

研究报告

专题报告

股指期货指数增强策略介绍

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

指数增强是一种“被动投资为主，主动投资为辅”的投资策略，它不以完全复制标的指数为目的，允许有一定的跟踪误差，在被动跟踪指数收益 β 的基础上，寻求持续的超额收益 α ，即指数的 $\beta +$ 增强的 α 。获取 α 的方式则多种多样，无论采用主动还是量化的管理方法，都可以利用股指期货做进一步的增强，即利用期货贴水到期会自动收敛的原理进行获利，俗称“吃贴水”。

假定期货端用30%的资金作为保证金（含风险保证金），剩余70%的资金做现金管理，无风险收益率为2%，股指期货在最后一个交易日进行移仓换月。我们可以观察到：从2019-2021这三年各品种超额收益表现来看， $IC > IF > IH$ ，其中除2021年IC当月合约外，IC的超额收益均大于10%；自2022年以来，各合约贴水明显收窄，IM上市后各合约贴水整体维持较深水平，我们认为其原因如下：1) 中性策略规模的缩小；2) 挂钩IC的雪球产品对冲；3) 投机多头带来的短期影响；4) IM上市初期流动性不足，中性策略空间更大及更为丰富的对冲需求等。

尽管2022年内，IC指数增强效果并不如此前，但对于alpha对冲策略而言，持有的期货空头成本却有明显改善，中性产品有望获得更高收益，进一步带来产品规模增加，对冲需求的增加，从而使得贴水进一步走阔，提振股指期货指数增强效果。此外，由于IC与IM特性相似，不排除后续机构策略会根据IC、IM的基差水平进行标的指数的选择，使得IC、IM基差水平维持动态平衡。

短期场内股指期货贴水受各方因素影响，波动较大，但在执行以上策略时，我们一般会在合约到期后换仓持有新的合约，获得的贴水受短期波动的影响会降低，更加贴近股指期货贴水变动的长期均值。

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

分析师 陈蕾

期货从业资格：F03088273

邮箱：chen.lei5@gzf2010.com.cn

相关报告

《广州期货-专题报告-中证1000股指期货上市后可关注哪些策略?-20220722》

目录

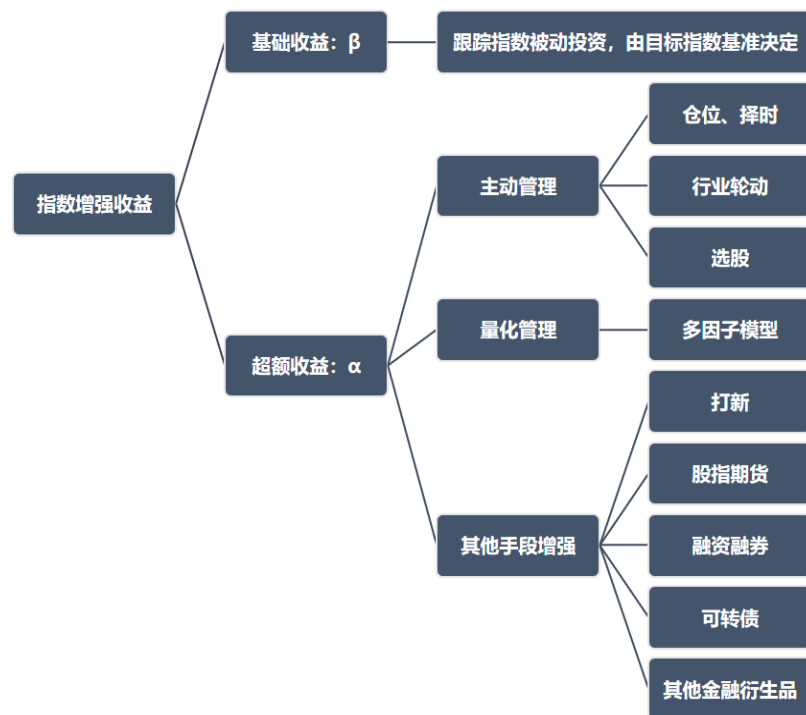
一、指数增强策略介绍.....	1
二、股指期货多头替代.....	2
(一) 股指期货多头替代如何实现指数增强效果?	2
(二) 股指期货多头替代的超额收益如何?	5
免责声明.....	9
研究中心简介.....	9
广州期货业务单元一览.....	10

