

研究报告

专题报告：螺纹钢

从固定资产投资看黑色宏观预期为什么会那么强

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

2022年1-2月经济数据简评：1-2月经济数据超市场预期，对比20-21年两年的复合增速，除地产外基建、制造业、消费均高于20-21年两年的复合增速，1-2月经济数据呈现了“基建预计逐步兑现”、“制造业具有较强韧性”、“较差的房地产业好于预期”的开门红效果。

2022年固定资产投资完成额的可能增速与结构：第一，十四五的复合投资增速约5.23%，通过2035年GDP翻一番的愿景目标以及十四五的新增就业人口，我们预计十四五期间GDP的复合大约在5.23%，根据历年GDP与固定资产投资增速关系我们认为固定资产投资复合增速与GDP增速大致一致。第二，我们对2022年投资增速假设分5.5%和5.23%两种情况下，讨论不同情景下需要实现该增速目标的各细分结构的增速情况。（1）2021年固定资产投资的结构，其中基建、制造业、房地产业、农业（农、林、牧、渔）、采矿业、其他占比分别为24.67%、30.16%、24.19%、4.8%、1.37%、14.81%。（2）如果固定资产投资增速保持在5.5%，如果保持制造业投资增速不变，基建与地产投资增速之间要增速互补需要再1:1的增减，如果制造业增速上涨1%，则对应相同情景下基建或地产增速需要1.5%的下滑。（3）如果固定资产投资增速保持在5.23%，低于GDP增速，21-22年的两年投资平均增速低于中期均衡增速。我们认为在国内稳增长下、美元加息缩表的大背景下，固定资产投资增速不及预期最有可能在于制造业投资相对疲软的情况。一是国内基建财政支出确定性较大，地产政策利好将提振国内相关投资，二是今年海外供应量修复及美国缩表下出口的压力、国内消息疲软以及高价原料下带来的盈利冲击。相反，如果是在地产端，制造业端反而高增长，则类似2021年的情况，从整体大环境来看是概率偏小。

对螺纹钢消费的影响：（1）总量问题，若要实现5.5%或5.23%的固定，则地产投资同比不能低于-2%，则螺纹钢的消费量同比1%~3%的增长。资产投资增速在5.5%的情况，我们假设制造业投资、基建投资全年增速大概率难超过9%、10.85%下，则地产投资的下行幅度不能超出-2%，则对应螺纹钢消费同比在1%~3%左右。如果5.23%的情况，基建投资保持在6.85%~10.85%、地产投资保持在-2%~-2%的情况下，整体2022年螺纹钢的消费量保持2%~3%的增速范围。（2）结构问题，3月疫情会导致Q2季度出现明显的赶工现象。3月份固定资产投资完成额在全年占比均值为8.96%。参考2020年受疫情影响，预计在Q2季度赶工现象会比较明显，具体拐点或视疫情而定，标志性事件或是上海疫情好转下防疫管控放松

风险因素：相关产业政策超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

联系人：吴宇祥

期货从业资格：F03087345

邮箱：wu.yuxiang2@gzf2010.com.cn

螺纹钢主力连续合约走势



相关报告

20211230 《广州期货-专题报告-螺纹钢-限产篇：12月环保、平控、自主减产三因素并举-20211230》

20211230 《广州期货-专题报告-螺纹钢-复产篇：节后稳价的需求降幅区间15%~20%-20211230》

20220120 《广州期货-专题报告-螺纹钢-复工后需求降幅决定方向，关键窗口在3月初-20220120》

20220323 《广州期货-专题报告-焦煤&焦炭-疫情大规模反弹，但存在积极因素-20220323》

目录

一、2022年1-2月经济数据概览	1
二、较好的数据下，政策仍需继续发力	1
三、稳增长下的投资增速分项可能的组合	3
(一) 固定资产投资完成额的统计口径调整	3
(二) 固定资产投资与GDP的关系	4
(三) 中期固定资产投资增速预计5.23%	5
(四) 固定资产投资分项组合的可能性	5
(五) 2022年固定资产投资对螺纹钢需求的影响	6
(六) 疫情干扰正常进程，Q2存在赶工的可能	7
免责声明	9
研究中心简介	9
广州期货业务单元一览	10

