

研究报告

年度视野-聚烯烃

举步维艰 山长水阔

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

摘要:

展望 2022, 聚烯烃国内总体产能增速仍将是偏高水平。具体来看, 聚乙烯的产能增速将略高于聚丙烯。但是考虑到 2021 年末聚烯烃整体偏低的生产利润, 产能的投放进度或不及预期。因此明年新增产能或将集中在三、四季度。

明年全球经济或出现滞涨甚至衰退的风险, 预计聚烯烃总需求增速将低于 2021 年。其中聚乙烯维持日用和农用刚需支撑, 聚丙烯则有来自于汽车和白色家电对共聚注塑需求的支撑。2022 年聚丙烯价格或强于聚乙烯。

策略上, 聚烯烃上半年存在估值修复预期, 整体走势存在低位反弹可能。下半年聚烯烃面临新增产能集中投放以及全球经济下行风险, 或出现下行趋势。聚烯烃盘面在明年仍将面临多重挑战, 较难走出独立行情, 整体上持偏中性预期。预计全年聚乙烯价格波动区间在 7500-9000 元/吨, 聚丙烯全年价格波动区间在 8000-9500 元/吨。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 林德斌

期货从业资格: F0263093

投资咨询资格: Z0012783

邮箱: lin.debin@gzf2010.com.cn

联系人 傅超

期货从业资格: F03087320

邮箱: fu.chao2@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

2021.08.30 《期市博览-聚烯烃》

2021.08.28 《一周集萃-聚烯烃》

2021.09.25 《一周集萃-聚烯烃-市场易涨难跌 短期不宜追高》

2021.10.10 《一周集萃-聚烯烃-成本和供应端 推涨聚烯烃 市场易涨难跌》

2021.10.17 《一周集萃-聚烯烃--供需利多因素难寻 成本涨势放缓 短期或回调》

2021.10.24 《一周集萃-聚烯烃--成本支撑松动 供需面无改善 短期或回调整理》

目录

一、 2021 聚烯烃行情回顾	1
(一) 长路漫漫 道阻且长	1
二、 产业动态	2
(一) 全年原油价格重心上移 未来走势尚不明朗	2
(二) 新增产能逐步释放 明年供应端压力或缓慢增加	2
(三) 下游受宏观因素影响较大 短期 PP 需求好于 PE	5
三、 聚烯烃 2022 年行情展望	8
免责声明	9
研究中心简介	9
广州期货业务单元一览	10

一、2021 聚烯烃行情回顾

(一) 长路漫漫 荆棘丛生

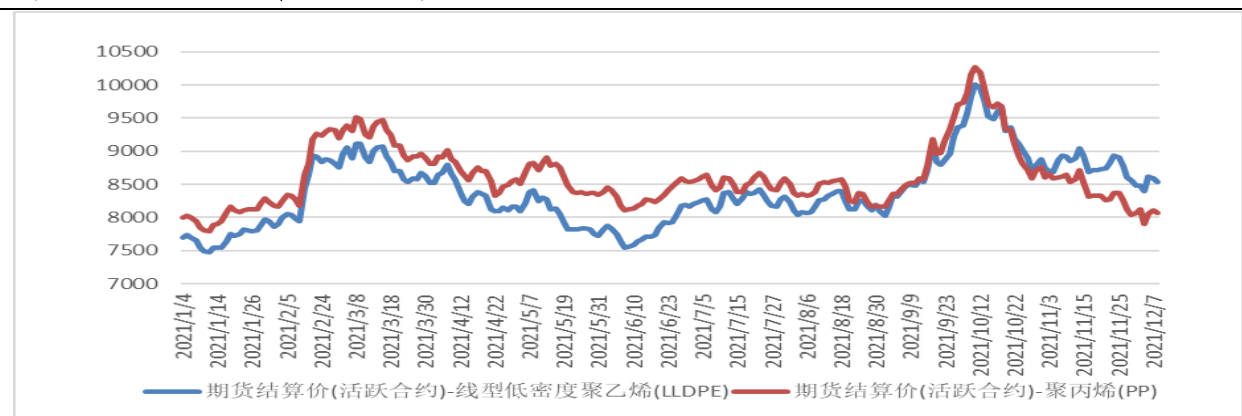
2021年对于聚烯烃盘面来说是一个跌宕起伏、充满变数的一年。2021年PE期货连续合约结算价的区间在7480-10015元/吨区间，年平均期价为8397元/吨；2021年PP期货连续合约结算价的区间在7789-10264元/吨区间，年平均期价为8618元/吨。价格重心整体较2020年提升明显。

上半年以来，聚烯烃盘面呈现倒“V”型的走势。具体来看，春节前市场供需平稳，低库存支撑期现价格震荡上行，春节假期期间美国寒潮导致装置关停，加之中东地区检修，海外供应收紧导致价格大幅飙升，并快传递到国内市场，春节假期后内盘价格跟随快速拉涨，市场随后转为高位震荡持续至3月中旬。不过，随着海外逐步复产，以及国内新产能不断释放，供应端压力加大，而下游步入淡季及结构性需求减少，聚烯烃市场开启单边震荡下行直至6月上旬，而后市场在成本及补库需求带动下震荡企稳回升。

