

# 【每周经济观察】

美联储加息或告一段落，  
国内经济复苏步入第二阶段

研究中心

2023年5月5日



## 要点：经济复苏步入第二阶段，静待内生动能缓慢修复

- **一周行情回顾：**海外衰退交易占主导带动贵金属、能源等品种出现单边行情。国内受PMI回落等影响，市场情绪偏弱，权益市场结构分化，期债走牛
- **五一出行火爆，消费数据分化**
  - ✓ 国内黄金周出游人次及旅游消费自2020年以来首次双双恢复超19年同期水平，但人均旅游消费同比回暖但仍不及疫情前水平
  - ✓ 机票、酒店价格抬升至超2019年同期水平，餐饮消费较汽车、手机等大额消费复苏势头明显更强劲，说明一是性价比仍是消费的关键词，二是受疫情打压的线下接触性服务消费录得“补偿性”复苏
- **4月PMI重回收缩区间，经济复苏进入第二阶段**
  - ✓ 4月制造业PMI、建筑业PMI、服务业PMI均环比回落，其中制造业PMI回落至荣枯线以下，一是由于季节性因素，二是由于一季度的高基数效应。疫后复工复产及经济活动恢复正常带来的“修复性”填坑已暂告一段落，经济复苏静待内生动能的逐步启动及收入-就业-消费的正反馈机制的逐步形成
  - ✓ 分项看，供应端的生产指数和需求端的新订单、新出口订单指数均出现回落，其中生产指数勉强维持在荣枯线，新订单及新出口订单指数重回收缩区间，出口订单降幅更明显。企业景气度出现不同程度回落，均处荣枯线以下
  - ✓ 4月原材料库存指数、产成品库存指数均继续回落，而新订单指数大幅回落至产成品库存指数以下，表明企业仍处被动去库阶段，需求不振仍是关键问题
- **4月政治局会议强调宏观政策“合力”，预计稳增长政策保持定力但总量性加码概率不大**
  - ✓ 对经济形势的判断整体偏乐观，首次提出“三重压力”得到缓解，经济“好于预期”，同时强调“但是，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战”。新的挑战或与全球政治经济局势不确定性加大相关
  - ✓ 会议强调“恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在”，对风险问题重提加强地方债务管理，对房地产延续“房住不炒”表述，基调不变
  - ✓ 会议强调宏观政策要“形成扩大需求的合力”，对“积极的财政政策要加力提效”、“稳健的货币政策要精准有力”表述维持不变。考虑到3月公共财政收入及政府性基金收入已有好转态势，预计财政政策维持现有力度保重大项目开工，而以非常规工具大幅加码的概率较小，重点关注发改委关于扩大内需、稳就业、稳外贸方面的具体措施。货币政策方面，银行资金面紧张问题边际缓解，预计流动性维持宽松，结构性工具进一步发力，近期全面降息、降准的必要性较低
- **美联储大概率暂停加息，但对降息节奏不宜过分乐观**
  - ✓ 美联储宣布加息25个基点至5.00%-5.25%，已达3月点阵图的年底利率中值。5月议息会议货币政策说明中措辞调整，暗示下次可能暂停加息，但未给出承诺，说明美联储对结束加息仍保持谨慎，大概率以高利率维持一段时间
  - ✓ 美联储是否以及何时降息取决于后续失业率及通胀的走势，且受金融稳定目标的掣肘。目前市场预期大概率6月不加息，7月降息，明显较美联储“乐观”。预计随着经济数据的不同表现会有出现过于乐观、预期修正、过于悲观、预期修正的反复过程，资产价格波动仍将扩大
- **风险提示** 海外经济衰退超预期；地缘政治形势超预期演变；国内稳增长政策不及预期

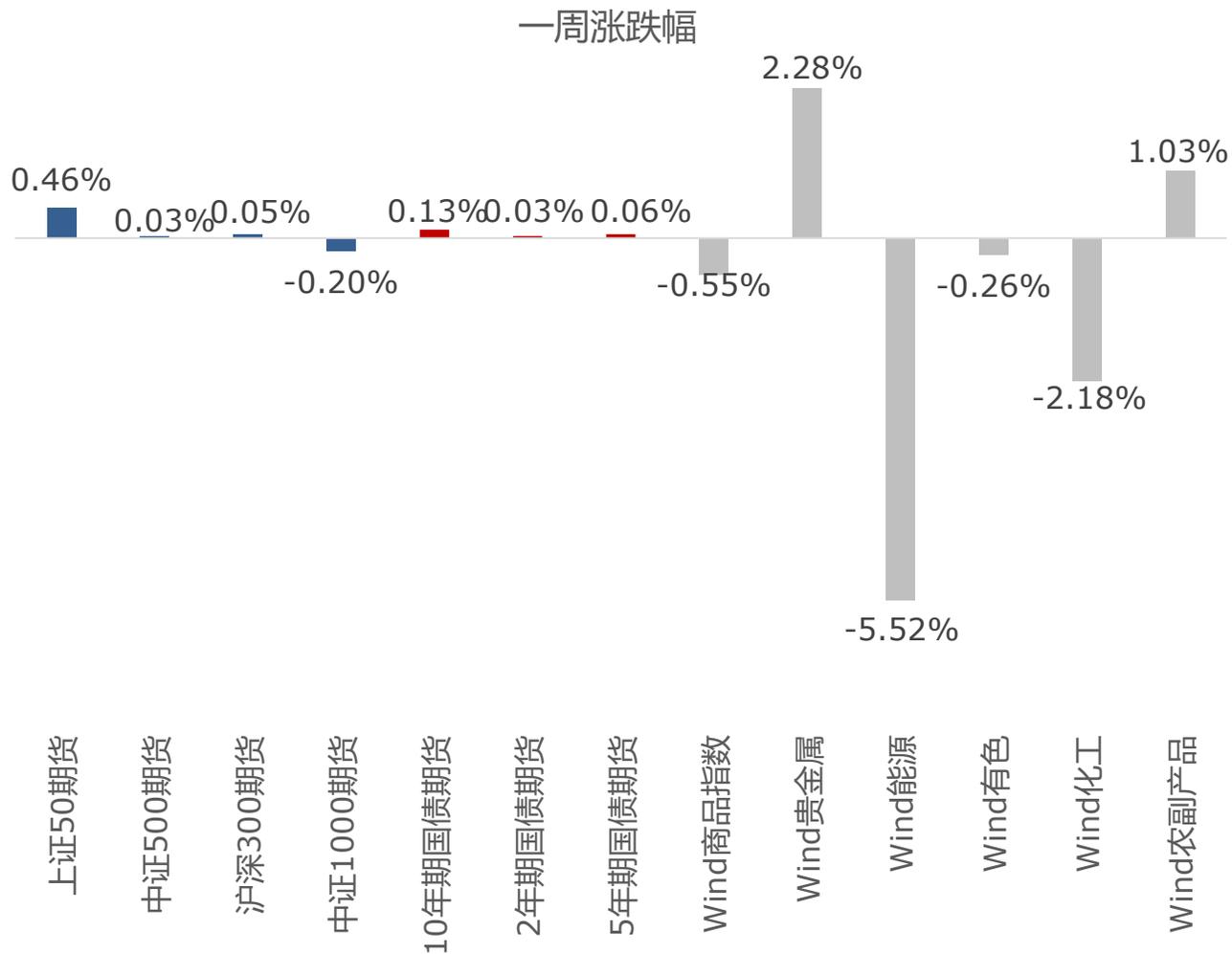
# 第一部分

## 一周行情回顾



# 行情回顾：5月4日-5月5日，海外衰退交易占主导国际商品走势，国内市场情绪偏弱

- 海外衰退交易占主导带动贵金属、能源等国际品种出现单边行情。国内市场受PMI回落等影响，市场情绪偏弱，权益市场结构分化，期债走牛



■ **4月PMI出炉，重回收缩区间**：4月制造业PMI由51.9%下降至49.2%，建筑业PMI由65.6%下降至63.9%，服务业PMI由45.9%下降至55.1%

