

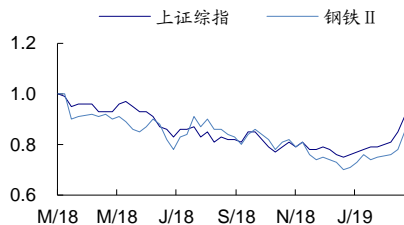
钢铁 II

钢铁行业周报 (2月25日-3月3日)

超配

2019年03月04日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《钢铁行业周报 (2月18日-2月24日): 成交逐步放量, 尚待需求启动》——2019-02-26
 《钢铁行业周报 (2月11日-2月17日): 库存快速累积, 钢价震荡回调》——2019-02-18
 《2019年2月投资策略暨年报业绩前瞻: 年报业绩三年向上, 高股息率值得期待》——2019-02-15
 《钢铁行业周报 (1月21日-1月27日): 库存同期低位, 钢价偏强震荡》——2019-01-28
 《钢铁行业周报 (1月14日-1月20日): 库存低, 累库慢, 螺纹基差快速修复》——2019-01-21

联系人: 冯思宇

E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn

证券分析师: 王念春

电话: 0755-82130407

E-MAIL: wangnc@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980510120027

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

春季需求旺盛, 支撑钢价上涨

● 铁矿石价格上涨, 焦炭价格持平

截止3月1日, 普氏62%品位铁矿石价格为87.3美元/吨, 较上周上涨0.6美元/吨, 较上月上涨0.3美元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为1990.0元/吨, 与上周持平, 较上月上涨100.0元/吨。

● 钢材价格上涨

截至3月1日, 上海地区20mm螺纹钢价格为3860元/吨, 较上周上涨70元/吨; 上海4.75mm热卷价格为3850元/吨, 较上周上涨60元/吨; 上海1.0mm冷轧板价格为4280元/吨, 较上周上涨20元/吨; 上海20mm中厚板价格为3950元/吨, 较上周上涨20元/吨。

● 钢材模拟利润上涨

截至3月1日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为548.3元/吨、459.8元/吨、366.1元/吨、437.7元/吨, 较上周分别上涨65.0元/吨、54.6元/吨、20.2元/吨、20.2元/吨。

● 需求启动, 行业基本面改善

本周五大钢材社会库存累积至1867.00万吨, 较上周增长69.56万吨, 厂库累积至652.28万吨, 较上周下降27.76万吨, 库存增速较上周有明显下降。同时, 库存增量小于去年同期, 去年春节后第三周五大钢材社会库存上涨113.39万吨, 厂内库存上涨5.02万吨。库存增速的回落, 叠加建材成交量的放大, 可见行业需求稳步启动。今年春季, 地产端钢材需求有望延续较高水平, 基建端钢材需求逐步兑现, 需求启动将持续消化前期库存, 对钢价将形成有效支撑。

● 三月或开展强化错峰生产, 压缩供给

前期, 采暖季环保限产力度有所放松, 利润驱动下, 钢厂保持高产量。而按照原限产方案目标要求, 采暖季京津冀及周边地区细颗粒物(PM2.5)平均浓度同比下降3%左右, 其中唐山市、邯郸市PM2.5平均浓度同比下降比例目标分别为4和4.5。但实际情况是污染情况有所加剧, 截至目前, 两地平均AQI指数分别同比上升12.7%和9.5%。目前, 武安市已发布《2019年重点行业三月份强化错峰生产执行方案的通知》, 钢铁行业按照在A方案的基础上, 强化管控加严10%的限产负荷执行。受此影响, 三月钢材产量或受到阶段性影响, 推动钢价向上。

● 高分红引市场关注, 板块存估值修复机会

随着方大特钢、大冶特钢年报披露, 公司高分红比例预案吸引了市场关注。由于目前行业政策对新建/扩建产能管控非常严格, 钢厂即便有大量的资金也不可能违规新建产能, 因此利润高、负债率低的企业分红比例有望较高。目前大盘走势趋势向上, 行业基本面也有所改观。在高分红预期下, 板块有望迎来估值修复机会。建议关注低负债、低估值、潜在高股息率的上市公司, 比如三钢闽光、柳钢股份、宝钢股份、方大特钢等。

● 风险提示:

钢材消费大幅下滑。

内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格上涨.....	4
焦炭价格持平.....	5
钢材价格上涨.....	5
钢材模拟利润上涨.....	6
全国高炉开工率持平.....	8
螺纹钢产量上升，热卷产量下降.....	8
建材成交量上升.....	8
铁矿石港口库存、钢材社会库存上升.....	9
钢铁板块上涨.....	10
下周行业观点.....	11
需求启动，行业基本面改善.....	11
三月或开展强化错峰生产，压缩供给.....	11
高分红引市场关注，板块存估值修复机会.....	12
国信证券投资评级.....	13
分析师承诺.....	13
风险提示.....	13
证券投资咨询业务的说明.....	13

图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)	5
图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)	6
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)	6
图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)	6
图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)	6
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)	7
图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)	7
图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)	7
图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)	7
图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)	7
图 13: 全国高炉开工率 (%)	8
图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)	8
图 15: 热卷每周产量 (万吨)	8
图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)	9
图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)	9
图 18: 钢材社会库存 (万吨)	9
图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)	10
图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)	10
图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	10
表 1: 2 月 25 日-3 月 1 日核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)	11

核心数据一览

截至3月1日，唐山方坯价格较上周上涨60元/吨；上海地区20mm螺纹钢价格较上周上涨70元/吨，4.75mm热卷价格较上周上涨60元/吨。原料方面，普氏62%铁矿石价格较上周上涨0.6美元/吨，青岛港PB粉价格较上周下跌13.0元/湿吨。山西一级冶金焦价格与上周持平。钢材产品模拟利润上涨，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为548.3元/吨、459.8元/吨、366.1元/吨、437.7元/吨，较上周分别上涨65.0元/吨、54.6元/吨、20.2元/吨、20.2元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周上升111.2万吨，为14687.7万吨；钢材社会库存较上周上升69.6万吨，至1867.0万吨。全国高炉开工率65.8%，与上周持平。

表1：2月25日-3月1日核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	6.70	-0.02	-0.01
钢材现货价格				
方坯（唐山 Q235）	元/吨	3,490.0	60.0	60.0
螺纹钢（HRB400 上海）	元/吨	3,860.0	70.0	80.0
热卷（4.75mm 上海）	元/吨	3,850.0	60.0	110.0
冷轧板（1.0mm 上海）	元/吨	4,280.0	20.0	110.0
中厚板（20mm 上海）	元/吨	3,950.0	20.0	90.0
Mysteel 钢材价格指数		143.4	0.9	2.3
Mysteel 长材价格指数		162.5	0.7	2.4
Mysteel 板材价格指数		125.1	1.1	2.1
原料价格				
普氏 62% 铁矿价格	美元/吨	87.3	0.6	0.3
迁安 66% 精粉价格	元/吨	790.0	-10.0	15.0
青岛港 PB 粉价格	元/湿吨	620.0	-13.0	4.0
青岛港卡拉斯粉价格	元/湿吨	726.0	-9.0	-9.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	1,990.0	0.0	100.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,520.0	20.0	60.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	73.6	0.6	0.0
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	548.3	65.0	110.2
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	459.8	54.6	132.9
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	366.1	20.2	136.5
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	437.7	20.2	117.0
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	14,687.7	111.2	713.8
钢材社会库存	万吨	1,867.0	69.6	750.6
开工率				
全国高炉开工率	%	65.8	0.0	0.0
唐山地区高炉开工率	%	58.5	-0.6	0.0

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

原料价格走势

铁矿石价格上涨

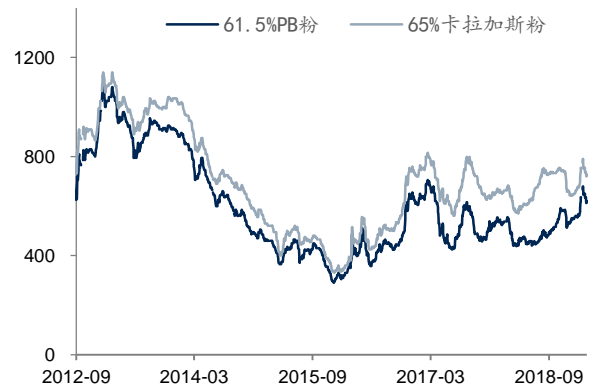
截至3月1日，普氏62%品位铁矿石价格为87.3美元/吨，较上周上涨0.6美元/吨，较上月上涨0.3美元/吨。青岛港PB粉价格620.0元/湿吨，较上周下跌13.0元/湿吨，较上月上涨4.0元/湿吨。目前大中型钢铁企业厂内进口铁矿库存可用天数为30.0天，较上周上升1.5天。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)

