

宏观策略周报（2023.11.06）

寇宁

期货从业资格号：

F0262038

投资咨询从业证书号：

Z0002132

张晨

期货从业资格号：

F0284349

投资咨询从业证书号：

Z0010567

车美超

期货从业资格号：

F0284346

投资咨询从业证书号：

Z0011885

报告制作时间：

2023年11月6日

审核人：肖利娜

一德期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

■ 核心逻辑

- 30日当周，在国内PMI超预期回落的情况下，受海外流动性压力减缓及中央金融会议提升宽货币预期的影响，国内股债市场双双收涨。而基本上，当前国内需求修复偏弱，高频数据显示地产成交改善基础仍不牢固，而美国10月非农就业超预期走弱加大了美国经济见顶回落的风险。短期流动性改善推动金融资产回暖，但需求压力下，预计商品市场维持弱势，A股多空因素影响下，加之主升题材板块缺失，或将迎来震荡，短线关注3100重要阻力位能否收复，等待回调后的加仓机会。需求走弱叠加货币支撑利好债市，但短期随着万亿国债落地发行，国债市场或面临供给压力，操作上可维持仓位，择机逢低买入。
- 本周资产配置排序：股票>债券>商品。

■ 配置建议与策略跟踪

- 配置建议

| 大类资产 | 周度配置 | 较上周变化 | 中长期比例 |
|------|------|-------|-------|
| 股票 | 20% | — | 30% |
| 国债 | 15% | — | 15% |
| 黄金 | 10% | — | 10% |
| 商品 | 10% | — | 15% |
| 现金 | 45% | — | 30% |

- 周度策略跟踪



目 录

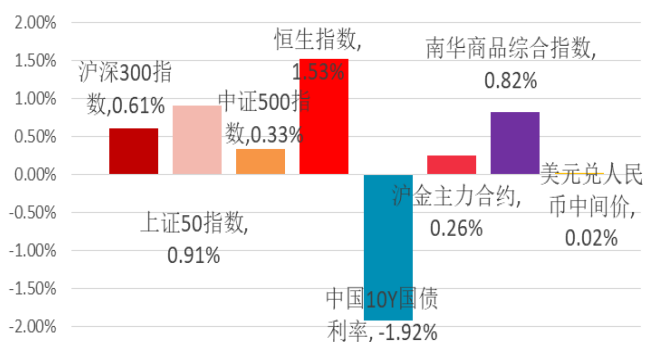
| | |
|-----------------------------|----|
| 1. 大类资产表现比较..... | 1 |
| 2. 经济环境分析..... | 2 |
| 2.1 需求恢复偏弱 经济景气回落..... | 2 |
| 2.2 猪价同比创新低 通胀下行压力增加..... | 3 |
| 2.3 跨月资金紧张缓解 市场利率显著回落..... | 4 |
| 2.4 欧美经济走弱，降息预期强化..... | 4 |
| 2.5 货币基调预期积极 结构性工具有望发力..... | 6 |
| 3. 资产配置建议：..... | 7 |
| 4.本周重要数据及事件关注：..... | 10 |
| 免责声明..... | 11 |

1. 大类资产表现比较

30日当周，受美债利率高位回落影响，市场风险偏好有所回升，国内宏观大类资产中恒生指数涨幅最大为1.53%。中央金融工作会议定调金融领域发展方向，重提活跃资本市场，释放积极信号，有利于改善我国经济修复预期，股票指数类资产与大宗商品市场有所企稳，不过政策落地以及信心恢复尚需时日，当周反弹幅度均较为有限。由于财政部计划四季度增发5000亿国债在一定程度上令资金面流动性趋紧，但央行持续在公开市场操作中净投放给予一定呵护，加之月初资金面转松，10年期国债收益率下滑。中美利差倒挂程度收窄，即期市场贬值预期有所缓和，监管层继续通过中间价逆周期调节来维稳外汇市场预期。当前市场成交量仍处于低位显示结汇意愿不高，市场情绪偏谨慎。周五公布的美国非农数据显示劳动力市场快速降温，美元大幅回落减轻人民币汇率外部贬值压力。

