

研究报告

专题报告

从基本面看股债如何演绎？兼评2月金融数据

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836116

摘要：

当前股债逻辑演绎：外围局势扰动，国内疫情突发，2月金融数据大幅不及预期，宽信用阶段性证伪，宽货币预期升温。

尽管2月PMI数据超预期，但**2月金融数据大幅不及预期使得宽信用几乎被阶段性“证伪”**。基建持续发力仍难对冲房地产下行压力，地产困境短期解决绝非易事，完全寄托于全面下调房贷利率来解决是不可取的，更多将依赖于各地“因城施策”的灵活放松及优质项目对合理需求的刺激，从而稳定需求端信心。长期来看，则是要构建房地产业新的良性循环生态，实现更为广泛的城镇化。

当前实体融资需求偏弱，经济内生动力不足。结合两会表述及历次稳增长政策梳理，在5.5%经济增速目标下，仍有宽松空间，未来大概率将有进一步稳增长政策出台。**3月15日将公布国内经济数据及MLF操作，是重要的降息观察窗口：**

1) 当前社融结构整体以政策推动为主，政府债券仍是主要支撑项之一。预期转弱之下，大企业融资意愿不强，小企业仍存在资金紧张问题。金融政策需继续解决企业“融资难”、“融资贵”的问题，推动企业融资成本回落。

2) 国内疫情多点爆发，且存在对发达省份造成相关经济活动停滞的风险，是短期对国内经济最大的扰动因素之一，使得国内经济下行预期进一步强化。

3) 美联储议息会议将至，人民币汇率虽保持强势，但仍有加息窗口前抢降息的可能性，毕竟在地缘局势影响之下，全球通胀形势尚面临较大不确定性，不仅美联储后续加息态度有待观察，国内甚至面临一定输入型通胀风险。

若1-2月经济数据表现疲软，进一步推出宽信用的阶段性证伪：

1) **MLF未调降**，短期或对债市有一定利空，但中期降息预期继续发酵，可逢低试多；若国内疫情局势尚未得到有效控制，A股大概率承压或受外围局势引导；

2) **MLF调降符合预期**，债市或上演一轮利多出尽；若疫情局势得以控制，美联储加息靴子落地，缩表预期明朗(节奏符合预期)，俄乌局势缓和，A股市场或有望迎来阶段性反弹。

3) **MLF调降大超预期(可能性不大)**，进一步强化基本面下行预期，债市仍有望走强。

若1-2月经济数据超预期，抵消2月金融数据不及预期而引发的经济下行担忧，叠加美联储加息靴子落地，A股有望迎来反弹，债市承压。

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

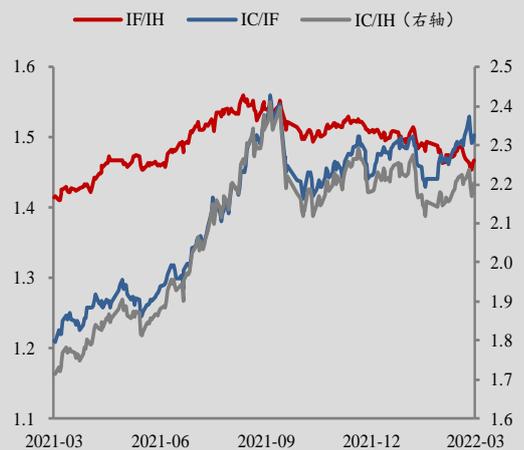
邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

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

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》

20220206 《广州期货-专题报告-节后期市展望》

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？》

目录

一、2022 年来股债行情回顾.....	1
二、宏观基本面分析.....	2
(一) 从经济数据看基本面	2
(二) 从两会看政策空间	5
三、股债后续如何演绎.....	6
免责声明.....	8
研究中心简介.....	8
广州期货业务单元一览.....	9

一、2022 年来股债行情回顾

2022 年开年至今，俄乌冲突、美联储加息及国内稳增长三条主线交织缠绕，造成市场剧烈波动。今年春节前后，股债走势分化明显，市场由债强股弱转变为股强债弱，而进入两会窗口后，更是迎来股债双杀的局面。

