

中信建投期货早间评论

发布日期：2020 年 5 月 27 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，两市反弹，沪指涨 1.01%，深成指涨 2.1%，创业板指涨 2.96%，两市成交额 5300 亿，市场价升，但量能维持低位。块方面，医疗、家具、消费电子领涨，无一板块下跌。两市再现普涨格局，沪指全天基本单边上扬。创业板市场周二大幅上扬，成指全天表现明显强于主板市场。但期货端明显的反向变动，贴水扩大，跟涨意愿不强，现货强势的 IC 持仓也减少，表现出明显的震荡特征。总体上，指数行情之前的三角区间收敛状态，短期窄幅震荡可能更大，操作上建议依然以观望为主，调整充分后是多单不错的介入时机。（严晗）

股指期权

周二，沪深 300 股指期权成交量较前一交易日小幅下行，持仓量小幅上行。全市场成交量为 30917 手，较前一交易日减少 4785 手，其中看涨期权成交量较前一交易日减少 1652 手，看跌期权成交量较前一交易日减少 3133 手，成交 PCR 为 0.982，较前日下行 0.088。持仓量为 81648 手，较前一交易日增加 1195 手，其中看涨期权增加 20 手，看跌期权增加 1175 手，持仓 PCR 为 0.936，较前日下行 0.027。

周二，上证指数上行 1.01%，深成指上行 2.1%，沪深 300 指数上行 1.13%，A 股昨日整体高开高走。美股方面，三大指数均有不同程度上行。亚洲地区，A50 股指期货 5 月及 6 月合约夜盘均有小幅下行，日经 225 指数早盘小幅低开。波动率方面，沪深 300 指数 30 日历史波动率依然处于相对低位，沪深 300 股指期权隐含波动率方面，6 月平值看涨及看跌合约隐含波动率有不同幅度下行，6 月平值看涨隐含波动率下行幅度更大。由于昨日两市成交明显缩量，需密切关注市场变化，昨日建议买入 6 月平值看涨合约可于今日平仓离场。（刘超）

国债期货

周二，国债期货延续跌势，TS2009 跌 0.24%，TF2009 跌 0.44%，T2009 跌 0.42%。昨日早间开盘之后，央行宣布重启公开市场逆回购操作，结合此前政府工作报告出传达的讯息，市场普遍认为此次逆回购会降息，国债期货 T2009 合约盘中涨幅一度超过 0.2%，但此后央行公告称 7 天期逆回购利率 2.2%，与上次持平，降息预期落空，国债期货直线跳水，现券收益率也快速上行。进入 5 月的最后一周，地方债发行进入高峰期，预计本周发行规模将会达到 7700 亿，叠加降息的落空，银行间资金利率明显上行，DR001 利率上行超过 40 个 BP 至 1.88%，DR007 利率上行 23 个 BP 至 1.86%。结合此前央行对“财政赤字货币化”的表态，不难看出近期央行在货币政策加码宽松方面的谨慎态度。对于债市而言，经济基本面的企稳迹象，一级市场供给始终维持在较高水平，在央行没有进一步的宽松动作之前，或将继续保持弱势。

操作建议：建议暂时观望。（何熙）

贵金属期货

隔夜又一公司宣布新冠疫苗研发取得新进展，库德洛称美国经济已开始触底反弹，市场情绪乐观，美股走高，贵金属承压下行。此外，美联储贴现利率政策会议纪要呼吁政府提供更多支持。总的来看，短期内，市场风险偏好回升，贵金属或承压运行，长期来看，货币政策宽松，贵金属有较好支撑。沪金 2012 区间 390-396 元/克，沪银 2012 区间 4150-4350 元/千克。

操作上，暂可离场观望。（王彦青）

铜期货期权

观点：铜价继续上涨空间不大。主要逻辑：中长期需求增长乏力，铜矿供应恢复预期较乐观。

现货方面，目前需求仍然较好，库存继续回落，现货升水维持在较高位，对铜价有一定支撑。但是，目前印度、巴西等国的疫情仍处在爬坡阶段，全球防疫形势仍然严峻；疫情对经济的影响仍在，需求较难持续维持在高位。此外，尽管智利、秘鲁等国疫情尚未得到有效控制，但我们对智利、秘鲁等国恢复铜矿生产抱以乐观预期。综合而言，铜价上行空间相对有限，目前来看 45000-46000 一线的压力非常大。

