

研究报告

年度视野：畜禽养殖

需求端的变数更值得关注

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

行情回顾：生猪期现货走势基本一致，可以划分为三个阶段，即3月下旬之前的二次寻底，3月下旬至10月中的持续上涨，和10月下半月以来的持续回落。鸡蛋现货价格全年表现亮眼，绝大多数时间均处于历史高位运行，且整体符合季节性规律，年内整体呈现三波回落和三波上涨。而期价则表现相对弱势，这表现在两个方面，一是基差持续处于历史同期高位，二是阶段性的期现背离。

基本面分析：

对于生猪而言，今年3月底以来的现货价格上涨带动养殖利润逐步恢复，进而推动产能即能繁母猪存栏的回升，这反映在期价结构的变动之上。需要特别留意的是，非洲猪瘟疫情下催生的二次育肥投机行为对生猪供应的阶段性的影响，特别是年底这段时间叠加需求因素，可能导致后期特别是3-5月猪价的变数。

对于鸡蛋而言，蛋鸡行业上一轮去产能发生在2020年四季度，2021年全年基本维持供需两弱格局，这一情况仍在延续。虽然今年鸡蛋价格长期居于历史同期高位，养殖利润同样良好，但在产蛋鸡存栏依旧处于历史同期低位，这主要源于养殖户补栏积极性较低，究其原因，主要是两个方面的原因，其一是饲料成本的大幅上涨，导致养殖户新补栏蛋鸡苗到开产之前的投入相应提高，其二是市场对鸡蛋价格预期偏弱。

展望与建议：在进行2023年市场展望之前，我们需要特别留意需求端的变数，主要原因有二，其一是参考大商所品种交易指南，生猪和鸡蛋消费中均有较大部分来自餐饮食堂，受防疫政策的影响较大；其二是接下来面临防疫政策变动后的市场变化，后续影响值得留意和评估。

对于生猪而言，需求变化的潜在影响有二，其一是导致后期猪价的反弹，这主要源于防疫政策变动的短中期影响不同，继而产生阶段性供需的剧烈变动，这可能体现在3月和5月合约上；其二是如果发生上述情形，则不排除行业继续扩产能，那目前市场对远月合约特别是明年9月和11月合约的定价可能存在问题。

对于鸡蛋而言，考虑到鸡蛋供需格局延续2021年以来的供需两弱的格局，需要特别留意需求端的变化，因一旦需求恢复或者改善，那么蛋鸡养殖需要一波产能恢复的过程，这一过程往往伴随着鸡蛋现货价格上涨，及其对应的蛋鸡养殖利润的提升。结合上述生猪供需潜在变化，我们倾向于可能发生在明年5月之前，再加上目前基差水平以及过去两年的表现，建议重点关注5月合约。

风险因素：新冠疫情、宏观经济等。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：范红军

期货从业资格：F3098791

投资咨询资格：Z0017690

邮箱：fan.hongjun@gzf2010.com.cn

相关图表

相关报告

2022.8.2 《广州期货畜禽养殖月度博览》 --- 等待需求改善

2022.8.23 《广州期货河南生猪调研报告》

2022.8.29 《广州期货畜禽养殖月度博览》 --- 需求改善带动期现货走强

2022.10.9 《广州期货畜禽养殖月度博览》 --- 重点留意季节性淡季的现货表现

2022.10.31 《广州期货畜禽养殖月度博览》 --- 重点关注生猪现货拐点

目录

一、行情回顾.....	1
(一) 生猪.....	1
(二) 鸡蛋.....	1
二、产业基本面分析.....	2
(一) 生猪产能有所恢复.....	2
(二) 鸡蛋延续供需两弱格局.....	6
三、2023 年市场展望.....	9
免责声明.....	12
研究中心简介.....	12
广州期货业务单元一览.....	13

一、行情回顾

（一）生猪

除了9月期间生猪期现货出现背离之外，全年多数时间期现货走势基本一致，可以简单划分为三个阶段，第一阶段在3月中旬之前，延续去年11月以来的跌势持续下滑，使得生猪养殖利润深度亏损。

第二阶段为3月下旬至10月中的持续上涨，又可以细分为三波上涨和两波调整，其中3月下旬生猪止跌回升，持续缓慢上涨，随之是5月中旬到6月中旬的横盘调整，猪价维持在15.8元左右。6月中旬到7月中旬迎来一波加速上涨，因市场对下半年生猪供应紧张的预期趋于一致，二次育肥导致供应更趋紧张，这一阶段猪价上涨至23元上方，随后是一波快速回落，至7月底回落至20.5元左右。进入8月之后市场逐步回暖，至10月达到目前已知高点28元上方。

第三阶段为10月中至目前的持续回落，走势与2019年颇为相似，使得市场逐步证实市场拐点已经出现，与2019年有所不同的是，进入12月以来，当市场预期熏腊需求启动，且国家防疫政策有望带动需求改善之际，猪价再度大幅下跌。

（二）鸡蛋

鸡蛋现货价格全年表现亮眼，绝大多数时间均处于历史高位运行，且整体符合季节性规律，年内整体呈现三波回落和三波上涨，年后季节性下跌至2月底的3.6元/斤，随后在上海疫情的带动下持续上涨至4月底5.20元上方，接着持续回落至6月底的4元/斤左右，然后在季节性规律的带动下持续大幅上涨9月初的5.70元上方，经过9月上半月的短暂回落之后，鸡蛋现货在生猪的带动下上涨至10月25日的已知高点6.1元/斤，接下来在生猪下跌和季节性因素的带动下震荡回落，截至目前最新主产区均价为5.30元左右。

