

研究报告

专题报告 宏观

4.29 政治局会议点评：目标不弃稳预期

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

2022年4月29日中共中央政治局召开会议，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》。

本次会议指出“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”，结合4月PMI数据可看到经济“三重压力”有增无减。

会议特别提及“努力实现全年经济社会发展预期目标”并提出“三稳新挑战”，即“稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战”。目标不放弃是为避免打击市场稳增长信心，但会议并未强化“5.5%”，为5.5%预留了一定的“商量空间”。

对于市场之所关切，会议明确强调了“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，防疫、经济、发展要统筹兼顾，加速构建新发展格局是大方向。1) 疫情防控坚持动态清零，是由我国基本国情所决定的，也是我国对“以人为本”传统理念的诠释。同时还要“高效统筹疫情防控和经济社会发展”，努力用最小的成本取得最大的防疫成果。2) 加大宏观政策调节力度，既定政策加快落实，增量政策抓紧谋划。增量工具大概率以财政政策刺激为主，货币政策辅以流动性支持。后续货币政策重点或是通过各类结构化的货币政策工具精准滴灌，实现宽信用。财政政策一方面按照既定方案，实施大规模的减税降费政策；另一方面，通过专项债重点支持基建投资，全面加强基础设施建设。3) 全力扩内需，先投资，后消费。新一轮基建稳增长呼之欲出，传统与新型消费齐发力，线上与线下消费相融合。4) 坚持房住不炒，继续因城施策，化解债务风险，后续LPR仍存在单边下调可能。5) 平台经济积极表态，定调或从反垄断转向发挥平台积极作用、推动平台良性发展的阶段。6) 稳步推进资本市场改革，给予资本市场稳预期空间。

股指：本次会议再次强化市场信心，稳定预期，夯实底部。市场有望迎来阶段性反弹机会，对于反转机会，还需保留一份耐心。

国债：本次会议未调整经济增长目标，长端利率下行空间有限客观存在，但经济复苏难以一蹴而就，央行还将继续维持流动性宽松环境呵护实体经济，尤其在随后4月经济、金融数据发布时间段，短期债市仍有支撑。

汇率：本次会议无疑提振市场对经济基本面的信心，稳住外贸外资基本盘的要求亦有助于阶段性缓解人民币贬值压力。中期人民币汇率仍有望保持在合理区间稳定运行。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

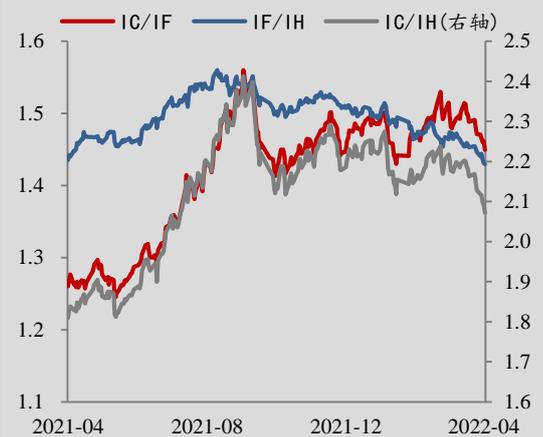
邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

联系人 陈蕾

期货从业资格：F03088273

邮箱：chen.lei5@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

- 20220426 《广州期货-点评报告-外汇市场-央行调降金融机构外汇存款准备金率解读》
- 20220418 《广州期货-宏观-专题报告-“克制”的降准该如何理解？》
- 20220315 《广州期货-专题报告-从基本面看股债如何演绎？兼评2月金融数据》
- 20220307 《广州期货-专题报告-政府工作报告点评兼对各品种影响逻辑》
- 20211216 《广州期货-专题报告-海外宏观-Taper如期加速，国内期货品种影响几何？》
- 20220127 《广州期货-专题报告-海外宏观-美联储1月FOMC决议对期市影响几何？》
- 2021.12.12 《广州期货-专题报告-宏观-中央经济工作会议点评》

