

# 美联储下调降息预期 贵金属价格窄幅震荡

一周集萃-贵金属

研究中心

2024年6月16日



## 目 录

- 01 行情回顾
- 02 海外宏观经济
- 03 美元指数、利率及汇率
- 04 贵金属市场资金面

# 第一部分 行情回顾



## 贵金属：美联储下调降息预期，贵金属价格窄幅震荡

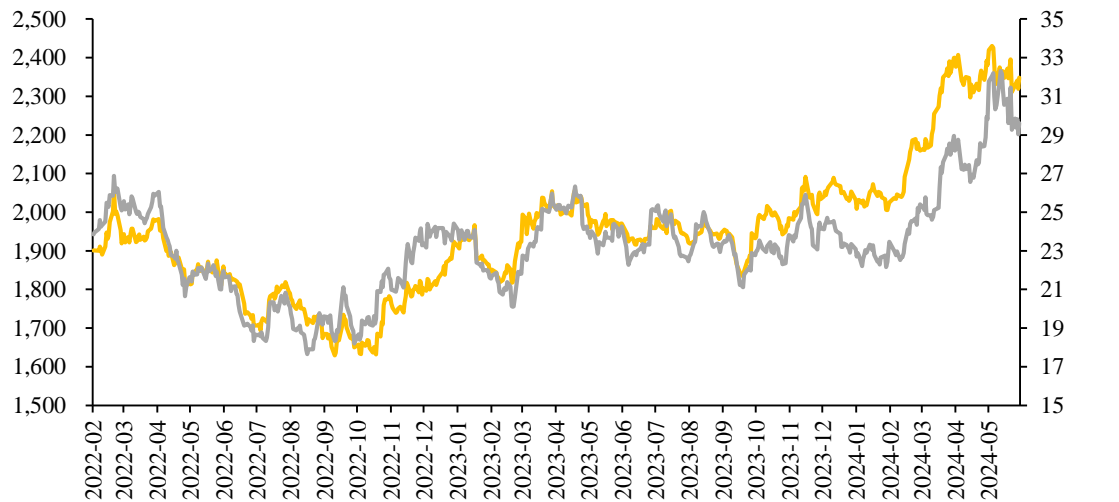
- ✓ **逻辑观点：**
- ✓ **基本面：**美国5月CPI同比增3.3%，低于预期和前值的3.4%，为近两年来的最低水平；5月CPI环比持平，为2022年7月以来最低。5月核心CPI同比增3.4%，低于预期的3.5%及前值的3.6%，为三年多以来的最低水平；核心CPI环比增0.2%，略低于预期的0.3%。美国5月PPI同比增2.2%，低于预期的2.5%，前值2.2%；5月PPI环比下降0.2%，为2023年10月以来新低，预期增0.1%，前值增0.5%；5月美国核心PPI同比增2.3%，略低于预期的2.4%和前值2.5%；核心PPI环比保持不变，预期为上涨0.3%。
- ✓ **消息面：**美联储宣布将利率区间维持在5.25%至5.50%不变，符合预期。点阵图显示，美联储官员对今年降息次数的预期从三次降至一次。经济预测方面，美联储将2024年PCE通胀预测从三月的2.4%上调至2.6%，将PCE核心通胀预测从2.6%上调至2.8%；维持年内GDP增速2.1%、失业率4.0%的预测。美联储主席鲍威尔在会议后的新闻发布会上表示，首次降息将对经济产生重大影响，美联储并未承诺进行特定的降息路径。通胀已经实质性地放缓，但仍然太高，今年迄今的通胀数据还不足以给美联储降息的信心。
- ✓ **市场资金面：**截至6月11日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加666手至152965手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少6271手至28060手。截至6月14日，SPDR黄金ETF持仓825.31吨，周内流出10.36吨；SLV白银ETF持仓13390.23吨，周内流入291.24吨。
- ✓ **操作建议：**周五尾盘沪金涨1.19%至553.34元/克，周内整体下跌1.07%；沪银涨1.64%至7788元/千克，周内整体下跌1.70%。美国5月CPI低于预期提示通胀增速放缓，而周四凌晨美联储点阵图显示，美联储官员对今年降息次数的预期从三次降至一次。美联储主席鲍威尔表示，通胀已经实质性地放缓，但仍然太高，今年迄今的通胀数据还不足以给美联储降息的信心。利率决议公布以及鲍威尔发言后贵金属价格转跌，周五尾盘小幅回升。美联储本次会议增量信息较少，点阵图略微下调降息预期，但未对市场预期产生较大影响，目前海外市场仍定价年内2次降息，后续仍需持续跟踪美国通胀及经济表现，期价短线或窄幅震荡。中长期角度而言，美联储今年以内大概率仍将启动降息，美元指数及美债收益率或偏弱震荡，利率下行的环境中贵金属作为零息资产的配置价值上升，建议贵金属中长期维持偏多思路，回调至均线支撑附近可轻仓试多。



## 贵金属：美联储下调降息预期，贵金属价格窄幅震荡

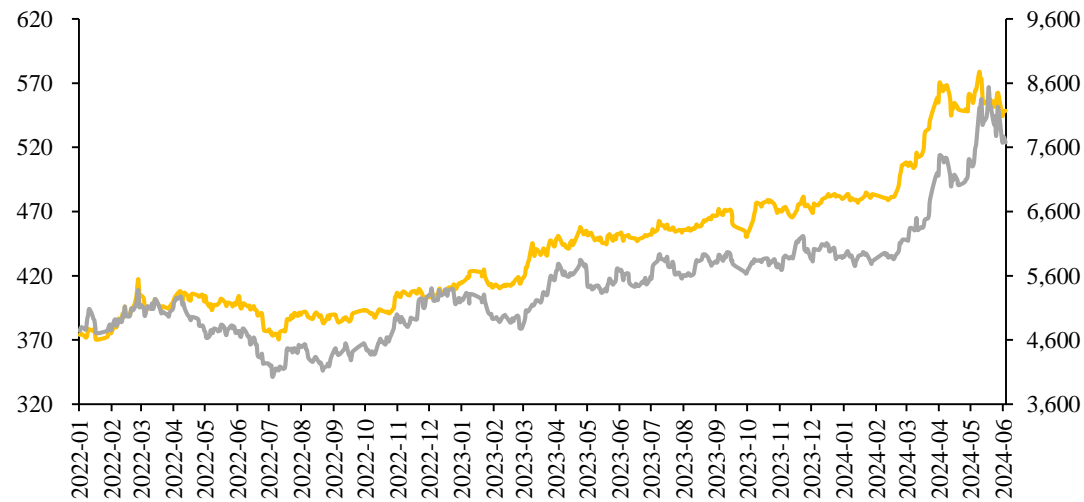
- ✓ 周五尾盘沪金涨1.19%至553.34元/克，周内整体下跌1.07%；沪银涨1.64%至7788元/千克，周内整体下跌1.70%。美国5月CPI低于预期提示通胀增速放缓，而周四凌晨美联储点阵图显示，美联储官员对今年降息次数的预期从三次降至一次。美联储主席鲍威尔表示，通胀已经实质性地放缓，但仍然太高，今年迄今的通胀数据还不足以给美联储降息的信心。利率决议公布以及鲍威尔发言后贵金属价格转跌，周五尾盘小幅回升。

### 外盘COMEX贵金属期货价格走势（美元/盎司）



— COMEX黄金期货主力合约收盘价(美元/盎司) — COMEX白银期货主力合约收盘价(美元/盎司,右轴)

### 内盘贵金属期货价格走势（黄金：元/克；白银：元/千克）

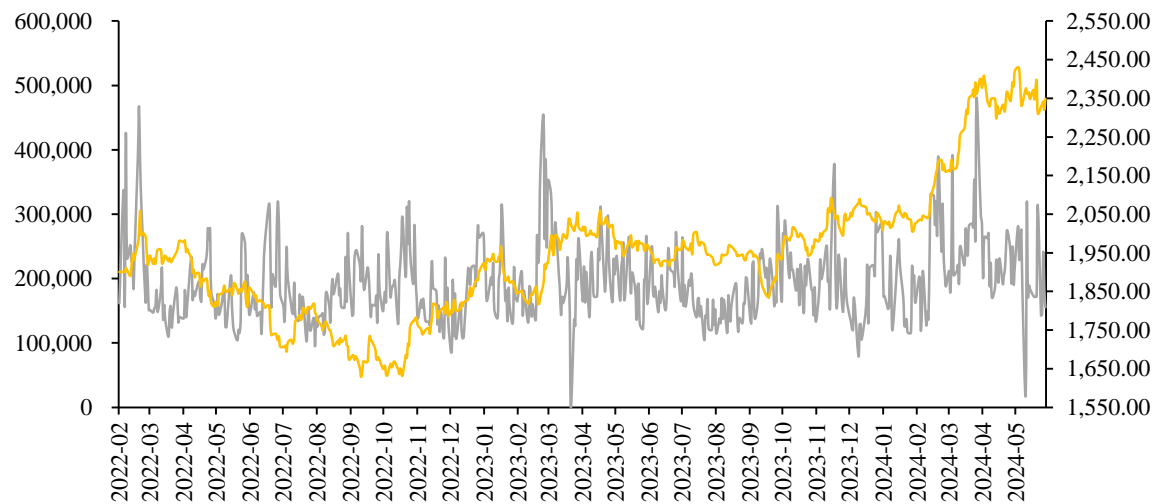


— 上期所黄金期货主力合约收盘价(元/克) — 上期所白银期货主力合约收盘价(元/千克,右轴)

