

研究报告

年度视野：螺纹钢

需求驱动向下，把握成本的节奏与弹性

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

行情回顾：宏观驱动主导价格走势，需求季节性特征淡化，产量周期性波动主导的成本变化成为价格锚点。在疫情的扰动及以基建为托底的现实下，需求季节性波动特征淡化，产量导致的阶段性供需错配较为明显，在此基础上，宏观预期的变化成为指引矛盾发展的主要力量。而 2022 年钢材原料采购整体保持低库存战略，赋予了成本端较大弹性，钢材维持低利润运行的特征，产量的周期性波动带动的成本变化成为价格锚点，宏观预期的变化推动价格围绕现实锚定的成本中枢波动。

总需求展望：内需发力，外需承压，总需求偏弱运行。地产端，考虑销售对新开工滞后 3-6 个月，尤其是地产企业拿地不足、保交付压力重的情况，在 2022 年的低基数下新开工的同比转正更多是下半年，大概率是在靠近年底的月份。预计 2023 年新开工面积同比下降约 10%~15%、施工面积下降 3%~5%。**基建端，**传导至耗钢角度看，阶段性前置、集中发行或带来集中开工效应，导致阶段性耗钢量较大，但后续需求受制于资金或逐步下台阶。预计全年基建增速或在 8% 左右。**制造业及出口，**2022 年年中，工业企业进入主动去库存阶段。2023 年海外需求继续回落并存在一定的衰退风险，国内社会零售品总额或在疫情结束后逐步回升，预计工业品需求总需求或先降后升，全年总需求承压。

行情展望：从全年角度看，钢价运行方向与总需求方向一致，偏 V 型走势。2023 年总需求整体偏弱，整体呈现内需回升、外需回落，总需求承压的格局。供给端，2023 年减产压力较弱，平控的概率较大，总产能过剩。成本端，2023 年的需求减量或有铁水承压，同时焦煤、铁矿全年供应存在增量，成本支撑逐渐弱化。在此供需格局下，钢价整体呈现震荡下行的走势。**从定价模式看，不同阶段预期与现实的定价权重不同，**叠加原料供应修复的速度快慢，价格和需求验证前存在阶段性冲高的可能，即 N 型走势。

操作建议：从套利角度考虑，在一季度国内煤矿开始复产及铁水处于相对季节性高位下，可以考虑做多钢厂利润，国内煤矿受疫情影响较为严重，国内的复产或需一定时间，叠加铁水的季节性复产，在铁水高位下考虑考虑多螺空焦，而二季度铁元素的供应或加速修复，则考虑多螺空矿。**从绝对估值角度看，**向上看，一是冬储成本多数在 4000 元/附近，贴近高炉成本，考虑冬储利润情况下，现货价格在 4250-4300 元/吨一带或存在压力。二是不同生产成本的压力，目前华东电炉的峰电成本大约在 4300 元/吨，若价格超出改区间，电炉的供应压力或持续压制价格。向下看，按铁矿 80 美金、准一焦炭出厂价 1600 元/吨，成本端极限或在 3350 元/吨。预计全年钢价或在（3350,4300）波动。

风险因素：疫情风险、产业政策风险、流动性风险

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

螺纹钢主力合约走势



相关报告

广州期货-月度博览-螺纹钢-复工复产驱动价格继续反弹，持续性仍有待观察-202206

广州期货-月度博览-螺纹钢-供需矛盾有所缓解，下行看原料支撑，钢价震荡运行-202207

广州期货-月度博览-螺纹钢-震荡上行，上旬看产量，中下旬看需求-202208

广州期货-月度博览-螺纹钢-需求验证窗口来临，谨防旺季不旺-202209

广州期货-月度博览-螺纹钢-延续节前格局，钢价震荡偏强-202210

广州期货-月度博览-螺纹钢-围绕冬储博弈，探底后震荡为主-202211

广州期货-月度博览-螺纹钢-现实与预期博弈，钢价或区间震荡运行-202212

目录

一、2022 年钢价走势复盘.....	1
二、2023 年总需求展望.....	2
(一) 政策端：内需发力，外需承压，总需求偏弱	2
(二) 房地产：销售端筑底修复，投资端承压	3
(三) 基建端：财政继续发力，增速高位回落	5
(四) 制造业及出口：供需两弱，海外压力显著	6
三、2023 年行情展望.....	7
(一) 产能过剩，需求承压，价格偏 V 型走势.....	7
(二) 驱动不同下存在 N 型走势可能.....	7
(三) 投资建议.....	8
免责声明.....	9
研究中心简介.....	9
广州期货业务单元一览.....	10

