



**改革开放及人民币升值预期或提振市场
风险偏好，期指或未改上行趋势**

长安期货有限公司

2020 年 9 月

改革开放及人民币升值预期或提振市场风险偏好，期指或未改上行趋势

观点：

虽然8月股指期货整体呈现区间震荡态势，但价格重心有所上移。前两周受中美摩擦以及7月金融及宏观经济数据发布的影响，股指走势波幅较大，但我国货币政策和经济结构优化及经济稳步复苏的预期叠加资本市场改革开放步伐不停仍使得股指重心上移。而央行超额续作MLF远超市市场预期叠加国常会再提流动性合理充裕，市场对货币政策预期有所好转，一度令股指上行；但特朗普强调终止与我国进行第一阶段经贸协议原定的对话以及后续谈判，且在美上市中概股有退市可能，市场风险偏好再度回落，资金观望情绪浓厚，股指再度回落。而8月最后一周受注册制正式起航、中美重启经贸沟通以及货币政策灵活适度取向不变等利好因素影响，市场赚钱效应重启，三大期指大幅拉涨，周涨幅均超2%。

9月来看，外部环境仍然复杂严峻，以我国资本市场改革开放以及宏观逆周期调节加码等为主体的稳增长政策仍或继续出炉，政策面或延续偏暖态势。美联储将维持零利率及容忍超2%通胀以及美元指数仍有继续走弱可能或会继续推升人民币汇率，叠加“改革开放”+“经济复苏”主线仍或延续，低估值和高景气行业板块配置机会明显，场内增量资金或较为活跃。此外，我国资本市场改革开放进一步加快仍或使得国际指数计划提升A股纳入因子比例，北向资金仍或以净流入为主，但美国大选进入辩论期，中美摩擦仍或将成为扰动外资流向的重要因素。资金利率方面，货币政策灵活适度的取向未变，降低中小微企业融资成本的精准滴灌仍是政策主导，我国货币政策空间仍然

研发&投资咨询

马舍瑞夫

从业资格号：F3053076

 : 13609165859

 : masheruifu@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号浐灞商务中心二期四层
电话：400-8696-758
网址：www.cafut.cn

充裕，DR007或在央行呵护下维持相对平稳或难大幅抬升。而通过基差规律分析，9月沪深300及上证50股指期货主力合约下跌或小幅走高的概率较大，而中证500股指期货主力合约上涨或小幅走低的可能性或更大。综合来看，9月股指期货仍具上行动力，操作上可以偏多短差操作或逢低做多为主，注意止盈止损。但需防范中美摩擦再度升级、国内政策或经济复苏不及预期等风险因素。

一、2020 年 8 月行情回顾

(一) 行情回顾

虽然 8 月股指期货整体呈现区间震荡态势，但价格重心有所上移。前两周受中美摩擦以及 7 月金融及宏观经济数据发布的影响，股指走势波幅较大，但我国货币政策和经济结构优化及经济稳步复苏的预期叠加资本市场改革开放步伐不停仍使得股指重心上移。而央行超额续作 MLF 远超市场预期叠加国常会再提流动性合理充裕，市场对货币政策预期有所好转，一度令股指上行；但特朗普强调终止与我国进行第一阶段经贸协议原定的对话以及后续谈判，且在美上市中概股有退市可能，市场风险偏好再度回落，资金观望情绪浓厚，股指再度回落。而 8 月最后一周受注册制正式起航、中美重启经贸沟通以及货币政策灵活适度取向不变等利好因素影响，市场赚钱效应重启，三大期指大幅拉涨，周涨幅均超 2%。截至 8 月 31 日早盘盘中，沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货主力合约以及上证指数 8 月分别上涨 4.93%、5.28%、3.04%以及 4.01%。

图 1：沪深 300 股指期货日 K 线走势图



图 2：上证 50 股指期货日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 3：中证 500 股指期货日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

