

研究报告

深度专题

华南地区下游需求偏强，期待铝价上升信号

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836116

摘要：

美国通胀粘性较强，存在长期化风险，超预期数据表现将美联储“尾部加息”的预想落空，海外宏观情绪承压。两会召开，国内经济复苏信心较强，内需表现强韧。

国内电解铝产量持续走升，电解铝社会库存维持累库状态但增速放缓，市场仍在等待“库存拐点”的到来。近期云南二度减产政策落地，减产规模达到67-80万吨，供应有压产预期。需求端来看，铝制品终端消费指向地产及建筑业、新能源汽车、光伏等板块。近期房地产市场交易活跃性走升，房企融资环境改善，新能源、光伏业务板块也正逐步成为铝用材需求新兴拉动力量，对铝材未来需求偏向看好。

我们在节后对华南地区中游铝型材加工企业进行调研后得出以下结论：

1) 节后订单增加，大厂较小厂订单量好

通过厂家的调研反馈，节后订单需求均有不同程度转好，大厂明显较中小型厂订单量多，订单排期更长，部分大厂已完成全年订单产量安排，中小厂仍对下游需求走向乐观及保守预期之间摇摆，国内各经济板块均有利好政策，内需强韧向好，因建材占铝市产量的三分之二，地产工程开工运行情况对铝产需求有较大影响，近期房地产市场迎来复苏，新房、二手房价格止跌反弹，1月70城新房、二手房房价环比明显上涨，需求有增量表现。

2) 原料不囤库存，工厂以单定采

调研发现铝加工企业基本不囤原料，只维持一般周内生产的基本库存，原料采购周期也有缩短，大厂目前一般是周度采购，中小厂日度采购，厂家表示市场价格波动剧烈，原料自产和外采比例会随时调整，逢低价采购铝锭、铝棒用于生产，因去年地产板块多暴雷，企业排产谨慎，现仅安排付款下单客户的原料采购，以单定采。

3) 成品库存有积压，下游提货积极性不强

调研企业约5成有成品库存积压的现象，积压库存主要为建材成品库存，厂家反映下游地产工程项目开工延迟，部分下游有资金周转问题迟迟未来提货。

4) 工业材为铝材新业务增长要点

大厂反映近年来工业材的订单量与增速明显，特别是新能源汽车、光伏等工业材需求快速增长，大厂均表示有扩张工业材产能、增加工业材研发投入的经营计划，而中小厂表示他们在工业材方面的竞争能力不足，未来铝行业的竞争热化陷入红海，行业集中度持续提升。

华南地区作为国内铝材加工产业重要集聚地，样本企业能够正事

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

联系人：雷蕾

期货从业资格：F3068041

邮箱：lei.lei@gzf2010.com.cn

沪铝 2304 合约日线走势



相关报告

2021.09.17 《疫情扰动消费 投资有所改善》

2022.10.09 《假期外盘波动对内盘走势影响分析》

反映出铝材下游的需求表现，节后来铝材订单走升，但需求热度的持续性仍待验证，对市场保持谨慎乐观态度。

投资建议：

宏观面海内外情绪分化，美国通胀顽固，联储虽有鸽派信号但加息预期仍存，国内1月社融走强，地产数据环比上升，产业、消费政策宽松有利多，国内经济强韧程度高于海外。供应方面，海外天然气价格回落，冶炼成本压力缓解，今年海外铝厂仍有复产可能，国内来看，近期云南枯水限电减产成为焦点，2月云南省天气干旱降水较少，已落实电解铝减产，影响产能67-80万吨，叠加前期贵州三轮减产，供应承压。需求端仍有乐观预期，主要是基于国内政策延续宽松，地产、新能源汽车消费数据年初均有转好迹象，实际需求仍待时间证伪。铝价宽幅震荡，预计价格在18000寻找支撑位置，中长期可高看至20000，短线可沿区间波动价格做波段交易。

目录

一、近期盘面表现.....	1
二、海内外宏观影响价格因子.....	2
三、产业链上中下游情况.....	4
(一) 上游原料、精炼铝供应.....	4
(二) 中游冶炼加工.....	7
(三) 下游终端消费表现.....	9
四、投资建议.....	10
免责声明.....	11
研究中心简介.....	11
广州期货业务单元一览.....	12

一、近期盘面表现

内外盘铝价近期整体呈现“Z字型”上涨走势，伦铝两波段 2100-2560 触高回落，2250-2670 触高再度回落，近期伦铝价格破前低支撑位，预计在 2250 上方找到支撑；沪铝走势趋同，17065-18695 触高回落，17450-19200 再度触高再向下，到 17820-19025，近期在 18280 找到支撑。