而期价则表现相对弱势，一方面体现在基差上，自4月以来，基差持续处于历史同期高位，特别是进入10月之后，基差长期脱离往年波动区间范围。另一方面体现在期现背离上，上述三波现货大幅上涨时段即2月底-4月底、6月底-9月初和9月中-10月下旬基差均大幅走强，而年内期现背离发生在7月间，现货持续上涨超过0.70元/斤，而9月合约期价则持续下跌超过600元/500千克，带动基差走强超过1300元。在这个阶段更为离谱的是，鸡蛋7月和8月合约在合约到期之前大幅下跌接近平水现货，基本不反映现货季节性上涨的预期，而进入交割月后现货大幅上涨，此时期价上涨已无济于事，这或许源于交割方面的原因，因鸡蛋交割制度规定，由卖方发起交割，占据一定的主动权，此外，在法定节假日及周末，指定交割库和车板交割场所会暂停办理货物交收，相应交割日期会顺延，加上今年疫情的影响，给买方交割带来不便。

图表 1：生猪 2301 合约走势



图表 2：鸡蛋 2301 合约走势



数据来源：广州期货研究中心

二、产业基本面分析

（一）生猪产能有所恢复

从下图4-6可以看出，随着猪价自今年3月底企稳回升，生猪养殖利润自年后大幅亏损中逐步恢复，5月下旬外购仔猪出现盈利，6月底自繁自养扭亏为盈，农业农村部、涌益咨询和我的农产品网数据均显示，5月以来行业产能即能繁母猪逐步止跌回升，截至最新公布数据，农业农村部数据显示，至今年10月底，能繁母猪存栏自低点增长4.84%，较2021年峰值下降4.05%；涌益咨询数据显示，至今年11月，能繁母猪存栏自低点增长8.85%，较2021年峰值下降10.77%；而我的农产品网数据显示，至今年11月，能繁母猪自低点增长12.10%，较2021年峰值下降4.52%。

由于猪价在10月中见到已知高点之后持续回落，再加上当时期价结构已经转为远月贴水结构（即11月期价最高其后各个合约依次贴水），特别是进入11月底后，生猪现货价格未能在熏腊需求和疫情防控政策变动的双重利多带动下出现上涨，反而再度大幅下跌，远月合约跌破成本线，这有望抑制行业扩产能的积极性，后期能繁母猪存栏有望出现下滑，参考涌益咨询11月数据，其中一个样本能繁母猪仅小幅增长0.08%，另一个样本已经环比小幅下滑0.05%。

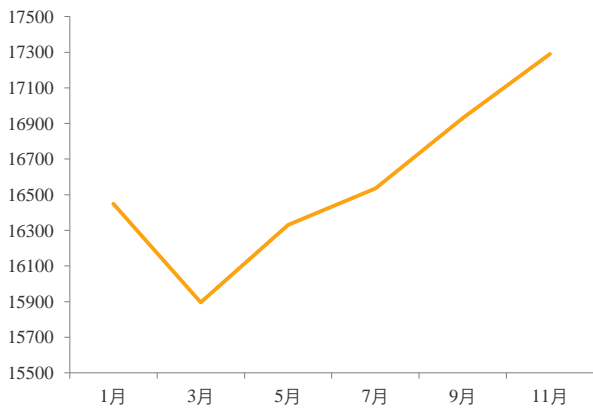
生猪期价结构今年经历大幅变动，先是2023年合约转为贴水，这主要基于明年供应恢复的预期，因今年5月以来产能恢复即能繁母猪存栏环比增长，对应明年3月之后生猪出栏量有望环比回升。随着10月中以来猪价大幅下跌，转而担心行业转向去产能，对应明年9月前后猪价有望触底回升，7月合约期价最低，而远月包括9月和11月合约开始转为升水。随着12月中旬以来，猪价反季节性大幅下跌，市场转而担心防疫政策变动将导致需求持续弱势，叠加节后需求季节性因素，3月合约期价最低，之后各个合约小幅升水。

此外，值得重点留意的是，除去生猪周期导致行业规模提升，散养户退出之外，由于非洲猪瘟提高了防疫技术和投入门槛，散养户正常养殖包括正常育肥的风险提高，而栏舍的存在催生了二次育肥这一投机行为，回顾今年以来的生猪现货行情可以看出，其加剧了市场的波动风险，对应影

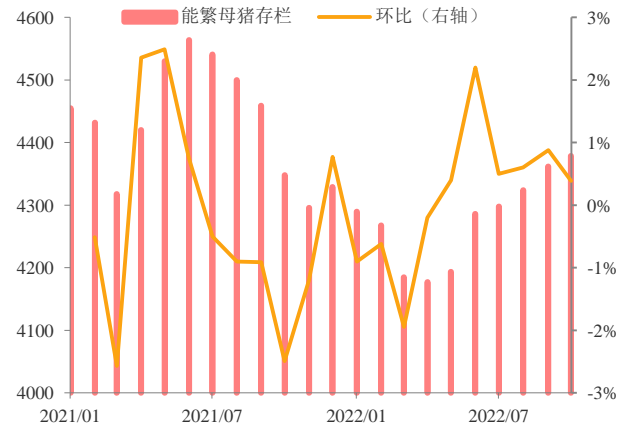
响阶段性的供应。具体的影响集中在两个阶段，其一是6月下旬以来至10月中，由于市场对下半年生猪供应偏紧的预期趋于一致，市场普遍看涨下半年的猪价，在这种情况下，生猪日度屠宰量快速下滑，对应出栏体重持续提升，这导致农业农村部公布的季度生猪存栏量同比增加，而饲料工业协会公布的工业饲料产量显示，10月饲料总产量2672万吨，较6月的2332万吨大幅增加14.60%。其二是11月底以来，从下图8可以看出，往年同期由于季节性需求改善的带动，生猪价格多出现企稳，甚至出现上涨，但今年由于需求不振，而二次育肥的生猪需要出栏，带动猪价出现反季节性大幅下跌。

考虑到市场对年后猪价的预期依旧悲观，目前3月合约对1月合约继续贴水，养殖户提前出栏的可能性较大，对应涌益咨询的出栏体重和农业农村部公布的宰后均重有望大幅下滑，对应节后供应回归正常水平，即对应到10个月前的能繁母猪存栏，众所周知，当时仍处于产能去化阶段，对应能繁母猪存栏处于周期低位，这可能对3-5月前猪价带来较大变数。