目录

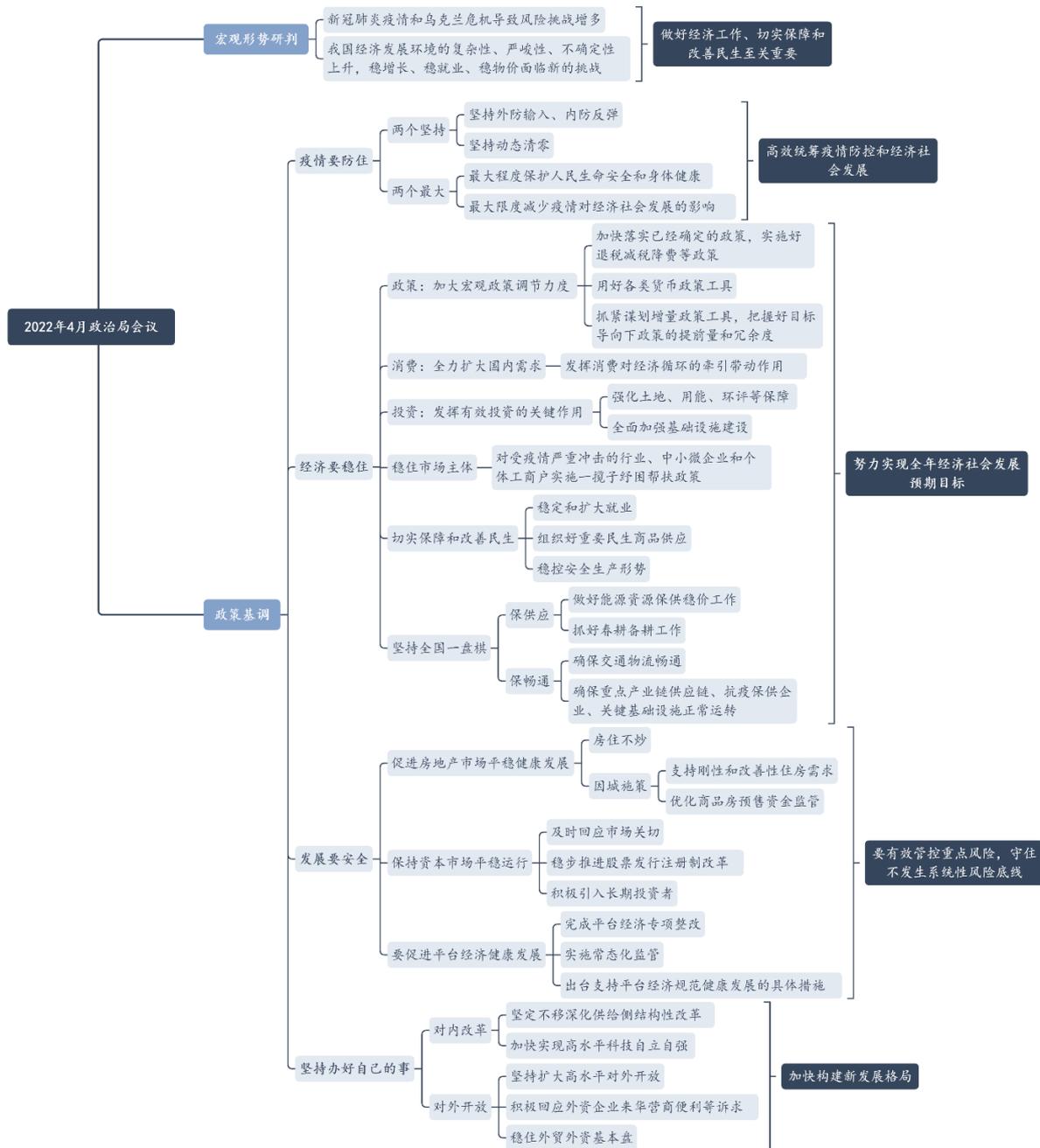
一、 从政治局会议看当前宏观形势	1
(一) “三重压力”有增无减	2
(二) 目标不弃，但不强化	3
二、 会议回应市场关切	4
(一) 动态清零，高效统筹	4
(二) 既定政策加快落实，增量政策抓紧谋划	5
(三) 全力扩内需，先投资，后消费	6
(四) 守住不发生系统性风险底线	7
三、 后市展望	8
免责声明	9
研究中心简介	9
广州期货业务单元一览	10