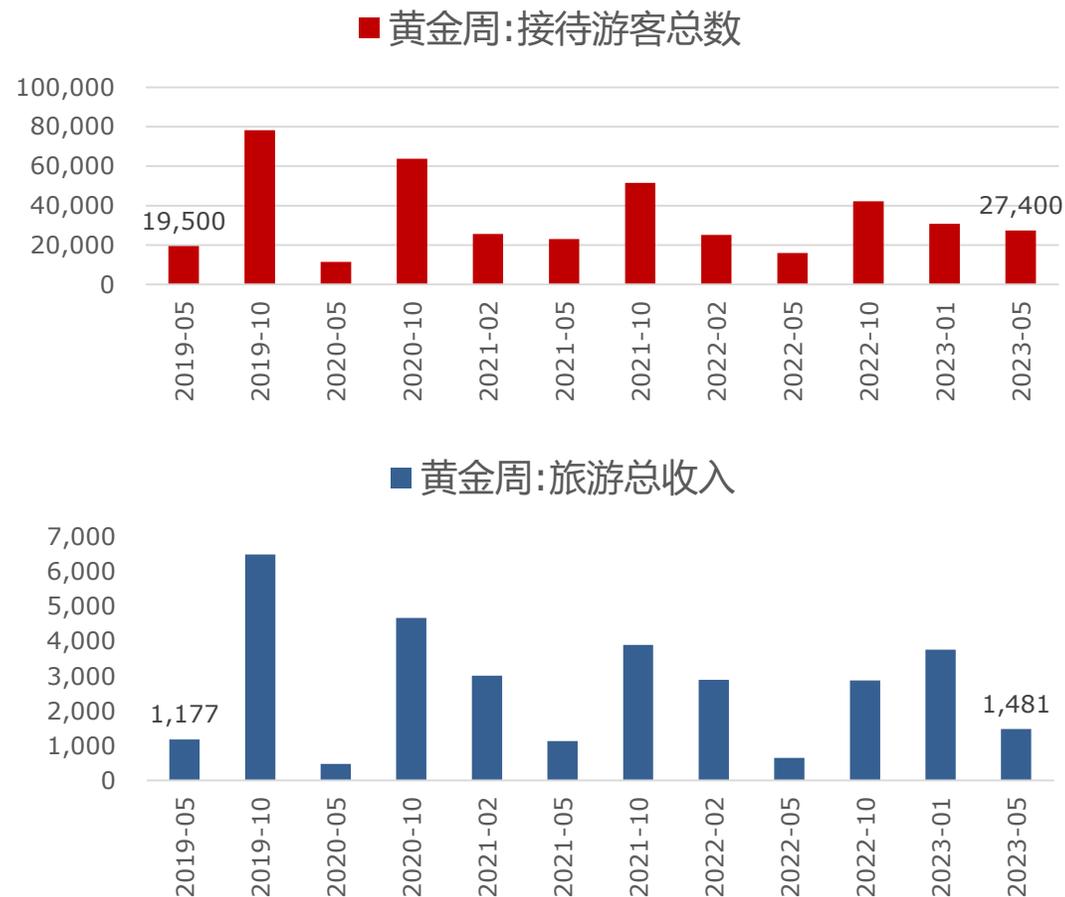
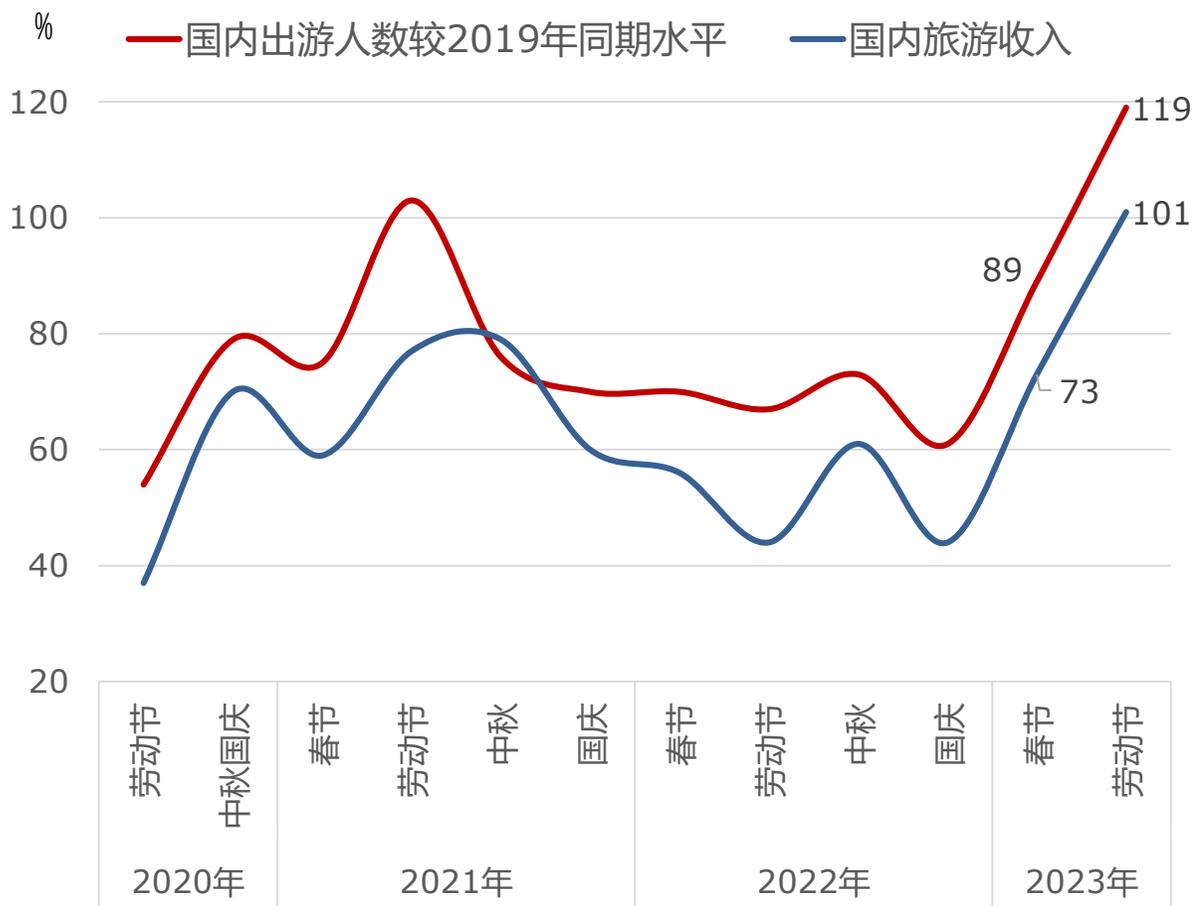
■ **“五一”假期居民出游火爆**：全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%