资料来源：文华财经，长安期货

图 4：上证指数日 K 线走势图

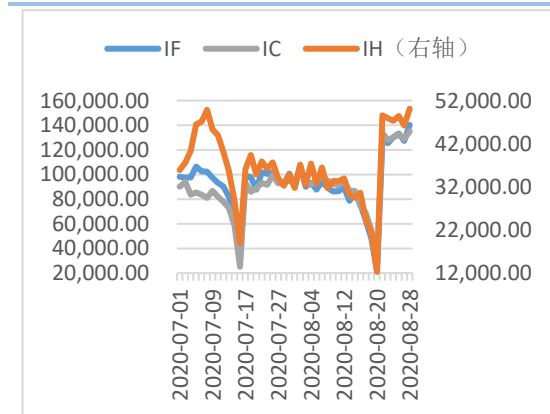


资料来源：文华财经，长安期货

(二) 持仓量与成交量

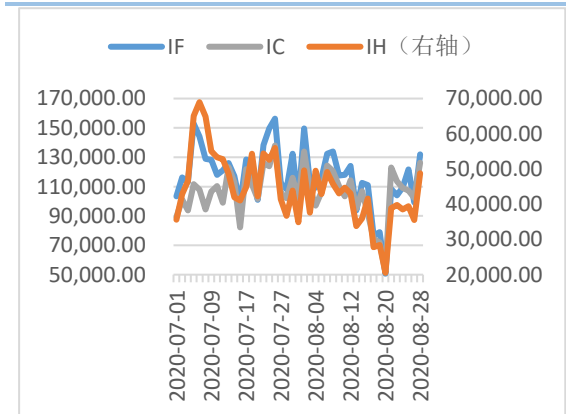
8 月除了因股指期货主力合约换月导致的期指持仓及成交量下滑外，其余时期股指期货成交量及持仓均维持相对高位，尤其是持仓量在期指换月完成后大幅上升，创下 1 个多月来新高。宏观经济数据发布、市场对货币政策预期以及中美摩擦三者波动使得股指持仓和成交也出现较大波幅。9 月来看，美国总统大选进入白热化的辩论期，中美摩擦仍或存发酵风险；而我国政策空间仍然充足，“改革开放”+“经济复苏”主线仍或延续，观望资金仍具入场条件，股指投机及避险需求或有所抬升，因此股指期货持仓及成交量或维持相对高位。

图 5：三大期指日持仓量（活跃合约） 单位：手



资料来源：WIND，长安期货

图 6：三大期指日成交量（活跃合约） 单位：手



资料来源：WIND，长安期货

(三) 基差分析

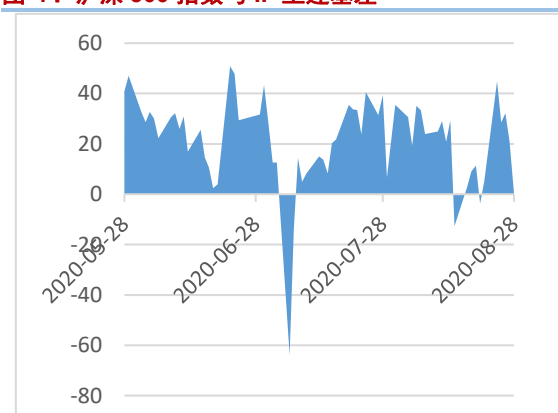
从近 3 个月沪深 300 指数与 IF 主力连续合约的基差走势图来看，基差均值为 21.54，

且主要分布在 (28, 34) 区间, 因此近 1 月平均 20.34 的基差走强的概率或较大, 因而 9 月沪深 300 股指期货主力合约点位下跌或小幅走高的可能性较大。

从近 3 个月上证 50 指数与 IH 主力连续合约的基差走势图来看, 基差均值为 12.34, 且主要分布在 (1, 18) 区间, 因此近 1 月平均 6.33 的基差走强的概率或更大, 因而 9 月上证 50 股指期货主力合约点位下跌或小幅走高的可能性较大。