## 短线投机资金相对看好金价后市表现，白银ETF持仓正向流入

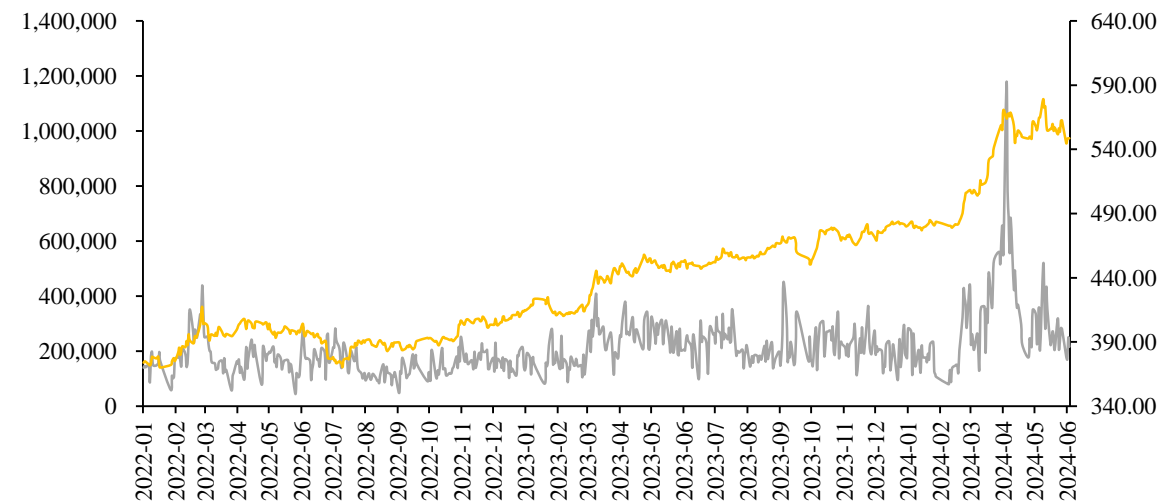
- ✓ 截至6月11日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加666手至152965手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少6271手至28060手。
- ✓ 截至6月14日，SPDR黄金ETF持仓825.31吨，周内流出10.36吨；SLV白银ETF持仓13390.23吨，周内流入291.24吨。

### COMEX贵金属期货成交量 (单位: 手)



—— COMEX黄金期货主力合约 成交量(手)      —— COMEX黄金期货主力合约 收盘价(美元/盎司,右轴)

### 上期所贵金属期货成交量 (单位: 手)



—— 上期所黄金期货 成交量(手)      —— 上期所黄金期货主力合约 收盘价(元/克,右轴)

# 第二部分 海外宏观经济



# 美联储近期议息决议情况

内容	2024年6月	2024年5月	2024年3月	2024年1月
通胀	过去一年通胀有所放缓，但仍处于高位。近几个月在实现2%的长期目标方面的进展有所欠缺。委员会高度关注通胀风险。随着货币政策立场的适当收紧，预计通胀将回到2%的目标，美联储将坚定致力于此目标的实现。	过去一年通胀有所放缓，但仍处于高位。 <b>近几个月在实现2%的长期目标方面的进展有所欠缺。</b> 委员会高度关注通胀风险。随着货币政策立场的适当收紧，预计通胀将回到2%的目标，美联储将坚定致力于此目标的实现。	过去一年通胀有所放缓，但仍处于高位。委员会高度关注通胀风险。随着货币政策立场的适当收紧，预计通胀将回到2%的目标， <b>美联储将坚定致力于此目标的实现。</b>	过去一年通胀有所放缓，但仍处于高位。委员会高度关注通胀风险。随着货币政策立场的适当收紧，预计通胀将回到2%的目标， <b>美联储将坚定致力于此目标的实现。</b>
经济	最近指标显示经济活动持续稳步增长。委员会认为，过去一年，实现就业和通胀目标的风险正在趋向更好的平衡。经济前景不明朗。委员会仍然高度关注通胀风险。	最近指标显示经济活动 <b>持续</b> 稳步增长。委员会认为，过去一年，实现就业和通胀目标的风险正在趋向更好的平衡。经济前景不明朗。委员会仍然高度关注通胀风险。	最近指标显示经济活动稳步增长。委员会认为，实现就业和通胀目标的风险正在趋向更好的平衡。经济前景不明朗。委员会仍然高度关注通胀风险。	最近指标显示经济活动稳步增长。委员会认为，实现就业和通胀目标的风险正在趋向更好的平衡。经济前景不明朗。委员会仍然高度关注通胀风险。
就业	就业增长保持强劲，失业率维持低位。委员会力求实现充分就业。劳动力市场将保持强劲。	就业增长保持强劲，失业率维持低位。委员会力求实现充分就业。劳动力市场将保持强劲。	就业增长 <b>保持强劲</b> ，失业率维持低位。委员会力求实现充分就业。劳动力市场将保持强劲。	就业增长相较去年前段时间放缓但仍维持强劲，失业率维持低位。委员会力求实现充分就业。劳动力市场将保持强劲。

