

# 研究报告

## 季报：郑棉

### 新棉成本价格指引，郑棉高位区间震荡

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

#### 摘要：

- 行情回顾：2023年的第三季度，郑棉整体涨势放缓，但价格重心依然较第二季度有所抬升。7、8月份的涨幅分别达到了4.68%和1.26%，9月份价格则略有回落。7、8月份虽然是传统的纺织淡季，但宏观+基本面的支撑使其表现远强于往年淡季。
- 国内供应：第四季度影响棉价的重中之重已不再是种植面积或单产，而是新棉的开秤价格，籽棉价格的后续走势将决定着郑棉在震荡整理一段时日后的突破方向。除却新棉，储备棉和进口棉可有效保障企业需求，但极低的库存会使现货价格维持在相对高位。
- 国内需求：纱线和坯布库存在8月迎来拐点，后续得看企业库存和社会库存之间的统计差异有多少。纺织企业深陷亏损，旺季情况不及预期，但对后市需求暂维持中性观点，旺季行情仍值得期待。
- 其他：多国通胀抬头已是迫在眉睫的问题，从CRB商品指数和文华商品指数皆能看出该点。也是由于通胀问题再度抬头，各国在利率方面普遍偏鹰。第四季度将是通胀和政策调控之间的博弈阶段。
- 国际供需：从第三季度美农业部供需平衡表调整趋势上看，美国农业部不断下调新年度产量，消费量则相对提高，期末库存降低但处于历年来中位水平，9月报告整体中性偏多，其供需平衡和当前国际商品价格重心以及美棉价格较为匹配，因此对市场的影响并不显著。
- 行情展望：暂时还不能完全排除后续再创新高的可能，但后续若想再创新高需要有两方面的因素支撑：第一是宏观的支持。如果经济表现出较好的恢复态势，或者是强通胀背景下商品普涨，则郑棉可以跟涨一部分；另一个因素是棉农和轧花厂博弈造成轧花厂低烈度抢收，新棉成本维持在1.8万元/吨甚至去到1.9万元/吨之上。不过，即使是再创新高，这个高度也是受限的，维持前期高点大概在1.8-1.85区间的观点。若新棉收购期间价格都无法创出新高，或在来自新棉成本的支撑弱化之后，棉价或以圆弧顶或者三重顶的方式构筑阶段性顶点，随后在棉纱去库存，纺织利润修复的压力下下跌。不过，这次的下跌应该不会出现2021年时一般的全年趋势性暴跌，棉价也有望维持在1.6万元/吨之上。建议有原料需求的企业可考虑以卖出看跌期权或者空头双限的方式减轻原料采购压力，如CF01合约的16200以及16400看跌期权；若是轧花厂或者有套保需求的企业，可考虑使用保底销售的含权贸易进行销售，或者是在基差相对高位时采用多头双限等套保组合。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

#### 联系信息

分析师：谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

#### 相关图表-郑棉主连月度行情



#### 相关报告

- 2023.9.1 《新棉采收在即，现实预期双强》
- 2023.9.15 《利空逐渐消化，郑棉高位震荡》
- 2023.9.22 《预期逐渐转弱，1.7万关口争夺激烈》

## 目录

一、第三季度棉花行情回顾.....	1
二、第四季度供应端分析.....	1
(一) 单产减幅不及预期, 新棉成本指引突破方向 .....	1
(二) 储备棉政策.....	2
(三) 工商业库存.....	3
(四) 棉花进口 .....	4
三、第四季度需求端概述.....	5
(一) 中下游库存情况.....	5
(二) 纺织利润和棉纺开机率 .....	5
(三) 纺服出口表现.....	6
四、宏观环境.....	7
(一) 通胀和政策调控.....	7
五、2022/23 年国际棉花市场.....	7
(一) 国际供需平衡表概述.....	7
(二) 美国棉花供需平衡表概述.....	8
(三) 印度棉花供需平衡表概述.....	9
六、行情展望.....	9
免责声明.....	11
研究中心简介.....	11
广州期货业务单元一览.....	12

## 一、第三季度棉花行情回顾

2023年的第三季度，郑棉整体涨势放缓，但价格重心依然较第二季度有所抬升。7、8月份的涨幅分别达到了4.68%和1.26%，9月份价格则略有回落。7、8月份虽然是传统的纺织淡季，但宏观+基本面的支撑使其表现远强于往年淡季。各国积极货币财政政策刺激下，商品在第三季度开始反弹，文华商品指数从6月1日的165.72上升至9月19日的193.70点，涨幅16.88%，同样的时间段内，郑棉09合约的涨幅为13.36%，其涨幅不及商品整体涨幅的部分原因或许是此前商品经历了一轮较大回调，而棉花则一直维持着上行趋势。第三季度的基本面也相当不错，库存不断走低，现货维持强势，前期阶段基本为现货牵引着期货价格上行。但这个阶段里也有几个指标开始出现不利改变，棉纱价格利润不断挤压，从盈转亏且亏损幅度和亏损面不断扩大蔓延，内外价差正式扭转，进口利润逐渐扩大并维持在千元左右高位。最重要的是，各方对郑棉的后市看法在这个季度里出现了较大的转变。8月前资金对郑棉普遍持看涨观点，但随着棉花价格升至1.8关口后，意见开始转为相对中性，后续则随着各类政策调控和基本面的扭转，看空观点不断增多。

