

# 研究报告

## 专题报告：螺纹钢

### 复工后需求降幅决定方向，关键窗口在3月初

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

**历史回顾：**根据历史经验，春节前黑色商品往往表现偏强，主要原因是春节前后属于基本面真空期，受节后预期影响较大，而岁末年初往往是重大会议窗口，如经济压力较大时对刺激政策期待较高，而需求较好时或认为节后会延续节前的趋势。而2022年年初就属于低产低库存下政策偏暖对需求预期修复，促使黑色品种整体维持震荡上行。而近十年在春节后可能由于需求启动滞后于开盘时间，观望情绪较重，开门红概率较小，第一周往往是震荡偏弱行情。

**若需求同比-10%：**在3月会开始去库，若在冬奥会复产后，在产量保持同比不增情况下库存在18周开始钝化，拐点会出现在21周，则05合约或持续走强直至4月下半月改为震荡，而月底10合约将明显走弱，需要博弈远期供需关系。

**若需求同比-15%：**在3月初库存看不到明显的去库，低库存下需要考虑复产带来的压力，则节后05合约或保持偏弱震荡。若复产后产量保持同比不变，则会在4月下旬看到明显的库存钝化及累库，05和10合约价格均有同向下行的可能。若复产后产量同比能有-3或-5%(类似限产区域复产不及预期或两会政策对需求一定程度上的修复)，则将拐点延迟至21周，05合约或持续走强至4月下半月保持震荡偏强。

**行情展望：**由于目前唐山限产较为明显，在冬奥会期间整体累库压力不大，节前整体维持偏强走势。若周度需求保持在同比-10%情况，05合约或持续走强至4月中旬后保持震荡状态。若周度需求保持同比-15%，则在节后看不到明显去库，但对旺季需求的预期及低库存组合，或保持偏弱震荡。此时需博弈3月两会对需求的环比修复或复产高度不及预期。从节奏上看，需注意2月复工后需求同比情况，3月5日两会政策对复产后供需关系的影响。

**风险因素：**限产政策超预期、需求不及预期

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：吴宇祥

期货从业资格：F03087345

邮箱：wu.yuxiang2@gzf2010.com.cn

#### 螺纹钢05合约走势



#### 相关报告

20211219《广州期货-一周集萃-螺纹钢-低库存下震荡偏强运行》

20211226《广州期货-一周集萃-螺纹钢-节前低库存支撑，淡季需求下较难大幅度上行》

20211230《广州期货-专题报告-螺纹钢-限产篇：12月环保、平控、自主减产三因素并举-20211230》

20211230《广州期货-专题报告-螺纹钢-复产篇：节后稳价的需求降幅区间15%-20%》

## 目录

一、近十年春节前后行情变化.....	1
二、基本面：处于低产低库存下的利润回升期 .....	2
三、需求端：地产是最大的不确定性.....	3
四、库存推演： .....	4
免责声明.....	6
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	7

## 图表目录

图表 1：黑色各品种春节前涨跌幅情况 .....	1
图表 2：短流程产量提前进入停产期 .....	2
图表 3：螺纹钢总库存处于偏低水平 .....	2
图表 4：短流程电炉进入亏损 .....	2
图表 5：螺纹钢现货吨钢即时利润止跌企稳 .....	2
图表 6：地产开发资金环比有所好转 .....	3
图表 7：12月竣工面积同比 1.91% .....	3
图表 8：地产单月新开工同比继续下行 .....	3
图表 9：12月土地购置同比创新低 .....	3
图表 10：新增人民币贷款环比回落创新低 .....	4
图表 11：30大中城市房地产销售面积偏低 .....	4
图表 12：短流程钢厂节后复产产量对利润大小相对不敏感 .....	5
图表 13：冬奥会限产期间累库担忧较低 .....	5
图表 14：冬奥会结束后复产按同比不增 .....	5
图表 15：冬奥会结束后复产按同比-3% .....	5
图表 16：冬奥会结束后复产按同比-5% .....	5