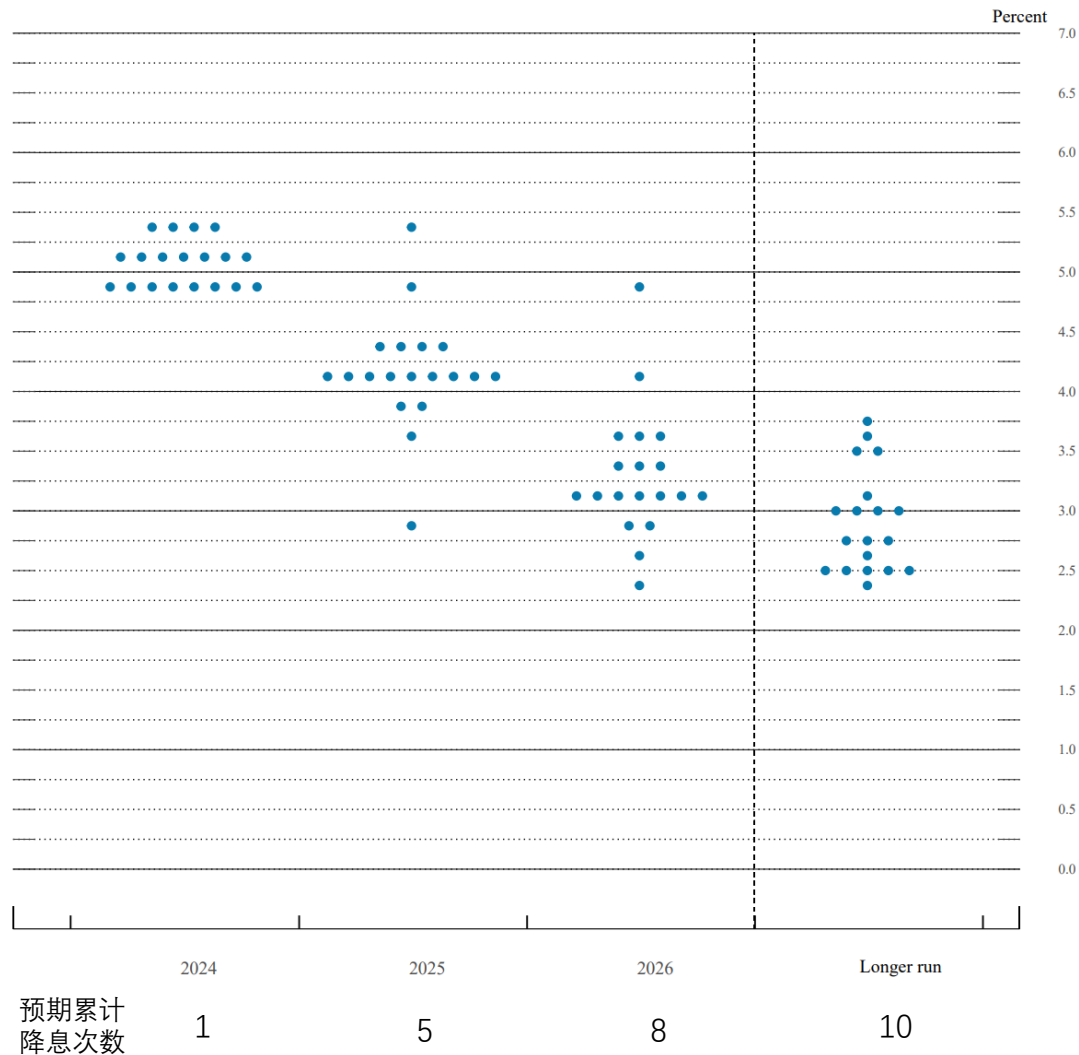


# 美联储近期议息决议情况

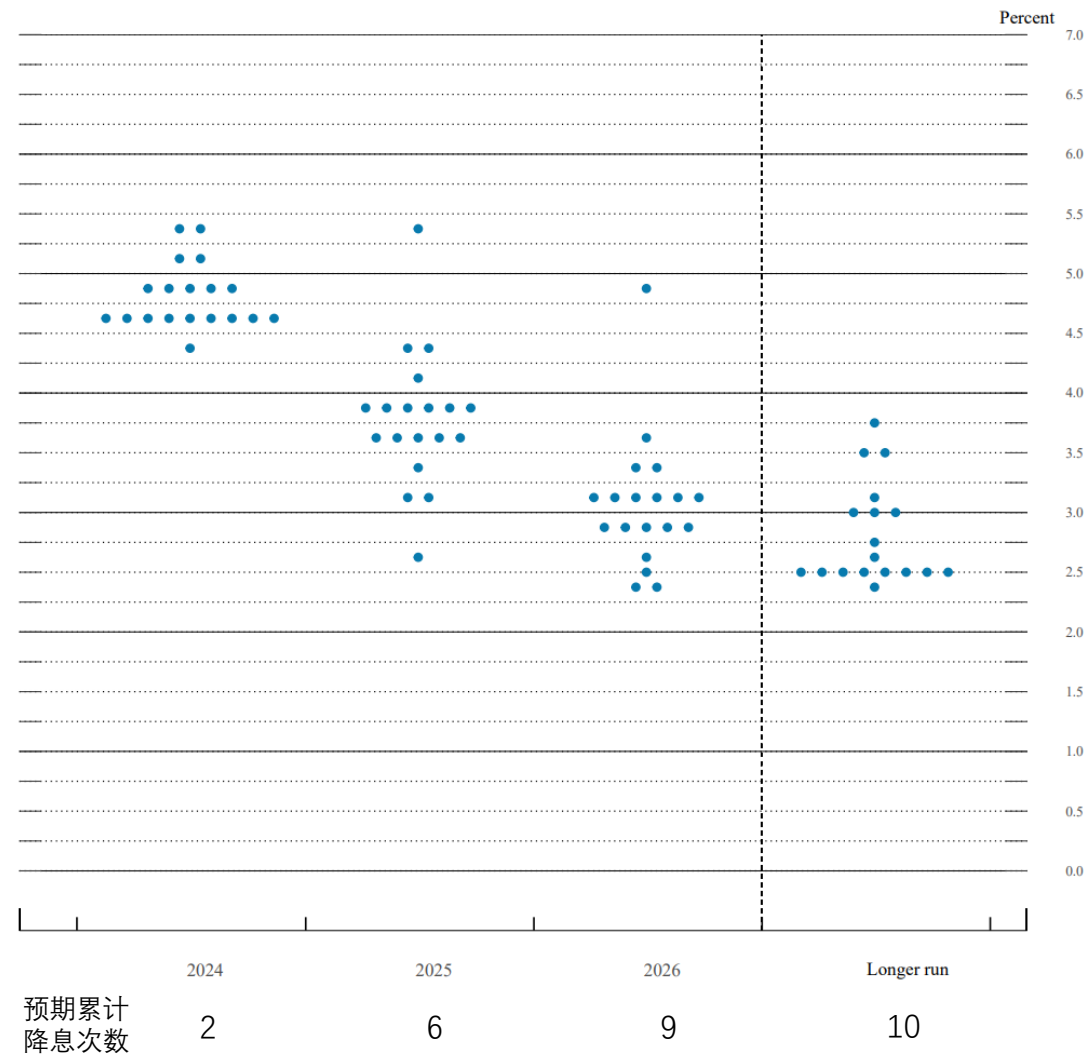
内容	2024年6月	2024年5月	2024年3月	2024年1月
货币政策	<p>维持联邦基金利率目标区间5.25%-5.50%不变，委员会将持续评估额外信息及其对货币政策的影响。在确定利率区间的任何调整时，将考虑最新数据、前景变化、风险平衡。预计在更有信心实现2%的通胀目标之前，不适合降低利率。继续减少国债和MBS持有量。</p>	<p>维持联邦基金利率目标区间5.25%-5.50%不变，委员会将持续评估额外信息及其对货币政策的影响。在确定利率区间的任何调整时，将考虑最新数据、前景变化、风险平衡。预计在更有信心实现2%的通胀目标之前，不适合降低利率。继续减少国债和MBS持有量。<b>6月开始，委员会将放慢缩表节奏，减持美国国债的速度从当前的600亿美元/月下降至250亿美元/月，机构债和MBS减持上限维持在350亿美元/月不变。</b></p>	<p>维持联邦基金利率目标区间5.25%-5.50%不变，委员会将持续评估额外信息及其对货币政策的影响。在确定利率区间的任何调整时，将考虑最新数据、前景变化、风险平衡。预计在更有信心实现2%的通胀目标之前，不适合降低利率。另外，根据此前公布的计划，继续减少国债和MBS持有量。</p>	<p>维持联邦基金利率目标区间5.25%-5.50%不变，委员会将持续评估额外信息及其对货币政策的影响。在确定利率区间的任何调整时，将考虑最新数据、前景变化、风险平衡。预计在更有信心实现2%的通胀目标之前，不适合降低利率。另外，根据此前公布的计划，继续减少国债和MBS持有量。</p>
后续展望	<p>在评估适当的货币政策立场时，委员会将继续关注后续公布的信息对经济前景的影响。若出现可能阻碍目标实现的风险，委员会准备酌情调整货币政策立场。委员会的评估会将广泛的信息纳入考量，包括公共卫生、劳动力市场状况、通胀压力与通胀预期，以及金融和国际形势的发展。</p>	<p>在评估适当的货币政策立场时，委员会将继续关注后续公布的信息对经济前景的影响。若出现可能阻碍目标实现的风险，委员会准备酌情调整货币政策立场。委员会的评估会将广泛的信息纳入考量，包括公共卫生、劳动力市场状况、通胀压力与通胀预期，以及金融和国际形势的发展。</p>	<p>在评估适当的货币政策立场时，委员会将继续关注后续公布的信息对经济前景的影响。若出现可能阻碍目标实现的风险，委员会准备酌情调整货币政策立场。委员会的评估会将广泛的信息纳入考量，包括公共卫生、劳动力市场状况、通胀压力与通胀预期，以及金融和国际形势的发展。</p>	<p>在评估适当的货币政策立场时，委员会将继续关注后续公布的信息对经济前景的影响。若出现可能阻碍目标实现的风险，委员会准备酌情调整货币政策立场。委员会的评估会将广泛的信息纳入考量，包括公共卫生、劳动力市场状况、通胀压力与通胀预期，以及金融和国际形势的发展。</p>

