宏观策略日报：通胀温和上涨，社融暂时超预期

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

CPI 或已见底，PPI 加速修复。2021 年 2 月，CPI 当月同比-0.2%，前值-0.3%；环比 0.6%，前值 1.0%；PPI 当月同比 1.7%，前值 0.3%；环比 0.8%，前值 1.0%。总的来看，CPI 随着基数的下降，有望逐渐回升，近期非洲猪瘟又零星发生，但大概率为短期影响，长期来看猪肉进入下行通道，但由于调整基期后降低权重，猪肉价格对 CPI 的拖累可能会略有减少，CPI 全年中枢或在 1.2%左右。输入型通胀主要影响的是 PPI，目前原油需求有所回升，主要产油国增产相对克制，沙特为了稳定油价甚至主动减产，原油价格年内有继续上行的动能，PPI 短期仍会冲高，但下半年随着疫苗的推进，供需缺口可能会逐渐收窄，PPI 边际上涨的动能会有所减弱。国内货币政策主要盯住 CPI，因为目前来看通胀不会成为国内货币政策的掣肘，PPI 的上升不会引起货币政策超预期收缩。

2 月社融超预期，企业融资需求仍然旺盛。总的来看，就地过节政策，推动了复工节奏的加快，企业融资需求旺盛，进而导致了 2 月金融数据的走高，社融作为经济的先行指标，预示着 1 季度的经济增长不会弱。但从长期来看，今年的主基调仍然为“稳杠杆”，信用收缩仍然会逐步体现，但总体的节奏相对可控。

美国国会众议院通过 1.9 万亿美元经济刺激计划。该经济刺激计划日前已在参议院表决通过，接下来将送往白宫。美国总统拜登表示将于 12 日将该计划签署成为法律。

美国通胀温和上涨。美国劳工部 10 日公布的数据显示，2 月份美国 CPI 环比上涨 0.4%，同比上涨 1.7%，前值 1.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后的核心 CPI 环比仅上涨 0.1%，同比 1.3%，前值 1.4%。低于市场普遍预期。

新冠疫情。3 月 9 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 11820.9 万例，新增确诊病例 404171 例。3 月 8 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 696.99 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 217.00 万剂。

融资余额减少。3 月 9 日，A 股融资余额 15167.33 亿元，环比减少 82.06 亿元；融资融券余额 16515.28 亿元，环比减少 116.93 亿元。融资余额减融券余额 13819.39 亿元，环比减少 47.19 亿元。

陆股通净流入，港股通净流出。3 月 10 日，陆股通当日净买入成交 52.25 亿元，其中买入成交 603.23 亿元，卖出成交 550.98 亿元，累计净买入成交 12818.21 亿元。港股通当日净买入成交-43.35 亿港元，其中买入成交 209.53 亿港元，卖出成交 252.88 亿港元，累计净买入成交 20916.27 亿港元。

货币市场利率下跌。3 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7470%，下跌 27.70BP，SHIBOR 一周为 2.0380%，下跌 2.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7395%，下跌 23.85BP，一周为 1.9911%，下跌 4.89BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2353%，下跌

1.25BP。

欧美股市涨跌不一。3 月 10 日，道琼斯工业平均指数报收 32297.02 点，上涨 1.46%；标普 500 指数报收 3898.81 点，上涨 0.60%；纳斯达克指数报收 13068.83 点，下跌 0.04%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5990.55 点，上涨 1.11%；德国 DAX 指数报收 14540.25 点，上涨 0.71%；英国富时 100 指数报收 6725.60 点，下跌 0.07%。亚太市场方面，日经指数报收 29036.56 点，上涨 0.03%；恒生指数报收 28907.52 点，上涨 0.47%。

美元指数下跌。3 月 10 日，美元指数下跌 0.20%，至 91.7818。欧元兑美元上涨 0.23%，至 1.1928。美元兑日元下跌 0.10%，至 108.3850。英镑兑美元上涨 0.35%，至 1.3931。人民币兑美元即期汇率报收 6.5116，升值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4948，升值 0.38%。人民币兑美元中间价报收 6.5106，升值 0.36%。

