

沈时度势——期货市场投资策略周度分析

研究员：沈恩贤

期货从业证号：

F3025000

投资咨询从业证号：

Z0013972

☎:021-65789219

✉:shenenxian_qh@chinastock.com.cn

豆粕菜粕：

华盛顿6月4日消息，美国农业部(USDA)周四公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售12万吨大豆，其中6万吨在2019/20市场年度付运，剩余6万吨在2020/2021市场年度付运。美国农业部(USDA)周四公布的大豆出口销售报告显示：截至5月28日当周，美国2019-20年度大豆出口净销售495,200吨，2020-21年度大豆出口净销售607,40吨。当周，美国2019-20年度大豆出口装船483,000吨。

华盛顿6月4日消息：美国农业部6月3日称，本周晚些时候美国大豆播种步伐将会加快，因为中西部地区天气条件良好。美国农业部补充说，整个中西部地区将会出现非常温暖的天气，这将加快玉米和大豆的播种进度以及冬小麦快速生长。截至5月30日的一周，中西部地区的降雨放慢了大豆播种进度，不过播种进度仍高于五年平均水平。美国农业部6月1日发布的数据显示，截至5月31日，美国大豆播种面积已达全年预测面积8350万英亩的75%，比上年同期增长39%，比五年平均水平高出7%。2020/21年度从2020年9月1日到2021年8月31日。行业人士称，农户冒险种植，期望未来几周内土壤墒情良好。他们的风险似乎得到回报。美国农业部的数据显示，迄今为止，52%的大豆已经出苗，相比之下，上年同期为17%，五年平均值为44%。美国农业部说，由于大部分地区温度偏高且降雨充沛，因此约70%的大豆作物状况为良好到优秀。

一位分析师称，尽管美国大豆播种步伐迅速，但是未来几周中西部一些州仍有可能发生洪灾。美国农业部官员此前曾表示，未来两个月中西部确实可能发生洪灾，但是作物受灾程度和播种耽搁情况可能不会有去年那么严重。

南美大豆生产基本结束，受中国旺盛需求提振，巴西大豆出口节奏大幅提前。国内到港大豆数量持续攀升，油厂开足马力生产，国内豆粕和豆油库存保持宽松。马来西亚棕榈油市场周四大幅收跌，结束此前连续两日大幅反弹局面，明显受到5月库存预期增加以及投资者获利了结拖累。美豆连续回升，低位支撑性较强，中国需求效果显著。国内粕类市场强势反弹，中美贸易关系以及南美物流等因素缓解供应压力；油脂板块反弹节奏趋缓，市场转向粕强油弱；大豆市场维持震荡走势，静待抛储动向。

周四国内沿海豆粕现货报价继续走强，沿海豆粕主流价格多运行在2640-2780元/吨之间，期货市场强势表现改善市场人气，低位基差成交量攀升。尽管中方停购美国农产品的传闻未获官方证实，但美国禁止中国客运航班赴美令中美关系不确定性再度升温，政治因素继续对豆粕价格有支撑。巴西大豆出口节奏前移，四季度库存将明显偏低，而该国疫情持续恶化也增加了出口装运的不确定性，加上国内远期需求预期改善，豆粕市场买盘人气升温。国内大豆到港压力有增不减，预计6-8月大豆月均到港量超过1000万吨，油厂保持较高开工率，豆粕库存已恢复到去年同期水平。近期国内生猪存栏持续恢复，二季度饲料需求整体整体好转，一定程度上缓解了来自供应面的阻力。

美豆与国内豆粕双双反弹回升。下一步随着夏季天气炒作阶段的到来，及疫情逐渐得到控制，再加上国内生猪存栏逐渐恢复，豆粕市场需求将逐渐复苏，故美豆与国内豆粕都将在低位获得一定支撑并有望展开一波上升行情。操作上回调逢低做多。