图表目录

图表 1: 1-2月经济数据同比情况(%)	1
图表 5: 制造业投资存在基数因素	2
图表 6: 基建投资存在基数因素	2
图表 7: 工业增加值环比: 季调	2
图表 8: 螺纹钢表观需求(农历)	2
图表 7: 100大中城市土地成交面积	3
图表 8: 30大中城市: 商品房成交面积: 当周值	3
图表 9: 固定资产投资完成额: 累计值: 同比与固定资产投资完成额: 累计同比差异	4
图表 9: GDP增速与固定资产投资增速(%)	4
图表 10: 三大需求对GDP增长的贡献率(%)	4
图表 11: 2035年愿景目标对应GDP增速的可能	5
图表 12: 历年1%的GDP增速对应新增人数	5
图表 13: 5.5%的增速目标下, 不同制造业投资下, 基建与地产投资的组合	6
图表 14: 5.23%的增速目标下, 不同制造业投资下, 基建与地产投资的组合	6
图表 15: 5.5%的增速目标下, 不同制造业投资下, 基建与地产投资对螺纹钢消费需求的变化	7
图表 16: 5.23%的增速目标下, 制造业投资增速5.68%, 基建与地产投资对螺纹钢消费需求的变化	7
图表 17: 当年固定资产投资完额分季度情况	8

一、2022年1-2月经济数据概览

1-2 月经济数据超市场预期，其中工业增加值同比增长 7.50%；固定资产投资方面同比增长 12.20%，其中制造业投资同比增长 20.90%、基建投资同比增长 8.10%、房地产开发投资同比增长 3.70%；消费方面，社会零售商品总额同比增长 6.70%；就业方面 31 个大城市城镇调查失业率为 5.40%，好于去年同期 5.50%。对比 20-21 年两年的复合增速看，除地产外基建、制造业、消费均好于 20-21 年两年的复合增速，2022 年 1-2 月经济数据呈现了“基建预计逐步兑现”、“制造业具有较强韧性”、“较差的房地产业好于预期”的开门红效果。

图表 1：1-2 月经济数据同比情况 (%)

各指标	现值2022年	去年同期	20-21两年复合增速
工业增加值	7.50	35.10	6.15
制造业	7.30	39.50	6.55
固定资产投资	12.20	35.00	3.90
制造业	20.90	37.30	5.36
房地产业	4.70	36.80	5.00
基建 (不含电力)	8.10	36.60	0.65
基建	8.61	34.95	1.80
社会零售品总额	6.70	33.80	3.98
商品零售	6.50	30.70	4.51
餐饮收入	8.90	68.90	0.55
城镇调查失业率	5.40	5.50	/
房地产开发投资	3.70	38.30	5.69
新开工面积	-12.20	64.30	-6.44
施工面积	1.80	11.00	4.45
竣工面积	-9.80	40.40	2.84
土地购置面积	-42.30	33.00	-8.58
商品房销售面积	-9.60	104.90	2.37
商品房销售额	-19.30	133.40	7.14

数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

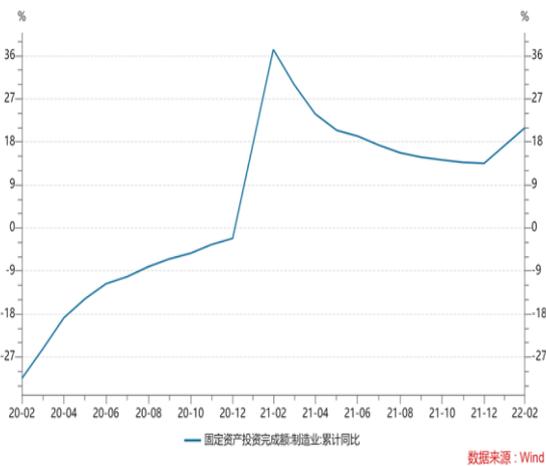
二、较好的数据下，政策仍需继续发力

1-2 月经济数据虽超市场预期，但细分来看经济仍具有一定的结构性压力，后续政策或仍需继续发力。一是基数问题，由于 2020 年疫情造成的低基数，而 2021 年就地过年下造成同比较高，制造业固定资产投资和