黄金上涨、原油上涨、期铜上涨。3 月 10 日，COMEX 黄金期货上涨 0.64%，报收 1725.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.36%，报收 64.69 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.31%，报收 68.18 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.47%，报收 4.0320 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.76%，报收 8894 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 4
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 6
4. 市场资金情况 9
4.1. 融资融券 9
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 9
6. 海外市场 10
6.1. 股市 10
6.2. 汇率 11
6.3. 大宗商品 12

图表目录

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例) 6
图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂) 6
图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂) 6
图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 7 (中小板综指，点，亿元) 7
图 8 (创业板指数，亿元) 7
图 9 (融资余额及环比增加，亿元) 9
图 10 (融券余额-融券余额，亿元) 9
图 11 (北向资金当日净买入成交金额，亿元) 9
图 12 (南向资金当日净买入金额，亿元) 9
图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%) 10
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%) 10
图 15 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 10
图 16 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 10
图 17 (美国道琼斯工业平均指数) 11
图 18 (美国标准普尔 500 指数) 11
图 19 (美国纳斯达克综合指数) 11
图 20 (恒生指数) 11
图 21 (美元指数，1973 年=100) 12
图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 12
图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司) 12
图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨) 12
图 25 (布伦特原油期货价格，美元/桶) 13
图 26 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) 13

1.宏观要点

CPI 或已见底，PPI 加速修复

2021 年 2 月，CPI 当月同比-0.2%，前值-0.3%；环比 0.6%，前值 1.0%；PPI 当月同比 1.7%，前值 0.3%；环比 0.8%，前值 1.0%。

1.CPI 回升不明显，主因基数拖累。生猪出栏持续恢复，猪肉价格继续下行，当月同比由-3.9%跌至-14.9%，拖累食品 CPI 由 1.6%降至-0.2%。此外基数问题也产生了一定的影响，去年同期 CPI 当月同比 5.2%，食品分项当月同比 21.9%，均处于相对高位。2 月 CPI 翘尾因素影响-1.41 个百分点，新涨价因素影响 1.6 个百分点。其他食品分项中，水产品和鲜果受春节消费需求增加和运输成本上升原因，同比价格涨幅扩大，鸡肉、鸭肉价格降幅收窄，羊肉、鸡蛋价格涨幅扩大。非食品价格降幅由-0.8%收窄至-0.2%。就地过年对春节客运量影响较大，交通通信价格下降 1.9%，但另外一方面，文娱消费需求有所增加，电影及演出票价格上涨 13.0%，体现服务类价格有所上涨，但衣着、生活用品价格仍相对低迷。核心通胀由-0.3%升至 0.0%，明显回升。

2.PPI 加速上行。生产资料当月同比 2.3%，前值 0.5%；生活资料当月同比-0.2%，前值-0.2%。受原油价格明显回升影响，原油相关行业价格涨幅明显上升；此外，黑色金属、有色金属受需求回升影响，价格继续上行。受天气转暖和春节假期因素影响，供暖及工业用电需求有所减弱，煤炭开采价格环比涨幅有所回落。总的来看，价格涨幅主要体现在上游原材料工业品中，下游消费品涨幅仍然较为落后。

总的来看，CPI 随着基数的下降，有望逐渐回升，近期非洲猪瘟又零星发生，但大概率为短期影响，长期来看猪肉进入下行通道，但由于调整基期后降低权重，猪肉价格对 CPI 的拖累可能会略有减少，CPI 全年中枢或在 1.2%左右。输入型通胀主要影响的是 PPI，目前原油需求有所回升，主要产油国增产相对克制，沙特为了稳定油价甚至主动减产，原油价格年内有继续上行的动能，PPI 短期仍会冲高，但下半年随着疫苗的推进，供需缺口可能会逐渐收窄，PPI 边际上涨的动能会有所减弱。国内货币政策主要盯住 CPI，因为目前来看通胀不会成为国内货币政策的掣肘，PPI 的上升不会引起货币政策超预期收缩。