图表1：郑棉行情



数据来源：广州期货、Wind

## 二、第四季度供应端分析

### （一）单产减幅不及预期，新棉成本指引突破方向

种植面积的减少早已是确凿无疑的事情，各方的数据在单产方面的减幅基本集中在7.5%-8.5%左右。本年度面积减少和往年略有不同的地方在于，本年度的种植面积减少更多是政策的指引而非经济收益的导向。据实地调研，有不少地方的农户其实并不愿意弃种棉花该种粮食，因此存在部分政策调控执行不到位的情况。明年政策继续推行落地的情况下，2024/25年度的种植面积可能仍将以5%-10%的速度缩减，因此，2024年第一季度

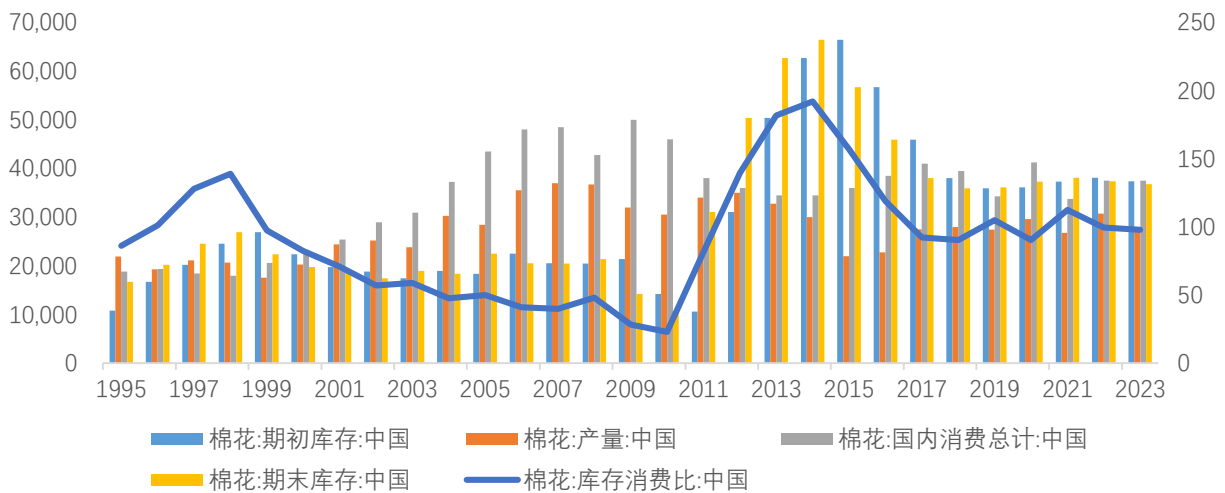
的棉花价格，以及棉花和其他农产品的比值或者说种植收益衡量不再是种植面积预测的影响因素，这在某种程度上抬升了2405及更往后合约的价格。

由于科学种植和管理技术的提升，以及近些年对于种植品种的重视，新疆棉花单产持续提升，单产的复合年度增长率超过1%，这冲抵了天气对棉花单产的不利影响。尽管出苗期天气不佳，后续的积温情况也弱于去年同期，但8月后天气好转使棉花的单产减幅或不及此前预期。根据多家机构在8月下旬后的调研情况，本年度棉花单产虽然不及2022/23年度这个超级丰产年，但也属于常态年份。不过，由于今年的种植进度较为滞后，在打脱叶剂产量彻底出来之前，单产还是存在一定变数。如9月下旬后新疆天气转冷，雨雪降温及大风天气对北疆棉花吐絮收获、南疆棉花吐絮脱叶有一定不利影响。

产量要切实定产不容易，真实的产量大部分时候要次年第一季度才能出来，在此之前仅凭调研结果，从过往的经验看都是存在误差的。就当前来说，第四季度影响棉价的重中之重已不再是单产，而是新棉的开秤价格，籽棉价格的后续走势将决定着郑棉在震荡整理一段时日后的突破方向。一方面，轧花厂产能严重过剩的问题依然存在，也就是2021年轧花厂的囚徒困境可能还会重演。和2022年新棉收购期正逢疫情，棉农无法跨区交棉，甚至交售时需要卫生人员陪同，出门交售难以比价或者拖延的时候不同，产量减少，可以比价和跨区交售的情况下，今年棉农是再度回到了相对强势的一方。另一方面，本年度轧花厂态度较之2021年已谨慎了非常多，当年的一次亏损给了业内非常惨烈的教训，部分轧花厂至今都还未从亏损中走出。殷鉴不远，初期轧花厂多是仅预备围绕期价附近进行收购，且今年也没有2021年那样通胀暴起的基础。银行、相关部门等其他方面也会对籽棉收购采取更谨慎和压制的态度。两者间的博弈结果暂时难以明确预测。