■ **美联储5月议息会议如期加息25bp**：5月FOMC会议宣布加息25BP至5.0%-5.25%，基本符合市场预期

■ **美国第一共和银行被摩根大通收购**：5月1日，美国第一共和银行关闭，由FDIC接管。同时，FDIC与摩根大通达成协议，摩根大通将接受第一共和银行的存款及绝大部分资产

# 五一出游火爆，国内出游人次及旅游消费恢复至19年同期水平

■ 经文化和旅游部数据中心测算，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%



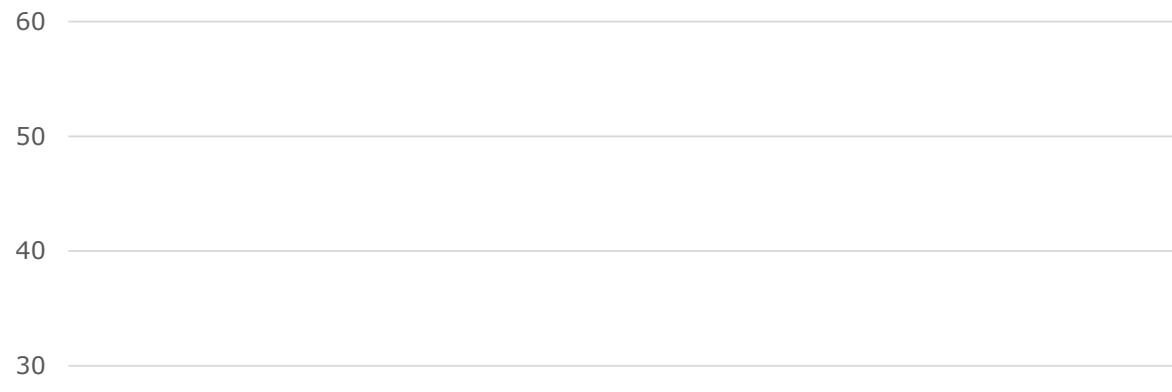
# 机票价格抬升，消费性价比仍是追求

- 机票、酒店价格抬升至超2019年同期水平，餐饮消费较汽车、手机等大额消费复苏势头明显更强劲，电影票价低于19年同期

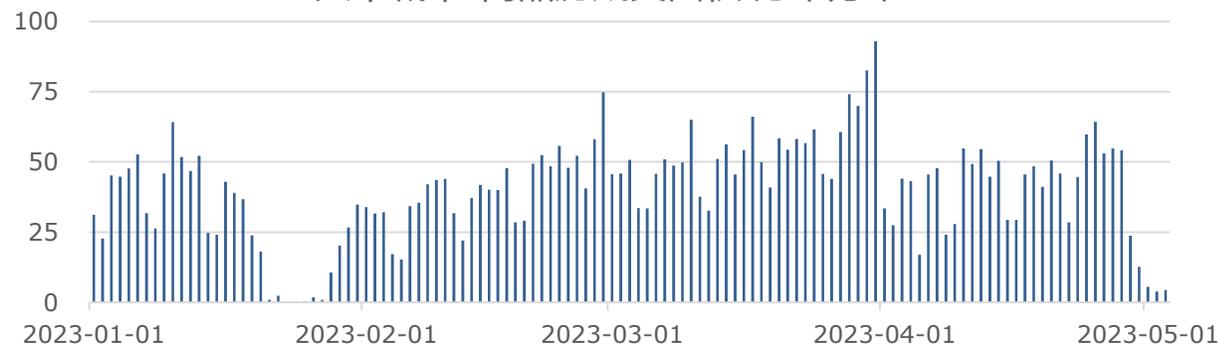
根据商务部统计，五一期间全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长**18.9%**。其中，餐饮销售额同比增长**58%**，汽车、通信器材销售额同比增长**2成左右**

支付宝发布五一消费洞察，2023年五一期间假期消费金额比2022年同期增长**200%**，比2019年同期增长**70%**。其中，**酒店行业消费金额同比增长115%**，**文旅景区行业消费增长超400%**，**餐饮行业消费同比增长超50%**

电影平均票价



30大中城市:商品房成交面积 万平方米



## 第二部分

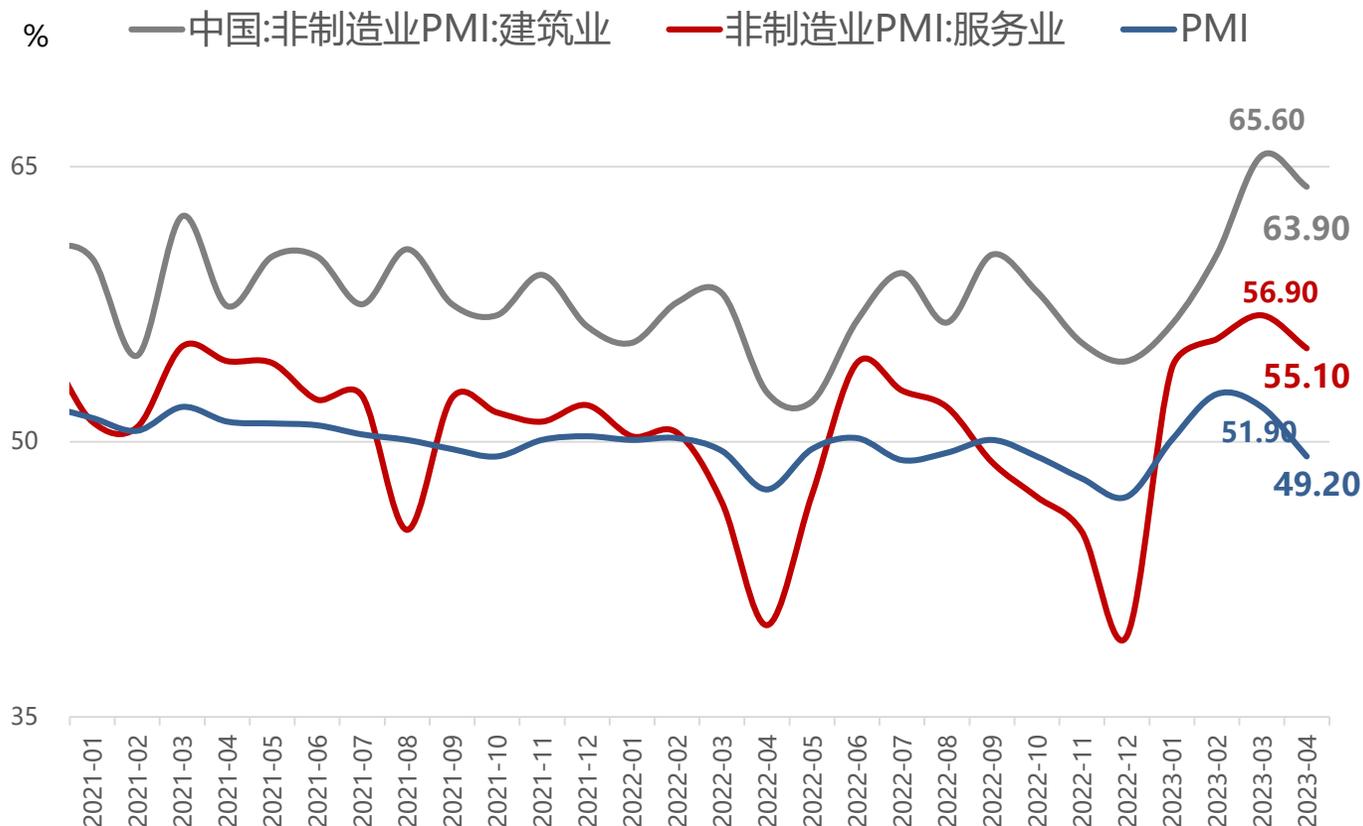
## 4月PMI数据



## 4月制造业PMI重回收缩区间，经济复苏进入第二阶段

- 4月制造业PMI、建筑业PMI、服务业PMI均环比回落，其中制造业回落至荣枯线以下，一是由于季节性因素，二是由于一季度的高基数效应。疫后复工复产及经济活动恢复正常带来的“修复性”填坑暂告一段落，经济复苏静待内生动能的逐步启动及收入-就业-消费的正反馈机制逐步形成

