

研究报告

专题报告：贵金属

9月议息会议前瞻：通胀压力下美联储将何去何从？

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

9月加息75个基点是大概率事件，而市场亦存在更为激进的预期。当前而言美国加息周期或已处于中后期阶段，9月议息会议上大概率加息75个基点，将联邦基金目标利率水平提升至300-325BPS。根据CME FedWatch模型最新数据，美联储9月加息75个基点的概率为84.0%，加息100个基点的概率为16.0%。此外，数据显示美联储11、12月议息会议将联邦基金利率提升至375-400BPS、425-450BPS水平的概率分别高达61.2%和48.3%。若11月议息会议上联邦基金目标利率提升至3.75%，则从加息节奏及幅度上都远超2018年末上一轮加息尾声时的最高水平。可见，从目前的情况来看，美联储后续加息节奏仍然显得较为鹰派。

逻辑观点：

(1) 美国通胀表现，尤其是扣除能源和食品的核心通胀继续超预期上行，展现了较强的韧性，后续美国通胀问题仍将较为棘手。一方面，尽管经济景气度有所下滑，但仍然位于荣枯线上方，即经济基本面仍然在增长，就业市场表现紧俏。另一方面，非农时薪增速同比仍然维持高涨，工资-通胀螺旋或仍将支撑通胀维持高位。

(2) 近期数据表现来看，美国经济整体也存在走弱的迹象。不过，当前保持在增长区间内的经济景气度以及就业市场较为紧俏的表现仍未对美联储后续的加息操作形成掣肘。随着疫情防控放开后美国民众消费向疫情前的水平和节奏回归，逐渐复苏回补的服务消费或仍将对美国经济运行提供一定的支撑作用。

(3) 目前市场认为美联储在2023年一季度将结束加息，原因在于，一方面市场似乎认为加息将造成美国经济基本面快速滑向衰退；另一方面，美联储的独立地位并不意味着其与政治完全脱钩，美国中期选举结束后，美国政府或将督促美联储转向“保经济”。当前的问题仍然在于，美国的核心通胀韧性似乎超出市场的预期，四季度若美国经济基本面进一步走弱，美联储可能将面临美国70年代的滞胀困境。这一次鲍威尔将做何选择是本次议息会议上市场关注的重点。本次议息会议的重点或仍然在于向市场传达美联储加息抑制通胀的坚定信念。若美联储继续如市场所预期的加息75个基点，且释放出应对经济衰退的信号，则我们倾向于认为市场或解读为短期利空落地，美股、美债以及大宗商品等类别资产或均迎来短期一定程度的反弹。若美联储为了应对通胀而超预期加息100个基点，市场或因如此激进的加息节奏产生一定程度上的恐慌反应，而这或令市场对全球经济加速衰退的担忧有所升温，此情形下权益、债券、大宗商品等大类资产价格或将受到冲击。

风险因素：全球金融市场出现流动性问题。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

邮箱：li.dai@gzf2010.com.cn

联系人 汤树彬

期货从业资格：F03087862

邮箱：tang.shubin@gzf2010.com.cn

沪金期货主力合约价格（元/克）



相关报告

广州期货-一周集萃-贵金属-市场加息预期升温，金价或偏弱运行-20220918

广州期货-月度博览-贵金属-美联储主席表态偏鹰，贵金属价格或偏弱运行-202209

广州期货-专题报告-衰退周期内大类资产表现如何-20220709

目录

一、 9月大概率加息 75bp，市场仍存更激进预期.....	1
二、 持续加息应对通胀或为美联储首要目标.....	1
（一）维持韧性的通胀仍令美联储较为棘手.....	2
（二）当前美国经济距离衰退或还有一定距离.....	3
三、 美联储或持续向市场传达加息抑制通胀的坚定信念.....	4
免责声明.....	6
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	7

一、9月大概率加息75bp，市场仍存更激进的预期

当前而言美国加息周期或已处于中后期阶段，9月议息会议上大概率加息75个基点，将联邦基金目标利率水平提升至300-325BPS。根据CME FedWatch模型最新数据，由外盘联邦利率期货价格反推的加息概率显示，美联储9月加息75个基点的概率为84.0%，加息100个基点的概率为16.0%。此外，数据显示美联储11、12月议息会议将联邦基金利率提升至375-400BPS、425-450BPS水平的概率分别高达61.2%和48.3%。若11月议息会议上联邦基金目标利率提升至3.75%，则从加息节奏及幅度上都远超2018年末上一轮加息尾声时的最高水平。可见，从目前的情况来看，美联储后续加息节奏仍然显得较为鹰派。