股市方面，1) 春节前，受美联储加息预期及地缘冲突影响，节前避险情绪明显，叠加基金的负反馈效应，成长赛道跌势不止，相比之下，价值股则取得了一定的超额收益。对应至指数，春节前沪深 300、上证 50 明显跑赢中证 500。2) 春节后，随着市场底及情绪底的逐步显现，金融数据大超预期，市场情绪有所回暖，对利空消息反应逐渐钝化，市场筑底反弹，中证 500 明显跑赢沪深 300、上证 50，但由于增量资金匮乏，反弹力度有限。3) 两会期间，《政府工作报告》将经济增速目标设为 5.5%，处于市场预期上沿，旨在改善市场主体对经济、政策的预期，但由于暂无更多稳增长布局增量信息，市场对此暂处于“观望”状态。而另一方面，俄乌冲突进一步演化为通胀风险，引发全球经济滞胀担忧，海外市场剧烈波动，A 股“难逃一劫”，各宽基指数破位下跌。4) 两会后至今，上一阶段基础上叠加国内疫情突发，股市全面调整。

债市方面，1) 春节前，中央经济工作会议稳增长定调，货币政策先行开路，在去年 12 月全面降准，1 月接连降息。在此期间，市场交易经济下行压力增大之下的宽货币逻辑，十年期国债收益率呈下行顺畅。2) 春节后，随着宽货币落地，1 月社融、信贷超预期，2 月 PMI 逆季节上行及部分城市房地产政策的放松，市场宽信用预期升温，债市接连调整，十年期国债收益率重回 2.8% 上方。3) 两会期间宽信用政策频出，十年期国债收益率继续上行，债市承压。4) 两会后至今，受 2 月金融数据全面下滑以及疫情加剧的影响，债市连续两日大涨。

简要概括，**春节前逻辑**：外围局势扰动，国内数据空窗期下，稳增长预期发酵；**春节后逻辑**：社融数据超预期，稳增长阶段性兑现；**两会期间逻辑**：全球滞胀担忧升温，两会宽信用政策频出（股债对此反应相悖）；**两会后逻辑**：外围局势扰动，国内疫情突发，2 月金融数据大幅不及预期，宽信用阶段性证伪，宽货币预期升温。

图表 1：债强股弱→股强债弱→股债双杀→债强股弱



数据来源：Wind 广州期货研究中心

二、宏观基本面分析

去年12月中央经济工作会议首次提出我国经济面临“供给冲击、需求收缩、预期转弱”三重压力。供给冲击压力最大的时点在去年7-10月，能耗双控对供应链造成巨大冲击，随着政策纠偏及保供稳价的推进，供给冲击压力已有所缓解，需求收缩及预期转弱仍是亟待解决的核心问题。

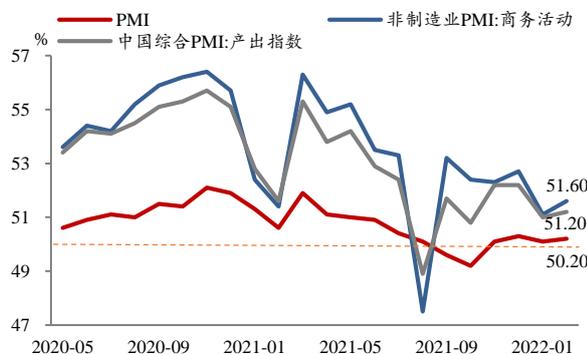
聚焦于国内，当前市场关注的两个核心问题：1) 基本面是否企稳？即宽信用见效。2) 央行是否将继续宽松？即宽货币。

(一) 从经济数据看基本面

囿于1月、2月数据真空期，我们从PMI数据、社融数据等领先指标窥知一二，2月PMI超市场预期，但2月金融数据大幅不及预期，二者相背离，宽信用几乎被阶段性“证伪”。具体来看：