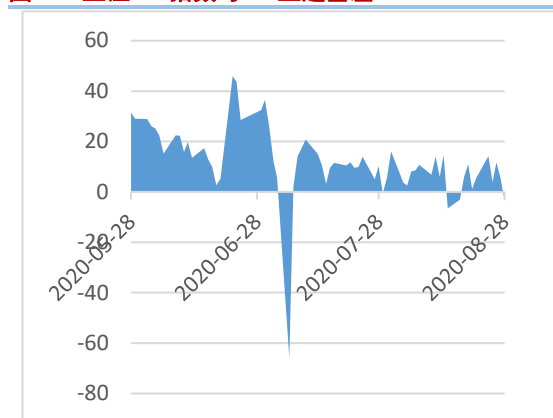
从中证 500 指数与 IC 主力连续合约近 3 个月来的基差走势图来看, 基差均值为 47.40, 且主要分布在 (12, 20) 及 (70, 79) 区间, 因此近 1 月平均 62.40 的基差走弱的可能性更大, 因而 9 月中证 500 股指期货主力合约点位上涨或小幅走低的可能性较大。总的来看, 通过基差规律分析, 9 月沪深 300 及上证 50 股指期货主力合约下跌或小幅走高的概率较大, 而中证 500 股指期货主力合约上涨或小幅走低的可能性或更大。

图 7: 沪深 300 指数与 IF 主连基差



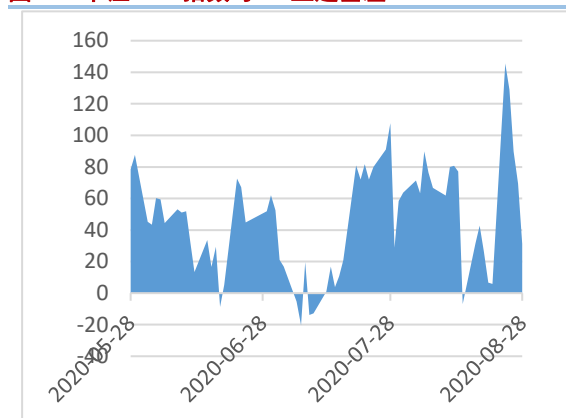
资料来源: WIND, 长安期货

图 8：上证 50 指数与 IH 主连基差



资料来源：WIND，长安期货

图 9：中证 500 指数与 IC 主连基差



资料来源：WIND，长安期货

二、影响因素分析

（一）资金面

从场内资金来看，沪深两市成交额边际回落，但两市融资余额仍维持高位运行。8 月金融数据及部分宏观经济数据尤其是消费数据不及预期，叠加中美摩擦一度发酵均打击投资者风险偏好；但央行超额续作 MLF 远超市市场预期使得投资者对我国政策空间信心重启叠加中美经贸团队通话为中美摩擦降温，仍使得场内资金活跃度维持相对高位。9 月来看，美联储将维持零利率及容忍超 2% 通胀以及美元指数仍有继续走弱可能从而或会推升人民币汇率；此外，中美摩擦仍或存发酵风险，但我国政策空间仍然充足，“改革开放”+“经济复苏”主线仍或延续，低估值和高景气行业板块配置机会明显，场内增量资金或较为活跃。

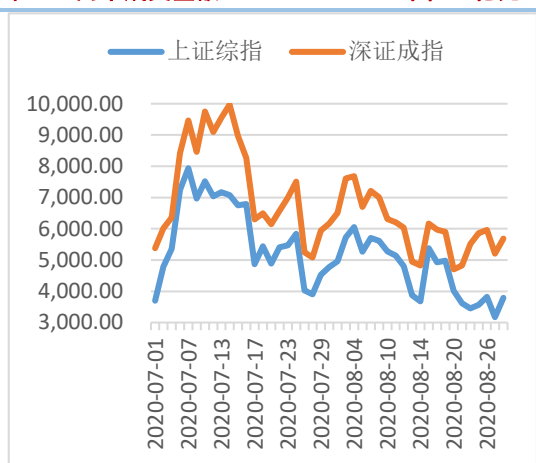
从外资来看，8 月北向资金虽较 7 月波动明显降低，但仍整体呈现净流出态势，而净流出时的净流出额却相对减少。在市场经历了 6 月底和 7 月初的大涨时的集中净流入之后，北上资金近期的波动除了受中美摩擦波动的影响外，也或因收益兑现和仓位调整。从结构上来看，在北上资金主要布局的板块中，医药和食品饮料行业均有所流出，与此同时增配电子行业，外资或在股指震荡期进行了仓位的调整。9 月来看，我国资本市场改革开放进一步加