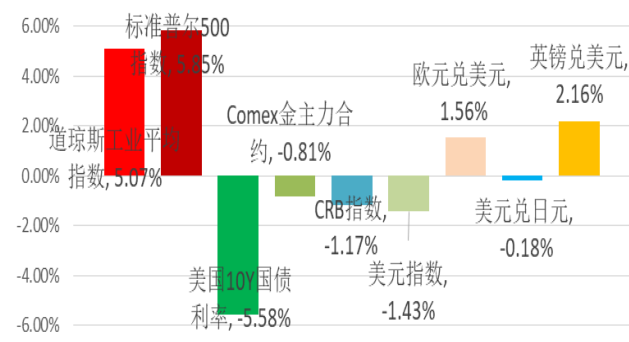
美联储11月FOMC会议如期暂停加息，基准利率维持在5.25%-5.5%区间不变，叠加ISM制造业PMI数据低于预期以及美国就业市场快速降温影响，10年期美债收益率携美元指数高位回落，提振投资者风险偏好，美股大幅上涨，当周标普500与道指涨幅均超5%。美元回调对非美货币形成支撑，其中英镑兑美元升值2.16%，欧元兑美元升值1.56%。英国通胀虽有所放缓但仍处高位，若通胀持续在高位徘徊或出现反弹，英国央行或在年底前进一步加息，这是英镑反弹相对偏强的原因。日本政府2日召开临时内阁会议，通过了一项包括减税在内的经济刺激计划，总额超过17万亿日元，对日元起到一定提振作用。

图 1.1：国内宏观大类资产表现



资料来源：wind，博易大师，一德宏观战略部

图 1.2：海外宏观大类资产表现



资料来源：wind，博易大师，一德宏观战略部

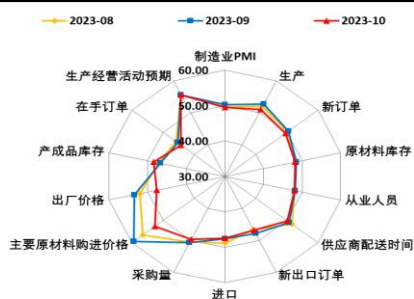
2. 经济环境分析

2.1 需求恢复偏弱 经济景气回落

10月，受供需双双走弱的影响，国内制造业PMI回落0.7个百分点至49.5，降幅超季节性，其中，生产指数回落1.8个百分点至50.9%，拖累PMI回落0.4个百分点，除十一假期的季节性因素外，上游行业需求走弱及价格下滑一定程度上对生产形成制约。需求端，新订单指数回落1个百分点至49.5%，其中，高耗能行业订单指数回落幅度加大，装备制造业和消费品行业新订单指数保持扩张，表明地产恢复不强仍压制内需增长，高技术行业仍是需求的主要支撑。在欧美经济走弱的背景下，新出口订单回落1个百分点至46.8%，降幅加大。受原油价格高位回落的影响，PMI主要原材料购进价格指数回落6.8个百分点至52.6%，但需求走弱下出厂价格指数回落5.8个百分点至47.7%，收缩程度加大，出厂价—购进价剪刀差负值小幅收窄，下游需求改善下，利润延续缓慢向下游转移。库存方面，受价格下降的影响，原材料库存指数小幅回落0.3个百分点至48.2%，但需求走弱下产成品库存指数环比回升，新订单—产成品库存指数差降至1%的6月以来低位，企业仍未出现补库特征。

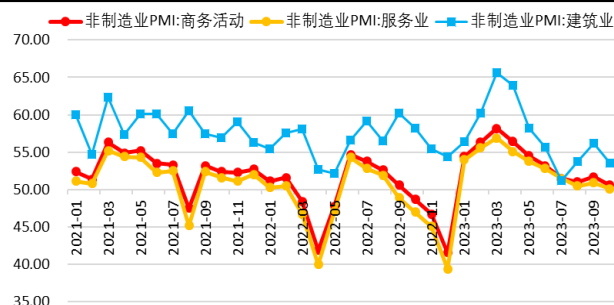
非制造业PMI环比回落1.1个百分点至50.6%，创年内新低点，服务业需求持续走弱是主要拖累，10月，在十一假期带动下，铁路运输、航空运输、住宿餐饮、文体娱乐和景区服务相关行业的商务活动指数明显上升，但难以对冲批发业、金融业、房地产等行业增速放缓，显示内需恢复动能偏弱。

图 2.1: 制造业 PMI 分项指标 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.2: 非制造业 PMI (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

30日当周，全国247家钢厂高炉开工率环比回落2.37个百分点至80.12%，但仍

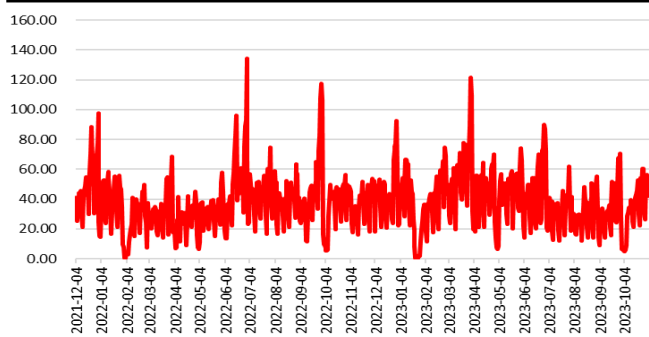
请参阅最后一页的免责声明

高于去年同期 1.35 个百分点。钢厂社会库存连续第三周全面回落，社会库存维持较高降幅，钢厂库存降幅再度扩大，钢企普遍亏损下，钢材产量下降，钢材库存同步回落，短期市场供求持稳。