期权策略： 卖出看跌期权或买入看涨期权。

棉花

根据 USDA 的 5 月份最新报告：2019/20 年度全球棉花产量 2670 万吨，较 4 月份数据增加 21 万吨，全球棉花消费量 2286 万吨，较 4 月份数据减少了 121 万吨，下调幅度较大。2020/21 年度全球棉花产量 2590 万吨，较 19/20 年度减少 81 万吨，全球棉花消费量 2535 万吨，较 19/20 年度增加了 250 万吨。

几家国际棉商、进口商统计、测算认为，5 月底中国各港口库存总量仍不低于 60 万吨（保税棉+非保税），美棉、巴西棉、印度棉、西非棉库存资源仍位居前列。1、青岛港、淄博、潍坊、济南及周边地区外棉库存约 37-38 万吨（其中青岛港区约 33 万吨以上）；2、张家港、江阴及南京等地区外棉库存约 12-13 万吨（其中张家港港区约 10 万吨）；3、上海、广州、天津、宁波等等其它港口及保税区库存约 9-11 万吨（因调查不全，或有一定出入）。

6 月 4 日，国家统计局发布的《流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2020 年 5 月 24 日-6 月 4 日）》显示，2020 年 5 月下旬与 5 月中旬相比，棉花（皮棉，白棉三级）价格为 11843.0 元/吨，较 5 月中旬上涨 79.6 元/吨，涨幅 0.7%。两名印度政府消息人士称，印度已将蝗虫控制在 5 个邦的 399 个地点，并下达了购买 60 台新型杀虫剂喷雾机的订单。据了解，印度目前正在订购新设备，来应对此次沙漠蝗虫灾情，预计 6 月中旬夏季作物加速播种之前，此次蝗虫灾害将得到控制。在西部的古吉拉特邦，拉贾斯坦邦和马哈拉施特拉邦、中部的中央邦和旁遮普邦以及北部的哈里亚纳邦和北方邦，当局已使用专业车辆和消防车喷洒了 55.542 公顷的杀虫剂来应对蝗灾。

从下游情况来看，根据国家棉花市场监测系统 5 月最新调查数据显示，企业棉花工业库存折算天数为 35.7 天，环比下降 15.3 天，纱库存 30 天，环比下降 3.8 天，布库存 48.8 天，环比下降 5.4 天，但各项同比数据仍显偏高。由其可以看出，5 月份以来，下游纺织企业成品库存和原来库存相比均有所下降，市场需求正缓慢回升。就上游涉棉贸易企业及生产企业反馈情况来看，市场询价阶段性增加，但总体销售进程仍偏慢，其大部分成交棉花仍以期货价格低位时点价资源，纺织企业对皮棉预期采购价格较低，部分挂单盘难以完成有效成交。以上因素足以反映，市场虽有修复，但恢复程度微弱。

近期印度蝗灾以及印度棉花公司出台的新年度 MSP 价格支撑国际棉花价格。近期美棉的签约中中

国签约量占比很大，但是由于其他国家大力取消合约导致美棉整体签约情况比较差。国内棉花已经连续几年降库存，目前的库存已经下降到了一个相对合理且比较低的位置。从未来一段时间的供需角度来看，棉花保持了近几年供应充足的常态，本年度在新花上市前供应充足。而新花播种面积虽有下降，目前来看影响不大，但是未来产量如何还得天气和虫害等因素影响。需求方面，国内消费 4 月份数据开始好转，预计 5 月份数据将继续好转，出口方面预计要等到下半年数据才会逐渐出现好转。整体的消费虽然在逐步恢复，但是仍然是不如往年同期，疫情带来的消费悲观影响还会持续一段时间。短期内下游消费有好转迹象，预计未来的消费数据将越来越好。