图表 1：美联储年内 FOMC 议息声明一览

内容	2022年7月	6月	5月	3月	1月	
通胀	通胀维持高企，反映疫情导致的供需失衡、 粮食和能源 价格上涨以及更广泛的价格压力。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。	通胀维持高企，反映疫情导致的供需失衡、能源价格上涨以及更广泛的价格压力。 疫情相关封锁可能加剧供应链中断 。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。	通胀维持高企，反映疫情导致的供需失衡、能源价格上涨以及更广泛的价格压力。疫情相关封锁可能加剧供应链中断。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。	通胀维持高企，反映疫情导致的供需失衡、能源价格上涨以及更广泛的价格压力。随着货币政策立场的适当收紧，预计通胀将回到2%的目标。		疫情和经济重新开放导致的供需失衡持续令通胀维持高企。
经济	最近支出和生产指标有所走弱 。地缘冲突造成了巨大的人力经济困难，冲突和相关事件正在给通胀带来额外的上行压力，并对经济活动造成压力。	经济活动在经历一季度的小幅下滑后有所回升 。地缘冲突造成了巨大的人力经济困难，冲突和相关事件正在给通胀带来额外的上行压力，并对经济活动造成压力。	尽管一季度经济活动有所下降，但家庭支出和企业固定资产投资维持强劲。地缘冲突造成了巨大的人力经济困难，这对美国的经济影响高度不确定，冲突和相关事件正在给通胀带来额外的上行压力，并可能对经济活动造成压力。	地缘冲突造成了巨大的民众和经济困难，冲突和相关事件给通胀带来额外的上行压力，并对经济活动造成压力。		经济活动指标持续走强；受疫情影响最严重的部门近几月有所改善，但受到近期新冠疫情大幅反弹的影响。 金融状况保持宽松，部分反映了支持经济的政策措施以及信贷向美国家庭和企业的流动 。经济发展道路继续取决于病毒的传播。疫苗接种的进展和供应瓶颈缓解预计将继续促进经济和就业，同时降低通胀。但包括新冠病毒新型变种带来的影响在内的经济前景风险仍存。
就业	近几个月以来就业增长强劲，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。	近几个月以来就业增长强劲，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。	近几个月以来就业增长强劲，失业率大幅下降。委员会力求实现充分就业。劳动力市场将保持强劲。	近几个月来就业有所增长，失业率大幅下降。委员会力求实现充分就业。劳动力市场将保持强劲。		就业增长稳健，失业率大幅下降。委员会力求实现充分就业。劳动力市场将保持强劲。
货币政策	将联邦基金利率目标区间提高至 2.25%-2.5% ，预计目标区间的持续上调将是合适的。根据《 削减美联储资产负债表规模的计划 》，继续减少国债和MBS持有量。	将联邦基金利率目标区间提高至 1.5%-1.75% ，预计目标区间的持续上调将是合适的。根据《 削减美联储资产负债表规模的计划 》，继续减少国债和MBS持有量。	将联邦基金利率目标区间提高至 0.75%-1.00% ，预计目标区间的持续上调将是合适的。此外，从6月1日开始减持美国国债、机构债和机构抵押贷款支持证券(MBS)，如《 削减美联储资产负债表规模的计划 》中所述。	将联邦基金利率目标区间提高至 0.25%-0.50% ，预计目标区间的持续上调将是合适的。此外，委员会预计将在未来的一次会议上开始减持美国国债、机构债和机构抵押贷款支持证券(MBS)。		维持联邦基金利率目标区间0-0.25%不变。由于通胀远高于2%的目标并且劳动力市场强劲，预计将很快加息。委员会将继续减少购债规模，在3月初结束购债。
后续展望	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。	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。	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。	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。		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。