还有个重要的变数是政策的改变，比如此前510万吨的疆棉补贴究竟如何计算的问题。若按某个时间段截至前的计算或者是最先上报的510万吨来进行补贴，可能会较大程度的影响棉农的销售节奏。以及其他如兵地籽棉互认、质量补贴继续推进等政策对期价的影响途径也是较为复杂的。

图表2：中国棉花库存消费比



数据来源：Wind、广州期货研究中心

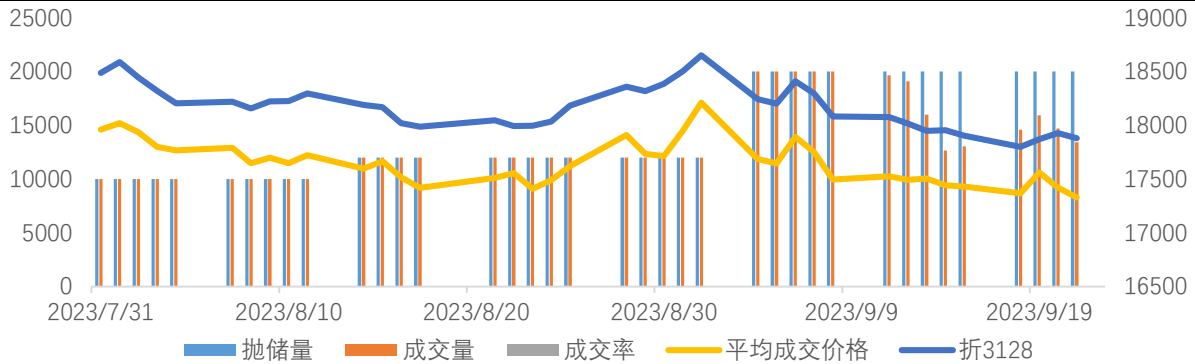
## (二) 储备棉政策



2023/24年度的储备棉政策对盘面的影响可划分为3个阶段。第一阶段，市场对政策有预期，政策公布后市场反应较为平淡。7月中旬时候，由于现货供应难以满足市场需求，18日晚，中国储备棉管理有限公司发布《关于2023年中央储备棉销售的公告》。该政策公布的时候因没有明确时间、数量，市场解读多空皆有，而政策的出台早已有预料，盘面价格对此反应不大。第二阶段，抛储成交火热，期现价格水涨船高。由于抛储是为缓解现货紧张格局，往年抛储开始阶段成交率一般处于高位。本轮抛储从开始的7月31日至8月末，成交率维持在100%，反映出市场对储备棉的渴求和市场高涨的情绪。在此期间，棉花价格波段式上涨。第三阶段，日度抛储量大幅增加，叠加新棉收购期将继续抛储的消息，棉花价格承压回落。日度抛储量经历了两轮提升，第一次从1万吨提升到1.2万吨，市场积极情绪不减，第二次则直接提升到2万吨/日。和7月时相比，这相当于每月额外增加了40万吨的供应量，极大的改变了供需格局。可以说这个阶段，抛储主要对郑棉价格起压制作用。

9月11日，储备棉轮出成交率首次跌破100%，且逐日走低。成交率的下滑主要有两方面的原因，首先是经过多日的轮出后，纺织厂的需求得到了满足，不再是非常急需的紧张状态；其次是市场对棉花的购买恢复了理性。由于每周的抛储底价由上一周的棉价决定，在下周抛储底价将下跌的预期下，企业选择放弃部分本周高底价的储备棉，选择在价格更具性价比或者是棉花质量确实符合企业需求的时候再出手。储备棉成交率的下降影响属于短多长空。短期成交率下滑对市场的情绪压制作用非常明显。长期来看，成交率的下降相当于抛储的额外供应减少，如假设9月平均抛储成交率为70%，则9月的额外供应为28万吨而不是满成交率的40万吨。

图表3：抛储情况



数据来源：棉花信息网、广州期货研究中心

声明中在新棉上市时期将继续进行抛储是安抚市场和抑制新棉抢收非常重要的一个举措。9、10月份预计储备棉政策依然主要对价格起压制作用。后续日均抛储量是否会再度进行调整，以及抛储最终能够持续的时间依然是影响棉花价格的非常重要的原因，需要高度关注。