一、指数增强策略介绍

从投资理念角度出发，基金可分为主动型和被动型。主动型基金通常追求超越市场业绩基准的收益，即 α 收益，这类基金需要基金经理主动管理，业绩表现与基金经理的能力与风格相关度较高；被动型基金通常会跟踪某一特定指数，并控制跟踪误差，即 β 收益。

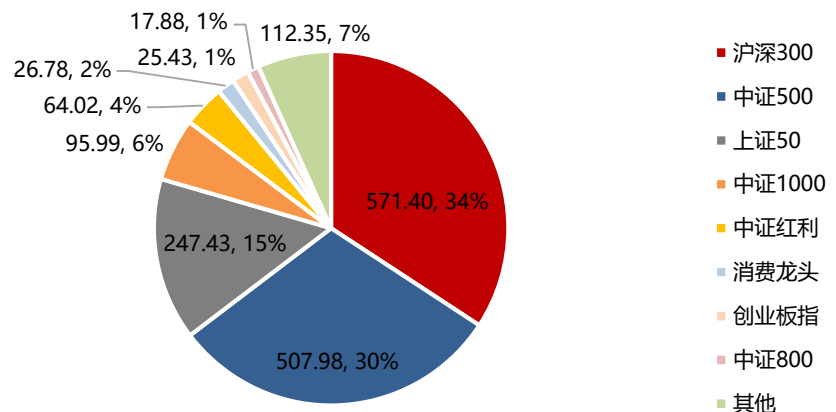
指数增强是一种“被动投资为主，主动投资为辅”的投资策略，它不以完全复制标的指数为目的，允许有一定的跟踪误差，在被动跟踪指数收益 β 的基础上，寻求持续的超额收益 α ，即指数的 β +增强的 α 。

图表 1：指数增强基金收益分解



数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 2：各指数的增强产品规模分布（亿）



数据来源：Wind 广州期货研究中心

对于β的跟踪，从公募基金指数增强产品情况可以发现，市场对宽基指数的增强产品较为认可，跟踪沪深300、中证500指数的产品规模均超过500亿，其次跟踪上证50指数的指增产品规模将近250亿，跟踪中证1000指数产品规模近100亿，合计规模1422.80亿，占指增产品总规模85%。此外，除中证红利，其他各指数跟踪产品的规模均不超过50亿。

获取α的方式则多种多样，可以从两个方面进行展开：

一是，自上而下的指数增强，投资人对市场判断的层次不同，可区分为，仓位控制、行业轮动、选股。1) 仓位控制，本质上是中长线择时，基于对宏观大势的研判，对仓位进行调整，调整频率往往是月频或季频；2) 行业轮动是从中观层面出发，把握经济周期的行业轮动顺序，进而对指数中所含行业进行超配/低配，通过行业间相对变化趋势获得超额收益。3) 选股则是从微观层面出发，利用公司调研、事件驱动、多因子选股等方式对个股业绩表现进行判断。以上三种增强思路都可以通过主动或量化的方式进行实现，这两者实践结果的主要差别更集中在选股层面。

二是，通过其他手段进行增强，如打新或借助股指期货，期权，融资融券，可转债等工具进行增强。1) 打新，一般投资于股票的公募基金都可以通过打新获得收益，但今年以来新股发行速度明显放缓，且新股破发屡见不鲜，打新收益明显收缩；2) 买入贴水的股指期货，主要是利用期货贴水到期会自动收敛的原理进行获利，俗称“吃贴水”。3) 融资融券能够带来的指数增强效应一般源于两方面，当看好后市时，可以用自有股票或ETF作为保证金融资，放大杠杆；通过转融券业务借出自己的股票获取收益。目前，指数增强产品在两融业务上的参与度不高。4) 备兑卖出看涨期权。期权是非线性投资产品，相比于股指现货和股指期货，拥有更为自定义的收益结构，可以实现更为自由的投资目标。当投资者手中握有一揽子股票现货时，可以备兑卖出对应指数的看涨期权，当看涨期权到期时不被执行的时候，会获得额外的期权费收益。5) 可转债负溢价套利。当指数成份股所对应的可转换债券在转换期内出现负溢价时，可以通过卖出正股、买入可转债的方法进行收益的增强。如果可转债的负溢价率减小甚至变为正溢价，则持有可转债可以获取相对股票的增强收益；如果正股价格相对可转债进一步上升，可转债的负溢价率变大，则可以将可转债转换为股票，锁定收益。因此，利用可转债增强收益的风险相对可控。但并不是每个公司都具备发行可转债的条件，故能进行转股套利操作的机会可能不是很多。