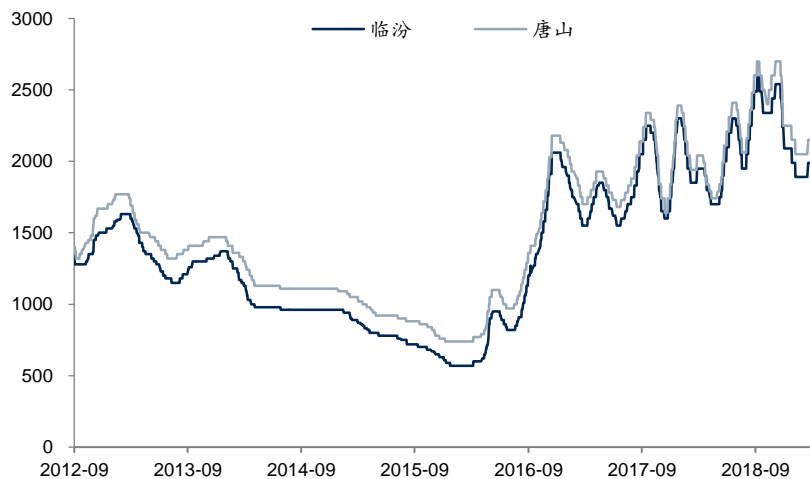


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格持平

截至 3 月 1 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 1990.0 元/吨, 与上周持平, 较上月上涨 100.0 元/吨。河北地区二级冶金焦价格为 2090.0 元/吨, 与上周持平, 较上月上涨 100.0 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

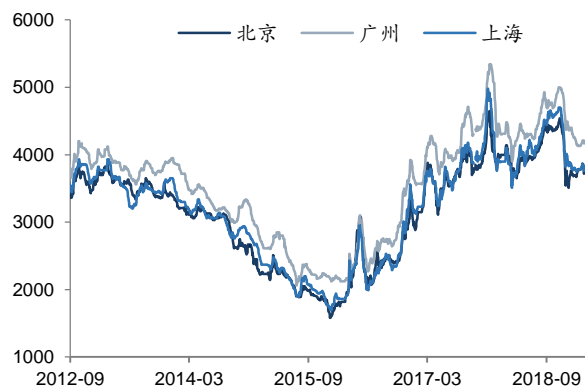


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材价格上涨

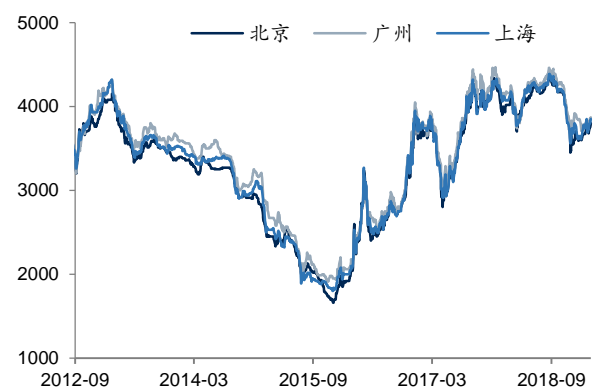
截至 3 月 1 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 3860 元/吨, 较上周上涨 70 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3850 元/吨, 较上周上涨 60 元/吨; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4280 元/吨, 较上周上涨 20 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 3950 元/吨, 较上周上涨 20 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



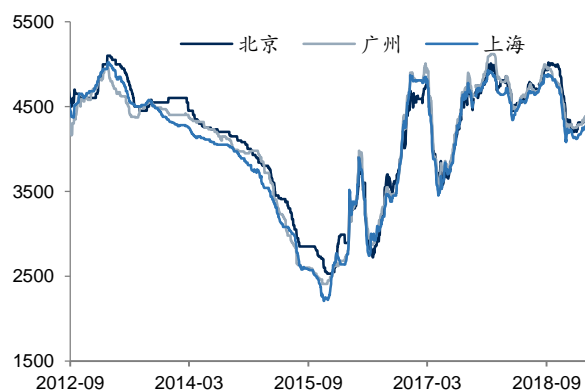
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