快仍或使得国际指数计划提升 A 股纳入因子比例, 而美联储将维持零利率及容忍超 2% 通胀以及美元指数仍有继续走弱可能从而或会推升人民币汇率, 北向资金仍或以净流入为主, 但美国大选进入辩论期, 中美摩擦仍或将成为扰动外资流向的重要因素。

从货币市场资金利率来看, 8 月 DR007 整体震荡上行, 但在央行呵护下仍维持相对平稳。央行超额续作 MLF 远超市场预期, 叠加重启隔周公开市场逆回购操作并投放大额流动性有效对冲了缴税高峰期、地方政府专项债发行以及资金跨月等影响, 资金利率中枢保持稳定。9 月来看, 货币政策灵活适度的取向未变, 降低中小微企业融资成本的精准滴灌仍是政策主导, 我国货币政策空间仍然充裕, DR007 或在央行呵护下维持相对平稳或难大幅抬升。

图 10: 两市成交金额

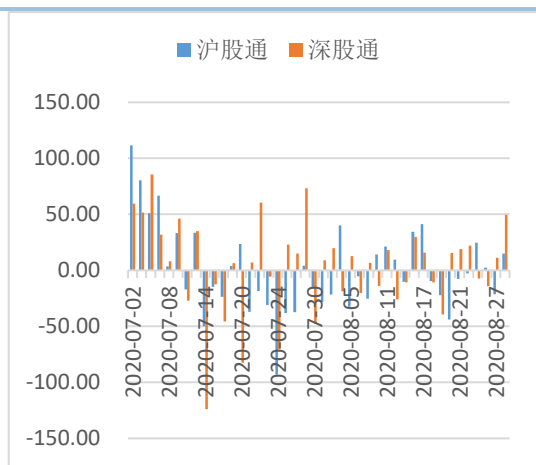
单位: 亿元



资料来源: WIND, 长安期货

图 12: 陆股通日资金净流入

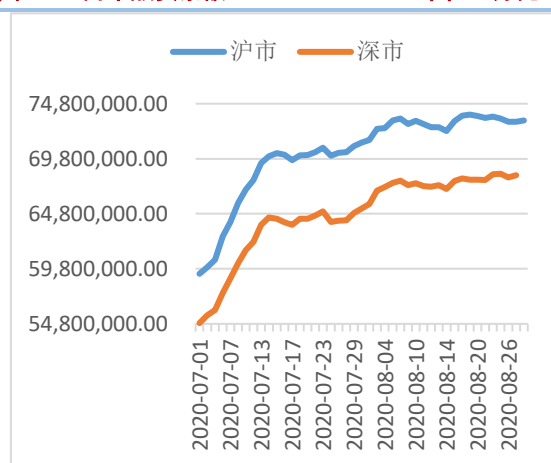
单位: 亿元



资料来源: WIND, 长安期货

图 11: 两市融资余额

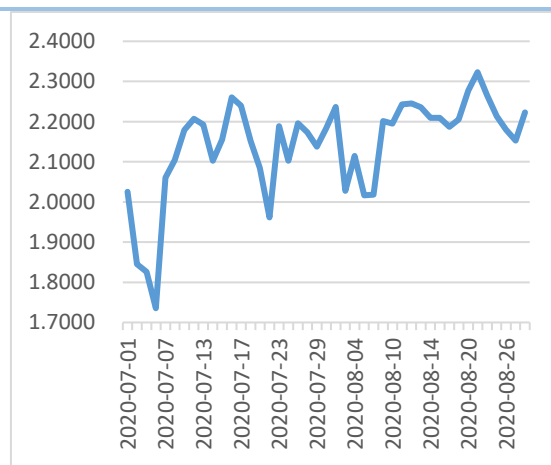
单位: 万元



资料来源: WIND, 长安期货

图 13: DR007

单位: %



资料来源: WIND, 长安期货

（二）政策面

8月政策面延续偏暖态势。央行行长易纲表示，下半年最大的挑战还是如何对实体经济精准滴灌。实体经济的支持一定要聚焦中小企业，特别是小微企业。下半年央行有两项精准支持的政策，一项是给小微企业的贷款延期，延期到明年三月底；另外一项是支持给小微企业发放信用贷款。央行将坚定不移地实行金融业的改革和对外开放，落实好今年以来宣布的金融改革和开放的措施，也会推动全面地落实准入前国民待遇和负面清单的管理制度。国务院国资委主任郝鹏表示，《国企改革三年行动方案（2020 - 2022 年）》不久将印发实施，改革重点领域主要包括完善中国特色现代企业制度、积极稳妥深化混合所有制改革、加快健全市场化经营机制、完善国有资产监管体制、充分释放和激发基层改革活力等。

