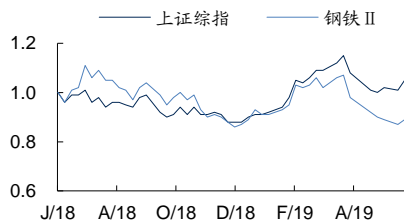


钢铁 II
钢铁行业周报 (6月17日-6月23日)
中性

2019年06月24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 2019 年中期投资策略暨 6 月月报: 盈利回归, 稳中求进》——2019-06-19
 《钢铁行业周报 (6 月 10 日-6 月 16 日): 矿价持续上涨, 钢厂利润渐薄》——2019-06-17
 《钢铁行业周报 (6 月 3 日-6 月 9 日): 需求小幅下滑, 钢厂利润收缩》——2019-06-10
 《钢铁行业周报 (5 月 27 日-6 月 2 日): 库存拐点临近, 钢价承压》——2019-06-03
 《钢铁行业估值系列专题: 自上而下看钢铁行业估值》——2019-05-30

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码: 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
唐山限产之声再起
● 铁矿石价格上涨、焦炭价格下跌

截止 6 月 21 日, 普氏 62% 品位铁矿石价格为 116.4 美元/吨, 较上周上涨 7.0 美元/吨, 较上月上涨 12.8 美元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为 1940.0 元/吨, 较上周下跌 100.0 元/吨, 较上月下跌 100.0 元/吨。

● 钢材价格下跌

截至 6 月 21 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 3890 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3790 元/吨, 较上周下跌 20 元/吨; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4110 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 3920 元/吨, 较上周下跌 20 元/吨。

● 钢材模拟利润下跌

截至 6 月 21 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 207.3 元/吨、40.5 元/吨、-162.7 元/吨、29.5 元/吨, 较上周分别下跌 98.1 元/吨、88.7 元/吨、117.4 元/吨、91.5 元/吨。

● 唐山再度发布限产政策, 钢厂利润有望修复

周末, 唐山地区发布《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》, 针对 6 月份唐山市空气质量不降反升, 在全国重点城市排名末位的问题, 就钢铁企业停限产工作发布通知。相较于此前的停限产要求, 本次力度明显加大。

首先, 停限产比例有大幅提高, 8 月 1 日前, 绩效评价为 A 类的首钢迁钢, 沿海区域的首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁, 烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产 20%; 除此以外, 全市其他钢铁企业烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产比例不低于 50%。其次, 限产手段更为严格, 要求高炉扒炉停产, 切断相关设备生产电源并加贴封条或加装铅封。另外, 权责也更加清晰, 明确监管责任人与分管县领导, 有企业、县市区工信局、县市政府三级负责人。

我们测算, 本次停限产要求单月约影响唐山企业生铁产能 476 万吨, 相较于此前发布 7 月限产政策力度增加了 212 万吨。考虑到钢厂高炉利用系数提高, 转炉环节增加废钢用量等因素, 对实际粗钢产量的影响或有一定出入。若此次停限产工作严格执行, 市场供给压力有望小幅缓解, 带动钢价提升。同时, 压制焦炭价格, 实现焦炭利润向钢厂转移, 利好钢厂利润。

● 建议关注盈利稳健标的及低估值长材标的

当前, 钢铁行业持续的高产量抑制了降库速度。高产量制约下, 钢价承压。同时原料价格上涨推升钢厂成本, 钢厂盈利受到挤压。建议关注盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、大冶特钢。同时, 唐山严格限产预期下, 建议关注南方长材企业三钢闽光、方大特钢、柳钢股份。