图表 3：生猪期价结构

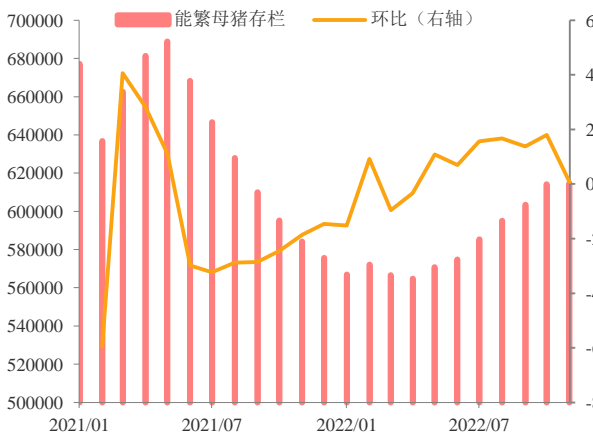


图表 4：能繁母猪存栏-农业农村部

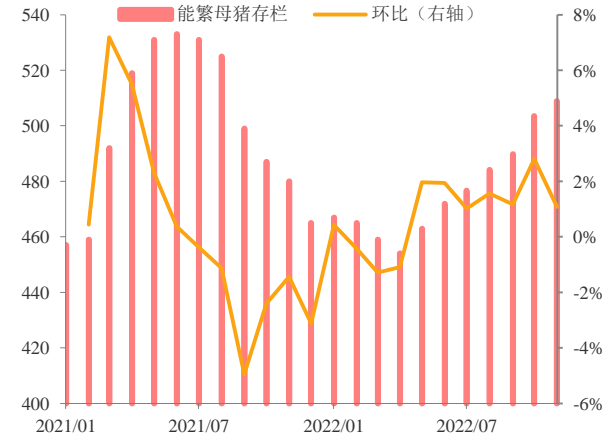


数据来源：文华财经 农业农村部 广州期货研究中心

图表 5：能繁母猪存栏-涌益咨询



图表 6：能繁母猪存栏-我的农产品网

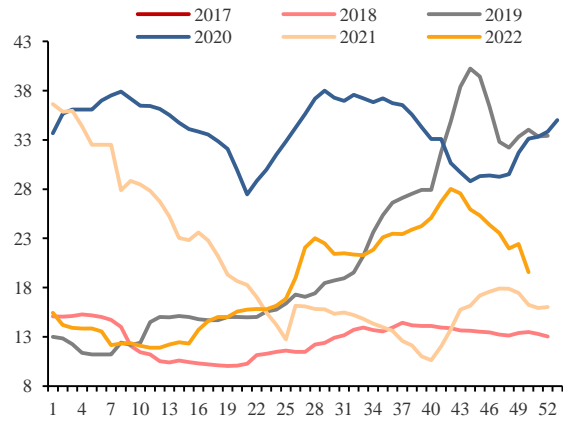


数据来源：涌益咨询 我的农产品网 广州期货研究中心

图表 7: 生猪全国均价

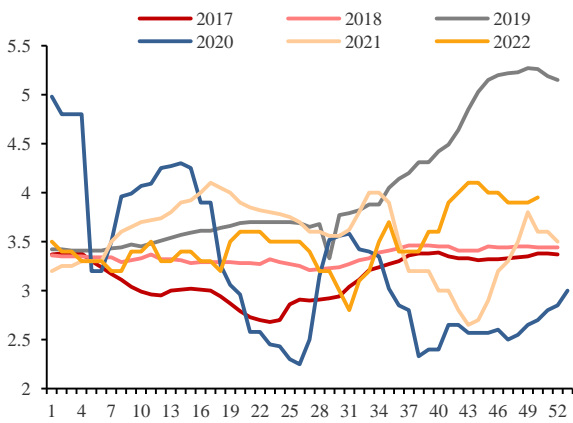


图表 8: 活猪价格走势

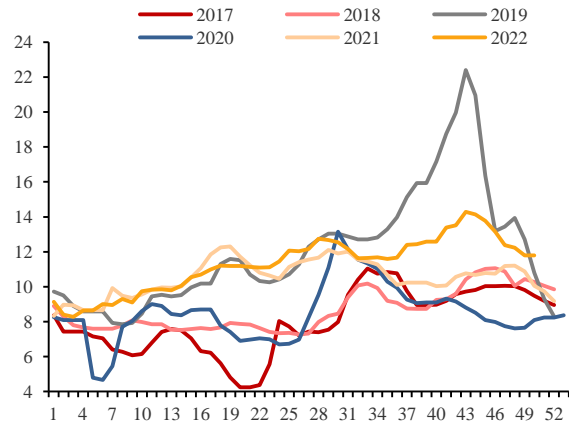


数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 9: 仔猪价格

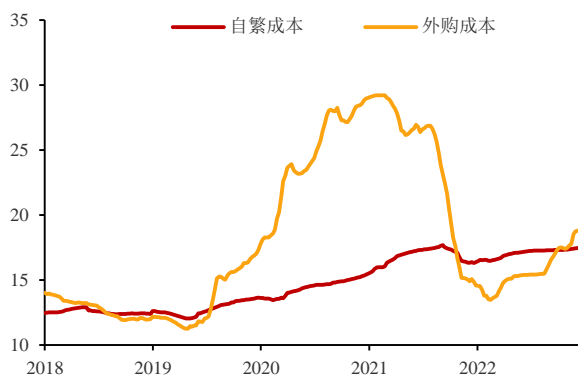


图表 10: 二元母猪价格



数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 11: 生猪养殖成本

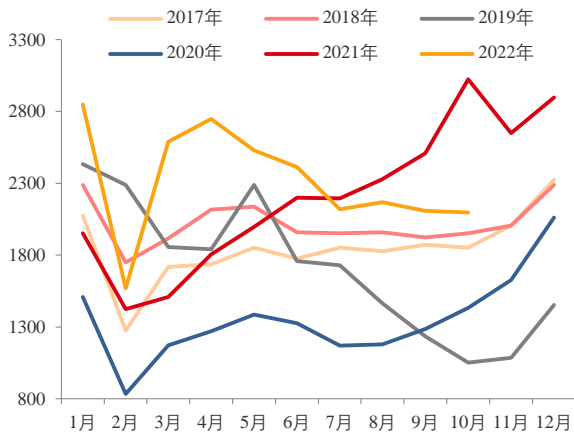


图表 12: 生猪养殖利润

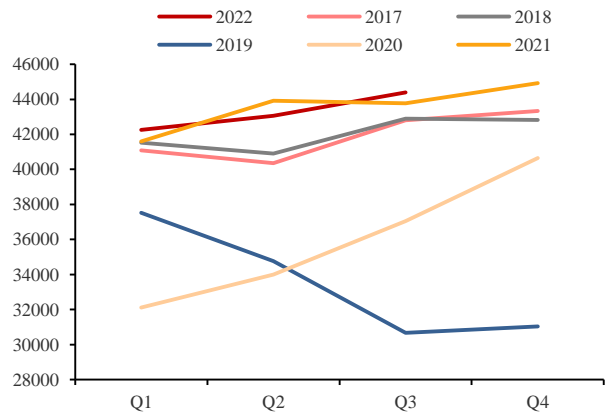


数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 13: 规模以上企业月度屠宰量

