

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

能源化工研究

——甲醇半年报：需求衰退压力渐显，供给冲击波澜又起

广州金控期货研究半年报

2022年8月7日 星期日

关注广金期货
获取更多期货资讯



手机开户二维码
期货编号：0108



期货研究半年度报告 能源化工研究

广州金控期货研究中心

研究员：马琛

期货从业资格：F03095619

投资咨询资格：Z0017388

邮箱：machen@gzjqh.com

座机：020-88523420

联系人

研究员：郑航

期货从业资格：F03101899

邮箱：zhenghang@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关图表



相关报告

《广州金控期货甲醇 8 月报 20220731》

《广州金控期货甲醇周报 20220724》

《广州金控期货甲醇日度数据与评述 20220804》

甲醇半年报：需求衰退压力渐显，供给冲击波澜又起

一、核心观点

基本面来看，供应方面，国内甲醇（产能占比 2/3）有效年产能已接近 9900 万吨，但高热值煤炭结构性紧缺限制了产能的有效释放，四季度北方交通可能因天气季节性受阻，对港口供货压力有所减小；海外方面（产能占比 1/3），俄乌冲突导致了地缘政治博弈升温等系列后果，一方面俄对欧天然气供应减少导致海外区域性缺气，另一方面欧盟对俄制裁引发油化航运运力紧张，海外甲醇产销受限、开工降低将引发后续中国进口甲醇数量的减少。需求端，传统需求、烯烃需求受大环境拖累暂无亮点，预计保持稳中偏弱，但若国内相关稳增长政策落实到位，叠加下游四季度季节性旺季影响，下半年甲醇需求仍有由弱转强的可能。

宏观方面，美国二季度 GDP、消费者信心显示，海外高通胀和货币收紧引发的居民消费衰退已经开始，同时 7 月份国内制造业 PMI 新订单指数重回荣枯线以下，表明国内外制造业企业订单仍然不容乐观，烯烃、甲醛等甲醇主要下游消费将受到大环境的拖累。但若后续国内在基建、保交房等方面稳增长政策逐渐落实到位，这将带来有助于保障房地产竣工，并带动起包括甲醇等化工品在内相关大宗商品下游的消费需求。

综合来看，甲醇海外装置产销受限，下半年海外供给将较上半年有所减少，下半年国内港口可能将保持持续去库。后续建议关注国内市场化工煤供应情况对甲醇产量方面的影响，以及国内稳增长政策实际落地情况对甲醇下游需求订单的影响。

风险提示：国内疫情反复再次冲击供应链，化工煤供应重新宽松，美联储加息预期加码（下行风险）；国内稳增长政策加快落地，下游订单因金九银十临近而好于预期（上行风险）

目录

一、核心观点.....	2
二、1-7月复盘：减产缓慢兑现，需求整体偏弱.....	4
三、供应分析：海内外减产逐步显现.....	6
1、国内供应：结构性缺煤制约产能有效释放.....	6
2、海外供应：欧洲能源危机，国外装置减产明显.....	7
3、疫情与战事持续冲击上游原物料供给.....	8
四、需求分析：衰退迹象渐显，稳增长政策有待发力.....	9
1、甲醇表需：下游订单偏弱拖累整体需求.....	9
2、海外消费：高通胀、货币收缩抑制消费需求.....	11
3、国内消费：上半年偏弱，下半年稳增长政策有待落实.....	13
五、宏观分析：国内稳增长、保交房政策有待推进落实.....	14
1、经济目标政策.....	14
2、房地产政策.....	15
3、煤炭及碳中和政策.....	16
六、总结.....	17
免责声明.....	18
公司简介.....	19

二、1-7月复盘：减产缓慢兑现，需求整体偏弱

图表 1：郑醇主力合约走势图



数据来源：广州金控期货研究中心，快期

今年 1-2 月，国内甲醇供需运行整体良好，市场整体库存压力不大。随着全球疫情防控措施逐渐放宽，主要能源生产国的产出恢复进程缓慢，能源需求与日俱增，在海外缺气、国内缺煤的原料端驱动的共同推动下，甲醇成本估值稳步抬升。到春节前后，西北工厂节前顺利完成去库目标，低价促销暂告一段落，随着节后需求逐步回升，甲醇市场继续向好。2 月底俄乌冲突爆发后，市场对于国际能源供应短缺的恐慌情绪升温，能源价格的上涨引发了甲醇估值区间快速上行，甲醇价格被进一步推升。