图表目录

图表 1：2022 年螺纹钢主力合约价格走势.....	1
图表 2：2022 年螺纹钢理论成本与主力合约收盘价变化	2
图表 3：2021、2022 年中央经济工作会议内容比较（节选）	2
图表 4：商品房住宅广义库存:不同可售比下对应的理论值.....	4
图表 5：写字楼广义库存:理论值.....	4
图表 6：不同类型新开工面积情况	4
图表 7：30 大中城市:商品房成交面积:MA7.....	5
图表 8：30 大中城市:商品房成交面积:三线：MA7.....	5
图表 9：多因素下财政赤字扩大	6
图表 10：国家政府性基金收入:全国:累计同比.....	6
图表 9：中央及地方政府杠杆率（%）	6
图表 10：专项债发行节奏	6
图表 13：工业制造大于内需	7
图表 14：外需支撑国内产能	7
图表 15 国内工业企业主动去库存	7
图表 16：美国制造业库存高位，仍处于主动去库	7

一、2022年钢价走势复盘

一季度：低库存及强预期下钢价震荡上行，2022年一季度在经济稳增长预期下，市场对后市钢材需求预期较强，在冬奥会及冬残奥会对供应的压制下，产业库存低位下钢价震荡上行。

二季度：成本冲击及需求证伪下倒V型走势，从2月俄乌对焦煤、铁矿的供应冲击导致原料供应不断紧缺，叠加二季度高炉复产下，原料端的供应刚性带动产业成本中枢不断上移。在疫情对现实需求的限制下，需求端的证伪冲击成本支撑，叠加美联储加息的影响，铁水产量见顶后价格呈现负反馈趋势不断向下探底，整体呈现倒V型走势。

三季度：信用冲击下压制估值，钢价围绕产业周期震荡运行，在7月份经历过地产断贷冲击后，钢价价格水平压制在4000以下，市场对地产行业信用风险的担忧压制钢价估值。现实端，以基建为代表的国内稳增长措施发力，钢材供需双弱下，价格围绕产业补库-去库对成本端造成周期性波动而波动，整体呈现探底后震荡运行。

四季度：季节性特征淡化，宏观驱动主导钢价V型走势，四季度钢价呈现“旺季不旺，淡季不淡”的特征，10月旺季需求的“证伪”叠加疫情的再次冲击导致市场信心不足，推动钢价不断探底，但11月淡季需求的“证伪”叠加疫情放开、地产三支箭等宏观利好驱动钢价走出深V走势。四季度本质上需求压力不大，产销相对平衡，库存不断去化，但对经济的宏观预期的剧烈变化主导了钢价的V型走势。

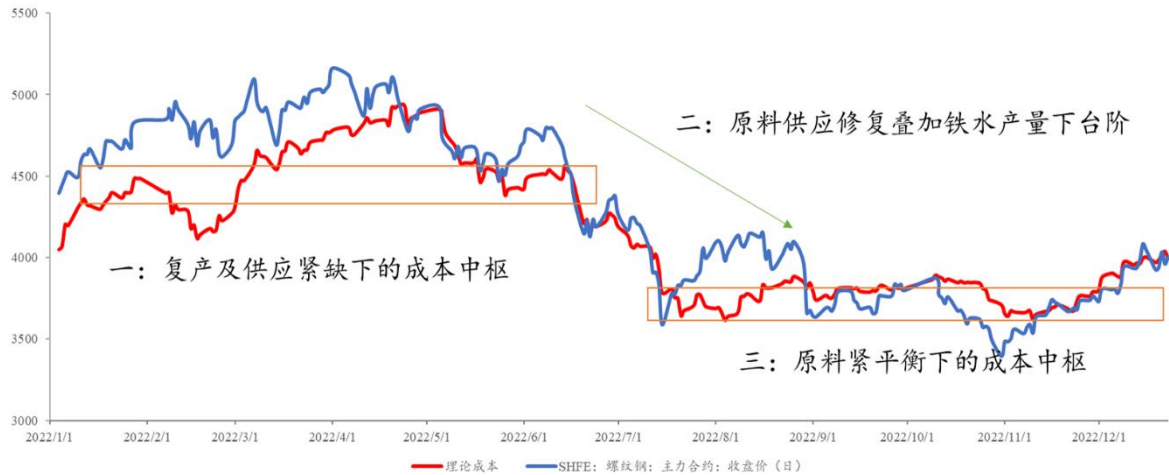
2022年总结：宏观驱动主导价格走势，需求季节性特征淡化，产量周期性波动主导的成本变化成为价格锚点。在疫情的扰动及以基建为托底的现实下，需求季节性波动特征淡化，产量导致的阶段性供需错配较为明显，在此基础上，宏观预期的变化成为指引矛盾发展的主要力量。而2022年钢材原料采购整体保持低库存战略，赋予了成本端较大弹性，钢材维持低利润运行的特征，产量的周期性波动带动的成本变化成为价格锚点，宏观预期的变化推动价格围绕现实锚定的成本中枢波动。