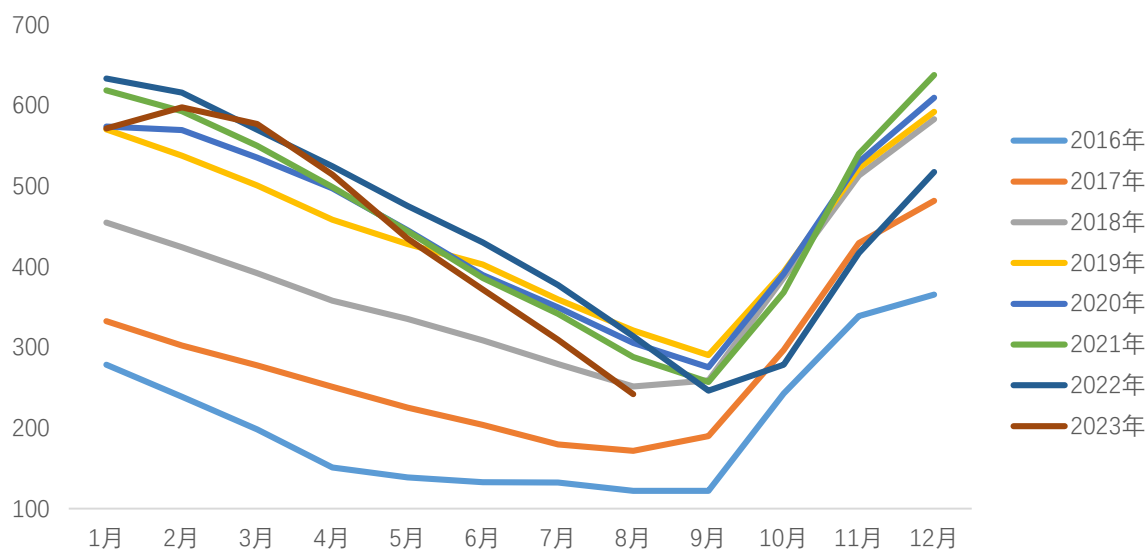
### （三）工商业库存

据棉花信息网统计数据，截至2023年8月末，中国棉花商业库存为163.06万吨，环比减少69.69万吨，同比减少93.5万吨。其中，新疆库存为78.92万吨，环比减少60.57万吨，同比减少102.49万吨，库存紧张。工业库存为78.84万吨，环比微增1.99万吨，纺织企业可支配棉花库存为125.32万吨，环比增加8.84万吨。两者合计241.90万吨，环比减少67.70万吨，同比

减少71.98万吨。

如果结合8月的棉花进口数量和抛储数量来看，则8月的棉花表观需求无疑相当可观。8月的工商业库存环比减少量在有抛储和进口补充的情况下单月减量依然达到了60万吨以上，甚至是逼近70万吨，即使在过往历年的消耗中都算是较多的量，或许淡季的情况并不如此前想象的差。

图表4：工商业库存



数据来源：Wind、广州期货研究中心

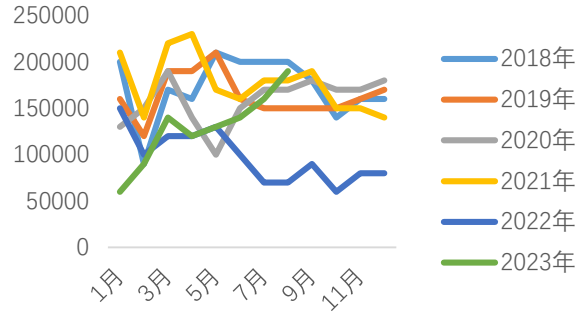
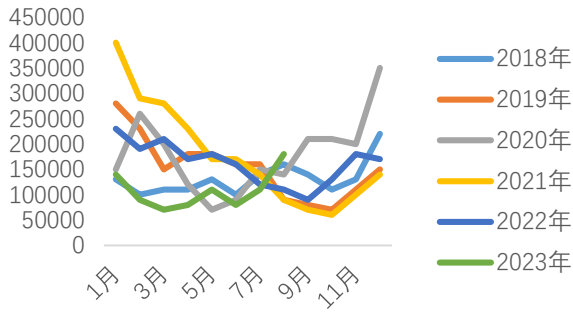
#### （四）棉花进口

本年度的进口滑准税配额制度并未太出乎市场意料，甚至可以说和市场预期的基本一致。7月21日，发改委宣布将发放2023年滑准税配额，数量75万吨，不限定贸易方式。这个发放的时间除了早于2020年的9月1日，大幅晚于5年内其他年份的3、4月份。数量上低于2018、2019年的80万吨，但高于其他年份。申请的企业条件较2020年起没有明显调整。在9月7日宣布已把配额下发后，该政策也对郑棉价格的回落起到了不小作用。

