

中国假期期间，海外市场变盘了吗？

往期精彩研报

《外汇持仓如何过春节？看这篇就够了》

主要观点

农历春节假期已经结束，如我们在《外汇持仓如何过春节？看这篇就够了》一文中的判断，离岸人民币即期汇率在春节期间（2月8日-2月16日）的走势的确更多受到外部环境（美元指数）的影响，并未出现市场预期的大幅升值行情，呈现贬值幅度及速度偏缓的状态。

每逢中国长假，海外市场往往会出现一定的变盘情况，在最近几年几乎成为了一种定理。然而，在今年春节期间，我们并没有看到外汇市场出现太大的变盘。整体来看，春节期间，延续了市场对美联储加降息预期主导美元指数表现的交易主线，即市场的交易主线仍然是“对利率变化的心理预期”。全球市场呈现出海外分化的趋势（即美强欧弱格局依旧未变），而国内市场则显示出较为积极的特征。

基于历史规律及基本面两个维度的考虑，我们认为人民币即期汇率在本周（2024年2月19日-23日）可能面临微幅贬值的压力，但这并不是趋势性的。我们仍需关注在岸人民币即期汇率在 7.20 关口的表现，如果贬值破位，则汇率的整体运行中枢或会上移。

风险点：海外主要央行货币政策超预期、国内经济复苏不如预期、地缘政治局势发展超预期

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议

南华研究院
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290号

周骥
投资咨询证号：Z0017101

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目录

章节

1. 外汇市场回顾	1
1.1 走势复盘：人民币升值行情基本没有兑现	1
1.2 海外变盘了吗？并没有！	2
2. 走势展望	7

目录

图表

图 1.1.1:春节期间人民币升值行情基本没有兑现	1
图 1.1.2:春节期间全球外汇市场行情变化	1
图 1.1.3:春节期间美联储官员发言梳理	2
图 1.1.4:2 月 8 日美元指数、人民币即期汇率及 10 年期美债收益率走势图	3
图 1.1.5:2 月 13 日美元指数、人民币即期汇率及 10 年期美债收益率走势图	3
图 1.1.6:修前（上图）后（下图）的市场对美联储加/降息预期	4
图 1.1.7:2 月 15 日美元指数、人民币即期汇率及 10 年期美债收益率走势图	5
图 1.1.8:2 月 16 日美元指数、人民币即期汇率及 10 年期美债收益率走势图	5
图 1.1.9:因为一些官员的讲话偏鸽，使得短线修正的市场降息预期再次重燃	6
图 2.1.1: 美元兑在岸人民币即期汇率及美元兑人民币中间价在春节后一周的整体表现有较高概率延续美元兑离岸人民币即期汇率在春节期间的表现	7
图 2.1.2:美国 CPI 同比数据（%）细拆.....	8
图 2.1.3:美国 CPI 环比数据（%）细拆.....	9

1. 外汇市场回顾

1.1 走势复盘：人民币升值行情基本没有兑现

《外汇持仓如何过春节？看这篇就够了》观点：预计今年春节期间，美元兑离岸人民币汇率走势仍将更多受到外部环境（美元指数）的影响，大幅贬值的概率并不大但升值的幅度及速度偏缓。

农历春节假期已经结束，如我们在《外汇持仓如何过春节？看这篇就够了》一文中的判断，离岸人民币即期汇率在春节期间（2月8日-2月16日）的走势的确更多受到外部环境（美元指数）的影响，并未出现市场预期的大幅升值行情，呈现贬值幅度及速度偏缓的状态。

图 1.1.1:春节期间人民币升值行情基本没有兑现



注：白线为 USDCNH，紫线为 USDCNY，蓝线为美元指数（右轴）

资料来源：Bloomberg 南华研究

具体来看，与大多数非美货币的表现相似，春节期间离岸人民币相对于美元整体呈现承压状态，但承压幅度为主要货币中相对较弱的。截至北京时间2月16日16:30，离岸人民币汇率（录得1美元可兑换7.2212元）相较于前一周周五（2月9日）仅贬值0.07%，相较于前一周周三（2月7日）贬值0.16%。