终端需求方面，30 日当周，30 大中城市商品房日均成交面积环比小幅回落，当周日均成交面积周环比下降 3.06%，但当周日均成交面积仍为下半年以来较高水平，10 月，日均成交面积同比下降 1.83%，降幅较 9 月显著收窄。9 月稳地产政策政策密集落地后，10 月商品房成交出现改善，但城市间成交依旧分化，一线城市仍强于二三线城市，预计地产销售企稳后，后续上涨动能的持续性仍待观察。

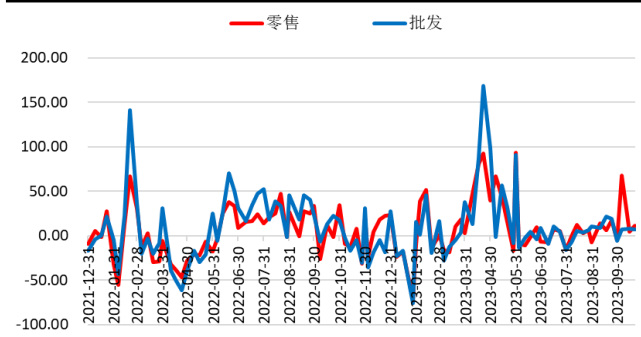
乘联会 26 日发布数据显示，10 月车市预计整体延续 9 月水平，初步推算本月狭义乘用车零售约为 202.0 万辆左右，环比增长 0.1%，同比增长 9.5%，作为传统旺季，10 月终端优惠及促销政策力度延续。“十一”叠加中秋超长假期，各地方车展及促销活动较多，促进双节期间终端热度增长。“十一”后终端恢复正常销售节奏，市场热度回落明显。

图 2.3: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.4: 乘用车销量当周同比增长 (%)



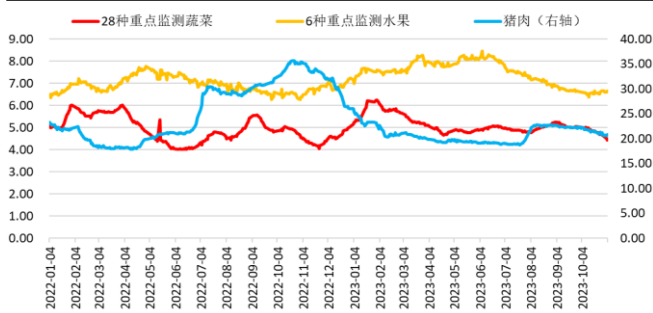
资料来源: wind, 一德宏观战略部

2.2 猪价同比创新低 通胀下行压力增加

30 日当周，国内猪肉、蔬菜价格环比延续 10 月以来的回落走势，当周日均价格环比分别下降 1.94%、3.85%，降幅为二季度以来较大水平，水果价格环比上涨 0.73%，涨幅较前一周扩大。10 月，国内猪肉价格同比下降 37.7%，创年内同比最大降幅，蔬菜价格同比下降 1.36%，降幅较 9 月收窄，水果价格同比上涨 1.01%，涨幅进一步回

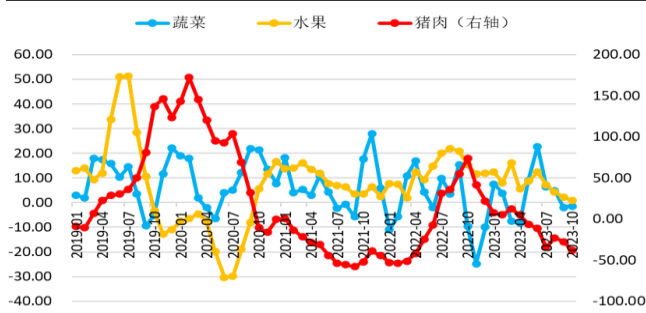
落，为年内最小涨幅。

图 2.5: 国内猪肉、果蔬日均批发价 (元/公斤)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.6: 国内猪肉、果蔬日均价当月同比 (%)