资料来源：FED 广州期货研究中心整理

二、持续加息应对通胀或为美联储首要目标

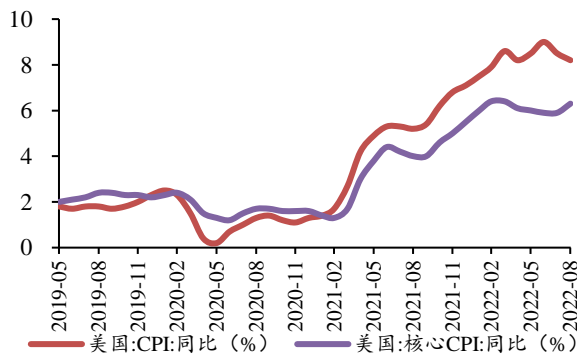
(一) 维持韧性的通胀仍令美联储较为棘手

由于8月WTI油价下跌幅度超过10%，且部分其他大宗商品价格也出现了一定幅度下跌，在8月数据公布以前市场普遍预计美国通胀同比或不及预期，而现实却与此相反。美国通胀表现，尤其是扣除能源和食品的核心通胀继续超预期上行，展现了较强的韧性。美国CPI同比自6月的9.1%峰值以来连续2个月下降至8月的8.3%，但目前绝对水平仍处于历史高位。核心CPI8月同比增长6.3%，高于市场预期的6.1%，也高于前值5.9%。从CPI分项数据看，由于8月国际油价大幅下跌，美国CPI能源分项下降较多，同比增长23.8%，但食品、住宅以及医疗保健分项同比分别录得11.4%、7.8%和5.4%，较7月进一步上升。

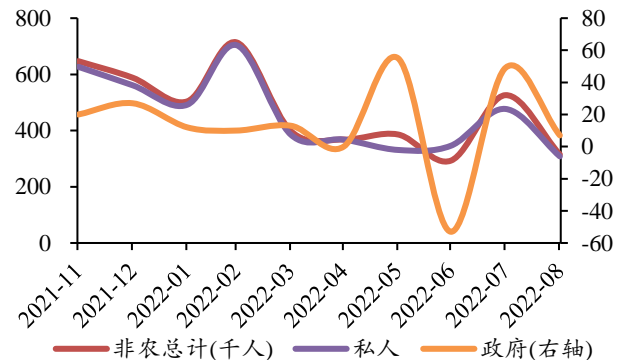
后续美国通胀问题仍将较为棘手，尤其是核心通胀。这主要的原因在于目前美国经济基本面在全球范围内来看仍然相对强势，一方面，尽管经济景气度有所下滑，但仍处于扩张区间。从美国的非农就业人数来看，8月美国新增非农就业人数仍然达到31.5万人，尽管低于7月的52.8万，但这一数字仍然表明美国就业市场十分紧俏。

而与之对应的则是8月非农时薪增速同比仍然维持5.2%高位，工资-通胀螺旋或仍将支撑通胀维持高位。美国私人非农企业员工的薪水也仍然处于稳定增长趋势当中，8月公布的美国私人非农企业员工周薪同比增长4.6%，高于7月的4.58%。工资的持续增长将带动美国家庭的消费能力上升，使得美国核心通胀水平维持较高水平。从工资增长的角度来看，我们认为市场不宜对美国通胀水平下降的速率过于乐观，除非看到美国工资水平的下降，否则，核心通胀的水平可能将在较长时间维持高位。