# 美联储6月利率预测点阵图：年内或仅降息一次

## 美联储6月利率预测点阵图



## 美联储3月利率预测点阵图

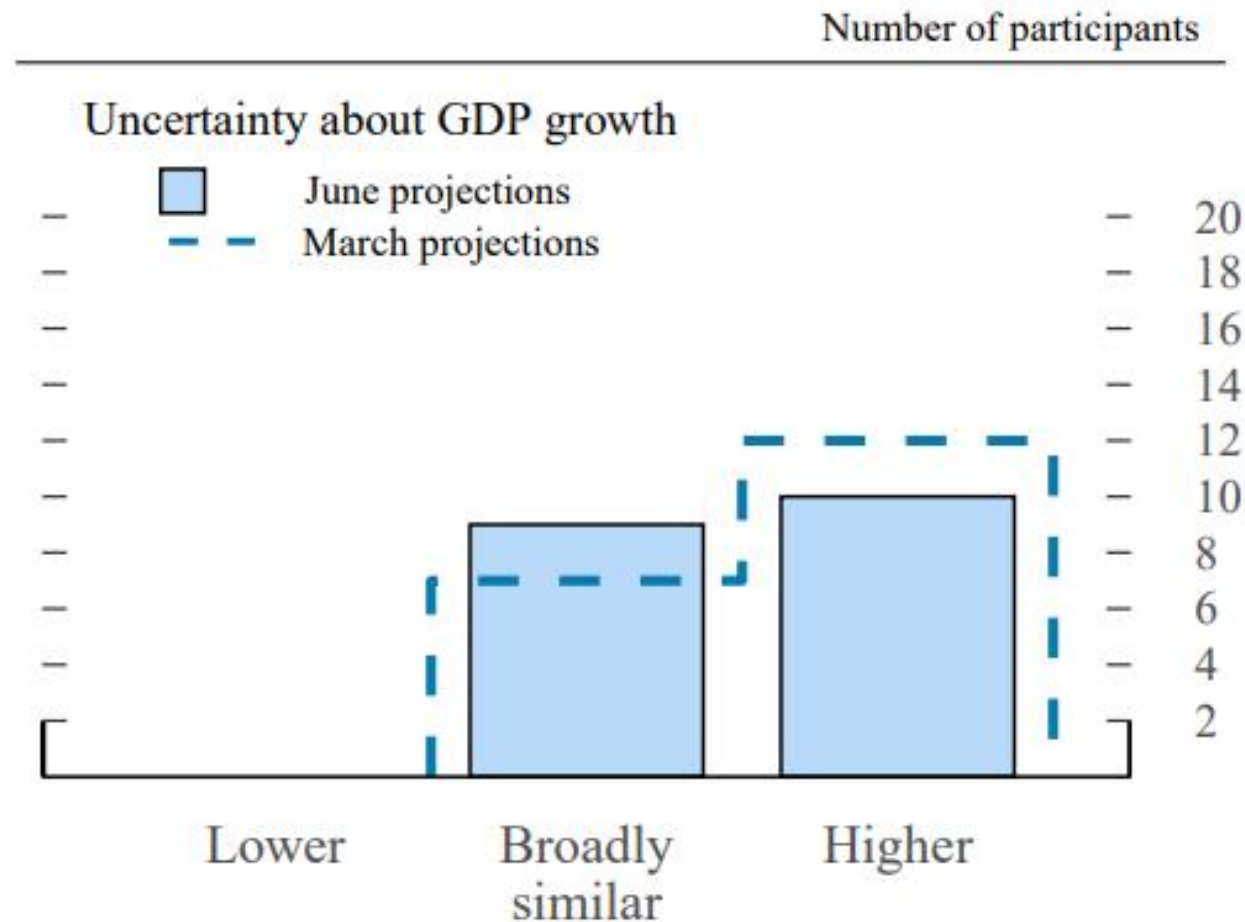


# 美联储维持年内经济增长预测不变，通胀预测上调

## 美联储6月经济预测

Variable	Median <sup>1</sup>			
	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8
March projection	2.1	2.0	2.0	1.8
Unemployment rate	4.0	4.2	4.1	4.2
March projection	4.0	4.1	4.0	4.1
PCE inflation	2.6↑	2.3	2.0	2.0
March projection	2.4↑	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	2.8↑	2.3	2.0	
March projection	2.6↑	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	5.1↑	4.1	3.1	2.8
March projection	4.6↑	3.9	3.1	2.6

## 美联储认为经济增长不确定性略微增大





# 美联储2024年票委：杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell, 美联储主席)

时间	内容	态度
6.13	<p>利率/货币政策方面：并未承诺进行特定的降息路径；政策制定者并未试图通过预测发出强烈信号；美联储现在没有信心放松政策，需要更多的信心以及更多的美好通胀数据，但不会明确说明需要多少才开始降息。整个利率路径很重要，不仅仅是第一次降息。首次降息将对经济产生重大影响。降息时机对经济来说是一个重要的决定。</p> <p>通胀方面：通胀已大幅缓解，但仍过高。美联储在通胀预期上实行了一种轻微的保守主义策略；关于降息的考验更多的是对通胀率向2%靠拢的信心；如果PCE通胀率在2.6%、2.7%，那是个好的水平。总体来看，通胀压力已经降低；工资增长仍超过可持续路径；工资不是通货膨胀的主要原因，但需要降低工资才能使整体通货膨胀率回到2%。周三的CPI数据是朝正确方向迈出的一步。但这仅仅是一次数据，不希望过于受此影响。</p> <p>就业方面：失业率仍然较低，但已有所放缓，这是一个重要的统计数据。随着劳动力市场进入更好的平衡状态，美联储看到劳动力市场逐渐降温。就业增长可能有些被过度解读，但仍然强劲。</p> <p>经济方面：美国经济已取得显著进步，近期指标显示经济增长仍以稳健速度扩张。美联储普遍预期今年GDP增速将低于去年水平。</p>	偏鹰
5.14	<p>美国经济表现非常好，预计GDP将继续以2%或更高的速度增长。家庭财务状况良好，消费者支出和企业投资强劲。</p> <p>不认为下一步行动可能是加息，更有可能将政策利率维持在现有水平。市场利率下降与其表现出来的滞后时间比预想的要长。从许多方面来看，政策利率是有限制性的。限制性政策可能需要比预期更长的时间才能发挥作用，以降低通胀。</p> <p>美国拥有非常强劲的劳动力市场。许多行业仍面临劳动力短缺，劳动力市场正在恢复更好的平衡，移民也在促进增长，劳动力市场现在与新冠疫情前一样紧张，企业仍然报告劳动力短缺。GDP受益于新劳动力的加入。</p> <p>第一季度美国通胀未见进一步进展，没有预期通胀之路会平坦，必须耐心等待政策发挥作用，通胀回落的信心低于之前。不确定通胀是否会持续，但将把通胀率降回2%。住房通胀一直有点令人困惑，当前租金上涨已经持续一段时间，但未在续租合同中体现；非住房服务的通胀可能是持续时间最长的。服务业通胀不需要降至2%。相信最终会实现目标。</p>	偏鸽





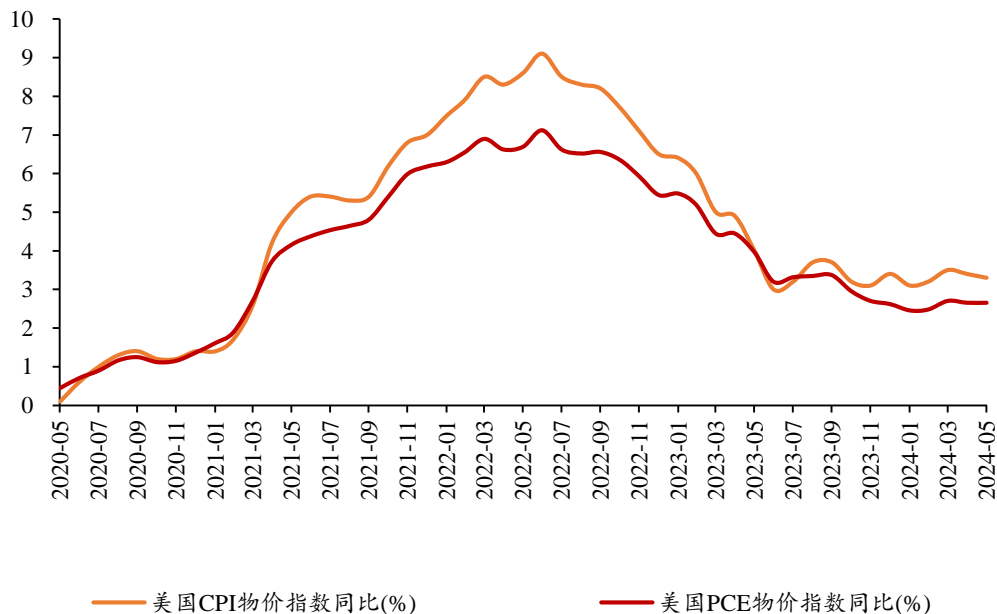
# 美联储2024年票委：杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell, 美联储主席)

时间	内容	态度
5.2	<p>利率/货币政策方面：对今年是否会降息没有太大的信心；承诺在适当的时间内保持具有限制性的政策立场；下一次政策利率调整不太可能是加息；如果通胀持续性更高且劳动力市场保持强劲，那么推迟降息可能是合适的；可以保持耐心，在接近降息决策时将会谨慎小心。</p> <p>通胀方面：通胀已明显放缓，但仍高于2%的目标；今年收到的通胀数据高于预期，尽管长期通胀预期保持稳定；实现2%通胀的可持续路径将需要更长时间；美联储对3%的通胀率不满意，将逐步将通胀率恢复到2%。到目前为止，今年的通胀数据并没有给美联储带来更大的信心；美联储坚持2%的通胀目标。</p> <p>就业方面：劳动力市场仍然相对紧张；只有劳动力市场出现相当大的问题，美联储才会降息；失业率上升必须具有实质性意义，美联储才会采取行动；美联储正努力使用工具，以保持劳动力市场和经济的强劲，同时可持续地降低通胀。</p> <p>经济方面：经济在实现双重目标方面取得了长足进展；紧缩立场对通胀和经济施加了下行压力；由于移民，美国经济潜在产出出现“显著增加”。</p> <p>金融市场方面：减缓量化紧缩的步伐并不意味着资产负债表收缩速度会比预期更慢；减缓缩表步伐并非政策宽松；减缓缩表步伐的决策将降低货币市场压力的可能性，将确保进程平稳过渡；新兴市场这次在应对政策分歧方面表现得相当不错。</p>	偏鸽
4.17	<p>最近的通胀数据表明，央行可能需要更长的时间才能获得降息所需的信心。美国的经济表现“相当强劲”；最近的数据显示今年通胀进展不足。劳动力市场仍然非常强劲，尽管持续强劲，劳动力市场正在朝着更好的平衡方向发展。</p> <p>据估计，3月份12个月核心PCE通胀几乎没有变化；美联储去年采取谨慎态度，以避免对（通胀）下降做出过度反应；最近的数据并未增强美联储的信心。</p> <p>限制性政策需要进一步的时间发挥作用；对通胀信心的恢复可能需要更长时间；让政策进一步发挥作用是合适的。上个季度的强劲通胀给今年晚些时候美联储是否能够降息以及何时降息带来了新的不确定性；如果高通胀持续下去，美联储可以维持目前的利率，只要这是有必要的。</p> <p>美联储已经从去年年初的银行压力中吸取了教训；现在自信地说吸取疫情教训还为时过早。</p> <p>当前情况并非由过热需求驱动的标准通胀案例；美联储知道，决定能够影响到全球范围内许许多多的国家；美联储会努力保持高度透明和可预测性。</p>	偏鹰