● 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
焦炭价格下跌.....	5
钢材价格下跌.....	5
钢材模拟利润下跌.....	6
全国高炉开工率持平.....	8
螺纹钢、热卷产量下降.....	8
建材成交量下降.....	8
铁矿石港口库存下降、钢材社会库存上升.....	9
钢铁板块上涨.....	10
下周行业观点.....	11
唐山再度发布限产政策，钢厂利润有望修复.....	11
钢材库存如期上涨.....	12
建议关注盈利稳健标的及低估值长材标的.....	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: 6 月 17 日-6 月 21 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6月21日,唐山方坯价格较上周下跌50元/吨;上海地区20mm螺纹钢价格较上周下跌30元/吨,4.75mm热卷价格较上周下跌20元/吨。原料方面,普氏62%铁矿石价格较上周上涨7.0美元/吨,青岛港PB粉价格较上周上涨54.0元/湿吨。山西一级冶金焦价格较上周下跌100.0元/吨。钢材产品模拟利润下跌,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207.3元/吨、40.5元/吨、-162.7元/吨、29.5元/吨,较上周分别下跌98.1元/吨、88.7元/吨、117.4元/吨、91.5元/吨。库存方面,本周港口铁矿石库存较上周下降43.4万吨,为11752.3万吨;钢材社会库存较上周上升13.1万吨,至1133.5万吨。全国高炉开工率71.1%,与上周持平。

表1: 6月17日-6月21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	6.85	-0.05	-0.05
钢材现货价格				
方坯(唐山Q235)	元/吨	3,460.0	-50.0	-130.0
螺纹钢(HRB400 上海)	元/吨	3,890.0	-30.0	-200.0
热卷(4.75mm 上海)	元/吨	3,790.0	-20.0	-220.0
冷轧板(1.0mm 上海)	元/吨	4,110.0	-50.0	-140.0
中厚板(20mm 上海)	元/吨	3,920.0	-20.0	-160.0
Mysteel 钢材价格指数		143.5	-1.0	-5.5
Mysteel 长材价格指数		163.8	-1.3	-6.2
Mysteel 板材价格指数		124.0	-0.8	-4.8
原料价格				
普氏62%铁矿价格	美元/吨	116.4	7.0	12.8
迁安66%精粉价格	元/吨	870.0	15.0	20.0
青岛港PB粉价格	元/湿吨	860.0	54.0	125.0
青岛港卡拉卡斯粉价格	元/湿吨	945.0	44.0	107.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	1,940.0	-100.0	-100.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,455.0	-50.0	-20.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	80.4	-2.4	-2.4
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	207.3	-98.1	-372.4
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	40.5	-88.7	-385.9
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	-162.7	-117.4	-324.2
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	29.5	-91.5	-342.7
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	11,752.3	-43.4	-1,015.5
钢材社会库存	万吨	1,133.5	13.1	11.9
开工率				
全国高炉开工率	%	71.1	0.0	0.0
唐山地区高炉开工率	%	69.6	0.0	5.1

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

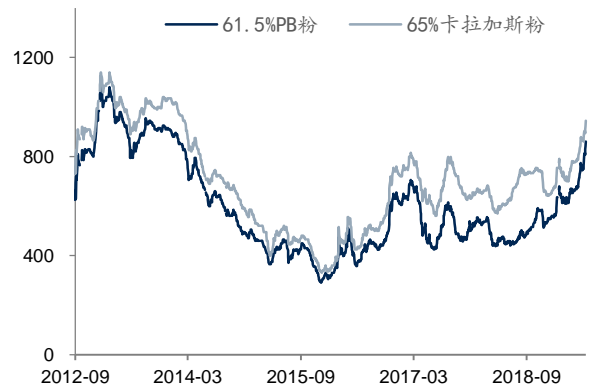
截至6月21日,普氏62%品位铁矿石价格为116.4美元/吨,较上周上涨7.0美元/吨,较上月上涨12.8美元/吨。青岛港PB粉价格860.0元/湿吨,较上周上涨54.0元/湿吨,较上月上涨125.0元/湿吨。

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)

