



政治施压升级，市场或将开始定价美联储鸽派政策

国联期货研究所

证监许可[2011]1773号

分析师：

王娜

从业资格证号：F3055965

投资咨询证书号：Z0001999

联系人：

吴昕玥

从业资格证号：F03124129

相关研究报告：

2024年中期宏观经济展望：

虚云散尽见真章，厚积薄发待春雷

2024年宏观经济展望：行稳方致远，温和渐进修复

国联期货宏观9月展望：内生动能亟待改善，政策加码正当时

宏观专题：透过金融数据探寻资金运转逻辑与效率

目录

1. 本周宏观观察
2. 国内重点事件及重要经济数据
3. 海外重点事件及重要经济数据
4. 下周重点数据/事件

1. 本周宏观观察

1.1 美国关税对通胀的影响已逐步体现

继上周特朗普政府加速推进全球关税政策调整，将原定7月9日到期的“对等关税”暂缓期最终截止日延长至8月1日，并向多国发送征税函后，本周特朗普政府仍在密集更新对外关税政策。截止目前美国对各国加征最新关税及相关表态如下表：

表 1：本周美国对外加征关税更新情况（关税税率项，绿色表示较前期下降，红色表示较前期上涨）

国家	关税税率		美方表态	各国表态
	最新	4.2		
巴西	50%	10%	美贸易代表办公室宣布对巴西发起“301 调查”。将调查巴西政府行为、政策及做法是否与数字贸易及电子支付服务有关，以及涉及“不公平的优惠关税”“反腐败干预”、知识产权保护、乙醇市场准入等相关方面，对美国商业产生的限制及影响。	
老挝	40%	48%		
缅甸	40%	44%		
泰国	36%	36%		
柬埔寨	36%	49%		
加拿大	35%	25%	目前尚无法确定是否能与加拿大达成协议。	
孟加拉国	35%	37%		
塞尔维亚	35%	37%		
印尼	32%	32%	根据与印尼达成的新协议，美国将获得印尼市场的全面准入，美国将对来自印尼的商品征收 19% 的关税。	
墨西哥	30%	25%		
欧盟	30%	20%		欧盟一直明确表示倾向于与美国通过协商达成解决方案，这一立场依然不变。如果与华盛顿的贸易对话失败，欧盟将对价值 720 亿欧元（841 亿美元）的美国商品征收关税，对象包括波音飞机，波本威士忌和汽车。

南非	30%	30%	
波斯尼亚	30%	35%	
利比亚	30%	31%	
伊拉克	30%	39%	
阿尔及利亚	30%	30%	
斯里兰卡	30%	44%	
日本	25%	24%	不指望与日本达成更广泛的协议。 暗示在8月1日截止日期前与日本达成贸易协议将面临困难。与东京的谈判中，美国汽车关税是主要障碍。 将在保护日本利益的同时寻求和美国达成贸易协议；必须在采取促进增长的措施和实现财政纪律之间取得恰当平衡。
韩国	25%	25%	
哈萨克斯坦	25%	27%	
马来西亚	25%	24%	
突尼斯	25%	28%	
文莱	25%	24%	
摩尔多瓦	25%	31%	
菲律宾	20%	17%	
越南	20%	46%	
印度			美国与印度的贸易协议已近在咫尺，但未透露具体细节。
其他			1. 特朗普：将很快对小国发送关税信函，税率或略高于10%。 2. 美国商务部对无人机和多晶硅进口启动232调查。如果调查结果认定对国家安全构成威胁，总统可以对这些商品征收关税。

数据来源：白宫官网、Truth Social、国联期货研究所

美国关税政策覆盖范围仍在扩大，近期可能针对“规模较小经济体”密集发送征稅函件。周内美国对巴西发起“301调查”的举动值得关注，此举充分印证特朗普团队将关税作为达成政治目的的手段意图，美国关税政策与经济政治目标捆绑的倾向日益清晰。

