

# 研究报告

## 月度博览：股指

### 政策底向市场底过渡，等待悲观预期逐层修复

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836116

**摘要：行情回顾：**自八月以来，指数冲高回落，各宽基指数共振下挫，价值风格防御性表现稍好。截至8月31日收盘，上证指数下跌5.20%，沪深300指数下跌6.21%，上证50下跌5.39%，中证500下跌5.73%，中证1000下跌6.32%。

**逻辑一：**政策落地层面的悲观预期基本修复，市场正在由政策底向市场底过渡。自827活跃资本市场政策以及短期房地产刺激政策加码市场期待的政策几乎全部被满足，此外相比去年10月疫情和地产政策尚未优化，当前政策环境已全面聚焦稳增长，对市场更加有利，对投资者预期形成更强的支撑。从过去经验看，市场底部的构筑往往不是一蹴而就的，市场对于经济基本面预期的好转和投资者对股市信心的恢复才是市场走出底部的主要驱动力。

**逻辑二：**自沪深港通开通以来，北上资金仅三次巨幅流出，经连续多日大幅流出后，市场也往往接近底部。近期市场弱势与去年10月底较为类似，都是在美债利率攀升和美元强势的背景下，外资持续流出导致的持续下跌。

**逻辑三：**短期美联储保持加息威胁已没有预期差+美债供给冲击边际影响减弱，A股面临的海外环境压力可能阶段性缓和。8月以来美债收益率上行，伴随期限利差的走阔，反映出利率上行主要是美债大规模发行带来的供给冲击，经济韧性解释力有限。8月美国非农就业数据指向劳动力市场供需矛盾缓解，未来薪酬增速可能进一步回落。这对美国居民边际消费倾向很难保持当前的高水平，后续美国经济韧性和通胀压力，都倾向于回落。CME数据显示，9月后暂缓加息概率明显上升，即便后续再有加息，25bps的加息幅度预期差较小。尽管美联储仍倾向于保持加息威胁，短期仍是一个压制因素，但美联储中期紧缩压力缓和的线索已日渐清晰。

**展望与建议：**当前A股见底信号明显增多，符合重要底部形态。各指数估值水平下降到相对低位，股债收益差接近-2x标准差。政策端，8月以来稳增长政策持续落地，经济预期将会度过最悲观的阶段。一系列活跃资本市场政策超预期出台有助于优化A股资金面的供求关系，提升投资者风险偏好。楼市政策接连出台，助力地产端企稳，尤其存量房贷利率的下调一定程度上为居民负债端减负，提振微观主体信心。海外方面，短期美联储保持加息威胁已没有预期差+美债供给冲击边际影响减弱，A股面临的海外环境压力可能阶段性缓和。尽管短期市场尚未形成合力，期间或仍有一定波折，但市场悲观预期计价较为充分，逐渐出现底部信号，是较好的逢低配置指数多单机会。

**风险因素：**政策不及预期、地缘冲突风险、美国流动性收紧超预期

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

分析师 陈蕾

投资咨询资格：Z0019574

邮箱：chen.lei5@gzf2010.com.cn

#### 相关图表



#### 相关报告

- 2023.06.01《广州期货-月度博览-股指-悲观预期计价较为充分，等待边际新变化-202306》
- 2023.05.03《广州期货-月度博览-股指-经济定调中性，外围扰动仍存，结构性机会为主-202305》
- 2023.04.02《广州期货-月度博览-股指-中美经济相对景气逆转，震荡后渐入布局良机-202304》
- 2023.03.05《广州期货-月度博览-股指-跟踪经济复苏可持续性，结构性行情为主-202303》
- 2023.02.05《广州期货-月度博览-股指-短期逻辑演绎充分，等待进一步催化-202302》
- 2023.01.01《广州期货-月度博览-股指-回调是布局良机-202301》

## 目录

一、 逻辑分析与行情研判.....	1
二、 图表与数据 .....	5
(一) 行情回顾：宽基指数下挫，价值风格相对抗跌 .....	5
(二) A 股资金面：成交热度下滑，北水大幅流出 .....	6
(三) 指数股债收益差：指数性价比较高 .....	6
研究中心简介 .....	8
广州期货业务单元一览 .....	9