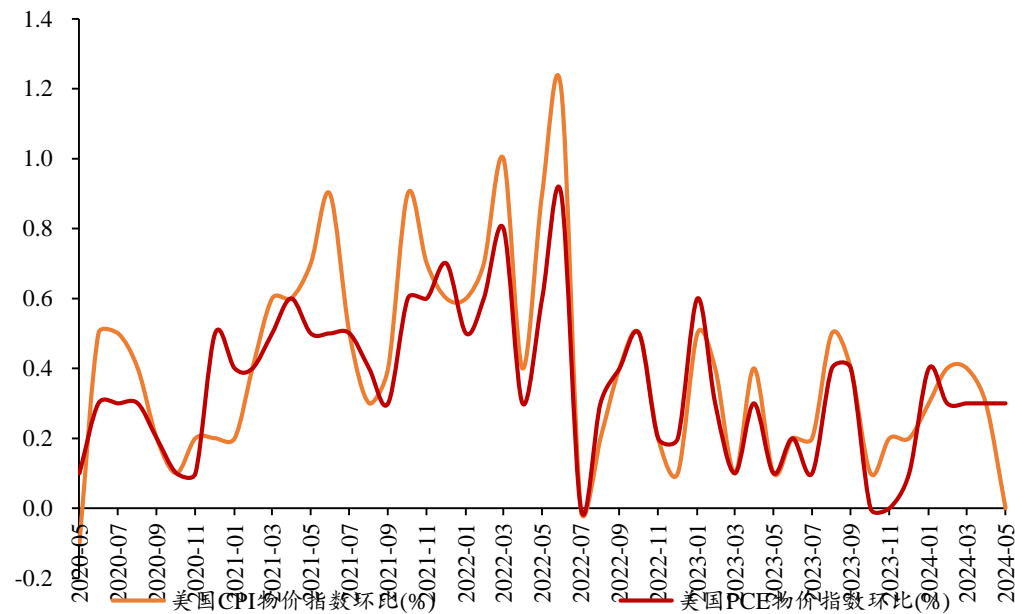
## 美国5月CPI、PPI通胀低于预期

- ✓ 美国5月CPI同比增3.3%，低于预期和前值的3.4%，为近两年来的最低水平；5月CPI环比持平，为2022年7月以来最低。5月核心CPI同比增3.4%，低于预期的3.5%及前值的3.6%，为三年多以来的最低水平；核心CPI环比增0.2%，略低于预期的0.3%。
- ✓ 美国5月PPI同比增2.2%，低于预期的2.5%，前值2.2%；5月PPI环比下降0.2%，为2023年10月以来新低，预期增0.1%，前值增0.5%；5月美国核心PPI同比增2.3%，略低于预期的2.4%和前值2.5%；核心PPI环比保持不变，预期为上涨0.3%。

### 美国CPI、PCE物价指数同比



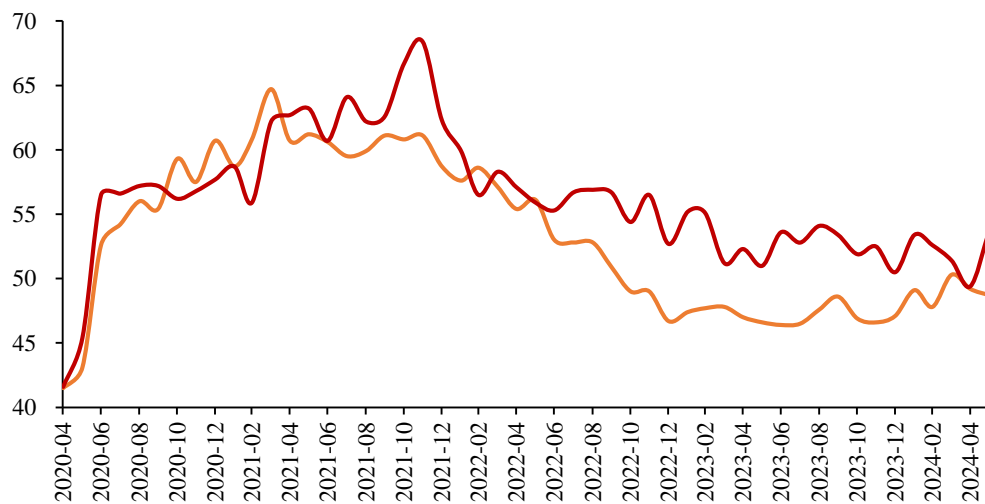
### 美国CPI、PCE物价指数环比



# 美国5月制造业经济景气度加速下行

- 美国5月ISM制造业指数下降至48.7，录得三个月以来新低，低于预期的49.6和4月前值49.2。
- 分项而言，新订单指数录得45.4，较上月下降3.7个百分点，创两年以来单月最大跌幅；新出口订单指数上升1.9个百分点至50.6；生产指数下降1.1个百分点至50.2；物价指数下降3.9个百分点至57.0，生产材料价格压力高位回落；就业分项指数上升2.5个百分点至48.6，制造业就业回暖；库存指数微跌0.3个百分点至47.9，客户库存指数上升0.5个百分点至48.3，去库进程较为缓慢。

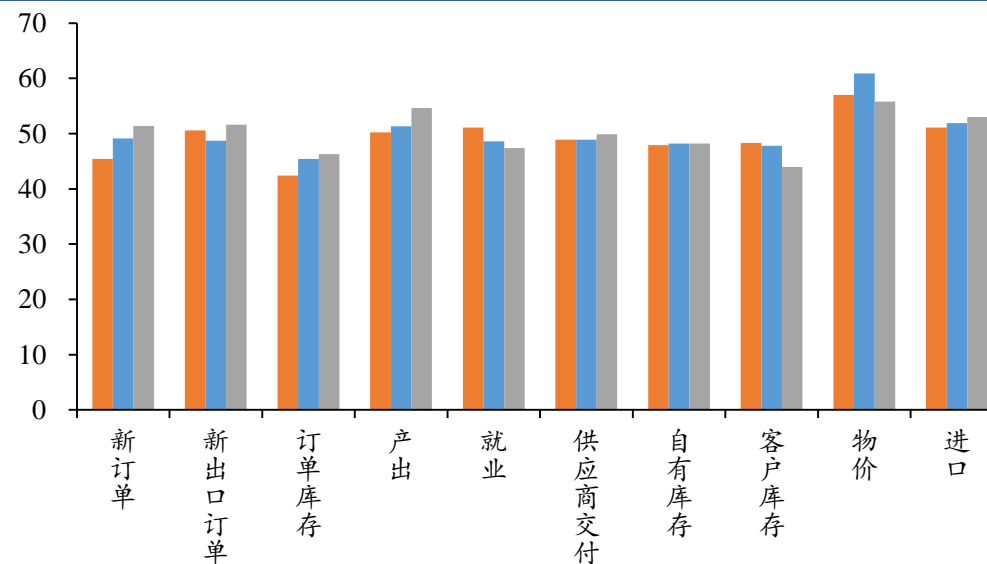
### 美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

### 美国ISM制造业PMI分项

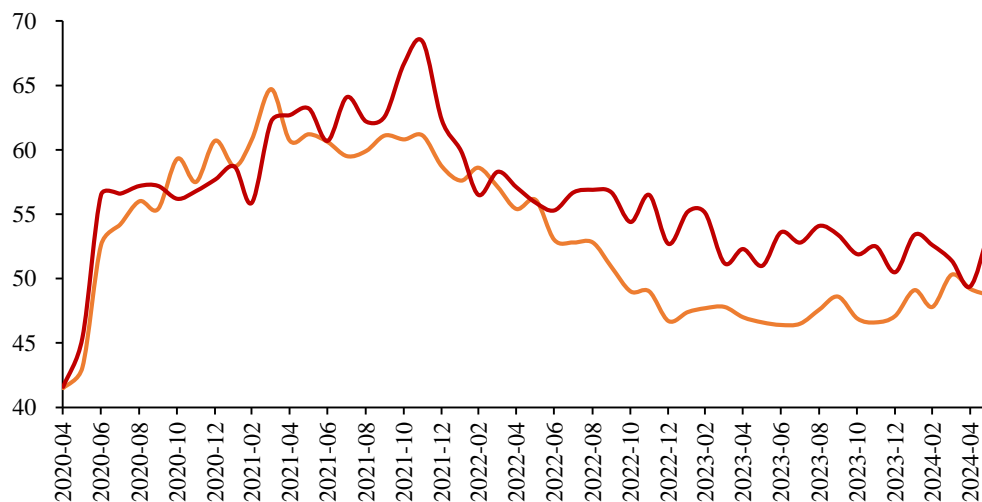


■ 2024-05 ■ 2024-04 ■ 2024-03

## 美国5月ISM非制造业景气度大幅好于预期

- 美国5月ISM非制造业PMI上涨至53.8，大幅好于预期的51和4月前值49.4，上升至扩张区间，录得去年年初以来最大单月涨幅。
- 分项而言，商业活动指数上升10.3个百分点至61.2，服务业经济活动大幅回暖；就业指数上升1.2个百分点至47.1，仍维持收缩；新订单指数上升1.9个百分点至54.1；价格指数下降1.1个百分点至58.1，通胀压力仍处于较高水平；订单库存指数下降1.6个百分点至52.1、库存景气指数下降5.2个百分点至57.7，库存略微去库，仍处于过高水平；供应商交货指数上升4.2个百分点至52.7，交货速度减慢。