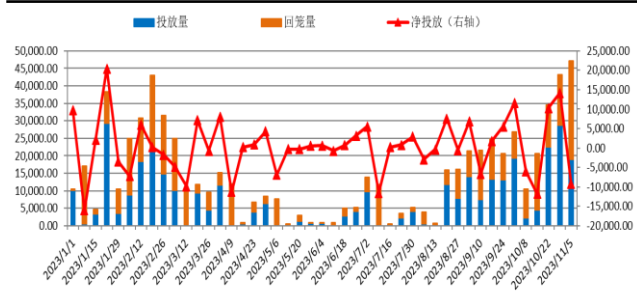


资料来源: wind, 一德宏观战略部

2.3 跨月资金紧张缓解 市场利率显著回落

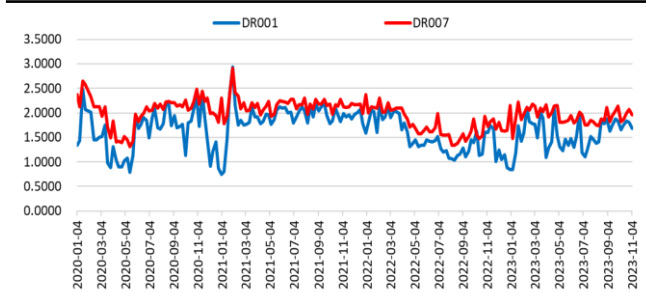
30 日当周，央行进行了 18980 亿元逆回购投放，当周有 28240 亿元逆回购到期，当周净回笼 9260 亿元。跨月后市场资金紧张缓解，银行市场利率显著回落，DR001、DR007 周均值环比分别回落 13BP、11BP 至 1.69%、1.96%。

图 2.7: 央行公开市场净投放 (亿元)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.8: 银行间质押式回购加权利率 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

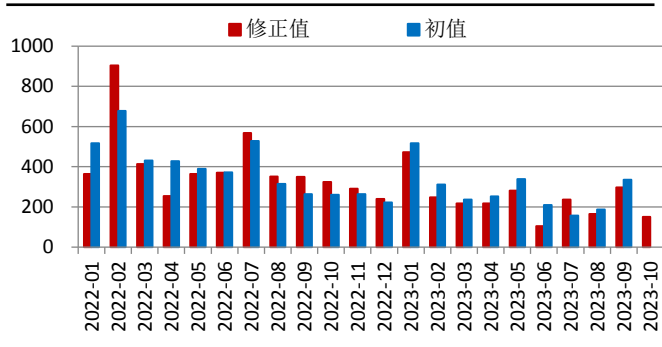
2.4 欧美经济走弱，降息预期强化

美国 10 月新增非农就业人口 15 万人，低于市场预期的 18 万人，为今年 6 月以来最低水平，失业率上升 0.1 个百分点至 3.9%。行业方面，教育、医疗保障和社会救助、政府、建筑业为新增就业的主要贡献项，商品生产新增就业由正转负，与美国汽车工人联合会罢工密切相关。随着薪资增速延续放缓，强劲的服务业扩张动能开始削弱，同时有助于降低工资增长带来的进一步通胀压力。疲弱的就业数据显示劳动力市场正在快速降温，强化了市场对美联储停止加息前景的预期。受此影响，美债收益率

请参阅最后一页的免责声明

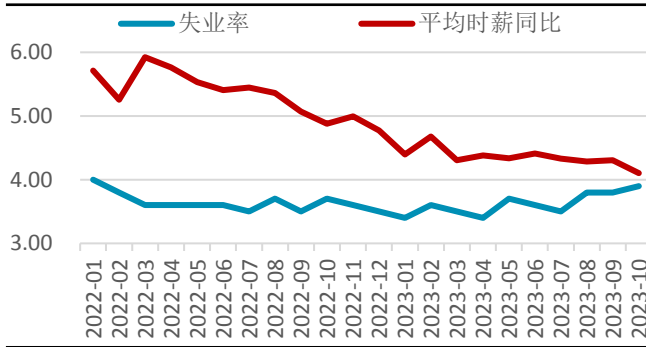
携美元指数大幅回落。此前公布美国 10 月景气指标颓势尽显，美国 10 月制造业 PMI 回落至 46.7%，已连续 12 个月处于收缩区间，除生产端高于荣枯线外，其余分项全线走弱，就业及新订单分项拖累最甚。紧随非农公布的非制造业 PMI 回落至 51.8%，仍位于荣枯线上方，就业、供应商交付、企业活动分项指数同样处于边际收缩状态。