## 图表目录

图表 1：过去市场底向政策底传导过程 .....	1
图表 2：过去市场底向政策底传导过程 .....	2
图表 4：北向资金 2020 年净流入情况 .....	2
图表 5：北向资金 2022 年至今净流入情况 .....	2
图表 3：北向连续多日大幅流出，此后 Wind 全 A 表现 .....	3
图表 6：美债期限利差 .....	3
图表 7：中美利差走扩至历史极值 .....	3
图表 8：CME 美联储加息预期 .....	3
图表 9：股指月度表现（08.01-08.31） .....	5
图表 10：消费者服务、建筑、综合等领跌 .....	5
图表 11：价值风格相对抗跌 .....	5
图表 12：消费>成长>稳定>周期>金融 .....	5
图表 13：两市成交额先降后升 .....	6
图表 14：北向资金本月净流出 896.83 亿元 .....	6
图表 15：杠杆资金下滑 .....	6
图表 16：新发偏股基金发行低迷 .....	6
图表 17：沪深 300 股债收益差低于-2 倍标准差 .....	6
图表 18：上证 50 股债收益差低于-2 倍标准差 .....	7
图表 19：中证 500 股债收益差低于-1 倍标准差 .....	7
图表 20：中证 1000 股债收益差低于-1 倍标准差 .....	7

## 一、逻辑分析与行情研判

**行情回顾：**自八月以来，指数冲高回落，各宽基指数共振下挫，价值风格防御性表现稍好。截至8月31日收盘，上证指数下跌5.20%，沪深300指数下跌6.21%，上证50下跌5.39%，中证500下跌5.73%，中证1000下跌6.32%。主要原因在于：1) 经济数据不及预期，8月LPR报价降幅不及预期，微观主体信心不足，对于政策出台及成效推演计价较多悲观预期；2) 美债发行规模超预期，美债利率上行，人民币汇率持续承压，北向资金大幅外流；3) A股中报披露进入尾声，部分公司业绩不及预期带动相应板块下行。