来到第三季度，聚烯烃本年度最精彩的篇章缓缓展开。这个阶段的主要矛盾在于供需双降。一方面供应端因为国内“能耗双减”政策开始严格执行，尤其是9月15日陕西榆林政府曾一度下达煤化工减产五成的红头文件，导致国内煤炭出现供应紧张的格局。煤化工原料价格的暴涨开始传导到下游产品。从而引发工业品开始一轮整体正反馈趋势行情。其中越是靠近煤化工产业链上游的品种，涨幅越大。另一方面，需求端又因为欧美疫情导致供应链中断，使得国内下游产品出口受阻。与此同时，9月份以后江浙一带的下游企业因为限电导致开工率大幅下降，这引起了对聚烯烃原料需求的突然减少。聚烯烃价格的冲高走势在10月初见顶，而后开启了四季度的持续偏弱走势。

四季度在经历了前期工业品整体加速赶顶的过程之后，国家对煤炭政策的不断“修正”开始起到显著效果。国庆节后，煤炭价格经过顶部剧烈震荡，开始进入负反馈阶段。相应的，聚烯烃所面临的弱需求矛盾开始上升为主要交易矛盾。10月份之后，聚乙烯的农膜需求开始进入到旺季，需求尚有刚需支撑。而聚丙烯下游中与宏观周期有较大关联度的产业周期性下行，对聚丙烯的需求造成一定拖累。年末聚烯烃双品种下行震荡整理，其中聚丙烯下降比聚乙烯更多，价格区间仅比年初小幅提升。

图表1：2021PE、PP年度价格走势



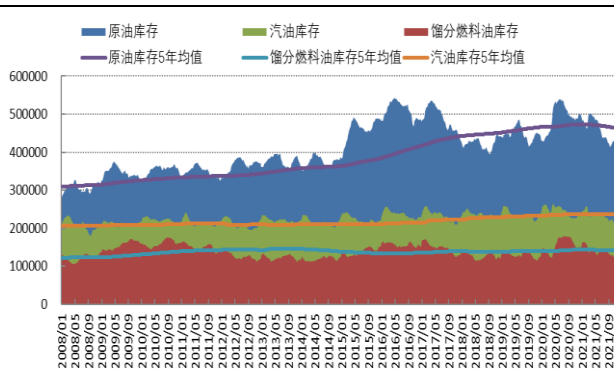
数据来源：Wind 广州期货研究中心

二、产业动态

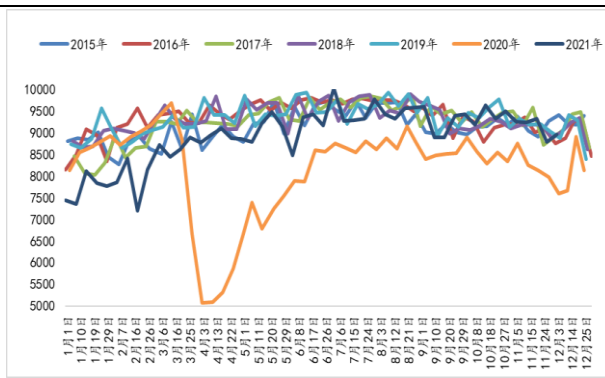
(一) 全年原油价格重心上移 未来走势尚不明朗

周一(2021/12/13)亚洲交易时段,对新冠病毒奥密克戎变体影响不大的预期令欧美原油期货一度上涨。然而随后英国首相鲍里斯·约翰逊在伦敦西部一家疫苗接种诊所视察时表示,英国目前至少有一例因感染新冠变异病毒奥密克戎毒株死亡的病例,国际油价应声而跌。周一(12月13日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2022年1月期货结算价每桶71.29美元,比前一交易日下跌0.38美元/桶,跌幅0.5%,交易区间70.71-73.00美元/桶;伦敦洲际交易所布伦特原油2022年2月期货结算价每桶74.39美元,比前一交易日下跌0.76美元/桶,跌幅1.0%,交易区间74.20-76.39美元/桶。全年看,原油价格重心较去年有明显抬升,聚烯烃成本端原油支撑加强。2022年原油价格走势仍与新冠病毒奥密克戎的传播性、美伊核谈进展和自然气候密切相关。目前来看原油走势的不确定性因素较多,明年原油给予塑料盘面的支撑能否延续,现在下结论尚为之过早。

图表1: EIA原油库存



图表2: 美国汽油需求(千桶/日)