**4月制造业PMI由51.9%下降至49.2%，建筑业PMI由65.6%下降至63.9%，服务业PMI由45.9%下降至55.1%**

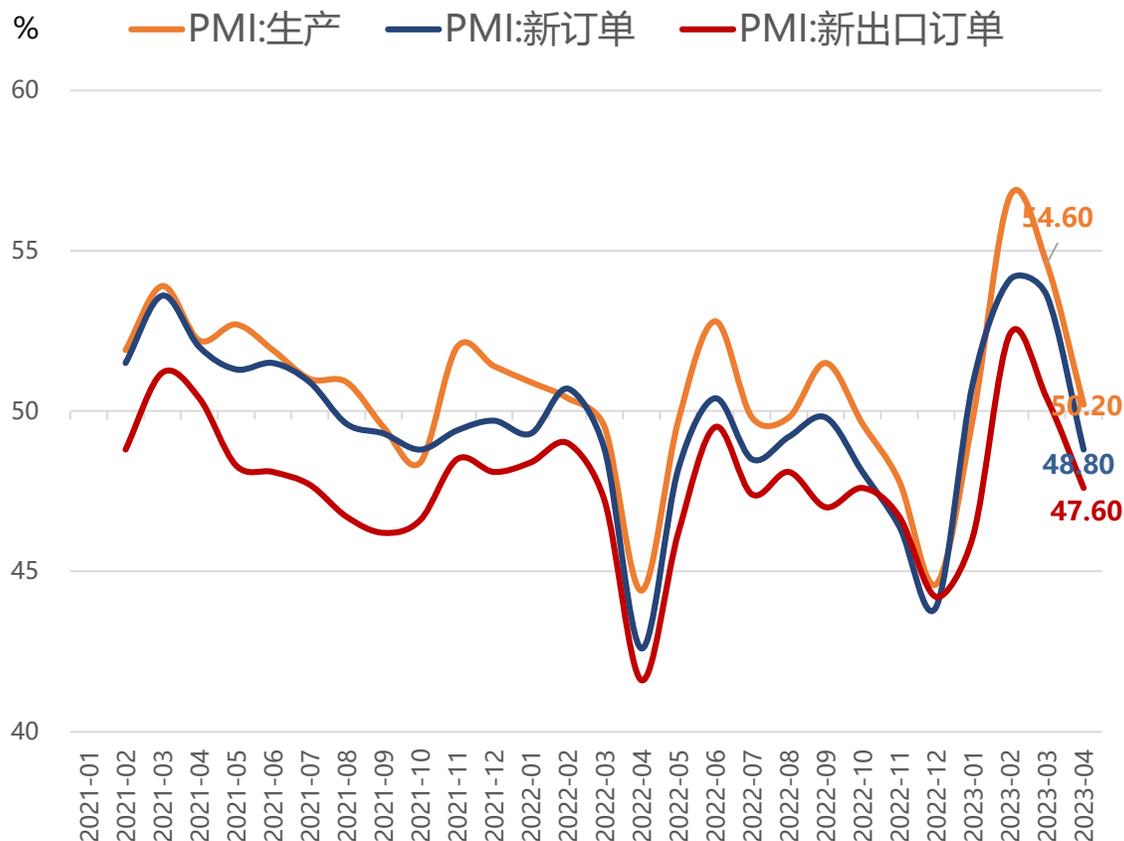


- PMI50%为扩张与收缩的临界点；高于50%，表示制造业总体处于扩张状态；低于50%，表示制造业总体处于收缩状态
- PMI为月度调查，指标反映的是本月比上月变化的情况，所以PMI指数是环比，且进行季节性调整。
- PMI分类指数的计算方法：PMI各分类指数的计算采用扩散指数法，即正向回答的百分数加上回答不变的百分数的一半。计算公式如下： $DI = \text{“增加”选项的百分比} \times 1 + \text{“持平”选项的百分比} \times 0.5$
- PMI读数高只表明认为情况改善的企业数量较上月更多，而不体现改善幅度，比如从PMI生产指数和工业增加值增速环比变化的对比看，相关性较低。PMI读数大幅走高并不必然映射到制造业物量指标同等幅度的改善