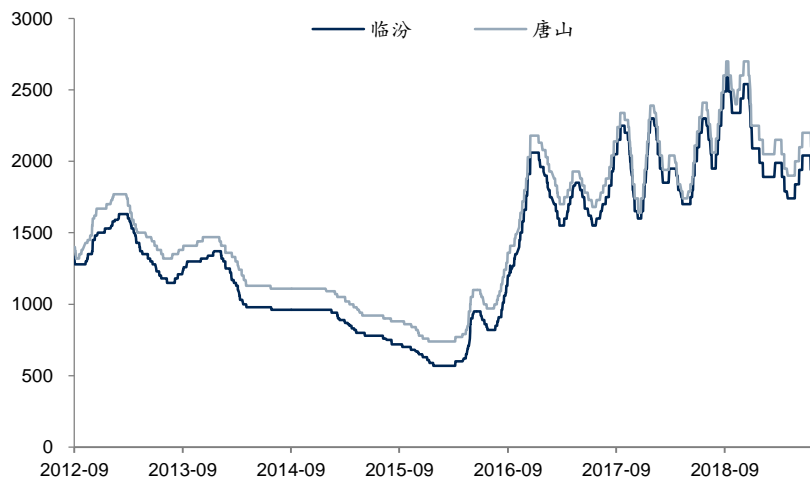


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格下跌

截至 6 月 21 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 1940.0 元/吨, 较上周下跌 100.0 元/吨, 较上月下跌 100.0 元/吨。河北地区二级冶金焦价格为 2040.0 元/吨, 较上周下跌 100.0 元/吨, 较上月下跌 100.0 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

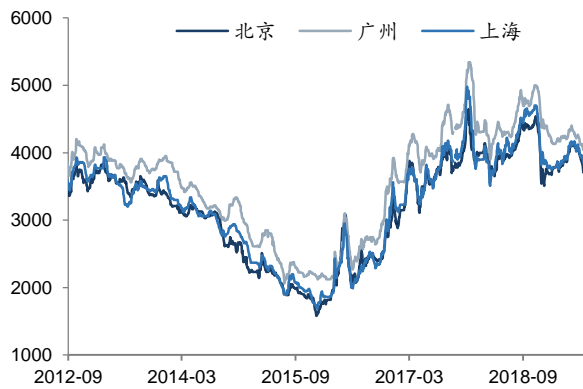


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材价格下跌

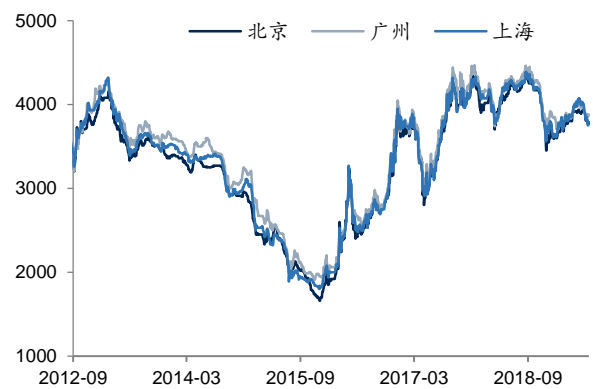
截至 6 月 21 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 3890 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3790 元/吨, 较上周下跌 20 元/吨; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4110 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 3920 元/吨, 较上周下跌 20 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



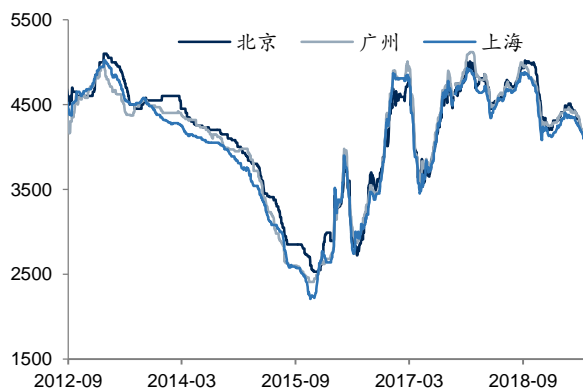
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



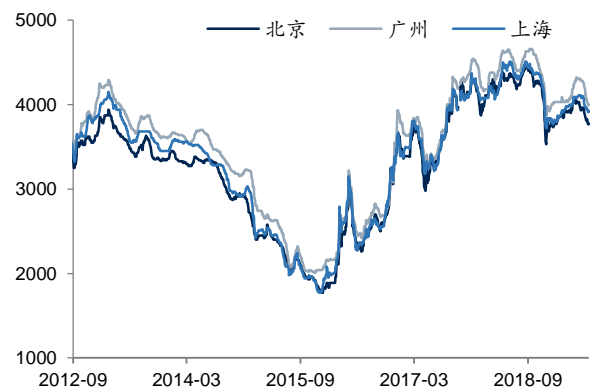
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