今日策略：可以考虑卖出 CU2007C46000。（张维鑫）

沪铝期货

宏观面：投资者对全球经济重启变得更加乐观，全球股市走高，大宗商品市场，走强，避险美元下跌，外盘有色红肥绿瘦。

目前氧化铝价格保持平稳，铝现货价格仍处相对高位，铝厂利润维持。部分低成本铝厂卖出套保锁利润意愿较强。昨日伦铝小幅收涨，沪伦比值有所回落，进口利润压缩。下游消费目前维持前状，但出口方面仍不容乐观。基本面暂无较大变化，预计铝价仍以震荡为主。

目前沪铝 2007 合约波动区间 12700-13000 元/吨，建议区间操作为主。（江露）

沪镍和不锈钢期货

宏观面，隔夜美元指数大幅走低，市场对经济回暖预期走强，有色板块得到一定支撑。不过，近期产业方面消息刺激偏少，镍及不锈钢维持震荡运行的态势。现货市场方面，下游采购意愿较弱，俄镍小幅贴水报价，镍豆贴水略有扩大。不锈钢现货亦小幅降价，目前市场正等待钢厂前期货源到货，持货商普遍以降价出货为主。总之，近期镍及不锈钢进入平稳状态，行情已震荡偏弱为主。沪镍 2008 参考区间 98000-103000 元/吨，SS2007 参考区间 13000-13500 元/吨。

操作上，NI2008 暂观望，SS2007 建议逢高做空。（王彦青）

铅锌期货

宏观面：投资者对全球经济重启变得更加乐观，全球股市走高，大宗商品市场，走强，避险美元下跌，外盘有色红肥绿瘦。

锌：国内矿供应改善叠加进口窗口打开，供应端面临较大压力。消费端大部分镀锌企业订单较为稳定，氧化锌及合金订单较差，下游未有明显改善。基建对订单的刺激略不及预期，短期锌价震荡偏弱概率较大。

铅：目前国内原生铅供应稳定，废电瓶回收依然不畅，但再生铅企业原料库存较为充足，5 月新增产能将继续释放，供应端压力仍存。铅消费市场正值传统淡季，蓄电池企业采用促销策略，但部分中大型企业考虑到年中冲量，对铅价短期有提振作用，但后续乏力。

沪锌震荡偏弱为主，沪铅冲高回落概率较大。沪锌 2007 合约运行区间 16200-16500 元/吨附近，建议区间操作。沪铅 2007 合约运行区间 14000-14500 元/吨附近，建议逢高沽空。（江露）

钢材铁矿石期货

钢材方面：前一日现货市场成交 21.53 万吨，市场观望情绪升温。RB2010 合约持续减仓下行，盘面整体压力较重。目前螺纹钢处于存量需求博弈阶段，当前高表观需求是支撑价格的重要因素，但支撑作用预计边际转弱。特别是，随着华南和东部沿海地区雨季越来越近，需求端季节性回落的可能性极大。在高产量和高库存状态下，需求回落将压制价格。此外，铁矿库存节奏将决定螺纹钢回调空间，短期来看螺纹钢目标回调位在 3400 元/吨左右。如若铁矿供应得到根本性扭转，港口库存一旦出现拐点，高价铁矿回落将助推螺纹价格走低，中期极限目标位 3200 元/吨左右。

矿石方面：我的钢铁网口径铁矿石最新全球发货总量 2603.4 万吨，环比上周大增 18.57%；澳洲发货总量 1917.1 万吨，环比上周增加 175.5 万吨，巴西发货总量 686.3 万吨，环比上周增加 232.2 万吨。与路透口径基本一致，说明发运量确实好转。巴西疫情导致发货数据始终维持在低位，是本轮铁矿石价格加速上涨的重要炒作因素。从本周的数据来看，巴西发货量基本上回到前五年的均值水平，是大幅超预期的，将对铁矿石上涨形成巨大压制作用。需求方面，高炉产能利用率、日均铁水产量和疏港量维持高位。6 月底前，重点关注港口库存数据，特别是将库速度和库存何时出现观点。