## 一、近十年春节前后行情变化

根据历史经验，春节前黑色商品往往表现偏强，主要原因是春节前后属于基本面真空期，受节后预期影响较大，而岁末年初往往是重大会议窗口，如经济压力较大时对刺激政策期待较高，而需求较好时或认为节后延续节前的趋势。而 2022 年年初就属于低产低库下，政策偏暖对需求预期预期修复，从而促使黑色品种整体维持震荡上行。

图表 1：黑色各品种春节前涨跌幅情况

品种	节前节后累计收益率（以收盘价计；T为春节前最后一个交易日；节前为至T值的累计涨跌，节后为T至当日累计涨跌）											上涨次数	平均涨跌幅
	交易日	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021		
螺纹钢05合约	T-5	2.22%	-0.98%	-0.23%	1.29%	1.60%	3.47%	0.10%	1.19%	-1.82%	5.49%	7	1.23%
	T-4	1.96%	-2.23%	-0.92%	1.24%	1.32%	5.48%	1.00%	1.98%	-2.64%	3.72%	7	1.09%
	T-3	0.65%	-0.31%	-0.49%	1.29%	1.54%	5.94%	1.00%	2.15%	-2.91%	2.78%	7	1.16%
	T-2	0.51%	0.44%	0.70%	0.28%	0.93%	2.34%	0.41%	2.09%	-1.96%	1.59%	9	0.73%
	T-1	0.30%	0.07%	0.35%	-0.12%	-0.43%	2.12%	0.33%	1.27%	-1.63%	-0.36%	6	0.19%
	T+1	-0.07%	-1.65%	-1.27%	-1.51%	1.57%	-7.60%	-1.73%	1.89%	-7.63%	2.84%	3	-1.52%
	T+2	-0.60%	-0.90%	-0.98%	-0.63%	1.19%	-8.52%	0.38%	0.83%	-5.37%	2.72%	4	-1.19%
	T+3	-0.88%	-0.75%	-2.00%	-2.26%	0.98%	-6.06%	2.39%	-1.39%	-5.80%	4.04%	3	-1.17%
	T+4	-0.12%	-2.74%	-1.79%	-1.94%	1.47%	-3.74%	2.57%	-1.86%	-5.60%	3.36%	3	-1.04%
	T+5	0.21%	-3.63%	-1.74%	-2.10%	2.93%	-4.84%	2.19%	-4.13%	-5.00%	4.86%	4	-1.13%
热卷05合约	T-5	#N/A	#N/A	#N/A	1.16%	1.83%	3.07%	-1.07%	1.11%	-1.95%	6.30%	5	1.49%
	T-4	#N/A	#N/A	#N/A	0.38%	1.04%	6.03%	0.66%	1.67%	-3.14%	5.04%	6	1.67%
	T-3	#N/A	#N/A	#N/A	0.62%	1.36%	5.72%	0.66%	1.64%	-3.11%	3.55%	6	1.49%
	T-2	#N/A	#N/A	#N/A	0.08%	1.09%	2.09%	0.28%	1.84%	-2.00%	1.36%	6	0.68%
	T-1	#N/A	#N/A	#N/A	-0.46%	-1.02%	1.67%	-0.03%	1.05%	-1.34%	-0.17%	2	-0.04%
	T+1	#N/A	#N/A	#N/A	-0.69%	0.62%	-7.60%	-1.43%	1.67%	-7.81%	2.17%	3	-1.87%
	T+2	#N/A	#N/A	#N/A	-0.08%	1.29%	-7.51%	-0.30%	0.71%	-5.94%	1.78%	3	-1.44%
	T+3	#N/A	#N/A	#N/A	-1.07%	0.87%	-5.22%	2.41%	-1.10%	-6.02%	4.64%	3	-0.78%
	T+4	#N/A	#N/A	#N/A	-0.69%	1.59%	-3.47%	2.89%	-1.15%	-6.08%	4.14%	3	-0.39%
	T+5	#N/A	#N/A	#N/A	-1.07%	2.47%	-4.67%	2.59%	-3.10%	-5.71%	4.51%	3	-0.71%
铁矿05合约	T-5	#N/A	#N/A	-1.14%	2.71%	4.52%	3.61%	2.96%	16.39%	-1.37%	13.03%	6	5.09%
	T-4	#N/A	#N/A	-1.03%	2.49%	3.39%	7.76%	3.06%	12.90%	-2.99%	8.12%	6	4.21%
	T-3	#N/A	#N/A	0.46%	2.92%	3.07%	8.64%	3.06%	10.88%	-3.06%	6.67%	7	4.08%