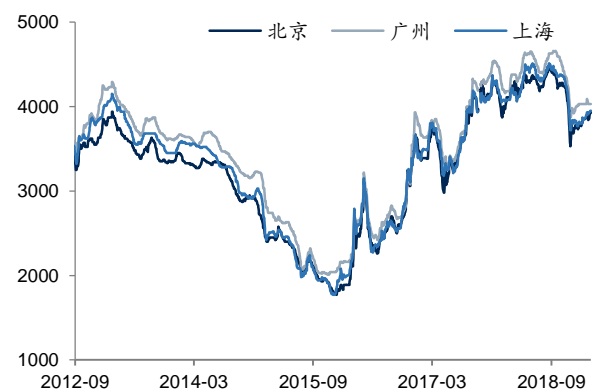
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)

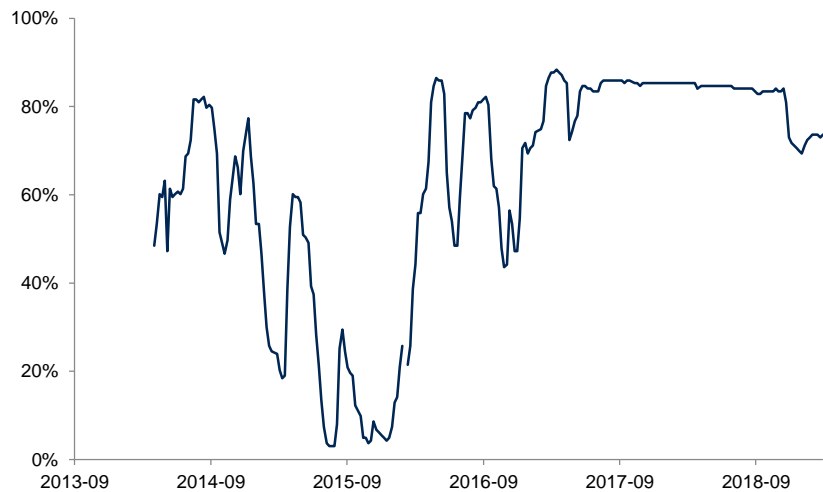


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润上涨

截至 3 月 1 日, 钢铁企业盈利面为 73.6%, 较上周上涨 0.6%, 与上月持平。

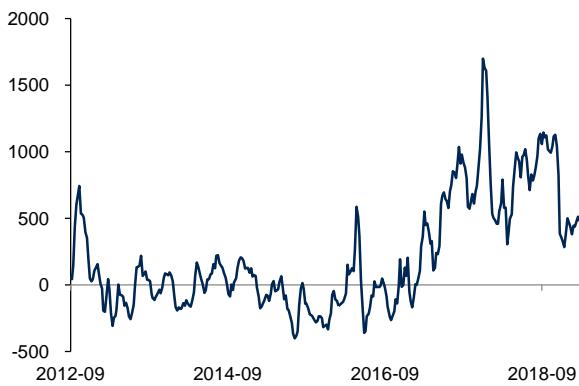
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

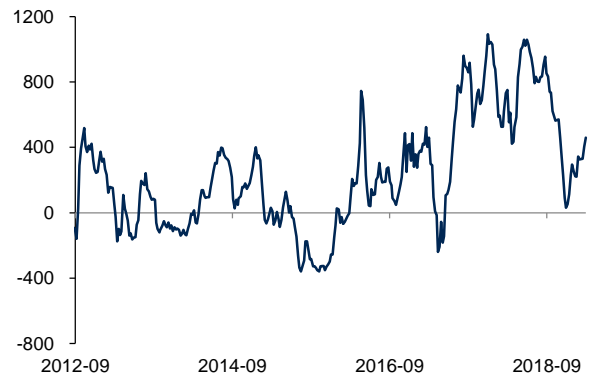
截至 3 月 1 日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 548.3 元/吨、459.8 元/吨、366.1 元/吨、437.7 元/吨, 较上周分别上涨 65.0 元/吨、54.6 元/吨、20.2 元/吨、20.2 元/吨。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