1. 2月PMI数据显示，1) **供需扩张，经济动能指标连续两个月好转。**受春节影响，生产指数较上月下降0.5%至50.4%，生产端扩张节奏放缓。新订单指数较上月回升1.4%至50.7%，内需修复明显，重回扩张区间。2) **原材料成本高企，小企业生存艰难。**据统计局数据，2月份反映原材料成本高、劳动力成本高、资金紧张问题的企业比重分别为60.2%、36.3%和32.0%，均比上月增加。从PMI数据看，2月份原材料价格继续上涨，出厂价格与购进原材料价格差值走阔，企业成本压力加大。2月份大型企业、中型企业PMI均有反弹，小型企业PMI持续下滑，小微企业经营困境仍未得到改善，稳增长政策仍是重中之重。

图表2：2月PMI超预期改善



图表3：企业被动去库存，经济动能持续好转

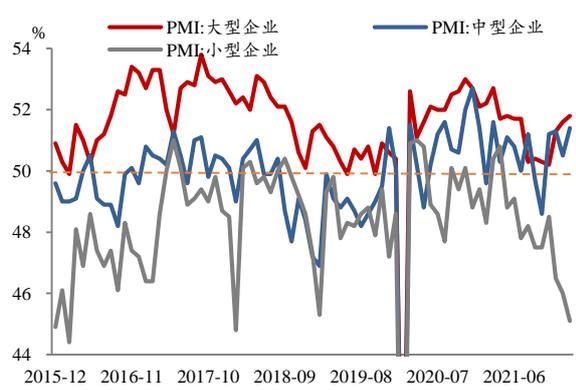


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表4：原材料价格连续两个月大幅上升



图表5：小型企业PMI连续大幅回落



数据来源：Wind 广州期货研究中心

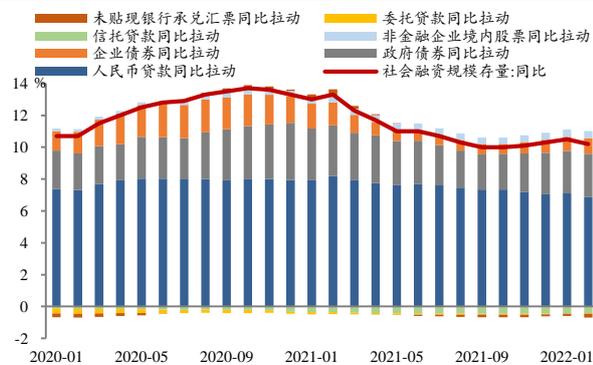
2. 2月金融数据点评：相较于1月超预期好转的金融数据，2月金融数据总量及结构有所转弱，均不及市场预期。2022年2月新增社融1.19万亿元，存量规模同比增加10.2%，新增人民币贷款1.23万亿元。由于1月、2月社融信贷数据加总后较上年取得同比正增长，我们判断总量层面或受政策引导及春节错位扰动较大。**结构不佳再度加剧：**2月社融的主要支撑项仍为政府债券和企业债券，拖累项为人民币贷款与表外票据，**居民端整体承压，企业端相对平稳，但仍偏向短期化。**

1) 居民端：居民短贷、中长贷双双负增，合计同比少增4790亿元，其中新增居民中长贷自统计以来首次负增长，拖累95%的居民端信用，**折射出居民消费及地产销售的乏力现状。**