一、从政治局会议看当前宏观形势

2022年4月29日中共中央政治局召开会议，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。

自今年3月以来，全球经济形势超预期变化，国内疫情反弹，即便有政策前置刺激，但“宽货币-宽信用”路径传导不畅，稳增长成效不及预期，宏观经济下行压力日益凸显，市场信心极度脆弱。如此背景下，本次会议可谓市场期盼已久，会议通稿亦是一反晚间公布常态，罕见地选择在中午公布，体现出政策层面对市场的呵护之心。

图表 1：2022 年 4 月政治局会议重点内容提要



数据来源：Wind 广州期货研究中心

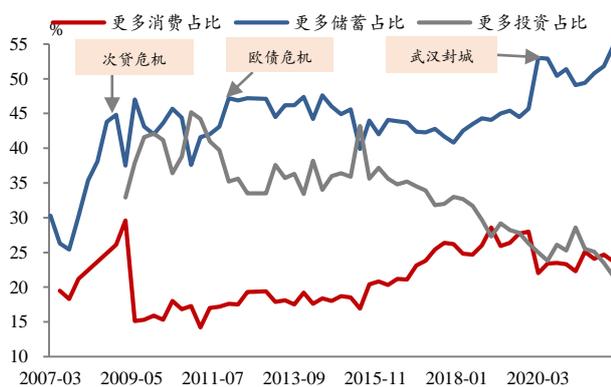
（一）“三重压力”有增无减

本次会议仍以“百年变局”与“世纪疫情”概括当前宏观经济形势，虽未明确提及经济“三重压力”，但从“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”这一表述中可以看出“三重压力”有增无减，4月PMI数据亦反映出经济下行压力有所增加。

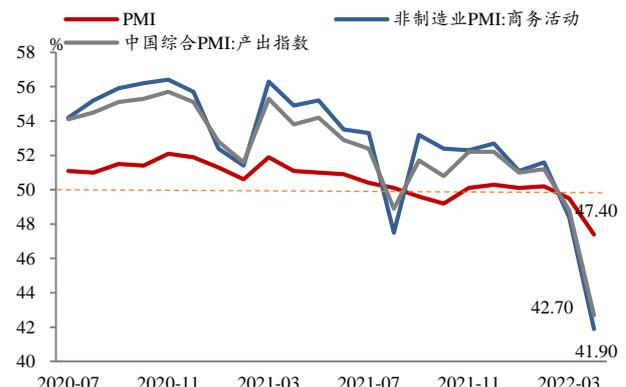
1. 需求转弱：内需难提振，外需遭弱化

疫情对经济的影响进一步加深并加快显现，制造业、服务业PMI指数均有较大幅度回落。疫情冲击下，消费、房地产销售进行“二次探底”。
1) 消费：除防疫限制引发的场景缺失拖累消费外，居民就业受损叠加中小企业经营困难导致居民可支配收入下滑，储蓄意愿大幅提升，对居民的消费能力和意愿产生抑制。
2) 房地产：自2022年年初以来，各地因城施策，但商品房成交持续走弱，政策放宽似乎并未给地产销售端带来实质性改善。一方面既有疫情、政策力度等短期因素影响；另一方面也与居民购房意愿及购房能力有关。
3) 出口：国内疫情多点散发冲击各地生产、出口活动，与此同时，海外与中国的疫情防控差异出现逆转，海外供应链恢复，出口订单外流，叠加外需放缓使得中国出口增速出现弱化迹象，这也是近期人民币汇率快速贬值的原因之一。