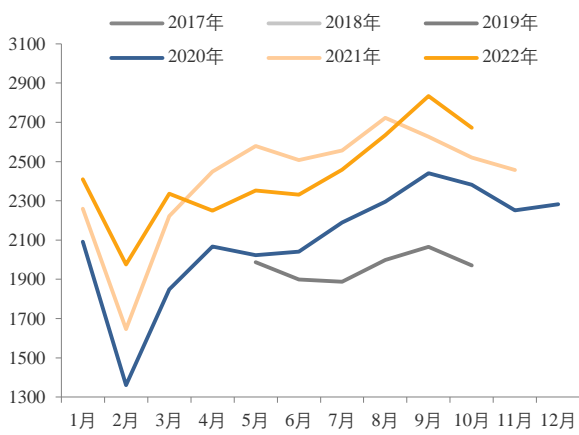


图表 14: 生猪存栏量

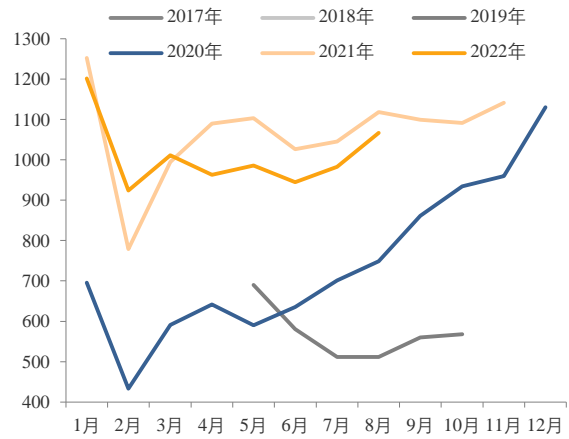


数据来源: 农业农村部 广州期货研究中心

图表 15: 全部饲料月度产量

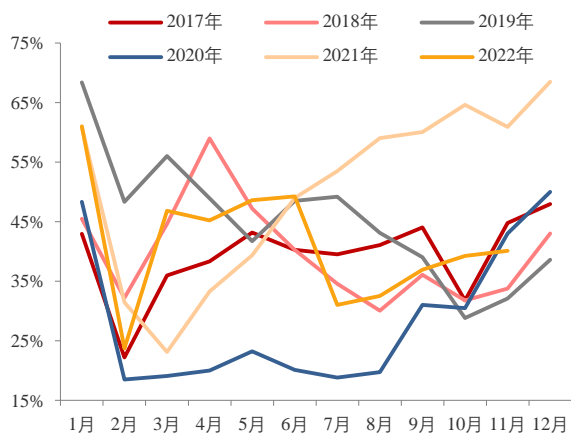


图表 16: 猪料月度产量



数据来源: 饲料工业协会 广州期货研究中心

图表 17: 屠宰企业开机率

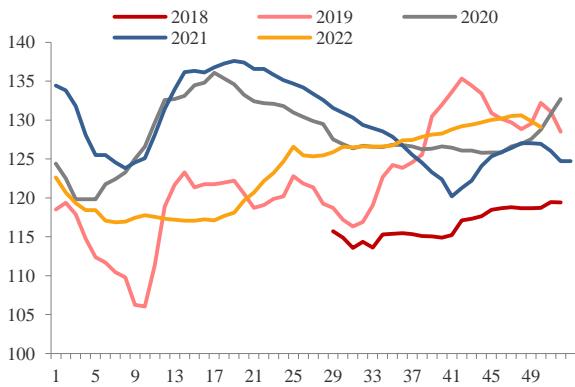


图表 18: 日度屠宰量



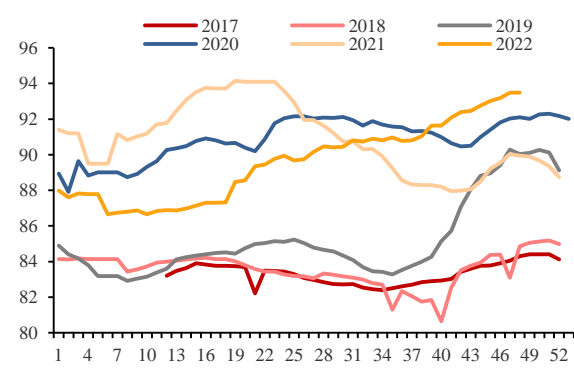
数据来源: 涌益咨询 广州期货研究中心

图表 19: 生猪出栏均重

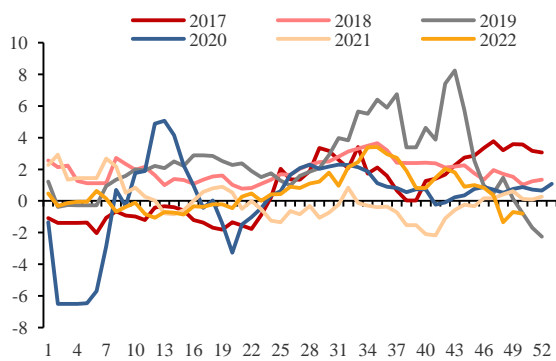


数据来源: 涌益咨询 农业农村部 广州期货研究中心

图表 20: 生猪宰后均重

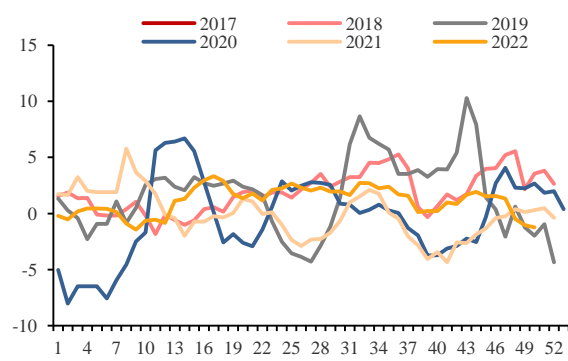


图表 21: 817 肉鸡养殖利润



数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 22: 白羽肉鸡养殖利润



(二) 鸡蛋延续供需两弱格局

众所周知, 蛋鸡行业上一轮去产能发生在2020年四季度, 2021年全年基本维持供需两弱格局, 供应端即在产蛋鸡存栏处于历史同期低位, 而需求受疫情影响全年亦较为弱势。