美国对外关税谈判进程仍呈分化态势。美国和印度近期有望达成协议，但与欧盟、加拿大、日本等主要经济体的谈判可能还需时日。总体来说，特朗普的政策正在加速全球经济阵营化重组：东南亚国家被迫选边站队；传统盟友需要在本国核心产业利益与政治同盟成本间做出权衡；新兴经济体则面临经济主权与外部压力的双重挑战。

市场对这些关税动作反应则相对平静，美股甚至再创新高。这种钝化主要源于两大因素：首先，投资者日益认识到近期关税举措更多是特朗普团队施压和谈判技巧，其实际执行力度和时间均存在弹性空间；其次，中期选举临近，特朗普团队政策施行

会受到一定约束。因此**面对本轮关税加征，市场整体波动率或较难回到4月极端情形。**

从关税对通胀的影响来看，6月通胀数据整体表现较为温和，核心CPI同比上涨2.9%，环比上涨0.2%，连续5个月低于市场预期。但**数据平静之下，关税对通胀的传导已有所显现。**包括家用电器、家具、体育用品等进口依赖度高的商品价格正在以多年以来最快速度攀升，当前通胀未明显抬头主要受汽车、旅游等服务价格疲软抵消，实际关税对通胀的影响已经开始发酵。

从未来通胀走势看，随着关税压力向更广泛商品类别扩散，**三季度美国通胀中枢抬升的趋势已较为确定。**此前因一些企业抢在关税生效前集中进口，形成相当规模库存缓冲，暂时延缓了价格传导。但美国洛杉矶港6月集装箱吞吐量创历史峰值，表明企业正利用窗口期加速备货，暗示库存缓冲行将耗尽。纽约联储调查显示，88%的制造业企业以及82%的服务业企业选择在3个月内将关税传导至消费者，结合历史传导规律（2018-2019年关税在2个月内传导至CPI），三季度美国通胀或在关税推升下有较为明显的回升。此外，由于特朗普本次加征关税在实施规模、覆盖广度及税率水平上均远超其第一任期，且大量中间品也被加征关税，因此不排除关税对通胀影响的持续性可能超预期。

1.2 政治施压升级，市场或将开始定价美联储鸽派政策

本周特朗普政府对美联储主席鲍威尔的施压继续升级。虽然周内特朗普否认将解雇鲍威尔，但特朗普持续日度施压，美财长贝森特宣布下一任美联储主席的遴选程序已正式启动，叠加25亿美元美联储总部翻修工程预算争议的持续发酵，已显示**近期美联储受到的政治压力加强。**

大类资产定价逻辑则更易受政治施压等外部因素影响，当前无论鲍威尔是否提前离任，特朗普政府公开干预的行为本身已对美联储独立性形成实质性冲击。**鉴于下任主席将由特朗普提名，无论下一任主席是谁，鸽派政策倾向将更为明显，市场或开始为更长期宽松政策环境定价。**

对于美股来说，降息预期下企业融资成本下降与流动性充裕的预期将为权益资产提供估值支撑，美股有望进一步升高。

对于美债来说，短端收益率或在降息预期下回落，但长端收益率则可能受通胀风险重估和美债供给激增而走高，美债曲线陡峭化或有所加剧。

对于美元来说，美联储独立性是美元全球储备货币地位的基石，鲍威尔若提前卸

任，可能触发美元指数单日暴跌，长期资本外流风险加剧；即便未提前卸任，美联储独立性受冲击本身已削弱美元吸引力，将导致美元中长期贬值压力持续累积。

1.3 中央城市会议：城市发展转向“存量提质增效”与“内涵式发展”

本次中央城市工作会议（7月14日-15日）的召开，时隔十年再度从顶层设计层面锚定城市发展范式转型，其意义远超短期行业政策调整范畴，本质是中国城镇化进入稳定发展期后，对经济结构、资源分配与空间治理模式的系统性重构。会议提出的“五个转变”与“存量提质增效”主线，实则是对中国人口增长放缓、老龄化加速等现实约束的主动适应，其政策含义需跳出房地产行业本身，置于十五五规划的经济转型框架中整体把握。