数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

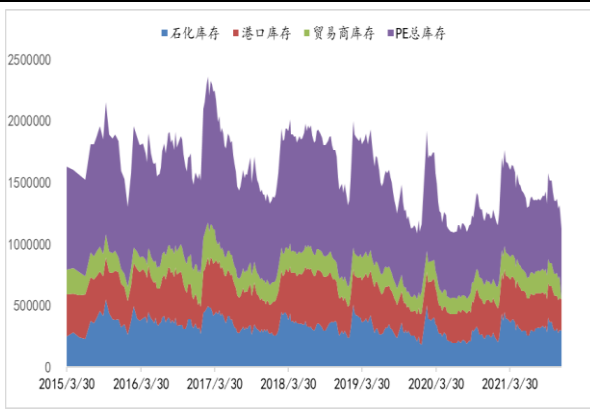
(二) 新增产能逐步释放 明年供应端压力或缓慢增加

1. 聚烯烃库存同比中等幅度累库 但未来库存压力不显著

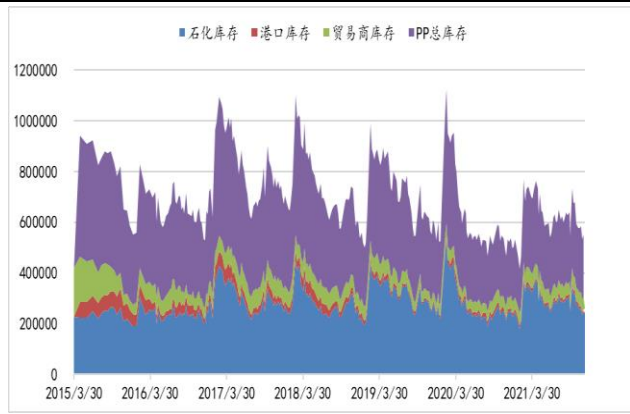
截至12月10日最新数据显示,国内PE总库存为56.89万吨,同比去年同期小幅增长4%。具体来看,PE上游生产企业库存大增13.4%,样本港口库存同比下降8.43%,样本贸易企业库存同比增加2.81%;国内PP总库存同比增长11.67%。其中石化企业和港口库存同比小幅提升,贸易商库存则同比提升近16%。具体来看,聚烯烃上游石化方面,受四季度聚乙烯、聚丙烯价格震荡下跌影响,下游接货积极性不高,销售进步缓慢,现货成交量能一般,总量同比增加。港口库存方面,2021年进口聚烯烃数量与2020年相比有所下降,其中全年LDPE到港货源紧张,临近年末LLDPE以及HDPE进口货源也有所缩量,下游工厂积极刚需补库,港口库存同比下降较明显。贸易商方面,2021年全年市场成交一般,三季度后贸易商企业多采取让利出货的策略,但下游终端补仓心态谨慎,随用随采为主,交投平淡,贸易商库存同比有所上升。整体看,2021年聚乙烯和聚丙烯总库存受终端厂商需求改观不大,坚持按需低价补库而出现累库现象。但聚烯烃总库存当前处于历史中等水平,未来库存压力不大。展望2022年,聚烯烃供需基本面在产能扩张、限塑令以及公共卫生事件影响下难有较大改善。但上游生产

厂商近年来灵活应对宏观变化，按情况及时调整产能与产量，预计明年盘面来自库存的压力不会骤增。

图表3: PE库存情况



图表4: PP库存情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

2. 2021年产量同比增长明显 未来供应端压力难言乐观

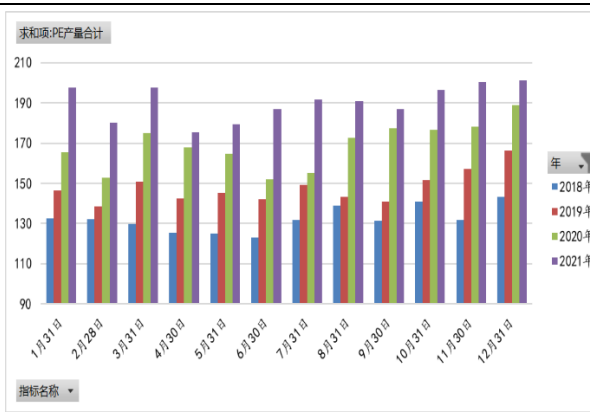
回首2021年，聚烯烃年内有多套装置投产，其中PE有近515万吨产能装置在今年顺利投入生产，PP则有约470万吨产能如期释放。未来3-5年将会是聚烯烃产能大扩张的辉煌时期。尽管今年聚乙烯与聚丙烯装置检修量较去年有较大提升，但在产能大幅提升的背景下，国内产量迎来快速增长。

PE方面，2021全年产量预计在2286万吨，同比增加4.2%。从制品结构上来看，低压聚乙烯产量占比最大（1026万吨，45%），其次是标品线性聚乙烯（967万吨，42%），占比最小是高压聚乙烯（297万吨，13%）。在低压与标品线性聚乙烯产量同比出现上涨时，高压聚乙烯产量同比却减少了8%，长期以来高压聚乙烯货源紧缺的问题在2021年依旧显著。

