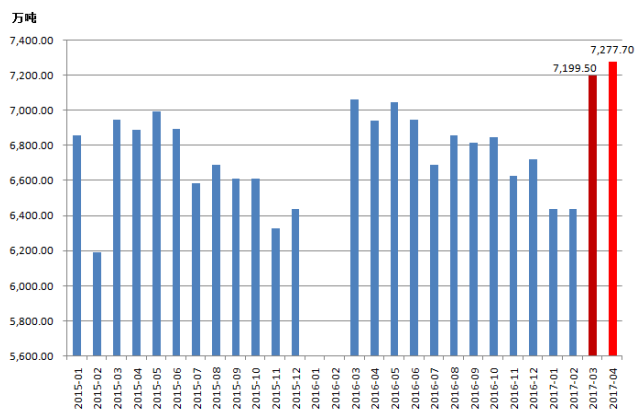
由于 2-3 月钢材价格回升，黑色冶炼及压延加工业销售利润率显著提高，钢厂生产热情高涨，高炉开工率不断增加，使得粗钢产量在 3 月报于 7199.5 万吨，同比增长 1.8%，创下历史新高。整个四月份，全国高炉开工率仍然在小幅扩大，截至 4 月 21 日当周，全国高炉开工率和河北高炉开工率已经分别回升至 77.90% 和 81.90%，预期钢材供给端仍有较大压力，实际上国家统计局数据显示，4 月全国粗钢产量报于 7277.70 万吨，再度小幅刷新历史高点。钢材供给端出现较大压力。

图 5. 高炉开工率继续回升 (%)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 6. 粗钢产量创历史新高 (万吨)

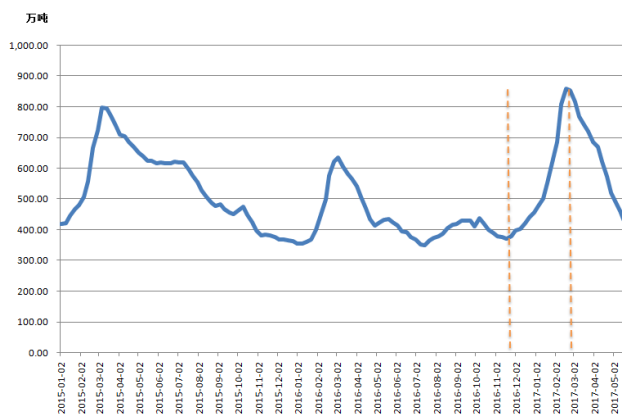


资料来源: WIND 新纪元期货研究所

2017年1-4月, 钢材市场产品价格高涨, 而成本端煤焦产品价格相对低迷, 铁矿石价格也因供应严重过剩而大幅下挫, “钢强矿弱”的格局使得吨钢利润探低回升, 行业预计全国盈利钢厂约85%, 不少钢企的吨钢利润自前期200元回升至直逼千元, 在巨大的利润诱惑下, 粗钢产量在3月和4月骤增。但粗钢产量后期增量有限, 因为市场预期消费端有望下滑, 5月高炉开工率逐步下滑。

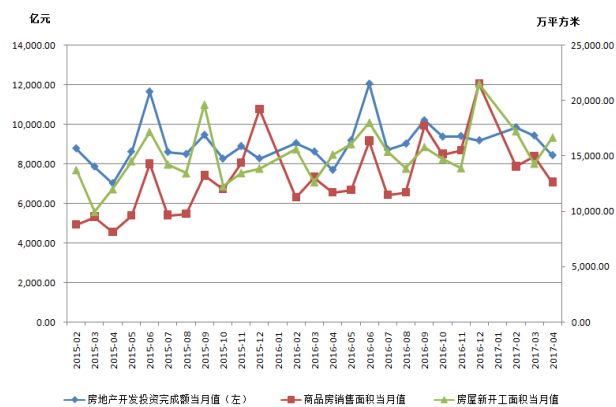
从库存的角度来看, 钢材的供应压力暂时不大。全国螺纹钢周度库存自2月中旬的859.77万吨阶段高点逐步回落, 尤其在4月和5月, 库存下滑较快, 这是由于4月房屋新开工面积增速继续小幅提高。截至4月21日当周全国螺纹钢库存报于575.22万吨, 而截至5月19日当周报于423.21万吨, 为历史低位区域。

图 7. 螺纹钢库存自高位连续三个月回落 (万吨)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 8. 房地产相关数据 (万平方米/亿元)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