本次会议将“城市更新”首次写入核心议题，表明城市治理或从过去以土地财政和基建投资驱动的“增量扩张”，转向以功能优化、服务提升和低碳集约为核心的“内涵式发展”。这种转变直指当前经济痛点：一方面，传统“大拆大建”模式面临债务约束（地方隐性债务风险）与需求瓶颈；另一方面，人口流动分化加剧城市能级差距，核心城市群需提升承载力，非核心区则需遏制资源错配。因此，政策着力点并非简单刺激销量，而是通过“留改拆并举”，通过功能置换激活低效空间，推动城市更新向更高质量发展进阶。

对于房地产行业来说，其中长期定位或从经济增长“主引擎”转换为“稳定器”，因此可以预见未来房地产政策将更加注重存量资产的盘活和优化，可能涉及土地供应方式、融资机制、优化存量房收购、优化公积金政策等多个维度的系统性改革。后续政策或通过建立长效机制推动房地产领域历史积压问题的逐渐出清，并更多服务于“人本城市化”与国内经济转型升级。建议关注7月政治局会议是否有相关政策的进一步细化安排。

2. 国内重点事件及重要经济数据

表 1: 国内重点事件表

GDP	<ul style="list-style-type: none"> ● 上半年国内生产总值同比增长 5.3%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.1%。
货币	<ul style="list-style-type: none"> ● 央行：将开展 14000 亿元买断式逆回购操作。央行：2025 年 7 月 15 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 14000 亿元买断式逆回购操作。 ● 本周货币投放：本周，中国央行共开展 17268 亿元逆回购操作，因本周共有 4257 亿元 7 天期逆回购和 1000 亿元 1 年期 MLF 到期，因此本周实现全口径净回笼 12011 亿元。
工业生产	<ul style="list-style-type: none"> ● 国家统计局：6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，6 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.50%。1-6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.4%。装备制造业增加值同比增长 10.2%，高技术制造业增加值增长 9.5%，增速分别快于全部规模以上工业 3.8 和 3.1 个百分点。
消费	<ul style="list-style-type: none"> ● 国常会：深入实施提振消费专项行动，优化消费品以旧换新政策。李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作。会议指出，做强国内大循环是推动经济行稳致远的战略之举。要找准关键着力点，深入实施提振消费专项行动，系统清理制约居民消费的不合理限制，优化消费品以旧换新政策，顺应居民消费需求增加多元化供给，扩大新质生产力、新兴服务业等领域投资，把内需潜力充分释放出来，不断增强国内大循环内生动力。 ● 日前，国家部署开展大规模职业技能提升培训行动。从 2025 年到 2027 年底，国家将围绕增加制造业、服务业紧缺技能人才供给，广泛开展职业技能提升培训。其中，聚焦高精尖产业与急需行业、就业重点群体等开展补贴性培训 3000 万人次以上，促进劳动者技能就业、技能增收、技能乐业。 ● 国家统计局：6 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长 4.8%。1-6 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长 5.5%。 ● 乘联分会：7 月 1-13 日全国乘用车市场零售辆数同比去年 7 月同期增长 7%，较上月同期下降 5%，今年以来累计零售辆数同比增长 11%；7 月 1-13 日，全国乘用车厂商批发辆数同比去年 7 月同期增长 34%，较上月同期下降 7%，今年以来累计批发辆数同比增长 13%。
投资	<ul style="list-style-type: none"> ● 国家统计局：2025 年上半年全国固定资产投资增长 2.8%。2025 年上半年，全国固定资产投资额同比增长 2.8%。其中，民间固定资产投资同比下降 0.6%。扣除价格因素影响，固定资产投资同比增长 5.3%。从环比看，6 月份固定资产投资下降 0.12%。
房地产	<ul style="list-style-type: none"> ● 中央城市工作会议在北京举行。习近平发表重要讲话。中央城市工作会议 7 月 14 日至 15 日在北京举行。会议提出，着力建设舒适便利的宜居城市。坚持人口、产业、城镇、交通一体规划，优化城市空间结构；加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造；大力发展生活性服务业，提高公共服务水平，牢牢兜住民生底线。 ● 住建部：加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造。7 月 17 日，中共住房