3-4 月，市场对俄乌冲突所产生影响的恐慌情绪逐渐得到缓和，以原油为首的能源化工价格开始出现回落，此外随着中东天

然气季节性短缺状况的缓解，海外伊朗等地区的甲醇装置也开始陆续重启，这也导致了后续发往中国的船期逐渐增加，国内甲醇进口供应压力增大。3月初内销与出口订单下滑，市场一度呈现“弱现实、强预期”的情况，需求主要受到两方面的压制，一方面是地产销售疲弱导致了开发商建设住房积极性减弱，使得与地产建设后端相关的甲醇下游甲醛、烯烃需求不佳，另一方面是受到华东华北防疫封控持续升级的影响，许多地区的人员交通及原物料运输受到阻断，部分企业无法正常生产及完成订单交付，从而对化工需求形成拖累。

5月-6月初，随着国内疫情逐步得到控制，以及国内经济数据环比改善明显，国内工业品板块价格表现整体向好发展，煤制甲醇工厂的生产利润以及甲醇进口通关利润偏低，导致甲醇供应有减少的预期，而当时由于原油上涨，下游需求占比最大的甲醇制烯烃单体的利润比较好。与此同时，由于俄乌冲突持久化等因素都对全球煤炭供应产生了持续冲击，在海外劳动力仍然面临紧缺、煤炭资源国减产，以及夏季用电增多导致高热值煤炭发生进一步短缺的影响下，在煤价整体上行，相对应的甲醇的估值区间也整体上行，这也带动了甲醇从低位开始了反弹行情。

6月下半月以来，市场预期整体悲观，美国亚特兰大联储下调美国二季度经济预测引发了市场恐慌，根据亚特兰大联储模型，美国二季度GDP实际增长率将连续第二个季度负增长，这可能意味着海外经济很在过去几个月已经开始进入衰退阶段。

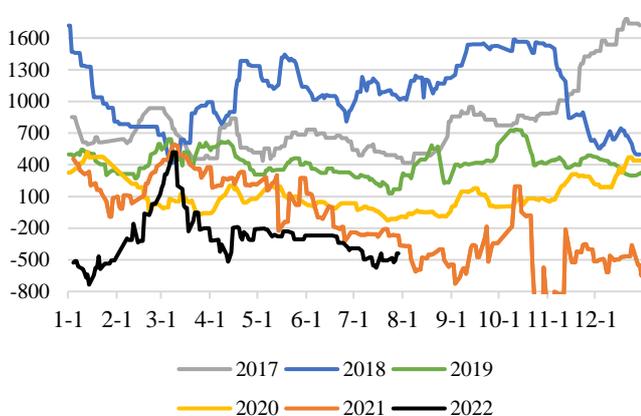
三、供应分析：海内外减产逐步显现

1、国内供应：结构性缺煤制约产能有效释放

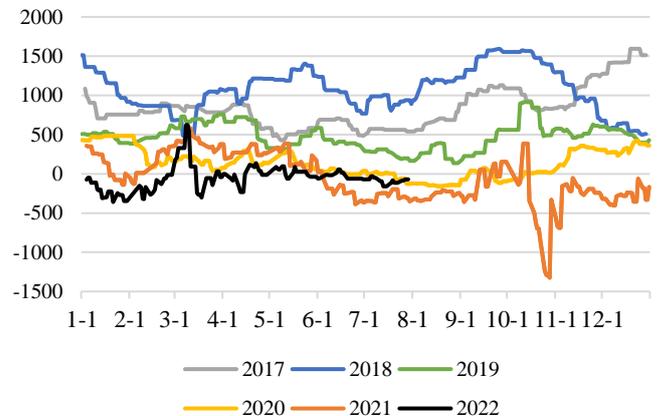
当前国内甲醇有效产能接近 9900 万吨，较去年同期增加 300 余万吨，煤制甲醇产能占比仍然居于首要位置（占比 76%），去年以来，甲醇上游煤炭的供应仍显不足，尤其高热值的化工煤供应短缺，导致了去年下半年甲醇等煤化工装置出现了集中减产。

上半年以来，内地煤炭增产兑现，煤制甲醇企业缺煤压力有所缓解，产量回升到 2021 年上半年水平，但由于近期国有煤矿在加大力度保障电厂长协煤炭供应，且高热值化工煤仍然存在结构性短缺问题，因而当前市场化工煤价格仍居高不下，上游企业长期以来处于现金流十分微薄甚至亏损的尴尬境地，7 月以来装置检修有所增多，故新增的 300 余万吨产能并未有效释放。市场高热值化工煤短缺仍将持续制约甲醇新增产能有效兑现，即便后续有新装置投产，预计国内甲醇整体开工及产量也难以大幅上升。

