

# 研究报告

## 专题报告：螺纹钢&焦煤&焦炭

### 2022年年初至今稳增长政策的脉络

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

**超出预期的因素成为政策变化的关键：**从3月下旬开始，国内多地疫情反弹，叠加俄乌冲突带来的供应链扰动。市场面临地缘政治冲突拉高原材料成本、疫情扰动导致宽信用政策传导不畅等“超预期”因素。在3月底国常会上，李克强总理正式提出“制定可能遇到更大不确定性的预案”来面对“经济压力进一步加大”的情况。在之后政府相关会议上也开始出现类似的表述，外贸形势座谈会提及“外部环境更趋严峻复杂”、“需要付出更大努力”，在就业形势座谈会座谈会上提及“加强就业形势分析研判”，在经济形势专家和企业家座谈会上提出“增加了新的不确定性”。

**中央财经委第十一次会议要点：**会议将基建放在一个更加高的位置，扭转了市场对基建“前高后低”的预期，将基建投资增速中期将保持稳定。会议表示，（1）中国基础设施较为完善，但仍有空间；（2）基建投向重点在交通、能源、水利等网络型基础设施建设，把联网、补网、强链作为建设的重点，着力提升网络效益；（3）回报率考核是多方面效益的统一；（4）资金来源问题仍需撬动社会资本。

**政治局会议要点：**对黑色系的影响重点在于疫情防控与经济增长两大块。在疫情防控方面，我们认为在后续防疫仍需付出一定的经济成本，但大概率较这一轮反弹要小的多，（1）2022年国内有一定概率将面临持续的脉冲式的疫情冲击。（2）后续疫情的冲击更有可能是区域性的而不是多点开花。（3）单次疫情的管控周期或将缩短。（4）防疫阶段的物流保障将得到有效改善。在稳增长方面，整体思路或是全面基建、促销费、稳地产、稳出口，发力的重点在于基建和消费。房地产预计后续将有更多类似天津、郑州的符合政策条件的城市将按照因城施策的方式退出更多触及房地产领域平稳健康发展的举措。另外的重点就是后续存在新增的增量政策。

**行情展望：**政府托底经济的特征明显，全年需求总量有保障，节奏上仍面临疫情的冲击，把握波段性行情。疫情方面，参考唐山疫情、山西疫情对双焦的影响，疫情的不确定性出现、不确定传播范围以及对应的管控措施将阶段性改变市场走向。需求总量方面，在目前的经济发展目标下，总量需求有所保障，需求的不及预期总是被理解为滞后而不是消失。重点观察节假日期间房产销售情况、5月上旬需求修复的斜率是√还是V。

**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

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》

20220331 《广州期货-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-20220331》

20220425 《广州期货-专题报告-螺纹钢&焦煤&焦炭-粗钢减产较难改焦煤紧缺，用钢需求决定方向和节奏-20220425》

## 目录

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 一、政策变化的关键：出现“超出预期”因素 .....        | 1 |
| 二、历届中央财经委员会会议会议概要.....            | 2 |
| 三、中央财经委第十一次会议解读.....              | 3 |
| 四、政治局会议：努力实现全年经济社会发展预期目标 .....    | 4 |
| （一）外部环境不确定性上升，努力实现经济目标.....       | 4 |
| （二）坚持动态清零，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响..... | 4 |
| （三）稳增长：全面基建、促销费、稳地产、稳出口 .....     | 5 |
| 免责声明.....                         | 7 |
| 研究中心简介.....                       | 7 |
| 广州期货业务单元一览.....                   | 8 |

## 图表目录

|  |   |
|--|---|
| 图表 1：2021 年政治局会议以来相关会议对经济形势的表述 .....     | 1 |
| 图表 2：历届中央财经委员会会议概要 .....                 | 2 |
| 图表 3：固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比:年度 (%) .... | 4 |
| 图表 4：后续疫情防控与经济关系的相互关系 .....              | 5 |
| 图表 5：政治局会议与稳增长相关的表述 .....                | 6 |

## 一、政策变化的关键：出现“超出预期”因素

从对一季度相关政策对经济形势的表述整理来看，今年一季度出现“超出预期”因素，政策或需加码对待“进一步加大”的经济下行压力。首先，3月15日上证指数下跌4.95%，市场比较担忧较好的经济数据导致对后期稳增长政策力度有所担忧，3月16日金融委专题会议提出“切实振作一季度经济”稳定了市场预期。

在3月下旬开始，国内多地疫情反弹，叠加俄乌冲突带来的供应链扰动。市场面临地缘政治冲突拉高原材料成本、疫情扰动导致宽信用政策传导不畅等“超出预期”因素。在3月底国常会上，李克强总理正式提出“制定可能遇到更大不确定性的预案”来面对“经济压力进一步加大”的情况。在之后政府相关会议上也开始出现类似的表述，外贸形势座谈会提及“外部环境更趋严峻复杂”、“需要付出更大努力”，在就业形势座谈会座谈会上提及“加强就业形势分析研判”，在经济形势专家和企业家座谈会上提出“增加了新的不确定性”。

**图表 1：2021 年政治局会议以来相关会议对经济形势的表述**

| 会议名称          | 会议时间            | 对经济的表述   |
|---------------|-----------------|--|
| 政治局会议         | 2021 年 12 月 6 日 | 着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开  |
| 政府工作报告        | 2022 年 3 月      | <b>今年经济社会发展任务重、挑战多。</b> 要按照以习近平同志为核心的党中央部署要求，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动高质量发展，扎实做好各项工作。                             |
| 金融稳定发展委员会专题会议 | 2022 年 3 月 16 日 | 关于宏观经济运行， <b>一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济</b> ，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。  |
| 国务院常务会议       | 2022 年 3 月 21 日 | 针对当前国内外形势新变化， <b>稳定经济运行的政策要抓紧出台实施。</b>   |
| 国务院常务会议       | 2022 年 3 月 30 日 | 当前国际形势更趋复杂严峻，国内发展面临新挑战， <b>经济下行压力进一步加大。</b> 制定今年宏观政策时，对国内外环境很多变化已有前瞻考虑；坚定信心，咬定目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置；制定应对可能遇到更大不确定性的预案。 |
| 外贸形势座谈会       | 2022 年 4 月      | 外贸所处的外部环境更趋严峻复杂，发展面临诸多风险挑战， <b>实现稳外贸目标需要付出更大努力。</b>  |
| 国务院常务会议       | 2022 年 4 月 6 日  | 决定对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策， <b>加大失业保险支持稳岗和培训力度</b> ；部署适时运用货币政策工具， <b>更加有效支持实体经济发展。</b>                                    |
| 就业形势座谈会       | 2022 年 4 月 7 日  | <b>加强就业形势分析研判</b> ，千方百计稳定和扩大就业，确保完成中央经济工作会议确定的稳就业目标任务。   |
| 经济形势专家和企业家座谈会 | 2022 年 4 月 8 日  | 当前国际环境复杂严峻 <b>增加了新的不确定性</b> ，国内经济恢复也不平衡，分析经济形势要全面客观；   |
| 国务院常务会议       | 2022 年 4 月 13 日 | <b>针对当前形势变化</b> ，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金   |

|         |            |  |
|---------|------------|--|
|         |            | 融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业，个体工商户支持力度， <b>向实体经济合理让利，降低综合融资成本。</b>     |
| 国务院常务会议 | 2022年4月20日 | 部署进一步抓好春季农业生产的措施 确保粮食丰收和重要农产品稳定供应确定能源保供增供举措 提升能源对经济社会发展的保障能力。      |
| 国务院常务会议 | 2022年4月27日 | <b>决定加大稳岗促就业政策力度</b> ，保持就业稳定和经济平稳运行；听取交通物流保通保畅工作汇报，要求进一步打通堵点、畅通循环。 |

数据来源：百度 广州期货研究中心

## 二、历届中央财经委员会会议会议概要

中国共产党中央财经委员会前身为中央财经领导小组，2018年3月中国共产党中央委员会根据《深化党和国家机构改革方案》由原中央财经领导小组改成的中共中央直属议事协调机构，另外3个委员会的办事机构为中央全面深化改革委员会办公室、中央网络安全和信息化委员会办公室、中央外事工作委员会办公室。委员会主要负责相关领域重大工作的顶层设计、总体布局、统筹协调、整体推进、督促落实。

2022年4月26日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平4月26日主持召开中央财经委员会第十一次会议，研究全面加强基础设施建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况。习近平强调，基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础；中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，各地区各部门要准确领会中央财经委员会决策部署精神，共同推动决策部署落实落好。

图表 2：历届中央财经委员会会议概要

| 会议名称  | 会议时间     | 会议主旨  |
|-------|----------|---|
| 第一次会议 | 2018年4月  | <b>研究打好三大攻坚战的思路和举措</b> ，研究审定《中央财经委员会工作规则》                 |
| 第二次会议 | 2018年7月  | 提高 <b>关键核心技术创新能力</b>                                      |
| 第三次会议 | 2018年10月 | 研究提高我国 <b>自然灾害防治能力</b> 和川藏铁路规划建设问题                        |
| 第四次会议 | 2019年4月  | 聚焦全面建成小康社会的 <b>短板弱项</b> 实施精准攻坚，勇于破题善于解题落实好中央经济工作会议精神      |
| 第五次会议 | 2019年8月  | 推动形成优势互补高质量发展的 <b>区域经济布局</b> ，发挥优势提升产业基础能力和产业链水平          |
| 第六次会议 | 2020年1月  | 抓好 <b>黄河流域生态保护</b> 和高质量发展，大力推动成渝地区 <b>双城经济圈</b> 建设        |
| 第七次会议 | 2020年4月  | 研究涉及国家中长期经济社会发展战略 <b>若干重大问题</b> ；                         |
| 第八次会议 | 2020年9月  | 研究畅通 <b>国民经济循环和现代流通体系建设</b> 问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况 |
| 第九次会议 | 2021年3月  | 研究促进 <b>平台经济健康发展</b> 问题和 <b>实现碳达峰、碳中和</b> 的基本思路和主要举措      |



|        |         |   |
|--------|---------|---|
| 第十次会议  | 2021年8月 | 研究扎实促进 <b>共同富裕</b> 问题，研究防范化解重大金融风险、做好金融稳定发展工作问题     |
| 第十一次会议 | 2022年4月 | 全面加强 <b>基础设施建设</b> 构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础 |

数据来源：央视网 广州期货研究中心

### 三、中央财经委第十一次会议解读

本次会议主要围绕基础设施建设展开，基本上对接下来基础设施建设的某些关键问题作出了明确的指导，具体如下：

**第一，中国基础设施较为完善，但仍有空间。**会议指出，党的十八大以来，我国在重大科技设施、水利工程、交通枢纽、信息基础设施、国家战略储备等方面取得了一批世界领先的成果，基础设施整体水平实现跨越式提升。同时，必须认识到，**我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，全面加强基础设施建设**，对保障国家安全，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需，推动高质量发展，都具有重大意义。

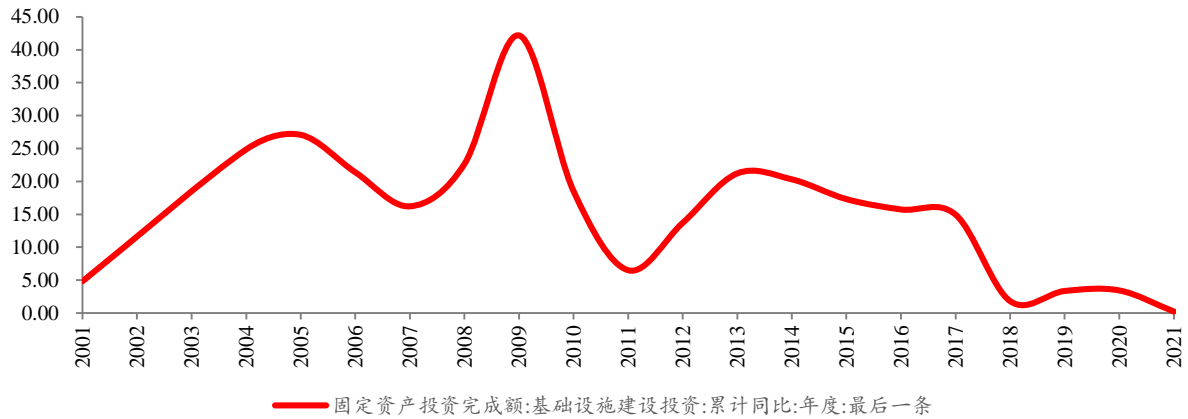
**第二，基建投向重点在交通、能源、水利等网络型基础设施建设，把联网、补网、强链作为建设的重点，着力提升网络效益。**交通方面，加快建设国家综合立体交通网主骨架，加强沿海和内河港口航道规划建设，优化提升全国水运设施网络；**能源方面**，发展分布式智能电网，建设一批新型绿色低碳能源基地，加快完善油气管网；**水利方面**，加快构建国家水网主骨架和大动脉，推进重点水源、灌区、蓄滞洪区建设和现代化改造。**产业升级方面**，要加强信息、科技、物流等产业升级基础设施建设，布局建设新一代超算、云计算、人工智能平台、宽带基础网络等设施，推进重大科技基础设施布局建设，加强综合交通枢纽及集疏运体系建设，布局建设一批支线机场、通用机场和货运机场。**城市基建方面**，推动建设城市综合道路交通体系、有序推进地下综合管廊建设、加强智能道路、智能电源、智能公交等智慧基础设施建设；**农业农村方面**，加快城乡冷链物流设施建设；实施规模化供水工程；加强农村污水和垃圾收集处理设施建设。

**第三，关于基建回报率低的问题，会议给出明确回答。回报率的核心是多方面效益的统一**，会议指出“构建现代化基础设施体系，实现经济效益、社会效益、生态效益、安全效益相统一”、“要注重效益，既要算经济账，又要算综合账，提高基础设施全生命周期综合效益”。

**第四，资金来源问题**，会议指出“调动全社会力量，构建现代化基础设施体系”、“要适应基础设施建设融资需求，拓宽长期资金筹措渠道，加大财政投入，更好集中保障国家重大基础设施建设的资金需求”、“要推动政府和社会资本合作模式规范发展、阳光运行，引导社会资本参与市政设施投资运营。”

**总体来看**，前期政策对基建预期的引导，通过专项债前置、地方政府隐性债务约束等特征更多理解为“基建”属于稳增长框架下的短期现象，或呈现前高后低的特征。**中央财经委第十一次会议将基建放在一个更加高的位置，将基建投资增速向中期稳定。**具体可参考《广州期货-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-20220331》中对中期投资率与GDP、新增就业目标、2035远景目标的关系的论述。

图表 3: 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比:年度 (%)



数据来源: 央视网 广州期货研究中心

## 四、政治局会议：努力实现全年经济社会发展预期目标

据新华社报道，中共中央政治局4月29日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。中共中央总书记习近平主持会议。

### (一) 外部环境不确定性上升，努力实现经济目标

政治局会议再次确认疫情和乌克兰危机带来的不确定性，“会议指出，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战”。**全年社会经济发展目标不变**，会议指出“要坚定信心、攻坚克难，确保党中央大政方针落实到位”、会议要求“要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，**努力实现全年经济社会发展预期目标**，保持经济运行在合理区间”。

### (二) 坚持动态清零，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响

在流动性宽松、政策回暖下，4月份的需求弱已经反应出疫情对经济活动造成的负面影响较为严重，后续防疫与经济发展的相互关系或成为影响需求释放的主要因素。政治局会议要求“坚持动态清零，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响”

结合4月29日上午国家卫健委新闻发布会内容分析，对于后续疫情做以下几个推断，**第一，2022年国内有一定概率将面临持续的脉冲式的疫情冲击**，卫健委相关表述为“我们还没有能力保证不出现一例本土病例”、“奥密克戎的变异株的传播速度太快、隐匿性太强”。**第二，后续疫情的冲击更有可能是区域性的而不是多点开花**，卫健委会上表示“如果个别地方‘动态清零’不坚决果断，搞变通...”，并肯定了深圳、长春、吉林、天津等地区的防疫成果。后续若某个出现疫情则按要求分区管控、全面核酸等措施使疫情的传播局限在一定范围内。**第三，单次疫情的管控周期或将缩短**，防疫工作秉承“以快治快”的打法，按“四应四尽”即应检尽检、

应隔尽隔，应收尽收，应治尽治的方式。过往的防疫经验，使得我们具备全面核酸检测的常态化、足够的方舱医院等条件缩短管控周期。**第四，防疫阶段的物流保障将得到有效改善**，从全国整车物流指数看，在这一轮疫情后半段国家对“保障物流”的一系列举措取得的成果是有效的，在积累这一次疫情反弹的经验后，后续物流畅通将得有有效的保障。**总结来说，后续防疫仍需付出一定的经济成本，但大概率较这一轮反弹要小的多。**

**图表 4：后续疫情防控与经济相互关系**

| 会议名称       | 会议的相关表述  |   |
|------------|--|---|
| 政治局会议      | 要根据病毒变异和传播的新特点，高效统筹疫情防控和经济社会发展，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹， <b>坚持动态清零</b> ，最大程度保护人民生命安全和身体健康， <b>最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。</b> |   |
| 国家卫健委新闻发布会 | 定性   | <b>“动态清零”是中国防控疫情的制胜法宝，和经济发展并不对立</b>   |
|            | 四点启示   | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 奥密克戎的变异株的传播速度太快、隐匿性太强；</li> <li>● 树立信心；</li> <li>● 我们需要考虑到疫情中最为脆弱的人群是老年人、基础病患者，而最有效的保护手段是疫苗的接种；</li> <li>● 新冠肺炎疫情的抗击是一场总体战、阻击战，更是一场人民的战争；</li> </ul>   |
|            | “动态清零”不是绝对的“零感染”   | 面对奥密克戎等变异株的挑战， <b>我们还没有能力保证不出现一例本土病例</b> ，但是我国已经在丰富的防控实践中积累了一套卓有成效的防控措施，并根据病毒的新变化、疫情的新情况，因时因势对防控措施不断优化升级。   |
|            | “动态清零”有三个方面的子目标  | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 身体健康、生命安全的保护；</li> <li>● 有效地来保护经济发展、促进经济发展，使经济发展免受病毒和疫情所造成的冲击；</li> <li>● 有效保护老百姓的正常生产生活；</li> </ul>   |
|            | 鼓励根据当地的疫情形势和特点提高防控科学精准水平   | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 在坚持“动态清零”总方针不动摇的前提下，<b>鼓励地方根据当地的疫情形势和特点，探索总结一些好的经验和做法</b>，进一步提高疫情防控的科学精准的水平，努力用最小的成本取得最大的防控效果。</li> <li>● <b>如果个别地方“动态清零”不坚决果断，搞变通</b>，病毒就可能在当地生根，导致当地疫情迅速扩散，导致疫情外溢，甚至出现跨区域的传播，成为疫情的“传播器”和“放大器”</li> </ul> |

数据来源：WIND 广州期货研究中心

### （三）稳增长：全面基建、促消费、稳地产、稳出口

在稳增长的措施方面，会议详见的谈及货币、财政、能源、物流、人才等多个方面。**整体思路或是全面基建、促消费、稳地产、稳出口，发力的重点在于基建和消费。**关于基建方面参考上文解读，房地产更多属于边际放开，在坚持“防范系统性风险”和“坚持房住不炒”的同时，“支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求”，预

计后续将有更多类似天津、郑州的符合政策条件的城市将按照因城施策的方式退出更多触及房地产领域平稳健康发展的举措。**另外的重点就是后续存在新增的增量政策。**具体内容以如如表 5 所示。

**图表 5：政治局会议与稳增长相关的表述**

| 相关政策  | 会议的相关表述   |
|-------|---|
| 货币政策  | 要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。 <b>要抓紧谋划增量政策工具</b> ，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。                        |
| 基建方面  | 要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。   |
| 消费方面  | <b>要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。</b> 要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策  |
| 房地产方面 | <b>要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线。</b> 要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。 |
| 能源&食品 | 要做好能源资源保供稳价工作，抓好春耕备耕工作  |
| 物流方面  | <b>要坚持全国一盘棋</b> ，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。   |
| 平台经济  | <b>要促进平台经济健康发展</b> ，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。   |
| 出口    | 要坚持扩大高水平对外开放，积极回应外资企业来华营商便利等诉求， <b>稳住外贸外资基本盘。</b>   |
| 人才方面  | 要大力培养使用战略科学家，打造大批一流科技领军人才和创新团队，造就规模宏大的青年科技人才队伍，培养大批卓越工程师。   |

数据来源：WIND 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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层0225房、17层03房自编A | 联系电话：0763-3808515<br>办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号         | 联系电话：0758-2270761<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室               |   |  |   |