内外价差或者说进口利润在6月时就已恢复，但进口数量依然持续到8月才能明显见到增加。根据海关数据，中国8月棉花进口量为18万吨，同比增加62.3%，美棉依然是最主要进口来源，1-8月累计进口量为86万吨，同比减少37.1%。2023年8月，中国棉纱进口量为18.58万吨，环比增加16.64%，同比增加155.80%。8月棉花棉纱的进口数量大增兑现了部分进口反弹预期。

图表 5：棉花进口

图表 6：棉纱进口



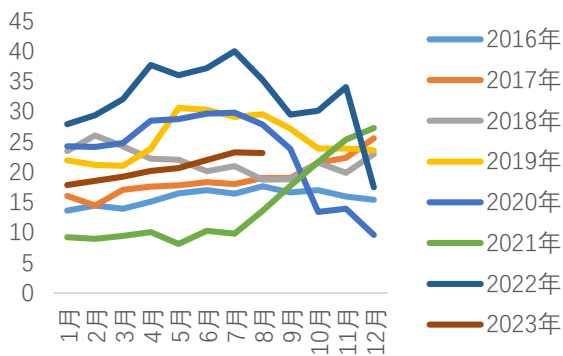
数据来源：Wind 广州期货研究中心

### 三、第四季度需求端概述

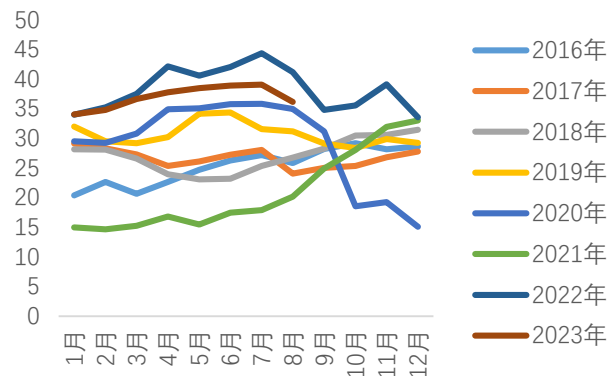
#### (一) 中下游库存情况

8月的纱线坯布库存出现了拐点，同样令人感到意外。截至8月末，棉纱库存23.11天，环比减少0.11天，同比减少12.12天；坯布库存36.12天，环比减少2.91天，同比减少5天。此前市场一个非常重要的利空影响因素是认为棉纱库存过高，传闻中的120万吨-130万吨的棉纱如果开始抛售对盘面压力极大，但8月的棉纱库存意外降低或可在某种程度上减轻这种担忧。另外，坯布库存的减幅跟过往比起来也不低。后续的博弈在于，调研的企业库存和社会库存之间存在多大的差异，以及社会库存销售去化的节奏。

图表7：纱线库存



图表8：坯布库存



数据来源：Wind、广州期货研究中心

#### (二) 纺织利润和棉纺开机率

纺织利润的长期低迷，以及产业的普遍亏损状态是当前各方机构对后期棉价普遍不看好的最重要理由。自第二季度开始，纺织利润就基本已是负数状态。但由于多数纺织企业都有一定的库存——部分企业甚至在1.5万元/吨以下成本做了3个多月的库存，尤其是新疆的企业，在成本低于内地2000-3000元/吨的情况下，多数企业在第三季度才开始进入实质性的亏损。但在棉价升至1.7万元/吨甚至是1.8万元/吨之后，纺织企业还能盈利的已寥寥无几。纺织企业的严重亏损使得高棉价已无法继续传导，但出于对

新棉成本的谨慎态度，以及低库存带来的对旧棉价格的支撑，这个不利因素还未在产业链里引起对棉花现货价格的负反馈，预计这个反馈在第四季度后半期将会出现。

根据钢联数据，第三季度时棉纺织企业开机率逐周降低的态势。截至第39周，纺织厂开机率为74.2%。处于过去6年来均值附近，高于2018年和2022年。后续的开机率走势极为关键，因一般旺季时开机率将上行，若是下行，则需警惕出现如2018年那样高开低走的走势。