我们可以观测到，内外盘价格整体重心往上移，维持宽幅震荡向上整理。

图表 1：LME 铝主连 03 AHD



图表 2：沪铝 2304 日 K 走势

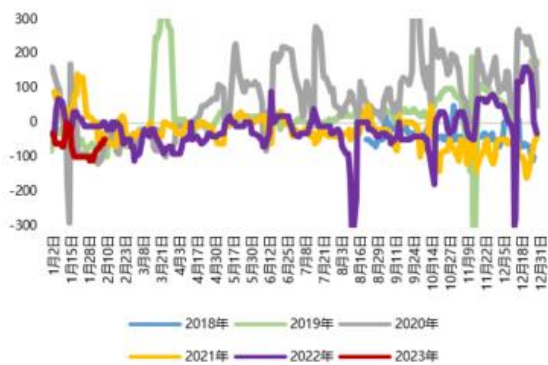


数据来源：IFIND 广州期货研究中心

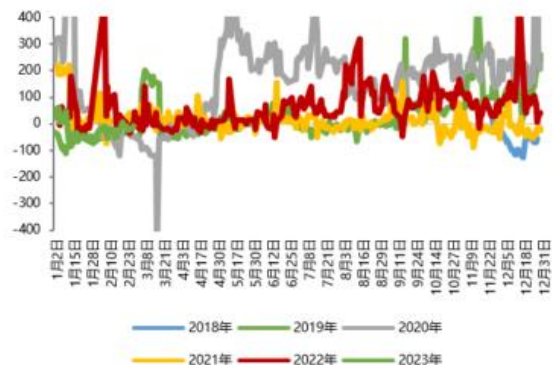
LME 铝现货贴水 (0-3) 持续深幅，较历史位置现货贴水程度深，1 月底至 2 月中旬累计增仓 20 万吨，欧洲嘉能可大量交仓对伦铝盘面价格形成压力，伦铝库存震荡走升但整体位置仍偏低，现货深幅贴水侧面反映出海外需求疲软无力，库存持续增库而下游消耗力量不足。

沪铝现货小幅贴水，跨期价差震荡走缩，沪铝库存持续增库，社会库存累库未见拐点但实际增速有放缓趋势，下游需求偏乐观支撑铝市消费预期。

图表 3：沪铝基差

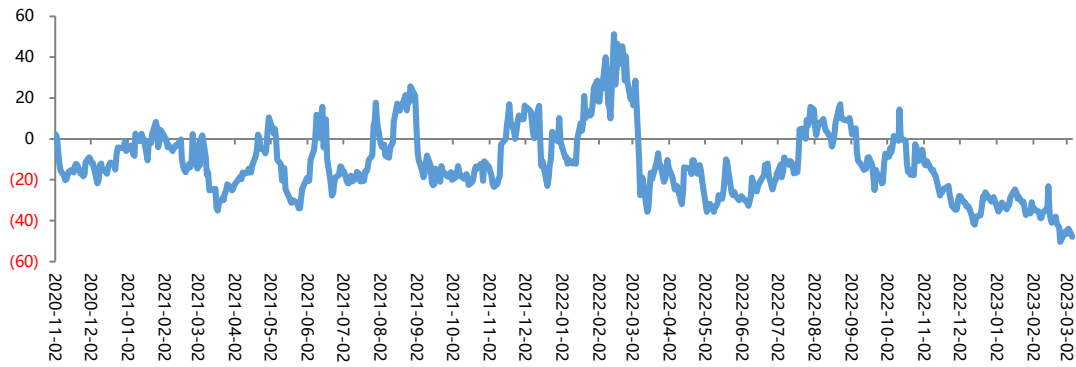


图表 4：沪铝跨期价差（连续-活跃）



数据来源：WIND 广州期货研究中心

图表 5：LME 铝升贴水 (0-3)

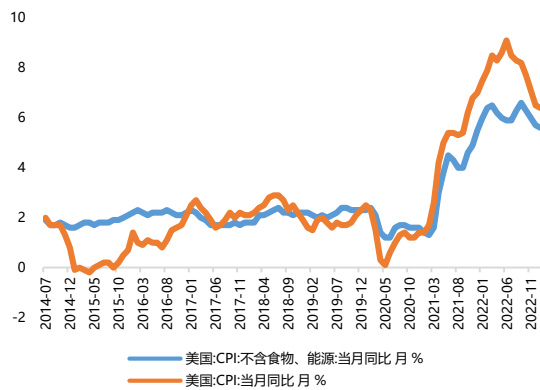


数据来源：WIND 广州期货研究中心

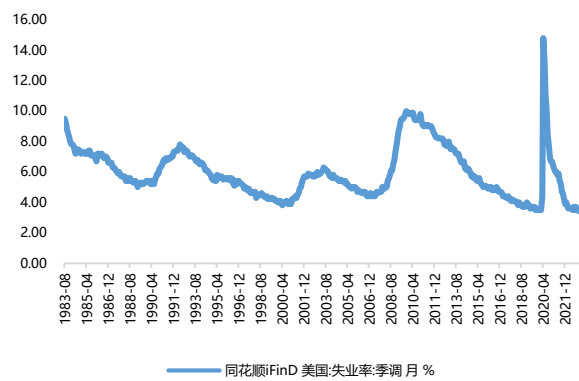
二、海内外宏观影响价格因子

美国 1 月末季调 CPI 同比上升 6.4%，市场预期 6.2%，美国 CPI 连续 7 个月下降，但放缓增速不及预期，通胀压力仍存。观测到美国 1 月零售销售总额环比增速 2.96%，高于预期的 1.8%，1 月 PCE 数据同比上涨 5.4%，高于预期 5%，美国非农就业数据远超预期，非农就业人口增加 51.7 万人，高于预期值的 2.8 倍，美国失业率 3.4%，创下美国 50 年来历史新低位，美国消费信心指数逐步复苏，可以从美国多项经济数据指标看出美国通胀粘性较强，存在长期化风险，超预期数据表现将美联储“尾部加息”的预想落空，未来联邦基金利率确信破 5%，甚至有破 6% 的风险，海外宏观情绪承压。