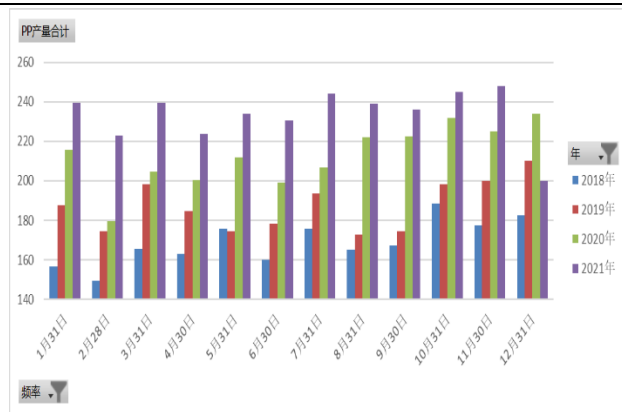
PP方面，2021年全年产量预计在2800万吨，同比增加9.64%。其中拉丝与注塑产量同比上升明显，而去年在公共卫生事件爆发时的PP明星产品纤维料的产量则出现较大程度下滑，生产比例由去年顶峰的50%回落至10%左右。但在奥密克戎病毒变株的扩散导致对未来防疫用品、以及二胎背景下我国对婴儿尿不湿的需求提升（聚丙烯纤维是口罩和尿不湿的原料），2022年聚丙烯纤维料或将再度成为市场关注焦点，并在需求端给予聚丙烯盘面支撑。

综合来看，2022年聚烯烃产量将继续迎来拉升，国内供应偏宽松的局面难改，市场将逐步转向产能过剩的阶段。未来聚烯烃盘面来自供应端的压力不容乐观。

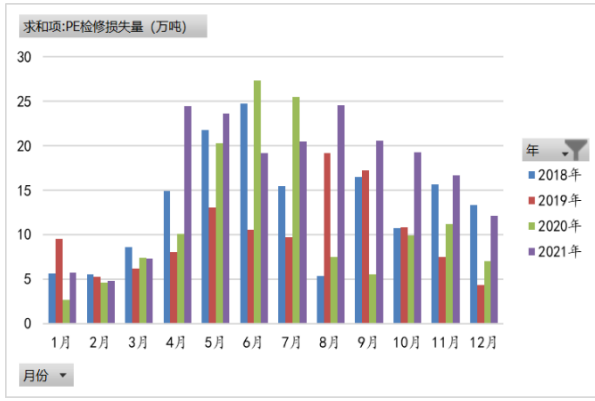
图表5: PE产量情况



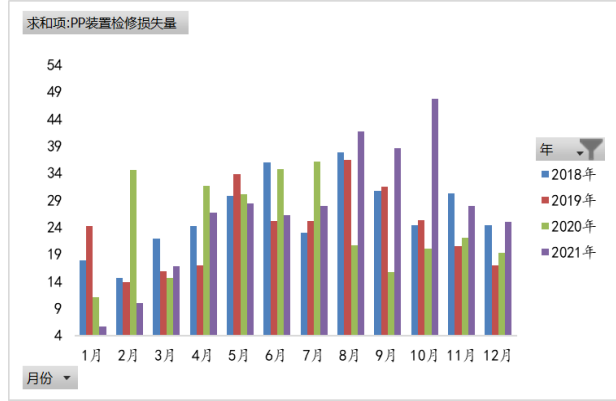
图表6: PP产量情况



图表7: PE装置检修情况



图表8: PP装置检修情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

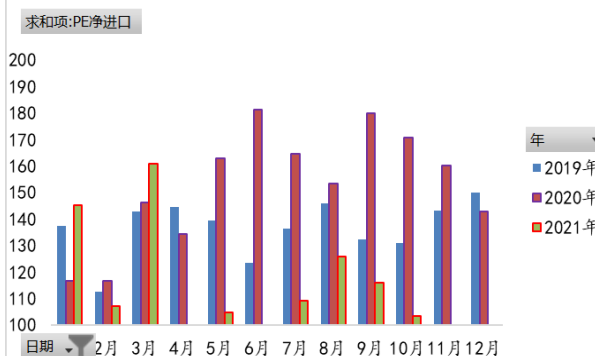
3. 2021 聚烯烃进口利润多维倒挂现象 进口端缩量明显

截止2021年10月份最新数据显示, PE进口端同比缩量明显.2021年10月PE累计进口量为1204.89万吨, 同比去年同期下降22%。具体来看, 年度高压聚乙烯进口数量在232万吨, 同比骤减30%; 低压聚乙烯年进口量为558万吨, 同比大幅减少24%; 线性标品年进口量为474万吨, 同比下降12%。聚乙烯标品与非标品进口利润方面, 线性标品2021全年平均进口利润为-308.73元/吨, 与2020年的39.62元/吨相比大幅回落; 高压聚乙烯2021年平均进口利润为81.11元/吨, 与2020年的792.99元/吨比较亦呈现断崖式下跌; 低压聚乙烯2021平均进口利润为-145.96元/吨, 与往年相比同样出现较大程度回落。