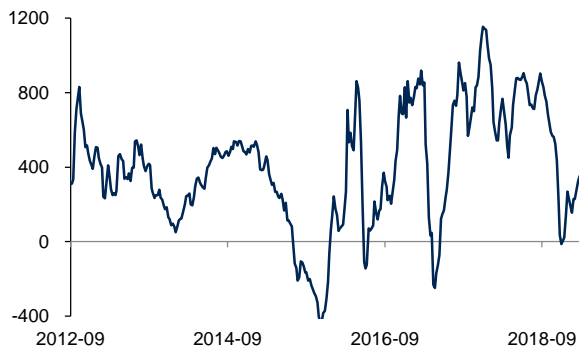
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



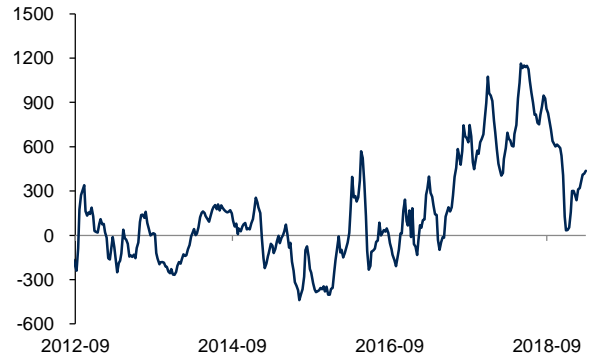
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

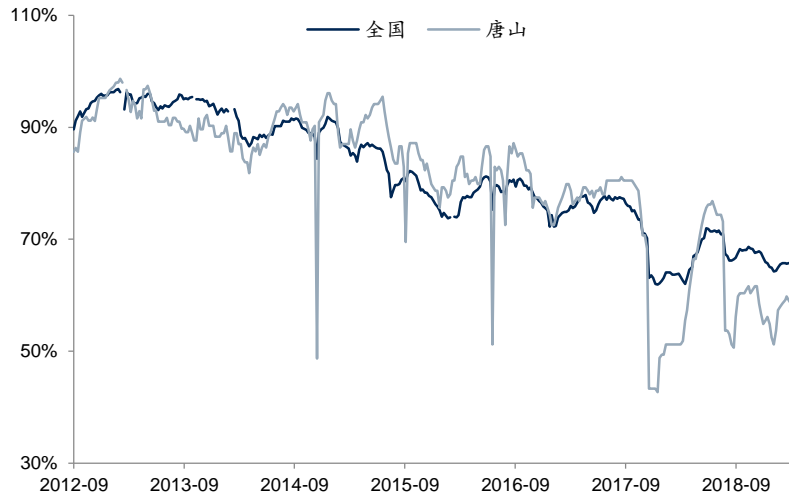


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

全国高炉开工率持平

截至3月1日,全国高炉开工率 65.8%,与上周持平。唐山地区高炉开工率 58.5%,较上周下降 0.6%。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

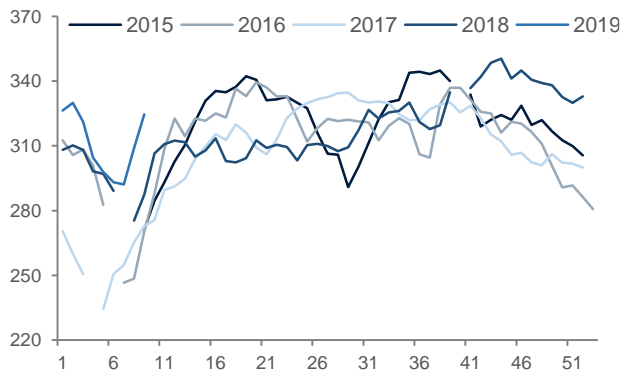


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢产量上升, 热卷产量下降

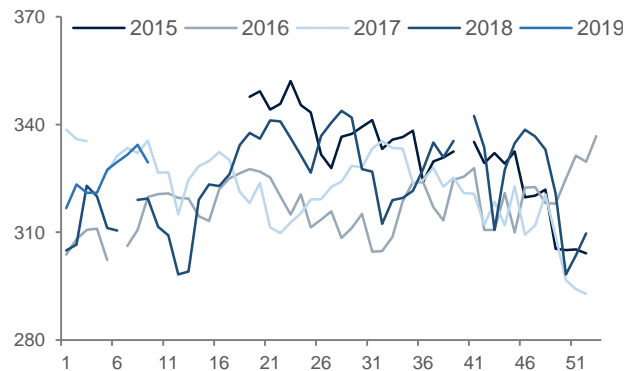
截至3月1日, Mysteel 统计螺纹钢周产量为 324.65 万吨,较上周上升 15.77 万吨。热卷周产量为 329.43 万吨,较上周下降 4.89 万吨。