图表 2：居民储蓄意愿达历史最高，挤压消费投资

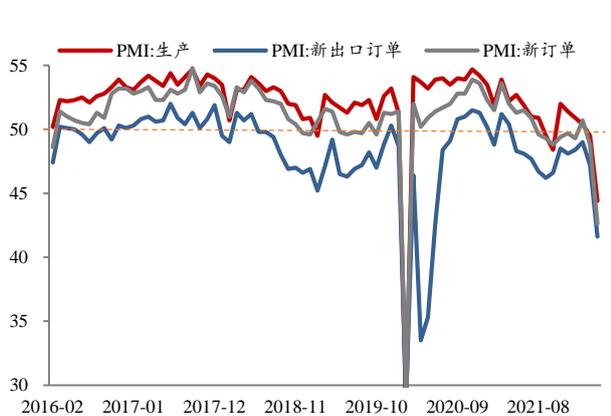


图表 3：制造业、服务业均有较大幅度回落

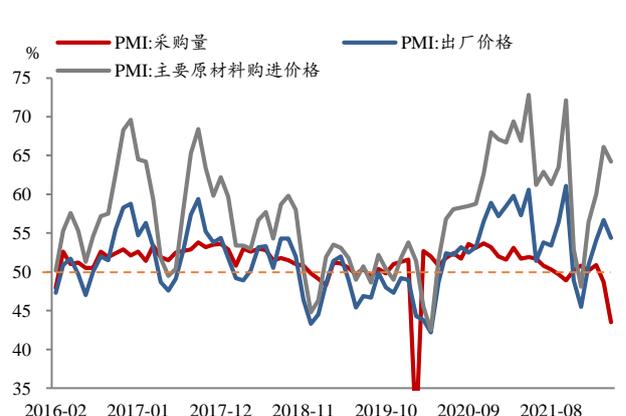


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 4：制造业供需格局持续走弱



图表 5：原材料价格高位波动并明显高于出厂价



数据来源：Wind 广州期货研究中心

2. 供给冲击：“一波尚缓，一波又起”

去年下半年，供给冲击内在矛盾在于能耗双控要求下，地方政府“一刀切”造成的供应链冲击；外在矛盾则是大国博弈背景下，中国产业链面临的“卡脖子”困境。去年中央经济工作会议对双碳政策进行纠偏并强调能源“保供稳价”后，内在矛盾逐渐得以缓解。但俄乌战争的爆发再次推升大宗商品价格，制造业成本端高企。新一轮疫情点多、面广、频发的特点更是造成部分地区停工停产，物流运输不畅，产成品库存明显上升，4月产成品库存 PMI 指数升至 50.3%，创 2012 年以来的新高，供给端压力不降反升。

3. 预期转弱：稳增长举措并未扭转预期转弱

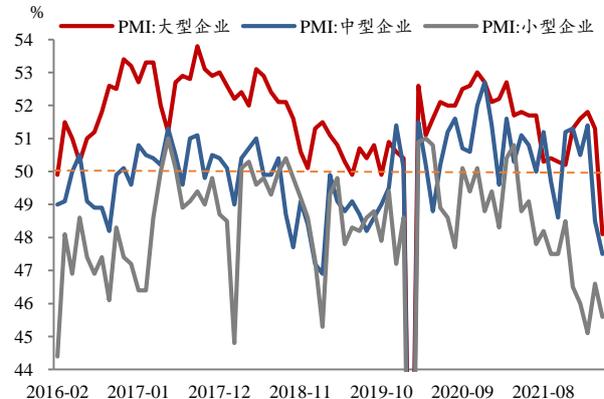
主体层面，从 4 月 PMI 数据来看，经济生产动能延续大幅回落，企业家未来经营活动预期趋于悲观。大中小型企业 PMI 皆落于荣枯线之下，小型企业 PMI 更是连续 12 月低于荣枯线。对小型企业来说，在当前供需双弱格局下可谓毫无竞争力可言，生存预期受到极大质疑。对大型企业来说，发展预期将受到意识形态的考量。一方面大国博弈影响其海外经营活动，俄乌冲突则加剧国际形势不稳定性；另一方面，国内行业监管政策亦存不确定性。

资本市场层面，一系列稳增长政策陆续落地实施但迟未见成效，疫情冲击更是波及“高成长”行业。受制于海外流动性加速收紧，市场此前宽松预期的接连落空/不及预期，信心急转直下，引发金融市场剧烈波动，股、汇、商品市场一度联动下行。