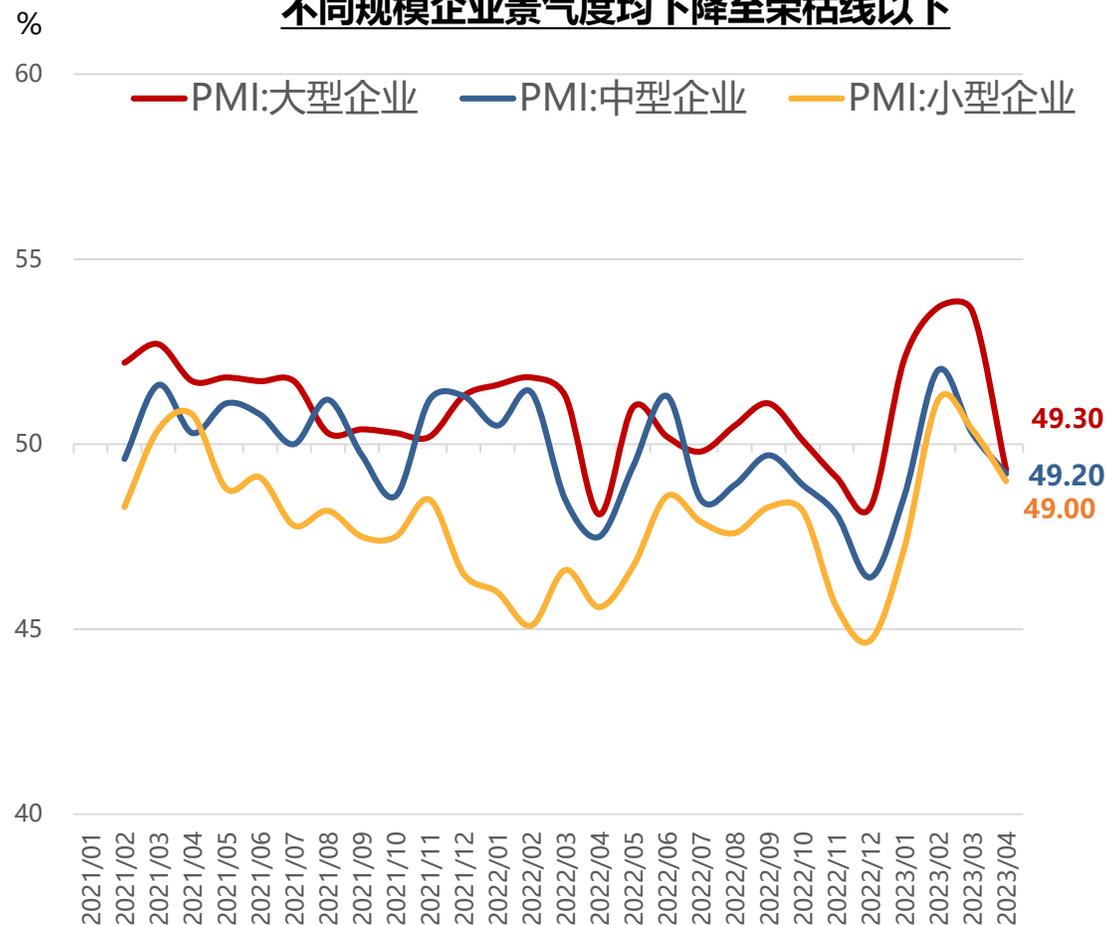
# PMI：供需两端双双回落，需求端重回荣枯线以下

- 分项看，供应端的生产指数和需求端的新订单、新出口订单指数均出现回落，其中生产指数勉强维持在荣枯线，新订单及新出口订单指数重回荣枯线以下，出口订单降幅更明显。企业景气度出现不同程度回落，均处荣枯线以下