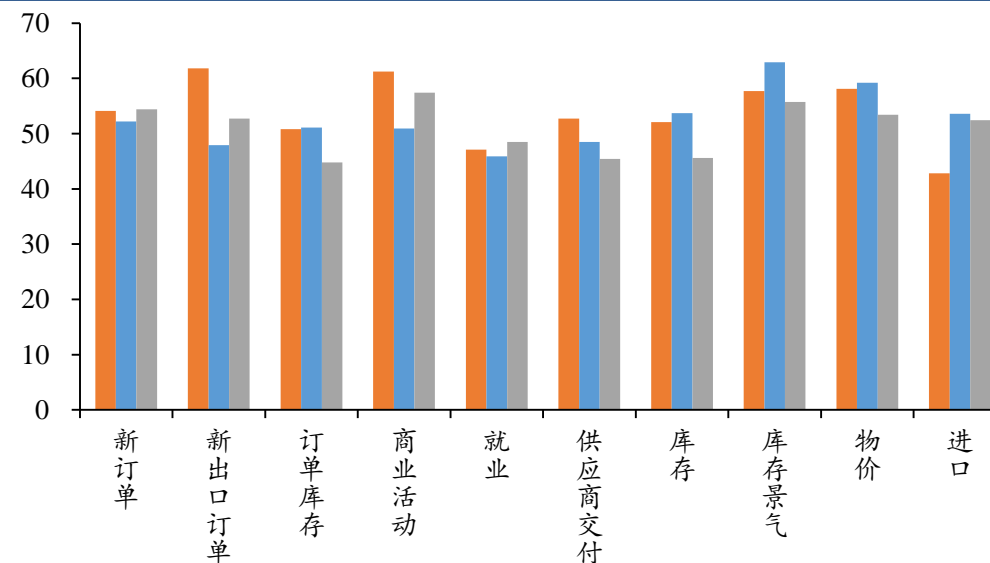
### 美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

### 美国ISM非制造业PMI分项



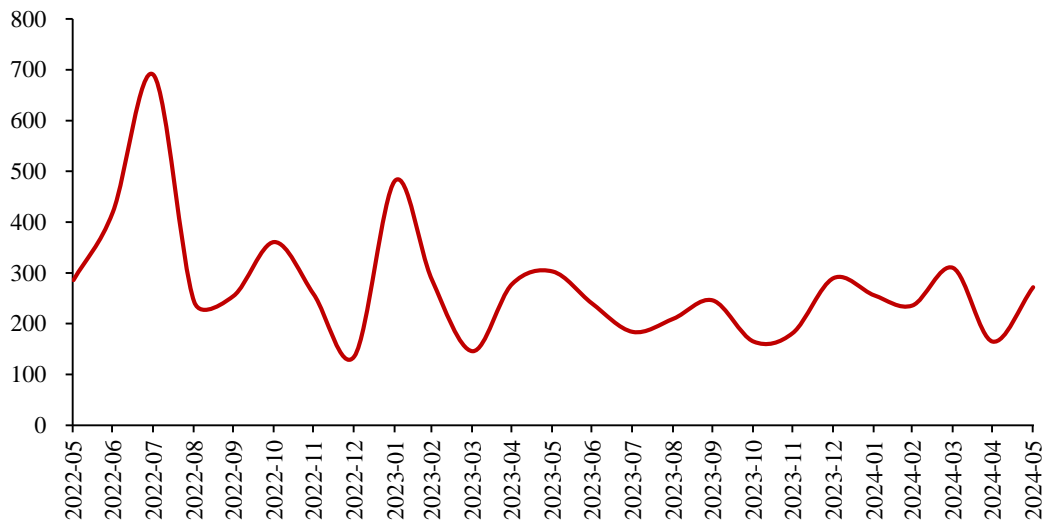
■ 2024-05 ■ 2024-04 ■ 2024-03



## 美国5月非农数据高于预期

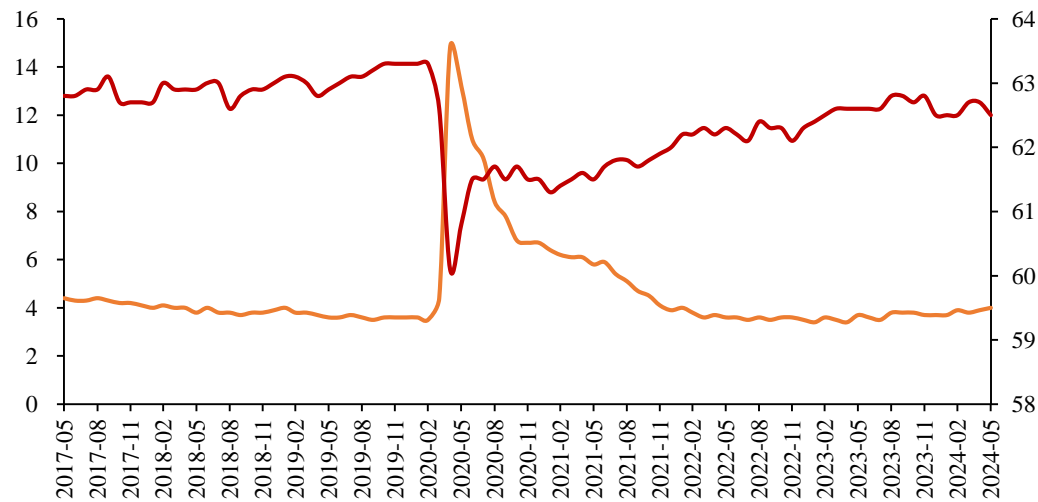
- ✓ 美国5月新增非农就业人数录得增27.2万人，较上月而言上升10.7万人，高于此前预期。
- ✓ 分项而言，5月新增非农就业主要受教育和保健服务、政府部门、休闲和酒店业所拉动。教育和保健服务5月新增就业8.6万人，前值10.6万人；政府部门5月新增就业4.3万人，前值0.7万人；休闲和酒店业5月新增就业4.2万人，前值1.2万人。
- ✓ 美国失业率增4%，较上月而言上行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.5%，较上月而言下行0.2个百分点。
- ✓ 美国非农私营平均时薪为34.91美元，时薪增速同比回升至增4.1%；环比回升至增0.4%。

### 美国新增非农就业人数



— 美国新增非农就业人数(千人)

### 美国失业率、劳动参与率



— 美国失业率(%)

— 美国劳动参与率(%,右轴)

# 第三部分 美元指数、 利率及汇率



# 美元指数上涨、美十债收益率下跌

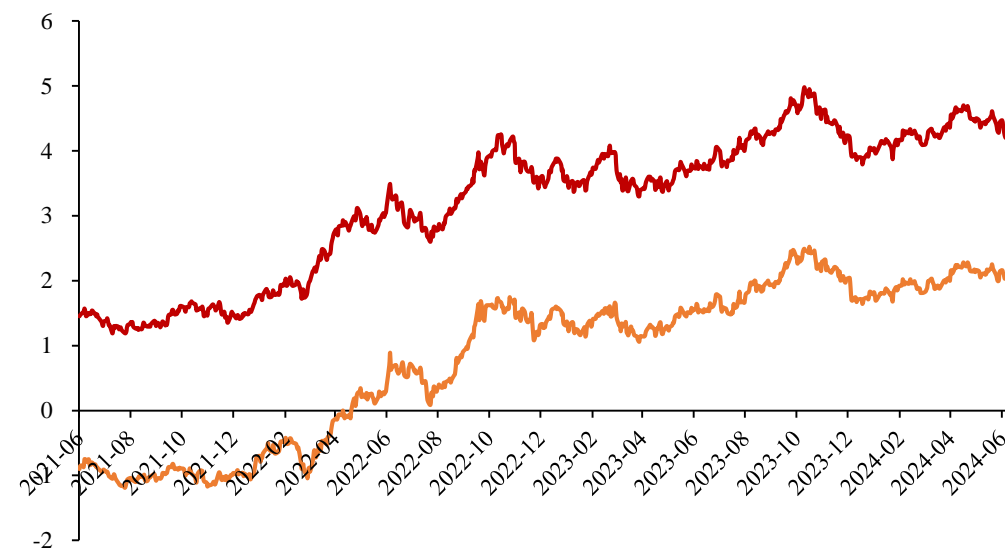
截至6月14日，美元指数录得105.5271，周环比上涨0.56%。截至6月14日，美十债收益率录得4.2%，周环比下跌23bp。截至6月14日，美十债TIPS收益率录得2.03%，周环比下跌10bp。