目前主要影响棉花的还是全球疫情延续爆发导致的需求减少，而且不仅仅是中国，全球性的需求减少，如果全球疫情继续蔓延，需求会受到较大影响。纺织行业上下游订单出现大幅缩减，外贸订单大量取消的纺织企业原料需求将受到较大压制。在疫苗推出前，防控措施难以很快完全消除，经济活动恢复将会相对缓慢，下游需求的恢复也会偏慢，再加上棉花供应面临高库存的制约，棉价虽然近期反弹但缺乏持续大涨的动力。但另一方面，棉花期货市场近期明显出现区间震荡行情，市场向下动力减弱，估计市场将以低位区间震荡方式等待基本面好转，操作上不建议追高，待下探时逢低做多。

期权策略：尝试参与做空波动率策略适，或卖出看跌期权。

螺纹钢

本周全国螺纹库存公布：本周螺纹社会库存较上周下降 29.21 万吨至 775.22 万吨（近 10 年最高 1428 万吨），同比去年高 236.21 万吨；钢厂库存下降 21.06 万吨至 284.06 万吨（近 5 年最高 776 万吨），同比去年高 70.16 万吨。合计库存下降 50.27 万吨。本周产量环比上升 1.39 万吨至 395.4 万吨（去年同期产量 378.12 万吨）。本周库存继续下降，虽降幅大幅放缓，但同比去库速度仍然不慢；库存绝对值偏高，去库压力仍在；与此同时，产量再创历史新高。

6 月 4 日国内钢材市场高位震荡，唐山普方坯出厂稳报 3330 元/吨。近期铁矿、焦炭轮番涨价之后钢厂成本压力陡增，钢价连续多日上涨之后，终端用户接受度不高，高温多雨天气下，需求难以持续向好。尽管本周公布库存数据仍在下降，但期螺价格上冲乏力，午后回落。值得注意的是沙钢自 2020 年 6 月 5 日起废钢价格上调 80 元/吨，相比成材端，原料端价格表现更强。

根据中钢协数据，5 月下旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 2301.76 万吨、生铁 2041.46 万吨、钢材 2275.27 万吨、焦炭 353.87 万吨。平均日产粗钢和钢材均出现增长，粗钢环比增长 0.58%、同比增长 4.39%，钢材环比增长 5.55%、同比增长 1.79%。值得关注的是，5 月下旬降库明显，重点统计钢铁企业钢材库存量 1328.60 万吨，比上一旬减少 159.72 万吨，减幅 10.73%；比年初增加 375.36 万吨，增幅 39.38%。

因原材料价格强势叠加唐山钢厂限产消息，本周钢材期现同步拉涨，也刺激终端用户集中采购，库存下降较快，呈现量价齐升态势。考虑到 6 月份高温多雨天气，钢材需求或难持续向好，近日高价位成交不佳，短期钢价或震荡趋弱。昨日钢材现货价格以稳为主，部分钢材市场涨跌互现，在早盘冲高之时，恐高心理犹在，市场未现跟涨，部分商家反而借机暗降出货，尾盘加速跳水，部分地区有低价抛售的现象。钢材总体成交情况不及昨日，且多集中在低价出货。

短期来看，唐山限产不及预期对于成材市场影响较大，不论现货还是期货与原料端呈现出完全不同的行情，但双焦轮动承接涨势，最新消息显示，河南安阳 4.3 米焦炉将自 7 月 1 日起限产 50%，叠加山东区域限产以及焦企挺价意愿明显，暂无大碍。

6 月 4 日国内铁矿石市场涨后回调。据监测数据显示，唐山地区 66%酸粉湿基不含税主流市场价格为 695-700 元，较上一工作日持平；建平地区 65%-66%酸粉湿基不含税市场价格为 660-665 元，较上一工作日持平；淄博地区 65%-66%酸性干基含税现金市场价格为 960 元，较上一工作日持平。进口矿外盘市场 61.5%澳粉参考价格 99.5-100 美元，较上一工作日持平。青岛港 61.5%PB 粉参考价格为 760 元，较上一工作日跌 15 元。61%麦克粉参考价格为 740 元，较上一工作日跌 20 元。天津港 61.5%PB 粉参考价格为 760 元，较上一工作日跌 20 元；超特粉参考价格为 620 元，较上一工作日跌 10 元。国产矿方面，国内市场报价持稳。进口矿方面，早盘港口现货贸易商报价上涨 5-10 元左右，但是随着期货盘面高位跳水，部分期现贸易商出现低价出货现象，市场价格较昨日下跌 20 元左右，多数现货贸易商仍有挺价意向，但整体价格重心出现下移。钢厂端近期原材料库存较前期增加，询盘采购意向相对较差。故综合以上数据来看，预计 6 月 5 日国内铁矿石市场价格走弱。