**生产指数、需求端新订单指数及新出口订单指数均出现回落**



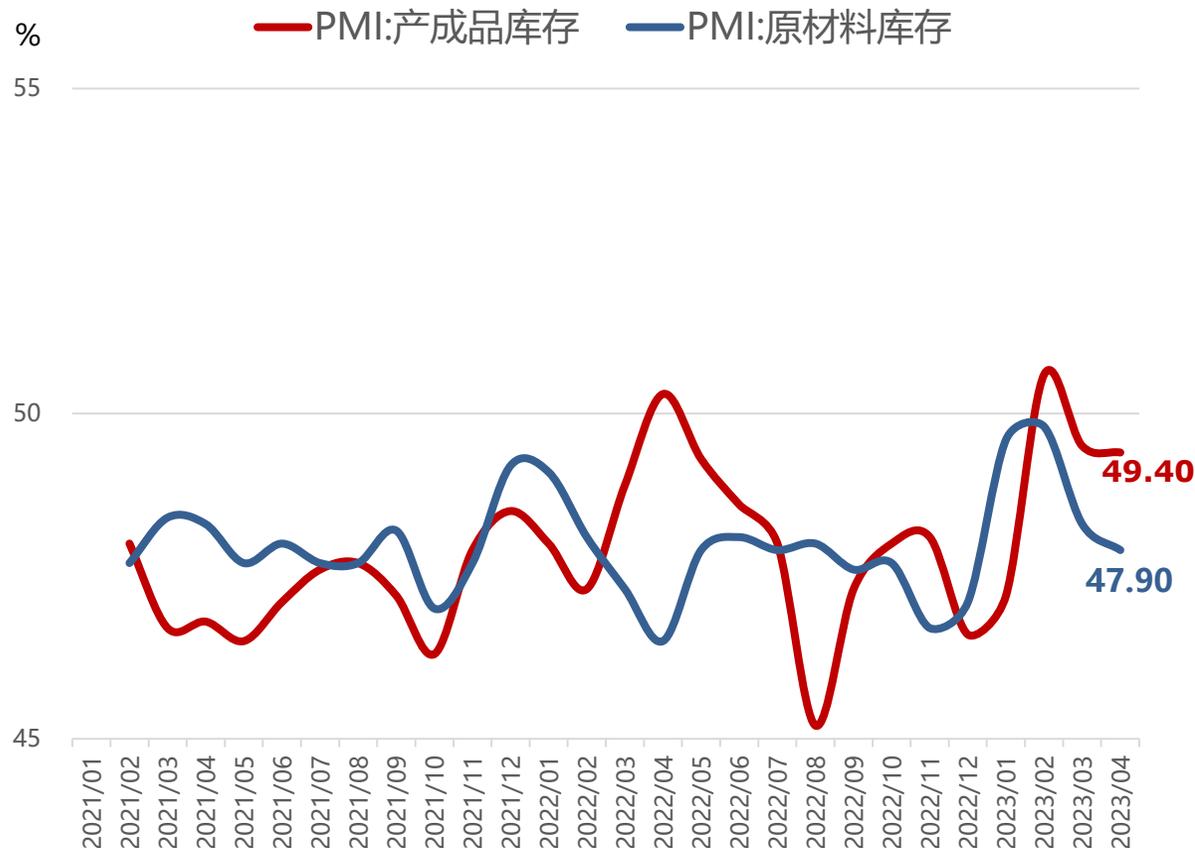
**不同规模企业景气度均下降至荣枯线以下**



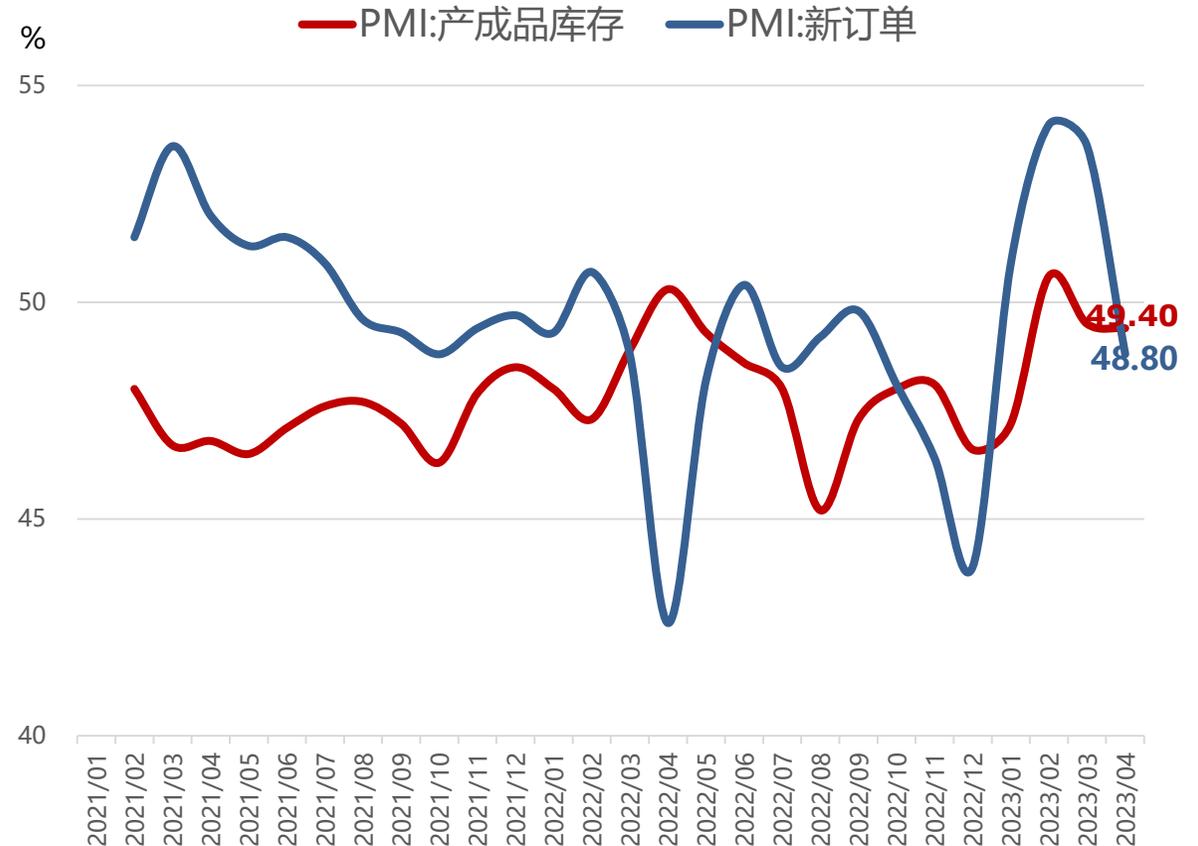
# PMI：企业整体仍处被动去库阶段

- 4月原材料库存指数、产成品库存指数均继续回落，而新订单指数大幅回落至产成品库存指数以下，表明企业仍处被动去库阶段，需求不振仍是关键问题

### 原材料库存指数、产成品库存指数继续回落，均处收缩区间



### 新订单指数大幅回落至产成品库存指数以下



# 第三部分

## 4月政治局会议解读



# 4月政治局会议：对经济形势的判断整体偏乐观，同时强调“内生动力还不强”

- 关于对经济形势的判断，首次提出“三重压力”得到缓解，经济“好于预期”，同时强调“但是，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战”。新的挑战或与全球政治经济局势不确定性加大相关

## 关于经济形势的表述

2022年12月  
中央经济工作会议

- 当前**我国经济恢复的基础尚不牢固**，需求收缩、供给冲击预期转弱，三重压力仍然较大
- 现有**外部环境动荡不安**，给我国经济带来的影响加深

2023年3月  
政府工作报告

- **外部环境不确定性加大**，全球通胀仍处于高位，世界经济和贸易增长动能减弱，外部打压遏制不断上升
- **国内经济增长企稳向上基础尚需巩固**，需求不足仍是突出矛盾，民间投资和民营企业预期不稳，中小微企业和个体工商户有不少困难，稳就业任务艰巨，一些基层财政收支矛盾较大。房地产市场风险隐患较多，一些中小金融机构风险暴露

2023年4月  
政治局会议

- 我国需求收缩、供给冲击、预期转弱**三重压力得到缓解**，**经济增长好于预期**，经济运行实现良好开局
- 但是，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，**内生动力还不强**，**需求仍然不足**，经济转型升级面临**新的阻力**，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战

# 4月政治局会议：恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在

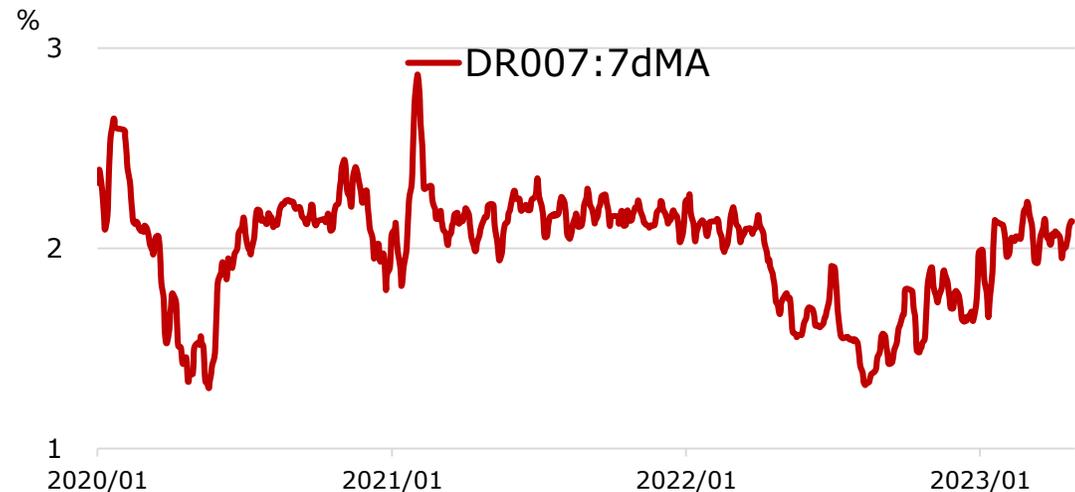
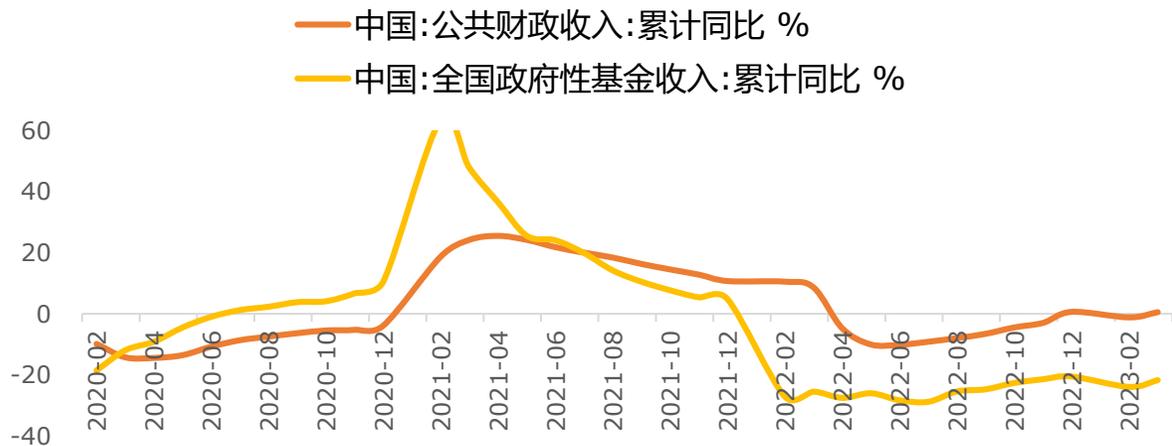
■ 会议强调“恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在”，对风险问题重提加强地方政债务管理，对房地产延续“房住不炒”表述，基调不变

|             | 2023年4月中央政治局会议   | 2022年中央经济工作会议  | 2022年12月6日中央政治局会议   |
|-------------|--|--|---|
| <b>扩大内需</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境、促进文化旅游等服务消费。要发挥好政府投资和政策的引导作用，有效带动激发民间投资。</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>从改善社会心理预期，提振发展信心入手，着力扩大国内需求，要把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。要通过政府投资和政策激励，有效带动全社会投资，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用</li> </ul>                                       |
| <b>产业政策</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能，要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>产业政策要发展和安全并举，优化产业政策实施方式，狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，推动“科技-产业-金融”良性循环。加快建设现代化产业体系，找准关键核心技术和零部件薄弱环节，集中优质资源合理攻关，确保国民经济循环畅通。实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力。加快新能源人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。要大力发展数字经济，提升常态化监管水平。科技政策要聚焦自立自强</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>产业政策要发展和安全并举要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。科投政策要聚焦自立自强</li> </ul>                |
| <b>防风险</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。受加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力</li> </ul> |
| <b>房地产</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，规划建设保障性住房。</li> </ul>                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为，支持刚性和改善性住房需求，要坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线</li> </ul>                                       |