图 2.9 美国非农新增就业人数（千人）



资料来源：wind，一德宏观战略部

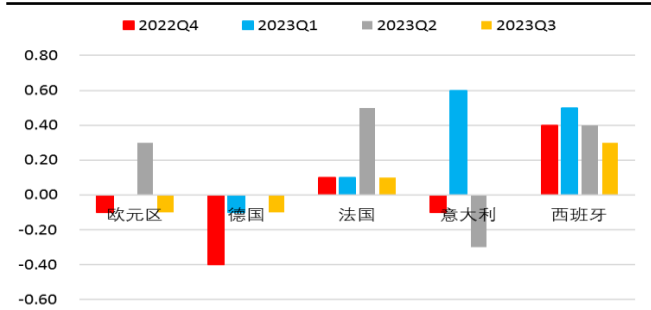
图 2.10 失业率与薪资增速走势（%）



资料来源：CME，一德宏观战略部

欧元区三季度 GDP 季化环比初值下滑 0.1%，低于二季度的增长 0.1%，不及市场预期的 0%，继二季度经济重回增长后，三季度经济陷入收缩。主要经济体中，德国 GDP 初值环比下滑 0.1% 是主要拖累，但好于 -0.2% 的市场预期。自去年四季度受能源价格上涨的影响出现衰退后，德国经济持续徘徊在衰退的边缘，受高通胀的影响，德国家庭支出持续低迷，今年以来对 GDP 的负贡献逐季加大，由于德国经济结构中，工业占比较大，欧央行持续加息也对企业生产产生了不利的影响。但三季度以来，德国通胀显著降温，对推动消费复苏产生积极的影响，10 月德国 ZEW 经济景气指数降幅显著收窄，预示经济下行压力边际减弱，尽管当前德国经济上涨动力不足，但下行空间或将逐步收窄。

图 2.11 欧元区主要经济体 GDP 环比（%）



资料来源：wind，一德宏观战略部

图 2.12 美联储后续降息预期（%）

| CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 | 575-600 |
| 2023/12/13 | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 95.2% | 4.8% | 0.0% |
| 2024/1/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 91.2% | 8.6% | 0.2% |
| 2024/3/20 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 25.5% | 68.1% | 6.2% | 0.1% |
| 2024/5/1 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 14.6% | 49.8% | 32.8% | 2.8% | 0.1% |
| 2024/6/12 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 9.4% | 37.4% | 38.8% | 13.4% | 1.0% | 0.0% |
| 2024/7/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 6.6% | 29.1% | 38.4% | 20.9% | 4.7% | 0.3% | 0.0% |
| 2024/9/18 | 0.0% | 0.0% | 4.6% | 22.3% | 35.6% | 26.2% | 9.6% | 1.6% | 0.1% | 0.0% |
| 2024/11/7 | 0.0% | 2.5% | 14.3% | 29.5% | 30.5% | 17.1% | 5.2% | 0.8% | 0.0% | 0.0% |
| 2024/12/18 | 1.7% | 10.2% | 24.3% | 30.1% | 21.7% | 9.3% | 2.3% | 0.3% | 0.0% | 0.0% |

资料来源：CME，一德宏观战略部

继欧央行 10 月会议维持三大主要利率不变后，11 月美联储 FOMC 会议连续第二次会议按兵不动，将联邦基金利率维持在 5.25%—5.50% 水平，会议首次提及“金融环境”收紧可能会对经济的影响，但并未明确将停止加息，在美国经济放缓的背景下，市场对后市美联储政策预期较为鸽派，对降息预期达到 9 月 FOMC 会后之最。美联储观察工具显示，未来两次会议按兵不动概率均超九成，加息就此结束。来年降息预期增至 4 次，超过 9 月点阵图委员们预期的 2 次水平，起始时点提前至 5 月。

但 10 月日央行会议在维持政策利率及 10 年期国债收益率目标不变的同时，对收益率曲线控制政策（YCC）进行微调，取消 10 年期国债收益率严格的 1% 上限，紧缩程度低于市场预期。在欧美央行加息周期大概率结束的情况下，日央行收紧步伐的放缓，为未来市场流动性冲击的埋下风险，在日央行货币政策正常化落地前，市场预期可能对汇市产生较大扰动，市场波动风险可能增大。

2.5 货币基调预期积极 结构性工具有望发力

中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行，会议首提加快建设金融强国，针对深化金融改革、防范化解风险、金融服务实体经济等方面做出政策部署。会议提出，强化市场规则，打造规则统一、监管协同的金融市场，促进长期资本形成。要完善党领导金融工作的体制机制，发挥好中央金融委员会的作用，切实加强金融系统党的建设。防范化解风险方面，会议提出，建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。健全房地产企业主体监管制度和资金监管，完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，更好支持刚性和改善性住房需求，加快保障性住房等“三大工程”建设。维护金融市场稳健运行，防范风险跨区域、跨市场、跨境传递共振。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。金融服务实体经济方面，会议强调要着力营造良好的货币金融环境，切实加强对重大战略、重大领域和薄弱环节的优质金融服务。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。要着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道。