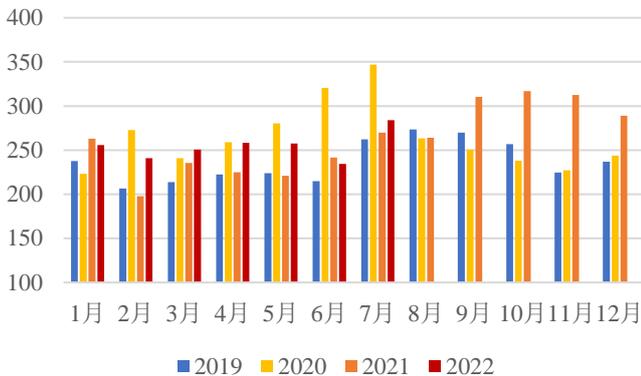
图表 2：陕西样本煤制企业现金流



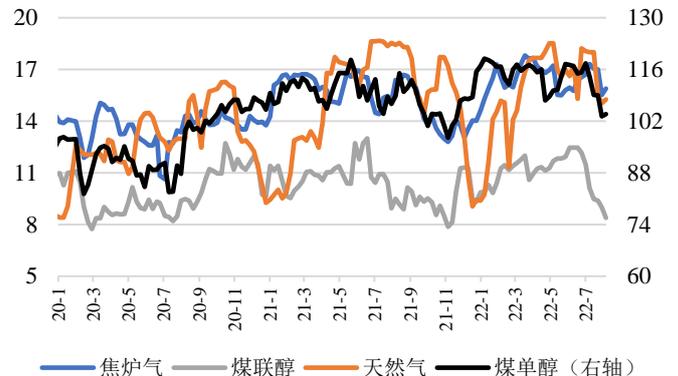
图表 3：内蒙古样本煤制企业现金流



图表 4：甲醇产能损失量



图表 5：甲醇各工艺周度产量



数据来源：广州金控期货研究中心，Wind，隆众资讯

2、海外供应：欧洲能源危机，国外装置减产明显

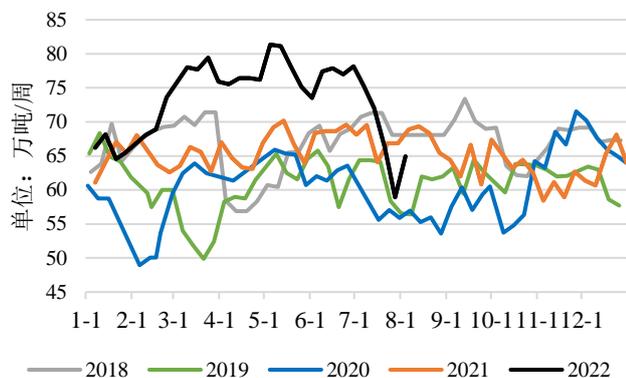
上半年以来，OPEC+整体仍然维持原油主动限产的策略，原油产量受限导致了油田伴生气产量同样不足，虽然相对冬季而言，当前中东天然气供应相对宽松，上半年海外甲醇产量整体高位运行。不过由于俄乌冲突导致地缘政治博弈升温，俄对欧洲部分国家的天然气供应实行制裁，北溪 1 号输气量减少引发近期欧洲天然气供应严重短缺，在欧洲天然气价格屡创新高的同时，美洲等地区因加大对欧供气力度，海外多套天然气制甲醇装置因供气相对不足、气价高位维持而出现显著减产。

除此以外，受俄乌冲突的系列影响，6 月份开始欧盟对俄罗斯运油船实行多项制裁，导致目前全球油品贸易航线发生改变，油化船运力出现紧张，部分在伊朗航线进行甲醇运输的油化船转而开始投入其他航线的油品运输，导致甲醇海运运力同样紧张，预计运力中期内将难以缓解。