二、股指期货多头替代

(一) 股指期货多头替代如何实现指数增强效果？

无论采用主动还是量化的管理方法，都可以利用衍生品或其他方式做进一步的增强，而其中最为推荐的是通过买入深度贴水的股指期货进行增强。我们可以从期现套利这个角度去理解股指期货多头替代的增强收益。期货的理论定价为：

$$F_t = S_t e^{(r-d)(T-t)}$$

其中， F_t 为t时刻的期货价格， S_t 为t时刻的现货价格，r为无风险利率，d为股息收益率，T为股指期货到期日。

现货和期货的两个主要区别：1) 资金占用率不同：股指期货交易采用保证金制度，具备杠杆特征，即持有同等市值的标的指数现货，利用股指期货进行多头替代所耗费的资金较直接购买现货指数ETF或一揽子股

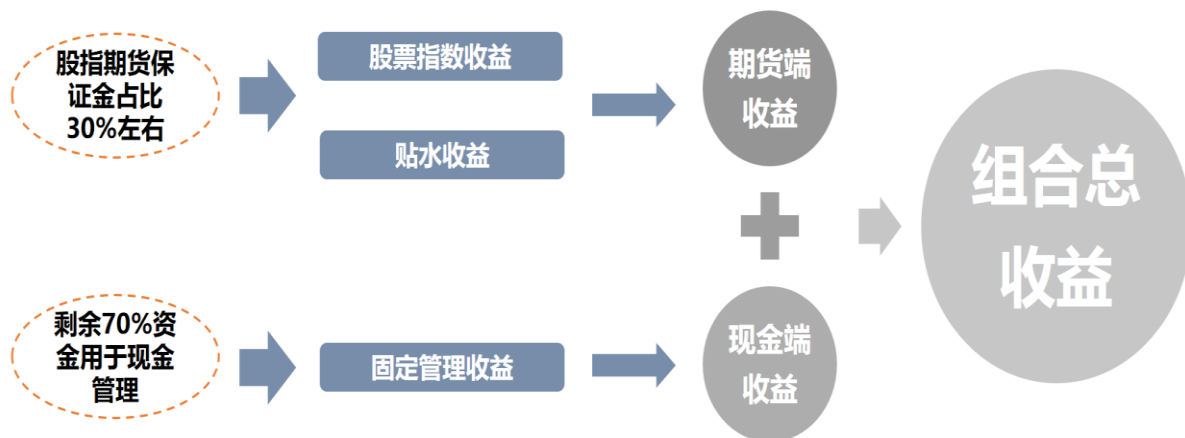
票标的更少；2) **是否有分红**：投资者持有股票现货时，拥有分红权，持有股指期货是没有分红权的。

如果不考虑其他影响因素时，当 $r \neq d$ ，即资金利率与指数股息率不相等时，即期货价格大于或小于理论价格时，存在套利空间。1) 当 $r > d$ 时，资金占用率的优势相对更大，投资者更倾向于利用股指期货进行多头替代。投资者可以选择买入股指期货，卖出股指现货，实现期现套利，根据无套利原理，只有当股指期货升水率补足 $r-d$ 的差值时，市场回归平衡。2) 当 $r < d$ 时，现货分红优势相对更大，投资者可以选择买入股指现货，卖出股指期货进行套利，最终当股指期货贴水率补足 $d-r$ 的差值时，市场回归平衡。

在国内市场，资金利率通常高于股息率，那么原则上，股指期货应处于升水状态，但由于 A 股市场做空机制缺失，市场对冲需求较大且融券成本较高，使得国内的股指期货在过去很长一段时间都存在深度贴水的现象，这一点在中证 500、中证 1000 股指期货上尤为明显，基于上述讨论，实际上股指期货价格的市场定价并不“合理”，存在一定的反向套利空间，即卖出现货，买入期货多头，赚取贴水收益。