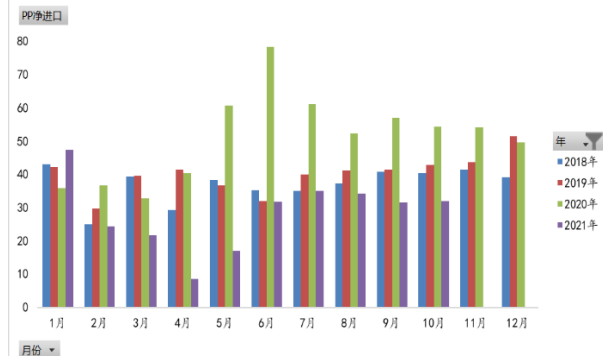
PP方面, 据最新数据显示, 10月进口数量为37.58万吨, 环比减少1.75%, 同比减少约34%, 2021全年累计进口约392.25万吨, 同比减少约26.14%。从进口利润来看, 标品拉丝全年平均进口利润为-394.63元/吨, 较去年的40.56元/吨有较大回撤; 共聚聚丙烯2021年平均进口利润为-53.86元/吨, 与去年的556.41元/吨相去甚远。

今年聚烯烃标品/非标进口利润重心骤跌, 绝大多数品种进口利润出现倒挂情况, 部分聚烯烃制品甚至出现往年少见的深度倒挂情况。2021年聚烯烃进口利润不佳或与海运费高企, 以及国内聚乙烯价格多维持中低位震荡有密切关系。在进口利润低下、中美贸易摩擦以及国内外新冠疫情反复无常, 今年聚烯烃进口量缩减显著, 一定程度尚弥补了国内产量的增加, 对盘面供应端带来有效缓解。2022年在宏观趋势不明朗、国际关系错综复杂和公共卫生事件持续发酵的环境下, 预计聚烯烃进口端的恢复会较为缓慢。短期进口端带来的压力不大。

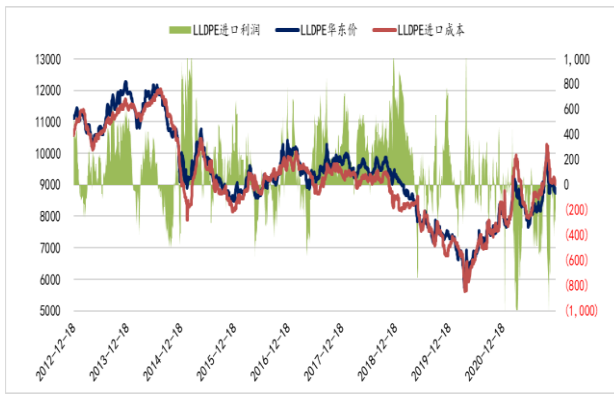
图表9: PE净进口情况



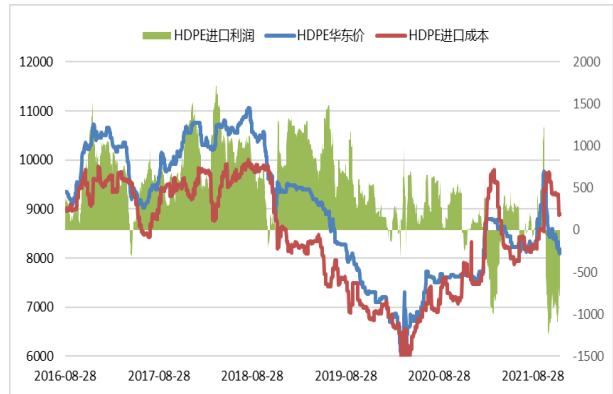
图表10: PP净进口情况



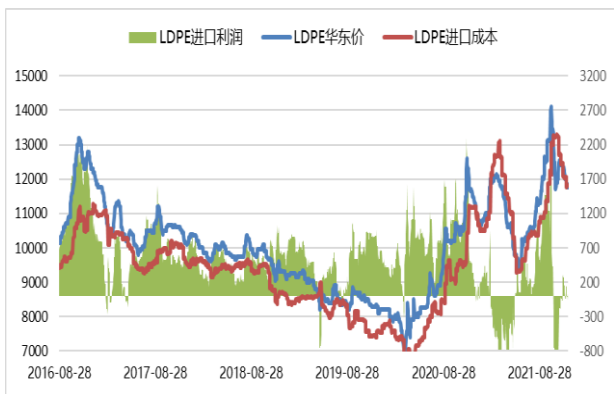
图表11: LLDPE进口利润



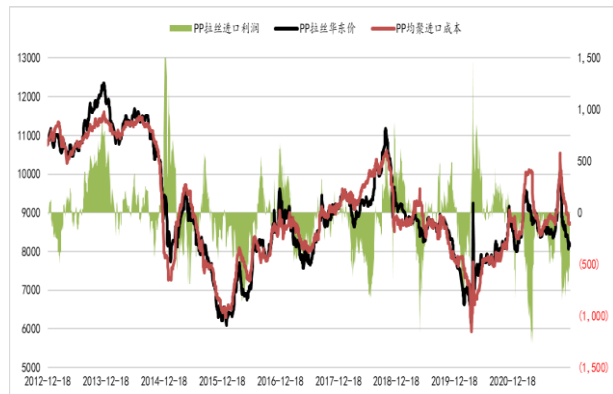
图表12: HDPE进口利润



图表13: LDPE进口利润



图表14: PP拉丝进口利润



数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

(三) 下游受宏观因素影响较大 短期PP需求好于PE

PE下游方面, 薄膜仍是聚乙烯的最大用途。聚乙烯下游管材和农膜均具有明显的淡旺季特征, 缠绕膜的使用范围较为广泛, 从生活中的家用保鲜膜, 到工业中的机用缠绕膜, 未来聚乙烯应用领域仍将集中在包装、农业、建筑等方面。