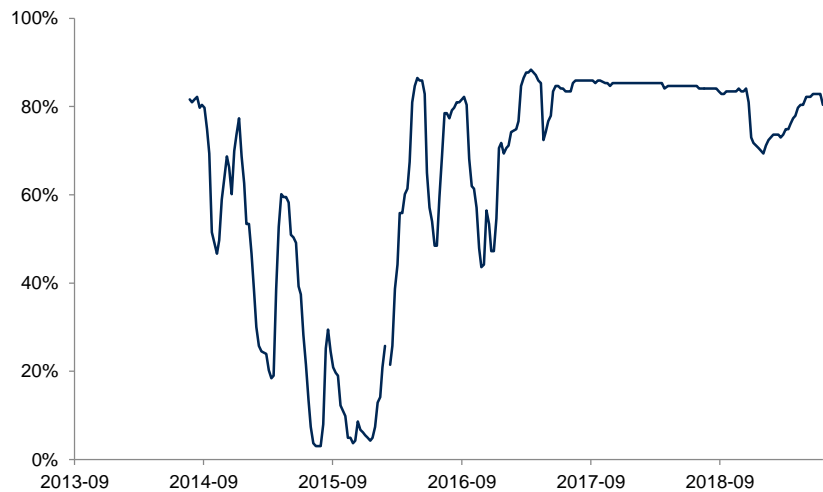


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润下跌

截至6月21日,钢铁企业盈利面为80.4%,较上周下跌2.4%,较上月下跌2.4%。

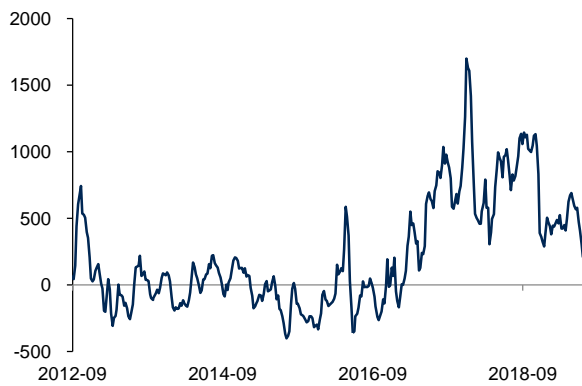
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

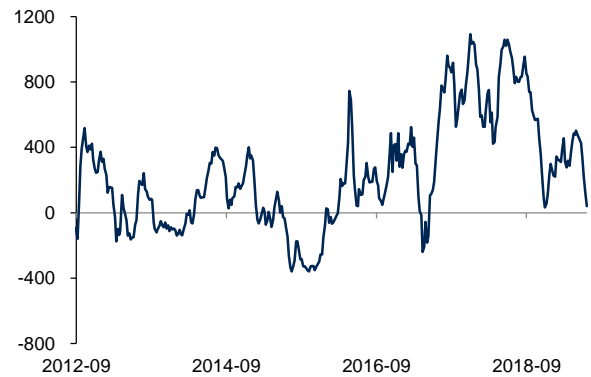
截至 6 月 21 日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 207.3 元/吨、40.5 元/吨、-162.7 元/吨、29.5 元/吨, 较上周分别下跌 98.1 元/吨、88.7 元/吨、117.4 元/吨、91.5 元/吨。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



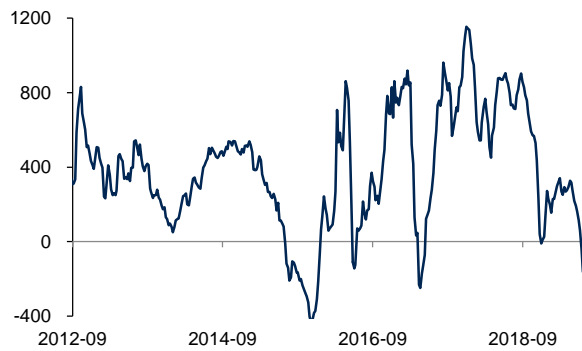
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