# 4月政治局会议：宏观政策强调“合力”，稳增长政策保持定力但总量性加码概率不大

- 会议强调宏观政策要“形成扩大需求的合力”，对“积极的财政政策要加力提效”、“稳健的货币政策要精准有力”表述维持不变。考虑到3月公共财政收入及政府性基金收入已有好转态势，预计财政政策维持现有计划保重大项目开工，而以非常规工具大幅加码的概率较小，重点关注发改委关于扩大内需、稳就业、稳外贸方面的具体措施。货币政策方面，银行资金面紧张问题边际缓解，随着存款利率下调和结构性工具陆续发力，近期全面降息、降准的必要性较低

|      | 2023年4月中央政治局会议   | 2022年中央经济工作会议  | 2022年12月6日中央政治局会议   |
|------|--|--|---|
| 政策基调 | <ul style="list-style-type: none"> <li>形成扩大需求的合力</li> </ul>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力</li> </ul> |
| 财政政策 | <ul style="list-style-type: none"> <li>积极的财政政策要加力提效</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>积极的财政政策要加力提效</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>积极的财政政策要加力提效</li> </ul>  |
| 货币政策 | <ul style="list-style-type: none"> <li>稳健的货币政策要精准有力</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>稳健的货币政策要精准有力</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>稳健的货币政策要精准有力</li> </ul>  |



# 第五部分

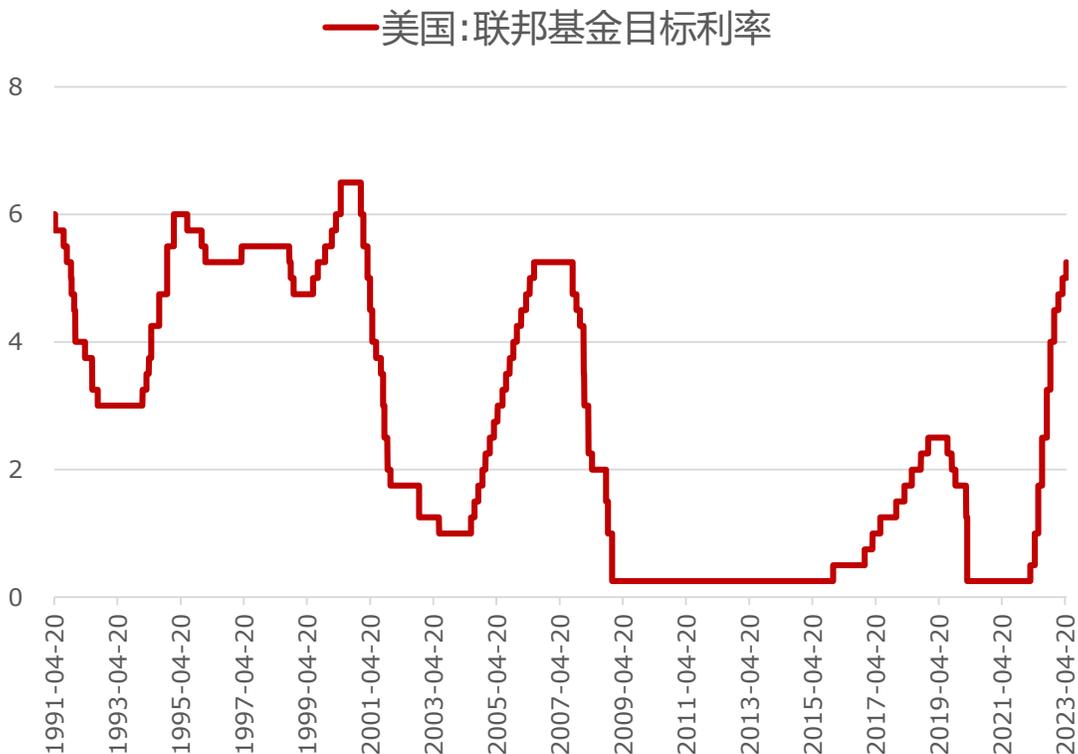
## 5月美联储议息会议



# 美联储如期加息25个基点，目标利率已达2006年水平

■ 美联储宣布加息25个基点，符合市场预期，本次加息后，美国联邦基金利率区间已达到5.00%-5.25%，为2006年来首次

美联储自去年3月以来累计加息10次

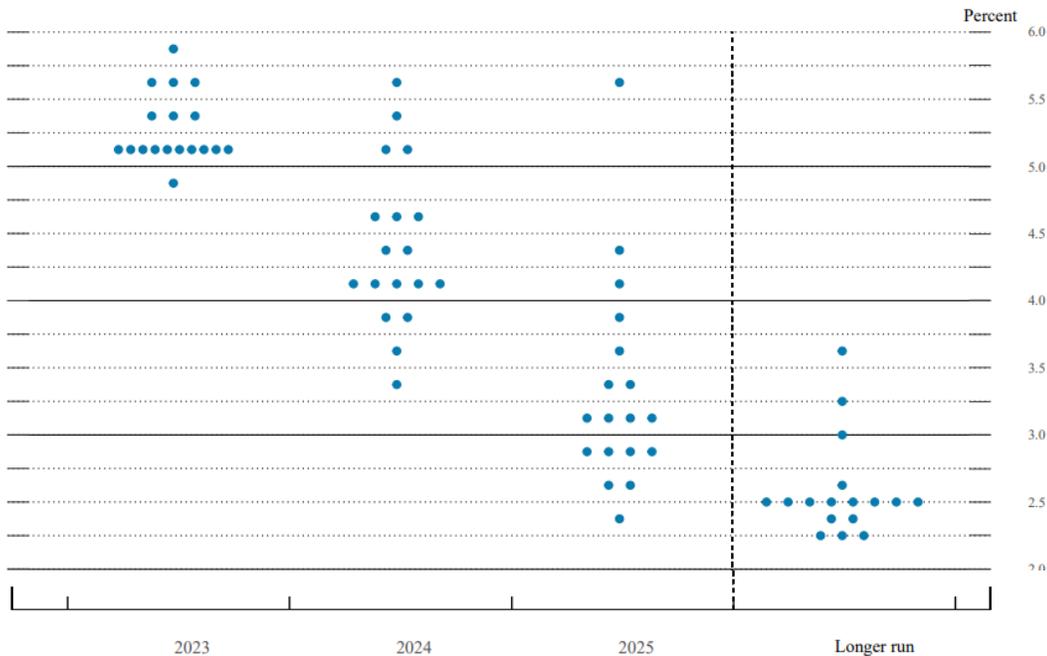


| 轮次 | 周期                    | 时长(月)      | 起点 (%)      | 终点           | 加息幅度(bp)    | 加息次数       |
|----|-----------------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|
| 1  | 1994年2月<br>-1995年2月   | 12         | 3.00        | 6.00         | 300         | 7          |
| 2  | 1999年6月<br>-2000年5月   | 11         | 4.75        | 6.50         | 175         | 6          |
| 3  | 2004年6月<br>-2006年6月   | 24         | 1.00        | 5.25         | 425         | 17         |
| 4  | 2015年12月<br>-2018年12月 | 36         | 0.25        | 2.50         | 350         | 14         |
| 5  | <b>2022年3月至今</b>      | <b>13+</b> | <b>0.25</b> | <b>5.25+</b> | <b>500+</b> | <b>10+</b> |

# 美联储大概率暂停加息，但对降息节奏不宜过分乐观

- 目前目标利率已达3月议息会议点阵图的年底加息终点。5月议息会议货币政策说明中措辞调整，暗示下一次可能暂停加息，但未给出承诺，说明美联储对结束加息仍保持谨慎，大概率以高利率维持一段时间。市场预期大概率6月不加息，7月降息，明显较美联储“乐观”