## 二、钢材需求预期下滑——房地产数据不佳、出口回落, 基建投资回落

为了稳定房地产市场,让房子逐步回归居住属性,3月17日,北京楼市开启史上最严调控,实施“认房又认贷”,随后调控的风潮在短短两个月内在全国范围内蔓延,数十个城市出台了上百次房地产调控政策。从北上广深等一线城市,到南京、杭州、青岛、厦门等热点二线城市,调控政策不断加码。一、二线城市新建商品住宅价格的上涨趋势在4月受到显著的抑制,商品房销售增速和房屋新开工面积增速均有所回落,但政策对房地产投资增速的影响通常具有时滞性,预期5月将显现效果。钢材出口也自16年中旬以来逐步收缩,4月环比再度下降,远低于800万吨的预期水平,基建投资增速也小幅下降,在“一带一路”峰会的背景下也并未出现增量爆发点,前景并不乐观。

## (一) 房地产市场数据多半回落

### 1. 房地产市场价格降温

4月房地产调控政策继续发挥作用,一、二线热点城市房价的上涨受到显著抑制。国家统计局数据显示,4月份70个城市中有30个城市新建商品住宅价格同比涨幅较上月回落,比3月份增加6个,回落城市中23个为一二线城市;15个一线和热点二线城市新建商品住宅价格同比涨幅均比上月回落,回落幅度在0.7至7.4个百分点之间。一线城市新建商品住宅价格同比涨幅连续7个月回落,4月份比3月份回落2.8个百分点;二线城市新建商品住宅价格同比涨幅连续5个月回落,4月份比3月份回落1.0个百分点;三线城市新建商品住宅价格同比涨幅略有扩大,4月份比3月份扩大0.4个百分点。

**2、商品房销售面积增速和销售额增速双双回落。**1-4月份,商品房销售面积41655万平方米,同比增长15.7%,增速比1-3月份回落3.8个百分点。其中4月商品房销售面积为12620万平方米,比3月的14980万平方米大幅减少2360万平方米。商品房销售额33223亿元,增长20.1%,增速回落5个百分点。

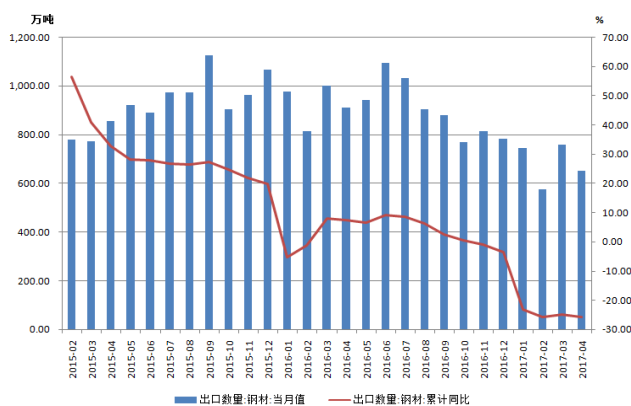
**3、房地产开发投资增速小幅提高。**2017年1-4月份,全国房地产开发投资27732亿元,同比名义增长9.3%,增速比1-3月份提高0.2个百分点。但其中4月全国房地产开发投资完成额8439.66亿元,较3月减少约1000亿元。1-4月份,房地产开发企业到位资金47221亿元,同比增长11.4%,增速比1-3月份回落0.1个百分点。1-4月份,房地产开发企业土地购置面积5528万平方米,同比增长8.1%,增速比1-3月份提高2.4个百分点。

**4、房屋新开工面积增速小幅回落。**1-4月份,房地产开发企业房屋施工面积654054万平方米,同比增长3.1%,增速与1-3月份持平。房屋新开工面积累计48240万平方米,增长11.1%,增速小幅回落0.5个百分点,但4月当月房屋新开工面积为16680万平方米,较3月大幅回升,

低于2月。

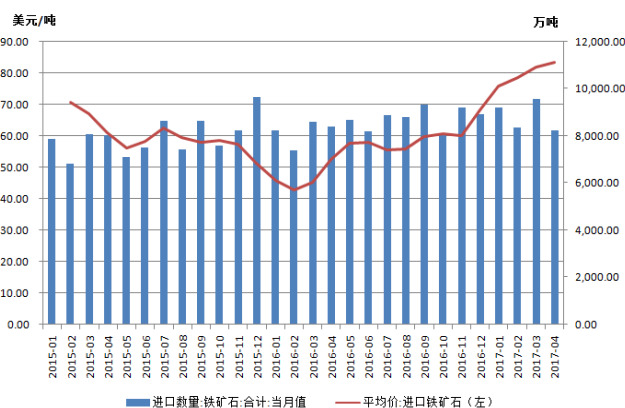
**5、房地产库存小幅回落。**4月末，商品房待售面积67469万平方米，比3月末减少1341万平方米。其中，住宅待售面积减少1300万平方米，办公楼待售面积减少32万平方米，商业营业用房待售面积减少5万平方米。