总体来看，螺纹期货主力合约突破前期高点之后向上推进乏力，但仍然保持上升态势，近期库存下降较快，市场仍然有一定支撑，中长期看，基建及房地产需求的恢复，专项债的快速发行，都对未来钢材市场有一定支撑，从需求周期和疫情控制情况及今年房地产的任性和基建回升加大来看，未来需求仍然比较乐观。操作上，暂时观望，如果有深调的机会可以逢低做多，否则观望。

期权策略：观望。

铜

以色列发现两种有效抵抗新冠病毒药物，显著降低病毒复制能力。据当地媒体报道，以色列生物学研究所（IIBR）的科学家日前表示，两种用于治疗高雪氏病（Gaucher's disease）的药物能有效抵抗新冠病毒，并有可能在未来冠状病毒暴发时作为广谱抗病毒治疗药物。高雪氏病并非病毒引起的疾病，而是在阿什肯纳兹犹太人人群中常见的遗传病。科学家发现，用于治疗该疾病的药物会产生可能具有抗病毒能力的糖鞘脂分子，它是细胞膜生物活性成分。实验中，他们检查了药物 Cerdelga 和 Venglustat，结果显示这两种药对新冠病毒和其他潜在病毒均有效。

研究人员说，新冠病毒会使细胞活力降低至 40%，而在使用 Cerdelga 和 Venglustat 干预后，细胞的活力提高到了 75%—100%，这表明它们在体外对新冠病毒临床分离的毒株具有抵抗作用。同时使用这两种药物进行抗病毒治疗，能显著降低新冠病毒的复制能力，并破坏被病毒感染的细胞。减少病毒复制可防止感染后的细胞进一步受损。此外，他们还说，除了有效对抗冠状病毒外，药物还可以对抗其他 3 种病毒——神经入侵性辛德比斯病毒、西尼罗河病毒和甲型流感病毒。

至今，Cerdelga 已获得美国食品和药物管理局许可，用于治疗高雪氏病，而 Venglustat 也几近完成批准过程。如果未来进一步试验获得成功，它们有望获准用于治疗新冠病毒患者。

记者 4 日从银保监会获悉，目前，我国中小微企业到期贷款本息延期规模达 1.3 万亿元，为切实缓解企业资金周转压力，银行业金融机构还通过还贷后再给予融资等多种方式，对中小微企业提供了 1.9 万亿元的再融资支持，加上前述已实行临时性延期还本安排的到期贷款，中小微企业已有超过四成的到期贷款本金享受了接续融资支持。银保监会要求，银行业保险业应落实落细中小微企业贷款延期还本付息等政策，指导大型银行实现普惠型小微企业贷款增速高于 40% 的目标，全力为中小微企业纾困；进一步研究相关措施，帮助制造业、国际产业链企业，以及航空运输、教育培训、批发零售、文化旅游等行业缓解债务压力，推动解决产业链协同复工复产中的堵点难点问题。

银保监会数据显示，自 2020 年 1 月 25 日至 5 月 15 日，各银行业金融机构已对 1.28 万亿元中小微企业到期贷款本金实行延期安排，涉及贷款户数 75 万户，共计 157.8 万笔。同时，各银行业金融机构已对 559.9 亿元到期贷款利息实行延期安排，涉及贷款户数 57.9 万户，对应贷款余额 3.44 万亿元。此外，小微企业、小微企业主和个体工商户合计有 73.9 万户贷款本金、57.1 万户贷款利息得到延期。