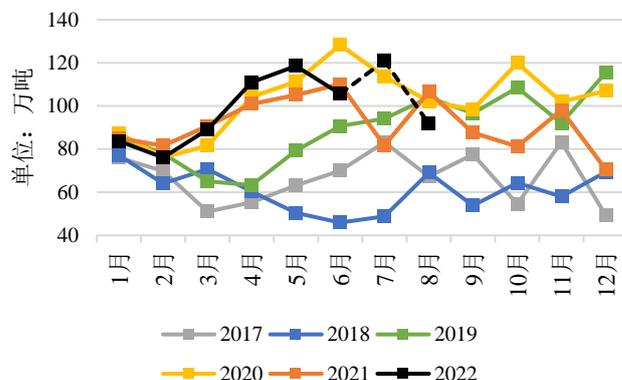
欧洲缺气、油化船运力紧张将对海外工厂产销带来持续负面

影响，我们预计2022年下半年海外甲醇生产积极性将受到持续影响，并制约中国甲醇进口量。

图表 6: 甲醇海外开工率



图表 7: 甲醇进口量 (折 30 天)



数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

3、疫情与战事持续冲击上游原物料供给

2022年上半年以来，全球疫情仍然此起彼伏，疫苗并未如期实现遏制新冠病毒的进一步大规模传播，随着新冠奥密克戎变异毒株的出现，全球多数资本主义国家纷纷进入“躺平抗疫”的状态。新冠病毒流行、货币超发导致了海外居民劳动参与率及参与意愿偏低，全球供应链仍未有效恢复，海运运力相较疫情前仍然相对紧张，海运运费仍然居高不下，也同样对全球经济供应链的稳定运行形成阻碍。

此外，2月份俄乌战争的爆发引发了市场对原材料供应紧缺的恐慌，在货币仍然过度宽松的环境下，全球粮食、能源价格出现了快速飞涨，在商品指数方面，今年1-6月文华农产品指数最高涨幅达到15.64%，工业品指数最高涨幅达24.27%，其中布伦特原油期货价格更是从年初80美金附近涨至最高137美金，涨幅

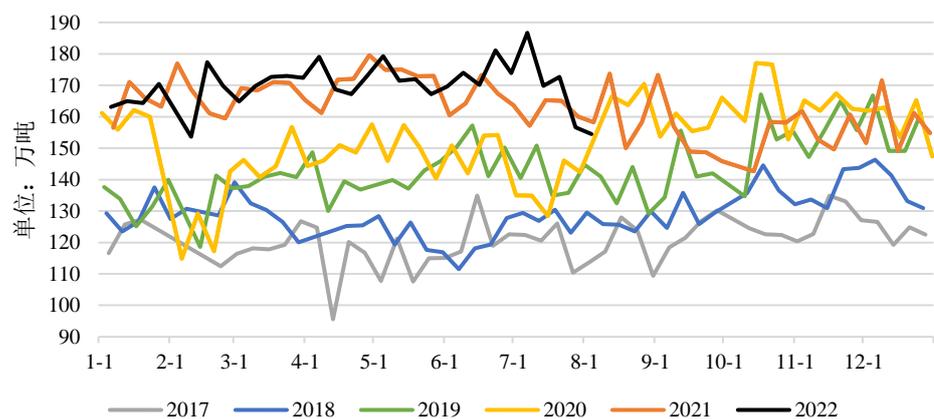
近7成。整体来看，上半年海外供应链仍然受到疫情、地缘政治事件的持续冲击，进一步提高了国内制造业原材料成本。

然而对于原材料供应地区而言，此轮工业品原材料价格的快速上涨，并未带来生产商资本开支及有效产能的迅速增加，相反的，受对未来全球需求悲观预期等因素的影响，蒙古、澳洲等部分国家的煤炭、铁矿等原材料产量一度出现同比收缩的情况，而俄罗斯则因船运等多领域受制裁，国内原油、天然气等原物料出口同比下降。

四、需求分析：衰退迹象渐显，稳增长政策有待发力

1、甲醇表需：下游订单偏弱拖累整体需求

图表 8：甲醇表观需求量



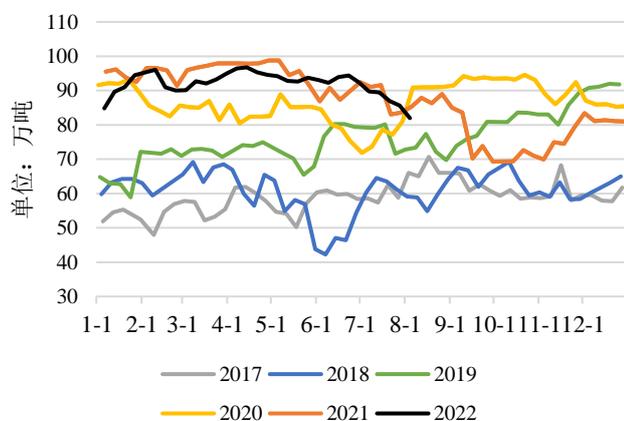
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