**图表9：纺织企业开机率**

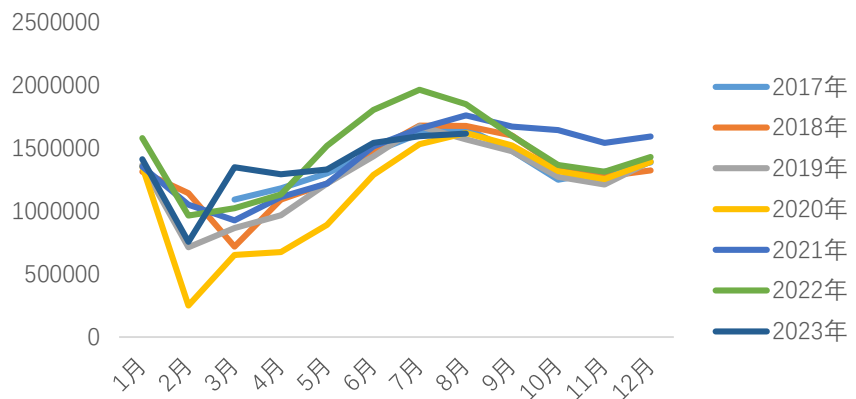


数据来源：钢联

### （三） 纺服出口表现

根据海关数据，2023年8月我国服装及衣着附件出口额为161.6820亿美元，环比增加2.075亿美元即1.30%，同比减少12.54%。2023年1-8月我国服装及衣着附件出口额累计值为1068.9450亿美元，同比减少9.44%。出口金额的减少有部分是因为人民币的贬值。由于8、9月份海外通胀再起，能源、住房等海外民众支出增加，整体消费能力或受限。对第四季度的纺服出口方面暂持中性态度。

**图表10：纺织和服装出口**



数据来源：Wind、广州期货研究中心



## 四、宏观环境

### （一）通胀和政策调控

国际油价自6月末触底反弹，第三季度以来涨幅已达到了近30%。国内SC油价涨幅更是已接近40%。作为工业品的血液，原油的价格对商品价格的影响不言而喻。由于能源成本上涨，多国8月CPI水平都高于原先预期——如美国8月CPI环比上涨0.6%，同比上涨3.7%，其中能源价格环比上涨5.6%，其中汽油价格环比上涨10.6%是最主要的原因。9月原油涨幅甚至高于8月的情况下，多国通胀抬头已是迫在眉睫的问题，从CRB商品指数和文华商品指数皆能看出该点。

也是由于通胀问题再度抬头，各国在利率方面普遍偏鹰。当地时间9月8日，欧洲央行宣布分别将存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率提升75个基点至0.75%、1.25%、1.5%。75个基点的加息幅度，也是欧洲央行和欧元区自建立以来最为激进的单次加息。欧洲央行在利率决议文件中表示，这一重大举措是从当前高度宽松的政策利率水平向确保通胀及时回到欧洲央行2%的中期目标的水平过渡的重要一步。通胀仍然过高、并且很可能在较长时间内保持在目标之上是促成央行理事会作出该决议的主要原因。9月21日美联储公布利率决议，9月议息会议暂停加息，利率上限维持在5.5%的水平不变，符合市场预期。最新经济展望显示，美联储9月上调2023年GDP至2.1%、6月预期1%，失业率从4.1%下调至3.8%，PCE小幅上调至3.3%，同时预期通胀水平至少到2025年才能降至目标水平2%的附近；点阵图显示，2024年利率水平中枢保持在5%的可能性较大、2023年大多数FOMC成员偏向加息至5.5%-5.75%，降息预期向后延迟。

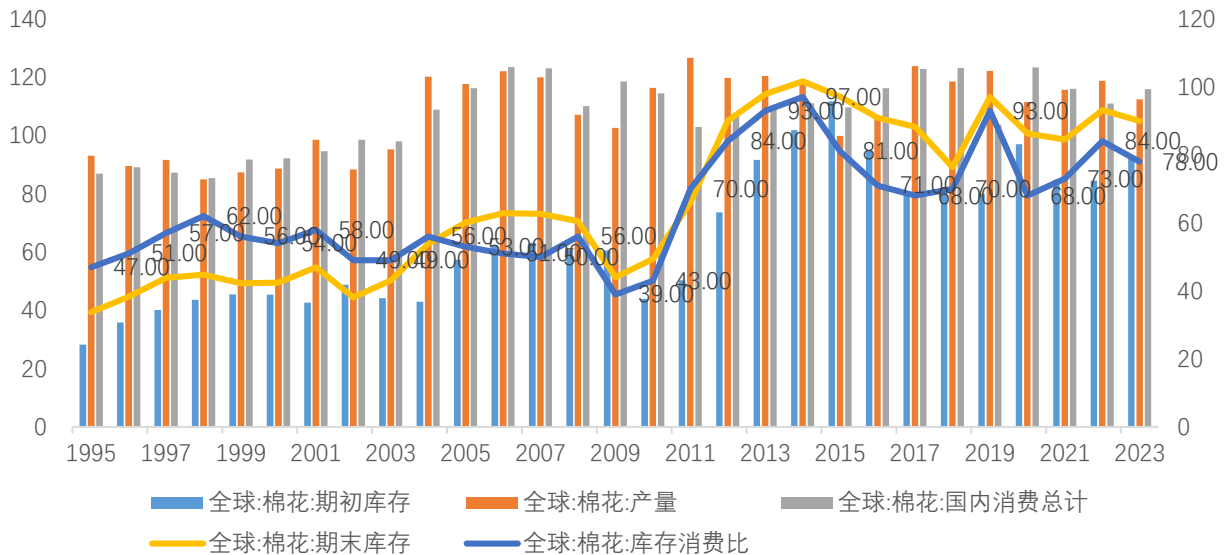
国内为促进经济增长恢复，采取的是偏宽松的货币财政政策，和国际主流加息是双规运行。但国内商品依然受到国际商品的强影响，若国际商品通胀上行，国内价格重心同样会抬升。