和城乡建设部党组召开理论学习中心组学习（扩大）会议。会议强调，要把城市更新摆在更加突出位置，统筹实施好一系列民生工程、安全工程、发展工程。加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造。

- **国家统计局：2025年6月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅整体继续收窄。**6月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月扩大0.1个百分点；二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.3%，降幅均与上月相同。6月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%，降幅与上月相同；二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.6%，降幅均扩大0.1个百分点。

进出口

- **外交部：中欧加强对话合作十分重要。**外交部发言人林剑主持例行记者会。在回答中欧关系的有关问题时，林剑表示，过去几年中欧的立法机构交往，因为众所周知的原因出现了一些波折。当前形势下，双方都认为中欧加强对话合作十分重要，经双方商定，中方和欧洲议会决定同步全面取消对相互交往的限制，我们相信并期待随着中欧全面恢复立法机构交往，双方的交流 and 理解将更加深入，将为中欧关系的持续健康稳定发展注入新动力。
- **海关总署：上半年我国货物贸易进出口同比增长2.9%。**据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口额同比增长2.9%，比前5个月加快0.4个百分点。其中，出口金额历史同期首次突破13万亿元，同比增长7.2%；进口金额下降2.7%，降幅相比前5个月收窄1.1个百分点。进入6月份，进出口、出口、进口同比全部实现正增长，且增速都在回升。

金融数据

- **中国人民银行：初步统计，2025年上半年社会融资规模增量累计为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元。**
- **中国人民银行：上半年人民币贷款增加12.92万亿元，比上年同期多0.64万亿元。**分部门看，住户贷款增加1.17万亿元，其中，短期贷款减少3亿元，中长期贷款增加1.17万亿元；企（事）业单位贷款增加11.57万亿元，其中，短期贷款增加4.3万亿元，中长期贷款增加7.17万亿元，票据融资减少464亿元。
- **中国人民银行：6月末M2同比增长8.3%，M1同比增长4.6%。**中国人民银行：6月末，广义货币（M2）余额330.29万亿元，同比增长8.3%。狭义货币（M1）余额113.95万亿元，同比增长4.6%。流通中货币（M0）余额13.18万亿元，同比增长12%。上半年净投放现金3633亿元。