图表 1：过去市场底向政策底传导过程

方向	日期	部门/会议	具体内容
地产	7月24日	中共中央政治局会议	指出“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，并提出“因城施策用好政策工具箱”、“促进房地产市场平稳健康发展”
	7月27日	住房和城乡建设部企业座谈会	表示将落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施
	7月31日	国务院常务会议	强调“要调整优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措”
	8月1日	中国人民银行、国家外汇管理局 2023年下半年工作会议	表示“将因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行”，“指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率”
	8月17日	央行二季度货币政策执行报告	表示要适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展；落实好“金融16条”，保持房地产融资平稳有序；因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求
	8月18日	中国人民银行、金融监管总局、 中国证监会联合电话会议	强调要积极推动城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设。调整优化房地产信贷政策；要继续推动实体经济融资成本稳中有降，规范贷款利率定价秩序，统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系
	8月25日	财政部、税务总局、住建部发布《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》	自2024年1月1日至2025年12月31日，对出售自有住房并在现住房出售后1年内市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠
	8月25日	住建部、央行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》	推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。通知明确，居民家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套房执行住房信贷政策
消费	7月24日	中共中央政治局会议	提出“要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费
	7月28日	国家发展和改革委员会《关于恢复和扩大消费的措施》	发布20条措施，要求进一步满足居民消费需求，释放消费潜力，具体措施包括扩大新能源汽车消费，提升家装家居和电子产品消费，扩大餐饮服务消费，丰富文旅消费，开展绿色产品下乡，壮大数字消费等
	7月31日	国务院政策例行吹风会	工信部表示将在推动智能家电产品升级和附加值提升方面重点开展工作，文旅局强调将从完善政策环境、抓好平台载体建设两方面发力进一步释放文化和旅游的消费活力，市场监管总局指出将会同相关部门出台改善消费环境的意见，启动全国放心消费示范城市创建
	8月4日	国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国家税务总局联合新闻发布会	发改委表示将落实好恢复和扩大消费的系列政策，促进汽车等大宗消费，延续实施促进二手车消费等阶段性政策
	8月16日	国务院第二次全体会议	提出“要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费，促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备”
	7月24日	中共中央政治局会议	指出“要活跃资本市场，提振投资者信心”
资本市场	8月18日	证监会负责人就活跃市场、提振投资者信心答记者问	多举措引导资金入市，包括加快基金产品创新、加快私募审批、引入保险社保等长期资金、拓展互联互通范围等，提出优化资金供求，合理把握IPO、再融资节奏等；着力提升上市公司回报，将强化分红引导、放宽回购标准、推动资产并购重组等；交易层面提出降低交易成本、增加交易便捷性、推出如深证100股指期货期权等更多交易品种
	8月18日	证监会指导沪深北交易所降费、召开证券基金私募机构座谈会	证监会指导上交所、深交所、北交所自8月28日起进一步降低证券交易手续费，沪深降幅达30%，北交所降幅达50%，切实将证券交易手续费下降效果传导至投资者；证监会召开证券基金私募机构座谈会就活跃资本市场听取意见，加快推动资本市场高质量发展形成合力
	8月22日	财政部、税务总局、中国证监会、国家发改委	延续6项涉及资本市场税收优惠的政策，具体包括：继续实施上市公司股权激励有关个人所得税政策，继续实施沪港、深港股票市场交易互联互通机制和内地与香港基金互认有关个人所得税政策，支持货物期货市场对外开放有关增值税政策，继续实施支持原油期货市场对对外开放个人所得税政策，继续实施创投企业个人合伙人所得税政策，继续实施创投企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策
	8月24日	证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会	会议提到，投资和融资是资本市场最基础、最重要的功能，养老金、保险资金、银行理财等各类中长期资金与资本市场互相促进、协同发展，各类机构要不断加强投研能力建设。参会机构一致表示，将强化逆周期布局，加大权益类资产配置，用实际行动引领长期投资、价值投资、稳健投资
	8月27日	财政部、税务总局发布《关于减半征收证券交易印花税的公告》	自2023年8月28日起，证券交易印花税实施减半征收
	8月27日	证监会	1) 统筹一二级市场平衡 优化IPO、再融资监管安排；2) 进一步规范股份减持行为；3) 调降融资保证金比例，支持适度融资需求

数据来源：Wind 广州期货研究中心

**逻辑一：**政策落地层面的悲观预期基本修复，市场正在由政策底向市场底过渡。A股政策底的确认往往伴随着政策组合拳的出台，包括货币政策、财政政策和资本市场政策。自827活跃资本市场政策以及短期房地产刺激政策加码市场期待的政策几乎全部被满足，此外相比去年10月疫情和地产政策尚未优化，当前政策环境已全面聚焦稳增长，对市场更加有利，对投资者预期形成更强的支撑。从过去经验看，A股历次筑底时，一般呈

现出“政策底—市场底—盈利底”的时间规律。“政策底”通常领先于“市场底”1.5个月-3个月，“政策底”确认后市场往往出现反弹，但市场底部的构筑往往不是一蹴而就的，市场对于经济基本面预期的好转和投资者对股市信心的恢复才是市场走出底部的主要驱动力。