策略：RB2010 合约空单继续持有。（江露）

焦煤焦炭期货

唐山地区个别钢厂接受第三轮提涨 50 元/吨，于 26 日 20 点起执行，其他地区暂无回应。山西、山东限产情况与前期持平，焦炭供应偏紧，焦企库存低位；下游钢厂开工率高位，对焦炭采购积极性仍然较强。港口焦炭现价无明显波动，贸易商继续观望，预计焦炭市场短期内仍偏强运行，考虑到焦炭利润率已高于钢材，进一步提涨取决于终端需求及钢材利润变动。焦煤方面，两会期间煤矿安全生产导致局部供应收缩，

但焦煤库存仍处于高位，下游焦企限产、需求走弱，预计短期内焦煤震荡运行。

操作：JM09 合约建议逢低做多，注意上方 1230 元/吨一线压力位，下方止损位参考设在 1130 元/吨一线；J09 合约建议中长期多单持有，回调 20 个点作为动态止盈止损策略。（赵永均）

动力煤期货

前期因限产检修叠加外煤进口管制影响，动力煤主力合约冲高至 548 元/吨，但是我们之前也判断，负基差的情形并不能持续，因为需求会随着丰水期的到来而减弱，且南方多雨导致居民用电不及预期，另外，通过我们了解，榆林煤矿基本处于满产状态，神木当地拉煤车明显偏少，同样佐证了需求不及预期的判断。因此我们认为，动力煤继续下行的概率较大。

操作：ZC2009 合约建议继续日内逢高短空为主，参考以 5 元/吨的回撤作为动态止损策略。长线可考虑空单继续持有，下方止盈位参考设在 500 元/吨一线。（赵永均）

燃料油期货

1、据隆众资讯 5 月 25 日：舟山地区保税船用高硫 380CST 燃料油供船 230.0-240.0 美元/吨；低硫燃料油供船 275.0-285.0 美元/吨

2、因对巴拿马型、超灵便型船的强劲需求抵消了海岬型船运价的下跌，波罗的海干散货运价指数周二上涨 8 点或 1.68%，报 506 点。海岬型船运价指数跌 15 点或 9.3%至 147 点，日均获利减少 20 美元至 4120 美元。巴拿马型船运价指数上涨 21 点或 3.3%，报 656 点，日均获利增加 190 美元至 5908 美元。超灵便型船运价指数涨 9 点至 495 点，为 4 月 3 日以来新高

3、中东电厂在夏季对燃料油需求提高，据消息称，沙特 5 月高硫燃料油进口环比 4 月上升明显

4、ARA、中东富查伊拉地区和新加坡地区的燃料油消费受到前期疫情影响，船燃消费下降，库存上升较为明显

操作策略：

燃料油（FU2009）：短期震荡为主，暂时观望，参考震荡区间 1600-1700 元/吨。（李彦杰）

沥青期货

截至 5 月 21 日，全国沥青装置平均开工率为 61.2%，环比昨日上涨 2.03%，开工率提升明显。沥青社会总库存并无明显变化，但山东和华东社会库存环比有一定下降；沥青炼厂总库存小幅上升，山东地区和华东地区炼厂库存同比减少，华南地区因降雨较多，炼厂库存增加。炼厂理论利润受原油上涨影响，下降较为明显，持续走弱，但仍有 300 元/吨左右的理论利润。后期需求仍需关注未来 1-2 个月的天气情况，如有大幅降雨，或持续影响下游施工的刚性需求

操作策略：

沥青（BU2012）：整体来看，短期受政策提振，有一定走强，前期多单可适当获利止盈，未建仓者暂时观望，参考震荡区间 2500-2600 元/吨。（李彦杰）

玉米类期货

周二国内地区玉米价格大多稳定，个别小幅调整。山东深加工主流区间在 2120-2200 元/吨一线，涨 10-20 元/吨，锦州港玉米 700 容重, 15 水 2000 元/吨，持平。玉米主力偏强震荡涨 2 元，夜盘涨 1 元收于 2042 元/吨。近日随着麦收期临近，华北深加工到货减少，支撑现货价格。临储拍卖 5 月 28 开拍，首周拍卖数量为 400 万吨，起拍价格不变，预计首拍出现高溢价和高成交可能性较大。周度投放量较大对市场造成压力，部分囤粮的贸易商售粮意愿增加。但陈粮流入深加工企业，难改优质粮缺乏现状，不建议对玉米行情过度悲观。种植方面，黑龙江东部地区降水强度大，部分农田内涝加重，或对当地玉米发育有一定影响。操作上以观望为主，短线空单可逢低离场。