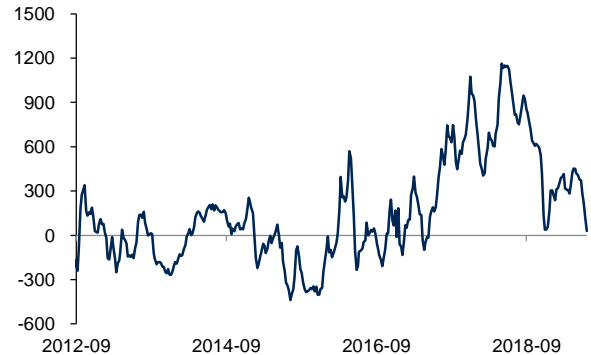
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

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)

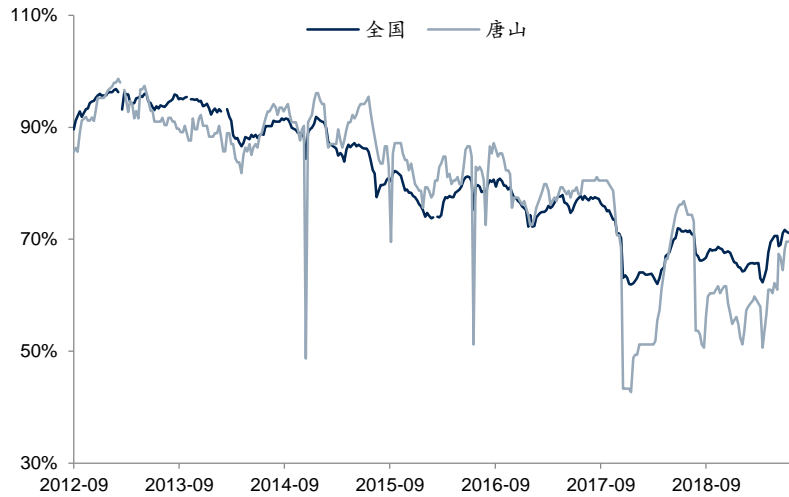


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

全国高炉开工率持平

截至 6 月 21 日，全国高炉开工率 71.1%，与上周持平。唐山地区高炉开工率 69.6%，与上周持平。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

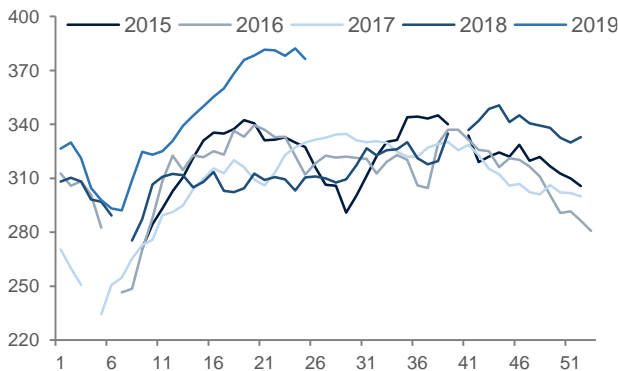


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢、热卷产量下降

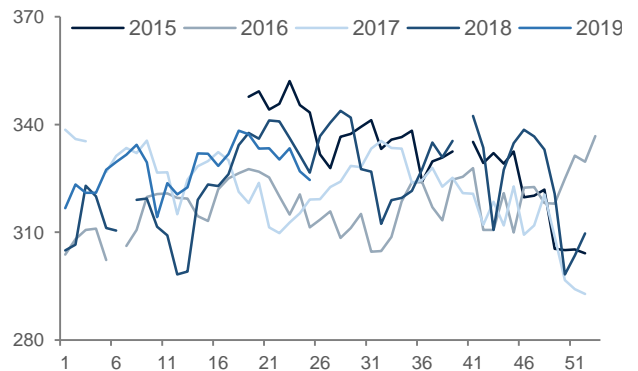
截至 6 月 21 日，Mysteel 统计螺纹钢周产量为 376.32 万吨，较上周下降 5.89 万吨。热卷周产量为 324.56 万吨，较上周下降 2.39 万吨。