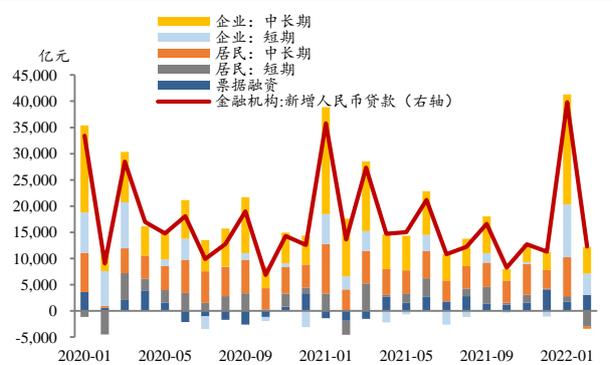
2) 企业端：2月非金融企业贷款新增12400亿元，同比多增400亿元，其中短贷和票融共计同比多增6521亿元，企业中长贷同比少增5948亿元。表外三项中，委托与信托贷款相对平稳，拖累项是未贴现银行承兑汇票-4228亿元，同比多减4867亿元，创2015年来同期最低。表内外票据的背离显示出银行“票据冲量”特征明显，2月末国股银票转贴现收益率断崖式下跌且与同业存单收益率倒挂的现象也能印证这一结论，从当前情况看，3月表外票据表现可能依旧偏弱。**总的来说，实体融资需求是偏弱的。**

3) 政府端：政府债券净融资2722亿元，同比多1705亿元，虽仍是重要支撑项，但支撑力度有所转弱。值得注意的是，去年财政支出明显后置，下半年专项债发行占比达70.6%；而今年财政明显前置，与去年形成明显错位。因此，今年上半年政府债券为社融支撑项，下半年或有可能转为拖累项。

图表6：社融拆分项贡献情况

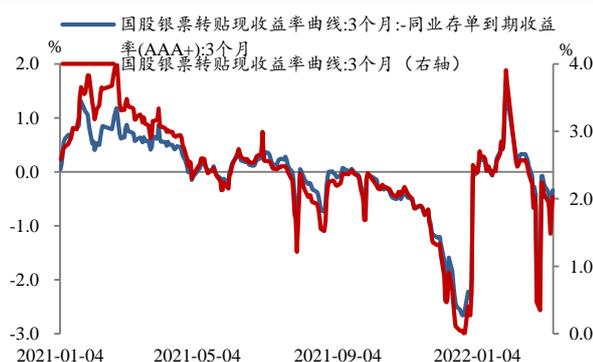


图表7：新增人民币信贷拆分情况

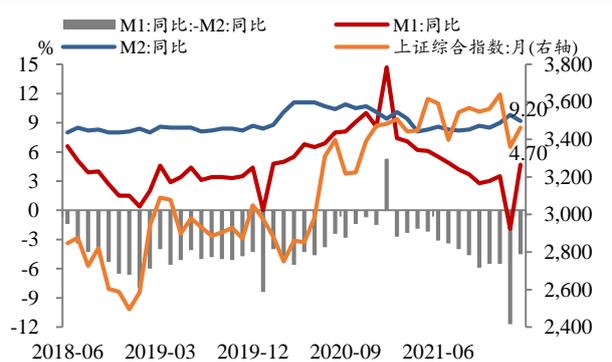


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表8：票据利率与同业存单利率



图表9：M1、M2受春节扰动较大



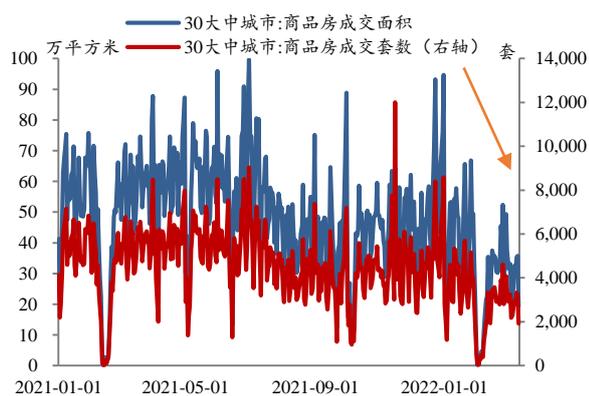
数据来源：Wind 广州期货研究中心

2月M2同比增速9.2%，较1月回落0.6个百分点，幅度大于社融同比回落的0.3个百分点；M1同比增速较1月上升6.6%至2月升至4.7%。二者数据变动受春节错位影响较大。若将1月、2月M1、M2数值加总后计算同比增速，我们发现M2-M1剪刀差是走阔的，再次体现出实体经济活力的不足。