周二国内玉米淀粉价格稳中有跌。山东、河北报价在 2520-2600 元/吨，东北报价在 2400-2560 元/吨，局部跌 10-20 元/吨，高报低走。因部分地区加工利润缩窄，局部企业继续停机检修，导致开工率继续下滑至 63.64%。而市场下游对高价淀粉心态谨慎，库存继续小幅增加，库存总量达 85.23 万吨。原粮玉米拍卖政策落地，周度拍卖量较大，或鼓励用粮企业积极囤货，后期开工率有望反弹。短期来看，淀粉需求较为疲软，行情继续跟随玉米波动，关注支撑位 2350，操作上以观望为主。（田亚雄）

白糖期货

资讯：截至 5 月 16 日，巴西中南部 20/21 榨季累计压榨甘蔗 1.03 亿吨，同比增 21.67%；累计产糖 549.2 万吨，同比增 83.88%；累计产乙醇 439.9 亿升，同比增 8.57%；累计制糖比为 45.31%，同比提高 13.12 个百分点。

周二主产区价格稳中走低，成交缩量。广西地区报价 5330-5520 元/吨，较前日下跌 20 元；昆明地区报价 5330-5370 元/吨，较前日持平。局部销区走低，交投氛围一般。

郑糖午盘拉涨，减仓 7939 手，总持仓量为 38.9 万手。夜盘小幅回落，收于 5024。因雷亚尔升值，ICE 美糖收涨于 11.1。

保障措施关税政策到期后自动消失，利空出尽之余，郑糖低位反弹，一定程度上与外盘联动正在加强，但管控是否进一步放开的市场分歧也在加剧。虽然巴西新增病例趋势未见弱化，不过汇率走出升值走势，随着当前原油暴涨修复 30 美元位置，美国乙醇价格走出反弹，巴西制糖比逻辑预期松动。长期逻辑在于低价背景下，持续性的增产难度偏高。因糖厂现金流问题，巴西、印度糖厂产能利用可能不及预期；同时泰国、云南天气状况值得关注，北半球产量恢复仍需天气情况配合。（牟启翠）

棉花期货

资讯：截至 5 月 24 日，美棉种植进度为 53%，与去年同期及过去五年均值持平。

棉纺产业动态：上周棉花市场交投氛围继续改善，期货价格走低带动点价热情，但多为纺企刚需性采购为主，增库备货意愿偏弱；棉纱市场常规品种走货较快，其余种类出货清淡，目前整体价格偏弱，纱厂多有亏损，开机稳定，库存略有上升；坯布延续清淡行情，目前织厂开机稳定，但后续订单衔接难度较大，存在减产预期，棉纱采购按需为主，成品库存抬升。

5 月 26 日 CNCottonA 收于 11928，上涨 52 元；CNCottonB 收于 11603，上涨 62 元。

期货市场：郑棉小幅震荡，增仓 542 手，总持仓量为 39.1 万手。夜盘高开低走，收于 11640。ICE 美棉冲高回落，收于 58.52。

郑棉弱势运行，下跌后下行动力有所减缓，多空分歧减弱。但宏观环境依然面临着不确定性，这将决定需求端需要长时间修复。虽然当下正处于新棉种植季，不过补贴、收储等政策动作扭曲价格，重要植棉国棉农种植意愿可能相对稳定，关注天气、蝗灾炒作情况。当前原油暴涨对大宗市场影响，多头氛围加剧，低价棉花吸引资金驻足，这一阶段价格弹性增强，适合逢低做多为主，切勿追高。（田亚雄）

鸡蛋期货

北京大洋路今日报价 120~125 元/44 斤，总体稳定，到车 5 台。上海 69 元/27.5 斤，稳定。山东曹县 68~69 元/30 斤，稳定。鸡蛋市场处在最深的黑暗之中，淡季依然还有两个月左右的时间，关注 6 月端午节的备货能否带动现货价格的上涨。

昨日期货盘面延续偏弱局面，主力 06 合约终于开始大规模减仓。距离交割月仅剩 3 个月交易日，持仓依然有将近 10 万手，无法进入交割月的客户需要考虑后市资金进出导致的风险。