图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 15: 热卷每周产量 (万吨)

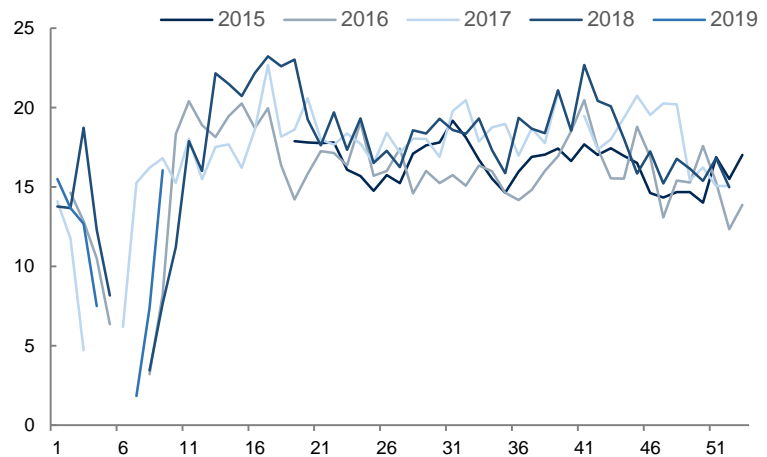


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

建材成交量上升

元宵节后, 建材成交开始明显放量。据 Mysteel, 本周全国 237 家流通商建材成交量 (5 日均值) 为 15.52 万吨, 较上周上升 9.01 万吨, 特别是 3 月 1 日, 建材成交量达 22.60 万吨。

图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)

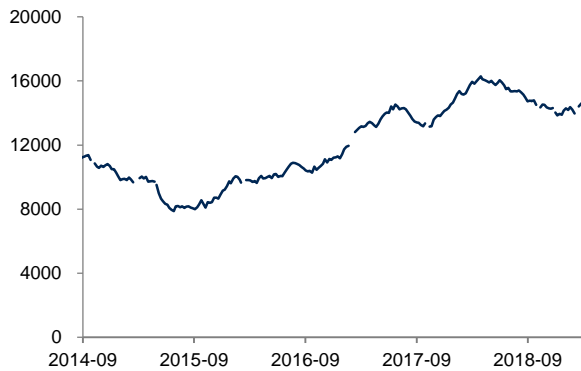


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存、钢材社会库存上升

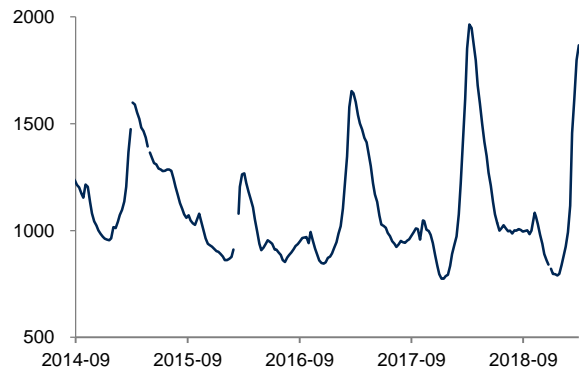
截至 3 月 1 日, 港口铁矿石库存为 14687.7 万吨, 较上周上升 111.2 万吨, 较上月上升 713.8 万吨。钢材社会库存为 1867.0 万吨, 较上周上升 69.6 万吨。钢材社会库存增速大幅放缓。

图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

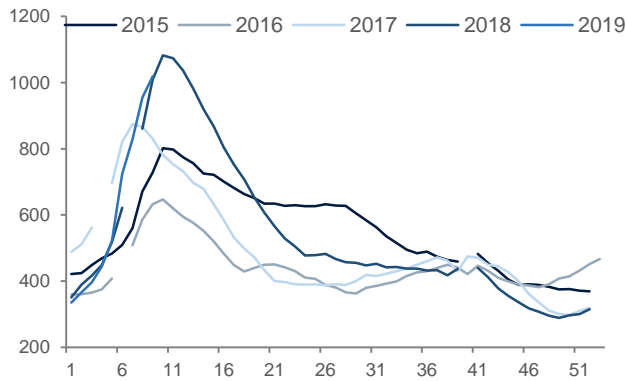
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