上半年，甲醇整体表观需求尚可，整体基本与去年上半年表现相当。春节前后，甲醇需求尚可，不过随后3月初内销与出口订单下滑，主要受到两方面的压制，一方面是地产销售疲弱导致了开发商建设住房积极性减弱，使得与地产建设后端相关的甲醇

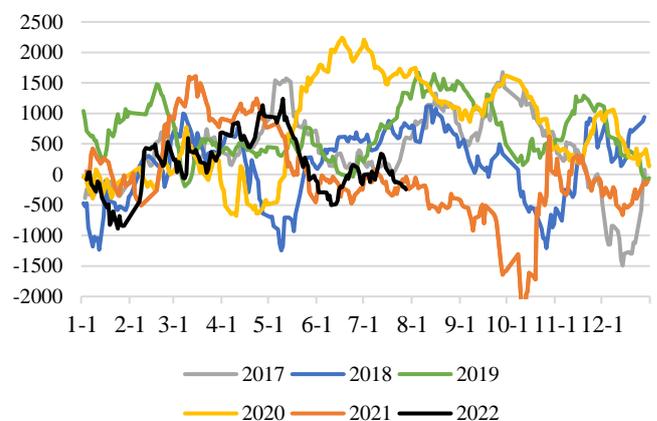
下游甲醛、烯烃需求不佳，另一方面是受到华东华北防疫封控持续升级的影响，许多地区的人员交通及原物料运输受到阻断，部分企业无法正常生产及完成订单交付，从而对化工需求形成拖累。5-6月，由于原油带动烯烃上涨，甲醇主要下游甲醇制烯烃单体的利润比较好，但7月由于国内外烯烃下游消费需求整体进入淡季，MTO利润快速下降，导致甲醇需求受拖累整体走弱。

展望下半年，甲醇下游烯烃预计仍有季节性需求环比向好的驱动，不过受内外需逐步收缩的影响，甲醇制烯烃经济性不容乐观，传统需求方面同样暂无亮点。不过由于国内下半年在基建、房地产等方面的稳增长政策方向清晰，相关政策仍有待进一步发力，需持续关注。我们认为甲醇整体需求仍将受大环境偏弱的影响，但若国内相关稳增长政策落实到位，2022年下半年中国甲醇需求仍有由弱转强的可能。