图表 1：2022年螺纹钢主力合约价格走势图



数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 2：2022 年螺纹钢理论成本与主力合约收盘价变化



数据来源：Wind Mysteel 同花顺 广州期货研究中心

二、2023年总需求展望

（一）政策端：内需发力，外需承压，总需求偏弱

从政策端看，2023 年国内宏观经济将进入修复期，但海外需求的下行压力更加明显。在疫情防控端，在顺利渡过流行期后，疫情对经济的压制会逐渐减弱，宏观经济或将继续向上修复。在内外需方面，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。从具体措施方面看，财政方面要求加力提效，2023 年的财政支出或成为内需的重保障，但总量受制于地方债务风险，分结构看相对 2022 年减税降费对财政的压力或有所降低，更多支出或用于直接创造需求，从工具上看，相对 2023 年赤字率有望提升，专项债或环比变化不大，针对具体行业贴息政策或持续保持；货币政策方面，稳健的货币政策要求要精准有力，流动性合理充裕，但利率或随经济修复呈现逐渐上行。房地产方面，在供给端，保交楼、保民生、保稳定各项工作，强调防范化解金融风险，在需求端，要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，2023 年地产或在需求侧或更多以温和刺激为主，投资端更多以保交楼等后端为发力重点，新开工的下滑压力依旧存在。总体来看，2023 年将以扩大内需为发力重点，基建、制造业升级、消费成为发力点，而外需、地产依旧会拖累钢材需求，总需求偏弱。

图表 3：2021、2022 年中央经济工作会议内容比较（节选）

内容	2021 年	2022 年
经济形势判断	需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力；外部环境更趋复杂严峻和不确定	经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深
总体要求	着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间	全面深化改革开放，大力提振市场信心；努力实现明年经济发展主要预期目标
财政政策	积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政	积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项

	支出强度,加快支出进度。实施 新的减税降费政策 ,强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度,适度超前开展基础设施投资	债、贴息等工具,在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度,推动财力下沉,做好基层“三保”工作
货币政策	稳健的货币政策要灵活适度 ,保持流动性合理充裕	稳健的货币政策要精准有力 。要保持流动性合理充裕,保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配
房地产	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,加强预期引导,探索新的发展模式,坚持租购并举,加快发展长租房市场,推进保障性住房建设,支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。	<p>要确保房地产市场平稳发展,扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作,满足行业合理融资需求,推动行业重组并购,有效防范化解优质头部房企风险,改善资产负债状况,同时要坚决依法打击违法犯罪行为。</p> <p>要因城施策,支持刚性和改善性住房需求,解决好新市民、青年人等住房问题,探索长租房市场建设。</p> <p>要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,推动房地产业向新发展模式平稳过渡。</p> <p>要防范化解金融风险,压实各方责任,防止形成区域性、系统性金融风险。</p>
疫情防控	要坚持“外防输入、内防反弹”,科学精准做好疫情防控工作。	优化调整疫情防控政策,加强统筹衔接,有序组织实施,顺利渡过流行期,确保平稳转段和社会秩序稳定