综上，宽信用几乎被阶段性“证伪”。基建持续发力仍难对冲房地产下行压力：一方面，“房住不炒”大基调下，房地产投资属性弱化，除刚需房外，居民不愿意加杠杆买房；另一方面，多数民营房企资金流问题尚未解决，企业无力扩张，更多只为寻求“缩表”，降低负债。除此之外，制造业亦面临不小压力，PMI数据反映近期上游原材料价格再度抬头，2月PPI环比止跌回升0.5%，主要源于地缘冲突刺激大宗商品大幅上行所致。实体融资需求偏弱，经济内生动力不足，在5.5%经济增速目标下，未来大概率将有进一步稳增长政策出台。

3. 房地产：自2022年1月以来，各地因城施策，但市场商品房成交持续走弱，政策放松似乎并未给地产销售带来实质性改善，2月金融数据凸显地产之忧。需要注意的是，目前地产政策松动大部分集中于小城市、非限购限贷城市，对于30大中城市商品房成交影响更多还是通过预期引导实现。

图表10：1月以来30大中城市商品房成交走弱

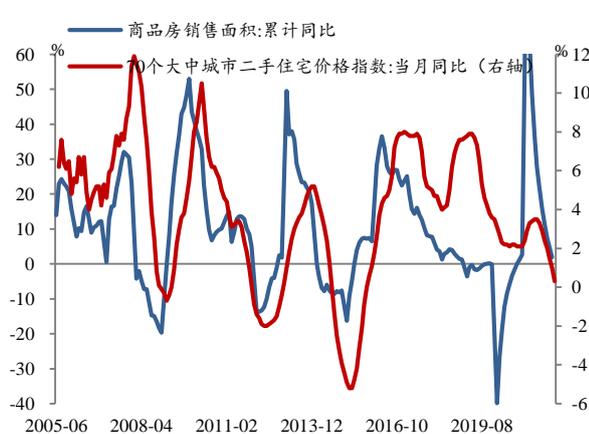


图表11：商品房销售与居民收入相关性较弱

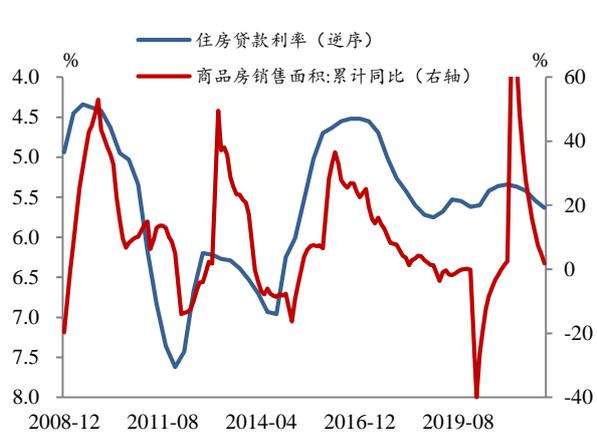


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表12：商品房销售与房价相关性较强



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

房地产销售数据是一个领先指标，它能通过销售-回款-预期乐观的链条，刺激地产积极拿地，扩张规模，进一步带动地产投资增速上行。房子同时具备“消费”和“投资”两种性质，但我们发现，商品房的销售与居民收入并未呈现出明显的相关性，其与房价、住房贷款利率的相关性更强。我们认为，其中原因在于随着房价与居民收入的差距越来越大后，无论是“刚需”还是“投资”，居民买房基本都需要加杠杆。这使得即便是“刚需”，居民一方面会关注加杠杆成本即住房贷款利率，另一方面也会聚焦于“房子能否升值”这一问题，“买涨不买跌”的心态使得房子的“投资”属性不断放大。