2 月社融超预期，企业融资需求仍然旺盛

中长期贷款高增，短贷及票据融资形成拖累。2 月，新增人民币贷款 1.36 万亿元，同比多增 4543 亿元，环比少增 2.22 万亿元。各项贷款余额同比增速 12.9%，较上月上升 0.2 个百分点。分部门来看，居民户贷款增加 1421 亿元，同比多增 5554 亿元，其中，短期贷款当月减少 2691 亿元，同比少减 1871 亿元；居民房贷当月新增 4113 亿元，同比多增 3742 亿元。企业部门贷款当月新增 1.2 万亿元，同比多增 700 亿元，其中，企业短贷新增 2497 亿元，同比少增 4052 亿元，企业中长期贷款当月新增 1.11 万亿元，同比多增 6843 亿元。票据融资减少 1855 亿元，同比多减 2489 亿元。在银行控制总的信贷额度的背景下，更倾向于投放中长期贷款，体现实体融资需求仍然旺盛，而短期融资需求则被迫转向表外融资，被社融口径下的未贴现银行承兑汇票所替代。新增居民房贷在近几年的同期往往会弱一点，但今年绝对值明显高于以往，体现地产销售虽然受限，但仍保持了相当强的热度，居民的购房热情仍存。

信贷及表外票据支撑社融。2 月，新增社融 1.71 万亿元，同比多增 8363 亿元，环比少增 3.46 万亿元，社融存量增速回升 0.3 个百分点至 13.3%。分项来看，对实体贷款新增 1.34 万亿元，同比多增 6198 亿元，信贷维持高增长；非标融资当月减少 396 亿元，同比少减 4461 亿元，基本延续 1 月的结构，委托贷款基本持平，信托贷款小幅拖累，未来方

向仍以压降规模为主，未贴现银行承兑汇票承接表内短期融资需求，体现了企业的贸易经营活动比较活跃，同时由于票据利率的上升，企业贴现的意愿下降，也是原因之一。企业债券新增 1306 亿元，同比少增 2588 亿元，受春节错位的影响可能较大。股票融资 693 亿元，同比多增 244 亿元。政府债券融资 1017 亿元，同比少增 807 亿元，与今年提前下发专项债额度的节奏偏慢有关。

M1 增速回落、M2 增速上升。2 月末，M2 增速同比 10.1%，前值 9.4%；M1 同比 7.4%，前值 14.7%。居民存款大幅多增，企业存款多减，体现了春节错位因素下，企业发放年终奖金，企业部门存款向居民部门转移。同时，财政存款大幅多减，表明 2 月财政支出节奏明显加快。而 M1 受去年同期高基数影响，出现回落。

总的来看，就地过节政策，推动了复工节奏的加快，企业融资需求旺盛，进而导致了 2 月金融数据的走高，社融作为经济的先行指标，预示着 1 季度的经济增长不会弱。但从长期来看，今年的主基调仍然为“稳杠杆”，信用收缩仍然会逐步体现，但总体的节奏相对可控。

美国国会众议院通过 1.9 万亿美元经济刺激计划

据中新社报道，美国国会众议院当地时间 3 月 10 日表决通过参议院已通过的 1.9 万亿美元经济刺激计划，以应对新冠肺炎疫情对经济的冲击。该经济刺激计划日前已在参议院表决通过，接下来将送往白宫。美国总统拜登表示将于 12 日将该计划签署成为法律。此次通过的经济刺激计划包括向符合规定的美国民众发放每人 1400 美元补助；提供每周失业救济额外福利 300 美元；为州和地方政府提供 3500 亿美元；为学校重新开放提供 1250 亿美元；为新冠疫苗接种计划注资 140 亿美元；提供 478 亿美元用于新冠病毒检测和感染者追踪等。