图 1.1.2:春节期间全球外汇市场行情变化

货币对名称	2月7日收盘价	2月9日收盘价	2月16日收盘价	涨跌幅（相较于2月7日）	最高价	最低价	涨跌幅（相较于2月9日）	最高价	最低价
					(2月8日-2月16日)			(2月12日-2月16日)	
美元兑离岸人民币	7.2096	7.2162	7.2212	<div><div></div></div> 0.16%	7.2299	7.2112	<div><div></div></div> 0.07%	7.2299	7.2172
美元兑在岸人民币	7.1933	7.1937							
美元指数	104.11	104.12	104.39	<div><div></div></div> 0.27%	104.93	104.07	<div><div></div></div> 0.26%	104.93	104.07
美元兑日元	147.99	149.46	150.23	<div><div></div></div> 1.51%	150.5	148.84	<div><div></div></div> 0.52%	150.50	149.03
英镑兑美元	1.2626	1.2626	1.2576	<div><div></div></div> -0.40%	1.2644	1.2551	<div><div></div></div> -0.40%	1.2644	1.2551
欧元兑美元	1.0763	1.0782	1.0763	<div><div></div></div> 0.00%	1.0782	1.0699	<div><div></div></div> -0.18%	1.0780	-1.0699
澳元兑美元	0.6523	0.6503	0.6522	<div><div></div></div> -0.02%	0.6522	0.6473	<div><div></div></div> 0.29%	0.6522	0.6473
美元兑加元	1.3488	1.3459	1.3477	<div><div></div></div> -0.08%	1.3556	1.3459	<div><div></div></div> 0.13%	1.3556	1.3460
美元兑瑞郎	0.8712	0.8748	0.8813	<div><div></div></div> 1.16%	0.8876	0.8734	<div><div></div></div> 0.74%	0.8876	0.8735

注：收盘价取每日北京时间 16:30 的数据；最高价/最低价均为指定时间段内收盘价的最高价/最低价

数据来源：iFinD 南华研究

整体而言，市场对美联储的加降息预期主导了美元指数在春节期间的表现，即市场的交易主线仍然是“对利率变化的心理预期”。具体来看，通胀数据的反复难降在春节期间公布的美国1月CPI、PPI数据有所体现，也正因为假期期间公布的美国通胀数据的下行（CPI以及PPI超预期上行）斜率放缓，叠加多位美联储官员喊话偏鹰，在一定程度上修正了前期市场对于美联储的降息预期。修正后的市场预期认为今年3月降息的可能性变得非常渺茫，而6月降息的预期有所增加，全年降息次数也

降低至3-4次。由于市场对美联储降息预期的大幅回落，带动了美债收益率及美元指数上行，对离岸人民币施加了压力。然而，国内经济数据在假期前的表现相对较好，如1月信贷和社融规模超预期，M1增速大幅抬升。因此，离岸人民币汇率的贬值幅度相对较小。这一点在港股市场上也可以看到，其表现好于预期。

图 1.1.3:春节期间美联储官员发言梳理

美联储	美联储理事巴尔表示，美联储保持平稳运行，FOMC需要看到更多不错的通胀数据，然后才降息；CPI数据表明，美国通往2%通胀目标之路可能会颠簸不平；完全支持FOMC货币政策正常化。
	“新债王”冈拉克：市场对美联储2024年的降息幅度高估了很多；美联储在当前经济形势下更愿意采取稍微保守一些的态度；如果美联储降息，幅度应该是50个基点；看起来联储不太可能在五月开始降息，如果可能的话，可能会在六月进行。
	美联储理事鲍曼表示，美联储在抗击通胀方面仍面临许多风险；现在预测美联储何时降息以及降息幅度为时过早；不认为在“近期”降息是合适的；当前联邦政策利率处于“适当位置”。
	美联储理事巴尔表示，美联储保持平稳运行，FOMC需要看到更多不错的通胀数据，然后才降息；CPI数据表明，美国通往2%通胀目标之路可能会颠簸不平；完全支持FOMC货币政策正常化。
	美联储巴尔、监管机构正关注商业地产风险，美联储负责监管的副主席巴尔表示，美国监管机构正“密切关注”商业地产贷款的风险，并在银行面临新的财务压力之际，加大了对银行监管评级的下调力度。他说，监管机构正在关注银行采取了哪些措施来减轻潜在损失，它们如何向董事会和高级管理层报告风险，以及它们是否有足够的准备金和资本来应对商业地产的贷款损失。他称“对于少数风险状况可能导致融资压力的银行，监管机构正在持续监控这些银行。”在一年前的金融动荡导致三家大型地区性银行倒闭后，监管机构正寻求加强监管，同时准备出台新一轮国际标准，这些标准遭到了银行业的反对。随着越来越多的写字楼和公寓楼面临问题，美联储在周四发布了年度压力测试指导方针，特别强调识别商业地产的风险。巴尔说，他担心不断变化的经济、利率和金融环境对银行的影响。
	美联储官员戴利近日表示，对于今年降息三次的预测中保持合理态度，不能等到通胀率达到2%才降息。他指出，当前的中性利率估计在0.5%至1%的范围内，而名义利率则在2.5%至3%之间。