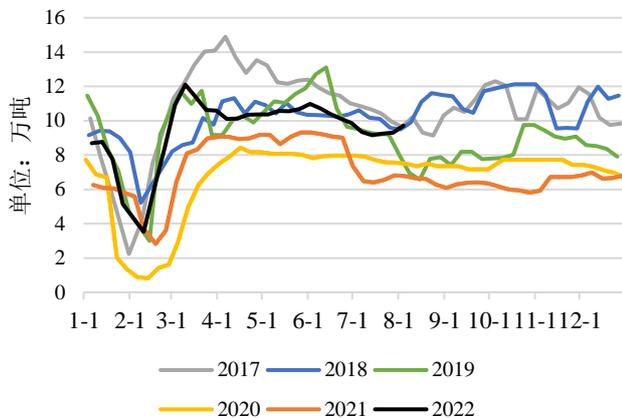
图表 9: MTO 单周甲醇消耗



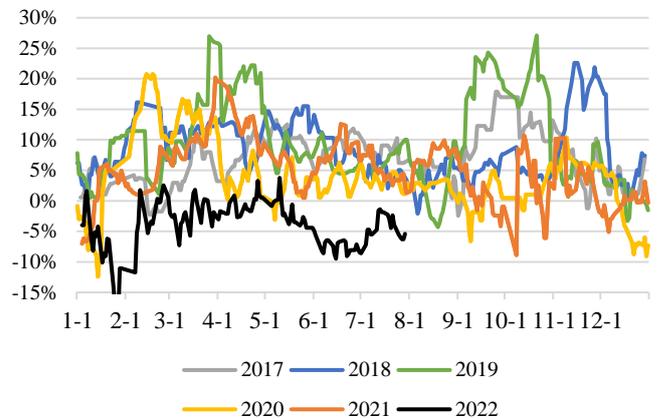
图表 10: 华东乙、丙烯-3MA 价差



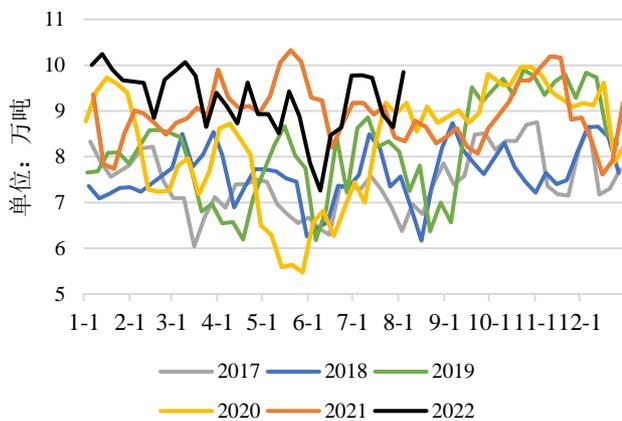
图表 11: 甲醛样本企业单周甲醇消耗



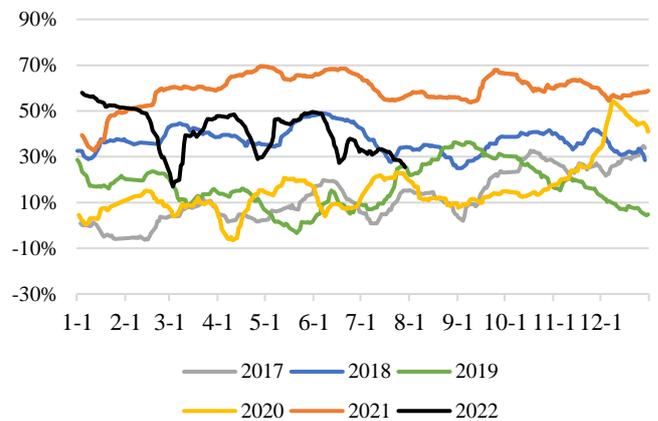
图表 12: 鲁南甲醛利润率



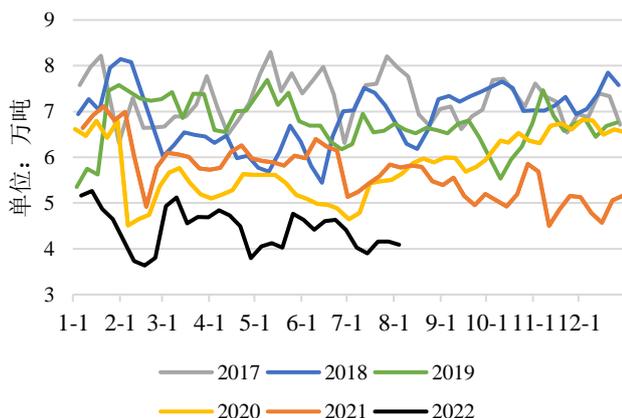
图表 13: 醋酸样本企业单周甲醇消耗



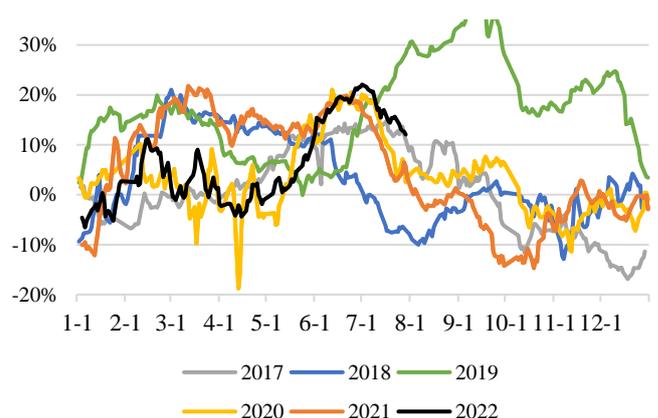
图表 14: 江苏醋酸利润率



图表 15: 二甲醚样本企业单周甲醇消耗



图表 16: 河南二甲醚利润率



数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

2、海外消费：高通胀、货币收缩抑制消费需求

上半年 3 月份一场突如其来的疫情对华东、华北多地的制造业供应链造成了较大冲击，许多工厂订单无法完成交付，导致 4

月份国内出口订单大量外流到东南亚等国，对我国制造业整体订单影响较大，随后疫情逐渐稳定，5-6月份我国出口订单稳步回升，但7月份新出口订单指数再次回落到荣枯线以下，表明我国出口海外订单仍然承压。