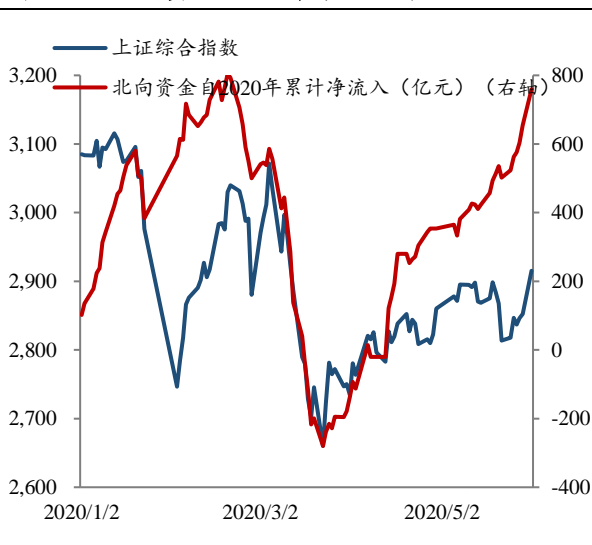
图表 2：过去市场底向政策底传导过程

	2008年	2012年	2015年	2018年	2022年
政策底	2008年9月	2012年9月	2015年7月	2018年10月	2022年3月
市场底	2008年10月	2012年12月	2015年8月	2019年1月	2022年4月
政策底沪指最低点	1802	2029	3373	2449	3023
市场底沪指最低点	1664	1949	2850	2440	2863
“政策底-市场底”时间	1.5个月	3个月	1.5个月	2.5个月	1.5个月
“政策底-市场底”空间	-7.66%	-3.94%	-15.51%	-0.37%	-5.29%
政策底成因	美国次贷危机对国内市场和 经济产生冲击	经济下行超预期	场外配资去杠杆	国内金融去杠杆+中美贸易 摩擦	俄乌冲突+国内疫情+美 联储加息
前期市场表现	跌幅大、持续时间长：2007 年11月-2008年9月(11个 月)，上证指数下跌61%	缓慢磨底：2011年5月- 2012年11月(19个月)，上 证指数下跌32%	跌幅大、时间短：2015年 6月-2015年8月(3个月)， 上证指数下跌30%	缓慢磨底：2018年2月- 2018年10月(9个月)，上 证指数下跌25%	跌幅大、时间短：2022年 1-4月(4个月)，上证指数 下跌19%
政策重点	四万亿政策刺激 资金救市 调整印花税	货币政策宽松 资金救市 发改委密集批复投资项目	降低场外配资杠杆 资金救市 严查恶意做空、限制减持 、下调交易费用等	货币政策宽松 民企纾困	复工复产 稳增长一揽子政策

数据来源：Wind 广州期货研究中心

**逻辑二：**自沪深港通开通以来，北上资金仅三次巨幅流出，经连续多日大幅流出后，市场也往往接近底部。近期市场弱势与去年10月底较为类似，都是在美债利率攀升和美元强势的背景下，外资持续流出导致的持续下跌。自2023.8.7至2023.8.23，北上资金巨幅流出，13个交易日内北上资金净流出779亿元。2020年3月北上资金大幅流出后，包括中美等经济体在内，全球均迎来流动性宽松，期间美债利率最大回落幅度达到135BP，全球股市齐涨；22年3月底的流出后，社融触底、政策表态防疫与发展互不冲突，叠加美债利率在5月内最大回落幅度达到了38bp，A股5月迎来了一波以汽车为代表的吃饭行情。22年下半年在高通胀压力下美联储连续加息，美债利率持续攀升高位，叠加对中国经济和政策的担忧，外资大幅流出A股市场，加剧A股下跌趋势。伴随11月中国防疫政策优化、地产三支箭齐出、美债利率最大下行幅度达到83bp，A股迎来22年第二波吃饭行情。

图表 3：北向资金 2020 年净流入情况



图表 4：北向资金 2022 年至今净流入情况



数据来源：Wind 广州期货研究中心



图表 5: 北向连续多日大幅流出, 此后 Wind 全 A 表现

交易日	5日	10日	20日	30日	40日	60日	资金流出情况
2020-03-23	0.00%	-0.35%	3.80%	4.85%	4.79%	10.01%	2020.02.24-2020.03.23, 21个交易日净流出1072亿元
2022-03-25	-0.83%	-4.98%	-14.34%	-9.03%	7.16%	2.53%	2022.03.07-2022.03.25, 15个交易日净流出658亿元
2022-10-24	-4.19%	2.28%	3.03%	4.12%	4.09%	6.70%	2022.09.28-2022.10.24, 14个交易日净流出552亿元
平均表现	-1.67%	-1.02%	-2.50%	-0.02%	0.57%	6.41%	-
上涨比例	33%	33%	67%	67%	67%	100%	-