数据来源: 新闻公告 广州期货研究中心

(二) 房地产: 销售端筑底修复, 投资端承压

从广义库存看, 如果按照理论计算广义库存, 自 1999 年开始, 按照当月新开工累计值*可售比-当月销售面积计算住宅的广义库存, 按中性 98% 的可售比看, 广义库存大概在 2020 年 11 月见顶后开始下滑, 截止 2022 年 11 月已经经历约 24 个月的去库, 库存总量已经与 2018 年低点大致相当。同理, 从写字楼角度看, 目前广义库存与待售面积均处于高位, 经历过多年新开工高速增长累库后, 继续扩大投资增库的压力较小, 扣除销售外的出租率的增长是个长期的慢变量。

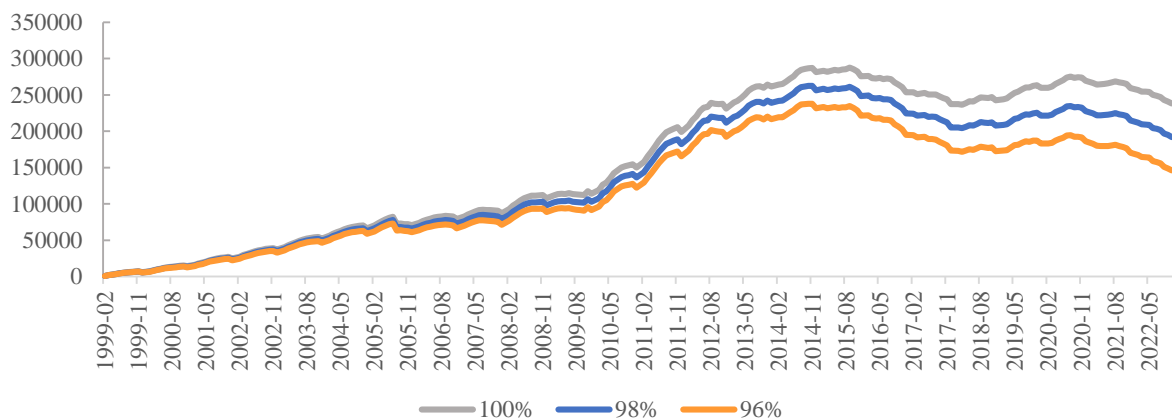
从新开工面积看, 截止 2022 年 11 月, 新开工面积累计同比-38.94%, 其中住房部分同比下降-39.46%, 其他类型商品房同比-37.45%。从销售面积看, 截止 2022 年 11 月, 商品房销售累计同比-23.3%, 其中住宅销售同比-26.20%, 12 月销售受疫情影响, 同比降幅有所扩大。

从地产传导链条看, 2022 年地产行业处于降投资、促销售的去库存阶段, 在过程中受到疫情、断贷风险的影响, 因城施策政策对合理住房需求的刺激效果并不理想, 地产行业的修复链条销售好转——盘活存量项目——拿地新开工仍处于第一步销售上。