采用股指期货多头替代的策略相当于实现了反向套利的第二步，当持有股指期货到期时，期货价格向现货价格收敛，投资者可以获得一定的贴水增厚收益。另一方面，由于股指期货的杠杆特性，除去保证金后的剩余自有资金可以通过现金管理工具获取无风险收益实现进一步的增强。相当于通过一份本金获取了两份收益即在跟踪指数涨跌幅的情况下，提供相对确定的固定收益/利润垫。

图表 3：股指期货多头替代收益分解



数据来源：Wind 广州期货研究中心

投资者在做多股指期货的那一刻，其基差贴水程度便决定了指数增强的贴水收益。反之，对于做空股指期货的投资者而言，基差实则反映了当前持仓成本的大小。

股指期货基差=期货价格-现货价格

若期货价格大于现货时，也就是基差为正值时，为升水状态；

若期货价格小于现货价格，即基差为负值，为贴水状态。

年化基差率=（期货价格-现货价格）/现货价格*360/期货剩余天数

自我国股指期货上市以来，各合约长期处于贴水状态，其中从基差贴水时间和贴水幅度来看： $IC > IF > IH$ 。股指期货长期贴水的原因主要包括，指数成分股分红的影响、市场情绪波动、对冲需求较大且融券不畅导致的

反向套利成本较高、流动性不足、机构投资者行为等因素影响。

图表 4：股指期货升贴水天数统计

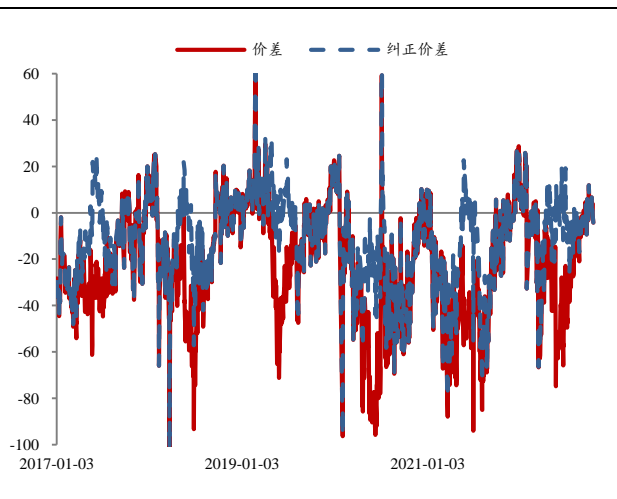
时间	IF								IH								IC															
	升水天数				贴水天数				升水天数				贴水天数				升水天数				贴水天数											
	当月	次月	季月	下季	当月	次月	季月	下季	当月	次月	季月	下季	当月	次月	季月	下季	当月	次月	季月	下季	当月	次月	季月	下季								
2010	141	169	174	174	33	5	0	0	股指期货合约未上市																							
2011	158	225	243	244	86	19	1	0																								
2012	174	214	227	243	69	29	16	0																								
2013	104	123	148	193	134	115	90	45																								
2014	123	136	147	175	120	109	98	70																								
2015	76	96	91	102	168	148	153	142	48	44	48	55	129	133	129	122	20	10	7	4	157	167	170	173								
2016	9	0	0	0	235	244	244	244	13	0	0	0	231	244	244	244	18	0	0	0	226	244	244	244								
2017	46	22	18	19	198	222	226	225	91	100	102	100	153	144	142	144	17	1	1	0	227	243	243	244								
2018	71	68	72	62	172	175	171	181	118	115	119	124	125	128	124	119	38	2	0	0	205	241	243	243								
2019	97	96	75	35	147	148	169	209	101	89	76	56	143	155	168	188	41	16	4	3	203	228	240	241								
2020	48	30	19	14	195	213	224	229	56	42	30	13	187	201	213	230	32	3	0	0	211	240	243	243								
2021	58	29	18	2	185	214	225	241	89	73	58	34	154	170	185	209	41	4	0	0	202	239	243	243								