	T-2	#N/A	#N/A	1.28%	0.82%	1.98%	1.77%	3.15%	5.88%	-3.20%	4.23%	7	1.99%
	T-1	#N/A	#N/A	0.23%	-0.80%	-1.47%	2.88%	1.98%	5.61%	-3.49%	0.94%	5	0.74%
	T+1	#N/A	#N/A	-1.38%	-2.84%	1.19%	-7.35%	-0.19%	4.91%	-6.62%	5.60%	3	-0.83%
	T+2	#N/A	#N/A	-1.61%	-0.81%	1.04%	-8.64%	1.67%	2.01%	-9.01%	4.25%	4	-1.39%
	T+3	#N/A	#N/A	-2.30%	-1.62%	1.04%	-5.30%	1.76%	0.40%	-11.01%	6.30%	4	-1.34%
	T+4	#N/A	#N/A	-1.73%	-2.03%	2.53%	-2.88%	1.30%	-1.13%	-9.16%	3.31%	4	-0.94%
	T+5	#N/A	#N/A	-1.61%	-1.62%	5.22%	-2.88%	0.65%	0.40%	-9.62%	5.41%	4	-0.51%
焦炭05合约	T-5	1.47%	-0.84%	-0.37%	-0.58%	0.31%	1.31%	-0.26%	3.12%	-1.37%	4.13%	5	0.69%
	T-4	1.27%	-1.67%	-1.46%	-0.68%	-0.23%	5.49%	1.71%	3.50%	-2.29%	1.68%	5	0.73%
	T-3	0.29%	-1.26%	-0.59%	-0.39%	-0.08%	6.89%	1.71%	4.27%	-2.58%	1.72%	5	1.00%
	T-2	0.34%	-1.05%	1.28%	-1.06%	-0.47%	3.13%	1.47%	4.58%	-1.56%	-0.15%	5	0.65%
	T-1	-0.05%	-0.11%	0.15%	-0.96%	-1.23%	4.75%	1.42%	2.45%	-1.45%	-1.12%	4	0.38%
	T+1	0.82%	-2.01%	-1.70%	-0.97%	0.08%	-7.09%	1.61%	-0.76%	-5.40%	6.44%	4	-0.90%
	T+2	1.16%	-1.80%	-0.89%	-0.29%	2.42%	-10.06%	3.71%	-0.57%	-2.95%	4.49%	4	-0.48%
	T+3	0.43%	-1.91%	-2.15%	-0.78%	1.95%	-7.91%	6.42%	-2.20%	-3.11%	0.85%	4	-0.84%
	T+4	0.53%	-5.77%	-1.93%	-0.58%	2.57%	-7.62%	6.16%	-1.14%	-2.10%	-0.81%	3	-1.07%
	T+5	0.63%	-6.14%	-2.22%	-0.87%	4.13%	-9.80%	4.58%	-3.31%	-2.10%	-0.64%	3	-1.58%
焦煤05合约	T-5	#N/A	#N/A	-1.59%	0.00%	0.54%	2.11%	0.70%	6.22%	-0.90%	6.51%	5	1.70%
	T-4	#N/A	#N/A	-2.42%	0.00%	0.00%	6.87%	1.29%	5.44%	-0.53%	2.48%	4	1.64%
	T-3	#N/A	#N/A	-1.49%	0.14%	-0.09%	6.73%	1.29%	6.58%	-1.18%	2.25%	5	1.78%
	T-2	#N/A	#N/A	1.20%	-0.81%	-0.18%	3.79%	0.70%	7.02%	-1.06%	1.24%	5	1.49%
	T-1	#N/A	#N/A	-0.11%	-1.21%	-1.15%	5.00%	0.66%	1.54%	-0.53%	-0.42%	3	0.47%
	T+1	#N/A	#N/A	-1.83%	-0.95%	0.09%	-6.98%	0.33%	-1.63%	-3.71%	3.98%	3	-1.34%
	T+2	#N/A	#N/A	0.00%	0.27%	1.52%	-8.37%	1.78%	0.23%	-1.24%	1.33%	5	-0.56%
	T+3	#N/A	#N/A	-1.19%	-0.95%	0.90%	-7.62%	2.80%	-0.74%	-1.24%	-2.71%	2	-1.34%
	T+4	#N/A	#N/A	-0.11%	-0.41%	1.79%	-6.75%	4.00%	-1.24%	1.40%	-5.53%	3	-0.85%
	T+5	#N/A	#N/A	-0.75%	-0.55%	2.33%	-10.16%	2.84%	-1.24%	1.44%	-4.14%	3	-1.28%