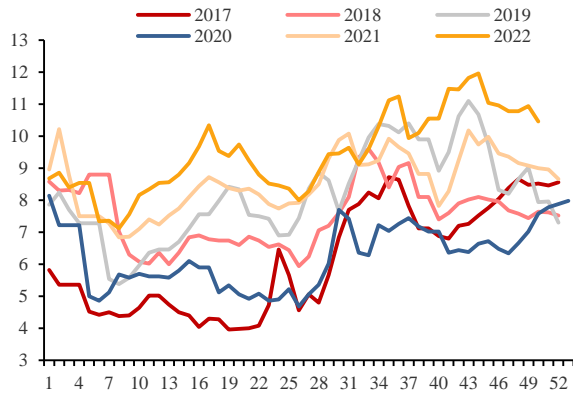
这一情况在2022年得以延续, 虽然鸡蛋现货价格绝大多数时间处于历史同期最高水平, 蛋鸡养殖利润亦较为丰厚, 但在产蛋鸡存栏依然处于历史同期低位, 与上一年度同比变动不大, 作为印证, 饲料工业协会公布的蛋禽料月度产量数据亦显示, 自今年4月以来, 蛋禽料产量持续同比下降。

这主要源于养殖户补栏积极性不高, 今年4月以来, 蛋鸡苗销量持续低于去年同期。而从蛋鸡苗价格看, 绝对价格处于往年正常波动区间范围, 如果考虑饲料成本上涨的因素, 实际价格甚至要低于去年同期。如果与上一年度比较, 9月之前鸡苗价格亦持续低于去年同期, 之后价格表现稍好。

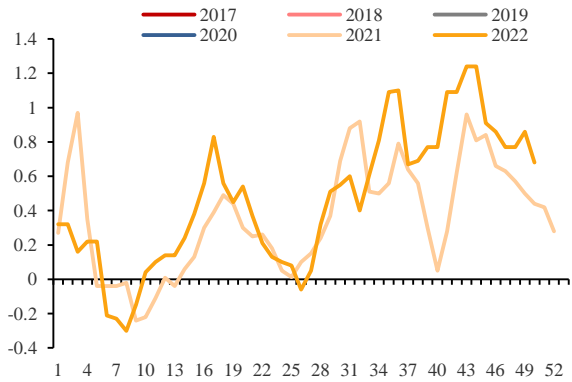
蛋鸡养殖利润高企, 但行业补栏积极性持续疲弱, 结合2021年的情况来看, 主要源于以下两个方面, 其一是饲料成本的大幅上涨, 导致养殖户新补栏蛋鸡苗到开产之前的投入相应提高, 众所周知, 今年国内豆粕现货价格下半年大幅飙升, 而玉米价格自2020年以来持续处于高位, 再加上今年临储小麦拍卖投放量下降, 且限制饲料企业竞拍, 小麦-玉米价差走扩, 导致华北地区小麦饲用替代量大幅下滑, 抬高了实际饲料成本; 其二是市场对鸡蛋价格预期偏弱, 这也体现在鸡蛋基差持续处于历史高位水平

上，鸡蛋现货价格持续处于历史同期高位，但市场多认为需求更多源于疫情所导致的备货，疫情缓解后鸡蛋需求将对应下滑，鸡蛋现货价格趋于下跌，这使得行业渠道库存包括生产环节和贸易环节的库存天数均处于往年较低水平运行。