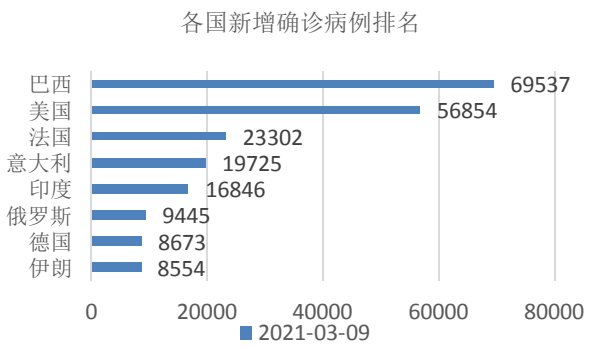
美国通胀温和上涨

美国劳工部 10 日公布的数据显示，2 月份美国 CPI 环比上涨 0.4%，同比上涨 1.7%，前值 1.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后的核心 CPI 环比仅上涨 0.1%，同比 1.3%，前值 1.4%。低于市场普遍预期。当天劳工部公布的数据显示，2 月份食品价格环比上涨 0.2%，同比涨幅为 3.6%。能源价格环比增长 3.9%，是去年 6 月份以来最大涨幅。其中，汽油价格上涨 6.4%，电价上涨 0.7%，为 5 个月来最大涨幅。同时，服装和医疗用品价格均下跌 0.7%，二手车价格连续 3 个月下跌 0.9%。处方药价格降幅达到 2018 年 7 月以来最大。

2.国内外疫情发展趋势

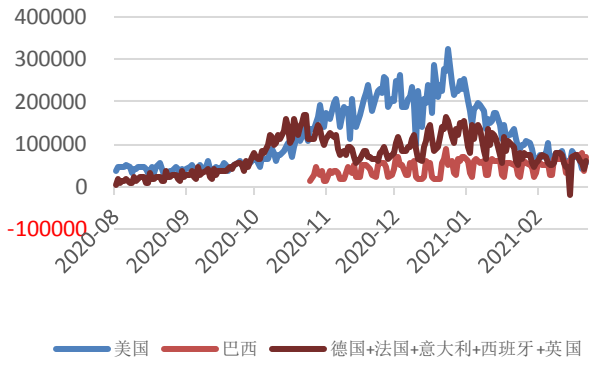
3 月 9 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 11820.9 万例，新增确诊病例 404171 例。3 月 8 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 696.99 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 217.00 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



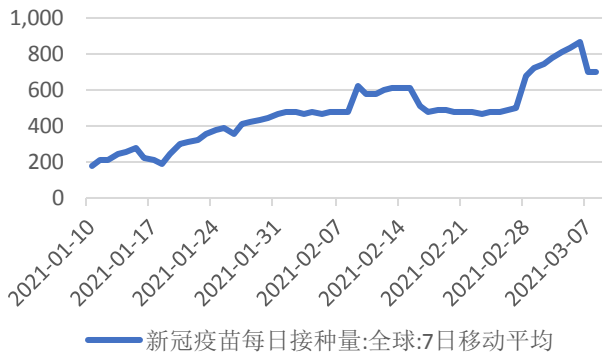
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



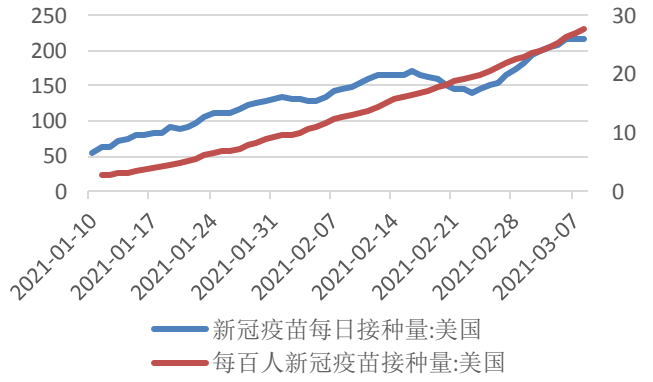
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂)