数据来源：Wind 广州期货研究中心

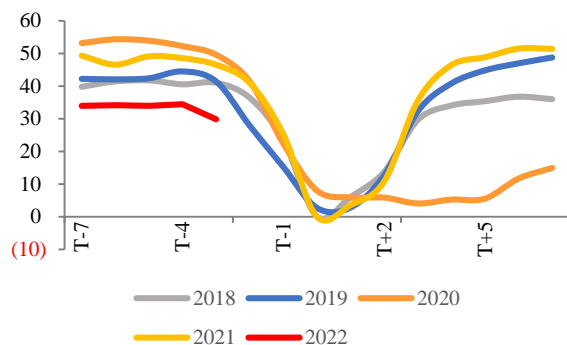
本文统计了近十年（如有）黑色品种在节前、节后各 5 个交易日的涨跌幅情况，在春节前除 2014-2015 年供给过剩时期外，黑色品种节前偏强运行，5 个交易日的累计涨幅多在 2% 左右，但 T+5 至 T 期间多为小区间震荡偏强。而节后第一个交易日开门红的概率较小，大约螺纹钢、热卷、铁矿、焦炭、焦煤只有 30%、43%、37%、37% 左右，而节后五个交易的累计涨跌为正的的概率无明显变化分别为 40%、43%、30%、30%、37%，平均跌幅约在 1% 左右。可能原因是节后需求启动滞后于开盘时间，观望情绪较重，属于震荡偏弱行情。

## 二、基本面：处于低产低库存下的利润回升期

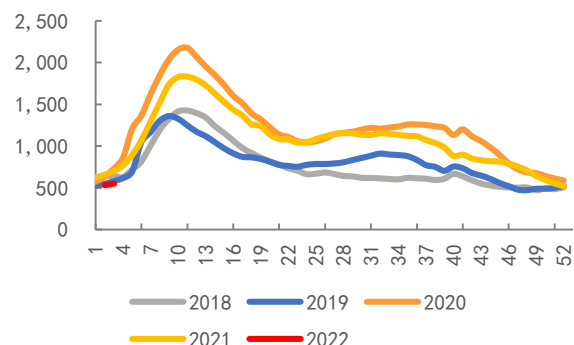
参考我们前面专题对 12 月限产因素的分析，2022 年 1 月的开局处于低产、低库存、高利润状态。在 1 月中上旬是钢厂冬季补库下的利润压缩期。目前正处于低产、低库存下的利润扩张期。

从供应端看，唐山出于冬奥会的环保考虑对粗钢产量进行压减，根据 1 月 13 日发布《关于报送 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产实施方案的报告》，预计导致唐山铁水环比下降 4.8 万吨/日，3 月 15 日前全国铁水产量或在 210-215 万吨/日水平波动，叠加短流程由于亏损进入停产导致库存同比偏低，在原料补库结束后，低产低库存存在宏观政策偏暖下，支撑钢价走强而原料相对偏弱，从而促使钢材利润回升预期，目前盘面利润回升要早于现货即时利润。