2016-2020年农膜行业在前期快速发展后, 2021年企业数量增长放缓, 产能及产量变化较少, 进入2021年, 中国面临严重的考验, 受新型冠状病毒的影响, 国内经济市场受挫; 且《限塑令》和《农用薄膜管理办法》的出台也对农膜行业产生了重大影响。因此我们所面临的市场环境错综复杂, 不仅仅有来自于国内的结构调整压力, 还有来自公共卫生事件的考验。在2020年国内加强对于经济预期的引导, 强调对中长期经济发展的管理, 中国经济正在平稳着陆。在整体宏观经济的影响下, 农膜行业虽前期受挫但也稳步发展。从近五年的农膜厂家开工率可以看到, 农膜行业具有明显的淡旺季, 每年的开工率走势趋同, 淡季开工维持低位, 旺季开工维持高位。2021年, 农膜厂家每个月的开工率差异较大。第一、三、四季度的厂家开工要远远高于第二季度, 旺季时开工率达到近80%, 但淡季时不足20%。总体来看, 2021年农膜厂家的年平均开工率在40%, 同比去年变动不大, 但与疫情前差距较大。主要原因是: 2021年受公共卫生事件影响, 地膜旺季时厂家工人难以到岗, 厂家生产受挫, 开工较低, 厂家订单多囤积到3-4月, 再加之2021年作物收益较差, 农户对于农膜的需求度较去年降低, 以及台风洪涝灾害都在一定程

度上影响了地膜厂家和棚膜厂家的整体开工，不过这只是局部地区的影响，对于整个农膜行业的影响有限，因此开工虽出现小幅回落，农膜价格并未出现滑坡式下跌，甚至同比出现上扬的迹象。截至最新数据显示，山东双防膜年均价在10600元/吨，相比去年价格上涨12%；地膜年平均价格9600元/吨，涨幅在13%。但需要注意的是，伴随原料线性和高压聚乙烯价格的上涨，双防膜与地膜的生产利润同比分别下滑34%（1314元/吨）和67%（325元/吨）

PE下游管材方面，2020年在新冠疫情爆发伊始，我国凭借得当的防疫手段，疫情很快被有效控制，经济得以在3月份之后逐步恢复正常秩序。中央层面加快脚步，实施更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策，主力解决受到疫情影响的中小型企业以及居民消费领域问题；“两新一重”建设为经济增长注入新的动力，也为未来经济增长打下坚实基础；房地产方面继续保持其韧性特点，快速从疫情阴霾中走出，土地购置面积和新开工面积的增加为上游原材料产品价格上涨提供需求基础。受国家政策支持以及地产行业的兴盛，2020年管材开工负荷波动范围相对稳定，年度均价在7900元/吨，较疫情前水平下跌不大。与去年不同，今年在有史以来最严厉的房地产调控之下，过去几个月，中国房地产业各项指标急转直下，形势确实非常严峻。房地产业可能在未来一段时间拉低中国经济增速4个百分点以上。假如此时大幅放松调控政策乃至刺激地产业，也可能让开发商、居民和金融投资机构强化房价永远上涨、政府永远呵护地产的预期，再度加大杠杆，透支储蓄，全国房价可能会出现新一轮大范围的报复性反弹。明年资产配置方面，首先，建议降低杠杆，收缩顺周期尤其是房地产领域的投资。加配金融资产，尤其是权益类资产，仍是明年居民资产配置的大趋势。劳动年龄人口的下降和城镇化进程的放缓决定了房地产大周期的拐点，无论调控政策是松一点还是紧一点，房地产在我国经济中比重下降的趋势都不会改变。这一方面会打破居民长期形成的“地产信仰”，改变我国居民严重超配房地产而低配金融资产的财富配置格局。因此，在房地产行业情况不容乐观下，未来管材业所面临的冲击预计不小。