那么，通过全面下调房贷利率是否就能根治房地产销售端的问题呢？答案当然是否定的。首先，这无疑会再次激发市场投机需求，与“房住不炒”大基调是相违背的；其次，这或将使得小城市面临一、二线城市刚需购房的虹吸效应，进一步加大小城市房子的抛售压力；最后，当前抑制地产销售的主要矛盾在于居民购房意愿不足，这是政策限制及地产预期悲观的综合结果。如仅为解决房地产销售问题而下调房贷利率反而将提升整个房地产系统的风险。

房地产是历年来稳增长重要抓手之一，其体量之大，若想解决当前困境绝非易事。我们认为，地产困境短期完全寄托于全面下调房贷利率来解决是不可取的，更多将依赖于各地“因城施策”的灵活放松及优质项目对合理需求的刺激，从而稳定需求端信心。长期来看，则是要构建房地产业新的良性循环生态，实现更为广泛的城镇化。

（二）从两会看政策空间

面对新的经济下行压力，政府工作报告将“稳增长”放在更加突出的位置，表示宏观政策有空间有手段，要强化跨周期和逆周期调节，着力稳定宏观经济大盘。5.5%经济增速目标的设定意味着对政策制定及落地都有着强有力的约束。

货币政策方面，报告提及“加大稳健的货币政策实施力度，扩大新增贷款规模”从历次两会看，这样的表述是罕见的，**宽信用诉求凸显，宽货币窗口敞开**。**财政政策方面**，报告提及“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续”，保证支出强度，发力适当靠前。今年财政政策发力点聚焦于“**财政支出增加+中央直接到地方的转移支付+留抵退税**”：支出规模比去年扩大2万亿元以上；中央转移支付规模创新高，对地方的支持将进一步加大，旨在缓解地方收支矛盾，调节区域发展不平衡；将实施新的组合式税费支持政策，减税降税规模大超预期，其中1.5万亿留抵退税，对制造业、小微企业等来说是直接受益。**近期央行1万亿利润上缴财政，财政支出直达实体，有利于激发微观主体活力，宽财政效应确立**。同时体现了货币财政的协调联动，增强宏观政策的可持续性。

结合历次稳增长政策力度及本次政府工作报告表述，我们认为当前处于政策全面发力窗口期，宽松仍有空间。

图表14：历次稳增长阶段政策梳理

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	全面降准50bp；新增3000亿元支小再贷款额度
	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

数据来源：Wind 广州期货研究中心

三、股债后续如何演绎

3月15日将公布1-2月国内经济数据及MLF操作，是重要的降息观察窗口：

1) 当前社融结构整体以政策推动为主，政府债券仍是主要支撑项之一。预期转弱之下，大企业融资意愿不强，小企业仍存在资金紧张问题。金融政策需继续解决企业“融资难”、“融资贵”的问题，推动企业融资成本回落。

2) 国内疫情多点爆发，且存在对发达省份造成相关经济活动停滞的风险，是短期对国内经济最大的扰动因素之一，使得国内经济下行预期进一步强化。

3) 美联储议息会议将至，目前人民币汇率虽保持强势，但仍有加息窗口前抢降息的可能性，毕竟在地缘局势影响之下，全球通胀形势尚面临较大不确定性，不仅美联储后续加息态度有待观察，国内甚至面临一定输入型通胀风险。

假设几种情形：

若1-2月经济数据表现疲软，进一步推出宽信用的阶段性证伪：

1) **MLF未调降**，短期或对债市有一定利空，但中期降息预期继续发酵，可逢低试多；若国内疫情局势尚未得到有效控制，A股大概率承压或受外围局势引导；

2) **MLF调降符合预期**，债市或上演一轮利多出尽；若疫情局势得以控制，美联储加息靴子落地，缩表预期明朗（节奏符合预期），俄乌局势缓和，A股市场或有望迎来阶段性反弹。

3) MLF 调降大超预期(可能性不大),进一步强化基本面下行预期,债市仍有望走强。

若 1-2 月经济数据超预期,抵消 2 月金融数据不及预期而引发的经济下行担忧,叠加美联储加息靴子落地, A 股有望迎来反弹,债市承压。

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02房、17层03房自编A	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：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			