图表 2: 美国 CPI 通胀维持韧性

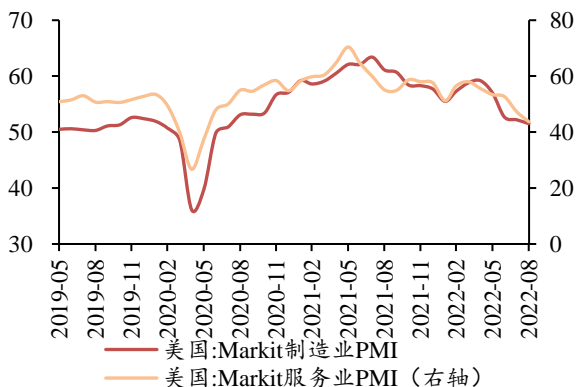


图表 3: 非农就业数据显示美国就业市场紧俏

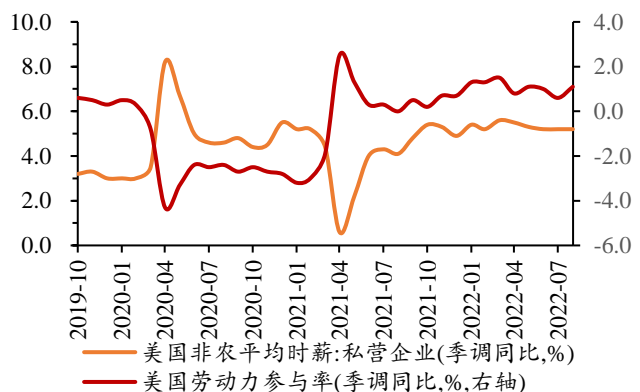


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 4: 美国经济景气度回落



图表 5: 美国非农时薪增速维持高位



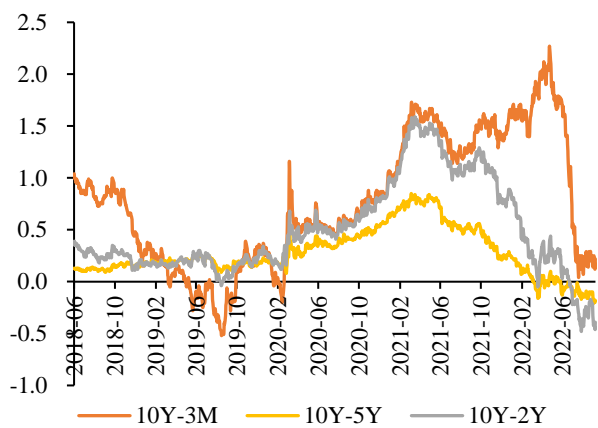
数据来源：Wind 广州期货研究中心

(二) 当前美国经济距离衰退或还有一定距离

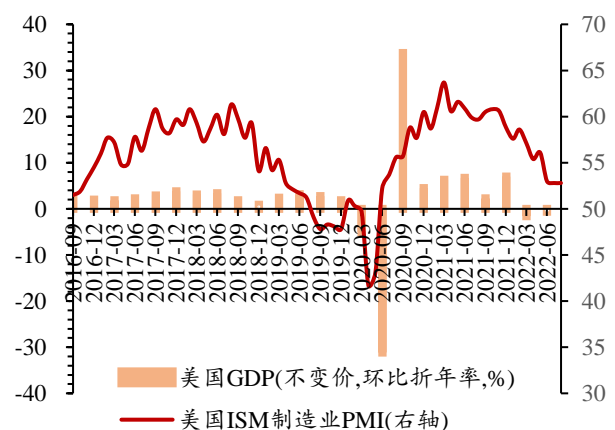
虽然在全球范围内美国经济基本面表现相对较为强势，但从近期数据表现来看，美国经济整体也存在走弱的迹象。美债长短期利率差倒挂、Q1和Q2美国实际GDP增速维持负值、芝加哥联储经济活动扩散指数跌至负值等多项指标均在不同程度上指向美国经济未来可能进入的衰退前景。7月美联储FOMC声明中也首次出现“产出和生产指标有所走弱”的表述，美国8月工业产出月率录得负增长，费城联储制造业指数录得-9.9%，工业生产表现不及此前预期。随着联储持续推动加息，美国抵押贷款利率升破6%，当前已达到2008年金融危机以来的新高，居高不下的购房成本令美国房产需求萎缩，地产市场下行压力增大，8月营建营建许可月率回落至负增长的-10%。

不过，如我们在上文中所述，当前保持在增长区间内的经济景气度以及就业市场较为紧俏的表现仍未对美联储后续的加息操作形成掣肘。美国8月零售销售环比录得略超预期的0.3%正向增长，随着疫情防控放开后美国民众消费向疫情前的水平和节奏回归，逐渐复苏回补的服务消费或仍将对美国经济运行提供一定的支撑作用。