图表 6：经济生产动能延续大幅回落



图表 7：大中小型企业 PMI 皆落于荣枯线之下



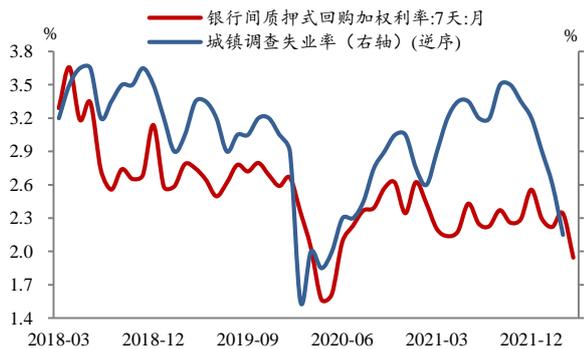
数据来源：Wind 广州期货研究中心

（二）目标不弃，但不强化

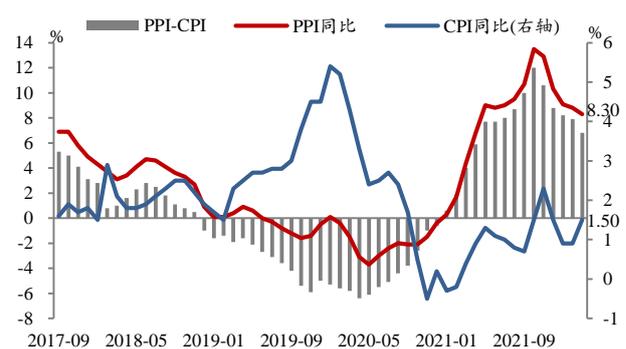
在新一轮疫情冲击和复杂多变的国际形势之下，今年经济下行压力不亚于 2020 年，但全年力争实现的稳增长目标没有发生变化。会议特别提及“努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”，预期目标的不放弃主要是为避免打击市场稳增长信心，基本打消市场对经济增长目标下调的担忧。况且距目标提出不足两月，今年稳增长推进尚未过半。会议并未强化“5.5%”这一数字，“努力”二词与两会中“左右”的提法也为 5.5% 预留了一定的“商量空间”，这是当局对严峻形势的实事求是。

与此同时，会议提出“三稳新挑战”，即“稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战”。这三者之间，紧密联系，相互支撑。将稳增长置于前列，可以说只有坚持稳增长，保持经济的平稳运行，才能实现稳就业、稳物价。就业是经济的底线，同时牵扯到社会稳定。当下保就业主体的中小企业面临极大的生存困境，城镇调查失业率一路攀升。2022年高校毕业生预计首超1000万人，一面是最难就业年，一面是失业潮，严峻的就业形势凸显了稳就业的必要性。俄乌冲突引发强烈的供给冲击担忧，国内面临一定的输入型通胀压力。此前央行在提及后续货币政策实施时，物价走势是其综合考虑因素之一，因此保持合理的通胀水平能为宽松政策留有实施空间。

图表 8: DR007 与失业率存在较为密切的关系



图表 9: PPI-CPI 剪刀差缩窄



数据来源: Wind 广州期货研究中心

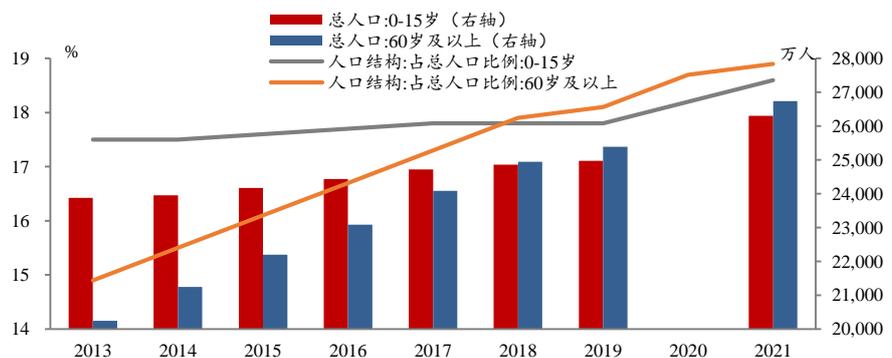
二、会议回应市场关切

稳增长的决心意味着政策层面将全力以赴。对于市场之所关切，会议明确强调了“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，针对新的挑战及时提出了应对措施并指引了未来发展方向，防疫、经济、发展要统筹兼顾，疫情防控是当务之急，促基建、促消费、稳地产、稳出口或是实现稳增长的途径，加速构建新发展格局是大方向。