图表 6：美国 CPI 数据

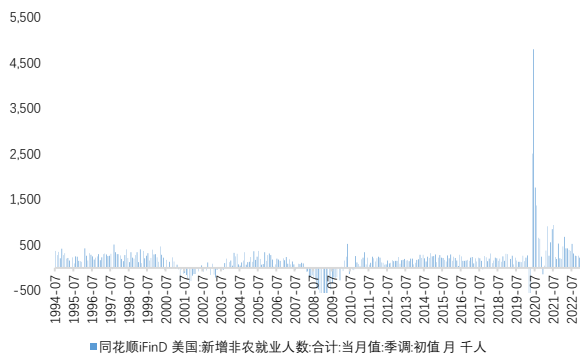


图表 7：美国失业率

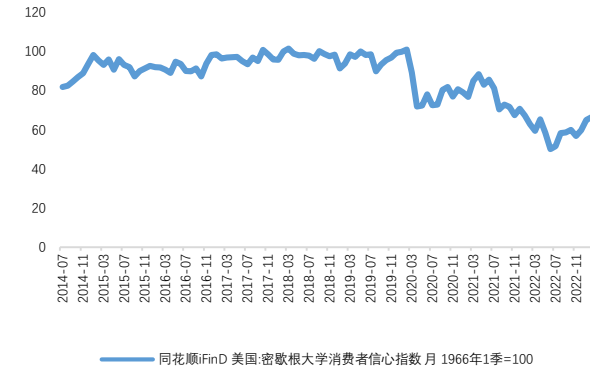


数据来源：WIND 广州期货研究中心

图表 8: 美国新增非农就业人数



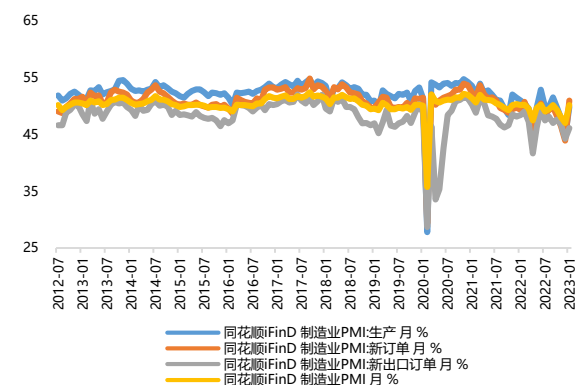
图表 9: 美国消费信心指数



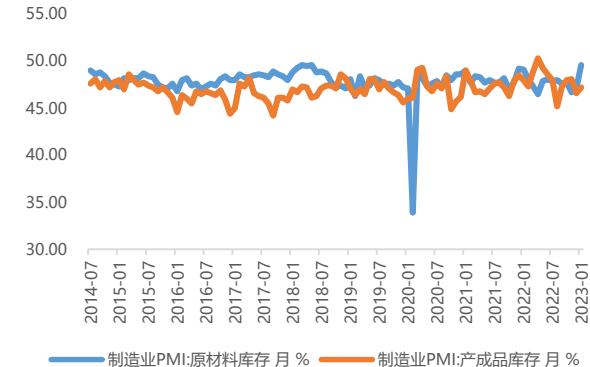
数据来源: WIND 广州期货研究中心

2022 年, 国家全年 GDP 为 121.02 万亿元, 同比增长 3%, 进入 23 年, 国内多项经济数据指标表现亮眼。据国家统计局数据, 国内 2 月制造业 PMI 为 52.6%, 位于荣枯线之上, 较上月上升 2.5 个百分点。1 月社融规模增量为 5.98 万亿元, 人民币贷款增加 4.93 万亿, 为 2018 以来最大规模增幅, 主要为企业中长期贷款贡献。另外观测到 M1-M2 剪刀差虽仍在负值区间但差值有收敛, 国内 CPI/PPI 剪刀差走阔, CPI 重回“2 时代”, 当月同比增速 2.1%, PPI 维持负值但增速收窄, 从整体上看, 生产端及消费端均有转好迹象。