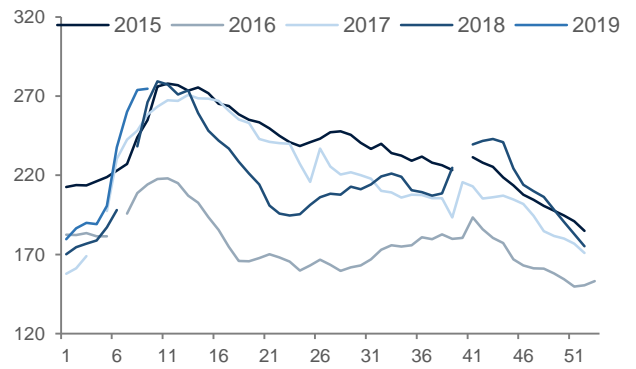
Mysteel 统计 3 月 1 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 1018.66 万吨, 较上周上升 64.56 万吨; 厂内库存 340.59 万吨, 较上周下降 8.69 万吨。26 个主要城市, 热卷社会库存为 274.59 万吨, 较上周上升 0.82 万吨; 厂内库存 96.00 万吨, 较上周下降 5.21 万吨。

图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)

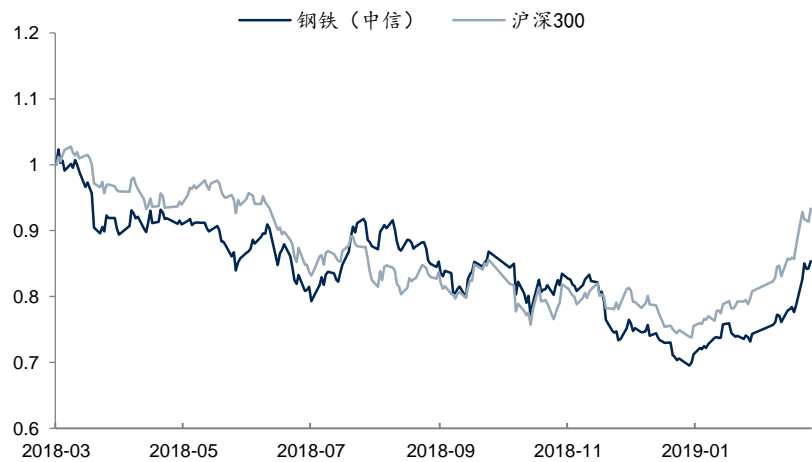


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

钢铁板块上涨

行业基本面改善, 叠加高分红预期, 钢铁板块持续上涨。截至 3 月 1 日, 中信钢铁板块指数收于 1553.87 点, 5 日上涨 8.57%; 同期上证综指收于 2994.01 点, 5 日上涨 6.77%。本周钢铁行业上市公司涨跌幅较大的是凌钢股份 (16.16)、八一钢铁 (14.64), 跌幅最大的是常宝股份 (2.96)。