国务院原则同意《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，同意在北京、天津、上海、海南、南京、武汉、广州、成都和河北雄安新区等 28 个省、市（区域）全面深化服务贸易创新发展试点。此外，国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，有利于稳住外贸主体，稳住产业链供应链。这 15 项措施包括：进一步扩大对中小微外贸企业出口信贷投放；支持跨境电商平台、跨境物流发展和海外仓建设；分阶段增加国际客运航班总量，适度增加与我主要投资来源地民航班次。《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》要求，加大对劳动密集型企业支持力度。对纺织品、服装、农产品、消费电子类产品等劳动密集型产品出口企业，在落实减税降费、出口信贷、出口信保、稳岗就业、用电用水等各项普惠性政策基础上进一步加大支持力度。给予重点外资企业金融支持。外资企业同等适用现有 1.5 万亿元再贷款再贴现专项额度支持。加大对重点外资企业的金融支持力度，进出口银行 5700 亿元新增贷款规模可用于积极支持符合条件的重点外资企业。

2020 年第 16 期《求是》杂志刊发央行党委书记、银保监会主席郭树清文章《坚定不

移打好防范化解金融风险攻坚战》。文章指出，要切实增强机遇意识和风险意识，既要“稳定大局、统筹协调”，进一步提升金融服务质效，推动经济发展尽快步入正常轨道；又要“分类施策、精准拆弹”，有序处置重点领域突出风险，实现稳增长和防风险长期均衡。此外，要在确保金融主权的前提下，努力实现更高层次的金融开放。加快构建公开透明、稳定可预期的监管政策环境，鼓励中外金融机构平等竞争、深化合作、互相借鉴、促进创新。积极参与国际金融治理和监管规则制定，加强宏观政策国际协调，提高国际话语权。此外，证监会原主席肖钢表示，蓝筹股盘子大，估值稳定，波动较小，抗操纵性强，率先试点 T+0 交易风险可控，中国资本市场并不缺少资金，但缺少足够的真正做长期投资的“长钱”，必须从长期视角切入，建立起长期投资者制度。

国务院常务会议上周部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展。会议要求，进一步强化宏观政策针对性有效性，放水养鱼，保住和培育市场主体，大力推进改革，坚定发展信心，砥砺前行，努力完成全年发展目标任务。要继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。下一步，要指导市县将已下达资金加快用到市场主体和民生上。建立直达资金专项国库对账机制，做到流向明确、账实相符。

9月来看，外部环境仍然复杂严峻，因此以我国资本市场改革开放以及宏观逆周期调节加码等为主体的稳增长政策仍或继续出炉，政策面或将延续偏暖态势。

（三）宏观经济

国家统计局公布的我国7月通胀数据显示，CPI同比上涨2.7%，预期涨2.6%，前值涨

2.5%；PPI 同比下降 2.4%，预期降 2.4%，前值降 3%。食品中，随着餐饮服务等逐步恢复，猪肉消费需求持续增加，而多地洪涝灾害对生猪调运产生了一定影响，供给仍然偏紧，猪肉价格上涨 10.3%，涨幅比上月扩大 6.7 个百分点。工业生产持续回升，市场需求逐步回暖，国际大宗商品价格继续上行。从环比看，PPI 上涨 0.4%，涨幅与上月相同。