## 美元指数



美元指数

## 美十债收益率、美十债实际收益率 (TIPS)



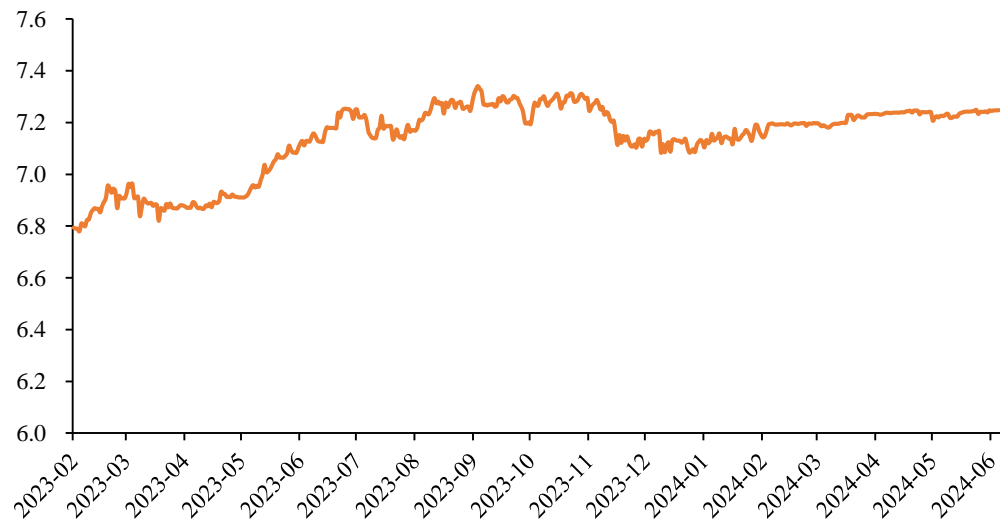
10年期美债收益率(%)

10年期美债TIPS收益率(%)

# 人民币汇率略微走弱，美债10Y-3M利差倒挂幅度走阔

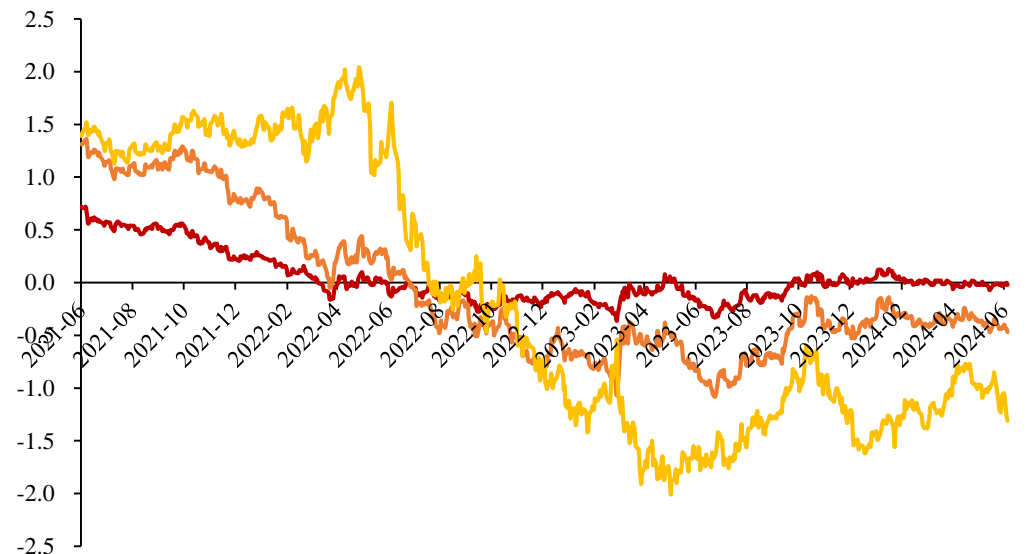
- 周内人民币汇率走弱，截至6月14日，美元兑人民币汇率录得7.25，周环比调贬0.01%。截至6月14日，美债10Y-5Y利差录得-0.02%，倒挂幅度周环比收窄1bp。截至6月14日，美债10Y-2Y利差录得-0.47%，倒挂幅度周环比走阔3bp。截至6月14日，美债10Y-3M利差录得-1.31%，倒挂幅度周环比走阔22bp。

## 人民币兑美元汇率



— 美元兑人民币汇率

## 美国国债长短利差



— 10Y-5Y美债利差(%)

— 10Y-2Y美债利差(%)

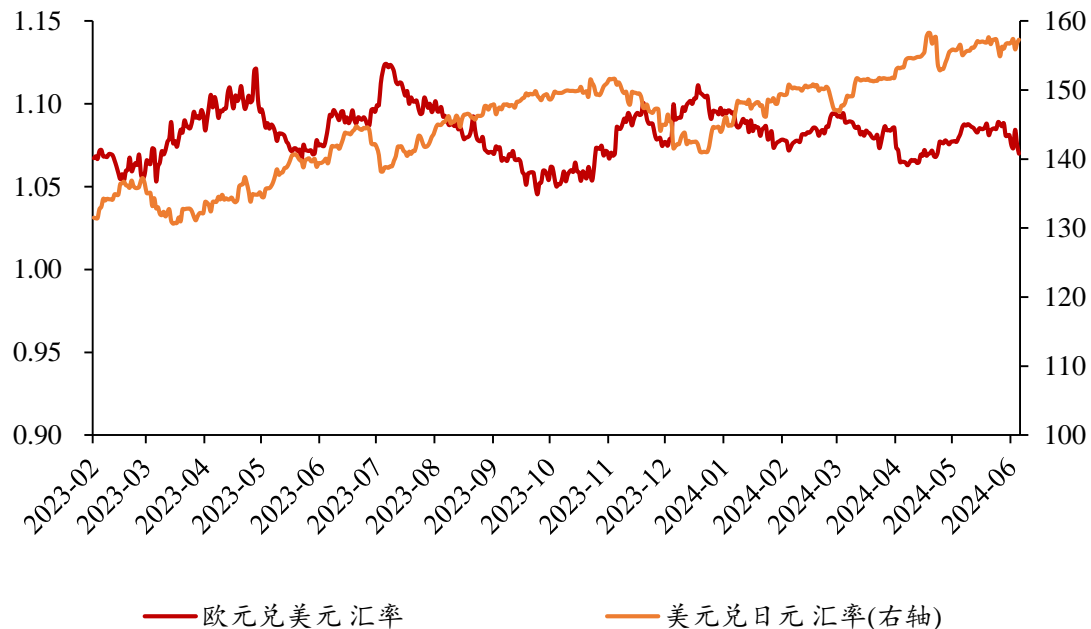
— 10Y-3M美债利差(%)



## 美欧十债利差周环比收窄，欧元、日元汇率走弱

- 截至6月14日，美欧十债利差录得1.2527%，周环比收窄23bp。截至6月14日，欧元兑美元汇率录得1.0699，周环比调贬1.03%。截至6月14日，美元兑日元汇率录得157.27，周环比调贬0.36%。

### 欧元兑美元、美元兑日元汇率



### 美欧十债利差



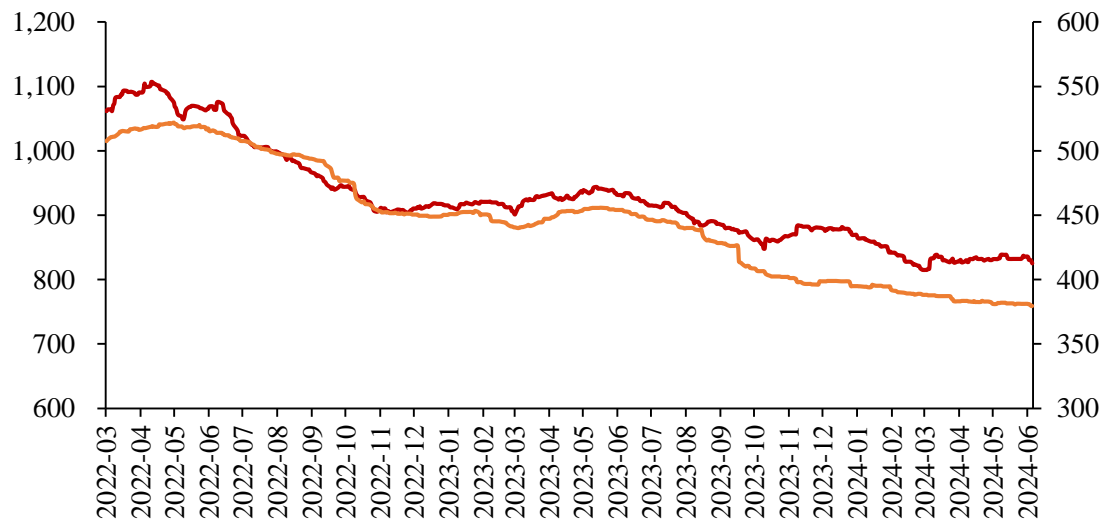
# 第四部分 贵金属 市场资金面



# 白银ETF持仓正向流入

✓ 截至6月14日，SPDR黄金ETF持仓825.31吨，周内流出10.36吨；SLV白银ETF持仓13390.23吨，周内流入291.24吨。

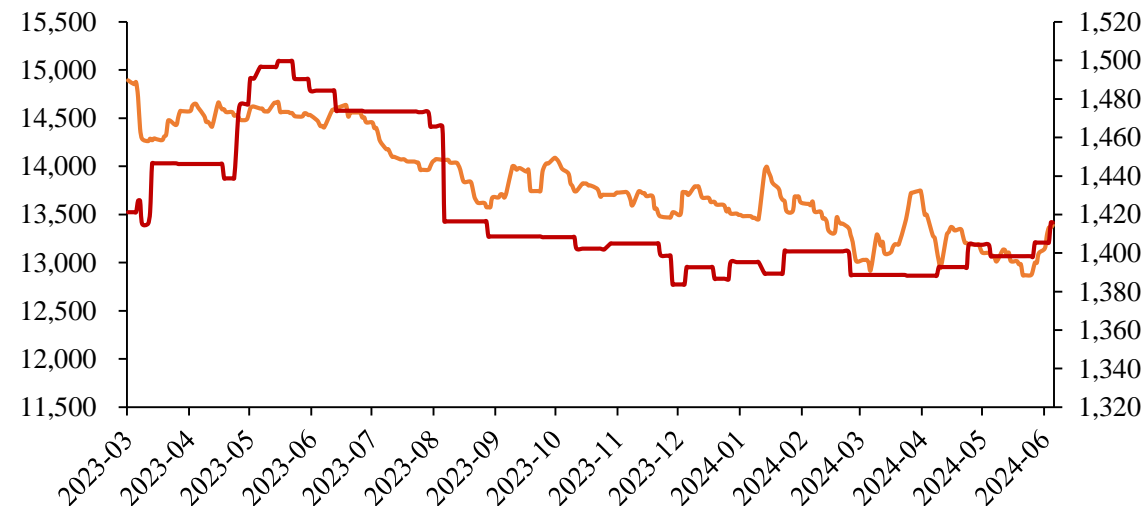
## 黄金ETF持仓



— SPDR黄金ETF持仓(吨)