相比 05 合约，06 合约的升水有所减少，缩至 0.25 元/斤以内，尽管面临供给的压制，但下方空间也实在有限。07 合约则仍有 0.6 元左右的升水，但这也是市场对于 7 月份中秋涨价之前价格的预期。后续合约的价格运行，一方面受到现货价格的拖累，另一方面也有一定预期的支撑。空单逐步止盈，07 及以后的中秋合约谨慎尝试短多。（魏鑫）

豆类期货

隔夜美豆上涨 1.68%，报收于 847.5 美分/蒲，主要是受到中国最新买船消息提振，以及股市和能源市场上涨带来溢出效应。近期出口改善预期被数据证实，提振当前低迷的美豆价格，跟踪出口持续改善力度。国内方面，上周压榨量回到 209 万吨，创年内新高，预计未来两周油厂压榨维持在 198-205 万吨，供应压力持续增加，预计豆粕累库加快，最新库存来到 52.1 万吨，周增幅在 41.73%，这使得基差承压偏空运行，建议 91 价差维持反套逻辑，建议顺势逢高沽空思路。国内对美豆进口减轻市场对未来供应担忧，油厂高榨利状态难持续，连粕趋势动能不足。美豆企稳反弹有助于提升进口大豆成本，但考虑到近期连粕走势强于外盘，短线连粕不过分追高。（牟启翠）

农产品期权

周二 M2009 期权成交量 PCR 为 0.3480，环比下滑至近期 20 百分位附近；持仓量 PCR 为 0.5564，环比略降至近期 70 百分位之下；市场情绪偏乐观。波动率方面，M2009 平值期权隐含波动率为 19.83%，环比微升处于近期 55 百分位之上，标的 30 日历史波动率 13.27%，环比持平处于近期 5 百分位附近。策略：标的窄幅震荡波动率涨势放缓。IV-HV 波动率差扩大至 6.5%，逢高卖跨做空波动率可卖出 M2009C2850 和 M2009P2700，建仓获得权利金 1255 元，盈亏平衡点 2574.5 和 2975.5；虚值看涨期权波动率高出虚值看跌期权 3-4%，做波动率偏度回归可买入 M2009P2700 卖出 M2009C2800，建仓获得权利金 380 元，同时买入相应数量的 M2009 对冲 Delta；中长期看涨标的可采用买入 M2009C2750 卖出 M2009C2850 构建牛市价差，组合权利金 370 元，盈亏平衡点 2787。（田亚雄）

油脂类期货

伴随着来自降税预期及增产方面的利空消化，在美盘走高带动下，昨夜油脂整体反弹，但走势继续分化，豆棕油强而菜油偏弱。市场有流言称孟晚舟被裁决无罪释放，打压菜油盘面回落，但加拿大法庭的裁决公布计划在当地时间 5 月 27 日上午北京时间今晚，可信度存疑。不过，空穴不来风，市场对孟晚舟被释放的预期开始出现松动。考虑到自去年孟被拘以来国内部分民企一直有采购加拿大菜籽及菜油，即便孟没有释放，国内菜油供应进一步恶化的程度也有限，而一旦释放国内买船或在国企带动下增长明显，菜油价格向下的空间大于向上的空间，建议菜油多单谨慎。豆油在棕榈油带动下震荡偏强，但若菜油回落，对豆油及棕榈油难免也有影响，关注 P2009 上方 4650 附近压力及 Y2009 能否形成有效突破。（石丽红）

期货投资咨询分析师及证书号：

严晗（期货投资咨询从业证书号：Z0014172）

刘超（期货投资咨询从业证书号：Z0012924）

何熙（期货投资咨询从业证书号：Z0014559）

王彦青（期货投资咨询从业证书号：Z0014569）

张维鑫（期货投资咨询从业证书号：Z0015332）

江露（期货投资咨询从业证书号：Z0012916）

李彦杰（期货投资咨询从业证书号：Z0010942）

田亚雄（期货投资咨询从业证书号：Z0012209）

牟启翠（期货投资咨询从业证书号：Z0001640）

魏鑫（期货投资咨询从业证书号：Z0014814）

石丽红（期货投资咨询从业证书号：Z0014570）

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 门市一至三层、20-1-12 号门市第三层。

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼（阳光城·央座）1306/07 室

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话：010-85951101

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦

2901、2904、2905 室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 F 座 1809 室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 电话：

0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com