图9. 钢材月度出口环比小幅回落（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图10. 铁矿石月度进口量下降（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

## （二） 钢材出口环比减少

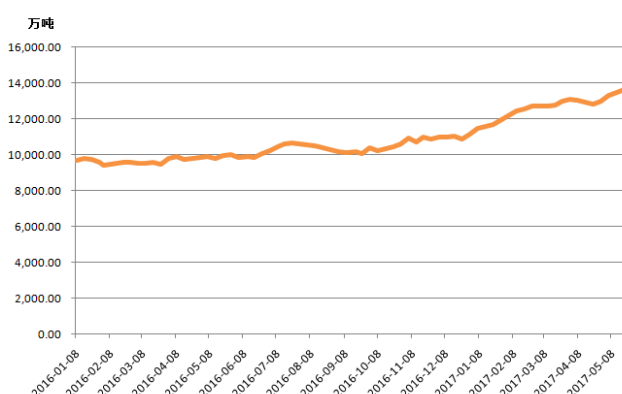
钢材出口热情自2016年中旬开始回落，月度出口量自1100万吨一线逐步减少，尤其在进入2017年以来，2月全国钢材出口量仅575万吨，较1月大幅缩减167万吨，环比下降25.7%，同比下挫高达29%。根据海关数据显示，2017年4月，我国钢材出口649万吨，较上月减少107万吨，同比下降28.5%；1-4月我国钢材累计出口2721万吨，同比下降25.8%。这已经是出口量连续第9个月呈同比下跌趋势。出口数据的下滑基本一方面是由于国内外价格形成倒挂，国内钢材价格大幅上扬，抵消了人民币贬值因素，国内外价格出现倒挂，国内市场利润率提升，钢铁生产企业出口热情减弱，钢贸商难有出口订单；另一方面，国际市场针对中国的反倾销、反补贴案件明显增多，也对钢材出口形成一定阻碍。预计后续月度出口量将维持在800万吨之下。

## （三） 基建投资增速自高位小幅回落

“十三五”开局之年，“一带一路”、长江经济带、京津冀三大战略在2016年稳步推进，各类基建投资规划密集出台，基建投资一直保持较高水平。1-4月全国基础设施建设投资29789亿元，同比增长23.3%，增速比1-3月份回落0.2个百分点，其中水利管理业投资增长16.1%，增速回落2.2个百分点，公共设施管理业投资增长28.4%，增速提高1个百分点，道路运输

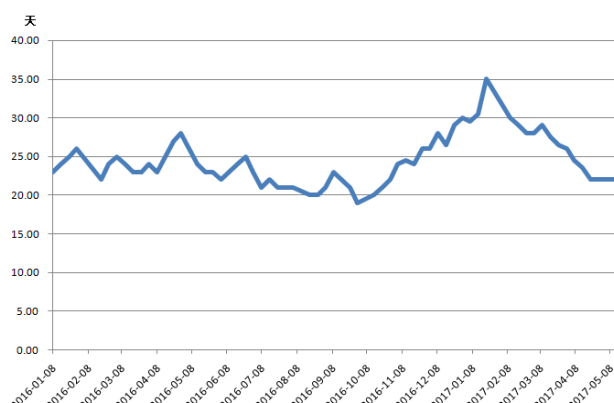
业投资增长 24.6%，增速回落 0.1 个百分点，铁路运输业投资增长 3.5%，增速回落 7.3 个百分点，公共设施、道路运输投资的高速增长保障基建投资增速维持高位。1-4 月份，房地产投资增速仍在回升而基建投资增速却较 1-3 月有所回落，整体而言，钢铁的下游消费市场互有补充，相对平稳。

图 11. 铁矿石港口库存持续上扬（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 12. 铁矿石库存可用天数：大型钢厂（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

### 三、铁矿石：库存压力高企、需求略好于预期

4 月以来铁矿石港口库存持续攀升，进入 5 月更飙涨至突破 1.3 亿吨。4 月铁矿石进口量大减 1333 万吨，进口平均价维持于 80 美元之上小幅回升。粗钢产量在 4 月再创历史新高，后期增量有限，回落风险较大，高炉开工率在 5 月逐步回落，钢厂对铁矿石很难有补库动能，因此铁矿石价格易跌难涨。

#### 1. 铁矿石进口量下降

海关总署公布的数据显示，4 月中国进口铁矿砂及其精矿 8223 万吨，同比小幅下降 2%，环比大幅减少 1333 万吨，即 14%；1-4 月累计进口铁矿砂及其精矿 35328 万吨，同比增长 9%，增幅较 1-3 月下降 3 个百分点；从进口价格来看，4 月份铁矿砂及精矿平均进口价格为 83.38 美元，同比大涨 59%，环比小幅回升 2%。进口价格相对平稳但进口量大减。