图表 10: 国内制造业 PMI 数据

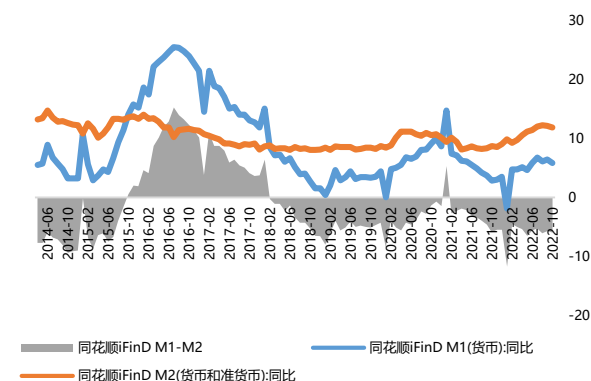


图表 11: 国内制造业 PMI 库存数据

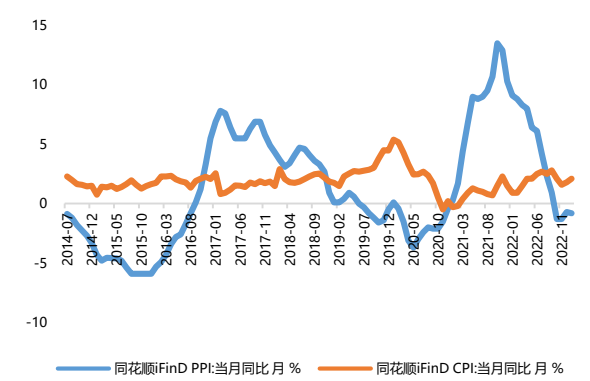


数据来源: IFIND 广州期货研究中心

图表 12: 国内 M1-M2 负剪刀差



图表 13: 国内 CPI/PPI 剪刀差



数据来源: IFIND 广州期货研究中心

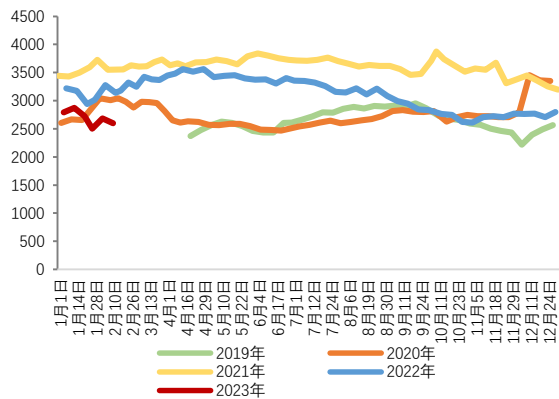
三、产业链上中下游情况

(一) 上游原料、精炼铝供应

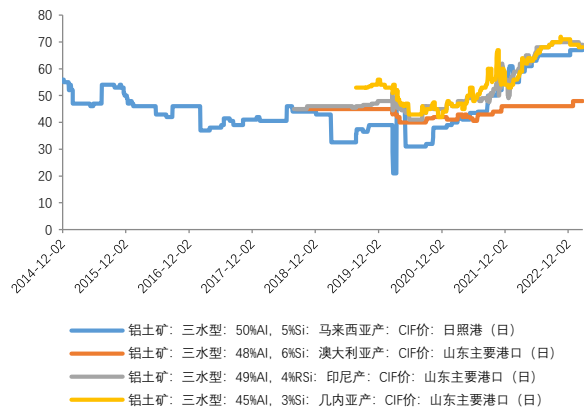
铝产业链的上游包括铝土矿及氧化铝生产。铝土矿是电解铝产业链上游的原料供给，铝土矿主要指可提供工业利用的三水铝石、一水铝石为主要矿物组成的矿石统称，铝土矿产量的 90% 可用来生产氧化铝进而冶炼成电解铝。

中国铝土矿产进口量逐年递增，自 2016 年起，中国铝土矿进口 > 自产，进口依赖程度高。铝土矿进口主要来源于几内亚、澳大利亚、印度尼西亚，进口规模占中国铝土矿进口约九成，其中几内亚进口铝土矿占比最大。近期观测到铝土矿的港口库存低于同期水平，同比去年下降 22.8%，周度环比下降 4.8%，港口库存消耗提速。值得关注的是今年 6 月印尼将禁止铝土矿出口，后续未来或将在马来西亚或其他铝土矿资源丰富国家寻找替代资源。除澳大利亚进口铝土矿外，马来西亚、印尼、几内亚进口铝土矿价格震荡走升，矿端消耗量价走升。

图表 14: 铝土矿港口库存



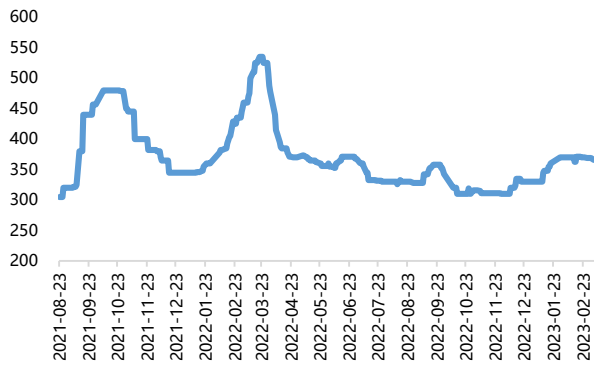
图表 15: 铝土矿进口价格



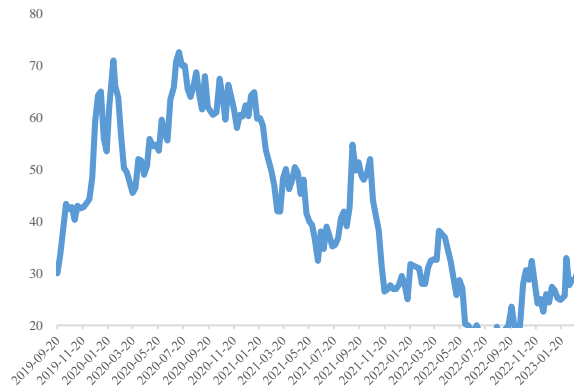
数据来源：钢联 广州期货研究中心

中国氧化铝产量占全球约一半产量，我国氧化铝按照用途可分为冶金级别和非冶金级别两类，其中冶金级别氧化铝产量占比 95%。近期氧化铝进口价格持续上行，海外氧化铝有供应减产预期，1 月初美国铝业宣布因能源短缺旗下氧化铝精炼厂预计产量减产 3 成，氧化铝进口利润窗口关闭，国内氧化铝出口 1 月国内氧化铝产能利用率为 77%，较同期开工水平偏低，实际运行产能高于同期，因年内建成产能扩张，国内氧化铝产能严重过剩。氧化铝库存维持低位震荡持续增库，其增量受到氧化铝新投产及持续复产产能推动，2 月贵州、山西部分氧化铝厂逐步复产，1 月河北文丰生产线投产，供应有部分增产，实际氧化铝下游需求这块受电解铝西南限电影响有削弱迹象，在供应过剩预期之下，后续价格或有回落。