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)

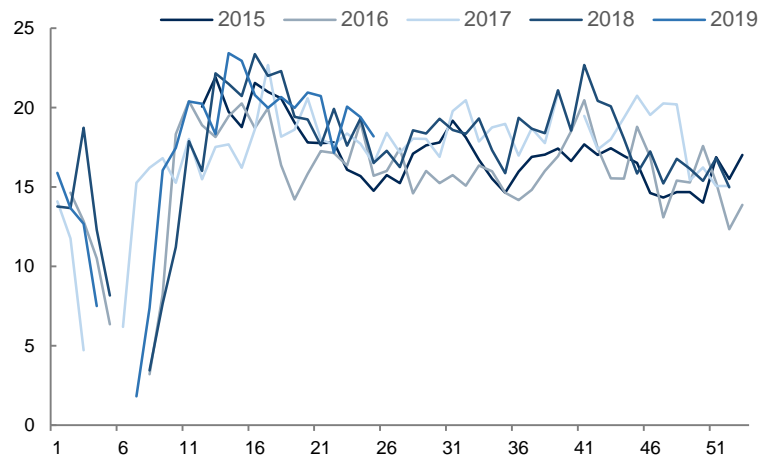


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

建材成交量下降

据 Mysteel，本周全国 237 家流通商建材成交量（5 日均值）为 18.20 万吨，较上周下降 1.21 万吨。

图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)

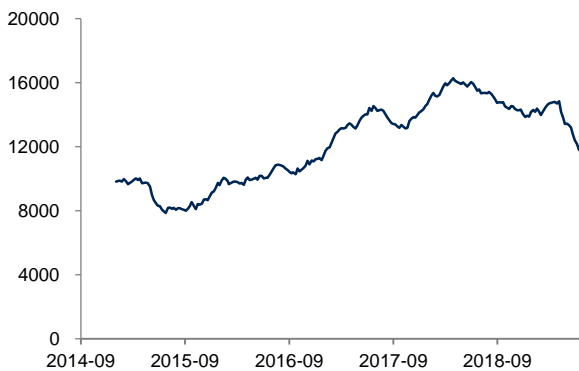


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存下降、钢材社会库存上升

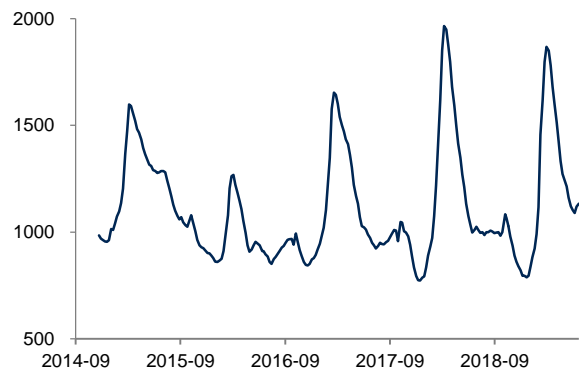
截至 6 月 21 日, 港口铁矿石库存为 11752.3 万吨, 较上周下降 43.4 万吨, 较上月下降 1015.5 万吨。钢材社会库存为 1133.5 万吨, 较上周上升 13.1 万吨。

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

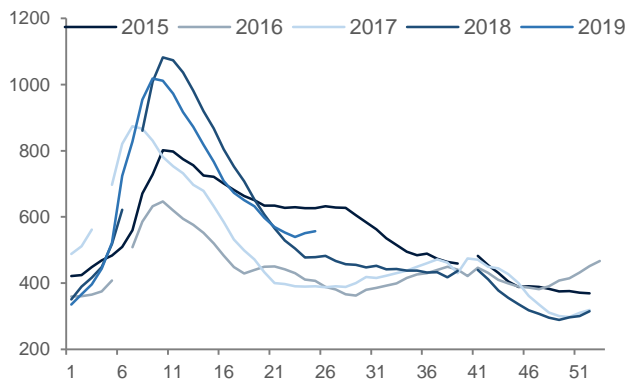
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