图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
600231.SH	凌钢股份	3.4500	2.9900	16.1616	3.3200	4.5455
600581.SH	八一钢铁	4.6200	4.0300	14.6402	4.4700	3.5874
600010.SH	包钢股份	1.8000	1.5900	13.2075	1.7700	1.6949
002075.SZ	沙钢股份	9.8300	8.7000	12.6002	9.7500	2.1830
002110.SZ	三钢闽光	16.8600	15.0000	12.1756	16.4500	3.3722
601003.SH	柳钢股份	8.1300	7.3200	11.0656	8.0700	1.4981
600022.SH	山东钢铁	1.9100	1.7300	11.0465	1.8900	0.5263
600307.SH	酒钢宏兴	2.3600	2.1400	10.7981	2.3500	0.8547
000708.SZ	大冶特钢	11.3800	10.3000	10.4854	11.2300	1.3357
000932.SZ	华菱钢铁	7.8800	7.1800	9.7493	7.8000	1.9405
000825.SZ	太钢不锈	5.2000	4.7800	9.7046	5.1500	1.3645
600399.SH	*ST 抚钢	3.8000	3.4000	9.5101	3.6200	4.9724
600117.SH	西宁特钢	3.9300	3.6100	9.4708	3.9100	0.2551
600569.SH	安阳钢铁	3.6700	3.3700	9.2262	3.6100	1.9444
000709.SZ	河钢股份	3.4100	3.1500	8.5987	3.4100	0.5900
002318.SZ	久立特材	7.7700	7.2500	8.2173	7.6900	2.1025
600282.SH	南钢股份	4.0900	3.8000	8.2011	4.0200	1.9950
600782.SH	新钢股份	6.1100	5.7800	8.1416	6.0500	1.4950
600507.SH	方大特钢	14.3300	13.5100	7.8254	14.3500	0.3501
000717.SZ	韶钢松山	5.9600	5.5700	7.7758	5.8700	2.0548
200761.SZ	本钢板 B	2.3600	2.2100	7.7626	2.3500	0.4255
000761.SZ	本钢板材	3.8200	3.5600	7.6056	3.7900	0.5263
002443.SZ	金洲管道	6.2500	5.8600	7.5731	6.3000	1.2966
600808.SH	马钢股份	3.9800	3.7300	7.2776	3.9500	1.2723
000778.SZ	新兴铸管	4.9300	4.6400	6.9414	4.9300	0.2033
601005.SH	重庆钢铁	2.2100	2.0700	6.7633	2.2000	0.4545
603878.SH	武进不锈	13.7200	12.9200	6.6874	13.5500	1.3294
600608.SH	ST 沪科	4.6600	4.3700	6.6362	4.6700	0.6479
600019.SH	宝钢股份	7.6100	7.1700	6.4336	7.5600	1.4667
000959.SZ	首钢股份	4.3200	4.0900	6.1425	4.3100	0.6993
000898.SZ	鞍钢股份	5.7400	5.4400	5.9041	5.6800	1.2346
600126.SH	杭钢股份	5.0500	4.7800	5.6485	5.0400	0.5976
002756.SZ	永兴特钢	15.5700	14.8500	5.3451	15.6600	-0.5112
002478.SZ	常宝股份	5.5600	5.4100	2.9630	5.6000	-0.8913

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

需求启动, 行业基本面改善

本周五大钢材社会库存累积至 1867.00 万吨, 较上周增长 69.56 万吨, 厂库累积至 652.28 万吨, 较上周下降 27.76 万吨, 库存增速较上周有明显下降。同时, 库存增量小于去年同期, 去年春节后第三周五大钢材社会库存上涨 113.39 万吨, 厂内库存上涨 5.02 万吨。库存增速的回落, 叠加建材成交量的放大, 可见行业需求稳步启动。今年春季, 地产端钢材需求有望延续较高水平, 基建端钢材需求逐步兑现, 需求启动将持续消化前期库存, 对钢价将形成有效支撑。

三月或开展强化错峰生产, 压缩供给

前期, 采暖季环保限产力度有所放松, 利润驱动下, 钢厂保持高产量。而按照《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》目

标要求, 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日, 京津冀及周边地区细颗粒物 (PM2.5) 平均浓度同比下降 3% 左右, 重度及以上污染天数同比减少 3% 左右, 其中唐山市、邯郸市的 PM2.5 平均浓度同比下降比例目标分别为 4 和 4.5。但实际情况是污染情况有所加剧, 截至目前, 两地平均 AQI 指数分别同比上升 12.7% 和 9.5%。目前, 武安市已发布《武安市 2019 年重点行业三月份强化错峰生产执行方案的通知》, 钢铁行业按照在 A 方案的基础上, 强化管控加严 10% 的限产负荷执行。受此影响, 三月钢材产量或受到阶段性影响, 推动钢价向上。

高分红引市场关注, 板块存估值修复机会

随着方大特钢、大冶特钢年报披露, 公司高分红比例预案吸引了市场关注。由于目前行业政策对新建/扩建产能管控非常严格, 钢厂即便有大量的资金也不可能违规新建产能, 因此利润高、负债率低的企业分红比例有望较高。目前大盘走势趋势向上, 行业基本面也有所改观。在高分红预期下, 板块有望迎来估值修复机会。建议关注低负债、低估值、潜在高股息率的上市公司, 比如三钢闽光、柳钢股份、宝钢股份、方大特钢等。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032