图表 23: 鸡蛋棚前批发价

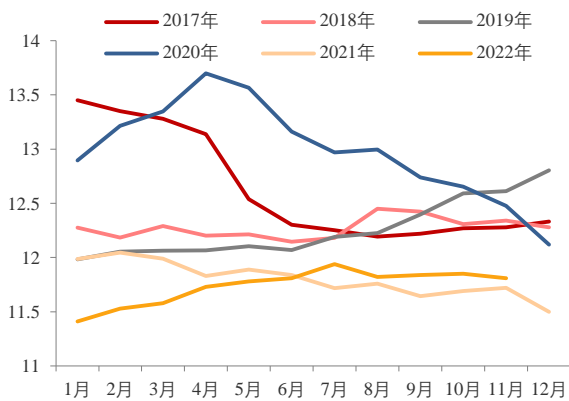


图表 24: 蛋鸡养殖利润

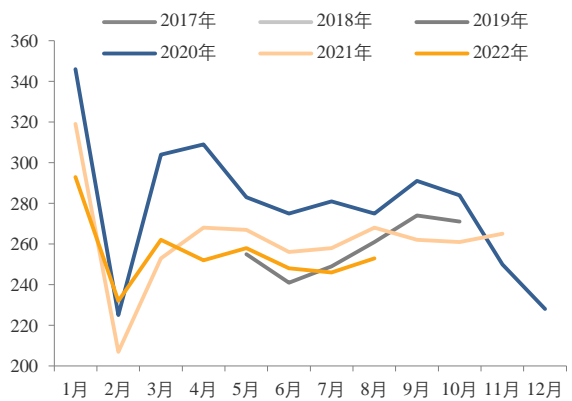


数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 25: 在产蛋鸡存栏

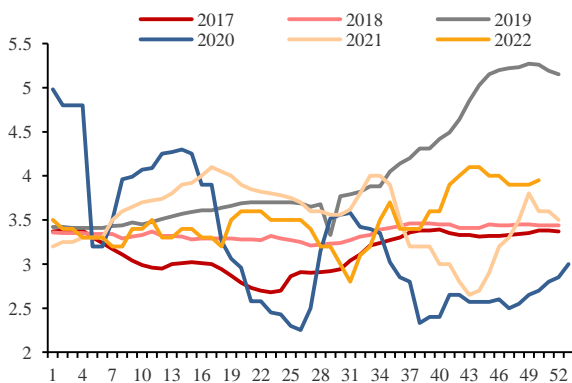


图表 26: 蛋禽料月度产量

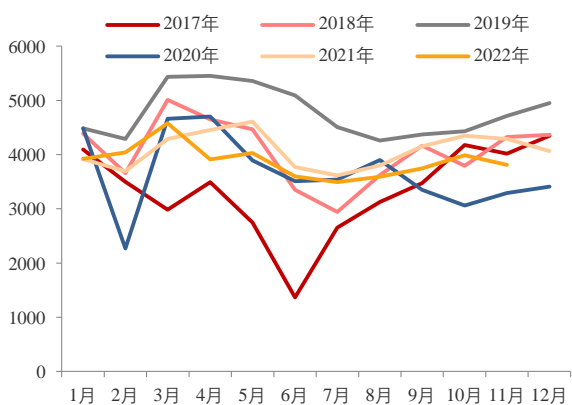


数据来源: 卓创资讯 饲料工业协会 广州期货研究中心

图表 27: 蛋鸡苗价格

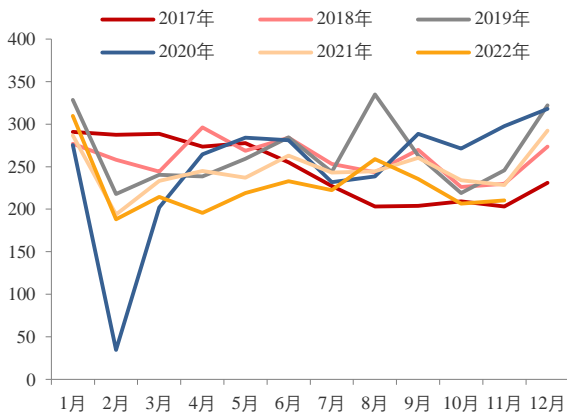


图表 28: 蛋鸡苗月度销量

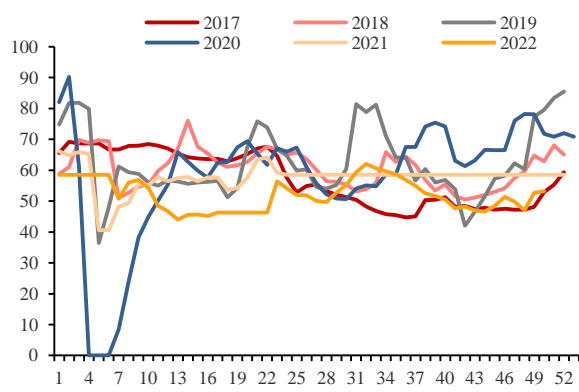


数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 29: 蛋鸡月度淘汰量

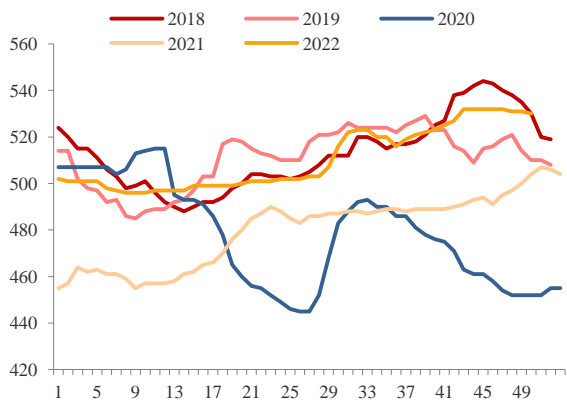


图表 30: 蛋鸡周度淘汰量

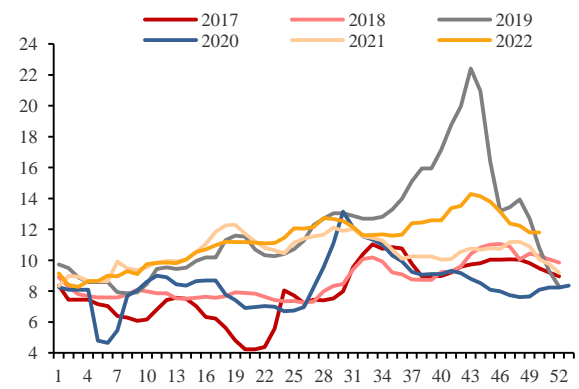


数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

图表 31: 蛋鸡淘汰日龄

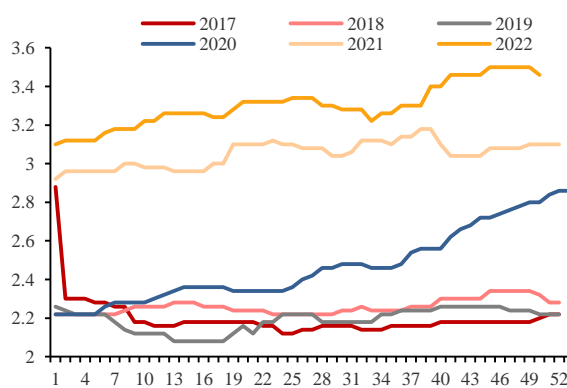


图表 32: 淘汰鸡价格

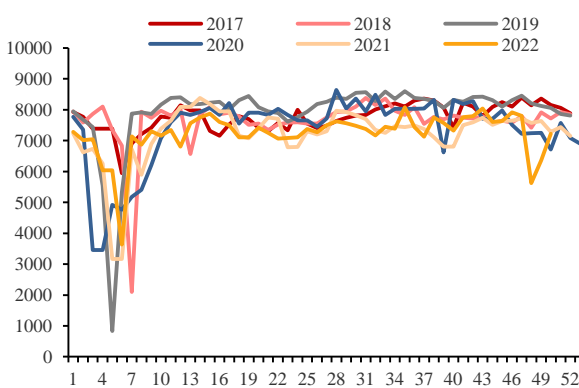


数据来源: 卓创资讯 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 33: 蛋鸡自配料价格