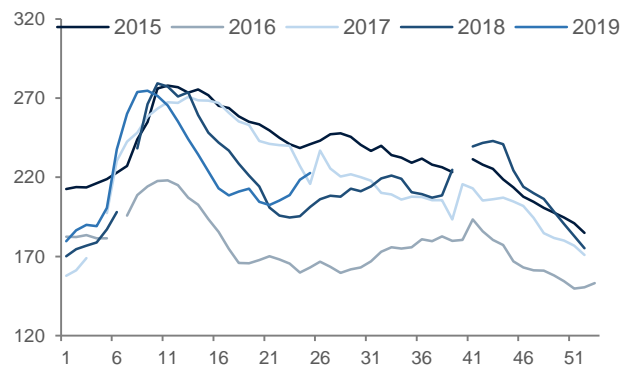
Mysteel 统计 6 月 21 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 556.65 万吨, 较上周上升 5.41 万吨; 厂内库存 229.26 万吨, 较上周上升 4.50 万吨。26 个主要城市, 热卷社会库存为 222.72 万吨, 较上周上升 4.34 万吨; 厂内库存 88.31 万吨, 较上周上升 3.17 万吨。

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)

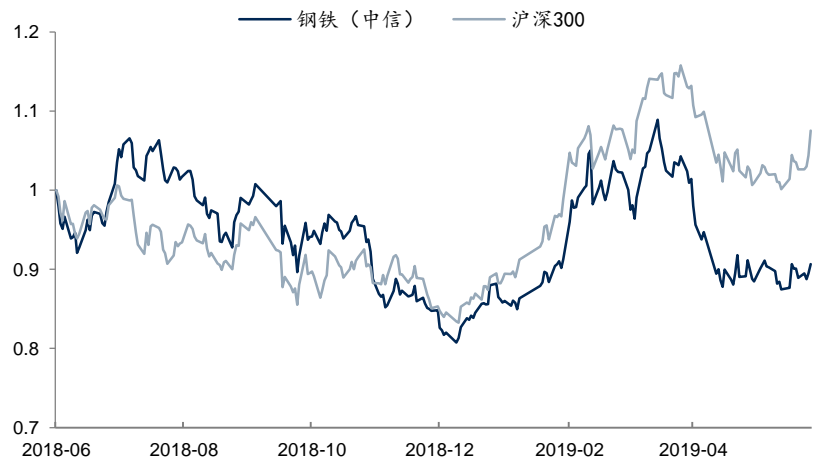


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

钢铁板块上涨

截至 6 月 21 日, 中信钢铁板块指数收于 1435.29 点, 5 日上涨 2.93%; 同期上证综指收于 3001.98 点, 5 日上涨 4.16%。本周钢铁行业上市公司涨跌幅较大的是重庆钢铁 (8.85)、首钢股份 (4.62), 跌幅最大的是武进不锈 (-2.54)。