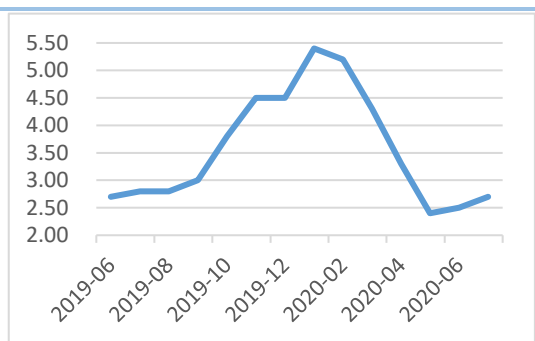
8 月来看，猪肉供需平衡有所恢复，肉价进一步上涨动力削弱。而高基数效应或将带动今年 8 月猪肉价格同比涨幅大幅下行，并会抵消鲜菜、鲜果价格同比小幅上行带来的影响。预计 8 月食品价格涨幅将出现明显回落，且通胀回落过程有望持续到年末。这意味着下半年消费需求不足问题需要引起高度重视，同时也意味着下半年货币政策灵活调整空间显著扩大。PPI 方面，供给削减、主要工业国经济重启、美元下跌对油价构成支撑，后期油价仍有可能小幅回升，但空间有限。从国内来看，后续基建将进一步发力，房地产投资韧性犹存，制造业投资也将缓慢修复，加之前期油价回升对其他工业品价格的影响还将逐步显现，整体来看，工业品价格有望继续回暖。预计 8 月 PPI 环比将延续正增，同时考虑到翘尾因素从 7 月的 0.0%小幅抬升至 0.1%，当月 PPI 同比跌幅将延续收窄。

央行公布的 7 月金融数据显示，中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 11815.9 亿元，前值 18100 亿元；7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元。金融数据虽不及预期，但居民部门信贷同比多增近 2500 亿元，较 6 月继续改善，居民中长贷和短贷分别同比多增 1650 亿元和 815 亿元。企业贷款增加 2645 亿元，同比少增 329 亿元，企业短贷和票据融资分别多减约 230 亿和 2300 亿元，但企业中长贷仍同比多增近 2300 亿元，而对非银金融机构贷款同比少增 2600 亿元。7 月居民信贷和企业中长贷的多增，反映地产销量改善和企业投资活动加快。而反映企业活期存款的 M1 同比回升至 6.9%，企业流动性改善，而 M2 同比略降至 10.7%，但随着信用的扩张和财政的投放，后续货币增速仍趋回升。7 月财政存款增加 4872

亿元，同比少增约 3200 亿元。此外，社融稳中略升，紧缩风险暂缓。7 月社融存量增速稳中略升至 12.9%。

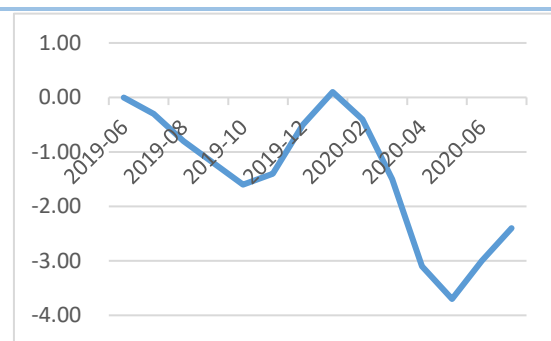
展望未来，随着政府债券发行的加速，以及私人部门融资需求的回升，预计社融增速将继续回升，进而支撑经济复苏。M1 增速回升反映微观企业流动性改善，而 M2 增速回落降低了货币紧缩风险，但 M2 增速回落与社融增速回升背离，从信用扩张的趋势看，后续 M2 增速或仍将继续回升。