资料来源：Wind，东海证券研究所

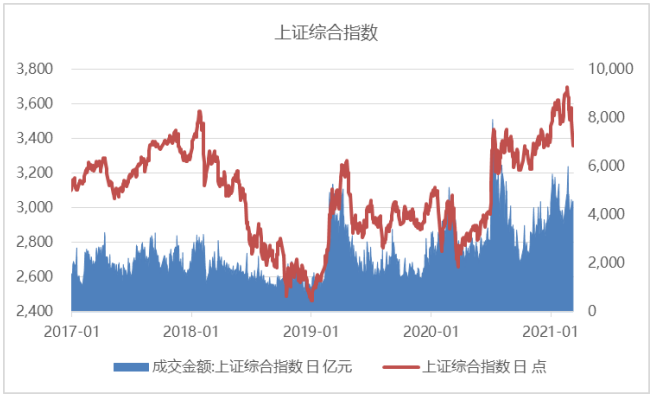
3.A 股市场

大盘昨日高开后震荡回落，收盘下跌 1 点，收于 3357 点。量能明显缩小，盘中可能有惜售。大单资金延续大幅净流出，全天净流出超 106 亿元。量能虽然缩小，但大单资金尚未明显收敛。指数分钟线指标呈现矛盾，今日盘中仍需密切观察分钟线指标演变。

从板块上看，收红板块占比不足 6%。其中，白酒概念涨幅居前，其次，煤炭概念、农业服务、石墨电极、碳中和概念板块均活跃收红。而染料、华为概念、一带一路、光伏概念、军工等，均回落居前。收红个股占比 24%，涨超 9%的个股 46 只，跌超 9%的个股 30 只。昨日行情延续弱势。

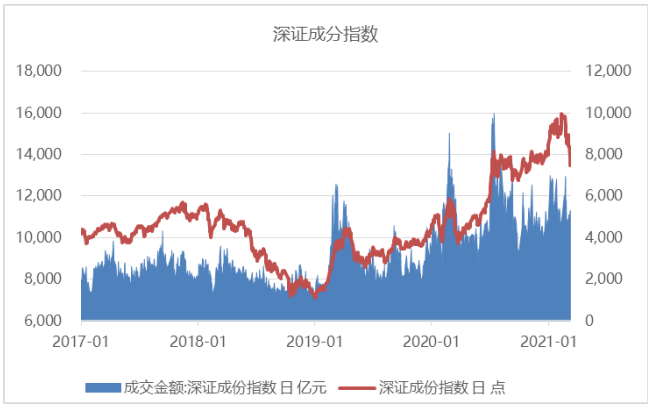
从大盘走势看，大盘指数连日回落，陆续跌破 60、120 日均线支撑位。120 日均线的支撑力度理论上强于大盘，即便破位，破位之后也有可能引起破位反弹。但是反弹也需要技术上条件具足。目前大盘量能明显缩小，若能持续缩小状态，卖盘可能快速衰弱，有利于反弹。但其他指标尚未跟进，分钟线指标尚未形成明显的买点。指数下方 3286 到 3291 点之间有个 5 点的缺口。缺口附近仍或是主力据以反攻的阵地。盘中可进一步谨慎观察。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



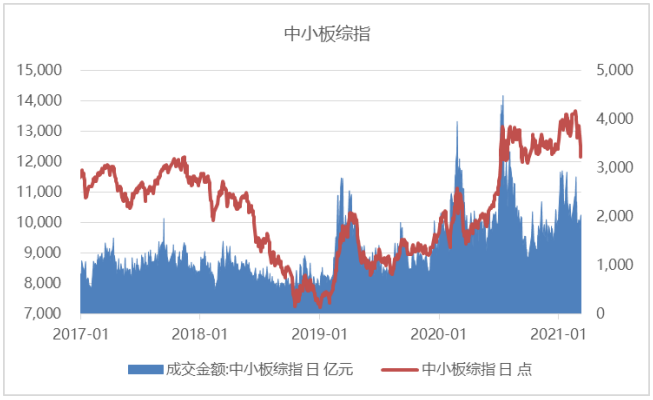
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