图表 16: 氧化铝 FOB 价格



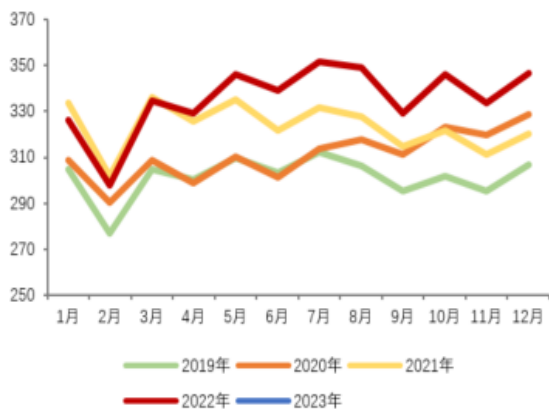
图表 17: 国内氧化铝库存情况



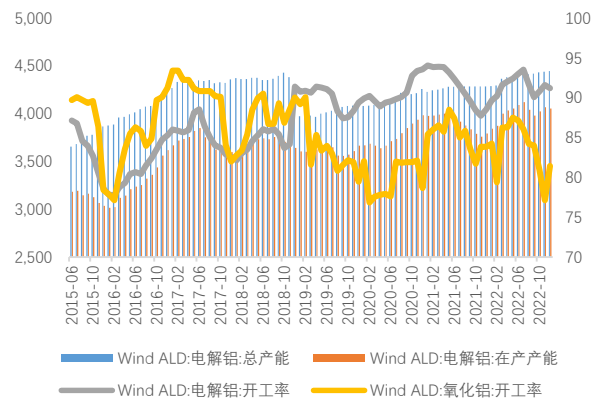
数据来源: 钢联 广州期货研究中心

1月电解铝产量341.89万吨, 环比-1.3%, 同比增加4.9%, 电解铝开工率为91.2%, 较往年同期产能开工率偏高, 据SMM, 近期云南二度减产政策落地, 减产规模达到67-80万吨, 供应压产对盘面铝价形成支撑, 但实际价格推高动不足。电解铝社会库存维持累库状态但增速放缓, 社库126.8万吨, 周环比增长2.8%, 市场仍在等待“库存拐点”的到来。电解铝出库量周度环比增量31%, 铝棒现货库存去库增速, 需求仍有乐观表现。

图表 18: 国内电解铝产量情况

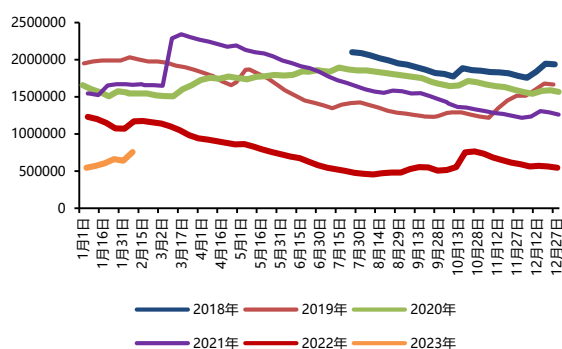


图表 19: 国内电解铝开工率

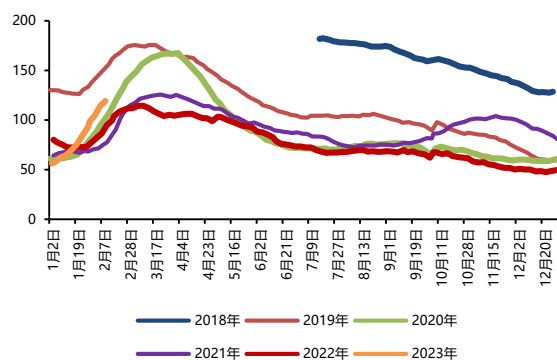


数据来源: 钢联 Wind 广州期货研究中心

图表 20: SHFE+LME 库存

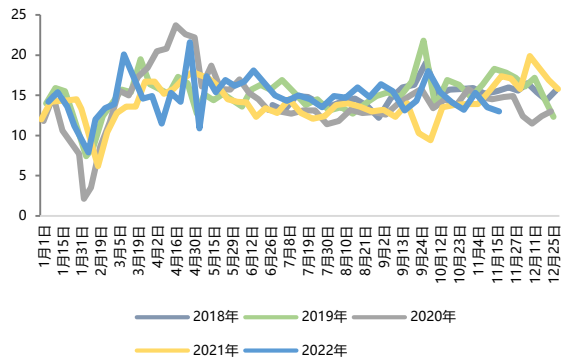


图表 21: 中国电解铝社会库存

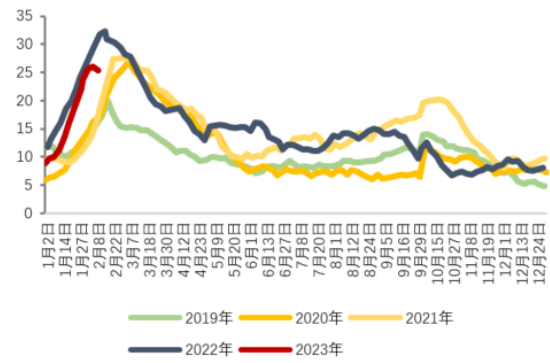


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 22: 中国电解铝出库量 (周度)