(一) 动态清零，高效统筹

关于“共存”还是“清零”之争，会议以“两个坚持、两个最大”清晰的表明此次防疫方针的抉择，“坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，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”。

图表10: 我国老龄化趋势明显，少儿人口比重近年有所提升



数据来源: Wind 广州期货研究中心

Omicron 具备高传染性+高隐匿性+低致死率的特点,截至 4 月 27 日,我国加强针疫苗接种人数为 7.49 亿人,接种率仅为 53%,尤其以老人、小孩接种率低,免疫屏障薄弱。一旦放开,感染激增,易产生医疗资源挤兑现象,同时人口基数之大难免使得死亡绝对人口数量高企,或造成社会性恐慌。因此,动态清零是由我国基本国情所决定的,也是我国对“以人为本”传统理念的诠释。

会议在实现动态清零的基础上提出了更高的要求,即“高效统筹疫情防控和经济社会发展”。从此前各地城市疫情演变对比发现,更早介入、更严管控似乎对疫情峰值及其持续时间的压降效果更明显。若要实现“高效”,减轻对经济的影响,一是要强化动态清零意识,提高疫苗加强针接种率,强化人群免疫屏障,尽量做到风险外溢最小化;二是防疫工作要做到果断、科学、精准、灵活,在切断传播链条的同时要保物流、保供应链,努力用最小的成本取得最大的防疫成果。

(二) 既定政策加快落实, 增量政策抓紧谋划

会议指出,要加大宏观政策调节力度,扎实稳住经济。一是,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。二是,要抓紧谋划增量政策工具,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。

加大宏观政策调节力度主要从两方面入手,一是既定政策加快落实,如退税减税降费等;二是,增量工具抓紧谋划。关于货币政策的表述,会议仅用到“用好各类货币政策工具”这一表述。自去年四季度至今,货币政策靠前发力,降低了社会综合融资成本,在宽信用总量上取得一定成效,但预期转弱导致宽信用在结构上不尽如人意。如今货币政策面临海外流动性加速收紧,输入型通胀等多重因素制约,我们认为增量工具大概率以财政政策刺激为主,货币政策辅以流动性支持。政策实施要以目标导向,至少做到补足疫情冲击损失和财力缺失,要求把握好不确定性下的提前量和冗余度,为后续政策实施打开了想象空间。

针对受疫情严重冲击的市场主体,会议要求“实施一揽子纾困帮扶政策”,进一步考虑到当前市场流动性已处于合理充裕水平,后续货币政策重点可能并不完全是全面降息降准,而是通过各类结构化的货币政策工具精准滴灌,实现宽信用。

财政政策一方面按照既定方案,实施大规模的减税降费政策;另一方面,通过专项债重点支持基建投资,全面加强基础设施建设。

图表11: 历次稳增长阶段货币政策梳理

第一轮稳增长 (2011-2012)	2011 年 Q4	全面降准 50bp, 停止上调基准利率, 暂停 3 年期央票发行, 将 1 年期央票适度下调
	2012 年 Q1	全面降准 50bp
	2012 年 Q2-Q3	5 月全面降准 50bp; 6 月、7 月两次降息
第二轮稳增长 (2014-2016)	2014 年 Q2	两次定向降准
	2014 年 Q3	创设 MLF 工具; 降低正回购利率
	2014 年 Q4	非对称下调存贷款基准利率; 创设 PSL 工具
	2015 年 Q1	调降逆回购利率; 全面降息, 1 年期基准利率下调 25bp; 全面降准+定向降准
	2015 年 Q2	调降逆回购利率; 全面降准+定向降准; 两次下调基准利率各 75bp
2015 年 Q3	全面降准+定向降准; 两次下调基准利率各 50bp	