图表 6: 美债长短期利率差倒挂

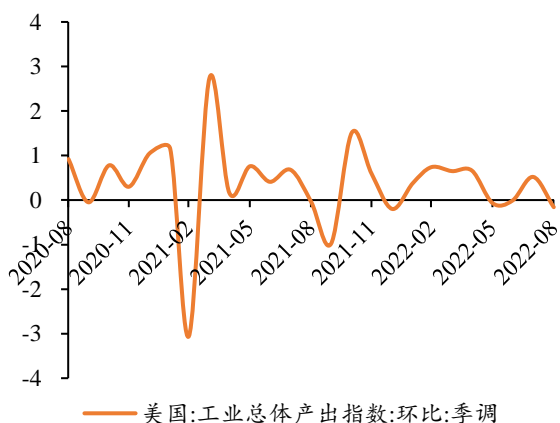


图表 7: 美国实际 GDP 增速连续两个季度为负



数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 8: 美国工业产出环比转负

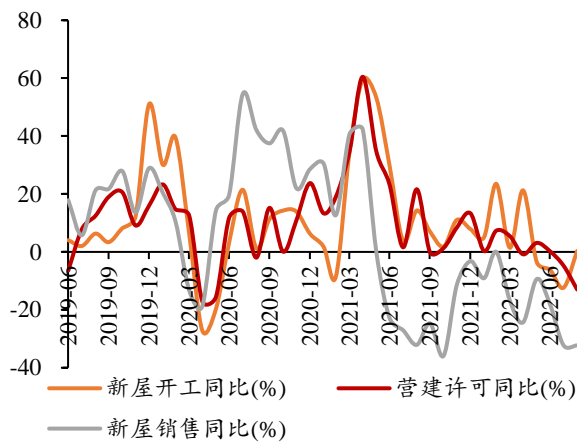


图表 9: 房贷利率大幅上行

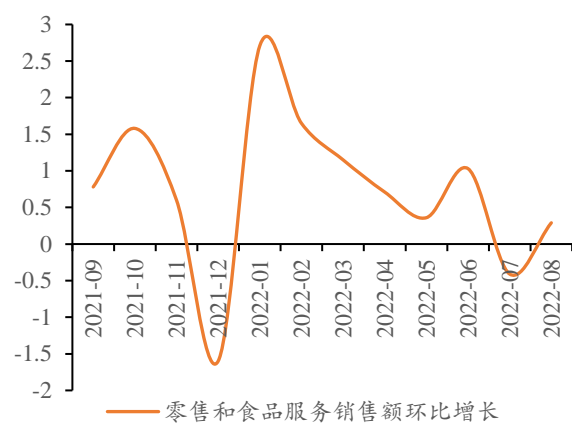


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 10: 美国地产下行压力增大



图表 11: 美国零售销售环比正增长



数据来源: Wind 广州期货研究中心

三、美联储或持续向市场传达加息抑制通胀的坚定信念

美联储从今年3月开始加息, 6月开始进入缩表阶段。若9月如期再度加息75个基点, 美国联邦基金目标利率将达到3.00%-3.25%, 远超2018年年末加息的峰值水平。美联储本轮快速的加息收缩, 一方面意在趁经济过热的时候, 尽快提高利率水平以压制高企的通胀; 另一方面在于持续向市场传达持续紧缩的信号, 从预期管理的角度抑制民众的通胀预期, 进而对通胀进行控制。最新通胀数据显示, 当前美国通胀下降的速率似乎不及美联储的预期。多位美联储官员已表示明年年初利率水平或将达到4%, 而根据泰勒公式估算, 为将通胀水平降至美联储的长期目标2%, 美国联邦基金目标利率水平或将要达到5-5.5%区间。

而目前市场认为美联储在2023年一季度将结束加息, 原因在于, 一方面市场似乎认为加息将造成美国经济基本面快速滑向衰退; 另一方面, 美联储的独立地位并不意味着其与政治完全脱钩, 美国中期选举结束后, 美国政府或将督促美联储转向“保经济”。历史上也存在美联储受到政治压力而调整货币政策的例子, 比如1972年尼克森在总统选举前给亚瑟·伯恩施加压力, 令其维持宽松的货币政策; 八十年代里根总统通过对玛莎·西格尔及艾伦·格林斯潘等相对沃尔克而言更为鸽派的联储官员的任命, 一定程度上实现了推动宽松货币政策的目的等。

但当前的问题仍然在于, 美国的核心通胀韧性似乎超出市场的预期, 四季度美国核心通胀仍然可能继续保持5%以上水平, 届时即便是美国经济基本面走弱, 美联储可能将面临美国70年代的滞胀困境。上一轮美联储选择坚定的大幅加息以压制通胀, 这一次鲍威尔又将做何选择? 这将是本次议息会议上市场关注的重点。

从此前鲍威尔的表态来看, 本次议息会议的重点或仍然在于向市场传达美联储加息抑制通胀的坚定信念。当前市场对于美联储9月加息75bp的定价已较为充分, 若美联储继续如市场所预期的加息75个基点, 且释放出应对经济衰退的信号, 则我们倾向于认为市场或解读为短期利空落地, 美股、美债以及大宗商品等类别资产或均迎来短期一定程度的反弹。若美联