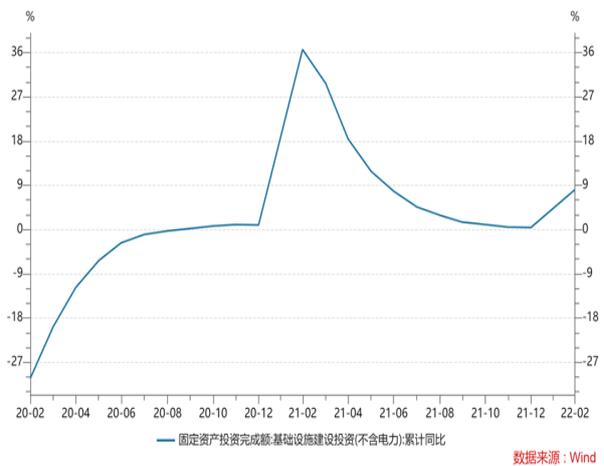
基建投资存在一定基数问题；二是制造业景气度是环比衰减的，从制造业环比季调值只有 0.34%，低于去年 4 季度的 0.37%-0.42%，工业景气度是继续减速的。

政策仍继续发力的主要方面在地产对投资的拖累，1-2 月地产数据全面下滑，流动性问题仍未好转，销售及购地面积大幅度下滑，影响销售回款促使开工向投资的转化。分项来看，新开工面积同比-12.20%，竣工面积同比-9.80%，施工面积同比 1.80%，整体好于预期，存在一定量的停工复建的面积；房地产开发投资同比增长 3.70%，除停工复建外还有存在一定滞后的土地购置费影响；销售面积同比下降-9.60%，销售额同比下降-19.30%，土地购置面积同比下降-42.30%，与微观数据相互吻合，地产投资较不顺畅，投资意愿偏弱；流动性上地产到位资金同比-17.73%，流动性问题尚未解决，与螺纹钢需求从节前八周、前四周表需总和同比-8.9%、-3%而扩大到节后四周同比-29%相互印证，节后实际需求启动较差。

图表 2：制造业投资存在基数因素

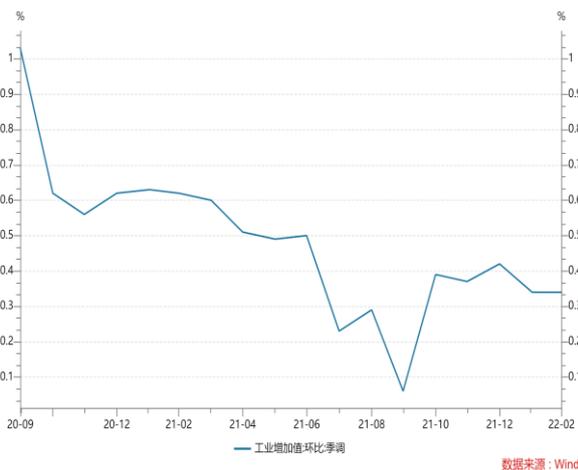


图表 3：基建投资存在基数因素

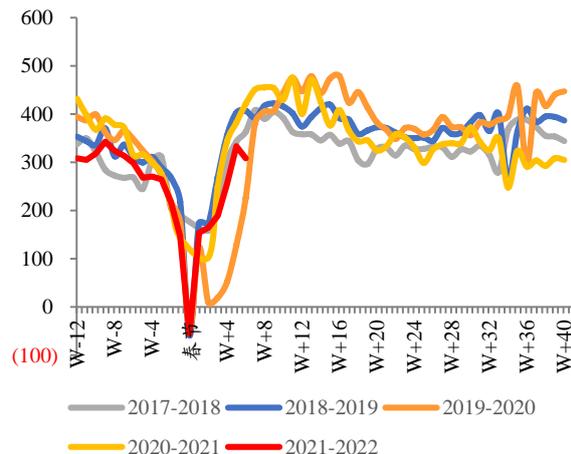


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 4：工业增加值环比：季调

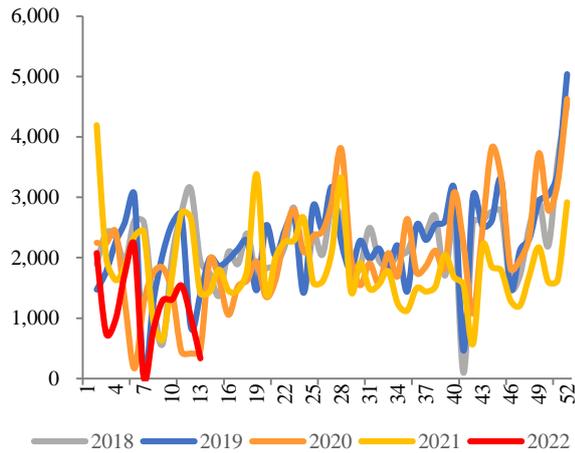


图表 5：螺纹钢表观需求（农历）

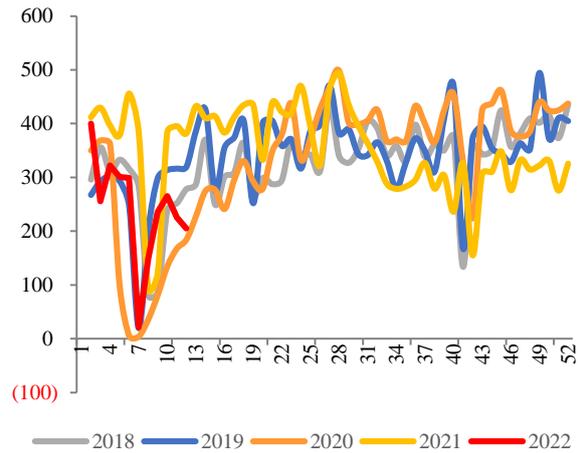


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 6: 100 大中城市土地成交面积



图表 7: 30 大中城市:商品房成交面积:当周值



数据来源: Wind 广州期货研究中心

三、5.5%的预期对螺纹钢的影响

(一) 固定资产投资完成额的统计口径调整

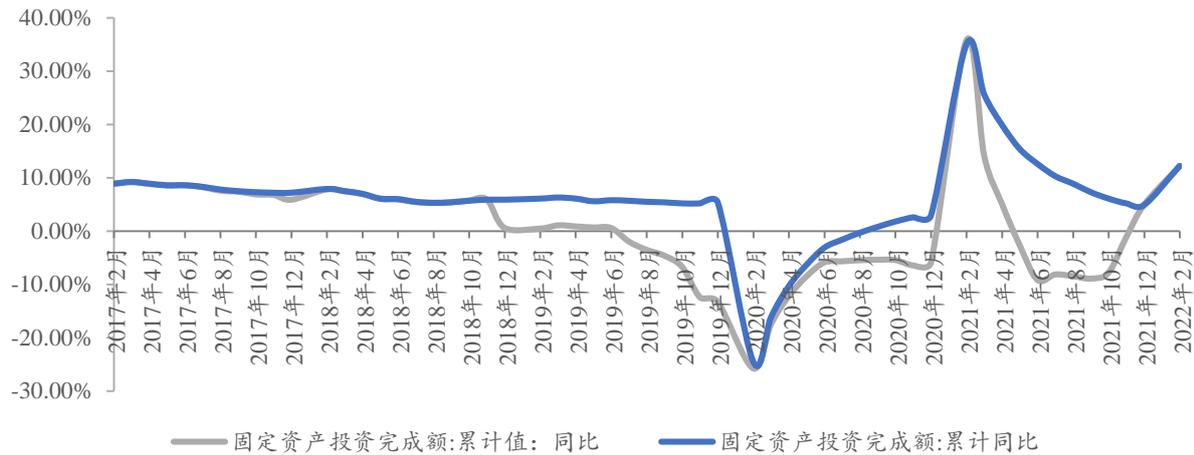
国家统计局公布的固定资产投资累计值计算的同比与固定资产累计同比存在一定背离,背离主要存在 2011 年、2018 年至今,前者主要是统计起点标准的变更,后者是有统计口径和方法调整产生的。我国从 2013 年开始推进投资统计制度改革,首先是 2017 年开始试点,主要变化在于将按项目统计的形象进度法转变为按法人单位统计的财务支出法。2018 年将这一方法推广至全国范围。

形象进度法是指投资项目中的建筑工程和安装工程投资额以形象进度作为计算依据,计算方法为实物工作量乘以预算单位,实物工作量则按各分项工程组成,即投资金额是按开发完成进度计入投资。财务支出发,是指在现行的会计准则下,以财务报表为依据,对一定时期内的建造和购置固定资产的工作量所对应的费用进行会计核算,通过“在建工程”等会计科目反应固定资产投资完成额,即只有通过会计核算的固定资产投资项目,才能纳入固定资产投资统计。

由于固定资产投资完成额的具体数额最新为 2017 年,国家统计局后续公布的增速采用了可比口径,故我们采用 2017 年分行业数值作为基数,按累计同比反算 2021 年各行业固定资产投资完成的数值,从而推算各项占比。其中房地产开发投资完成额与固定资产投资完成额房地产业存在不同,前者只统计房地产企业的投资,而非房地产企业的地产项目开发投资是不计入其中的,但两者在增速上较为相近。基础设施建设投资采用广义口径,主要由交通运输、仓储和邮政业,电力、燃气及水的生产和供应业,水利环境和公共设施管理业三个大类行业组成

按计算结果看,2021 年固定资产投资中基建、制造业、房地产业、农业(农、林、牧、渔)、采矿业、其他占比分别为 24.67%、30.16%、24.19%、4.8%、1.37%、14.81%。

图表 8：固定资产投资完成额：累计值：同比与固定资产投资完成额：累计同比差异



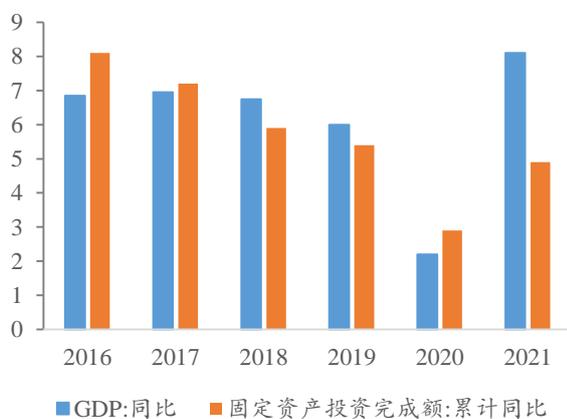
数据来源：Wind 广州期货研究中心

（二）固定资产投资与GDP的关系

自中国经济迈入新常态后，在 2016、2017、2020 年固定资产投资完成额增速分别 8.10%、7.20%、2.90%略高于 GDP 增速的 6.85%、6.95%、2.20%，2018、2019 年固定资产投资完成额增速 5.90%、5.40%低于 GDP 增速的 6.75%、6.00%

从历史年份看，2018 年、2019 年受资产新规和中美贸易战的影响投资增速低于实际 GDP 增速，经济稳增长存在一定压力。2021 年受 2020 年房地产领域的“三条红线”和“两集中”、两高一剩等政策影响，固定资产投资增速在下半年大幅度下行，导致全年远低于 GDP 增速。3 月 2 日，国新办举行促进经济金融良性循环和高质量发展新闻发布会，中国银保监会主席郭树清表示，2021 年，重点领域风险持续得到控制，地方政府隐性债务状况趋于改善，房地产泡沫化金融化势头得到根本扭转。一批高风险企业和违法违规金融机构得到有序处置。P2P 网贷机构全部停止运营，影子银行风险大大降低和收缩。防范外部风险冲击的韧性进一步提高。在目前房地产及融资平台领域风险得到有效控制下，这一轮的稳增长政策隐含的主线之一就是稳投资。

图表 9：GDP 增速与固定资产投资增速 (%)



图表 10：三大需求对 GDP 增长的贡献率 (%)



数据来源：Wind 广州期货研究中心

(三) 中期固定资产投资增速预计5.23%

在正常情况下，短期投资率一般会稍高于 GDP 增速，用单一年度与理解存在较大的不确定性，重点在于中期趋势。从中长期经济发展目标上看，从 2035 年远景目标“经济总量或人均收入翻一番”倒推，2021 年开始的 15 年年均复合增长率要在 4.7% 左右。回顾历史，上一次 GDP 翻一番大约在 2011-2020 年完成，2011-2015、2016-2020 的两个五年复合增速分别为 13.52%、8.57%，再往前回溯 2006-2010 复合增速为 14.87%，基本上呈现阶梯式下移。

另一条可能线索就是就业人数目标，根据《2022 年政府工作报告》中“2022 年城镇新增就业 1100 万人以上”，而根据《“十四五”就业促进规划》提到“十四五”期间总的目标是实现城镇新增就业 5500 万人以上，从规划上看每年目标相对平均。根据历史情况均值，1100 万新增人口的目标对应中长期 GDP 增速 5.23%。

图表 11: 2035 年愿景目标对应 GDP 增速的可能				图表 12: 历年 1% 的 GDP 增速对应新增人数
	2021-2025	2026-2030	2031-2035	
可能 1	5.50%	4.70%	4.00%	<p>■ 单位GDP增速对应的新增就业人数</p>
可能 2	5.40%	4.70%	4.10%	
可能 3	5.30%	4.70%	4.20%	
可能 4	5.20%	4.70%	4.30%	
可能 5	5.10%	4.70%	4.40%	

数据来源：Wind 广州期货研究中心

(四) 固定资产投资分项组合的可能

从固定资产投资分项上看，2017-2021 年间 5 年复合增速分别为农林牧渔 10.15%，采矿业为 5.33%，制造业为 5.80%，其他包含太多服务业，扣除疫情影响，在 2016-2019 年复合增速为 6.89%。剩余基建和地产受当年政策影响较大。由于今年对中小企业的减税退费等政策，从十四五规划来看，深入实施制造业强国战略，新的资产投资向制造业倾斜的概率较大、政策对制造业的倾斜度较大。在以上假设下，我们考虑不同情景下的实现固定资产投资 5.23%、5.5% 的可能性。情景假设以地产为变量，考虑不同制造业投资情况，实现目标增速所需求基建、制造业、地产投资的增速。

如下图表 13 所示，如果固定资产投资增速保持在 5.5%，如果保持制造业投资增速不变，基建与地产投资增速之间要增速互补需要再 1:1 的增减，如果制造业增速上涨 1%，则对应相同情景下基建或地产增速需要一定的下滑。

如下图表 14 所示，如果固定资产投资增速保持在 5.23%，低于 GDP 增速，21-22 年的两年投资平均增速低于中期均衡增速。我们认为在国内稳增长下、美元加息缩表的大背景下，固定资产投资增速不及预期最有可

能在于制造业投资相对疲软的情况。一是国内基建财政支出确定性较大，地产政策利好将提振国内相关投资，二是今年海外供应量修复及美国缩表下出口的压力、国内消息疲软以及高价原料下带来的盈利冲击。相反，如果是在地产端，制造业端反而高增长，则类似 2021 年的情况，从整体大环境来看是概率偏小。对应固定资产投资增速保持在 5.23% 情景下，则假设制造业投资增速维持在 5.68% 的复合增速。

图表 13：5.5%的增速目标下，不同制造业投资下，基建与地产投资的组合

制造业投资增速	组合编号	可能 1	可能 2	可能 3
5.68%	地产	-2%	0%	2%
	基建	10.85%	8.85%	6.85%
7%	地产	-2%	0%	2%
	基建	9.35%	7.35%	5.35%
9%	地产	-2%	0%	2%
	基建	6.95%	4.95%	2.95%

数据来源：广州期货研究中心

图表 14：5.23%的增速目标下，不同制造业投资下，基建与地产投资的组合

固定资产投资增速目标	组合编号	可能 1	可能 2	可能 3
5.23%	地产	-2%	0%	2%
	基建	9.75%	7.75%	5.75%

数据来源：广州期货研究中心

（五）2022年固定资产投资对螺纹钢需求的影响

2021 年固定资产投资增速 4.9% 远低于中长期均衡增速。在 2022 年我国面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”的三重压力的大背景下，我们认为固定资产投资增速单一年度在 5.5% 的可能性较大，从而拉平 21-22 年两年符合增速与中长期均衡增速的差距。我们按螺纹钢地产占比 65%，基建占比 35% 测算不同情况下螺纹钢全年消费量的增速。

在固定资产投资增速在 5.5% 的情况，在制造业投资增速保持在 5.68%~9%、基建投资保持在 4.95%~10.85%、地产投资保持在 -2%~2% 的情况下，整体 2022 年螺纹钢的消费量保持 1%~3% 的增速范围。如果地产

投资的下行幅度超出-2%，则对应基建投资、制造业投资需要相应的增长，在基差和制造业投资的增速上限均受到相关约束的情况下，则较难对冲地产投资的拖累。

在固定资产投资增速在 5.23% 的情况，在制造业投资增速保持在 5.68%、基建投资保持在 6.85%~10.85%、地产投资保持在-2%~2% 的情况下，整体 2022 年螺纹钢的消费量保持 2%~3% 的增速范围。如果地产投资的下行幅度超出-2%，则在假设的制造业投资的增速不及预期情况下，基建较难突破上限冲地产投资的拖累。

图表 15: 5.5%的增速目标下，不同制造业投资下，基建与地产投资对螺纹钢消费需求的变化

制造业投资增速	(地产增速、基建增速)	A (-2%, 10.85%)	B (0%,8.85%)	C (2%, 6.85%)
5.68%	螺纹钢消费需求	2.5%	3.1%	3.7%
制造业投资增速	(地产增速、基建增速)	D (-2%, 9.35%)	E (0%,7.35%)	F (2%, 5.35%)
7%	螺纹钢消费需求	2.0%	2.6%	3.2%
制造业投资增速	(地产增速、基建增速)	D (-2%, 6.95%)	E (0%,4.95%)	F (2%, 5.95%)
9%	螺纹钢消费需求	1.1%	1.7%	3.4%

数据来源：广州期货研究中心

图表 16: 5.23%的增速目标下，制造业投资增速 5.68%，基建与地产投资对螺纹钢消费需求的变化

制造业投资增速	(地产增速、基建增速)	A (-2%, 10.85%)	B (0%,8.85%)	C (2%, 6.85%)
5.68%	螺纹钢消费需求	2.1%	2.7%	3.3%

数据来源：广州期货研究中心

(六) 疫情干扰正常进程，Q2存在赶工的可能

从全年看，固定资产投资完成额的“旺季”一般是从 3 月-9 月，这与施工进度、节假日安排、气温条件等息息相关。从各年度月份看，3 月份固定资产完成额在全年占比均值为 8.96%。参考 2020 年受疫情影响，3 月复工后赶工现象明显，3 月固定资产完成额单月占比为 9.79%。如果从季度上看，2020Q2 的占比为 38.05%，高于均值 30.91%，基本是近年来的最高水平。3 月份全国疫情反弹较为严重，多省市存在临时性全面管控，各地工地停工现象明显，3 月固定资产投资完成额预计受影响较为严重。参

考往年进度情况，预计在 Q2 季度赶工现象会比较明显，具体拐点或视疫情而定，标志性事件或是上海疫情好转下防疫管控放松。

图表 17：当年固定资产投资完额分季度情况

	2016	2017	2018	2019	2021	均值	2020
Q1	14.39%	14.85%	15.85%	18.47%	17.63%	16.24%	16.22%
Q2	28.92%	29.58%	30.92%	35.76%	29.36%	30.91%	38.05%
Q3	28.26%	28.16%	29.28%	29.39%	26.06%	28.23%	29.86%
Q4	28.43%	27.42%	23.94%	16.37%	26.94%	24.62%	15.88%

数据来源：广州期货研究中心

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。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，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

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

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

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
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：0571-89809624 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：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：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
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山南海营业部	东莞营业部
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	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：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：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
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
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	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：0758-2270761 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：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
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
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	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	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：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
长沙营业部	青岛分公司	四川分公司	天津营业部
联系电话：0731-82898510 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：0532-88697833 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：028-83279757 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：022-87560712 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
机构业务部	机构事业一部	机构事业二部	机构事业三部
联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
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			