图表 2：短流程产量提前进入停产期

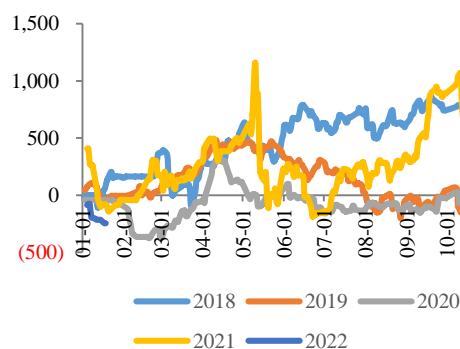


图表 3：螺纹钢总库存处于偏低水平

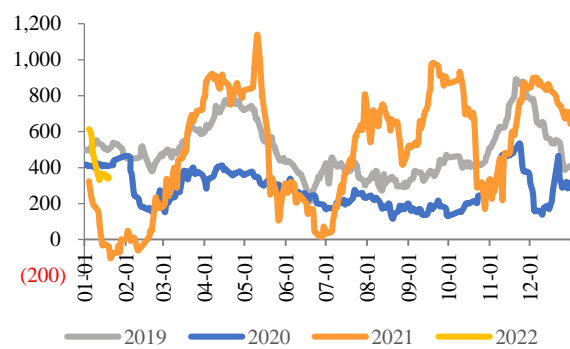


数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

图表 4：短流程电炉进入亏损



图表 5：螺纹钢现货吨钢即时利润止跌企稳



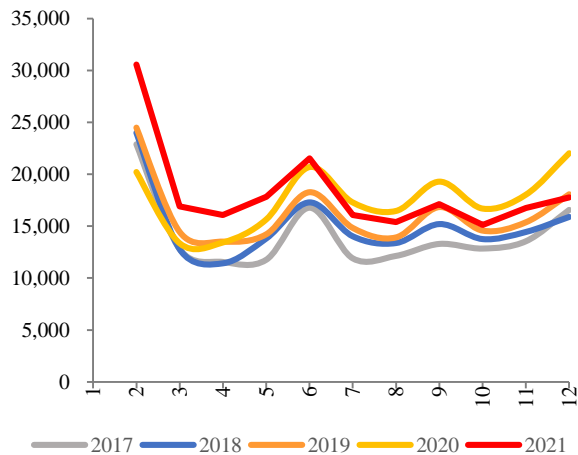
数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

### 三、需求端：地产是最大的不确定性

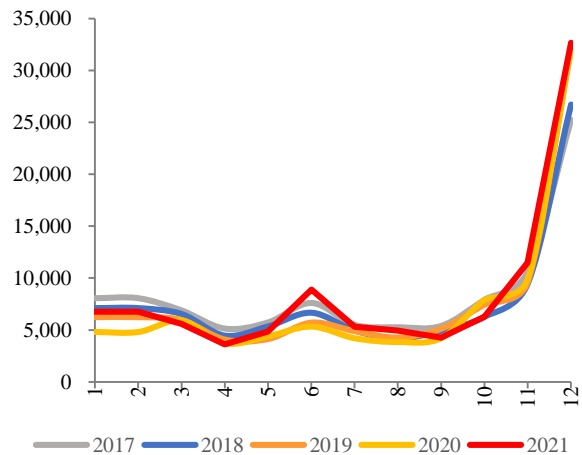
在11月政策回暖后前期延后的信贷资金有所集中释放，在11月新增人民币贷款环比大幅度回升，地产竣工压力有所缓解，持续保持高位状态，市场对地产悲观的预期有所修复，

12月份，我们看到地产开发资金、竣工均维持环比修复的趋势，绝对值仍处于往年的中高位水平。但在地产销售端，销售信心并未有明显回归，对应新增人民币贷款环比回落创下新低，地产企业压力犹存。同样在投资端，土地购置、新开工同比创下新低，同比分别达-33.23%、-31.15%水平。整个地产行业处在“政策底”向“行业底”的过渡时期，但目前数据端并未出现企稳信号，预计2022年上半年将维持后端偏弱、前端偏强的态势。