美联储古尔斯基表示，通胀率可能会高一点，但仍有可能达到2%；不支持等通胀率达到2%再降息；美联储的通胀目标是基于PCE，而不是CPI。

资料来源：Wind 南华研究

1.2 海外变盘了吗？并没有！

每逢中国长假，海外市场大概率会变盘，在最近几年几乎快成为了定理。但整体而言，我们并没有看到太大的变盘，整体而言，市场对美联储的加降息预期主导了美元指数在春节期间的表现，即市场的交易主线仍是“对利率变化的心理预期”。全球呈现海外分化（即美强欧弱格局依旧未变），国内较为积极的特征。离岸人民币汇率走势产生较大波动且获得较大贬值压力的时间段发生在2月8日、2月13日、2月15日及2月16日。具体分析如下：

2月8日：由于临近休市日期，在岸人民币汇率走势相对平淡，微幅走贬，而离岸人民币与美元指数的走势更为吻合，并且波动幅度较大。整体而言，人民币汇率与假期前（2月8日）几个交易日的人民币资产价格走势出现短暂背离。我们认为，这可能与春节期间居民境外游购汇需求的推动有关。春节期间，很多中国居民会选择出境旅游，这会导致一定程度上的人民币需求，从而对人民币汇率产生一定的影响。

图 1.1.4:2 月 8 日美元指数、人民币即期汇率及 10 年期美债收益率走势图

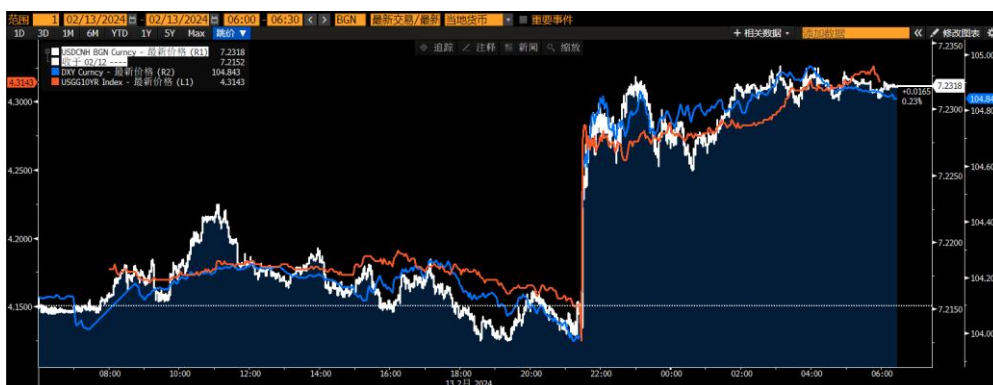


注：白线为 USDCNH，紫线为 USDCNY，蓝线为美元指数，红线为 10 年期国债收益率（左轴）

资料来源：Bloomberg 南华研究

2月13日：在北京时间晚间9点半，美国公布的1月CPI数据显示，无论是整体还是核心通胀数据都超过了预期，显示美国通胀韧性十足。这打压了市场前期较为激进的降息预期，修正后的市场预期认为美联储第一次降息的时点将推迟至今年6月，年降息次数也回落至3-4次。在市场对美联储降息预期减弱的带动下，我们看到了美国1月CPI数据公布后，美债收益率和美元指数快速上扬，离岸人民币汇率短期承压。然而，我们也注意到，美元指数并没有持续上扬，在接下来的几个交易日逐步回落了大部分因1月CPI数据获得的利好。对于美元指数出现的“利好涨不动”或者“利好涨不长”的现象，我们认为在一定程度上显示出市场在定价美联储不会很快降息的同时，也对一些可能引发危机的事件（如美国商业地产、银行风险事件）进行了定价，即在定价“预防式降息结合抢救式降息”的双重预期。