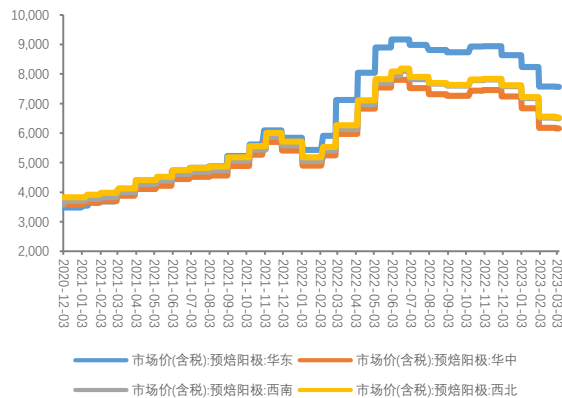
图表 23: 铝棒现货日度库存 (中国)



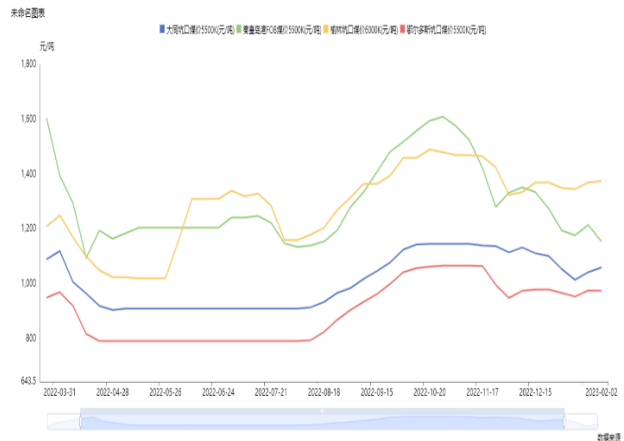
数据来源: 钢联 广州期货研究中心

电解铝生产成本主要由氧化铝 (占比 32%)、预焙阳极 (占比 20%)、电力成本 (占比 33%) 组成, 近期海外氧化铝价格快速上涨, 国内氧化铝价格略有抬升, 预焙阳极价格持续下调, 据钢联, 1 月全国预焙阳极整体供应较为稳定, 个别企业受西南限电影响小幅调整生产, 但也有新投产产能持续投放, 释放增量产能, 供应增减有抵。国内电解铝冶炼以火电为主, 煤电价格主宰电解铝用电成本, 煤炭价格趋弱。整体来看, 电解铝生产完全成本在下行区间, 冶炼利润理论上持续走阔。

图表 24: 预焙阳极价格

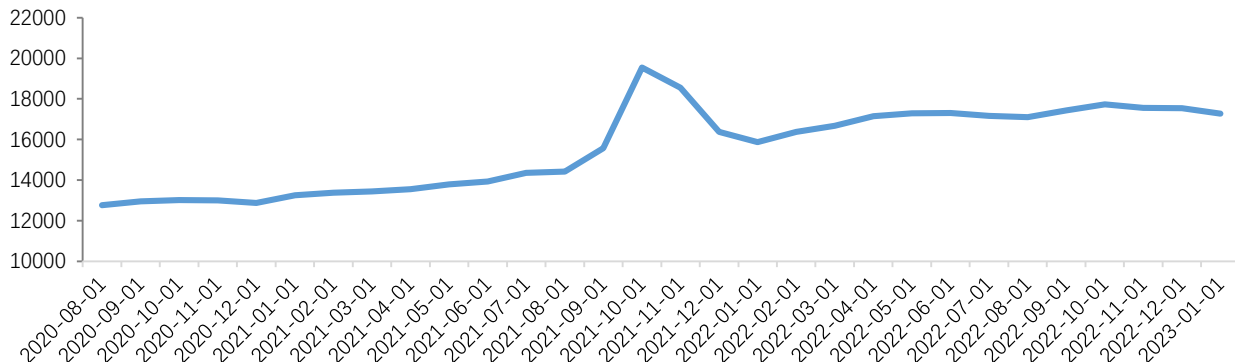


图表 25: 电力成本-煤炭价格



数据来源: 钢联 SMM 广州期货研究中心

图表 26: 电解铝生产完全成本



数据来源: 钢联 广州期货研究中心

(二) 中游冶炼加工

铝中游加工受上游成本变化影响较大，在企业走访调研中发现，企业普遍对铝加工行业利润抱有悲观态度，认为现在行业毛利太低，行业同质化竞争严重。节后开工我们走访了华南地区的铝中游加工产业，华南地区是国内铝材加工产业重要集聚地。据国家统计局统计，在华南地区，广东省 1-11 月累计铝材产量 498.91 万吨，同比增长 8.43%，为华南地区铝材产量第一省市。佛山作为广东铝市加工集中地，其建筑型材产量在全国市场占有率占有量有 7 成左右，全市铝加工企业主要集聚在南海和三水，南海区大沥镇被誉为“中国铝材第一镇”、中国有色金属名镇”，南海的现货铝价是华南地区铝锭交易的主要参考价格。