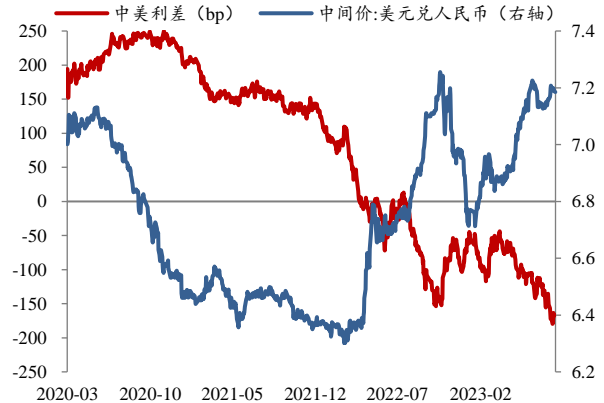
数据来源: Wind 广州期货研究中心

**逻辑三:** 短期美联储保持加息威胁已没有预期差+美债供给冲击边际影响减弱, A股面临的海外环境压力可能阶段性缓和。8月以来美债收益率上行, 伴随期限利差的走阔, 反映出利率上行主要是美债大规模发行带来的供给冲击, 经济韧性解释力有限。8月美国非农就业数据指向劳动力市场供需矛盾缓解, 未来薪酬增速可能进一步回落。这对应美国居民边际消费倾向很难保持当前的高水平, 后续美国经济韧性和通胀压力, 都倾向于回落。CME 数据显示, 9月后暂缓加息概率明显上升, 即便后续再有加息, 25bps 的加息幅度预期差较小。尽管美联储仍倾向于保持加息威胁, 短期仍是一个压制因素, 但美联储中期紧缩压力缓和的线索已日渐清晰。

图表 6: 美债期限利差



图表 7: 中美利差走扩至历史极值



数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 8: CME 美联储加息预期

MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/9/20				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	94.0%	6.0%	0.0%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	64.6%	33.5%	1.9%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	61.9%	30.8%	1.7%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	17.2%	55.5%	24.8%	1.4%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	8.2%	34.1%	42.0%	14.5%	0.8%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.6%	21.9%	38.3%	27.4%	7.2%	0.4%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.1%	15.8%	32.5%	31.2%	14.3%	2.8%	0.1%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	12.0%	27.5%	31.6%	19.4%	6.2%	0.9%	0.0%
2024/9/18	0.0%	0.1%	1.8%	10.1%	24.4%	30.8%	21.8%	8.8%	2.0%	0.2%	0.0%
2024/11/7	0.1%	1.3%	7.5%	19.9%	28.8%	24.6%	12.9%	4.1%	0.8%	0.1%	0.0%
2024/12/18	0.9%	5.6%	16.1%	26.1%	25.9%	16.5%	6.8%	1.8%	0.3%	0.0%	0.0%

数据来源: Wind 广州期货研究中心

**展望与建议：**当前 A 股见底信号明显增多，符合重要底部形态。各指数估值水平下降到相对低位，股债收益差接近-2x 标准差。政策端，8 月以来稳增长政策持续落地，经济预期将会度过最悲观的阶段。一系列活跃资本市场政策超预期出台有助于优化 A 股资金面的供求关系，提升投资者风险偏好。楼市政策接连出台，助力地产端企稳，尤其存量房贷利率的下调一定程度上为居民负债端减负，提振微观主体信心。海外方面，短期美联储保持加息威胁已没有预期差 + 美债供给冲击边际影响减弱，A 股面临的海外环境压力可能阶段性缓和。尽管短期市场尚未形成合力，期间或仍有一定波折，但市场悲观预期计价较为充分，逐渐出现底部信号，是较好的逢低配置指数多单机会。