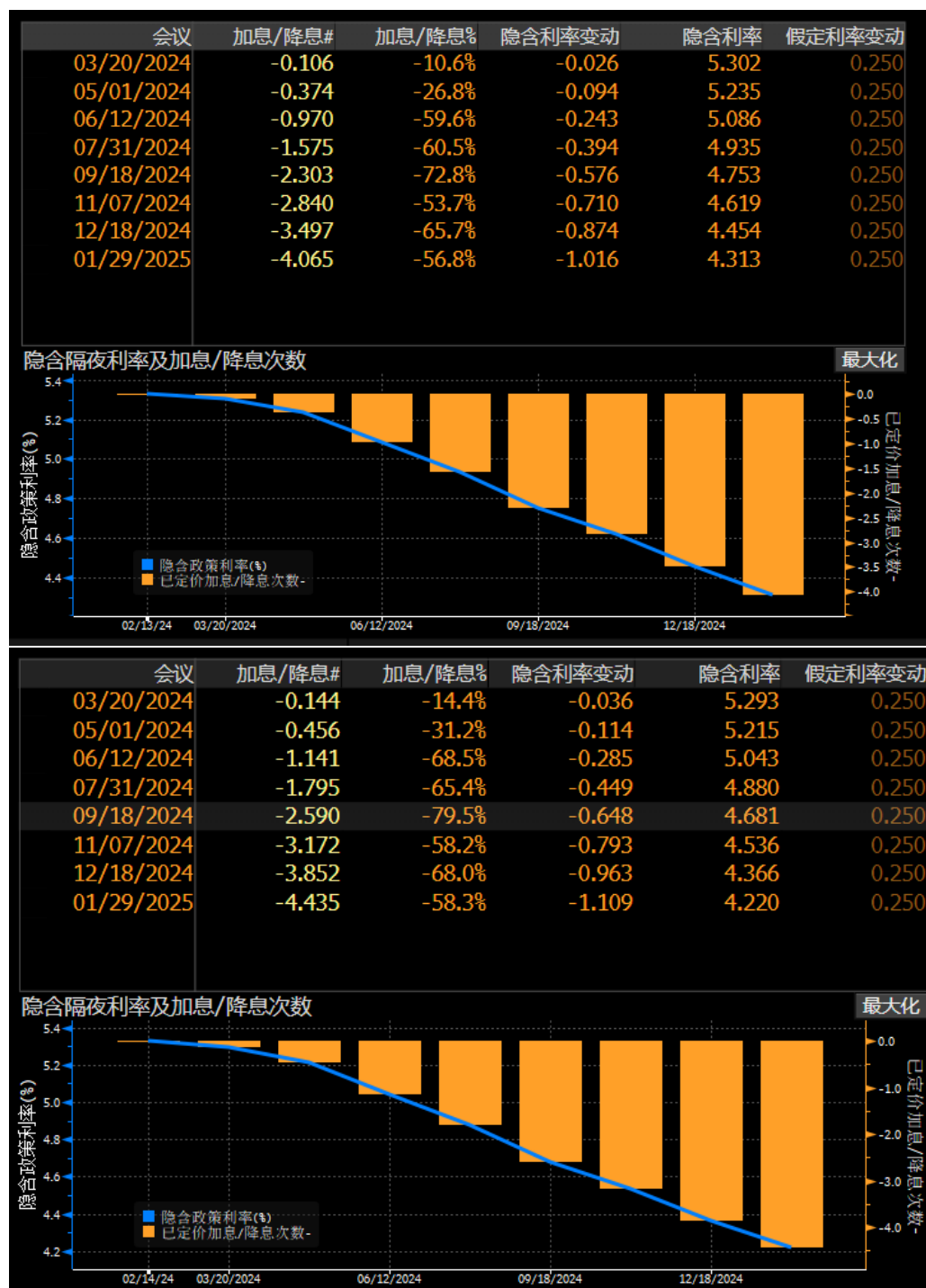
图 1.1.5:2 月 13 日美元指数、人民币即期汇率及 10 年期美债收益率走势图