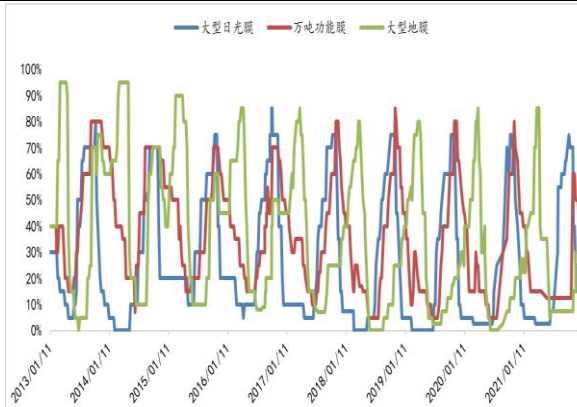
PP下游方面，BOPP膜今年的成绩十分亮眼。BOPP年度价格区间在10500-14500元/吨，与往年相比价格重心上移1400元左右。2021年BOPP平均利润在1260元/吨，同比提升73%。BOPP薄膜主要应用于工业和印刷领域，在食品工业、包装印刷市场稳步增长背景下，BOPP薄膜消费相对稳定。但近年来因国内各地环保严查，BOPP终端彩印厂、包装厂及涂布厂等遭遇被取缔、关停，包括快递行业限制，需求增速明显放缓，局部甚至出现需求缩水。相较于而言，2021年BOPP膜行业数据较为乐观，尤其下半年国内产量增长明显，出口亦表现良好，表观消费量同比去年增长10%。虽然在新冠疫情的影响下，上半年BOPP膜表现欠佳，但下半年“金九银十”在BOPP膜领域体现明显，对聚丙烯市场形成较好的支撑。就行业来讲，BOPP膜产能过剩问题依然突出，产品创新不足制约行业发展，目前全行业开工负荷仅达到6成左右，企业之间竞争激烈，未来仍需要不断通过淘汰落后产能、进行产品升级来寻求出路，预计开工负荷的提升力度相对有限，对聚丙烯消费将保持相对平稳增量态势。

PP下游的注塑行业方面，我们先看一下中汽协的最新数据，11月份国内汽车产量为267.3万辆，环比增加超14%，已基本恢复到去年同期水

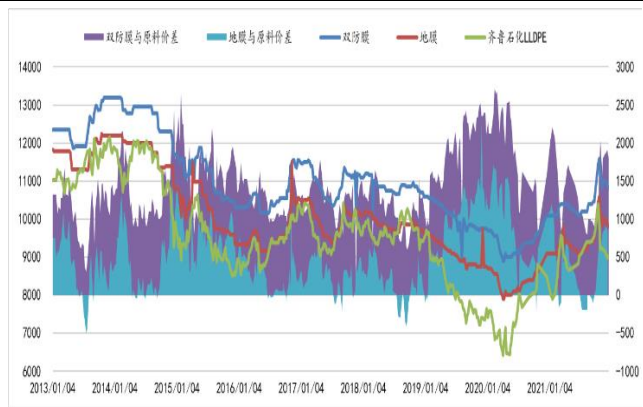
平。尽管受芯片短缺影响，今年全球汽车产量预计将减少700-900万辆，但缺芯片的问题整体对新能源车的影响较小，一方面与潜在购车客户对新能源车的接受度提高有关，另一原因则是近期国家有关部门在双碳减排背景下加大对车企双积分表现的考核，整车厂因而会优先保证新能源车的排产。2021年新能源汽车整体市场渗透率在13%左右，预计2022年有望突破18%。高端注塑在汽车所有塑料零部件中占比最大，大约整车40%的塑料均是使用注塑材料。例如，车子的仪表台，前后保险杠以及引擎舱内部分的覆盖件都是选自PP注塑零件。另外，目前几大世界知名车企的研发团队投入大量的资源来为下一代产品做车身轻量化的构架，注塑因为其耐热，刚性强和质量轻的优势，被业界公认为车身轻量化的首选材料。所以注塑的表现与新能源车和传统汽车的销量密不可分。2022年恰逢是多数新兴车企推出全新产品，以及传统车企车型中期改款的元年，若明年缺芯片的问题能够如预期般得到缓解，汽车销量或迎来井喷式增长，对注塑的需求也会迎来提升。

综合来看，目前PE下游膜类制品利润有较大回落，且开工率处于历史地位，未来国家环保政策和消费升级对该行业的冲击巨大，危机暗藏。PP下游方面，BOPP膜利润丰厚，尚存较大利润空间可供生产厂家使用降价促销的方式扩大需求；注塑方面伴随2022年国内经济在“货币稳中偏宽，信用适度扩张”的大前提下，经济下行的悲观心态逐渐驱散，国内居民对汽车尤其是新能源车以及白色家电的需求有望有所改善，注塑作为汽车与白电的重要原料，亦有大概率迎来需求旺季。整体看，年度聚烯烃下游表现中规中矩，预计明年各终端厂商依旧维持刚需采购的节奏，但PP的下游需求情况会好于PE。