数据来源：Wind 广州期货研究中心

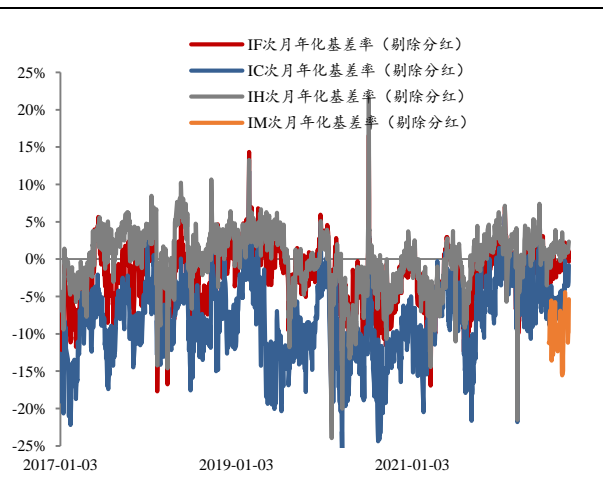
其中，当个股进行分红时，现货指数任其自由回落，市场会提前对指数分红大小预估并做出反应，在分红实际发生之前，期货合约存续期内的分红会提前体现在期货价格中，因此贴水幅度比无分红情况更大。在参考股指期货基差水平时，采用剔除分红后的基差会更为准确，如图 5。

通过对比各期指次月合约剔除分红后的年化基差率，上证 50 股指期货（IH）和沪深 300 股指期货（IF）的贴水一般明显低于 IC，IH 甚至频繁由贴水转升水，故在 IH 和 IF 上的“滚贴水指数增强策略”并不常见，过去市场指增策略集中在 IC 上。自 IM 上市后，其贴水相对于 IC 更高，这是由于小盘股的阿尔法更易获取且回报更为优厚，中证 1000 股指期货期权的推出为小盘股提供了更为合适的对冲工具，因此预计市场上也将出现不少的 IM 滚贴水策略资金。

图表 5：IF 次月合约基差剔除分红前后区别



图表 6：各期指次月合约剔除分红后年化基差率

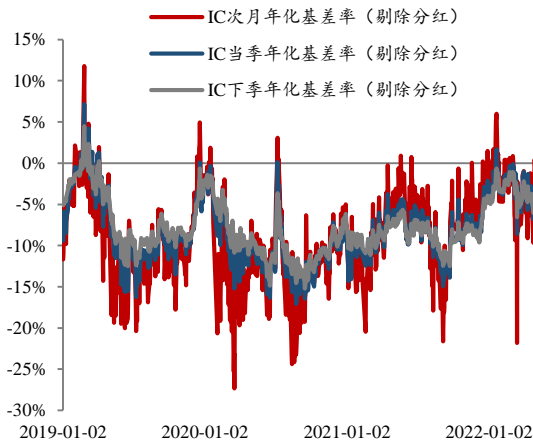


数据来源：Wind 广州期货研究中心

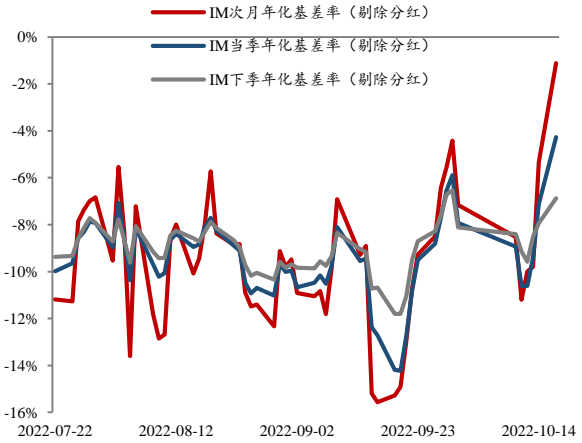
为了分析不同月份合约基差的情况，我们选取中证 500 股指期货、中证 1000 股指期货次月、季月以及下季合约剔除分红后的年化基差历史变动做分析，其中没有选择当月合约的原因是当月合约由于剩余到期时间较短，其基差波动剧烈，不适合与其余月份合约进行比较。可以观察到，2019

年以来，IC 近月合约年化基差率中枢在 9%左右，季月合约中枢在 8%左右。近期受指数回调及雪球等场外衍生品对冲影响，各合约基差贴水幅度逐渐减小，IC 近月合约年化基差已接近升水。IM 各合约年化基差率中枢在 10%左右，尽管近期贴水明显收敛，但下季合约仍有约 7%的年化贴水。

图表 7: IC 各合约年化基差率



图表 8: IM 各合约年化基差率



数据来源: Wind 广州期货研究中心

(二) 股指期货多头替代的超额收益如何?