	2015 年 Q4	下调 MLF 利率与 SLF 利率
	2016 年	两次全面降准，两次下调 MLF 利率
第三轮稳增长 (2018-2020)	2018 年 Q2	两次定向降准，增加支农支小再贷款额度，下调支小再贷款利率
	2018 年 Q3-Q4	定向降准、创设 TMLF 工具
	2019 年 Q1	全面降准 100bp
	2019 年 Q2	增加再贷款额度，加大再贷款投放
	2019 年 Q3	全面降准 50bp
	2019 年 Q4	全面下调逆回购、MLF、SLF 等利率；设立专项扶贫再贷款
	2020 年 Q1	调降 MLF 利率+全面降准
	第四轮稳增长 (2021-2022)	2021Q3
2021Q4		全面降准 50bp；非对称下调 LPR（1 年期）；下调支农、支小再贷款利率 25bp；推出碳减排支持工具；2000 亿元支持煤炭清洁高效利用转向再贷款
2022Q1		全面下调逆回购、MLF、LPR（非对称）等利率
2022Q2		央行上缴 1.13 万亿结存利润、全面降准 25bp、2000 亿元科技创新再贷款、400 亿（试点额度）养老再贷款（尚未下达）

数据来源：Wind 广州期货研究中心

（三）全力扩内需，先投资，后消费

会议要求，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。要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。

疫情冲击下，促消费见效相对较慢；出口如今面临一定程度的弱化，加之去年的高基数，促出口难度较大，作用有限，稳出口更为合适。因此，短期促投资抓基建见效快，中期发挥消费对经济循环的牵引带动作用。

1. 基建：新一轮基建稳增长呼之欲出

结合央行对于宏观政策描述，后续财政政策或仍以基建为抓手。关于基建投资，4 月 26 日中央财经委员会第十一次会议强调“全面加强基础设施建设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”，从会议精神看，“适度超前开展基础设施投资”已是中期的一个稳定导向，不仅仅是为实现今年稳增长的短期抓手，基建投资有望能持续维持一个中高增速。

2. 消费：传统与新型消费齐发力，线上与线下消费相融合

传统消费主要以发放消费券及定向补贴等，但“居民消费、政府买单”这样的模式“治标不治本”，较难扭转居民低迷的消费意愿，同时还消耗了一定的财政资源。

在传统消费刺激效果不佳的情况下，从各地政府工作报告来看，大多转以传统与新型消费齐发力，线上与线下消费相融合这一角度入手。首店经济、首发经济、平台经济、共享经济、夜经济等是各地工作报告中的热词新词，数字消费、信息消费也被多次提到。如此一来，开拓新的消费渠道，释放被压制的消费需求，同时激发消费活力，改善收入及就业预期，提振短期消费需求见效或更快。此外，下沉消费市场也是各地扩内需的重点领域，大力发展乡村电子商务、冷链物流等基础建设将改善中长期供给，当然，疫情得到有效控制及有效促进居民收入仍是关键。随着疫情得

到有效管控、政策效应逐步显现，正常经济秩序将快速恢复，消费也将逐步回升，消费长期向好的基本面没有改变。

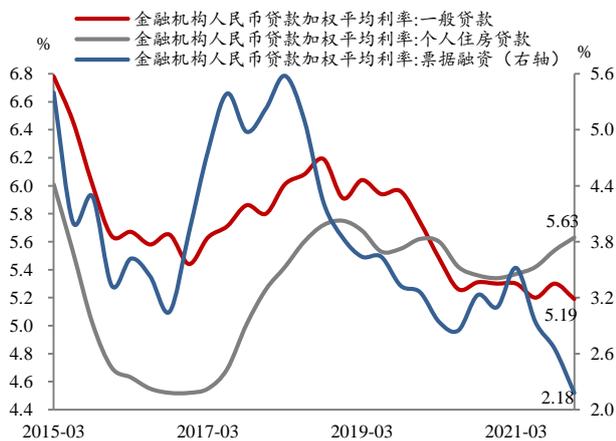
(四) 守住不发生系统性风险底线

1. 房地产：坚持房住不炒，继续因城施策，化解债务风险

无论是从稳增长角度还是从防风险角度来说，稳地产都是关键一环。会议坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。去年底中央经济工作会议提出“因城施策促进房地产业良性循环和健康发展”，本次会议则更为明确的“支持各地从当地实际出发完善房地产政策”，并将“满足合理住房需求”改为“支持刚性和改善性住房需求”，**释放对当前各地方地产放松举措支持的信号**，如降低首付比例和贷款利率、取消限购限售等。