注：白线为 USDCNH，蓝线为美元指数，红线为 10 年期国债收益率（左轴）

资料来源：Bloomberg 南华研究

图 1.1.6:修前（上图）后（下图）的市场对美联储加息/降息预期



资料来源：Bloomberg 南华研究

2月15日：当日晚间公布的美国1月零售销售数据显著走弱，暗含美国经济增长动能偏弱，环比下降0.8%，创2023年3月以来最大降幅，预期下降0.1%，前值修正为增0.40%；核心零售销售环比下降0.6%，预期增0.20%，前值增0.40%。疲软的零售数据公布后，美债收益率和美元指数短暂下行，但是由于“走弱的零售数据”与“通胀的韧性”相结合，显示出美国1月数据的混乱，也打乱了市场的定价。因此，我们看到美债收益率和美元指数在零售销售数据公布后的下行时间和幅度并没有持续很长时间或者很大。在这段时间内，离岸人民币汇率与美元指数的走势较为同步。

图 1.1.7:2 月 15 日美元指数、人民币即期汇率及 10 年期美债收益率走势图

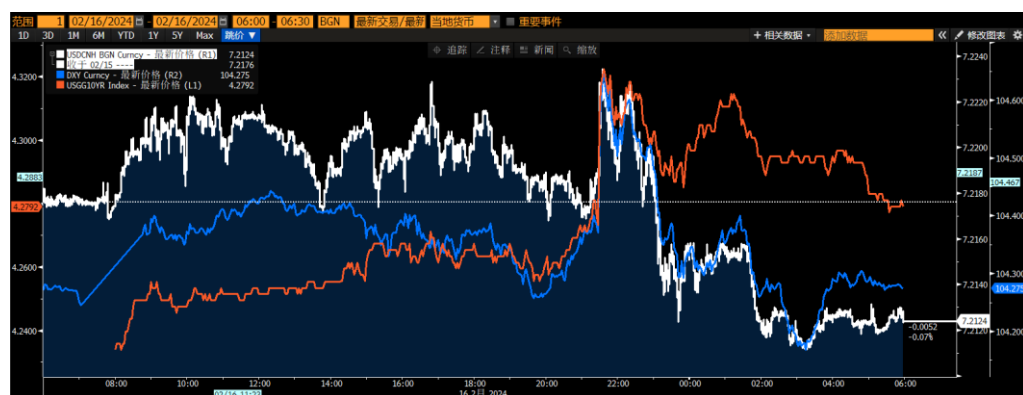


注意：白线为 USDCNH，蓝线为美元指数，红线为 10 年期国债收益率（左轴）

资料来源：Bloomberg 南华研究

2月16日：当日晚间公布的美国1月PPI数据显示，美国通胀压力仍然存在。即使剔除了波动较大的食品和能源类别后的核心PPI，我们仍然看到了超过预期的韧性，较上月上涨0.5%，较去年同期上涨2%。这超预期的PPI数据再次引发了市场对美国通胀韧性的担忧。然而，当日一些官员的讲话偏向鸽派，使得短线修正的降息预期再次重燃，因此我们看到了美债收益率、美元指数的冲高回落，也在一定程度上释放了一些离岸人民币汇率的贬值压力。