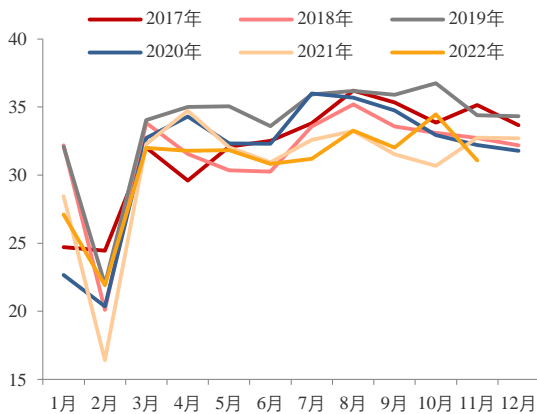


图表 34: 周度鸡蛋发货量

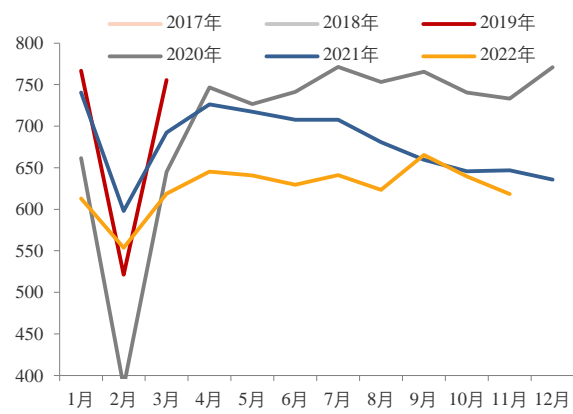


数据来源: 卓创资讯 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 35: 主销区鸡蛋销量

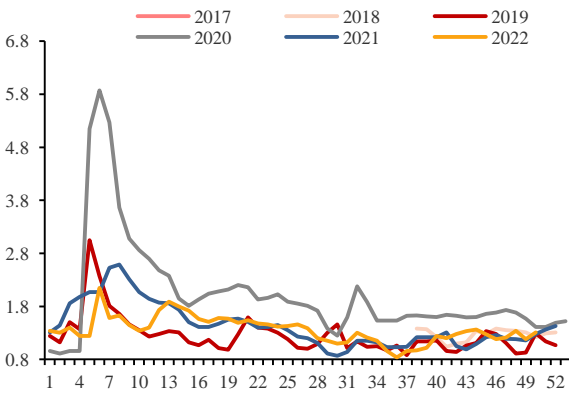


图表 36: 主产区月度发货量

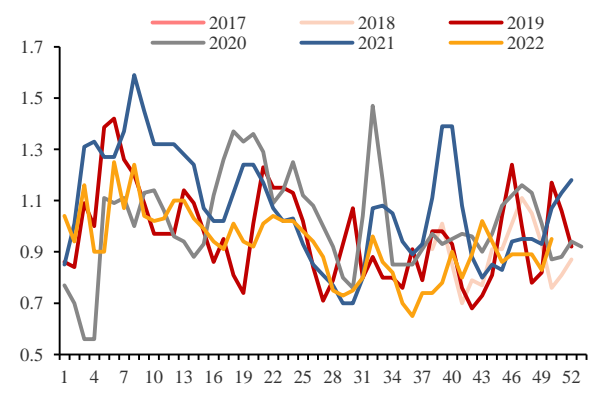


数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

图表 37: 生产环节库存



图表 38: 流通渠道库存



数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

三、2023 年市场展望

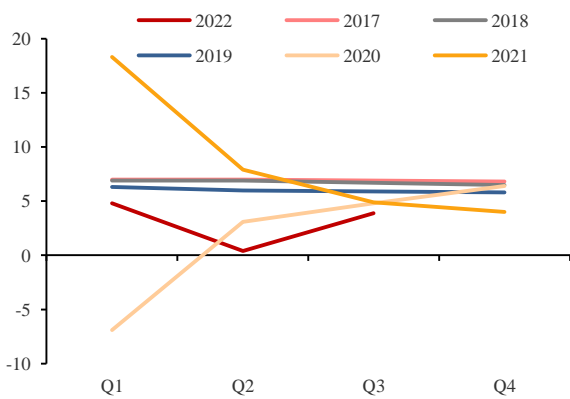
在进行2023年市场展望之前,我们需要特别留意需求端的变数,主要原因有二,其一是参考大商所品种交易指南,生猪消费中餐饮消费占比32%,鸡蛋消费中餐饮食堂占比26%,宏观经济和新冠疫情对两者消费端的影响较大,从下图39和40可以看出,新冠疫情三年以来,其对宏观经济的影响逐步凸显。而在餐饮收入数据上,过去三年同比持续低位,多数月份出现同比下滑的情况,由此可以看出,生猪和鸡蛋消费受到较大影响,从市场调研获取的信息亦可以得到验证,如8月下旬我们参与的河南生猪调研就了解到,部分地区生猪消费下降接近3成,除去价格上涨的原因之外,宏观经济所带来的收入下降和新冠疫情带来的封控影响也较大。其二是国内正处于防疫政策变动的时期,后续影响需要加以评估,虽然短期造成的影响偏负面,但很可能是黎明前的黑暗,中长期的影响或偏正面,当然,这需要我们后续跟踪和评估。