2023 年地产展望, 从销售端看, 更多是弱修复。首先疫情处于平稳过

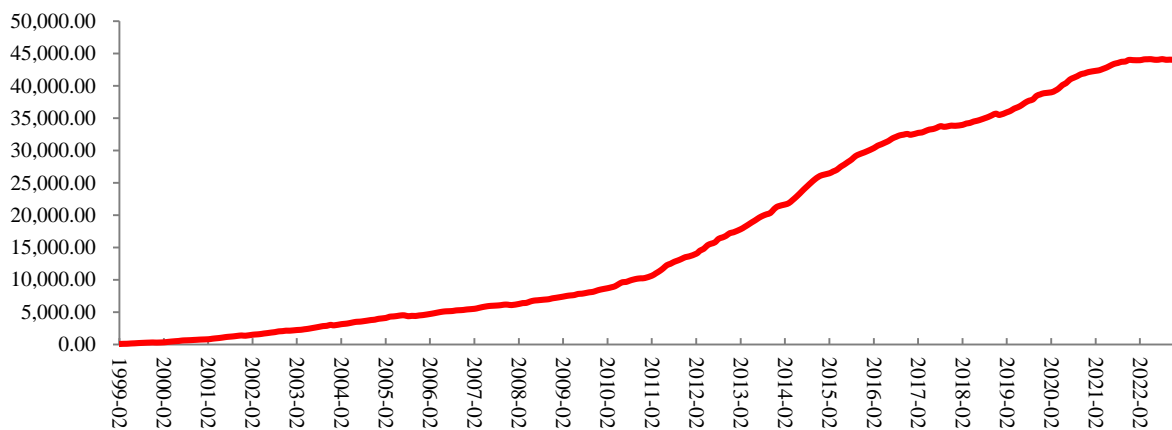
渡期，疫情对消费场景的限制犹存，一季度的销售仍处于筑底过程中。其次，商品房的广义库存已处于相对较低的位置，在宏观经济企稳、保交楼等政策的价格弹性或有所修复。尤其是一二线的供应不足与三线及之外城市面临需求不足的结构性矛盾突出，一二线的价格弹性依旧较强，若政策过渡刺激下则面临价格的反弹压力，结合政策的表述来看，销售更多是缓慢复苏的过程。从施工端看存量资产的盘活，在头部企业的信用修复及三支箭的作用下，施工资金或有所改善，但持续性仍待销售端的资金回流支持。从投资端，当月同比转正更多是在下半年，大概率在年底。考虑销售对新开工滞后3-6个月，尤其是地产企业拿地不足、保交付压力重的情况，在2022年的低基数下新开工的同比转正更多是下半年，大概率是在靠近年底的月份。尤其是办公楼高库存下，预计进一步下行压力较大。预计2023年新开工面积同比下降约10%~15%、施工面积下降3%~5%。

图表 4: 商品房住宅广义库存:不同可售比下对应的理论值



数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 5: 写字楼广义库存:理论值



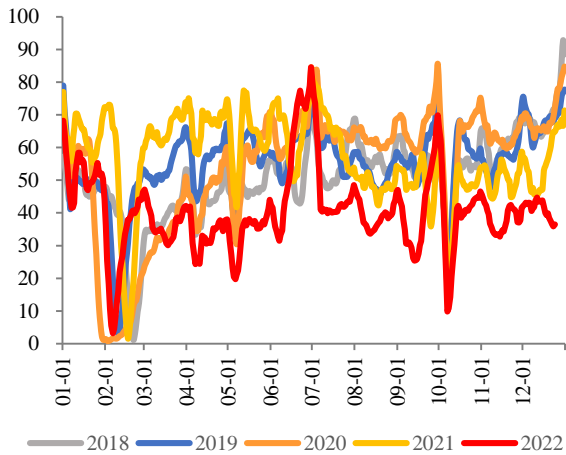
数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 6: 不同类型新开工面积情况

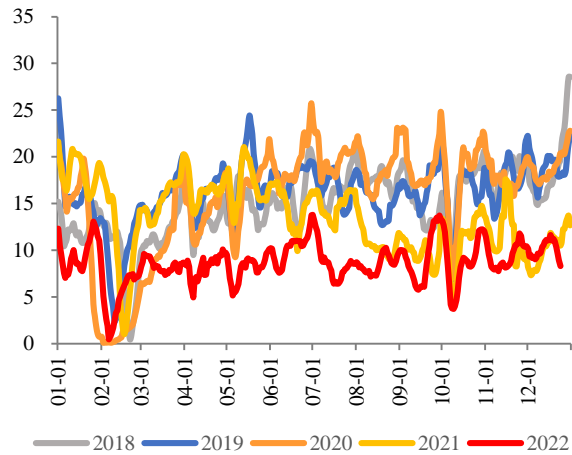
年份	2019	2020	2021	2022 截止 11 月	累计同比 (截止 2022 年 11 月)
商品房	167,463	164,329	146,379	81,734	-39.46%
其他	59,690	60,105	52,516	29,898	-37.45%
合计	227,154	224,433	198,895	111,632	-38.94%