图表 6：地产开发资金环比有所好转

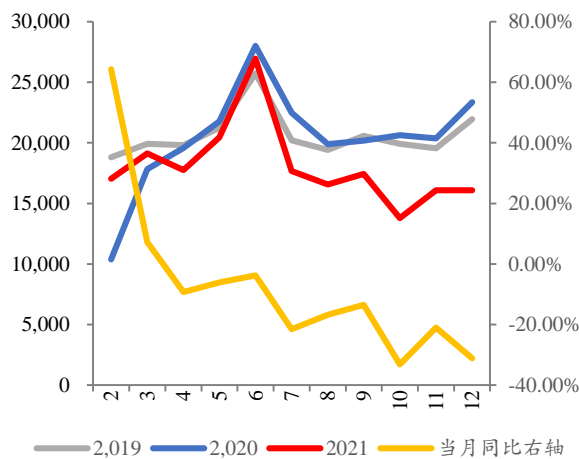


图表 7：12月竣工面积同比 1.91%

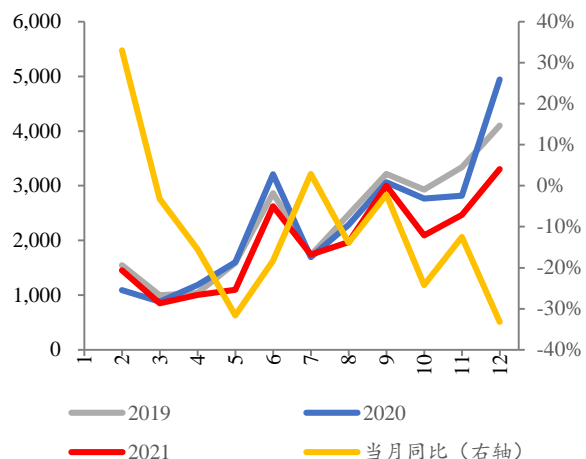


数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

图表 8：地产单月新开工同比继续下行

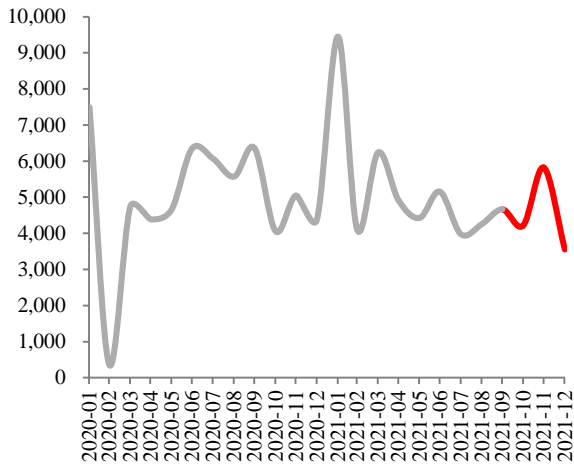


图表 9：12月土地购置同比创新低

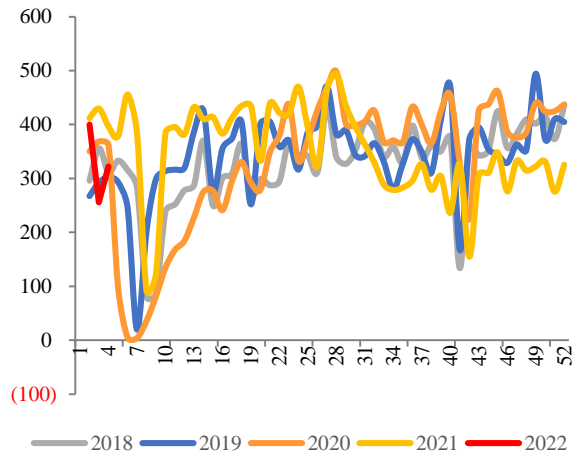


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 10: 新增人民币贷款环比回落创新低



图表 11: 30 大中城市房地产销售面积偏低



数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

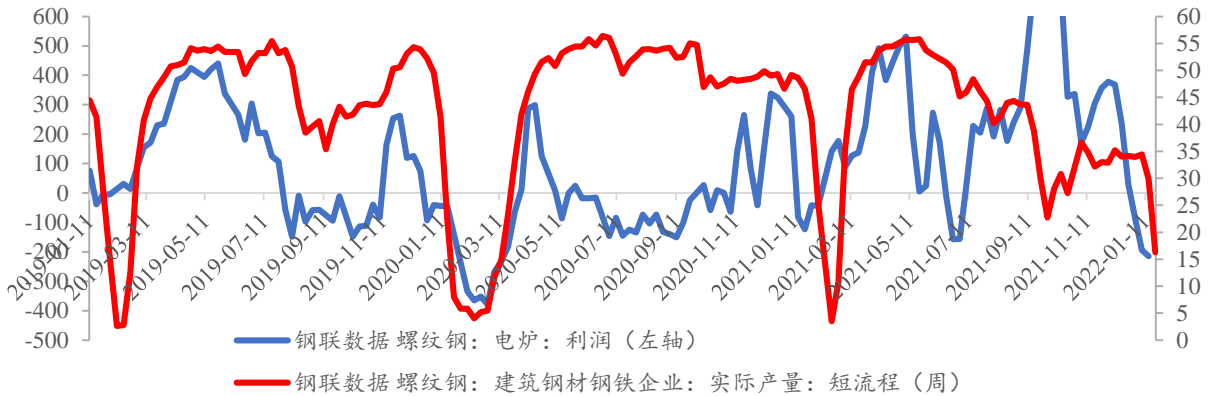