图表 27：2022 年中国省份地区 1-11 月累计铝材产量排行榜

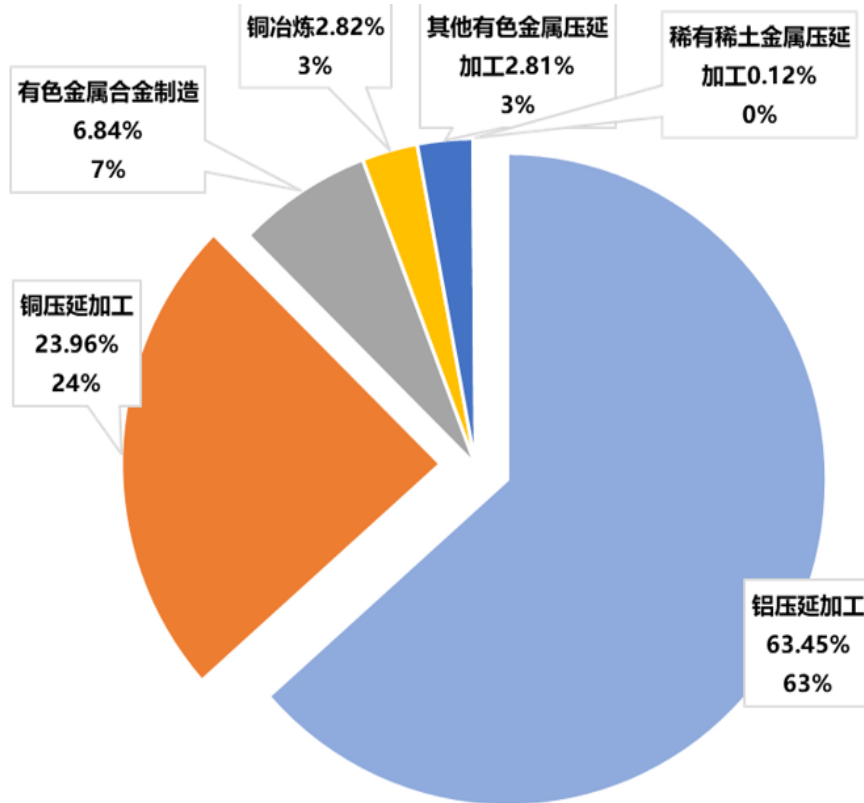
排名	地区	产量	同比 (%)
1	山东	1234.97	1.28
2	河南	985.69	7.05
3	广东	498.91	8.43
4	江苏	362.40	-10.41
5	广西	241.98	2.23
6	浙江	223.98	-6.75
7	重庆	218.68	9.13
8	内蒙古	190.44	-14.03
9	四川	167.85	6.80
10	新疆	165.60	-6.06
11	江西	162.29	26.49
12	甘肃	147.27	4.37
13	青海	141.79	4.61
14	福建	132.60	-10.07
15	湖北	115.55	-3.18
16	湖南	89.47	7.00
17	辽宁	80.59	-8.98
18	云南	76.63	49.17
19	天津	70.96	36.88
20	河北	62.63	-1.11
21	安徽	59.42	-31.73
22	宁夏	55.73	20.00
23	上海	42.83	-7.11
24	陕西	39.65	27.37
25	山西	30.71	-28.53
26	贵州	28.24	-17.40
27	黑龙江	18.29	20.09
28	吉林	10.96	3.69
29	北京	0.11	37.50

数据来源：国家统计局 广州期货研究中心

可以从佛山市有色金属产业结构图看出，佛山是有色金属加工集中地，其中铝压延加工占比约有 63%，铝加工业为佛山当地重要工业支撑。佛山当地冶炼原料缺乏，主要依赖外采铝锭、铝棒再加工，原料主要产自云南、

广西、内蒙古、新疆等。佛山铝加工业以建筑型材、工业型材加工为主营，地区型材生产比例大约为 7：3。

图表 28：2021 年佛山有色金属产业结构示意图



数据来源：新闻整理 广州期货研究中心

我们在节后对华南地区中游铝型材加工企业进行调研后得出以下结论：

1) 节后订单增加，大厂较小厂订单量好

通过厂家的调研反馈，节后订单需求均有不同程度转好，大厂明显较中小型厂订单量多，订单排期更长，部分大厂已完成全年订单产量安排，中小厂仍对下游需求走向乐观及保守预期之间摇摆，国内各经济板块均有利好政策，内需强韧向好，因建材占铝市产量的三分之二，地产工程开工运行情况对铝产需求有较大影响，近期房地产市场迎来复苏，新房、二手房价格止跌反弹，1月70城新房、二手房房价环比明显上涨，需求有增量表现。

2) 原料不囤库存，工厂以单定采

调研发现铝加工企业基本不囤原料，只维持一般周内生产的基本库存，原料采购周期也有缩短，大厂目前一般是周度采购，中小厂日度采购，厂家表示市场价格波动剧烈，原料自产和外采比例会随时调整，逢低价采购铝锭、铝棒用于生产，因去年地产板块多暴雷，企业排产谨慎，现仅安排付款下单客户的原料采购，以单定采。