## 五、2022/23年国际棉花市场

### （一）国际供需平衡表概述

根据美国农业部(USDA)最新发布的9月份全球棉花供需预测报告，2023/24年度全球棉花总产2447.1万吨，较上月调减37.50万吨，同比减少137.30万吨；全球消费量2522.9万吨，调减23.10万吨，同比增加108.20万吨即4.5%；出口量942.1万吨，调减12.70万吨。全球期末库存1958.7万吨，调减35.60吨，同比减少70万吨。国际库存消费比从2022/23年度的84.01%下降到77.64%。从趋势上看，美国农业部不断下调新年度产量，消费量则相对提高，期末库存降低但处于历年来中位水平，报告整体偏多，其供需平衡和当前国际商品价格重心以及美棉价格较为匹配，因此对市场的影响并不显著。

图表11：全球棉花库存消费比



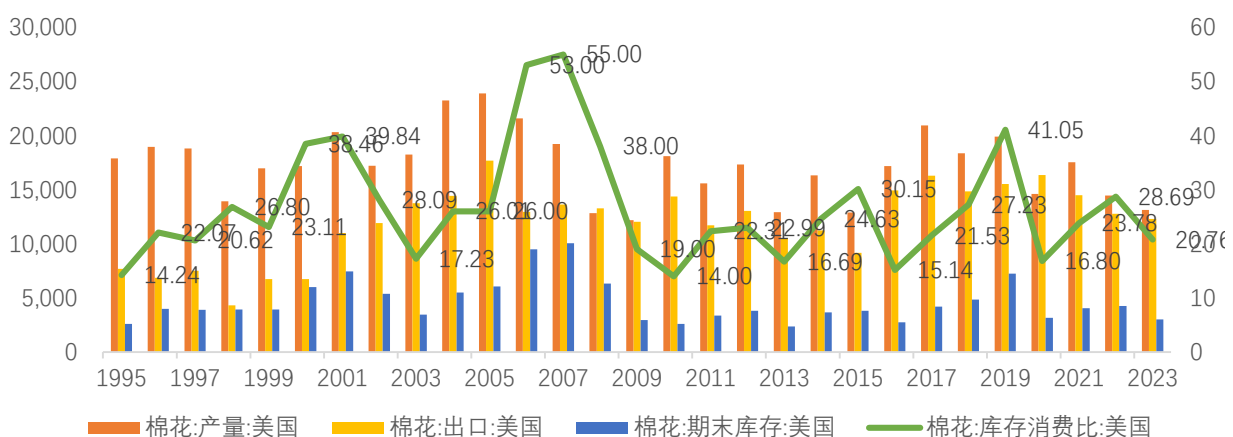
数据来源：Wind、广州期货研究中心

据美国农业部的预测，2022/23年度种植面积为48090万亩，同比减少了375万亩，环比调减了525万亩。此次调减后从原来的种植面积扩大转变为种植面积缩小，减产的地方主要是澳大利亚和巴基斯坦。单产方面，预测值和前两年度持平，这在后期可能会因天气而改变。

## (二) 美国棉花供需平衡表概述

美国：2023/24年度产量预期285.9万吨，较上月调减18.70万吨，同比减少29.1万吨；出口预期267.8万吨，较上月减少4.4万吨；期末库存预期65.3万吨，较上月调减2.2万吨。美国的库存消费比从2022/23年度的28.68%降低到了20.76%。这个库存消费比基本可以支撑美棉维持在80美分/磅之上。