2023年3月FOMC会议点阵图显示预计2023年底利率达5.1%



2023年5月FOMC会议货币政策措辞

- **对经济形势的表述表明经济韧性仍在：**一是将“新增就业加速”修改为“新增就业保持韧性”，但仍保留了“失业率保持低位而通胀持续高企”，二是认为美国银行业“健全而有韧性”
- **对货币政策的表述留有余地：**一是将“一些额外的政策收紧可能是适当的”改为“在确定在多大程度上的额外收紧可能是适当的，美联储需要综合考虑货币政策的累积效应、滞后性、以及经济金融的基本面”，二是强调“货币政策仍处于持续评估阶段，未来还需要观察更多数据”

|       |     |      |     |     |
|-------|-----|------|-----|-----|
| 3月预测  | 5.1 | 4.3↑ | 3.1 | 2.5 |
| 12月预测 | 5.1 | 4.1  | 3.1 | 2.5 |

# 警惕加息周期尾声的“意外”

■ 美联储是否以及何时降息取决于后续失业率及通胀的走势，且受金融稳定目标的掣肘。预计随着经济数据的不同表现会有出现过于乐观、预期修正、过于悲观、预期修正的反复过程，资产价格波动仍将扩大

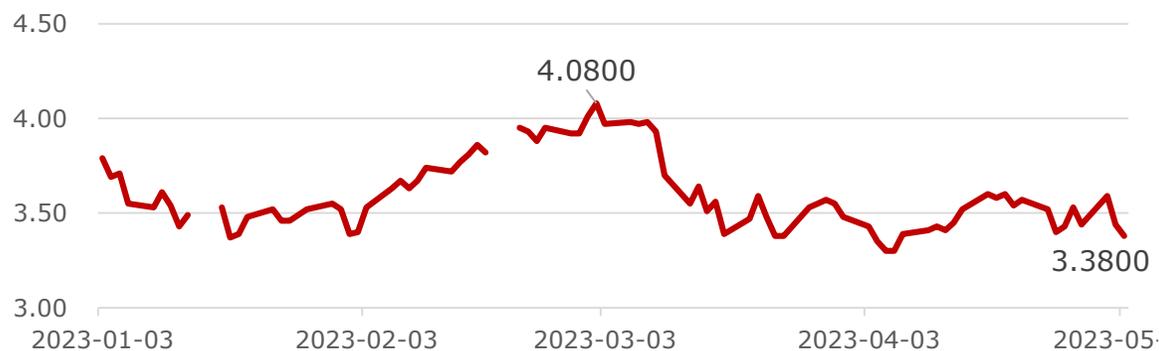
## 市场对5月利率会议目标利率的预期曾在一个月时间内急剧转弯

| 目标利率    | 4月25日   | 4月24日  | 4月18日   | 3月24日 |
|---------|---------|--------|---------|-------|
| 475-500 | 23.3% ↑ | 9.5% ↓ | 18.1% ↓ | 83.2% |
| 500-525 | 76.7%   | 90.5%  | 81.9%   | 16.8% |

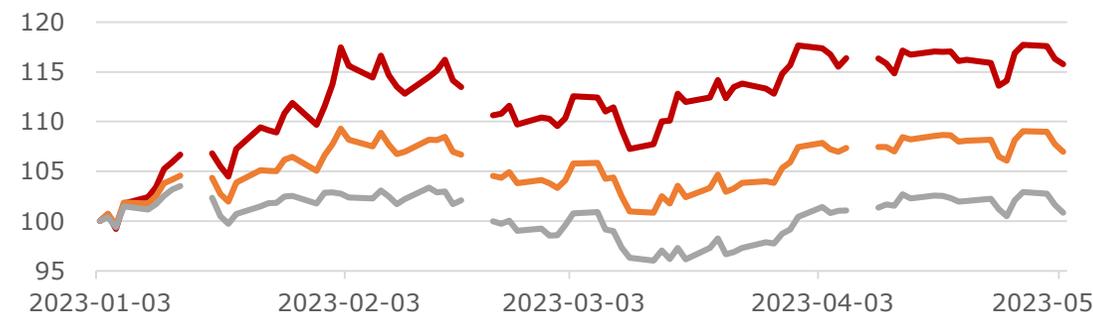
伦敦现货黄金:以美元计价



美国:国债收益率:10年 %



— 美国:纳斯达克综合指数 — 美国:标准普尔500指数  
 — 美国:道琼斯工业平均指数



# 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已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，并不构成所述品种的操作依据，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，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！**

**投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号**

**分析师：王荆杰期货从业资格：F3084112投资咨询资格：Z0016329邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn**

**联系人：方旻期货从业资格：F03105216邮箱：fang.min@gzf2010.com.cn**

# 广州期货主要业务单元联系方式



|   |   |   |  |
|---|---|---|--|
| <b>上海分公司</b><br>联系电话: 021- 68905325<br>办公地址: 上海市浦东新区向城路69号1幢12层(电梯楼层15层) 03室          | <b>杭州城星路营业部</b><br>联系电话: 0571-89809624<br>办公地址: 浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室     | <b>四川分公司</b><br>联系电话: 028-83279757<br>办公地址: 四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号            | <b>上海陆家嘴营业部</b><br>联系电话: 021-50568018<br>办公地址: 中国(上海)自由贸易试验区东方路899号1201- 1202室   |
| <b>广东金融高新区分公司</b><br>联系电话: 0757-88772666<br>办公地址: 广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房 | <b>深圳营业部</b><br>联系电话: 0755-83533302<br>办公地址: 广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场(南区)A座704A、705 | <b>佛山分公司</b><br>联系电话: 0757-88772888<br>办公地址: 佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室           | <b>东莞营业部</b><br>联系电话: 0769-22900598<br>办公地址: 广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B          |
| <b>广州营业部</b><br>联系电话: 020-31953184<br>办公地址: 广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房                   | <b>清远营业部</b><br>联系电话: 0763-3808515<br>办公地址: 广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号         | <b>肇庆营业部</b><br>联系电话: 0758-2270761<br>办公地址: 肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室 | <b>华南分公司</b><br>联系电话: 020-61887585<br>办公地址: 广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B         |
| <b>北京分公司</b><br>联系电话: 010-63360528<br>办公地址: 北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211         | <b>湖北分公司</b><br>联系电话: 027-59219121<br>办公地址: 湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号       | <b>山东分公司</b><br>联系电话: 0531-66671202<br>办公地址: 山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906         | <b>郑州营业部</b><br>联系电话: 0371-86533821<br>办公地址: 河南自贸试验区郑州片区(郑东)普惠路80号1号楼2单元23层2301号 |
| <b>青岛分公司</b><br>联系电话: 0532-88697833<br>办公地址: 山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室                 | <b>机构业务部</b><br>联系电话: 020-22836158<br>办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层                  | <b>机构事业一部</b><br>联系电话: 020-22836155<br>办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层             | <b>机构事业二部</b><br>联系电话: 020-22836182<br>办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层              |
| <b>机构事业三部</b><br>联系电话: 020-22836185<br>办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层                   | <b>广期资本管理(上海)有限公司</b><br>联系电话: 021-50390265<br>办公地址: 上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室         |   |  |

# 欢迎交流！



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼，北塔30楼

网址：[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)