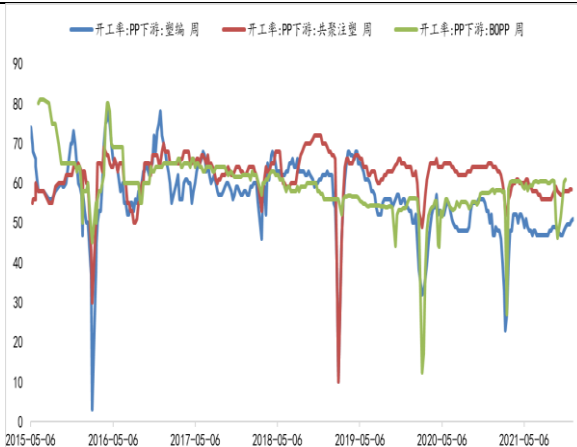
图表15: PE农膜开工情况



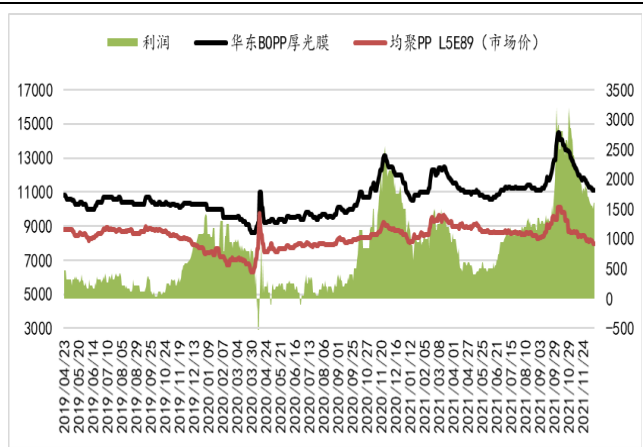
图表16: PE下游利润情况



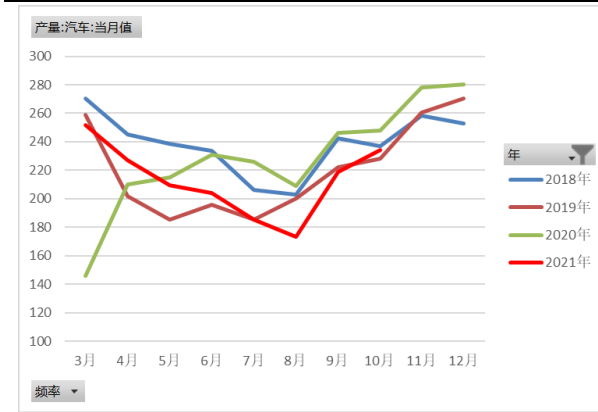
图表17: PP下游开工情况



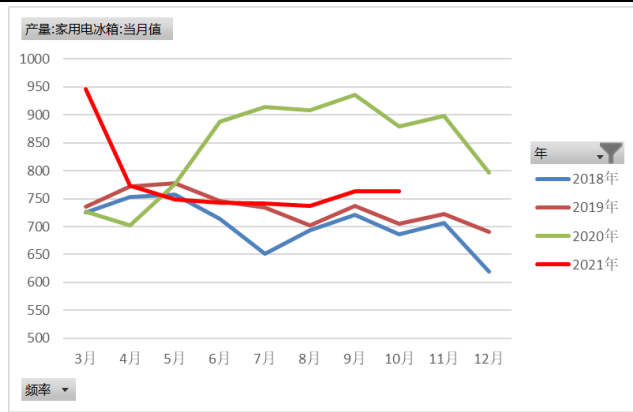
图表18: BOPP利润情况



图表19: 汽车产量 (月度)



图表20: 家用电冰箱产量 (月度)



数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

三、聚烯烃 2022 年行情展望

聚乙烯中短期供需驱动因素是进口量的变动; 中长期的驱动因素是产能增速和新装置的投产进度。聚乙烯进口量所对应的首要估值因素是进口利润。我们认为2021年四季度进口利润维持在了偏低的水平, 这会对2022年一季度聚乙烯的进口量造成压制, 进而对供需差带来利多影响。中长期从聚乙烯新装置投产进度来看, 2022年5月、9月和2023年1月三个主力合约交割日之前(从上一主力合约交割日算起), 将要投产的新装置产能分别有110万吨、120万吨和100万吨。如果考虑到目前聚乙烯各条生产路线处于偏低生产利润的状态, 则新装置投产的积极性会变差, 投产时间的重心将会向2022年下半年倾斜。

聚丙烯中短期的驱动因素是国产供应投产情况, 其中主要的边际因素是油制聚丙烯的供应量变化。因为国内原油制聚丙烯工厂较少由于生产经济性的变化而考虑开停工操作, 所以将供应曲线的边际因素所对应的主要估值指标, 定位为丙烯聚合装置的生产利润。此类工艺的产品是聚丙烯粉料, 其在下游的使用中对聚丙烯拉丝料有一定替代作用。因此, 后期重点关注粉料的生产利润情况。而聚丙烯中长期的驱动因素仍需多多关注国内外新装置的投产情况。据此判断, 2022年上半年大部分时间或5月合约交割日之前, 聚丙烯也存在估值修复的需要。下半年估值修复完成后, 新装置产能的投放和宏观周期性带来的偏弱的需求, 将下压聚丙烯价格的波动区间。

2022年线性主流合约预计将在7500-9000元/吨区间运行, PP2201合约将在8000-9500元/吨价格区间运行。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部	北京分公司
联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层（19-23A 号）	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室	联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27
深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部	广州体育中心营业部
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B	联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136、138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A
杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部	湖北分公司
联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号
苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部	广东金融高新区分公司
联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房
青岛分公司	四川分公司	上海分公司	华南分公司
联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8 层自编 803B
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			