上周 SMM 铜精矿指数报 53.4 美元/吨，环比上升 1.37 美元/吨，近期 6、7 月船期的铜精矿陆续交易完毕。秘鲁大型铜矿产能仍处于复工周期，大型矿山 6 月初有望全面投入运营；泰克资源的 Antamina 铜矿恢复运营，由于减少了工人数量，近期开工率维持在 80% 左右。智利 4 月铜产量同比增长 2.8% 至 47.488 万吨。总体来看，矿山产能逐渐恢复，供应干扰减弱，不过需注意近期南美疫情较为严重，智利和秘鲁新增确诊人数仍在高位，关注对矿山生产的影响。废铜供应来看，华南地区来自马来西亚进口废铜已清关到厂，货源逐渐增加，供应偏紧之势改善。精废价差回升到 900 元/吨上方，废铜的替代作用也将显现，不利于精铜消费。

4 月国内精铜产出 81.9 万吨，同比增长 9.2%；前 4 个月累计产量为 311 万吨，同比增长 2.5%。海外矿山的供应干扰或将在 5、6 月有所体现，精铜产出或有小幅回落。4 月未锻造的铜及铜材进口 46.14 万吨，同比增加 12.55%，环比增加 4.42%，进口量基本维持平稳增长。库存数据来看，5 月 LME 铜库存小幅增加，截止 5 月 29 日库存数量为 26.18 万吨。3 月底以来上期所铜库存持续下滑，截止 5 月 29 日总库存约为 14.5 万吨，已经低于前三年同期水平；期货库存为 5.43 万吨，库存去化速度较快。近期现货维持升水状态，升水幅度约在 180 元/吨左右，现货供应略偏紧。据 SMM 了解，6 月冶炼厂铜矿供应相对紧张，挺价意愿较强。

据 SMM 调研, 5 月线缆企业开工率达到 101.74%, 环比上升 1.3 个百分点, 同比增加 9.68 个百分点。开工率保持在高位, 主要是因为企业存量订单充足, 5-6 月是国网线缆集中交货期, 电力电缆行业订单火爆, 工程类订单也表现不俗。然而, 5 月下旬后, 企业新增订单开始走弱, 预计 6 月产量将有所下降, 预计 6 月线缆企业开工率环比回落 4.63 个百分点至 97.11%。4 月空调产量为 1915.9 万台, 同比下降 17.3%, 前 4 个月累计产量 5581.5 万台, 累计同比降幅为 24.8%。此前市场普遍预期受海外疫情的拖累, 空调外需将明显下降, 不过据海关总署的数据, 4 月空调出口 706 万台, 去年同期为 720 万台, 虽有下滑, 但降幅不及预期, 随着海外复工复产推进, 外需还有恢复的空间, 反而是内需成为关键。6 月仍是空调生产的旺季, 对于铜需求有一定的带动。4 月以来汽车市场逐渐回暖, 5 月乘用车市场零售环比回暖明显, 汽车市场向好也有利于铜材需求, 尤其是今年在经济衰退压力下, 新基建领域充电桩的建设步伐或将加快。

铜价震荡走升, 供应偏紧、需求释放, 且有宏观面回暖配合。后市来看, 铜矿供应逐渐恢复, 但需注意智利和秘鲁疫情防控情况; 废铜进口也将增多, 对精铜的替代将会显现。国内库存已降至近几年同期水平, 处于偏低位置, 现货供应持续偏紧。长期看铜市场仍然有机会回升, 但在夏季需求淡季到来之时或之前有可能出现调整。正好在技术上上方也面临 45000 以上的阻力位。操作上调整时候逢低做多。

期权策略: 暂时观望, 或者卖出宽跨式期权。

原油:

库存数据及产量集体下降为市场带来提振, 从而抵消了对于本月底 OPEC+继续延长的担忧, 原油期货连续三日收涨。OPEC+尚未宣布新的会议日期。有报道称, 该组织计划提前进行原定于下周举行的网络会议。