储为了应对通胀而超预期加息100个基点，市场或因如此激进的加息节奏产生一定程度上的恐慌反应，而这或令市场对全球经济加速衰退的担忧有所升温，此情形下权益、债券、大宗商品等大类资产价格或将受到冲击。

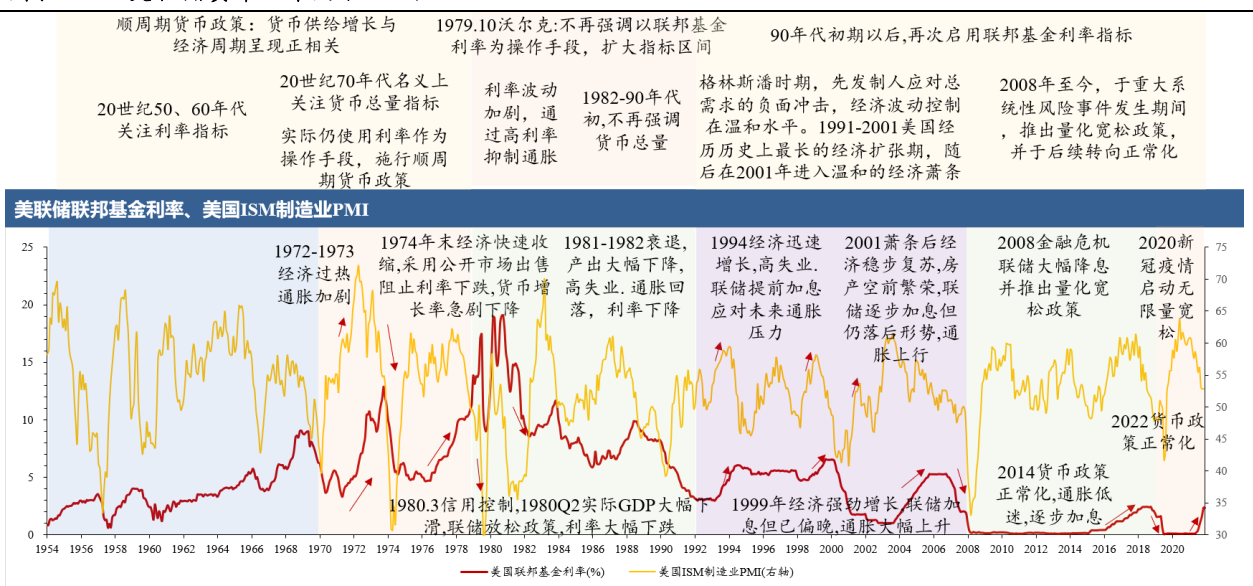
第一，近期美元指数快速反弹至110整数关口上方，主要原因在于，当前面临能源危机及地缘冲突等多重因素影响的欧洲，其经济基本面表现较美国而言相对更弱。美元指数衡量的是以欧元为首的多种非美货币形成的一揽子货币的相对价值，体现由汇率反映的美国经济基本面与其他国家的相对强弱对比。美国与欧洲、日本等多国的货币政策节奏差异近期或将持续推动美元升值，年内美元指数或维持于108-114的高位宽幅震荡。

第二，权益类资产而言，加息对美股分母端的利空因素或已逐步定价结束，但美国经济衰退预期所指向的分子端仍未充分定价。另外，美股企业Q3盈利预期较为普遍的下调暗示企业未来或将进入盈利增长放缓甚至负增长的阶段，此背景下美股波动或将加剧。对于国内及亚太地区股票而言，可关注防御性板块表现情况，另外留意光伏等发展前景确定性较强的相关产业。

第三，对于美债而言，当前美国十年期国债收益率升至3.5%上方，我们预计在美联储加息缩表阶段，美十债收益率水平大概率将保持在高位震荡。整体而言，美十债难有趋势性行情，但近期而言美债及美股等权益类资产的负相关性有所加强，在未来海外经济面临衰退风险的背景下美债具有一定的配置价值。

第四，大宗商品方面，强美元及激进加息预期预计将令商品价格有所承压。但当前海外未进入实质性衰退，预期以内的新一轮加息操作对大宗商品价格的影响或相对较为有限。贵金属、有色金属、能源化工等品种或受海外流动性收缩和经济放缓压力影响而有所回调，具体而言仍需关注国内需求表现以及海外各经济体未来向衰退的演变，品种之间表现可能有所分化。

图表 12：美联储货币政策历程回顾



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、电视电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：010-63360528 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：0531-85181099 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	