图 14: CPI 当月同比 单位: %



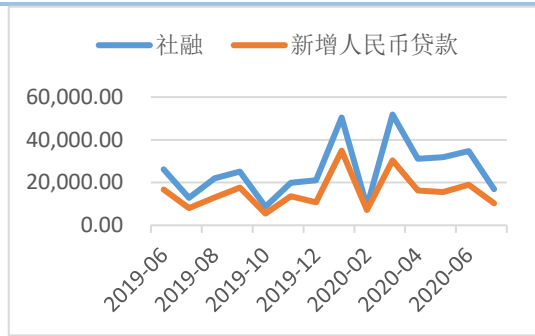
资料来源: WIND, 长安期货

图 15: PPI 当月同比 单位: %



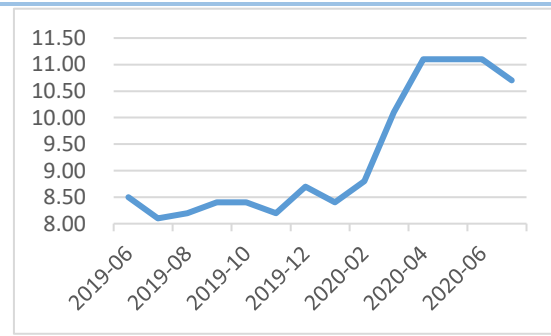
资料来源: WIND, 长安期货

图 16: 社融&新增人民币贷款当月值 单位: 亿元



资料来源: WIND, 长安期货

图 17: M2 同比 单位: %



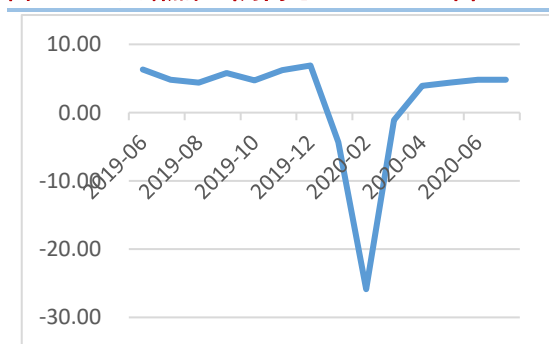
资料来源: WIND, 长安期货

国家统计局发布的我国 7 月宏观经济数据显示, 7 月份, 全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%, 增速与 6 月份持平; 环比增长 0.98%。1-7 月份, 全国规模以上工业增加值同比下降 0.4%, 降幅比 1-6 月份收窄 0.9 个百分点。7 月份, 社会消费品零售总额 32203 亿元, 同比下降 1.1%, 降幅比 6 月份收窄 0.7 个百分点; 环比增长 0.85%。1-7 月份, 社会消费品零售总额 204459 亿元, 同比下降 9.9%, 降幅比 1-6 月份收窄 1.5 个百分点。1-7 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 329214 亿元, 同比下降 1.6%, 降幅比 1-6 月份收

窄 1.5 个百分点；7 月份环比增长 4.85%。分领域看，基础设施投资同比下降 1.0%，制造业投资下降 10.2%，降幅分别比 1-6 月份收窄 1.7、1.5 个百分点；房地产开发投资增长 3.4%，比 1-6 月份加快 1.5 个百分点。全国商品房销售面积 83631 万平方米，同比下降 5.8%；商品房销售额 81422 亿元，下降 2.1%，降幅分别比 1-6 月份收窄 2.6、3.3 个百分点。

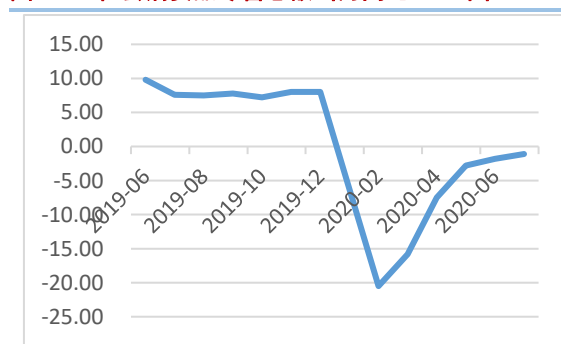
总体来看，7 月份，我国工业生产平稳增长，服务业生产加快恢复，市场销售继续回暖，固定资产投资降幅持续收窄，货物进出口较快增长，就业和物价形势总体稳定，主要经济指标持续改善，国民经济运行保持稳定恢复态势。但全球新冠肺炎疫情仍在蔓延，国际经济环境严峻复杂；国内结构性、体制性、周期性矛盾并存，发展面临的困难和挑战不少。下一步，我国将以国内大循环为主体，构建国内国际双循环，加快发展新动能，加大改革开放力度，进一步激活市场主体，着力畅通经济循环，落实“六保”促进“六稳”，巩固扩大疫情防控和经济恢复成果。