11 月 2 日，中国人民银行党委、国家外汇局党组召开扩大会议，传达学习习近平

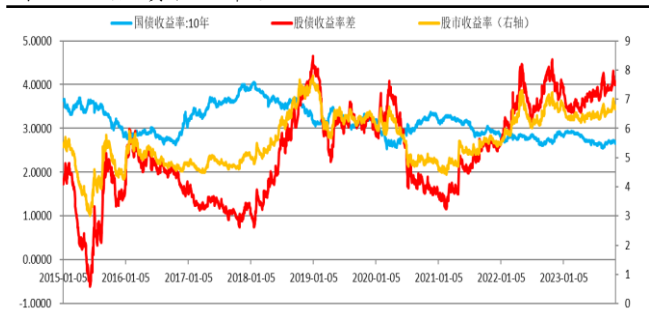
总书记在中央金融工作会议上的重要讲话精神，提出健全中国特色现代货币政策框架，始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱，为稳定物价、促进经济增长、扩大就业、维护国际收支平衡营造良好的货币金融环境。发挥好货币政策工具的总量和结构功能，更好支持科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展等重大战略、重点领域和薄弱环节。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，有效满足房地产企业合理融资需求，支持“平急两用”公共基础设施、城中村改造和保障性住房建设“三大工程”，加大住房租赁金融支持力度，促进房地产市场健康平稳发展。做好金融支持地方债务风险化解工作，推动建立防范化解风险长效机制。综合施策，稳定市场预期，坚定维护金融市场平稳运行，及时纠偏外汇市场顺周期、单边行为，防范人民币汇率大起大落风险。

在国内需求恢复偏弱，通胀存在下行压力的情况下，财政宽松落地后，预计货币政策基调仍将保持积极，结构性货币政策工具仍有望在支持科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展、城中村改造、保障房建设、化债等方面接续发力，总量政策上，预计短期降准预期大于降息。

3. 资产配置建议：

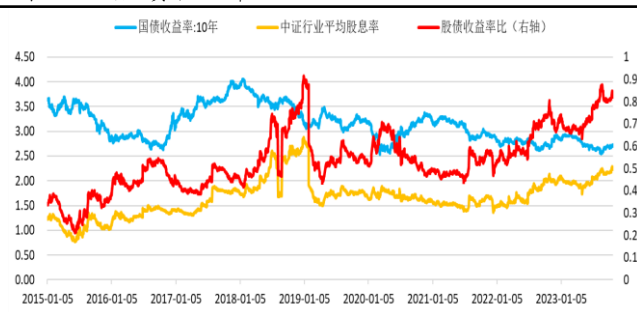
30日当周，国内市场风险情绪进一步回升，股债收益率差由前一周的历史 89.17% 分位数水平回落历史 87.79% 的分位数水平；股债收益比由前一周的历史 87.95% 分位数水平上升至历史 88.85% 的分位数水平。

图 3.1：股债收益率差



资料来源：wind，一德宏观战略部

图 3.2：股债收益率比

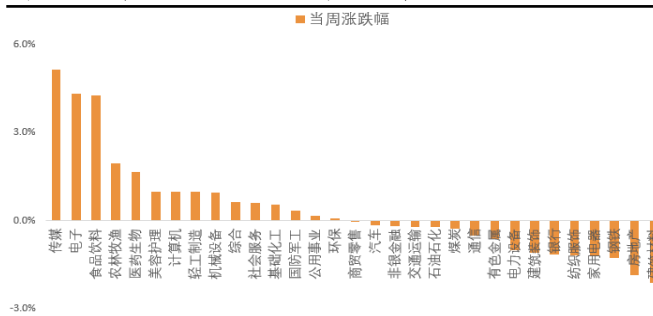


资料来源：wind，一德宏观战略部

A 股层面，30 日当周指数继续回升，创业板反弹力度连续 2 周强于主板，机构风

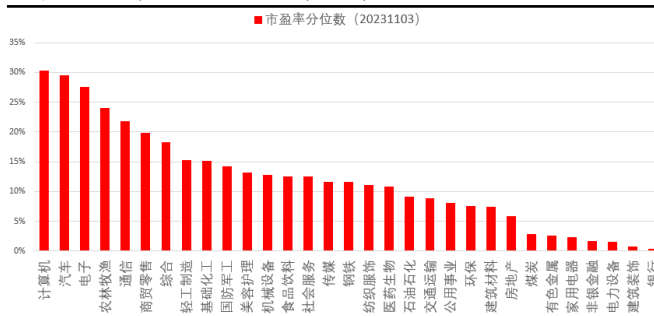
格连续 2 周强于游资。日均成交额继续放大，已连续 18 周低于万亿水平；北向资金小幅回流，个股赚钱效应继续回升。板块方面，传媒、电子、食品饮料领涨，钢铁、房地产、建筑材料表现偏弱。海外市场风险情绪显著回暖，风险偏好抬升对 A 股存在支撑。国内多维度利好政策频出，市场情绪趋于乐观。技术上，日线级别反弹确立后指数连续 2 周修复，但随着短期逼近重要阻力位 3100 附近，加之主升题材板块缺失，或将迎来震荡，需关注回落力度。但从更为宏观的角度来看，3000 点下方仍以寻找配置交易进场机会思路为主。策略上，持有为主，等待回调后的加仓机会，如快速反抽至 3100 附近也可择机滚动高抛部分仓位。