图 1.1.8:2 月 16 日美元指数、人民币即期汇率及 10 年期美债收益率走势图



注意：白线为 USDCNH，蓝线为美元指数，红线为 10 年期国债收益率（左轴）

资料来源：Bloomberg 南华研究

图 1.1.9: 因为一些官员的讲话偏鸽，使得短线修正的市场降息预期再次重燃

美联储	<p>美联储巴尔：监管机构正关注商业地产风险。美联储负责监管的副主席巴尔表示，美国监管机构正“密切关注”商业地产贷款的风险，并在银行面临新的财务压力之际，加大了对银行监管评级的下调力度。他说，监管机构正在关注银行采取了哪些措施来减轻潜在损失，它们如何向董事会和高级管理层报告风险，以及它们是否有足够的准备金和资本来应对商业地产的贷款损失。他称“对于少数风险状况可能导致融资压力的银行，监管机构正在持续监控这些银行。”在一年前的金融动荡导致三家大型地区性银行倒闭后，监管机构正寻求加强监管，同时准备出台新一轮国际标准，这些标准遭到了银行业的反对。随着越来越多的写字楼和公寓楼面临问题，美联储在周四发布了年度压力测试指导方针，特别强调识别商业地产的风险。巴尔说，他担心不断变化的经济、利率和金融环境对银行的影响。</p>
	<p>美联储官员戴利近日表示，对于今年降息三次的预测中值持合理态度，不能等到通胀率达到2%才降息。她指出，当前的中性利率估计在0.5%至1%的范围内，而名义利率则在2.5%至3%之间。</p>
	<p>美联储古尔斯比表示，通胀率可能会高一点，但仍有可能达到2%；不支持等通胀率达到2%再降息；美联储的通胀目标是基于PCE，而不是CPI。</p>

资料来源：网络资料 南华研究

2. 走势展望

展望后市，我们认为人民币即期汇率在本周（2024年2月19日-23日）或面临微幅贬值压力，但并不是趋势性的，仍需关注在岸人民币即期汇率在7.20关口的表现，若贬破，则汇率的整体运行中枢将上移。对于此判断，我们主要基于历史规律及基本面两个维度的考虑：

1. 历史规律

首先从历史规律来看，春节是中国最重要的节日之一，一般发生在1月底到2月底之间。春节期间，在岸外汇市场休市，但离岸外汇市场并不休市，且春节休市后很快会迎来全国两会。因此，这些特征导致春节对投资者的情绪和资金都会产生一定的影响，从而产生了中国特有的“春节效应”。

考虑到“811汇改”后的美元兑人民币汇率走势更能体现市场化，因此我们选择2016年至2023年作为观察美元兑人民币汇率在“春节效应”上的表现的时间段。我们通过梳理2016年至2023年历年春节后首日和节后首周的美元兑人民币中间价、美元兑在岸人民币即期汇率以及美元兑离岸人民币即期汇率的走势，来观察春节效应对外汇市场的影响。

经统计，我们得到了下述结论：

- 1) 在春节首个交易日，美元兑在岸人民币即期汇率对假期行情进行“补习”并不是一件绝对的事情，它的表现可能会有所不同。
- 2) 在春节后的首周，美元兑在岸人民币即期汇率的整体表现有较高的概率延续美元兑离岸人民币即期汇率在春节期间的整体表现，中间价也可能会有类似的趋势。相比之下，美元兑离岸人民币即期汇率在春节后首周的表现并不能完全延续自身在春节期间的整体表现。”

图 2.1.1：美元兑在岸人民币即期汇率及美元兑人民币中间价在春节后一周的整体表现有较高概率延续美元兑离岸人民币即期汇率在春节期间的表现

美元兑人民币中间价	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
节日期间 (USDCNH)	-0.4076%	-0.1428%	0.1089%	1.0064%	0.4210%	0.8994%	-0.8762%	-0.9165%
节后一周	-0.4076%	-0.102%	0.362%	1.295%	0.808%	0.085%	-0.047%	-0.196%

USDCNY	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
节日期间 (USDCNH)	-0.4076%	-0.1428%	0.1089%	1.0064%	0.4210%	0.8994%	-0.8762%	-0.9165%
节后一周	-0.406%	-0.069%	0.303%	0.808%	0.610%	-0.096%	-0.058%	-0.747%