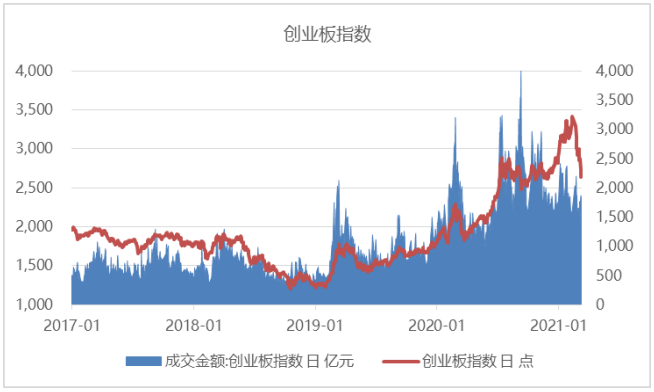
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
旅游综合 II	5.38	景点	-3.71
医疗服务 II	4.73	装修装饰	-3.47
饮料制造	2.82	港口 II	-3.38
电源设备	2.07	计算机设备	-3.38
酒店 II	1.53	采掘服务	-3.01

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
卡倍亿	99.13	20.00	11.01	-8.28
激智科技	45.85	14.31	-5.37	42.52
四通新材	14.12	11.62	5.37	-2.28
博俊科技	23.77	10.82	18.49	-23.69
华自科技	9.9	10.49	0.51	-13.01
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
国瑞科技	14	-20.00	-24.77	-32.37
维业股份	10.7	-13.29	29.38	17.20
蓝英装备	14.85	-12.23	0.20	-11.02
邦讯技术	5.54	-12.06	-13.71	-1.60
嘉寓股份	3.87	-11.24	1.31	-2.76

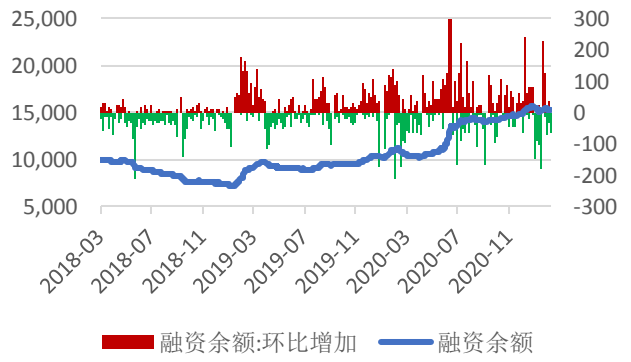
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

3 月 9 日，A 股融资余额 15167.33 亿元，环比减少 82.06 亿元；融资融券余额 16515.28 亿元，环比减少 116.93 亿元。融资余额减融券余额 13819.39 亿元，环比减少 47.19 亿元。

图 9 (融资余额及环比增加，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (融券余额-融券余额，亿元)

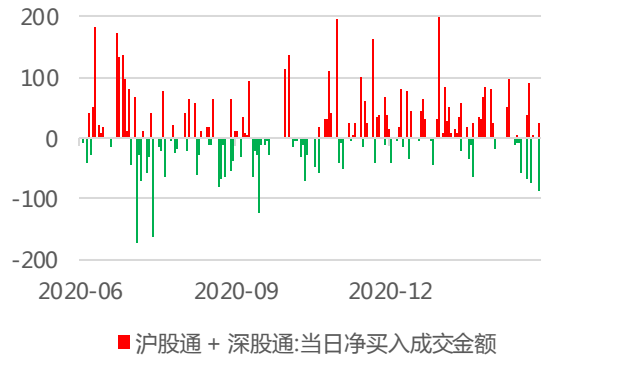


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

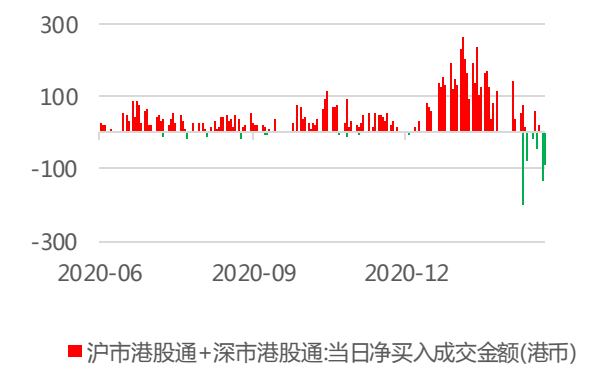
3 月 10 日，陆股通当日净买入成交 52.25 亿元，其中买入成交 603.23 亿元，卖出成交 550.98 亿元，累计净买入成交 12818.21 亿元。港股通当日净买入成交-43.35 亿港元，其中买入成交 209.53 亿港元，卖出成交 252.88 亿港元，累计净买入成交 20916.27 亿港元。