— iShares黄金ETF持仓(吨,右轴)

## 白银ETF持仓



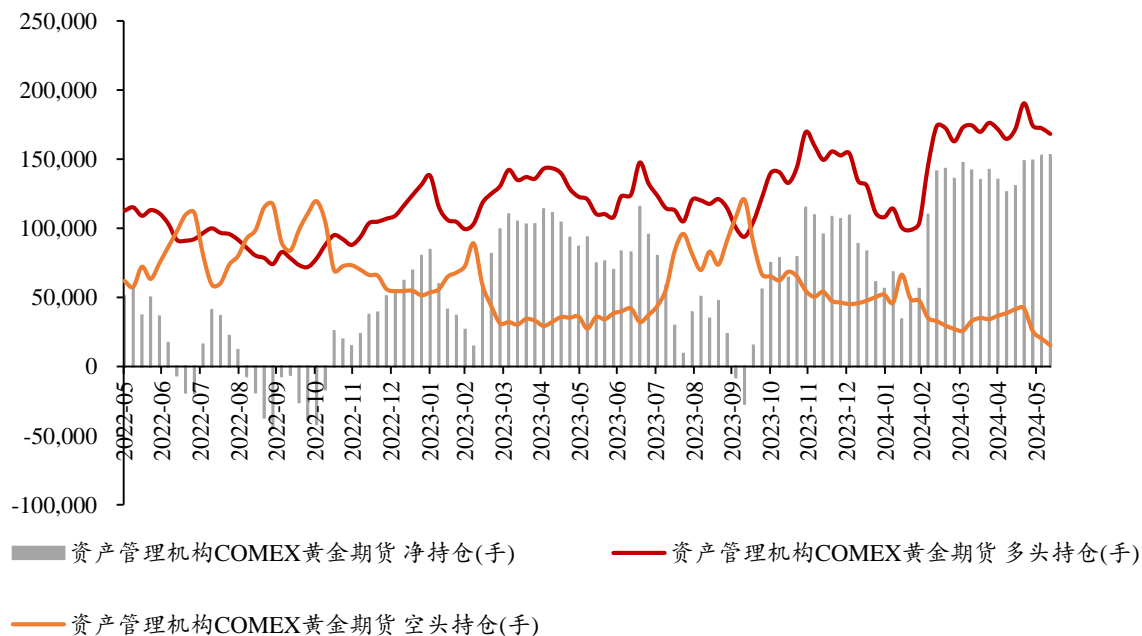
— SLV白银ETF持仓(吨)

— SIVR白银ETF持仓(吨,右轴)

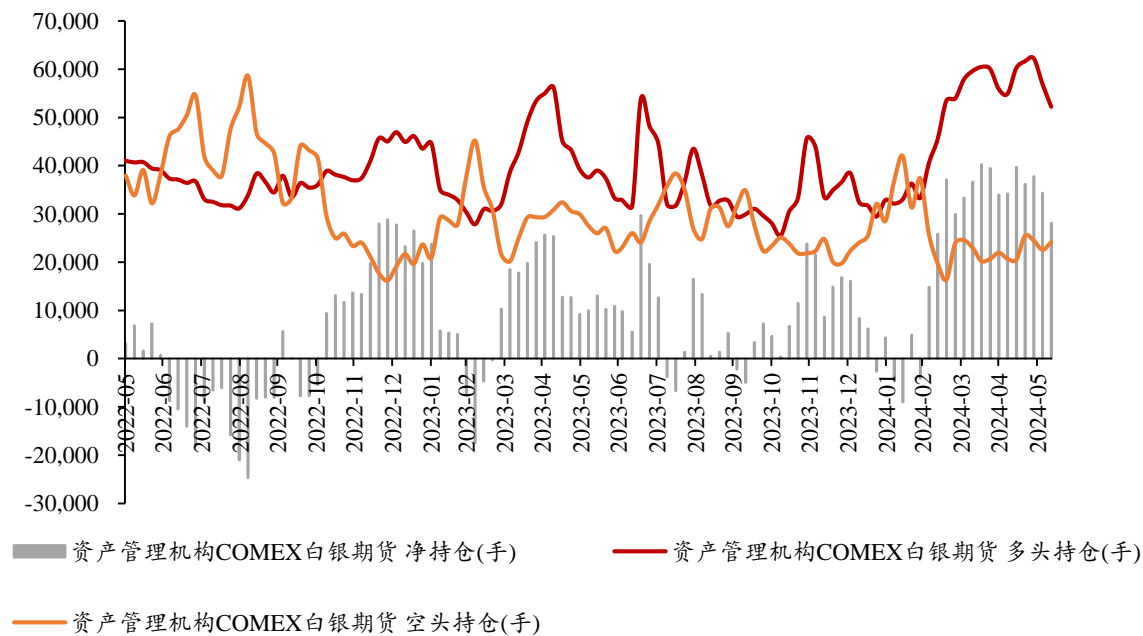
## 后续关注美国通胀及经济表现，中长期维持偏多思路

- ✓ 截至6月11日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加666手至152965手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少6271手至28060手。美联储本次会议增量信息较少，点阵图略微下调降息预期，但未对市场预期产生较大影响，目前海外市场仍定价年内2次降息，后续仍需持续跟踪美国通胀及经济表现，期价短线或窄幅震荡。中长期角度而言，美联储今年以内大概率仍将启动降息，美元指数及美债收益率或偏弱震荡，利率下行的环境中贵金属作为零息资产的配置价值上升，建议贵金属中长期维持偏多思路，回调至均线支撑附近可轻仓试多。

### COMEX黄金非商多空持仓



### COMEX白银非商多空持仓



# 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！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：汤树彬 F03087862 Z0019545 邮箱:tang.shubin@gzf2010.com.cn



# 广州期货主要业务单元联系方式

<p><b>上海分公司</b></p> <p>联系电话：021- 68905325</p> <p>办公地址：上海市自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室</p>	<p><b>杭州城星路营业部</b></p> <p>联系电话：0571-89809624</p> <p>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</p>	<p><b>上海陆家嘴营业部</b></p> <p>联系电话：021-50568018</p> <p>办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201- 1202室</p>	<p><b>广东金融高新区分公司</b></p> <p>联系电话：0757-88772666</p> <p>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</p>
<p><b>深圳营业部</b></p> <p>联系电话：0755-83533302</p> <p>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</p>	<p><b>佛山分公司</b></p> <p>联系电话：0757-83607028</p> <p>办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室</p>	<p><b>东莞营业部</b></p> <p>联系电话：0769-22900598</p> <p>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</p>	<p><b>清远营业部</b></p> <p>联系电话：0763-3808515</p> <p>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</p>
<p><b>肇庆营业部</b></p> <p>联系电话：0758-2270761</p> <p>办公地址：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</p>	<p><b>北京分公司</b></p> <p>联系电话：010-63360528</p> <p>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</p>	<p><b>湖北分公司</b></p> <p>联系电话：027-59219121</p> <p>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</p>	<p><b>郑州营业部</b></p> <p>联系电话：0371-86533821</p> <p>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</p>
<p><b>青岛分公司</b></p> <p>联系电话：0532-88910060</p> <p>办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室</p>	<p><b>四川分公司</b></p> <p>联系电话：028-83279757</p> <p>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</p>	<p><b>机构业务部</b></p> <p>联系电话：020-22836158</p> <p>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</p>	<p><b>机构事业一部</b></p> <p>联系电话：020-22836155</p> <p>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</p>
<p><b>机构事业二部</b></p> <p>联系电话：020-22836182</p> <p>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</p>	<p><b>机构事业三部</b></p> <p>联系电话：020-22836185</p> <p>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</p>	<p><b>机构事业四部</b></p> <p>联系电话：020-22836187</p> <p>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</p>	<p><b>广期资本管理（上海）有限公司</b></p> <p>联系电话：021-50390172</p> <p>办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室</p>

# 欢迎交流！



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼，北塔30楼

网址：[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)