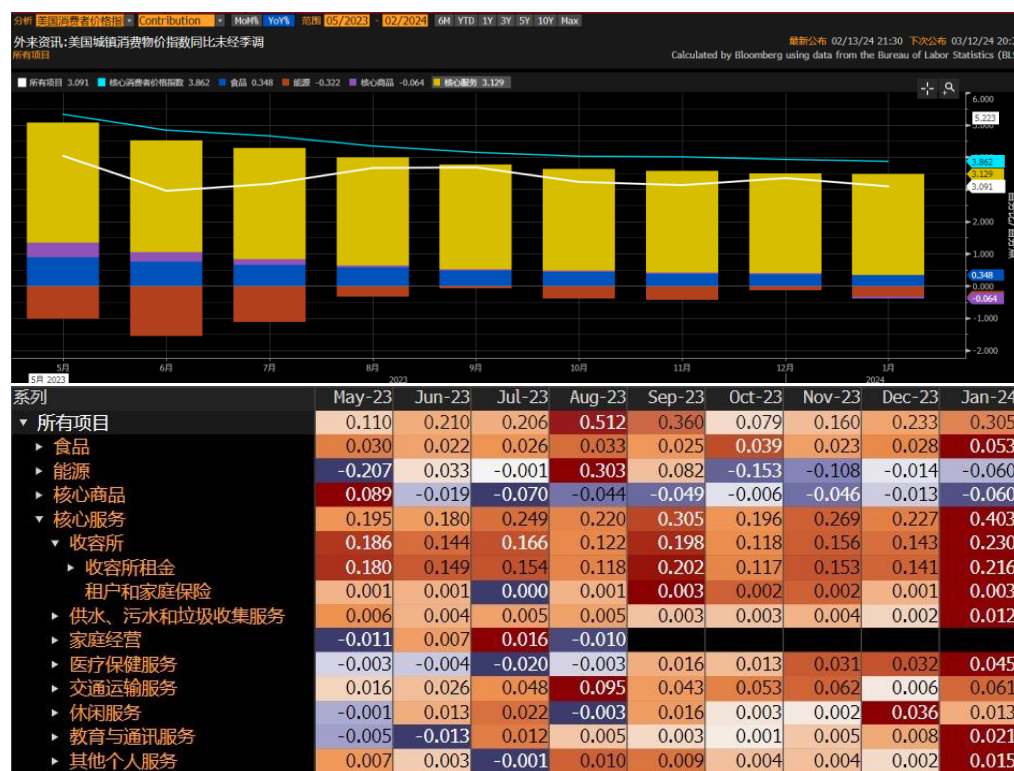
USDCNH	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
节日期间	-0.4076%	-0.1428%	0.1089%	1.0064%	0.4210%	0.8994%	-0.8762%	-0.9165%
节后一周	0.764%	0.090%	0.604%	0.096%	-0.223%	0.429%	-0.933%	0.275%

数据来源：iFinD 南华研究

2. 基本面

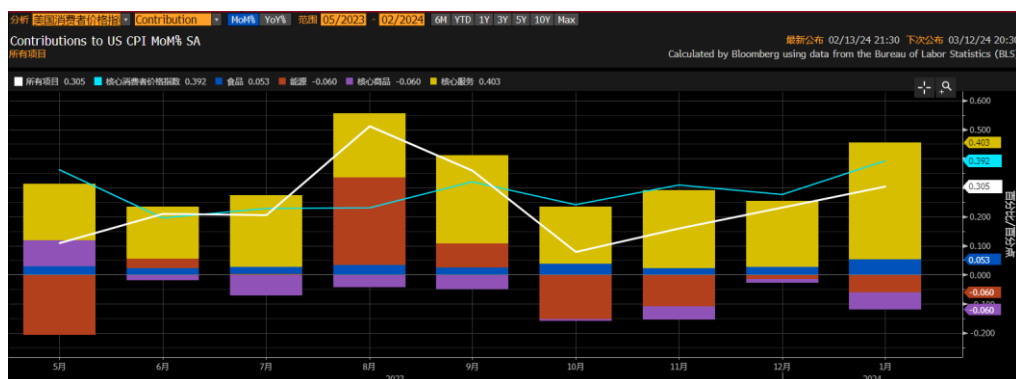
海外方面：预计美元指数短期仍将呈现高位运行状态。虽然目前市场对美联储的降息预期得到了一定修正（第一次降息预计在今年6月），但去通胀之路仍颠簸。对于美国1月CPI的表现，我们认为导致核心通胀下行受阻的关键在于核心服务，其中最主要的因素仍是租金通胀。除此之外，或更多受季调因子更新、权重调整、极寒天气等因素影响。因此，我们依旧保持之前的观点，往前看，美国通胀增速依旧将放缓，但回落速度大概率放缓，超级核心的粘性使得美联储去通胀的最后一英里变得更加艰难。那么在美国通胀粘性较高，劳动力市场供需矛盾缓解仍需时间，以及美联储近期整体基调为苦口婆心的为前期过于激进的降息预期降温的背景下，我们不排除市场对美联储的降息预期仍有一定下修空间。与此同时，美国经济韧性依旧，但反观日本及欧洲，经济增长疲弱。尤其是日本，2023年四季度经济持续收缩，使得日央行退出负利率政策前景变得更加复杂。