会议首次在中央层面提及对商品房预售资金监管的优化，这意味着前期对商品房预售资金的监管政策将得到明显纠偏，部分商品房预售资金得到释放后将有助于缓解地产企业的资金压力，化解重点房企债务问题将后续地产政策重心之一。

图表 12：贷款加权平均利率走势分化



图表 13：商品房销售与房贷利率相关性较强



数据来源：Wind 广州期货研究中心

会议针对地产供给端及销售端层面均给予了明确表态，预期下半年各地地产政策放松力度会越来越大，范围越来越广，直至地产需求出现较为明显的回升。

此外，我国过去几年对于房地产调控较为严格，截至 2021 年末个人住房贷款利率高于一般贷款利率近 50bp。此前的降准、银行自主下调存款利率等均有助于降低银行负债成本，后续 LPR 仍存在单边下调可能。

2. 平台经济：积极表态，未提无序扩张

会议强调，要促进平台经济健康发展，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**。此前央行 23 条举措中也提出“引导平台企业依法合规开展普惠金融业务，最大化惠企利民”。

本次会议未提无序扩张，并提到“完成”平台经济专项整改，透露出平台经济治理已取得明显成效，整改或已接近尾声并即将进入常态化监管的信号。当下互联网平台吸引大量就业人口，此后对平台经济的定调或从反垄断转向发挥平台积极作用、推动平台良性发展的阶段。

3. 资本市场：及时回应市场关切，保证平稳运行

会议强调，要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

去年底中央经济工作会议提出“全面实行股票发行注册制”，整体表述与3.16金融委会议说法一脉相承，稳步推进资本市场改革，给予资本市场稳预期空间。

三、后市展望

股指：在内外冲击下，市场信心不足是导致今年A股下跌的主要原因，同时引发的负反馈风险加剧市场下滑速度。自3.16金稳会后，本次会议再次强化市场信心，稳定市场预期，夯实市场底部。站在当前时点，大跌之后市场情绪边际修复，政策密集出台，疫情初步拐点显现，5月美联储加息预期反映较为充分，待加息缩表落地后，短期扰动或有所弱化，市场有望迎来阶段性反弹机会。对于反转机会，还需保留一份耐心：1) 关注美联储收紧节奏，谨防美国经济加速收紧带来的流动性风险；2) 关注稳增长、稳预期政策的落实及成效；3) 关注疫情防控进展；4) 关注中共二十大会议召开。

国债：本次会议未调整经济增长目标，或使得长端利率下行空间有限客观存在，但经济复苏难以一蹴而就，4月PMI加速收缩，经济大概率继续探底。此次会议为宽松政策实施留有一定想象空间，央行还将继续维持流动性宽松环境呵护实体经济，尤其在随后4月经济、金融数据发布时间段，短期债市仍有支撑。

汇率：近期人民币出现快速贬值，主要来自经济基本面、市场供求和国际汇市的共同影响。一是，当前中美经济周期、货币政策背离，疫情冲击下，国内经济下行压力加大，海外投资者对于中国经济的预期有所弱化；二是，国内疫情扩散给经济带来新的下行压力同时弱化了出口预期对人民币汇率的支撑；三是，美联储鹰派声音“甚嚣尘上”，美债利率陡然走高，美元指数突破100，人民币汇率“补跌”。本次会议无疑提振市场对经济基本面的信心，稳住外贸外资基本盘的要求亦有助于阶段性缓解人民币贬值压力。中期人民币汇率仍有望保持在合理区间稳定运行，1) 随着国内疫情缓解，美国经济见顶回落，中美经济基本面差距将有所收敛；2) 2020年以来，贸易顺差积累、外汇存款走高，境内外汇缓冲垫比较充裕。3) 央行汇率政策工具箱的使用。

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) 22836116

金属研究部：(020) 22836117

化工能源研究部：(020) 22836104

创新研究部：(020) 22836114

农产品研究部：(020) 22836105

综合部：(020) 22836112

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0225房、17层03房自编A	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			