图 11 (北向资金当日净买入成交金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (南向资金当日净买入金额，亿元)



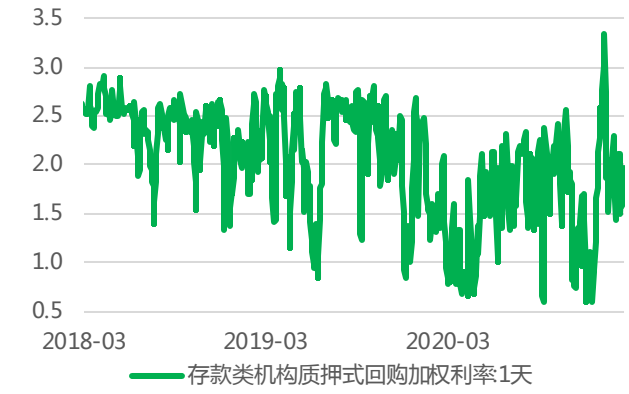
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

3 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7470%，下跌 27.70BP，SHIBOR 一周为 2.0380%，下跌 2.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7395%，

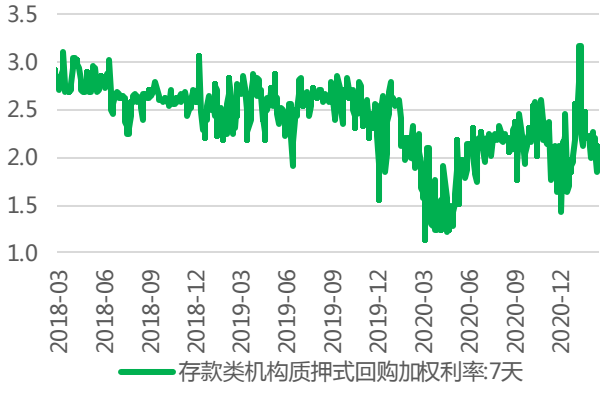
下跌 23.85BP，一周为 1.9911%，下跌 4.89BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2353%，下跌 1.25BP。

图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

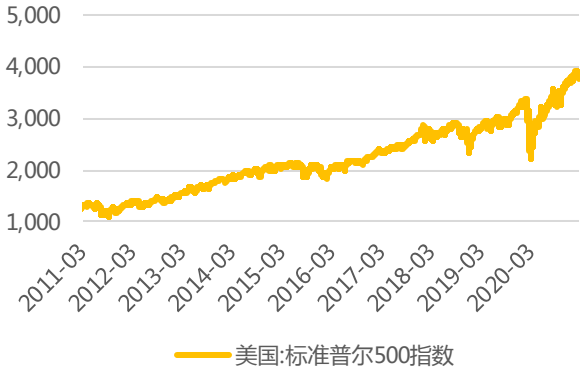
3 月 10 日，道琼斯工业平均指数报收 32297.02 点，上涨 1.46%；标普 500 指数报收 3898.81 点，上涨 0.60%；纳斯达克指数报收 13068.83 点，下跌 0.04%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5990.55 点，上涨 1.11%；德国 DAX 指数报收 14540.25 点，上涨 0.71%；英国富时 100 指数报收 6725.60 点，下跌 0.07%。亚太市场方面，日经指数报收 29036.56 点，上涨 0.03%；恒生指数报收 28907.52 点，上涨 0.47%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