#### 四、库存推演:

由于2022年春节较2021年提前一周,在节后我们对供需同比对标的基准为节后相同的第N周,反应的库存为正常周数。春节前一周库存,据往年情况节前一周产量变化环比下降约20万吨,往年需求环比下降50万吨左右,大致下周库存约670万吨。节后在冬奥会河北限产期间(截止第12周),我们将电炉取2019年和2021年两年均值,限产在涉及的河北等5个省份按产量同比-30%处理,其他省份按同比不增处理。在复产后,我们按基准产量对应不同需求同比计算库存情况。

若需求同比-10%:在3月会开始去库,若在冬奥会复产后,在产量保持同比不增情况下库存在18周开始钝化,拐点会出现在21周,则05合约或持续走强直至4月下半月改为震荡,而月底10合约将明显走弱,需要博弈远期供需关系。

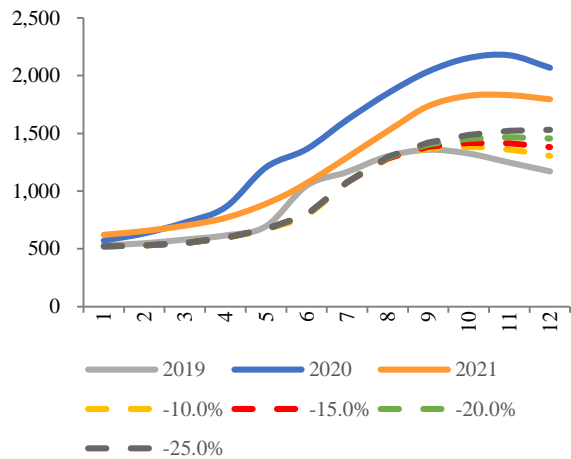
若需求同比-15%,在3月初库存看不到明显的去库,低库存下需要考虑复产带来的压力,则节后05合约或保持偏弱震荡。若复产后产量保持同比不变,则会在4月下旬看到明显的库存钝化及累库,05和10合约价格均有同向下的可能。若复产后产量同比能有-3或-5%(类似限产区域复产不及预期或两会政策对需求一定程度上的修复),则将拐点延迟至21周,05合约或持续走强至4月下半月保持震荡偏强。