图 3.3: 申万一级行业当周收益率



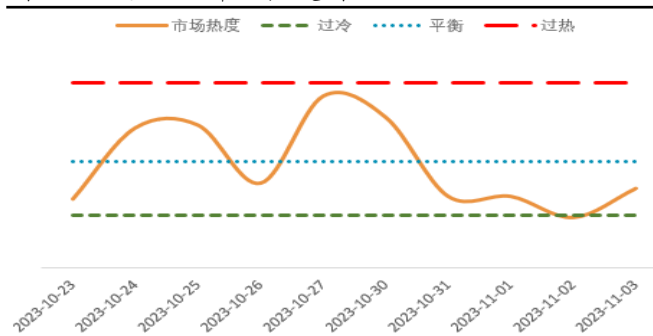
资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 3.4: 申万一级行业市盈率分位数



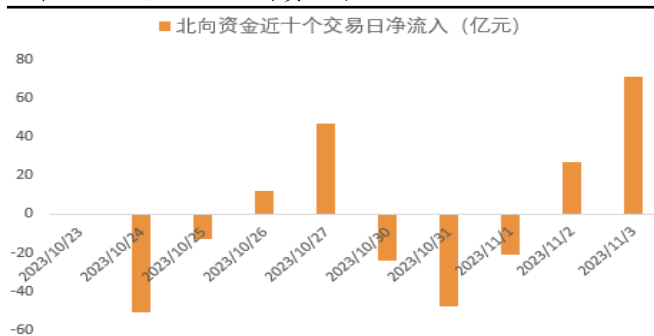
资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 3.5: 近 10 日市场热度图



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 3.6: 近 10 日北向资金表现

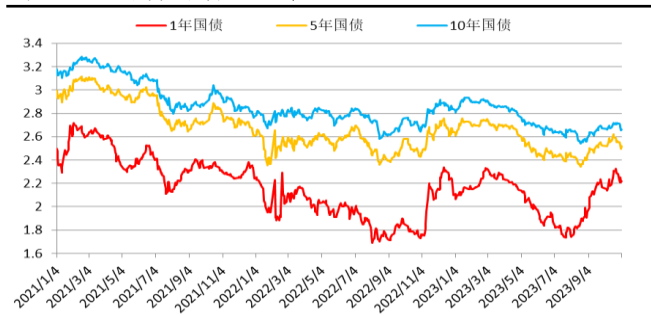


资料来源: wind, 一德宏观战略部

国债层面，30 日当周，受 10 月经济景气超预期回落对债市情绪的提振，国债利率全面回落，长短利差扩大。10 月国内制造业、非制造业 PMI 双双回落，需求修复力度偏弱是经济景气下行的主因，稳增长政策兑现效果不足，利好债市。政策上，央行传达金融工作会议精神基调积极，宽货币预计增强对债市形成支撑，但短期看，随着万亿国债落地发行，国债市场或面临供给压力加大出现回落，操作上可维持仓位，择机逢低买入。

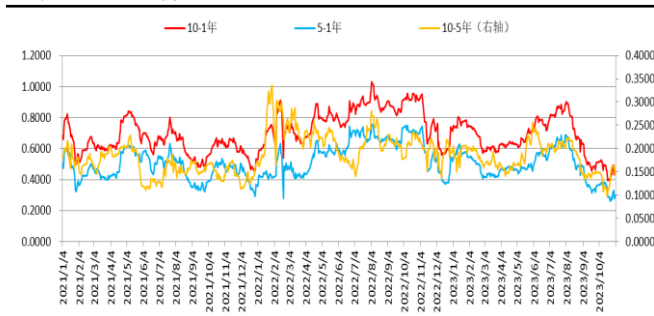
请参阅最后一页的免责声明

图 3.7: 国债到期收益率 (%)



资料来源: 中债登网站, 一德宏观战略部

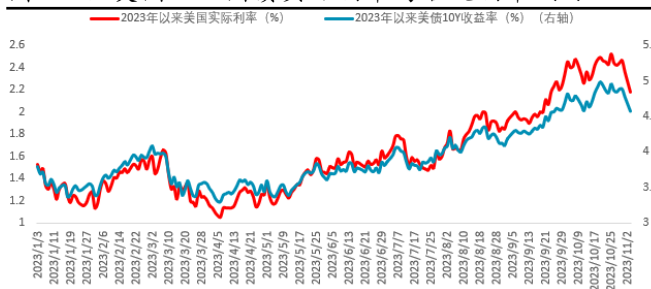
图 3.8: 国债利差 (%)