上半年海外通货膨胀不断创下新高，抑制了普通消费者的消费信心，海外居民的消费力度正逐渐减弱。而随着美联储为首的海外央行开启货币收缩的进程，因海外财政刺激产生的高消费需求正逐步退潮。美联储货币收缩的加快持续，全球需求端收缩的阴云再次浮现。受到上半年美国持续高通胀的影响，美联储开始进入加息周期，联邦基金利率加息节奏也从5-7月各加息50bp的预期，逐渐加快为5月加息50bp，6、7月各加息75bp，9月可能加息50-75bp。市场预计美联储出于对美国经济韧性的信心以及有效抑制通胀的目标，到2022年年底美国联邦基金目标利率将达到3%以上，过快的加息可能将引发海外主要经济体实际衰退阶段的加速到来。

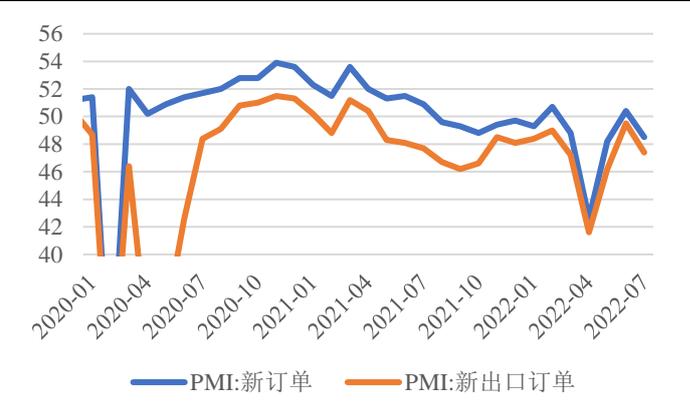
美国经济数据显示，二季度美国实际GDP增长率为-0.9%，这意味着美国经济已经进入技术性衰退阶段，加上美国消费者信心指数也在整体下行，海外实际需求可能在持续不断的高通胀与加息影响下已经见顶。展望2022年下半年，我们认为中国商品出口整体虽会有消费旺季的短暂支撑，但整体上可能将会进一步承压，出口增速可能将逐渐回落。

图表 17: 美国消费者信心指数



数据来源: 广州金控期货研究中心, MacroMicro, Wind

图表 18: 制造业 PMI 新订单指数



3、国内消费：上半年偏弱，下半年稳增长政策有待落实

2022年下半年，在国外疫情尚未得到完全稳定控制的情况下，国内局部疫情散发态势难以完全避免，国内消费复苏仍然缓慢，同时在房地产市场下行等因素影响下，包括甲醇在内的化工品下游消费端需求在下半年仍面临着走弱的压力。

但在稳增长目标推动下，政策刺激将适当靠前，今年下达的专项债券规模达到 3.45 万亿元，此外又在《扎实稳住经济的一揽子政策措施》上要求今年的专项债额度需要在 6 月底前基本发行完毕，力争在 8 月底前基本使用完毕，要求适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。不过目前来看，专项债资金并未大规模落地到具体基建项目中形成实物工作量，目前对于大宗商品实际需求的提振并不明显。

此外，7 月份政治局会议明确提出要稳定房地产市场、保交楼，若政策得以有效落实，将有效保障房地产竣工，并带动起包括化工品在内相关大宗商品下游的消费需求。

五、宏观分析：国内稳增长、保交房政策有待推进落实

1、经济目标政策

7月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。今年二季度，在疫情冲击、国际局势动荡和超预期突发因素影响下，经济下行压力大，4月主要指标深度下跌，5月主要经济指标跌幅收窄，6月经济企稳回升，最终二季度GDP同比增长0.4%。

从初步核算数据来看，上半年经济增速达到2.5%，如果要实现全年5.5%的增长目标，下半年GDP同比增速至少达到8.1%，主观上缺乏必要性，客观上难度较大。这次政治局会议的政策信号表明，下半年将会采取坚持动态清零的疫情防控政策，稳增长、保民生、保就业为主，而地产去杠杆、金融防风险等长期政策将继续推进，会议再次定调“保交楼”，对地产行业去杠杆、防范金融风险的目标仍然坚持。

在对经济目标的表述方面，7月份政治局会议淡化了二季度短期经济下行的影响。3、4月份经济下跌是一次性的，强调经济总体趋势回升向好，并指出下半年经济工作将“保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果”，相较于4月29日政治局会议“努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”的提法对经济目标表述更为灵活，强调积极努力。