**风险因素：**政策效果不及预期、地缘冲突风险、美国流动性收紧超预期

## 二、图表与数据

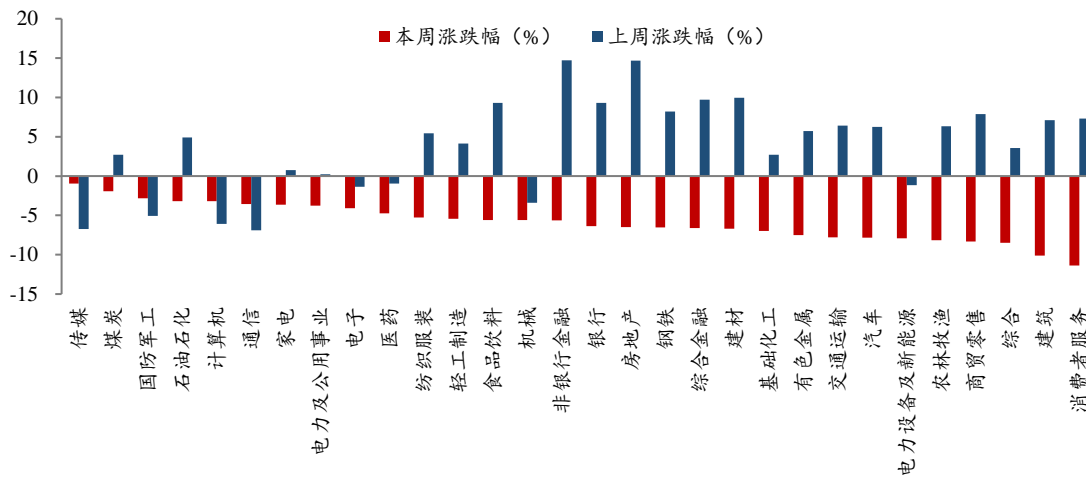
### (一) 行情回顾：宽基指数下挫，价值风格相对抗跌

图表 9：股指月度表现 (08.01-08.31)

	收盘价	涨跌(%)	成交额(亿元)	换手率(%)
上证指数	3,119.88	-5.20	3,616.97	1.79
深证成指	10,418.21	-6.85	4,612.15	1.72
创业板指	2,102.58	-6.00	2,116.63	1.92
上证 50	2,510.46	-5.39	546.65	0.92
沪深 300	3,765.27	-6.21	2,086.40	1.08
中证 500	5,739.40	-5.73	1,297.93	2.06
中证 1000	6,104.30	-6.32	1,592.63	2.70

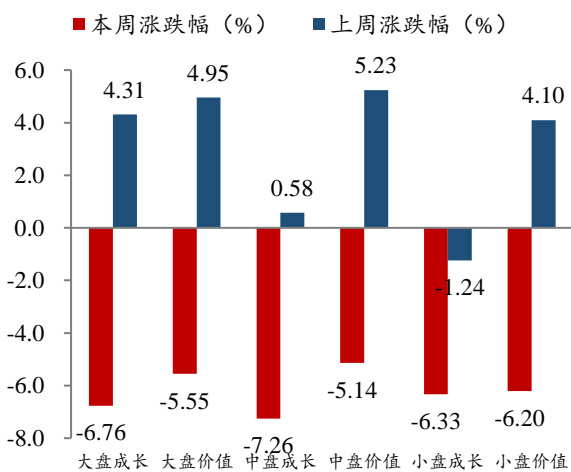
数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 10：消费者服务、建筑、综合等领跌