对于生猪而言,考虑到期价结构已基本反映供应的预期,变数主要在于需求端,潜在影响有二,其一是导致后期猪价的反弹,这主要源于当前需求带动猪价反季节性下跌,生猪提前出栏,供应提前释放,后期需求改

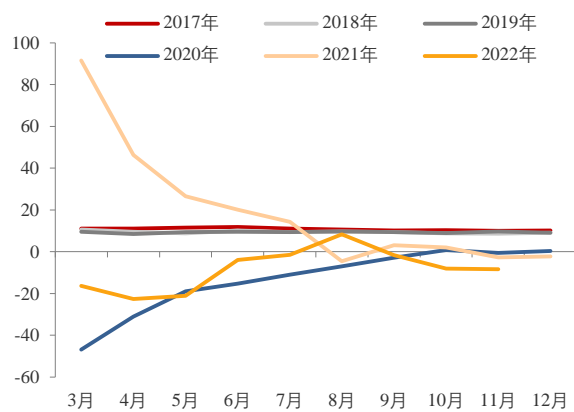
善，则有望引发供需矛盾，这可能体现在3月和5月合约上；其二是生猪产能虽有所恢复，但三家机构数据均显示未能恢复到上一轮周期峰值水平，由于猪价10月以来的下跌，特别是12月以来的反季节性下跌，使得市场预期此轮生猪产能高点已经出现，继而对于远期猪价给出升水。但如果后期供需逆转，带动猪价再度上涨，不排除行业继续扩产能，那目前市场对远月合约特别是明年9月和11月合约的定价可能存在问题。

对于鸡蛋而言，考虑到鸡蛋供需格局延续2021年以来的供需两弱的格局，也就是说，自2020年行业产能去化以来，市场基于饲料投入成本高企和鸡蛋价格偏弱预期，迟迟未能带动行业产能的恢复。在这种情况下，需要特别留意需求端的变化，因一旦需求恢复或者改善，那么蛋鸡养殖需要一波产能恢复的过程，这一过程往往伴随着鸡蛋现货价格上涨，及其对应的蛋鸡养殖利润的提升。结合上述生猪供需潜在变化，我们倾向于可能发生在明年5月之前，再加上目前基差水平以及过去两年的表现，我们建议重点关注5月合约。

图表 39: GDP 季度同比

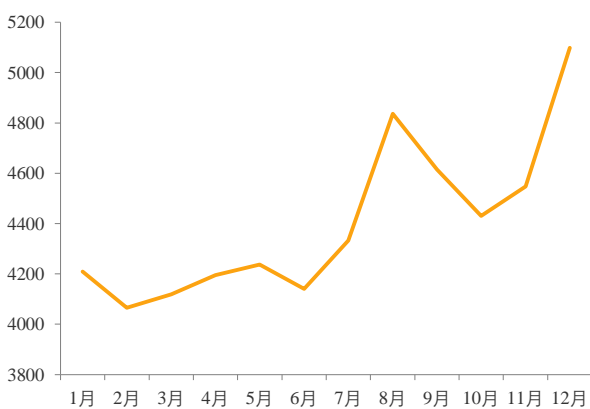


图表 40: 餐饮收入同比

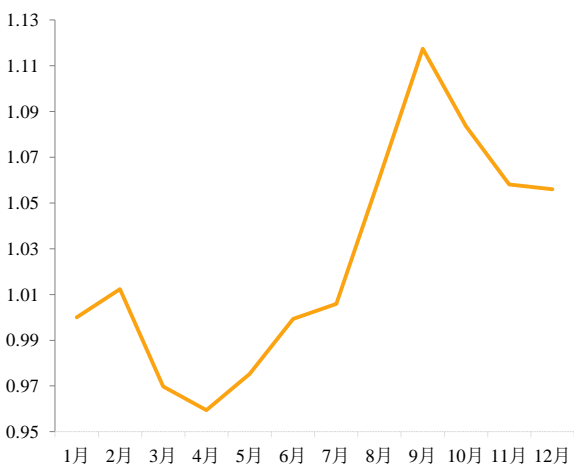


数据来源: 同花顺 广州期货研究中心

图表 41: 鸡蛋期价结构

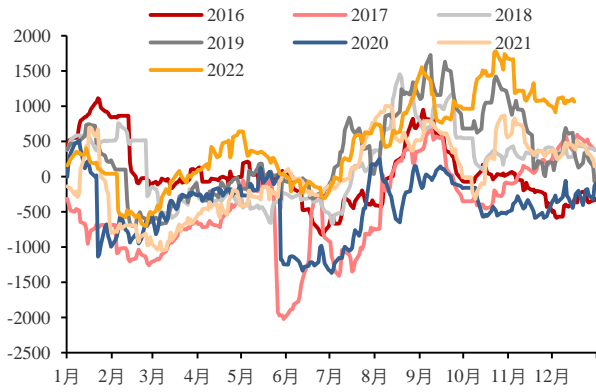


图表 42: 鸡蛋季节性规律

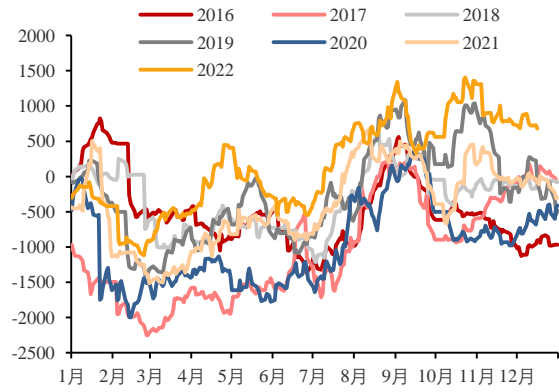


数据来源: 畜牧业信息网 广州期货研究中心

图表 43: 鸡蛋主产区均价对 5 月基差



图表 44: 鸡蛋主产区均价对 9 月基差



数据来源: 文华财经 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	