数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 7: 30 大中城市:商品房成交面积:MA7



图表 8: 30 大中城市:商品房成交面积:三线: MA7



数据来源: Wind 广州期货研究中心

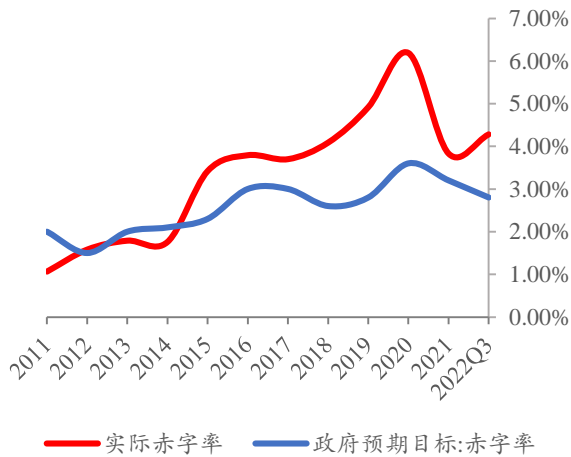
(三) 基建端: 财政继续发力, 增速高位回落

从一般公共预算收支情况来看, 截止 2022 年 11 月, 一般公共预算收支差额 4.17 万亿, 超出年初的预算的 3.37 万亿元。按截止三季度计算, 一般公共预算收支差额/GDP 限价达 4.28%, 已超出年初 2.8% 的目标值, 其中疫情对 GDP 的增长、一般预算收入造成较大负面影响。从政府性基金收入看, 受土地出让下滑的影响, 截止 11 月累计同比-21.5%。从政府杠杆率角度看, 近几年专项债大规模发行下, 地方政府杠杆率已连续攀升, 政府部门负债率已经从 2019 年的 39% 上升至 49% 的水平, 如果广义口径地方债务预计已从 2020 年的 93% 左右上行至 2022 年的 129% 左右, 突破国际参考值的 90%~150%。结合政策要求来看, 地方政府继续加杠杆的可能性较小, 预计 2023 年专项债发行额度或较今年小幅度下降。

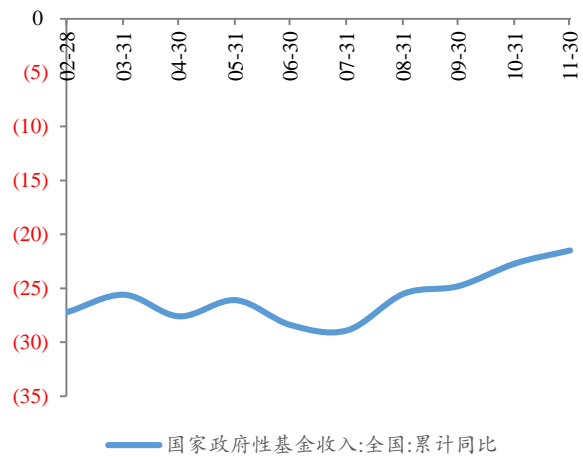
从财政角度看基建, 预计增速高位回落, 前高后底。从财政角度看, 2023 年的基建资金增量来自从财政赤字率的提升、财政支出的结构性调整, 前者赤字率可能提升至 3%~3.2%, 后者来自于减税降费支出及抗疫支出的分流效应下降。从准财政角度看, 确定性较高 2022 年 7400 亿政策性开发性金融工具的后续资金, 不确定的是是否会视经济形势采用其他增量工具进行相机决策如专项债余额、PPP、PPL、政策性银行相关工具。

从基建耗钢角度看, 为对冲房地产投资下行压力, 预计明年专项债发行前置概率较大, 参考 2019、2022 年的发行节奏, 上半年发行节奏或较快, 下半年视经济情况或存在一定的“空中加油”的可能。传导至耗钢角度看, 阶段性前置、集中发行或带来集中开工效应, 导致阶段性耗钢量较大, 但后续需求受制于资金或逐步下台阶。预计全年基建增速或在 8% 左右。