假定期货端用 30%的资金作为保证金 (含风险保证金), 剩余 70%的资金做现金管理, 无风险收益率为 2%, 股指期货在最后一个交易日进行移仓换月。自 2019 年以来各年度股指期货多头替代策略与持有同等市值的现货指数 ETF 表现如下:

图表 9: 现货 ETF 与股指期货多头替代收益对比

年份	品种	ETF	当月合约	当季合约	当月合约超额收益 (年化)	当季合约超额收益 (年化)
2019	沪深300	40.53%	45.00%	42.61%	4.47%	2.08%
	上证50	37.81%	40.88%	39.10%	3.07%	1.29%
	中证500	29.39%	46.94%	40.08%	17.55%	10.68%
2020	沪深300	27.43%	31.24%	31.26%	3.82%	3.83%
	上证50	19.66%	22.00%	22.83%	2.33%	3.17%
	中证500	21.16%	32.26%	32.03%	11.10%	10.87%
2021	沪深300	-4.87%	-1.59%	-1.01%	3.28%	3.86%
	上证50	-9.20%	-7.57%	-5.85%	1.63%	3.35%
	中证500	15.29%	20.87%	26.26%	5.58%	10.97%
2022至今	沪深300	-22.62%	-20.70%	-21.14%	2.38%	1.83%
	上证50	-22.17%	-22.79%	-22.61%	-0.77%	-0.53%
	中证500	-17.36%	-13.96%	-13.91%	4.21%	4.28%
IM上市至今	中证1000	-9.44%	-3.79%	-4.98%	22.62%	17.85%

数据来源: Wind 广州期货研究中心 (截至2022年10月21日)

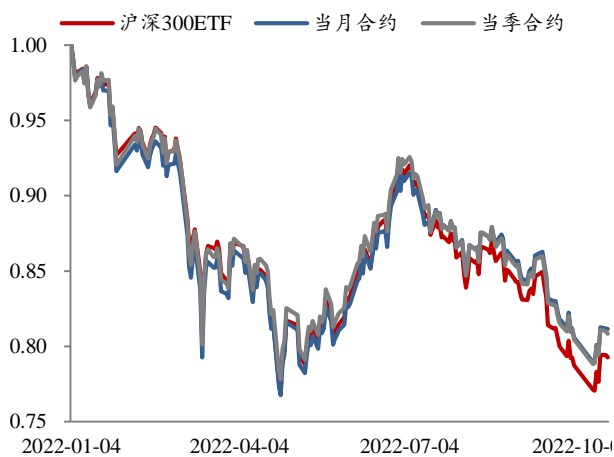
1) 从 2019-2021 这三年各品种超额收益表现来看, IC>IF>IH, 其中除 2021 年 IC 当月合约外, IC 的超额收益均大于 10%;