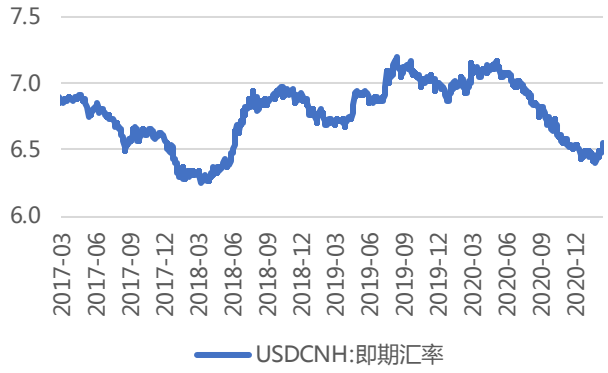
3 月 10 日，美元指数下跌 0.20%，至 91.7818。欧元兑美元上涨 0.23%，至 1.1928。美元兑日元下跌 0.10%，至 108.3850。英镑兑美元上涨 0.35%，至 1.3931。人民币兑美元即期汇率报收 6.5116，升值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4948，升值 0.38%。人民币兑美元中间价报收 6.5106，升值 0.36%。

图 21 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)

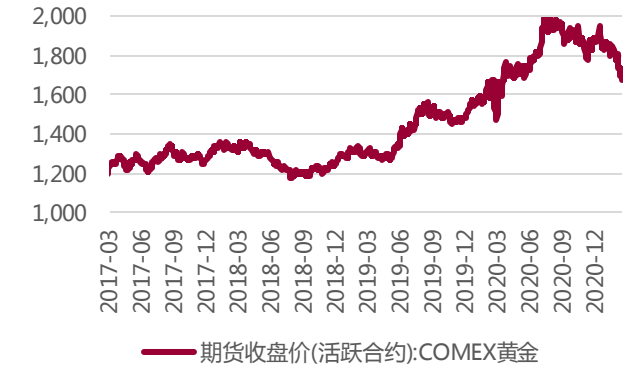


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

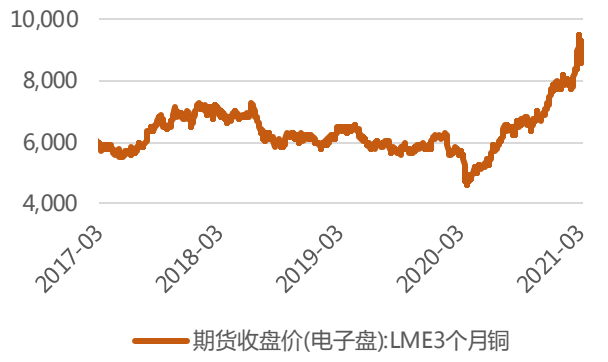
3 月 10 日，COMEX 黄金期货上涨 0.64%，报收 1725.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.36%，报收 64.69 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.31%，报收 68.18 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.47%，报收 4.0320 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.76%，报收 8894 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



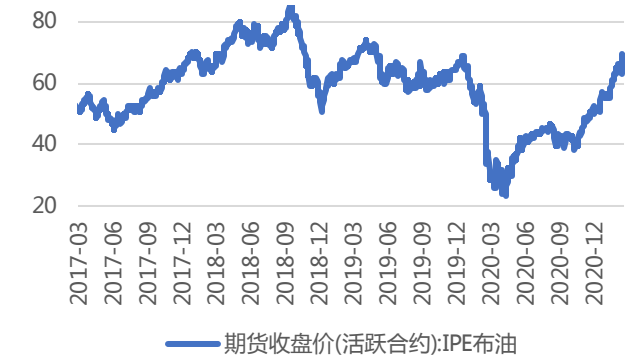
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



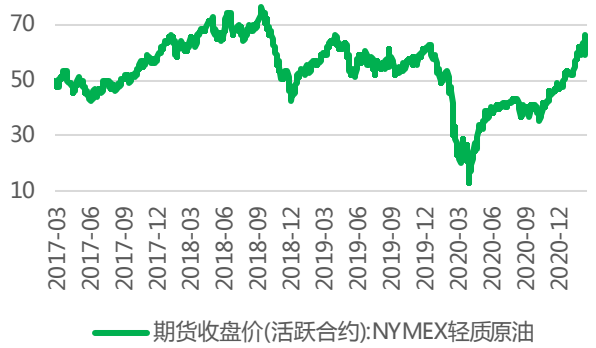
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 26 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089