资料来源: 中债登网站, 经作者整理

黄金层面 23 日当周海外贵金属价格高位震荡, 地缘因素影响减弱, 受制造业、就业数据同时边际趋弱令经济“软着陆”预期显著走低, 加之季度再融资会议披露的发债计划相对和缓且结构偏向于短债, 实际利率大幅走弱带动美元破位。汽车业罢工冲击非农数据显著差于预期, 但不宜过度解读, 特别是基于延续至今的市场预期持续抢跑联储的风格, 需关注联储官员最新看法, 避免过分押注紧缩周期结束。技术上, 外盘黄金迟迟未现日线一笔向下调整也为后续升势高度蒙上隐忧, 短期我们仍认为当前位置介入盈亏比偏低, 建议等待调整后的机会。策略上, 持仓等待低位回补机会为主。

图 3.9: 美国 10Y 国债实际利率与名义利率 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 3.10: 美国 10Y 国债盈亏平衡通胀率 (%)

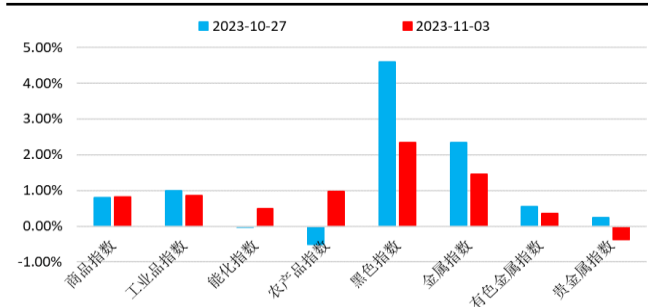


资料来源: wind, 一德宏观战略部

30 日当周, 南华商品指数连续三周收涨, 涨幅受农产品反弹的支撑与前一周工业品基本持平, 工业品涨幅总体回落, 黑色、金属指数涨幅高位回落, 但在国内政策宽松预期下依旧较强, 随着地缘风险暂时减弱, 贵金属出现调整。截止 10 月 27 日当周, 南华商品期限溢价率止跌回升, 南华商品指数对 CPI 期限溢价率位于 2019 年以来历史 94.67%分位水平, 其中, 螺纹、农产品、有色指数分别位于 86.94%、83.05%、75.51%的较高分位水平, 能化指数位于 24.19%分位水平, 估值较低。

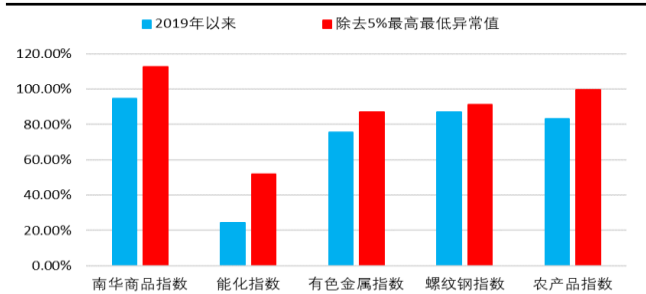
请参阅最后一页的免责声明

图 3.11: 南华指数周度涨跌 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 3.12: 南华商品期现溢价率分位数 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

4. 本周重要数据及事件关注:

| 重要财经数据与事件关注 | |
|-------------|--|
| 2023/11/06 | 欧元区 10 月 Markit 综合 PMI 终值, 前值 46.5, 预测值 46.5 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数, 前值-21.9, 预测值-22 |
| 2023/11/07 | 中国 10 月贸易帐-美元计价(亿美元), 前值 777.1, 预测值 819.5 |
| | 中国 10 月出口年率-美元计价(%), 前值-6.2, 预测值-3.1 |
| | 中国 10 月进口年率-美元计价(%), 前值-6.2, 预测值-5.4 |
| | 中国 10 月外汇储备(亿美元), 前值 31150.7, 预测值 31000 |
| | 美国 9 月贸易帐(亿美元), 前值-583, 预测值-603 国内成品油开启新一轮调价窗口 |
| 2023/11/08 | 2023 金融街论坛年会举办 |
| | EIA 公布月度短期能源展望报告 |
| | 达拉斯联储主席洛根在堪萨斯联储联合主办的会议上发表演讲 |
| | 德国 10 月 CPI 年率终值(%), 前值 3.8, 预测值 3.8 |
| | 欧元区 9 月零售销售月率(%), 前值-1.2, 预测值-0.2 美国 9 月批发库存月率终值(%), 前值 0, 预测值 0 |
| 2023/11/09 | 中国 10 月 CPI 年率(%), 前值 0 |
| | 中国 10 月 PPI 年率(%), 前值-2.5 美国截至 11 月 4 日当周初请失业金人数(万), 前值 21.7 |
| 2023/11/10 | 英国 9 月 GDP 月率(%), 前值 0.2 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值, 前值 63.8, 预测值 65 |

资料来源: 汇通财经、华尔街见闻、一德宏观战略部

风险提示:

地缘政治冲突恶化; 国内政策效果不及预期; 美国经济韧性超预期; 美联储紧缩幅度超预期。


请参阅最后一页的免责声明


免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn