

研究报告

月度博览：粕类油脂

蛋白粕上方空间有限，油脂维持区间震荡

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

行情回顾：粕类油脂2月份在基本面差异及宏观影响下，油粕强弱略出现一定转变。蛋白粕在2月份维持高位震荡为主，其核心原因依然在于南美天气的不确定性阿根廷减产担忧、巴西丰产压力以及国内需求偏弱。而油脂在2月份走势呈现一定差异，棕榈油和豆油表现较强，菜油走势相对较弱。其主要驱动因素在于供应担忧及需求好转提振，如棕榈油产区减产担忧、出口政策变化、斋月备货需求提振及国内消费需求逐步修复。

逻辑观点：第一，远月供应预期增加，短期担忧巴西出口。受天气影响，阿根廷产量有下调空间，巴西收割及出口延迟。第二，斋月需求提振，且印尼出口及生柴政策利好。马来去库速度或不及预期。第三，短期供应存缺口，油厂开工下调，长期进口到港预计增加，关注到港节奏。第四，美联储持续加息、国际原油价格重心下移及黑海的不确定性。

行情展望：总体而言，对于蛋白粕来说，短期市场矛盾在于南美，阿根廷在天气影响下产量仍有进一步下调空间，巴西面临收割及出口延迟问题，但后续仍存供应压力。供应端关注3月份后巴西进口大豆到港节奏，供应增加基差仍存走弱预期。而下游在节前出栏量较大及养殖利润不佳影响下，且当前为水产养殖淡季，整体需求增量有限，保持刚需补库为主。而油脂方面，在整体供应及需求双双修复下，仍处于震荡区间中。豆油和菜油在油料供应预期增加下，预计将逐渐进入缓慢累库阶段。而棕榈油虽因产地减产周期以及政策利好支撑，但国内库存偏高基本面较弱下仍限制其涨幅。因此在未来油脂供应逐渐改善后，行情关键就在于需求能否带来有效提振，虽然当前需求已有所回暖，关注棕榈油后续去库进度及国内需求情况。

操作建议：短期豆粕在美豆成本端以及国内高基差支撑下维持高位震荡，建议短线操作或逢高轻仓试空。油脂走势预计分化但维持区间震荡为主，棕榈油及豆油建议回调后可低多，菜油相对偏弱，建议逢高加空。

风险因素：产区天气、美豆出口、地缘政治、大豆抛储、疫情、印尼出口、政策变化、原油

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

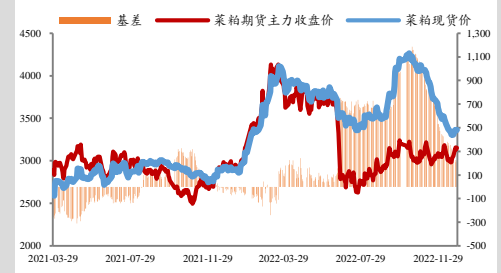
邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

联系人 唐楚轩

期货从业资格：F03087875

邮箱：tang.chuxuan@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

- 2022.11 《广州期货粕类油脂月度博览》---高基差低库存，粕类油脂仍有支撑
- 2022.10 《广州期货粕类油脂月度博览》---宏观及基本面博弈下，粕类油脂波动加剧
- 2022.9 《广州期货粕类油脂月度博览》---强现实弱预期下，粕类油脂上方空间或有限
- 2022.8 《广州期货粕类油脂月度博览》---后续供应以及宏观压力下，上行空间预计有限
- 2022.5 《广州期货粕类月度博览》---天气潜在驱动仍存，粕类预计维持高位震荡

目录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾：2月份油粕强弱略有转换.....	2
(二) 供给：巴西出口进度偏慢.....	3
(三) 需求：蛋白粕需求增量有限，油脂需求回暖.....	6
(四) 库存：蛋白粕库存回升，油脂库存仍待修复.....	7
(五) 成本利润：近月进口榨利修复.....	8
(六) 价差表现：豆粕及菜油基差继续走弱.....	9
(七) 重点关注与行业动态（相关品种行业的）.....	10
免责声明.....	12
研究中心简介.....	12
广州期货业务单元一览.....	13

图表目录

图表 1：粕类油脂及相关品种市场交易表现（2.1-2.24）.....	2
图表 2：美豆累计出口量.....	3
图表 3：美豆周度对华出口量.....	3
图表 4：美国驳船费.....	3
图表 5：阿根廷月度出口量.....	3
图表 6：巴西大豆月度出口量.....	4
图表 7：巴西大豆收获进度.....	4
图表 8：马来棕榈油产量.....	4
图表 9：马来棕榈油出口量.....	4
图表 10：印尼棕榈油出口量.....	4
图表 11：印尼棕榈油库存.....	4
图表 12：国内棕榈油月度进口量.....	5
图表 13：国内进口大豆到港量.....	5
图表 14：全国油厂大豆压榨量.....	5
图表 15：油厂油菜籽压榨量.....	5
图表 16：USDA：美国大豆供需平衡表.....	5
图表 17：USDA：巴西和阿根廷大豆供需平衡表.....	6
图表 18：生猪自繁自养养殖利润.....	6
图表 19：12月份能繁母猪存栏量环比增加 0.045%.....	6
图表 20：饲料月度产量.....	6
图表 21：豆粕周度表观消费量.....	6
图表 21：豆油周度成交量.....	7
图表 22：棕榈油日度成交量.....	7
图表 23：油厂菜粕周度库存.....	7
图表 24：全国豆粕库存.....	7
图表 25：棕榈油港口库存.....	8

图表 26: 华东菜油库存	8
图表 27: 豆油港口库存	8
图表 28: 主要油厂大豆库存	8
图表 29: 进口油菜籽压榨利润	8
图表 30: 进口大豆近月盘面榨利	8
图表 31: 进口大豆现货榨利	8
图表 32: 棕榈油进口利润	8
图表 33: 菜粕基差	9
图表 34: 豆粕基差	9
图表 35: 棕榈油基差	9
图表 36: 豆油基差	9
图表 37: 菜籽油基差	9
图表 38: 棕榈油 5-9 价差	9
图表 39: 豆油 5-9 价差	10
图表 40: 菜籽油 5-9 价差	10
图表 41: 豆粕 5-9 合约价差	10
图表 42: 菜籽粕 5-9 合约价差	10

一、逻辑分析与行情研判

粕类油脂 2 月份在基本面差异及宏观影响下，油粕强弱略出现一定转变。蛋白粕在 2 月份维持高位震荡为主，其核心原因依然在于南美天气的不确定性阿根廷减产担忧、巴西丰产压力以及国内需求偏弱。而油脂在 2 月份走势呈现一定差异，棕榈油和豆油表现较强，菜油走势相对较弱。其主要驱动因素在于供应担忧及需求好转提振，如棕榈油产区减产担忧、出口政策变化、斋月备货需求提振及国内消费需求逐步修复。

首先，从蛋白粕来看。豆粕短期在供应担忧下，仍维持近强远弱格局，05 合约存较强支撑。从国际市场来看，当前市场影响核心在于南美大豆，价格走势需关注后期巴西大豆出口节奏。美豆方面，新作在天气影响下减产已是既定事实，2022/23 年度美豆整体供需偏紧。同时在 2 月份美国农业部展望论坛上，美豆种植面积预估为 8750 万英亩，低于此前分析师预估，但产量有所上调，短期来说对盘面影响有限，仍需关注后续实际种植情况。当前美豆出口窗口期已接近尾声，但在巴西大豆出口延期下仍有部分需求依赖美豆。截至 2 月 16 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,578,066 吨，上周为 1,693,288 吨，去年同期为 1,045,267 吨，周度出口量略有下滑。南美方面，2022/23 年度巴西产量或创纪录，但阿根廷产量尚不乐观。2 月份 USDA 对于 22/23 年度巴西大豆产量预估保持在 1.53 亿吨的新高，产量较去年同比增加超两千万吨，且市场对巴西产量预估也普遍维持在 1.5 亿吨以上。目前巴西大豆产区已逐步进入收获阶段，在天气潮湿下整体收获进度偏慢，截至 2 月 18 日收获 23%，去年同期 33%，均值为 21%。巴西一般在二月底及三月初进入出口高峰阶段，但今年面临雨水过多，阻碍收割和交通运输，导致巴西大豆收割进度偏慢，出口也被延迟，也导致国内 3-4 月份大豆到港量不断被下调。而阿根廷大豆在种植期间干旱天气影响下产量表现不佳，虽 2 月份产区迎来降雨，但整体降雨量偏少，仍无法挽回其部分受损作物。2 月份 USDA 对于阿根廷产量预估在 4100 万吨，但布交所将阿根廷产量下调至 3350 万吨，关注后续 3 月份 USDA 对阿根廷数据进一步的调整。从国内方面来看，1-2 月份进口大豆到港下滑，且在巴西大豆收割及运输延迟风险下，3-4 月份进口大豆到港量预计下调。据市场预估，2 月大豆到港量预计 702 万吨，3 月进口大豆到港量预计 650 万吨。因此短期在到港偏紧下，5 月合约价格仍较坚挺，支撑基差处于较高水平，不过现货价格在到港预期增加下表现趋弱。国内油厂在大豆紧缺下，部分地区出现断豆停机现象，开机率整体下调。需求方面，在下游养殖利润表现不佳以及节前生猪和禽类大量出栏下，豆粕整体需求偏弱。豆粕市场成交较清淡，接货意愿不强。豆粕库存或在供应预期增加及需求偏弱下，2 季度将继续累库。菜粕方面，当前处于近强远弱格局，在豆菜粕价差高位下带来一定替代需求支撑。2022/23 年度在加拿大菜籽及各国菜籽丰产下，市场供需偏紧情况好转。随着国内压榨利润好转，国内对于加籽新作买船较积极，22 年第四季度进口到港持续增加，12 月份到港达 54.5 万吨，环比增 14.3%，且 1-2 月份进口仍将维持较高水平。需求方面，虽当前处于季节性消费淡季，但在豆菜粕比价优势下，存替代消费需求。且随着气温逐渐回升，华南地区水产需求预计启动。

从油脂方面来看，三大油脂基本面存在差异，油脂强弱表现为棕榈油>豆油>菜油。宏观方面，虽 2 月份美联储加息步伐放缓，但符合预期，当前在较高的通胀水平下，仍将持续加息，在全球经济衰退下仍会对商品构

成压力。其次，国际原油及外盘油脂价格重心下移，也对内盘油脂构成压力。基本面方面，首先从棕榈油来看，市场交易核心在于产区供应担忧以及消费需求增加。印尼方面，据 Gapki 数据显示，印尼 22 年棕榈油产量为 5124.8 万吨，预计并未受到过多天气影响，供应较为充裕。而消费需求预计增加，主要在于生柴政策利好和食用消费的增加。2 月份印尼将棕榈油出口税费上调，其次为迎接斋月出口政策进一步收紧，且在 B35 强制掺混政策下，使得市场担忧棕榈油供应趋紧。而马来方面，在拉尼娜气候带来的强降雨影响及劳工短缺下，11 月份后马来棕榈油产量明显下滑，减产周期预计会持续至 23 年一季度，2 月份产量预计继续下滑。需求方面在印尼出口收紧及 3 月份斋月备货下，出口环比增加。国内棕榈油供需较宽松，库存维持在历史高位，也使得基差走势较弱。随着 22 年下半年进口到港的增加，棕榈油累库速度加快，目前达到历史高位。近期进口利润有所打开，但在国内供应较为充裕下，后续进口预计有限，去库速度需关注需求的持续好转。下游需求，在天气逐步升温以及棕榈油当前与替代油脂价差优势下，棕榈油及调和油餐饮需求回升。豆油方面，美豆为豆油成本端形成支撑，短期美豆供需偏紧价格易涨难跌。短期在巴西收割及出口延迟下，国内供应存缺口，在压榨减少下，豆油库存预计维持偏低水平。需求方面，国内餐饮需求逐步恢复，同时随着各大高校复课，需求端对于豆油存支撑。当前仍处于国内需求的初步修复阶段，预期持续好转仍需待时间兑现。菜油方面，短期整体表现为供需双弱的局面。加拿大菜籽在 2022/23 年度新作丰产下，市场供应及出口增加，对中国出口回升。国内在 22 年第四季度榨利回升后对加籽买船增加，12 月份进口菜籽超 50 万吨，当前油厂菜籽库存也得到明显修复。预计随着油厂开机逐渐恢复，菜油供应预期将好转。而需求端在节后进入菜油消费淡季，且与其他油脂无比价优势下，整体需求平平。

总体而言，对于蛋白粕来说，短期市场矛盾在于南美，阿根廷在天气影响下产量仍有进一步下调空间，巴西面临收割及出口延迟问题，但后续仍存供应压力。供应端关注 3 月份后巴西进口大豆到港节奏，供应增加基差仍存走弱预期。而下游在节前出栏量较大及养殖利润不佳影响下，且当前为水产养殖淡季，整体需求增量有限，保持刚需补库为主。而油脂方面，在整体供应及需求双双修复下，仍处于震荡区间中。豆油和菜油在油料供应预期增加下，预计将逐渐进入缓慢累库阶段。而棕榈油虽因产地减产周期以及政策利好支撑，但国内库存偏高基本面较弱下仍限制其涨幅。因此未来油脂供应逐渐改善后，行情关键就在于需求能否带来有效提振，虽然当前需求已有所回暖，关注棕榈油后续去库进度及国内需求情况。

二、图表与数据

（一）行情回顾：2 月份油粕强弱略有转换

图表 1：粕类油脂及相关品种市场交易表现 (2.1-2.24)

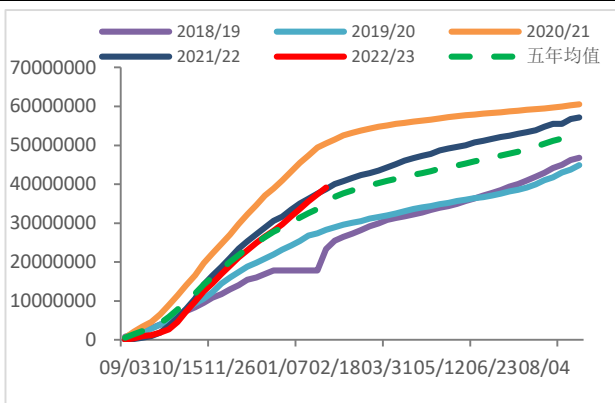
合约标的	单位	收盘价	月涨跌幅%	成交量	持仓量	持仓变化
豆一 2305 合约	元/吨	5613.00	1.39%	76864	171561	43830

豆二 2304 合约	元/吨	4664.00	-6.29%	50653	43182	12488
豆粕 2305 合约	元/吨	3859.00	-0.80%	571552	1301166	12648
菜粕 2305 合约	元/吨	3192.00	-0.99%	392822	489795	-26922
豆油 2305 合约	元/吨	8950.00	2.01%	478444	507371	70940
棕榈油 2305 合约	元/吨	8354.00	6.69%	737488	523541	-13828
菜油 2305 合约	元/吨	9877.00	-0.71%	381110	247763	15001
CBOT 大豆 2305 合约	美分/蒲式耳	1519.50	0.20%	138301	323993	156993
CBOT 豆粕 2305 合约	美元/短吨	480.90	2.47%	64703	238551	93551
CBOT 豆油 2305 合约	美分/磅	61.22	0.41%	69643	182275	62275
BMD 马棕油 2305 合约	林吉特/吨	4203.00	10.08%	26762	75899	28927

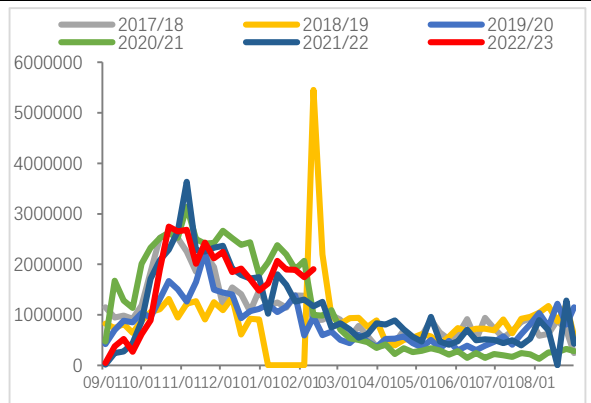
数据来源：Wind 广州期货研究中心

(二) 供给：巴西出口进度偏慢

图表 2：美豆累计出口量

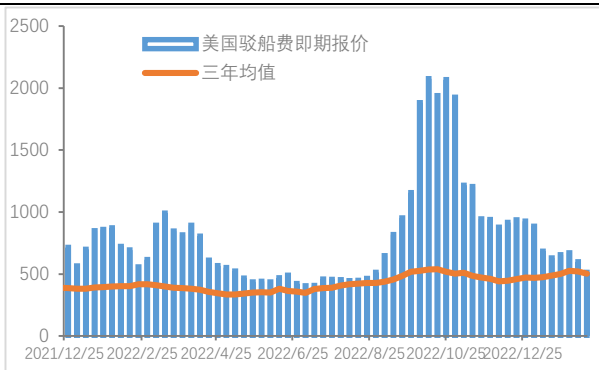


图表 3：美豆周度对华出口量

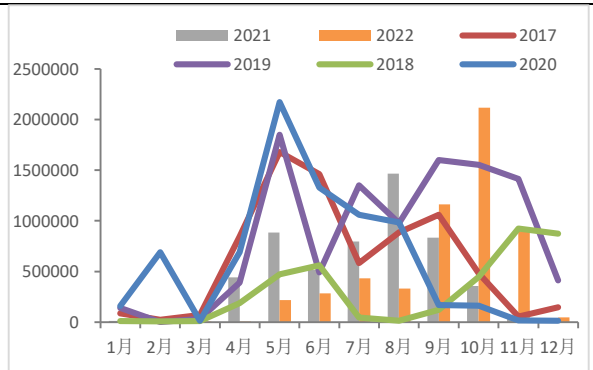


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 4：美国驳船费

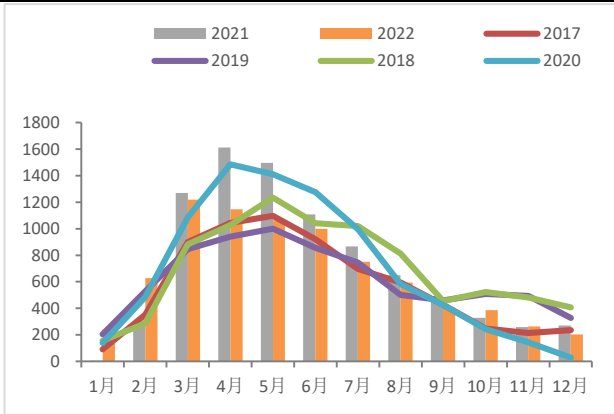


图表 5：阿根廷月度出口量

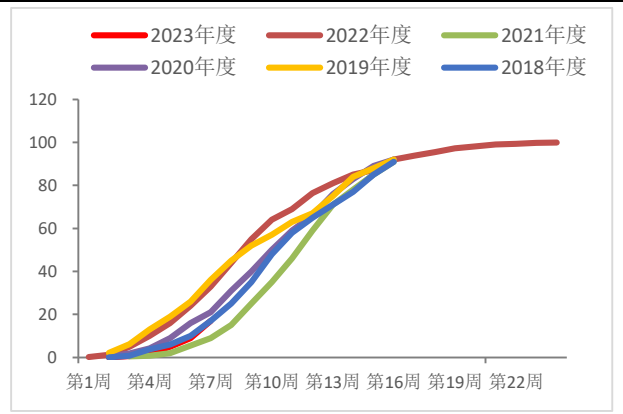


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 6: 巴西大豆月度出口量

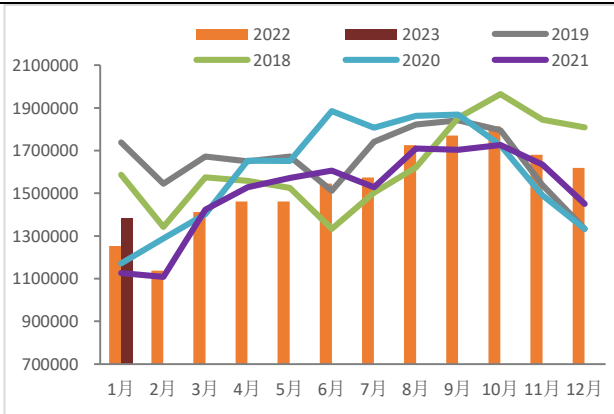


图表 7: 巴西大豆收获进度

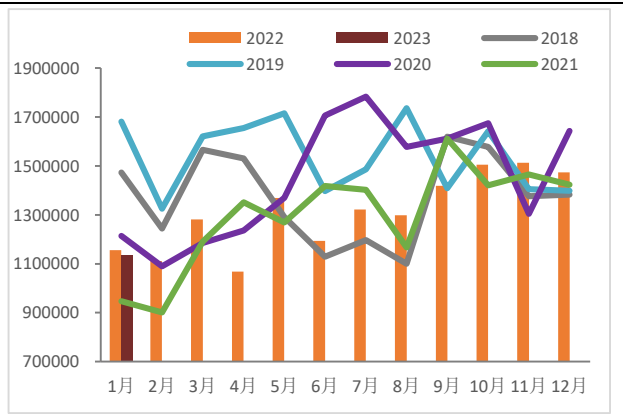


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 8: 马来棕榈油产量

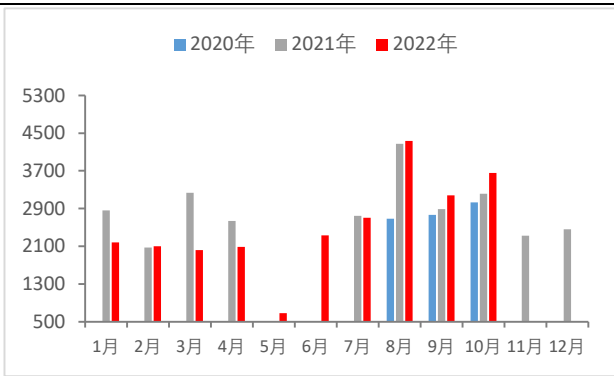


图表 9: 马来棕榈油出口量

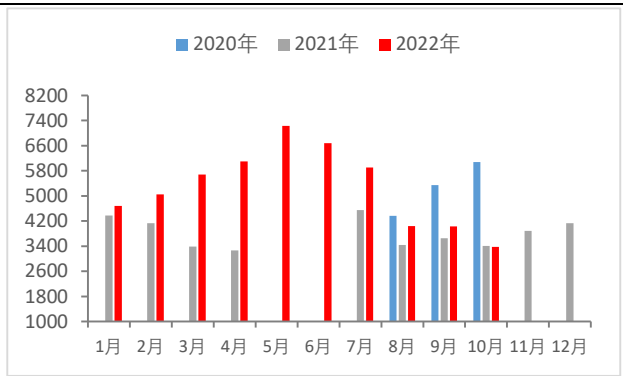


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 10: 印尼棕榈油出口量

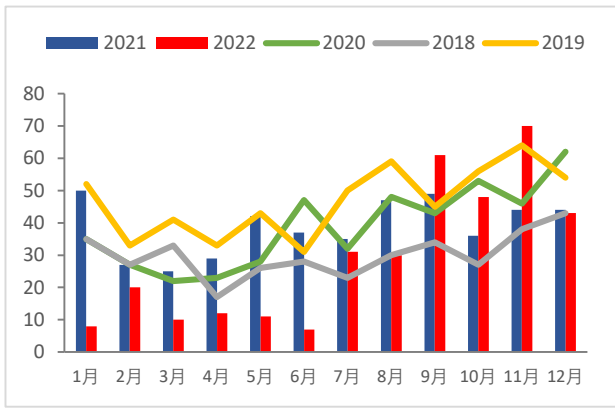


图表 11: 印尼棕榈油库存

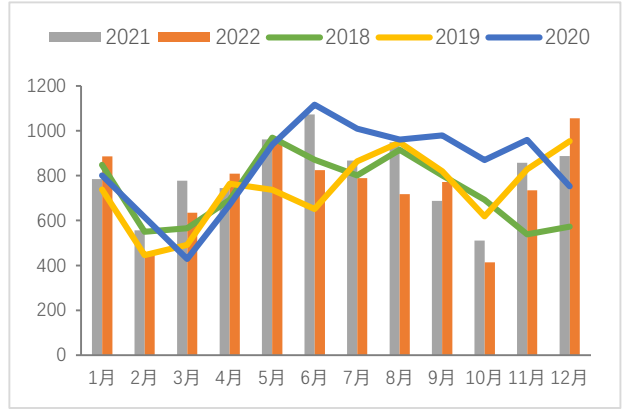


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 12: 国内棕榈油月度进口量

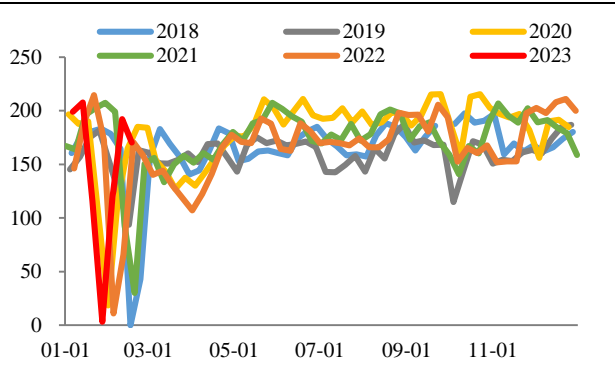


图表 13: 国内进口大豆到港量

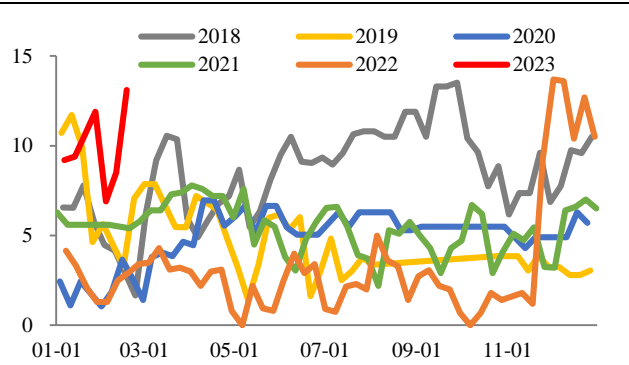


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 14: 全国油厂大豆压榨量



图表 15: 油厂油菜籽压榨量



数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 16: USDA: 美国大豆供需平衡表

市场年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23-11月	22/23-12月	22/23-1月	22/23-2月
种植面积	89.2	76.1	83.4	87.2	87.5	87.5	87.5	87.5
收获面积	87.6	74.9	82.6	86.3	86.6	86.6	86.3	86.3
单产	50.6	47.4	51	51.4	50.2	50.2	49.5	49.5
期初库存	438	909	525	257	274	274	274	274
产量	4428	3552	4216	4435	4346	4346	4276	4276
进口	14	15	20	15	15	15	15	15
总供应量	4880	4476	4761	4707	4634	4634	4566	4566
压榨	2092	2170	2141	2205	2245	2245	2245	2230
出口	1753	1680	2265	2170	2045	2045	1990	1990
种子用量	88	97	101	103	102	102	102	102
残值	43	11	1	15	22	22	18	18
总消费	3976	3958	4508	4493	4414	4414	4355	4340
期末库存	909	525	256	215	220	220	210	225
库消比-%	22.86%	13.26%	5.68%	4.79%	4.98%	4.98%	4.82%	5.18%

数据来源: Wind 广州期货研究中心

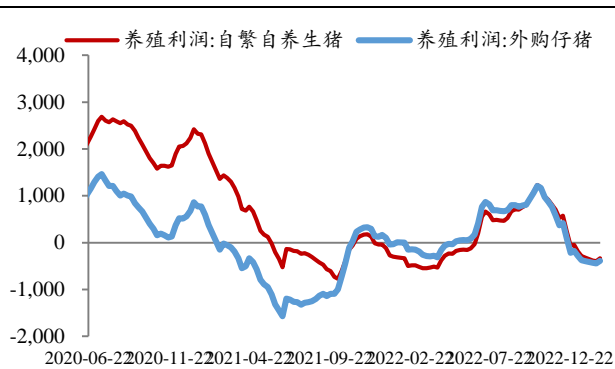
图表 17: USDA: 巴西和阿根廷大豆供需平衡表

2022/23 预估	月度	期初库存	产量	进口	压榨	需求总量	出口	期末库存
巴西	2月	26.82	153	0.75	52.75	56.35	92	32.22
	1月	26.81	153	0.75	52.5	56.1	91	33.46
2021/22	2月	27.95	134	0.45	46.9	49.55	90.5	22.35
	环比	0.01	0	0	0.25	0.25	1	-1.24
	同比	-1.13	19	0.3	5.85	6.8	1.5	9.87
阿根廷	2月	23.9	41	6.25	37.3	44.55	4.2	22.4
	1月	23.9	45.5	5	38	45.25	5.7	23.45
2021/22	2月	25.06	45	3.1	40	47.2	3.75	22.21
	环比	0	-4.5	1.25	-0.7	-0.7	-1.5	-1.05
	同比	-1.16	-4	3.15	-2.7	-2.65	0.45	0.19

数据来源: Wind 广州期货研究中心

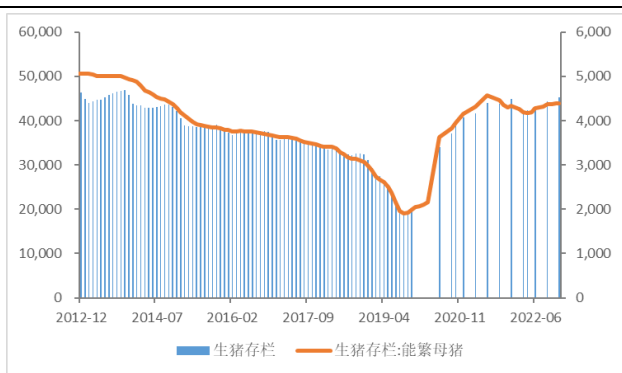
(三) 需求: 蛋白粕需求增量有限, 油脂需求回暖

图表 18: 生猪自繁自养养殖利润



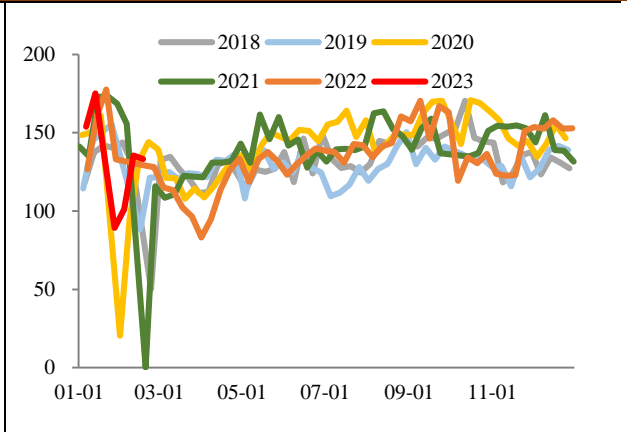
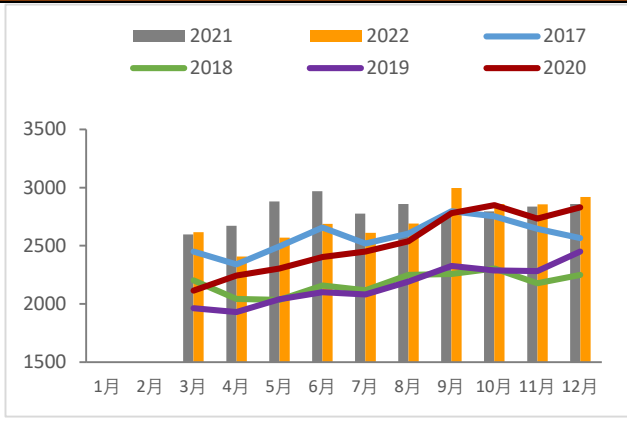
数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 19: 12 月份能繁母猪存栏量环比增加 0.045%



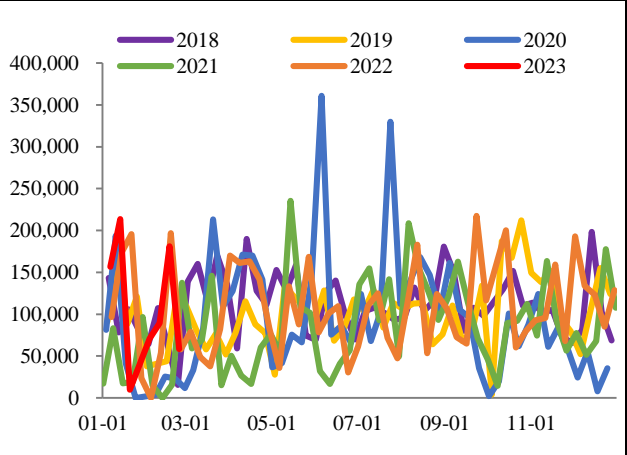
图表 20: 饲料月度产量

图表 21: 豆粕周度表观消费量

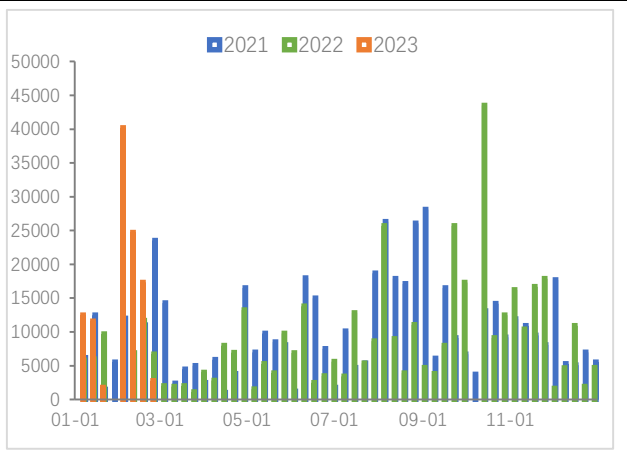


数据来源：Wind、Mysteel 广州期货研究中心

图表 22: 豆油周度成交量



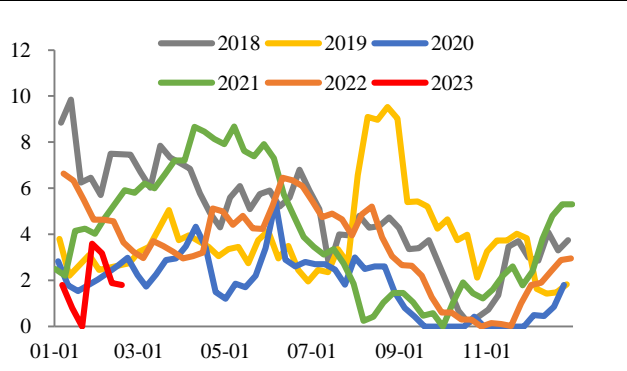
图表 23: 棕榈油日度成交量



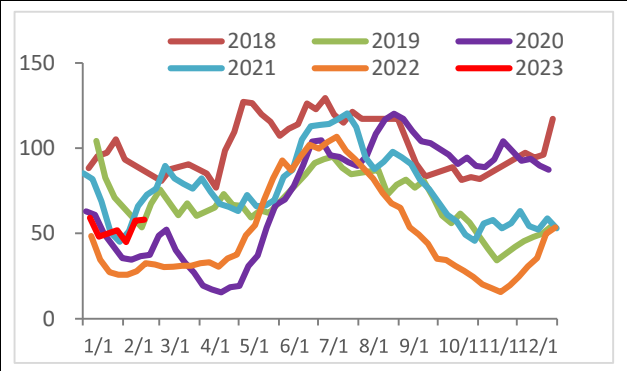
数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

(四) 库存：蛋白粕库存回升，油脂库存仍待修复

图表 24: 油厂菜粕周度库存

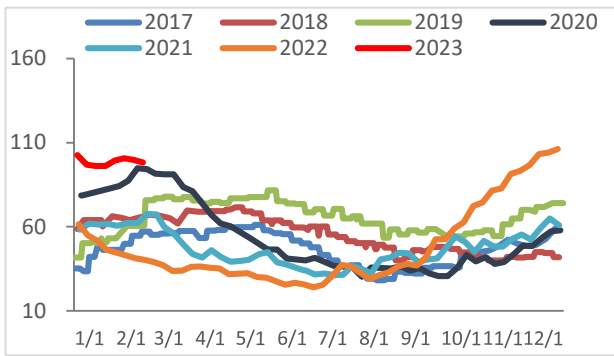


图表 25: 全国豆粕库存

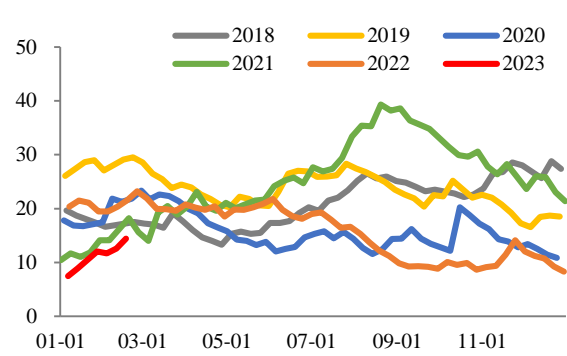


数据来源：Mysteel、Wind 广州期货研究中心

图表 26: 棕榈油港口库存

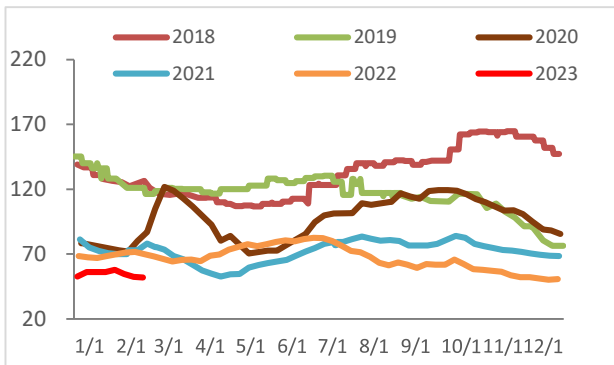


图表 27: 华东菜油库存

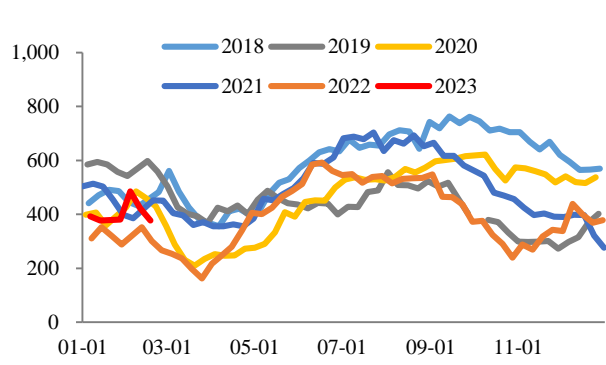


数据来源: Wind、Mysteel 广州期货研究中心

图表 28: 豆油港口库存



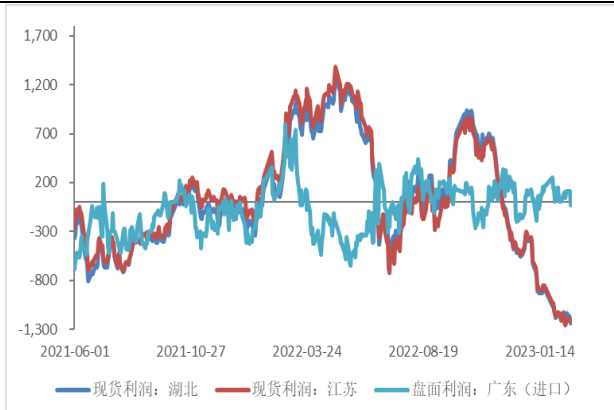
图表 29: 主要油厂大豆库存



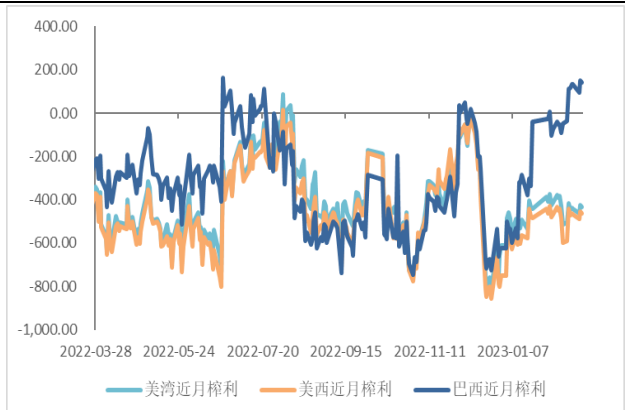
数据来源: Wind、Mysteel 广州期货研究中心

(五) 成本利润: 近月进口榨利修复

图表 30: 进口油菜籽压榨利润



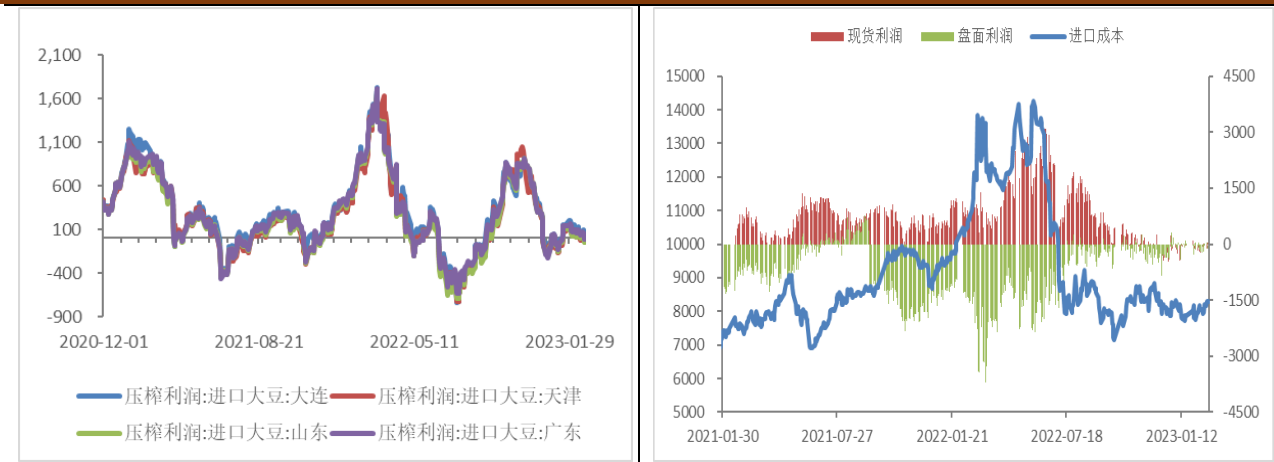
图表 31: 进口大豆近月盘面榨利



数据来源: Wind 广州期货研究中心

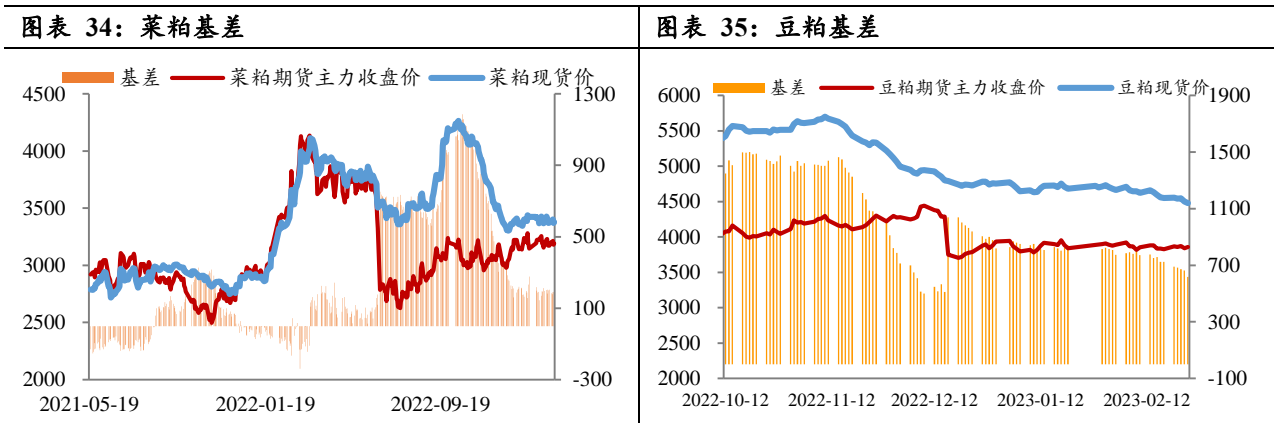
图表 32: 进口大豆现货榨利

图表 33: 棕榈油进口利润

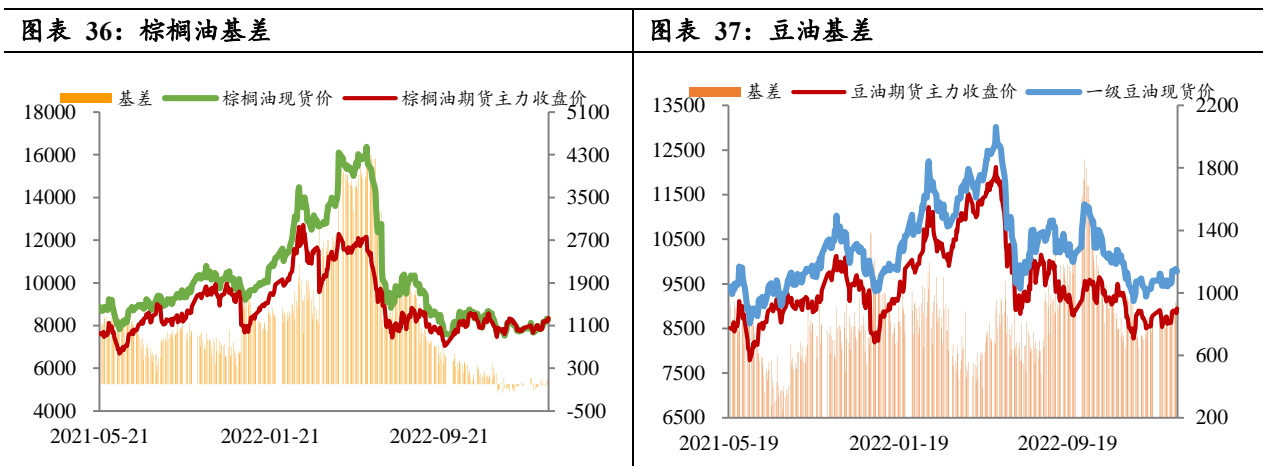


数据来源：Wind 广州期货研究中心

(六) 价差表现：豆粕及菜油基差继续走弱

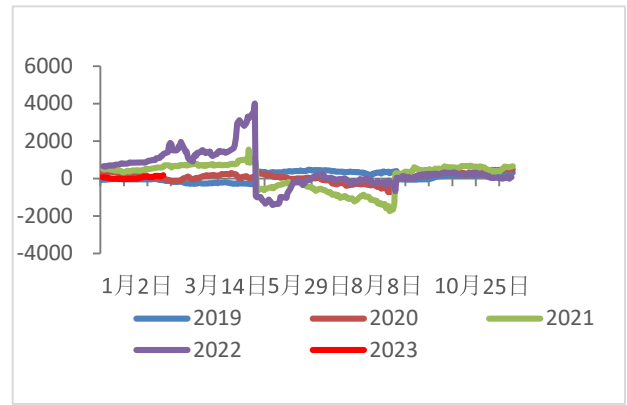
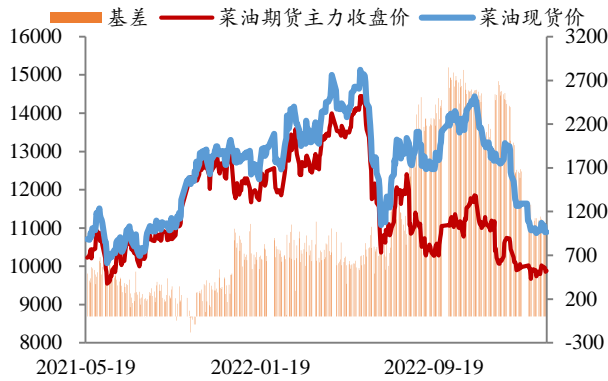


数据来源：Wind 广州期货研究中心



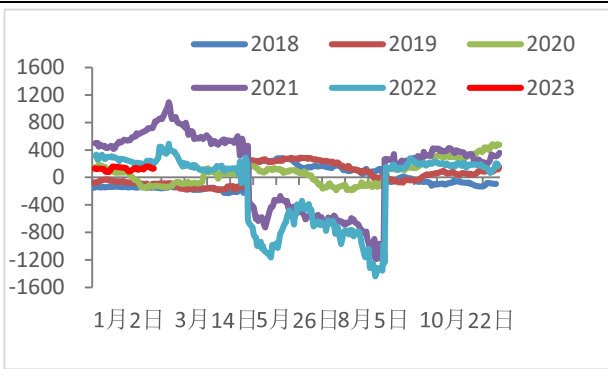
数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 38: 菜籽油基差 | 图表 39: 棕榈油 5-9 价差

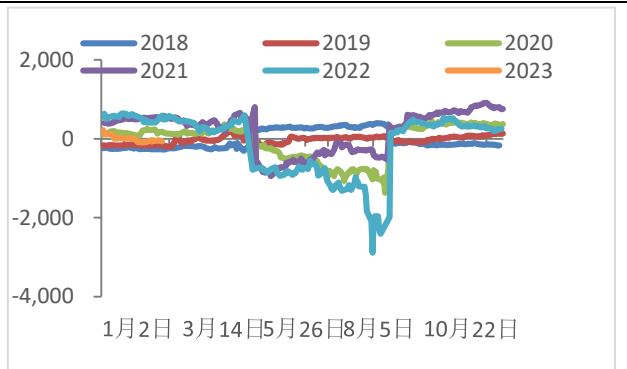


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 40: 豆油 5-9 价差

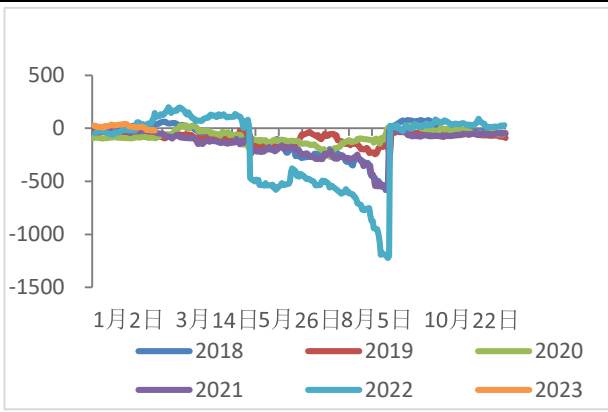


图表 41: 菜籽油 5-9 价差

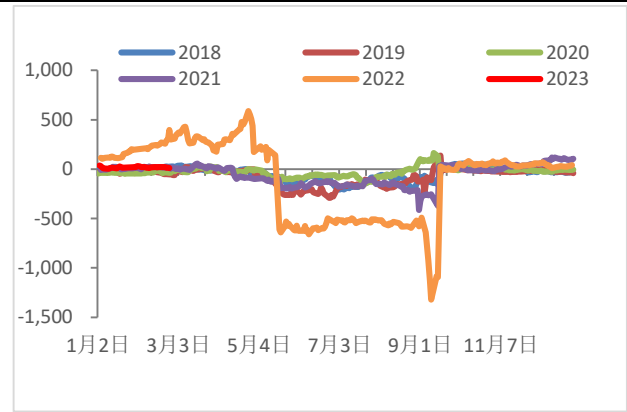


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 42: 豆粕 5-9 合约价差



图表 43: 菜籽粕 5-9 合约价差



数据来源: Wind 广州期货研究中心

(七) 重点关注与行业动态 (相关品种行业的)

展望论坛: 2023 年美国玉米、小麦和大豆的种植总面积合计将达到 2.28 亿英亩, 比 2022 年增长近 3%。其中玉米播种面积为 9100 万英亩, 高于 2022 年的 8860 万英亩; 大豆播种面积为 8750 万英亩, 与去年持平。小麦播种面积预计为 4950 万英亩, 创七年来新高, 高于 2022 年的 4570 万英亩。

布交所：将阿根廷 2022/2023 年度大豆产量调低到 3350 万吨，低于早先预测的 3800 万吨，因为干旱、近期的热浪和早期霜冻导致作物受损。美国农业部当前预测值为 4100 万吨。

Safras：2 月份巴西大豆出口量将达到 915.1 万吨，略高于去年 2 月份的 912.2 万吨。本月迄今已经装运出口的大豆数量为 353.7 万吨。今年 1 月份巴西大豆出口量为 913,676 吨，1 至 2 月份的出口量估计为 1006.5 万吨，低于去年同期的 1147 万吨。估计 3 月份巴西大豆出口量为 622.2 万吨。

印尼经济事务部副部长穆斯哈里发·迈克穆德表示，印尼将 2 月 16 日至 28 日装运的毛棕榈油参考价格定为每吨 880.03 美元，高于 2 月上半月的 879.31 美元/吨。2 月下半月的棕榈油出口税为每吨 74 美元，出口费为每吨 95 美元，出口税费合计达到 169 美元/吨。

SPOMMA：2023 年 2 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比减少 4.17%。此前马来西亚棕榈油局的数据显示 1 月份马来西亚棕榈油产量环比降低 14.7%，降至一年来的最低水平，因为热带风暴和洪水扰乱了收割工作。

印尼贸易部国内贸易部门负责人卡桑表示，印尼棕榈油生产商在国内销售的棕榈油仅仅达到国内义务市场(DMO)目标的 43.56%。为了确保节日前市场供应，印尼政府已将每月的棕榈油 DMO 增加到 45 万吨，用于在国内销售散装以及以 Minyakita 品牌销售的食用油。

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”的企业精神和“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衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

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资本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	佛山分公司	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：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	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
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 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 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	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
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	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：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	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
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
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：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
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
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	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	