数据来源：WIND、国联期货研究所

3. 海外重点事件及重要经济数据

表 2：海外重点事件表

- **特朗普：没有计划解雇鲍威尔。**当被问及是否会解雇美联储主席鲍威尔时表示，特朗普表示：“没有计划。但未来八个月内将会发生变化，将任命一位表现出色的人士。我们会考虑美国白宫国家经济委员会主任哈塞特担任美联储相关职位。只对“低利率人士”担任美联储主席感兴趣。”彭博新闻稍早报导称，特朗普可能解雇鲍威尔，这很快导致股市和美元下跌，美国国债收益率上升。特朗普称该报导不实，但证实自己周二晚间曾向共和党议员提出这个想法。
 - **美国财长贝森特：美联储主席鲍威尔继任者的正式程序已启动，遴选将按照特朗普的速度来进行。**美国总统特朗普：贝森特是接替美联储主席一职的备选人，但对贝森特作为财长的工作表现感到满意。
 - **美国联邦住房金融署主管：议员将指控鲍威尔涉嫌作伪证。**美国联邦住房金融署（FHFA）署长：据非常可靠的国会消息人士透露，可能会有一名或多名国会议员向司法部指控鲍威尔涉嫌在 25 亿美元的美联储大楼翻修问题上作伪证。
 - **美国 6 月消费者通胀创五个月新高，关税转嫁开始显现。**美国 6 月消费者物价涨幅创五个月新高，部分商品成本上涨，表明关税开始对通胀产生影响，并可能导致美联储在 9 月之前保持观望态度 6 月 CPI 环比上涨 0.3%，创 1 月以来最大涨幅。6 月数据中反映了租金成本上涨，汽油价格在连跌四个月 after 反弹 1.0%。6 月核心 CPI 环比上涨 0.2%，尽管涨幅温和，但一些关税敏感型商品价格稳步上涨。
- 美国**
- **美国 6 月 PPI 意外不及预期。**美国 6 月 PPI 年率录得 2.3%，为 2024 年 9 月以来新低，市场预期为 2.5%。美国 6 月 PPI 月率录得 0%，为 1 月以来新低，市场预期为 0.2%。尽管通信和相关设备等商品因关税影响成本上升，但旅行服务需求疲软抵消了这一涨幅。服务价格的疲弱表现如果持续，可能表明由关税引发的通胀不会演变为全面的价格压力，从而为美联储在今年晚些时候恢复降息创造条件。
 - **关税推高商品价格，美国 6 月零售销售大超预期。**周四公布的数据显示，上月零售额增长 0.6%，此前 5 月零售额未经修正为下降 0.9%，这一读数高于市场普遍预期的增长 0.1%。上个月零售额增长的部分原因可能是关税推动的价格上涨，而不是销量。本周公布的通胀数据显示，6 月份对关税敏感的商品（如家居用品、电器、体育用品和玩具）价格稳步上涨。
 - **美国至 7 月 12 日当周初请失业金人数录得 22.1 万人，为 2025 年 4 月 12 日当周以来新低。**
 - **美联储褐皮书：经济前景偏中性至略偏悲观。**自五月底至七月初，经济活动略有增长。经济前景偏中性至略偏悲观，只有两个地区预期经济活动将增长，其他地区则预计经济活动将持平或略有减弱。
 - **美国本财年关税收入首破千亿大关，单月同比暴增 301%。**美国本财年关税收入首次突破 1000 亿美元，反映出特朗普政府加征关税的影响。美国财政部月度预算报告显示，6 月关税收入达 270 亿美元，同比增长 301%；本财年迄今的关税总收入增至 1130 亿美元。6 月美国联邦政府总收入同比增长约 13%。