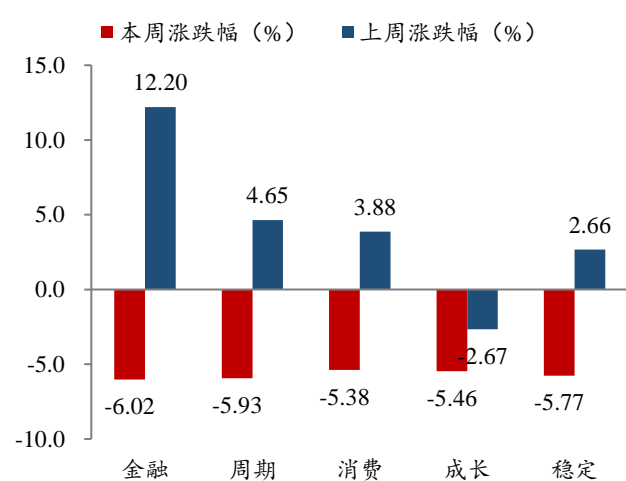


数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表 11：价值风格相对抗跌



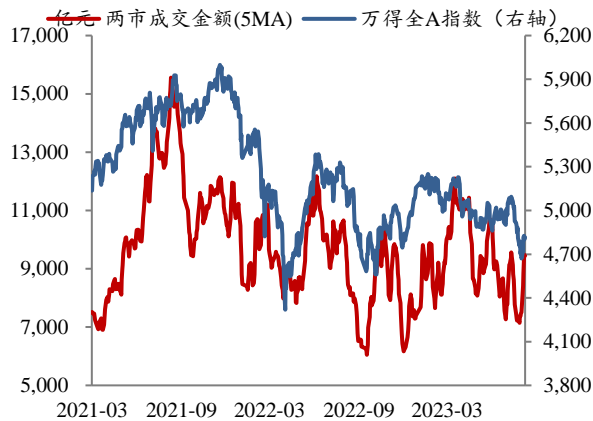
图表 12：消费>成长>稳定>周期>金融



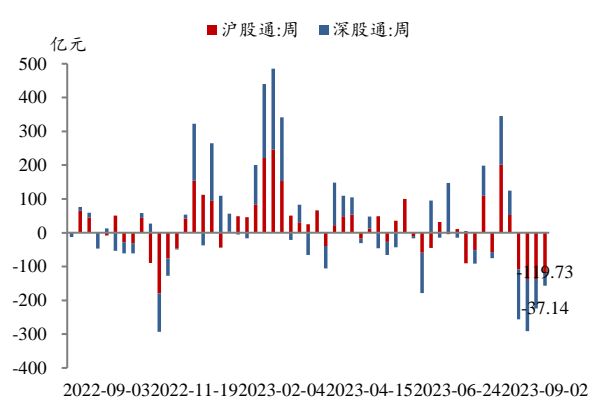
数据来源：Wind 广州期货研究中心

## (二) A股资金面：成交热度下滑，北水大幅流出

图表 13：两市成交额先降后升



图表 14：北向资金本月净流出 896.83 亿元

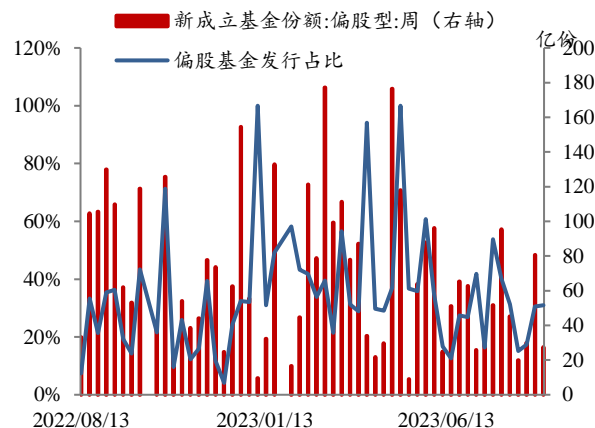


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 15：杠杆资金下滑



图表 16：新发偏股基金发行低迷



数据来源：Wind 广州期货研究中心

## (三) 指数股债收益差：指数性价比较高

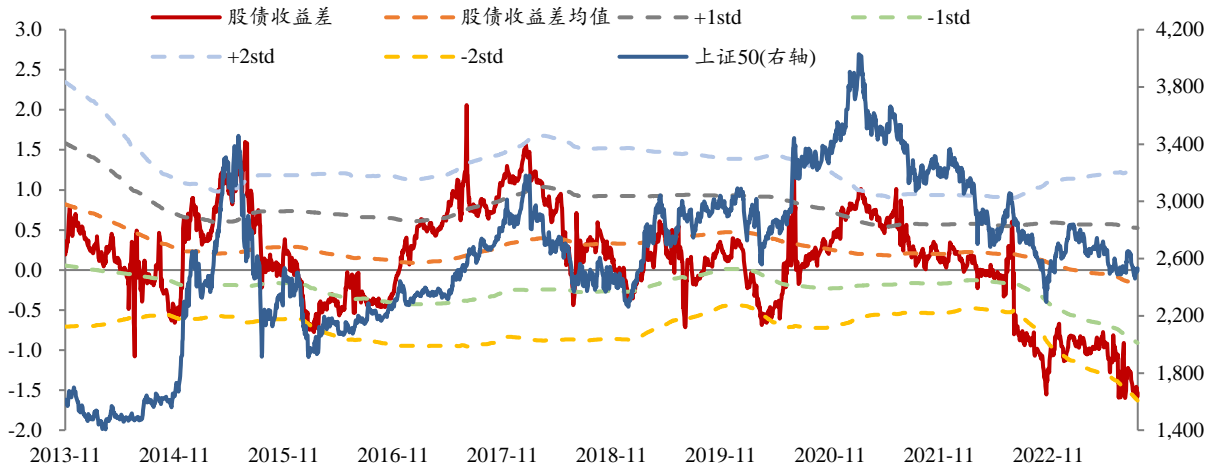
图表 17：沪深 300 股债收益差低于-2 倍标准差



数据来源：Wind 广州期货研究中心

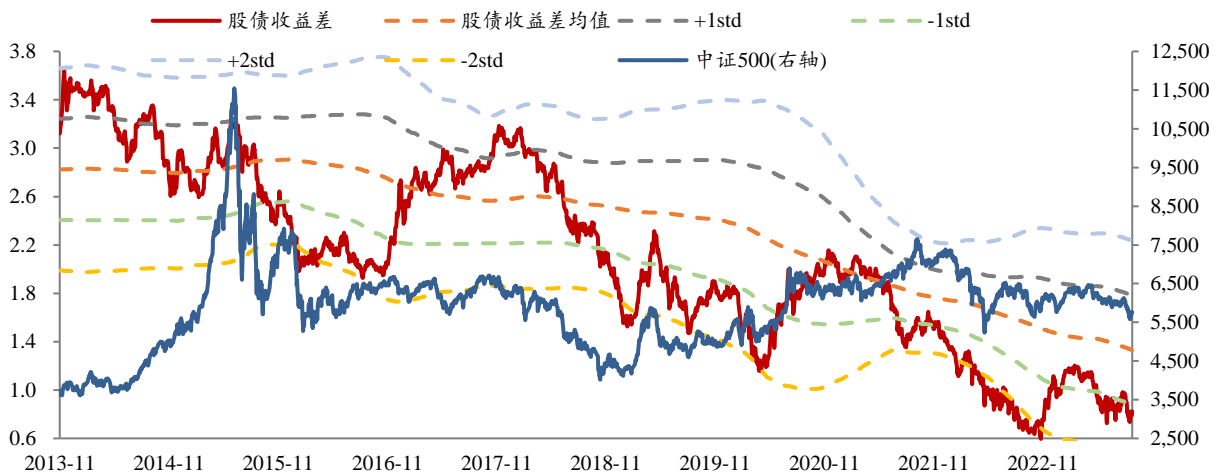


图表 18: 上证 50 股债收益差低于-2 倍标准差



数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 19: 中证 500 股债收益差低于-1 倍标准差



数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 20: 中证 1000 股债收益差低于-1 倍标准差



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

<b>上海分公司</b>	<b>杭州城星路营业部</b>	<b>四川分公司</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>
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：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：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
<b>广东金融高新区分公司</b>	<b>深圳营业部</b>	<b>佛山分公司</b>	<b>东莞营业部</b>
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2301、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
<b>广州营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>肇庆营业部</b>	<b>华南分公司</b>
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
<b>北京分公司</b>	<b>湖北分公司</b>	<b>山东分公司</b>	<b>郑州营业部</b>
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
<b>青岛分公司</b>	<b>机构业务部</b>	<b>机构事业一部</b>	<b>机构事业二部</b>
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	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
<b>机构事业三部</b>	<b>广期资本管理（上海）有限公司</b>		
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		