图表 9：多因素下财政赤字扩大

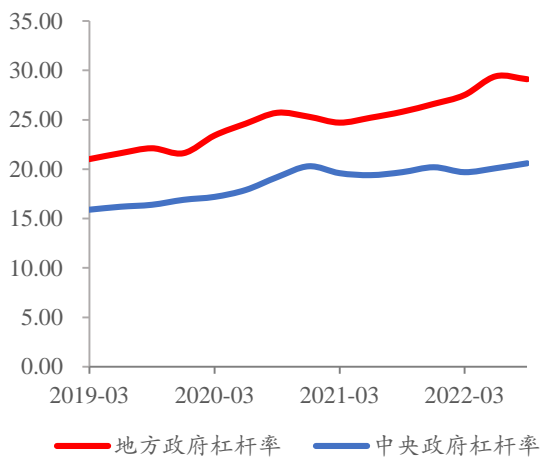


图表 10：国家政府性基金收入:全国:累计同比

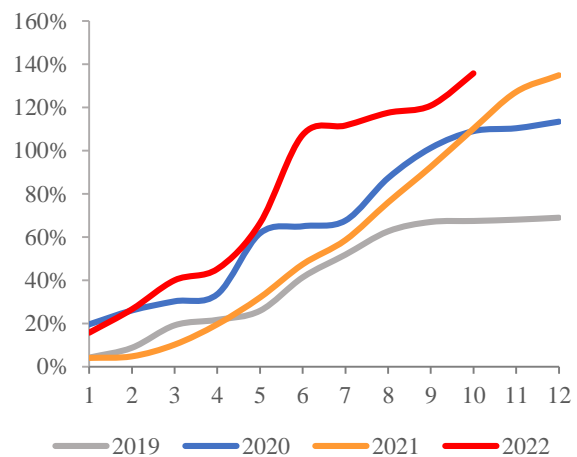


数据来源：Wind 同花顺 广州期货研究中心

图表 11：中央及地方政府杠杆率 (%)



图表 12：专项债发行节奏



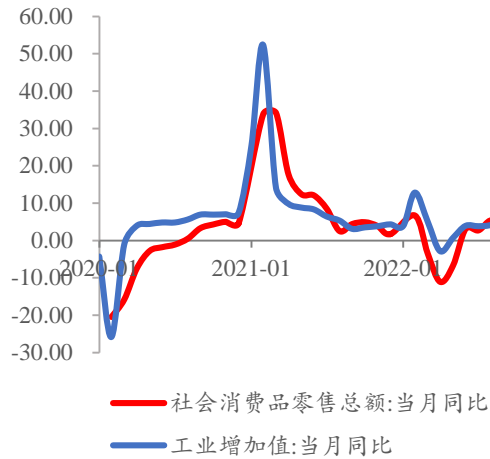
数据来源：Wind 广州期货研究中心

(四) 制造业及出口：供需两弱，海外压力显著

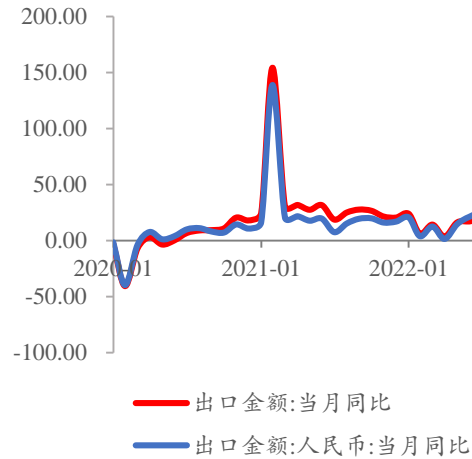
从工业增加值与内需角度来看，自 2020 年以来，由于海外需求的支撑，工业增加值一直处于“供强需弱”，自 2022 年美联储快速加息及俄乌导致的能源价格中枢上移对需求的挤压，2022 年下半年出口增速逐步下滑，工业企业利润回落。

从库存周期角度看，自 2020 年海外需求爆发以来，国内工业企业主动补库，原材料库存增速高于工业企业，而自 2021 年 8 月以来，国内需求回落及美国制造业库存同比增速见顶，叠加原料绝对价格处于高位及企业利润回落，工业企业开始主动调整库存结构，而 2022 年年中，工业企业进入主动去库存阶段。2023 年海外需求继续回落并存在一定的衰退风险，国内社会零售品总额或在疫情结束后逐步回升，预计工业品需求总需求或先降后升，全年总需求承压。