关税政策

- **美国商务部对无人机和多晶硅进口启动 232 调查。**美国联邦公报通知显示，美国商务部于 7 月 1 日启动对进口无人机及其零部件的 232 条款调查。如果调查结果认定对国家安全构成威胁，总统可以对这些商品征收关税。美国政府还在另一份通知中表示，于 7 月 1 日启动对多晶硅及其衍生产品的 232 条款调查。
- **美国总统特朗普宣布，将自 8 月 1 日起对从欧盟进口的商品征收 30% 关税。**欧洲商界人士表示，当前欧美贸易关系面临冲突进一步升级的风险，美国不合理的关税政策将严重扰乱跨大西洋供应链，损害大西洋两岸企业和消费者的利益。
- **特朗普：将很快对小国发送关税信函，税率或略高于 10%。**美国总统特朗普周二表示，较小国家的关税信函将很快发出，并补充说，可能会对这些国家征收“略高于 10%”的关税。
- **美贸易代表办公室宣布对巴西发起“301 调查”。**将调查巴西政府行为、政策及做法是否与数字贸易及电子支付服务有关，以及涉及“不公平的优惠关税”“反腐败干预”、知识产权保护、乙醇市场准入等相关方面，对美国商业产生的限制及影响。所谓“301 调查”源自美国《1974 年贸易法》第 301 条。该条款授权美国贸易代表可对他国的“不合理或不公正贸易做法”发起调查，并可在调查结束后建议美国总统实施单边制裁。
- **欧盟委员会主席冯德莱恩表示，将对美国关税的反制措施暂停期延长至 8 月初，**欧盟一直明确表示倾向于与美国通过协商达成解决方案，这一立场依然不变。欧盟自 4 月以来已承受来自美国的 10% 全面关税，以及对钢铁和铝的 50% 关税、对汽车及零部件的 25% 关税。按照此前公布的计划，欧盟方面首轮报复性措施应在本月 14 日生效。
- **据日本读卖新闻：日本和欧盟将就经济伙伴关系发表联合声明，**双方旨在加强双方经济联盟，重点关注贸易、技术和供应链合作。
- **日本首席贸易谈判代表、经济再生大臣赤泽亮正：将在保护日本利益的同时寻求和美国达成贸易协议；**必须在采取促进增长的措施和实现财政纪律之间取得恰当平衡。
- **特朗普称与印尼达成协议设定 19% 关税，欧盟未雨绸缪准备报复措施。**美国总统特朗普周二表示，根据与印尼达成的新协议，美国将获得印尼市场的全面准入，美国将对来自印尼的商品征收 19% 的关税，还称正在商讨更多协议，他将继续争取与贸易伙伴达成他认为更好的协议，以及一条降低美国巨额贸易逆差的路径。美国与印尼取得突破之际，欧盟执委会正在未雨绸缪，如果与华盛顿的贸易对话失败，欧盟将对价值 720 亿欧元（841 亿美元）的美国商品征收关税，对象包括波音飞机，波本威士忌和汽车。
- **特朗普称将坚持对日本征收 25% 关税，或很快与印度达成协议。**特朗普表示，美国可能会“维持关税信”中给日本设定的关税税率，并可能与印度达成贸易协议。特朗普表示，他不指望与日本达成更广泛的协议。特朗普重申他对与印度达成协议的预测，但未透露具体细节。
- **特朗普称有望与印度和欧盟达成贸易协议，但与加拿大尚早。**美国总统特朗普周三在接受采访时表示，美国与印度的贸易协议已近在咫尺，与欧盟达成协议也可能实现，但目前尚无法确定是否能与加拿大达成协议。
- **特朗普暗示 8 月 1 日截止日期前不会与日本达成贸易协议。**美国总统特朗普周三暗示，在 8 月 1 日截止日期前与日本达成贸易协议将面临困难。与东京的谈判中，美国汽车关税是主要障碍。特朗普以国家安全为由，于 4 月将该税率上调 25 个百分点至 27.5%。日本政府消息人士称，首相石破茂正寻求与贝森特会面，可能于周五在东京举行。

地缘政治

- **特朗普将宣布新的援乌计划，预计将包括进攻性武器。**消息人士称，他们有理由相信，该计划可能包括远程导弹，可以打击包括莫斯科在内的俄罗斯境内深处的目标。该计划是泽连斯基两周前在北约峰会上提出的。促使特朗普做出决定的是7月3日普京的电话，他在电话中明确表示计划升级冲突。
- **特朗普：将向乌克兰运送17套爱国者防空系统，其中大部分将直接部署到前线。**

数据来源：WIND、国联期货研究所

4. 下周重点数据/事件

表 3: 下周重点

7.21 星期一	9:00 中国 7 月一/五年期贷款市场报价利率 (LPR) 22:00 美国 6 月谘商会领先指标月率
7.22 星期二	(暂无)
7.23 星期三	22:00 美国 6 月成屋销售总数年化(万户)
7.24 星期四	16:00 欧元区 7 月制造业、服务业、综合 PMI 初值 20:15 欧洲央行公布利率决议 20:30 美国至 7 月 19 日当周初请失业金人数(万人) 21:45 美国 7 月标普全球制造业、服务业、综合 PMI 初值
7.25 星期五	(暂无)

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货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国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦A9楼（200080）

电话：021-60201600

传真：021-60201600