图表12：美国棉花库存消费比



数据来源：Wind、广州期货研究中心

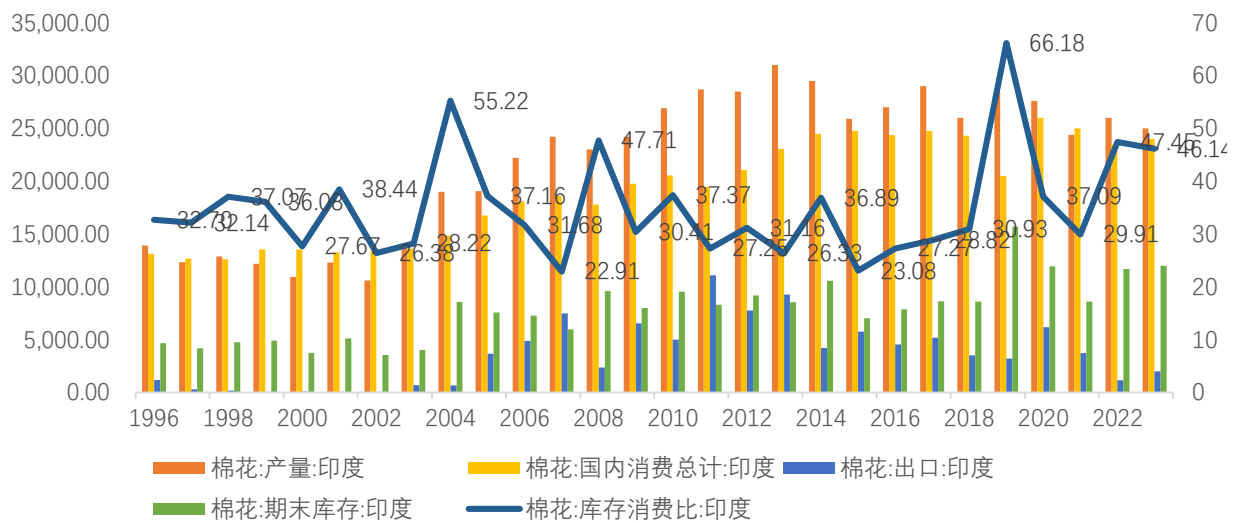
据统计，截至2023年9月14日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花125.7万吨，达到年度预期出口量的46.95%，累计装运棉花27.8万吨，装运率22.09%。其中陆地棉签约量为124.4万吨，装运27.1万吨，装运率21.76%。皮马棉签约量为1.3万吨，装运0.7万吨，装运率51.95%。其中，

中国累计签约进口2023/24年度美棉36.9万吨，占美棉已签约量的29.38%；累计装运美棉15.3万吨，占美棉总装运量的54.98%，占中国已签约量的41.33%。

### （三）印度棉花供需平衡表概述

印度：根据USDA美国农业部9月供需报告最新预估，2023/24年度产量预期544.3万吨，较上月调减10.90万吨；消费量预期522.5万吨，较上月调减10.9万吨；期末库存预期261.2吨，较上月持平，同比增幅2.6%。近些年印度大力发展纺服企业，其生产的棉花多变成自用自销，其价格对国际棉价影响力减少，但其下游纺织服装和我国的竞争加剧。

图表13：印度棉花库存消费比



数据来源：Wind、广州期货研究中心

## 六、行情展望

9月时各方的观点发生了分歧，部分机构认为年度高点已出，后续走势偏空，且由于价格确实已属于历年来高位，不少资金已有做空的意愿。不过，笔者认为暂时还不能完全排除后续再创新高的可能，但后续若想再创新高需要有两方面的因素支撑：第一是宏观的支持。如果经济表现出较好的恢复态势，或者是强通胀背景下商品普涨，则郑棉可以跟涨一部分；另一个因素是棉农和轧花厂博弈造成轧花厂低烈度抢收，新棉成本维持在1.8万元/吨甚至去到1.9万元/吨之上。不过，即使是再创新高，这个高度也是受限的，基本不太可能重演2021年时新棉高烈度抢收，价格疯涨，现货最高时一度逼近2.5万元/吨的疯狂场面。原因和前2个因素一样，第一商品没有那么猛的通胀，价格整体重心较2021年时已大幅降低；第二轧花厂不可能完全不从2021年时的惨痛经验中吸取教训，尤其是在下游产业链已明显表示出不堪重负，连1.8万元/吨的棉价都难以接受并会造成企业严重亏损的情况下。维持前期高点大概在1.8-1.85区间的观点。

若新棉收购期间价格都无法创出新高，或在来自新棉成本的支撑弱化之后，棉价或以圆弧顶或者三重顶的方式构筑阶段性顶点，随后在棉纱去库存，纺织利润修复的压力下下跌。不过，这次的下跌应该不会如2021年

时一般的全年趋势性暴跌。因经济所处阶段不同，且前期高点没有太高，也没有维持非常久的高价，就不会对产业链或者说消费形成太长时间或太强的负面压力。此外，因为新年度的种植面积预期是中幅的减少，即使是震荡回落，棉价也有望维持在1.6万元/吨之上。建议有原料需求的企业可考虑以卖出看跌期权或者空头双限的方式减轻原料采购压力，如CF01合约的16200以及16400看跌期权，可额外获利数百元或者获得1.6万元/吨之下成本的皮棉原料。若是轧花厂或者有套保需求的企业，可考虑使用保底销售的含权贸易进行销售，或者是在基差相对高位时采用多头双限等套保组合。

。

## 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	