图 2.1.2: 美国 CPI 同比数据 (%) 细拆



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 2.1.3:美国 CPI 环比数据 (%) 细拆



系列	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24
▼ 所有项目	4.048	2.969	3.178	3.665	3.700	3.241	3.137	3.352	3.091
▶ 食品	0.892	0.762	0.650	0.572	0.498	0.444	0.398	0.366	0.348
▶ 能源	-1.019	-1.556	-1.113	-0.332	-0.073	-0.386	-0.431	-0.140	-0.322
▶ 核心商品	0.446	0.291	0.173	0.062	0.014	0.028	0.013	0.037	-0.064
▼ 核心服务	3.729	3.472	3.467	3.363	3.261	3.155	3.158	3.089	3.129
▶ 收容所	2.634	2.552	2.527	2.410	2.391	2.259	2.208	2.117	2.082
▶ 收容所租金	2.628	2.549	2.523	2.405	2.381	2.248	2.195	2.103	2.066
▶ 租户和家庭保险	0.006	0.004	0.004	0.005	0.010	0.011	0.013	0.013	0.016
▶ 供水、污水和垃圾收集服务	0.061	0.060	0.061	0.061	0.055	0.056	0.056	0.055	0.059
▶ 家庭经营	-0.004	-0.049	-0.102	-0.144	-0.179	-0.132	-0.059	-0.032	0.042
▶ 医疗保健服务	0.581	0.470	0.513	0.587	0.517	0.528	0.577	0.556	0.550
▶ 交通运输服务		0.088			0.032				
▶ 汽车租赁与卡车	-0.018	-0.019	-0.012	-0.010	-0.012	-0.013	-0.014	-0.015	-0.019
▶ 汽车及卡车租赁	0.137	0.130	0.131	0.126	0.109	0.103	0.092	0.078	0.073
▶ 机动车维护与维修	0.403	0.398	0.422	0.458	0.457	0.473	0.479	0.509	0.518
▶ 机动车保险	0.015	0.013	0.013	0.012	0.009	0.014	0.011	0.013	0.014
▶ 机动车费用	-0.100	-0.139	-0.123	-0.080	-0.079	-0.079	-0.072	-0.054	-0.034
▶ 公共交通	0.178	0.181	0.190	0.187	0.197	0.175	0.147	0.175	0.165
▶ 休闲服务	0.145	0.124	0.140	0.131	0.124	0.116	0.068	0.063	0.063
▶ 教育与通讯服务	0.093	0.090	0.083	0.090	0.096	0.094	0.088	0.092	0.098
▶ 其他个人服务									

资料来源：Bloomberg 南华研究

国内方面：春节红利对人民币可能会有一定的支撑作用，但很可能只是短暂的。尽管我们看到春节期间国内服务类消费较为活跃（体现在电影票房收入、出行人次等），但地产市场表现依旧较为堪忧，仍待政策提振。前期我们一直强调不可低估央行稳汇率的决心，这一点我们可以从1月离岸人民币流动性偏紧、中间价持续开在7.10附近可以看出。但从最新的2023Q4货币政策执行报告来看，央行或逐步降低稳汇率的优先性。具体来看，与央行在2023Q3货币政策执行报告中对汇率的表述相比，2023Q4报告中少了“坚决对顺周期行为予以纠偏”，删去了“防范汇率超调风险”之前的“坚决”，整体陈述为“坚持底线思维，防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货 APP