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,%
601005.SH	重庆钢铁	2.0900	1.9200	8.8542	1.9300	7.7320
000959.SZ	首钢股份	3.6200	3.4800	4.6243	3.5500	1.9718
600117.SH	西宁特钢	3.8500	3.6800	4.6196	3.8300	0.7853
000717.SZ	韶钢松山	4.4200	4.2400	4.4917	4.5200	-2.2124
002478.SZ	常宝股份	5.9300	5.7000	4.0351	5.9800	0.0000
601003.SH	柳钢股份	5.8300	5.6100	3.9216	5.9100	-1.5203
600399.SH	ST 抚钢	3.2200	3.0700	3.5370	3.1100	3.5370
002318.SZ	久立特材	7.3900	7.0600	3.5014	7.1500	3.3566
002110.SZ	三钢闽光	8.7800	8.4800	3.4158	8.8900	-1.4590
600782.SH	新钢股份	5.1500	4.9800	3.2064	5.0800	1.5779
000932.SZ	华菱钢铁	4.6600	4.5000	3.0973	6.5000	-0.0613
600307.SH	酒钢宏兴	2.0600	2.0000	3.0000	2.0200	1.4778
600282.SH	南钢股份	3.4600	3.3500	2.9762	3.3800	2.9762
600507.SH	方大特钢	9.1900	8.8900	2.7964	9.1400	0.8782
000825.SZ	太钢不锈	4.0800	3.9700	2.7708	4.1300	-0.9709
600569.SH	安阳钢铁	2.9700	2.8900	2.7682	3.0200	-1.3289
600126.SH	杭钢股份	4.6100	4.4800	2.6726	5.1700	-10.8317
000778.SZ	新兴铸管	4.4900	4.3800	2.5114	4.4400	1.8141
600019.SH	宝钢股份	6.5400	6.3900	2.5078	6.3400	3.8095
600581.SH	八一钢铁	3.6800	3.5800	2.5070	3.8400	-4.4156
600022.SH	山东钢铁	1.7000	1.6600	2.4096	1.6800	1.1905
000708.SZ	大冶特钢	12.9100	12.5800	2.0553	12.5500	3.0327
000898.SZ	鞍钢股份	5.1700	5.0700	1.9724	5.0900	1.5717
000709.SZ	河钢股份	3.0300	2.9800	1.6779	3.0000	1.3378
000761.SZ	本钢板材	4.3200	4.2700	1.4085	4.5000	-4.8458
200761.SZ	本钢板 B	2.1700	2.1400	1.4019	2.1200	1.4019
600010.SH	包钢股份	1.7400	1.7200	1.1628	1.7400	-1.1364
002443.SZ	金洲管道	7.2000	7.0700	1.1236	7.8000	-7.4550
600231.SH	凌钢股份	3.3000	3.2600	0.9174	3.2700	0.6098
600808.SH	马钢股份	3.4300	3.3900	0.8824	3.6800	0.8824
600608.SH	ST 沪科	4.3600	4.2600	0.4608	4.6000	-4.8035
002756.SZ	永兴特钢	14.7100	14.5100	0.3411	15.4600	-4.7280
002075.SZ	沙钢股份	8.2500	8.3100	-0.2418	8.9900	-7.8212
603878.SH	武进不锈	10.8600	16.2000	-2.5357	16.4900	-4.7695

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

唐山再度发布限产政策, 钢厂利润有望修复

周末, 唐山地区发布《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》, 针对 6 月份唐山市空气质量不降反升, 在全国重点城市排名末位的问题, 就钢铁企业停限产工作发布通知。相较于此前的停限产要求, 本次力度明显加大。首先, 停限产比例有大幅提高, 8 月 1 日前, 绩效评价为 A 类的首钢迁钢, 沿海区域的首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁, 烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产 20%; 除此以外, 全市其他钢铁企业烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产比例不低于 50%。其次, 限产手段更为严格, 要求高炉扒炉停产, 切断相关设备生产电源并加贴封条或加装铅封。另外, 权责也更加清晰, 明确监管责任人与分管县领导, 有企业、县市区工信局、县市政府三级负责人。我们测算, 本次停限产要求单月约影响唐山企业生铁产能 476 万吨, 相较于此前发布 7 月限产政策力度增加了 212 万吨。考虑到钢厂高炉利用系数提高, 转

炉环节增加废钢用量等因素，对实际粗钢产量的影响或有一定出入。若此次停限产工作严格执行，市场供给压力有望小幅缓解，带动钢价提升。同时，压制焦炭价格，实现焦企利润向钢厂转移，利好钢厂利润。

钢材库存如期上涨

本周，五大钢材合计厂内库存、社会库存分别为 482.04、1133.52 万吨，较上周分别上涨 9.24、13.13 万吨，排除掉高考及端午节等因素影响，库存上涨幅度小于上周。传统消费淡季，钢材消费水平有所回落，但仍强于往年同期。后期，若唐山限产政策得以执行，则高产量压力带来的库存增量有望得到缓解。

建议关注盈利稳健标的及低估值长材标的

当前，钢铁行业持续的高产量抑制了降库速度。高产量制约下，钢价承压。同时原料价格上涨推升钢厂成本，钢厂盈利受到挤压。建议关注盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、大冶特钢。同时，唐山严格限产预期下，建议关注南方长材企业三钢闽光、方大特钢、柳钢股份。

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