图表 13: 工业制造大于内需

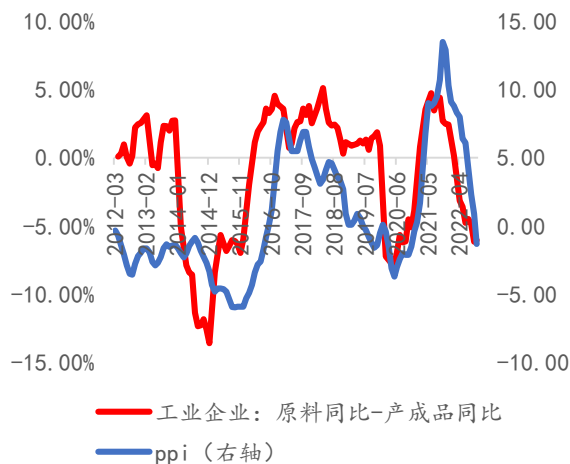


图表 14: 外需支撑国内产能

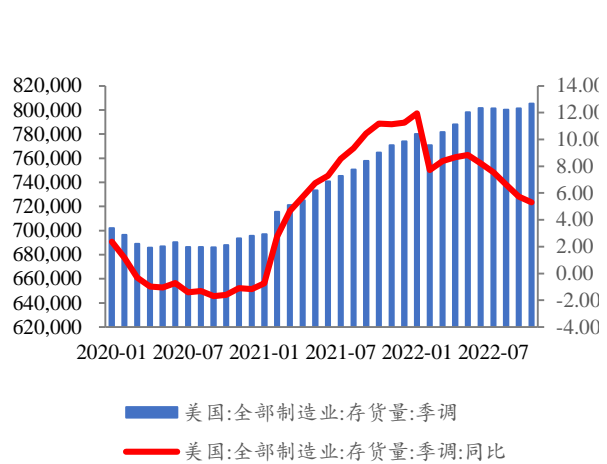


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 15 国内工业企业主动去库存



图表 16: 美国制造业库存高位, 仍处于主动去库



数据来源: Wind 广州期货研究中心

三、2023年行情展望

(一) 产能过剩, 需求承压, 价格偏V型走势

从全年角度看, 钢价运行方向与总需求方向一致, 偏V型走势。2023年总需求整体偏弱, 整体呈现内需回升、外需回落, 总需求承压的格局。供给端, 2023年减产压力较弱, 平控的概率较大, 总产能过剩。成本端, 2023年的需求减量或有铁水承压, 同时焦煤、铁矿全年供应存在增量, 成本支撑逐渐弱化。在此供需格局下, 钢价整体呈现震荡下行的走势。从节奏上看, 上半年在疫情平稳过渡情况下, 政策发力的效果或有所滞后, 而地产、外需、消费的下滑会更加明显, 而下半年随内需的修复, 钢价有所回升, 总体下半年好于上半年。

(二) 驱动不同下存在N型走势可能

从定价模式看, 不同阶段预期与现实的定价权重不同, 叠加原料供应修复的速度快慢, 价格和需求验证前存在阶段性冲高的可能, 即N型走势。从成本角度看, 在两会前一般预期定价的权重较高, 而原料的供应从季度环比角度看供应增量不大, 叠加疫情的影及下游原料或保持低库存下的弹

性，成本在一季度或仍处于相对较高的位置。从产业周期看，节前累库压力相对较小，今年冬储更多由钢厂自身承压，货权在工厂一端，一季度铁水阶段性复产概率较大，叠加两会前在扩大内需的方向下，利好消息或不断刺激市场预期，成本支撑+预期驱动容易形成向上的趋势。后续或向现实需求回归。

（三）投资建议

从套利角度考虑，在一季度国内煤矿开始复产及铁水处于相对季节性高位下，可以考虑做多钢厂利润，国内煤矿受疫情影响较为严重，国内的复产或需一定时间，叠加铁水的季节性复产，在铁水高位下考虑多螺空焦，而二季度铁元素的供应或加速修复，则考虑多螺空矿。**从绝对估值角度看**，向上看，一是冬储成本多数在4000元/附近，贴近高炉成本，考虑冬储利润情况下，现货价格在4250-4300元/吨一带或存在压力。二是不同生产成本的压力，目前华东电炉的峰电成本大约在4300元/吨，若价格超出改区间，电炉的供应压力或持续压制价格。向下看，按铁矿80美金、准一焦炭出厂价1600元/吨，成本端极限或在3350元/吨。预计全年钢价或在（3350,4300）波动。

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资本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信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	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
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：0531-66671202 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	