#### 2. 港口库存超过 1.3 亿吨

WIND 数据显示，截至 5 月 19 日当周，全国 41 个主要港口铁矿石库存量约为 13616 万吨，自上月末的 12985 万吨再度回升，连续三周运行于 1.3 亿吨之上。这是在 4 月铁矿石进口大幅 1333 万吨的情况下，显示出 5 月当中铁矿石下游消费正在减少，也从侧面支撑我们对于 5 月粗钢产量将从高位回落的预期。



不仅如此，钢厂对铁矿石的采购热情也在下滑，进口铁矿石在大型钢厂中的库存可用天数，自年初最高的35天一路下滑，这其中不乏高炉开工率提高的原因，但进入4月中旬以来，铁矿石可用天数就维持在22天的水平，钢厂补库意愿不高。铁矿石价格从基本面而言下行风险尚未解除。

### 第三部分 技术分析

螺纹钢1710合约自2016年9月30日开启新一轮上涨，上升趋势十分显著（图13蓝色线）。但自2016年11月以来，螺纹钢价格进入宽幅震荡通道（图13两条枚红色线区间），即2780-3490元/吨区间。

图13. 螺纹钢1710合约日K线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

2017年1月4日回踩上升趋势线（图13蓝色线），随后震荡上扬探至前高3490元/吨，3月17日调整开始至3月21日螺纹形成下挫破位，跌回震荡区间下沿2780一线。

1月4日至2月27日，共34个交易日，期价从最低点2795元/吨上涨到3491元/吨；而2月28日至4月20日，共37个交易日，期价从最高3491元/吨回落至2775元/吨。这正是趋势对称性的体现。同时，2780元/吨一线也是2015年底至2017年3月中旬，期价从1628元/吨

到 3491 元/吨这一整个上行空间的 0.382 回撤位。螺纹 1710 合约期价正是从 2780 一线获得支撑开启反弹，在五月报中我们能“发挥想象”，期价有很大可能将再次回到 3500 点一线。

实际上，五月以来的 17 个交易日，螺纹钢 1710 合约呈现先抑后扬的走势，期价在后半程快速发力拉升，上攻至 3385 元/吨阶段高点，与我们所预期的反弹目标位 3500 点十分接近。在这个技术背景下，期价若突破 3500 点则有望上攻 4000 点，但综合基本面因素，螺纹钢在 3500 点一线形成“三重顶”的可能性较大，调整的脚步临近，目标位再次看向 2800 点。

## 第四部分 总结展望和操作策略

5 月黑色商品走势产生较大分歧，作为成品端的螺纹钢，受到季节性旺季、库存现历史低位、阶段限产和清除“地条钢”大限将至等因素的提振，“无视”月度产量的攀升，期价呈现出探低回升的反弹走势，铁矿石的价格则随着高炉开工率下滑、港口库存创天量而大幅下挫。

宏观方面，国内 4 月经济数据多数回落，金融监管升级，资金面紧张，对商品的支撑作用减弱，美联储 6 月再次迎来加息窗口，恐对国内外商品形成系统性压力。

展望黑色系基本面的变化，供给端来看，钢铁开工率连续一个月小幅回落，预期钢铁供给将自高位有所下滑，这单方面利多于螺纹钢而同时利空于铁矿石和双焦，因为原料端的需求势必进一步收缩；从钢铁的需求端而言，尽管房地产投资增速仍在提升，但其为滞后指标，房屋新开工面积增速在 4 月下滑，并且开工季节性旺季也已经结束，钢材净出口缺乏优势进一步回落，因此我们预期螺纹钢的消费也将减少，从而抵消供给端收缩带来的利好。

4 月以来铁矿石港口库存持续攀升，进入 5 月更飙涨至突破 1.3 亿吨。4 月铁矿石进口量大减 1333 万吨，进口均价维持于 80 美元之上小幅回升。粗钢产量在 4 月再创历史新高，后期增量有限，回落风险较大，高炉开工率在 5 月逐步回落，钢厂对铁矿石很难有补库动能，因此铁矿石价格易跌难涨。

**行情预判及操作建议：**中长线看，螺纹和铁矿的支撑位分别为 2800 元/吨和 430 元/吨，上方压力位分别为 3500 和 530 元/吨。操作上以逢高偏空思路为宜。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号新纪元期货大厦

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025-84787999  
传真：025-84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519-88059977  
传真：0519-88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513-55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512-69560998  
传真：0512-69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021-61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571-85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号

### 广州营业部

电话：020-87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028-68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023-67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号