图表 12: 短流程钢厂节后复产产量对利润大小相对不敏感

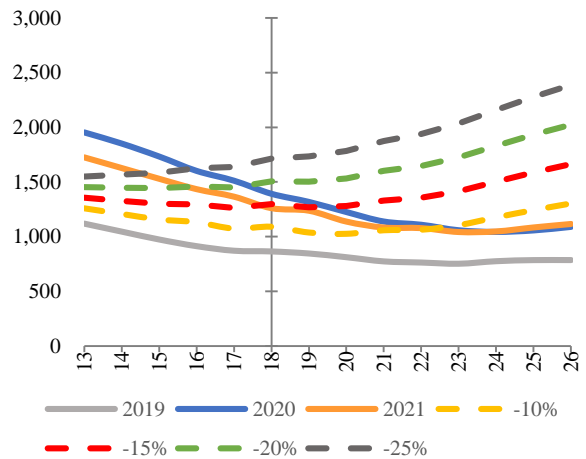


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 13: 冬奥会限产期间累库担忧较低

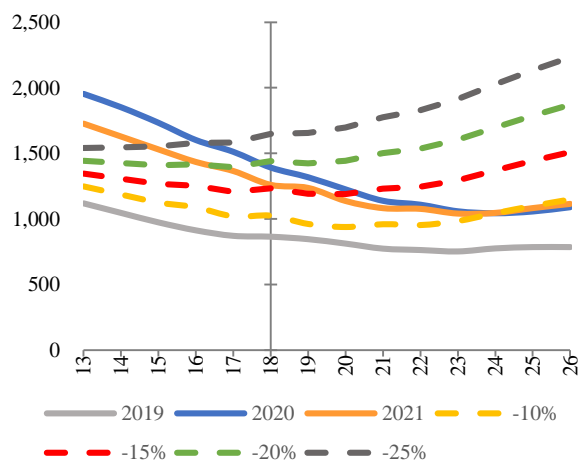


图表 14: 冬奥会结束后复产按同比不增

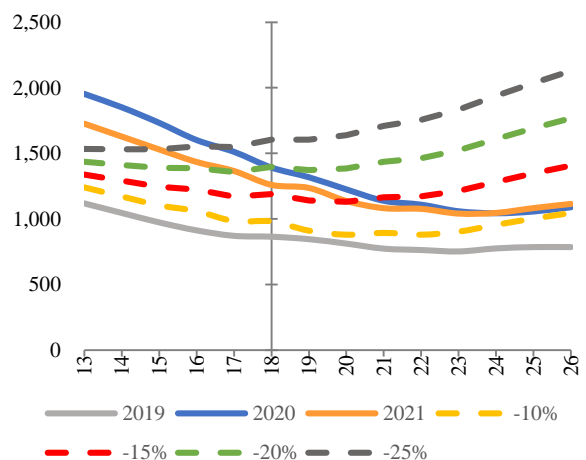


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 15: 冬奥会结束后复产按同比-3%



图表 16: 冬奥会结束后复产按同比-5%



数据来源: Mysteel 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) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623



## 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

<b>佛山南海营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>	<b>北京分公司</b>
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：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层（19-23A 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	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
<b>深圳营业部</b>	<b>长沙营业部</b>	<b>东莞营业部</b>	<b>广州体育中心营业部</b>
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：0731-82898516 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：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	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 02 房、17 层 03 房自编 A
<b>杭州城星路营业部</b>	<b>天津营业部</b>	<b>郑州营业部</b>	<b>湖北分公司</b>
联系电话：0571-89809632 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：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江西道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	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	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
<b>苏州营业部</b>	<b>山东分公司</b>	<b>肇庆营业部</b>	<b>广东金融高新区分公司</b>
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：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：0758-2270760 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：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
<b>青岛分公司</b>	<b>四川分公司</b>	<b>上海分公司</b>	<b>华南分公司</b>
联系电话：0532-88697836 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：028-86282772 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：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：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
<b>总部金融发展部</b>	<b>总部机构发展部</b>	<b>总部产业发展部</b>	<b>总部机构业务部</b>
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
<b>广期资本管理（上海）有限公司</b>			
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			