3) 成品库存有积压，下游提货积极性不强

调研企业约5成有成品库存积压的现象，积压库存主要为建材成品库存，厂家反映下游地产工程项目开工延迟，部分下游有资金周转问题迟迟未来提货。

4) 工业材为铝材新业务增长要点

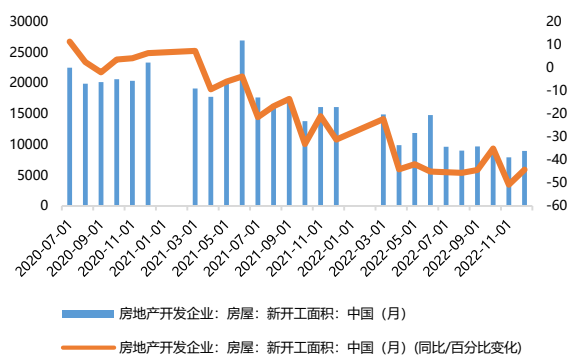
大厂反映近年来工业材的订单量与增速明显，特别是新能源汽车、光伏等工业材需求快速增长，大厂均表示有扩张工业材产能、增加工业材研发投入的经营计划，而中小厂表示他们在工业材方面的竞争能力不足，未来铝行业的竞争热化陷入红海，行业集中度持续提升。

(三) 下游终端消费表现

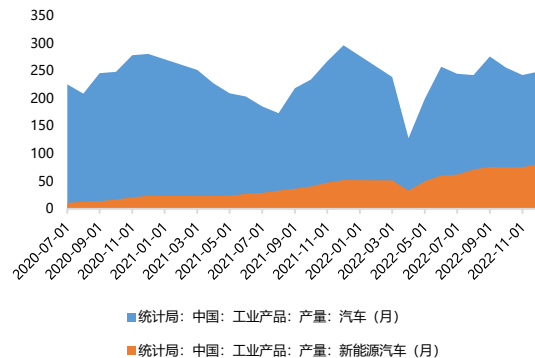
铝制品终端消费指向地产及建筑业、新能源汽车、光伏等板块。国内房地产业务逐步复苏，金融监管部门出台“金融 16 条”，为部分房企的高负债经营提供优质房企资产负债表计划等，近期房地产市场交易活跃性走升，房企融资环境改善。从房屋销售数据来看，据国家统计局数据，1 月 70 个大中城市新房和二手房价格指数走势与上个月保持一致，一线及二线城市新房价格回升，二手房市场中，一线城市二手房价格走高。2 月新房及二手房日均成交面积环比增长约 23%及 58%。

在新能源汽车领域，据乘联会公布数据，2022 年全年乘用车累计实现零售销量 2054.3 万辆，同比增长 1.9%，其中新能源渗透率约 27%，全年累计新能源乘用车零售销量 567.4 万辆，同比增长 90%，批发销量达到约 650 万辆，同比增长 96.3%，新能源汽车消费市场前景大好。

图表 29：中国房地产新开工面积



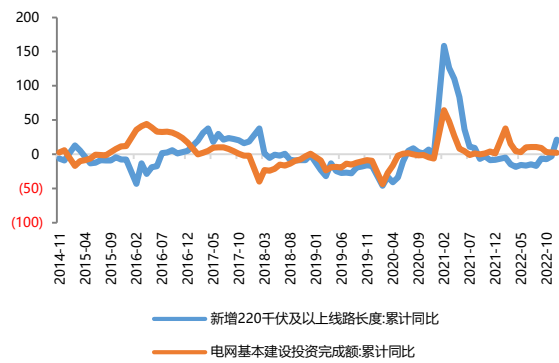
图表 30：中国汽车消费产量



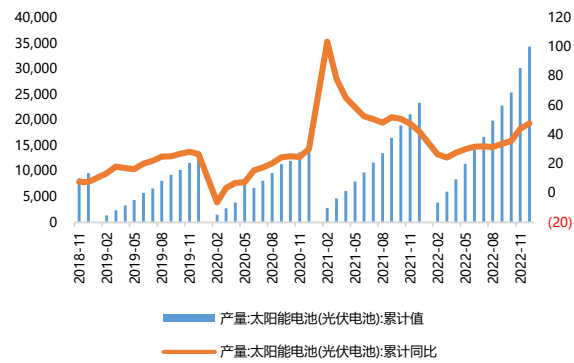
数据来源：Wind 广州期货研究中心

在光伏市场，随着全球气候变化加剧，国内积极持续推动碳达峰碳中和，截至 2022 年 11 月，全国太阳能发电装机容量 3.7 千瓦，同比增长 29.4%，2022 年新增 220 千伏以上电网线路同比增长 21.2%，太阳能电池累计产量同比增长 47.8%。

图表 31: 中国电网光缆基本建设



图表 32: 中国光伏电池产量



数据来源: Wind 广州期货研究中心

从终端应用来看, 地产市场逐步恢复, 新能源、光伏业务板块或成为铝用材需求新兴拉动力量, 对铝材未来需求偏向看好。

四、投资建议

宏观面海内外情绪分化, 美国通胀顽固, 联储虽有鸽派信号但加息预期仍存, 国内 1 月社融走强, 地产数据环比上升, 产业、消费政策宽松有利多, 国内经济强韧程度高于海外。供应方面, 海外天然气价格回落, 冶炼成本压力缓解, 今年海外铝厂仍有复产可能, 国内来看, 近期云南枯水限电减产成为焦点, 2 月云南省天气干旱降水较少, 已落实电解铝减产, 影响产能 67-80 万吨, 叠加前期贵州三轮减产, 供应承压。需求端仍有乐观预期, 主要是基于国内政策延续宽松, 地产、新能源汽车消费数据年初均有转好迹象, 实际需求仍待时间证伪。铝价宽幅震荡, 预计价格在 18000 寻找到支撑位置, 中长期可高看至 20000, 短线可沿区间波动价格做波段交易。

图表 33: 沪铝 2304 走势



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	