OPEC+在 5 月份每天减少了 860 万桶的产量, 表明 4 月份达成的减产协议的总遵守量为 89%。OPEC+每天还需另外减产 110 万桶, 才能使其在 5 月到 6 月底每天减少 970 万桶的承诺履行率达到 100%。伊拉克的违规行为已成 OPEC+的问题所在。沙特和俄罗斯都表示, 不能容忍作弊者搭便车。如果伊拉克能信守承诺, 历史性的减产协议就能维持到今年底。

市场认为如果减产协议规定的当前产量削减延长两个月或更长的时间, 原油价格可能会上涨, 布伦特原油可能上涨至每桶 40-45 美元。然而如果只延长一个月时间, 市场可能不会引起太多积极反应, 也可能令人失望。欧佩克延长每日 970 万桶的减产幅度, 前提是要俄罗斯同意。尽管欧佩克以及参与减产协议的非欧佩克可能履行减产承诺, 但是如果其中一些成员国不遵守减产协议, 油价也会面临新的抛/售压力。已有证据表明, 5 月份开始的欧佩克及其盟国减产已经见效, 5 月份俄罗斯石油日产量降至 939 万桶, 接近减产协议目标。知情人士称, 俄罗斯 4 月份的日产量为 1135 万桶。

目前市场大部分人认为欧佩克将减产时间延长, 这对油价是一个基础性的利好。除非出现欧佩克再次撕裂的情况, 这种情况是黑天鹅, 只有出现黑天鹅, 才会使当前油价出现深度的调整, 并且是快速的调整, 但黑天鹅引起的快速向下调整也是短暂的, 因为欧佩克必然走向一致, 所以就是做多的机会。

沙特和俄罗斯对其他成员国说, 如果包括伊拉克和尼日利亚在内的国家不做出实施限制供应的坚定承诺, 原定于 6 月初举行的讨论延长产量削减的会谈可能不会举行。沙特和俄罗斯都不愿在没有遵守减产的情况下延长减产协议, 据悉它们将寻求方式更好地执行欧佩克 减产协议。而且欧佩克 6 月 10 日的会议也将取决于原油减产的落实情况, 目前沙特俄罗斯初步达成在现有的欧佩克 协议基础上延长 1 个月的共识。

近期影响原油市场价格波动的, 除了市场对于全球经济回暖的预期增加之外, 还有就是 OPEC+方面的减产计划占据主要部分!而原本定于 6 月 9 日召开的 OPEC+减产会议本来是提前至 6 月 4 日, 结果昨日俄罗

斯与沙特方面双双出面否认，所以至于其中原因龙铭建议大家自行体会!本来定好的事情，因为目标一直而提前，却又因为产生分歧而退后，可见减产计划的延续以及延续时间值得考究!

美国白宫经济首席顾问昨日出面声明，美国经济已经到达底部，暗示接下来经济可以开始逐步回暖，同样给了原油一定的支撑。

原油价格有望高位震荡，相对强势运行，但是若想大幅走高困难较大。虽然基本面在显著改善，但具体的减产目标是否达成依然需要市场验证，特别是伊拉克等传统缺额减产的国家更需要重点关注。此外，公共卫生事件进入关键阶段，阶段性重启经济之后警惕二次关闭的问题。在熊市转牛市的过程中，震荡筑底的过程相对较长，在近期油价连续高涨之后，面临较大的上行压力。市场等待 OPEC 会议是否提前召开。原油市场 5 月份 OPEC+ 开始减产，而且美国页岩油也有较多减产，但疫情是否仍然导致需求减少和严重过剩还有不确定性。市场反复震荡筑底可能性较大。但由于原油处于绝对低价位，市场稍有利好就会反弹，但页岩油在价格回升之后又有复产的预期，这样油价在低位震荡将可能是较长时间的走势，低位宽幅区间震荡在所难免。操作上避免追涨杀跌，等待下探企稳出现技术信号时短线逢低做多。

期权策略：等待操作时机。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资

判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：shenexian_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799