2) 从 2022 年来各品种表现来看, 超额收益明显减少, 其中 IC 超额

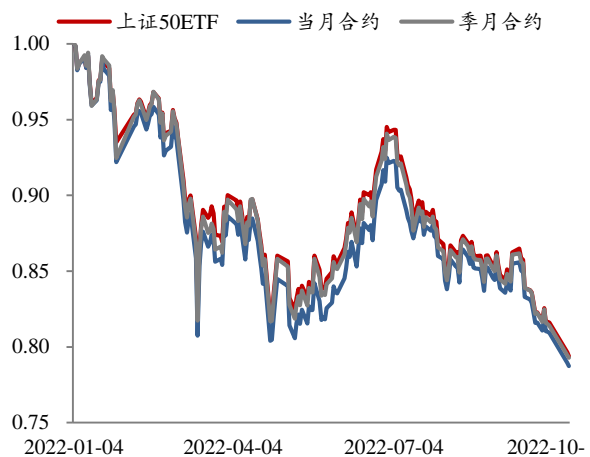
收益年化降至 4% 左右，而 IH 超额收益率甚至为负值，升水时间变长；

3) 自 2022 年 7 月 22 日，IM 上市后，其贴水幅度是各股指期货中贴水最深的，当月合约及当季合约年化超额收益分别达到 22.62%、17.85%。

图表 10: 沪深 300ETF 与股指期货多头替代收益

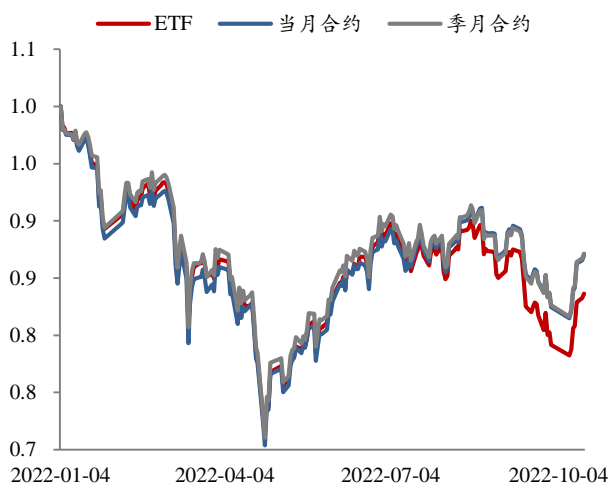


图表 11: 上证 50ETF 与股指期货多头替代收益

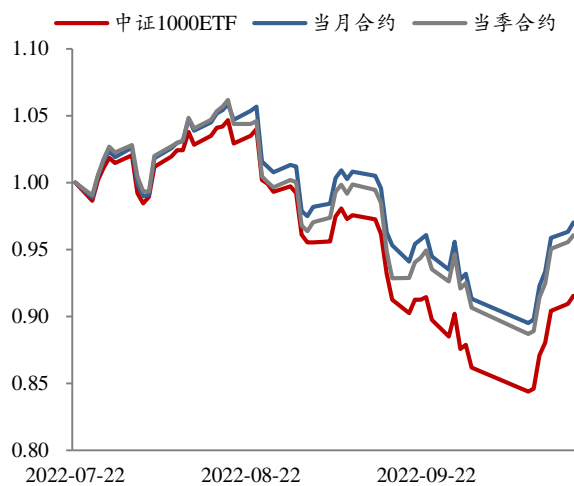


数据来源: Wind 广州期货研究中心 (时间区间: 2022年1月4日至2022年10月21日)

图表 12: 中证 500ETF 与股指期货多头替代收益



图表 13: 中证 1000ETF 与股指期货多头替代收益



数据来源: Wind 广州期货研究中心 (时间区间: 2022年1月4日至2022年10月21日)

常年以来，在 IF、IH、IC 三品种中，IC 的贴水及超额收益都是最高的。从中长期角度而言，基差水平取决于对冲需求，alpha 对冲策略则是核心影响因素之一，即买入一揽子股票，同时卖出股指期货进行对冲，以规避市场本身的涨跌风险，从而获得股票池相对市场的超额收益。尽管随着 IPO 的扩容，中证 500 指数成分股相对于全 A 股票而言已是大中盘股票，但是相对沪深 300、上证 50 而言，其仍是表征中小盘股票风格特征的最优选择，超额收益更易获取，市场主流 alpha 对冲策略资产组合为：中证 500 成分股中筛选的股票池多头+IC 期货空头。此外，中证 500 此前缺乏期权端，即使出现深度贴水，也难以进行反向套利。以上，导致 IC 相对 IH、IF 的长期对对冲需求较多，贴水更深。也就是说，部分投资者通过让渡一部分收益，来规避大盘下行的风险；而吃贴水的投资者，则通过承担这部分风险，来获得相对应的收益。