2、房地产政策

在房地产政策方面，7月份政治局会议明确提出要稳定房地产市场，首次将“稳住房地产”的表述放在了“房住不炒”这一表述之前，表明虽然房住不炒目前仍是基本准绳，但稳住房地产的重要性无疑变得更为突出，目前稳住房地产的原则基本是避免危机蔓延、产生系统性风险。

此外，更强调因城施策原则下的增量政策工具，且保交楼重要性更为突出在稳住房地产的基础上，“要因城施策用足用好政策工具箱，且要压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，这意味着一方面地产行业的增量政策工具仍是基于因城施策的原则，且地方政府在化解地产行业风险方面需要承担主体责任，另一方面以保交楼和稳民生作为根本原则，即保交楼的重要性更为突出。

日前，作为国内四大不良资产管理公司之一的中国华融发布公告称，为贯彻落实国家关于稳定房地产市场，保交楼、稳民生的有关要求，进一步促进房地产业良性循环和健康发展，中国华融全面推动与相关市场主体的纾困合作，近日中国华融已与阳光龙净集团有限公司签署《纾困重组框架协议》。这意味着相关救市措施已经在逐步推进，房地产大规模烂尾的风险概率正逐步下降。

目前在“房住不炒”定位和引导房地产业健康发展回归实体属性的大背景下，短期内房地产领域出台大规模刺激性政策的可能性不大，但部分地方政府未来可能继续出台少量宽松政策以支持

房地产市场企稳，若后续保交楼政策积极落地，这将带来有助于保障房地产竣工，并带动起包括甲醇等化工品在内相关大宗商品下游的消费需求。

3、煤炭及碳中和政策

2021年初，我国在联合国大会上表示力争于2030年前二氧化碳排放量达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和，这意味着未来碳排放量至少需要比目前减少90%。

2022年我国将继续着力推进结构化改革，推进高质量发展，有序推进“双碳”目标。但是保持我国经济目标经济运行处于合理区间仍然是经济发展的重要前提，人民日报发表社论称：对于能源这一事关国计民生的重要基础产业，立足我国的资源禀赋，坚持先立后破、通盘谋划，传统能源逐步退出建立在新能源安全可靠替代的基础上，才是最优选择。

“坚持先立后破”的提法意味着在经历过2021年“运动式减碳”造成的诸多影响后，国内能耗双控政策纠偏，地方出台“运动式、冒进式、一刀切”减碳措施的风险降低，策略上更加讲求稳中求进，未来我国在“双碳”目标有序推进的同时，以平衡好碳达峰与稳定经济运行之间的关系，同时，在“保供稳价”政策持续发力的影响下，预计国内煤炭供应缺口将有望进一步缩小。

六、总结

基本面来看，供应方面，高热值煤炭结构性紧缺限制了产能的有效释放，四季度北方交通可能因天气季节性受阻，对港口供货压力有所减小；海外方面，一方面俄对欧天然气供应减少导致海外区域性缺气，另一方面欧盟对俄制裁引发油化船航运运力紧张，海外甲醇产销受限、开工降低将引发后续中国进口甲醇数量的减少。需求端，传统需求、烯烃需求受大环境拖累暂无亮点，但若国内相关稳增长政策落实到位，叠加下游四季度季节性旺季影响，下半年甲醇需求仍有由弱转强的可能。

宏观方面，国内外制造业企业订单仍然不容乐观，烯烃、甲醛等甲醇主要下游消费将受到大环境的拖累。但若后续国内在基建、保交房等方面稳增长政策逐渐落实到位，这将带来有助于保障房地产竣工，并带动起包括甲醇等化工品在内相关大宗商品下游的消费需求。

综合来看，甲醇海外装置产销受限，下半年海外供给将较上半年有所减少，下半年国内港口可能将保持持续去库。后续建议关注国内市场化工煤供应情况对甲醇产量方面的影响，以及国内稳增长政策实际落地情况对甲醇下游需求订单的影响。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我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。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司简介

广州金控期货有限公司（以下简称“广金期货”）成立于2003年，是金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州，在全国多地设有分支机构，已形成立足珠三角地区，覆盖华东、华南、华北、东北主要城市，辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务，全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手，整合金控集团平台的资源优势，充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用，为客户提供全方位财富管理服务。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元。

联系电话：400-930-7770；公司官网：www.gzjqh.com。

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部</p> <p>地址：河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼 1607、1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号</p> <p>电话：0351-7876105</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>