图 18：工业增加值当月同比 单位：%



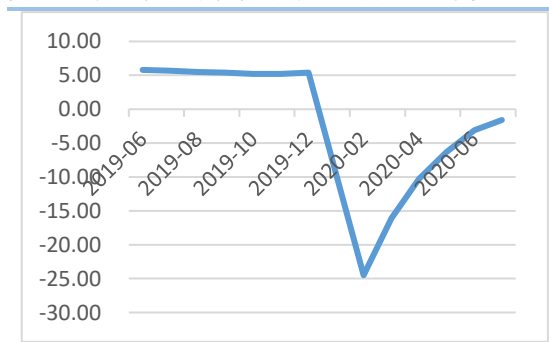
资料来源：WIND，长安期货

图 19：社会消费品零售总额当月同比 单位：%



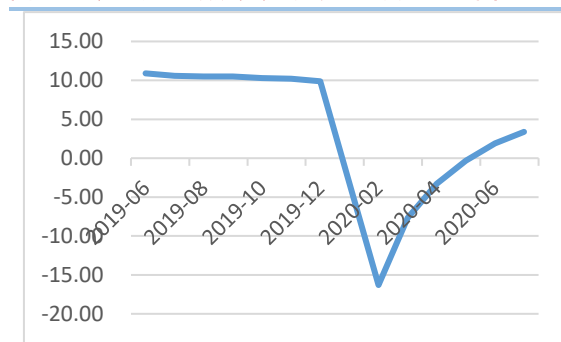
资料来源：WIND，长安期货

图 20：固定资产投资完成额累计同比 单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 21：房地产开发投资完成额累计同比 单位：%



资料来源：WIND，长安期货

（四）风险因素

海外疫情持续蔓延及国内疫情反弹、中美摩擦发酵或升级、国内政策或经济回暖不及预期、外围市场波动以及全球经济出现继续衰退迹象和其他地缘政治风险等。

三、2020 年 9 月行情展望

虽然 8 月股指期货整体呈现区间震荡态势，但价格重心有所上移。前两周受中美摩擦以及 7 月金融及宏观经济数据发布的影响，股指走势波幅较大，但我国货币政策和经济结构优化及经济稳步复苏的预期叠加资本市场改革开放步伐不停仍使得股指重心上移。而央行超额续作 MLF 远超市场预期叠加国常会再提流动性合理充裕，市场对货币政策预期有所好转，一度令股指上行；但特朗普强调终止与我国进行第一阶段经贸协议原定的对话以及后续谈判，且在美上市中概股有退市可能，市场风险偏好再度回落，资金观望情绪浓厚，股指再度回落。而 8 月最后一周受注册制正式起航、中美重启经贸沟通以及货币政策灵活适度取向不变等利好因素影响，市场赚钱效应重启，三大期指大幅拉涨，周涨幅均超 2%。

9 月来看，外部环境仍然复杂严峻，以我国资本市场改革开放以及宏观逆周期调节加码等为主体的稳增长政策仍或继续出炉，政策面或延续偏暖态势。美联储将维持零利率及容忍超 2% 通胀以及美元指数仍有继续走弱可能或会继续推升人民币汇率，叠加“改革开放”+“经济复苏”主线仍或延续，低估值和高景气行业板块配置机会明显，场内增量资金或较为活跃。此外，我国资本市场改革开放进一步加快仍或使得国际指数计划提升 A 股纳入因子比例，北向资金仍或以净流入为主，但美国大选进入辩论期，中美摩擦仍或将成为扰动外资流向的重要因素。资金利率方面，货币政策灵活适度的取向未变，降低中小微企业融资成本的精准滴灌仍是政策主导，我国货币政策空间仍然充裕，DR007 或在央行呵护下维持相对平稳或难大幅抬升。而通过基差规律分析，9 月沪深 300 及上证 50 股指期货主力合约下跌

或小幅走高的概率较大，而中证 500 股指期货主力合约上涨或小幅走低的可能性或更大。

综合来看，9 月股指期货仍具上行动力，操作上可以偏多短差操作或逢低做多为主，注意止盈止损。但需防范中美摩擦再度升级、国内政策或经济复苏不及预期等风险因素。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165