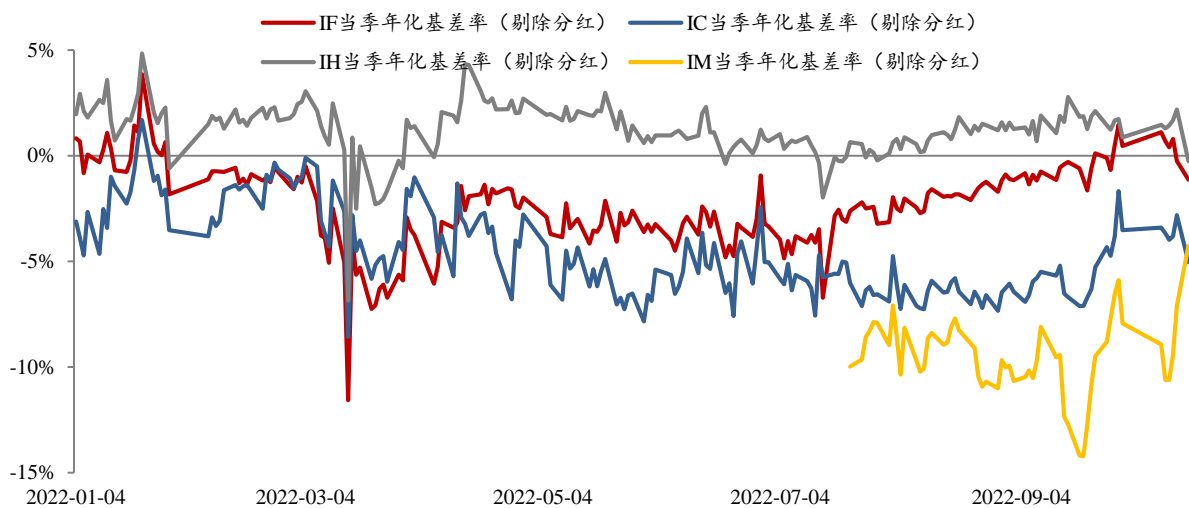
自 2022 年以来，各合约贴水明显收窄，IM 各合约贴水整体维持较深水平，我们认为其原因如下：

1) 年初 A 股市场单边下挫，中性产品策略面临大规模赎回压力，削弱空头力量；挂钩 IC 的雪球产品对冲方式为 delta 对冲，在产品未敲入之前呈现高抛低吸特征，对冲仓位在市场下跌环境中需不断加仓以保持 delta 中性，从而增加多头力量；

2) 除机构投资者行为外，指数收益预期也会带来短期内的基差波动，即在极端看涨、极端看跌的市场中，股指期货由于其杠杆性以及 T+0 的特征，受到投机型交易者的热捧，因而我们可以观察到在市场底部区域的时候，股指期货基差贴水明显收窄，甚至出现升水现象；

3) IM 由于上市初期，流动性相对不足，IM 中性策略容量更大，且在中证 1000 股指期货和股指期权上市前期，以中证 1000 指数为基准的产品大量发行，使得中证 1000 指数相对其他宽基指数也走的相对强势，后期相关避险需求也会增加，故使得 IM 目前在四品种中贴水最深。目前来看 IM 是较好的做超额收益的品种。

图表 14:2022 年以来股指期货当季合约基差表现



数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 15: 股指期货品种上市首季度活跃度对比

品种	成交总金额 (万亿元)	成交总量 (万手)	持仓总量 (万手)
IM	4.14	311.73	9.49
IC	23.85	2583.71	2.44
IH	30.48	1625.35	1.80
IF	13.83	1654.00	2.63

数据来源：Wind 广州期货研究中心

尽管 2022 年内，IC 指数增强效果并不如此前，但对于 alpha 对冲策略而言，持有的期货空头成本却有明显改善，中性产品有望获得更高收益，进一步带来产品规模增加，对冲需求的增加，从而使得贴水进一步走阔，提振股指期货指数增强效果。此外，由于 IC 与 IM 特性相似，不排除后续机构策略会根据 IC、IM 的基差水平进行标的指数的选择，使得 IC、IM 基差水平维持动态平衡。

短期场内股指期货贴水受各方因素影响，波动较大，但在执行以上策

略时，我们一般会在合约到期后换仓持有新的合约，整个过程中，获得的贴水受短期波动的影响会降低，更加贴近股指期货贴水变动的长期均值。

对于机构投资者而言，传统的指数增强基金，其产品超额主要靠配置及择时，但目前也没有一个指标能对择时进行精准的刻画，不确定性较大。而利用股指期货多头替代进行指数增强则是“强中选强”、“弱中选次弱”，具有较强的可操作性，同时滚贴水及现金管理做到的增强收益确定性相对更强。

对于大部分普通投资者而言，选择股指期货多头替代策略的风险可控性相对较高，合约选择上，季月合约更为合适，降低操作频率，减少换仓带来的跟踪误差。一方面，与股指期货挂钩的宽基指数的成份股本身便是经过严格筛选的，一揽子股票的组合也为个人投资者规避了个股暴雷的风险；另一方面，跟踪宽基指数本身可以获得市场平均收益，通过股指期货增强后，大概率可以稳定跑赢市场基准，是较好的长期投资策略选择之一。

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025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	