

研究报告

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

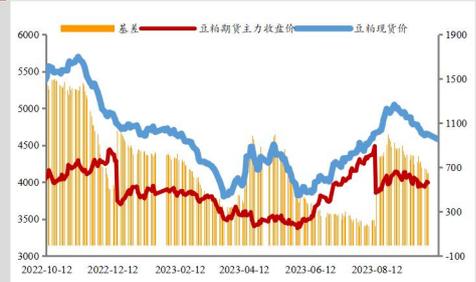
分析师 唐楚轩

期货从业资格：F03087875

投资咨询资格：Z0019525

邮箱：tang.chuxuan@gzgf2010.com.cn

相关图表



相关报告

月度博览：粕类油脂

多重利空因素影响，粕类油脂预计承压运行

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

行情回顾：9月份粕类油脂整体呈现下跌趋势，其中豆粕表现较为抗跌，油脂表现相对较弱。蛋白粕9月份价格承压回落，其核心原因在于美豆天气炒作接近尾声，新作进入收获阶段，叠加巴西大豆供应影响美豆出口，美豆价格下行对国内成本端支撑减弱；而国内因9-10月份进口大豆到港减少，且临近双节大部分油厂存停机计划，期现基差仍有一定支撑，但下游成交清淡，供需格局改善，限制价格上方空间。而油脂在9月份延续偏弱走势，但三大油脂表现仍有一定差异，因产地增产周期仍存在累库压力以及国内随着节前备货结束，油脂整体库存偏高，对价格上方构成压力。

逻辑观点：第一，美豆炒作结束，收割压力显现，但水位问题仍存。第二，棕榈油产地处于增产阶段，厄尔尼诺现象影响情况需持续跟踪。第三，国内油料阶段性供给减少，但远月供给增加。供需格局整体有所改善。第四，宏观不确定性仍存，美联储加息步伐、国际原油价格波动及黑海局势不确定性。

行情展望：总体而言，对于蛋白粕来说，当前市场影响核心，已转移至美豆收获出口及南美新作种植，随着天气炒作结束，收割压力逐步显现，虽新作供需偏紧及水位问题扰动支撑升贴水报价，但在美豆新作上市及南美增产预期下，美豆预计承压运行，上方空间有限。国内虽进口大豆9-10月份到港减少，但下游终端仅维持刚需补库，豆粕供需有所改善，期现基差预计承压。而菜粕随着水产消费进入尾声，四季度菜籽进口增加，价格支撑减弱，主要关注替代需求。而油脂方面，虽三大油脂基本面存在一定差异，但国内库存整体处于中性偏高的水平。四季度为油脂消费旺季，关注需求端支撑。菜油在进口增加预期下，供给预计回升，需要增量出现仍需看替代，而豆油短期仍处于去库阶段。棕榈油产地仍处于增产周期，天气扰动仍需持续跟踪，短期国内在供过于求格局下，价格上方依然承压。因此油脂在供应充裕及外部未出现新的利多驱动下，短期预计偏弱震荡。

操作建议：豆粕、菜粕短期建议逢高空操作。油脂短期走势偏弱，中长期维持谨慎看多观点，建议关注豆系油粕比做多机会。

风险因素：产区天气、宏观、黑海协议、进口、政策变化、原油

- 2023.8 《广州期货粕类油脂月度博览》---市场仍在交易天气，粕类油脂底部存支撑
- 2023.7 《广州期货粕类油脂月度博览》---天气题材扰动，粕类油脂获支撑
- 2023.5 《广州期货粕类油脂月度博览》---油料供应逐步修复，粕类油脂上方压力仍存
- 2023.3 《广州期货粕类油脂月度博览》---蛋白粕整体趋势仍偏空，油脂上方预计有限
- 2023.2 《广州期货粕类油脂月度博览》---蛋白粕上方空间有限，油脂维持区间震荡
- 2022.11 《广州期货粕类油脂月度博览》---高基差低库存，粕类油脂仍有支撑
- 2022.10 《广州期货粕类油脂月度博览》---宏观及基本面博弈下，粕类油脂波动加剧

目录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾：9月份粕类油脂呈现下行趋势.....	2
(二) 供给：美豆收割压力逐步显现.....	3
(三) 需求：粕类维持刚需，关注油脂四季度需求.....	6
(四) 库存：粕类库存小幅回升，油脂库存整体充裕.....	7
(五) 成本利润：进口菜籽榨利表现改善.....	8
(六) 价差表现：期现基差承压，1-5价差收窄.....	9
(七) 重点关注与行业动态（相关品种行业的）.....	10
免责声明.....	11
研究中心简介.....	11
广州期货业务单元一览.....	13

图表目录

图表 1：粕类油脂及相关品种市场交易表现（9.1-9.28）.....	2
图表 2：美豆累计出口量.....	3
图表 3：美豆周度对华出口量.....	3
图表 4：进口大豆升贴水.....	3
图表 5：美豆月度压榨量.....	3
图表 6：美国大豆生长优良率.....	3
图表 7：美国大豆收获进度.....	3
图表 8：巴西大豆月度出口量.....	4
图表 9：巴西对中国周度发船量.....	4
图表 10：马来棕榈油产量.....	4
图表 11：马来棕榈油出口量.....	4
图表 12：马来棕榈油库存.....	4
图表 13：印尼棕榈油库存.....	4
图表 14：印尼棕榈油产量.....	4
图表 15：印度毛棕榈油进口.....	4
图表 16：国内棕榈油月度进口量.....	5
图表 17：国内进口大豆到港量.....	5
图表 18：全国油厂大豆压榨量.....	5
图表 19：油厂油菜籽压榨量.....	5
图表 20：USDA：美国大豆供需平衡表.....	5
图表 21：USDA：巴西和阿根廷大豆供需平衡表.....	6
图表 22：生猪自繁自养养殖利润.....	6
图表 23：8月份能繁母猪存栏量环比减0.7%.....	6
图表 24：饲料月度产量.....	6
图表 25：豆粕周度表观消费量.....	6
图表 26：豆油周度成交量.....	7

图表 27: 棕榈油周度成交量	7
图表 28: 油厂菜粕周度库存	7
图表 29: 全国豆粕库存	7
图表 30: 棕榈油港口库存	7
图表 31: 华东菜油库存	7
图表 32: 主要油厂 豆油库存	8
图表 33: 三大油脂商业总库存	8
图表 34: 进口油菜籽压榨利润	8
图表 35: 进口大豆近月盘面榨利	8
图表 36: 进口大豆现货榨利	8
图表 37: 棕榈油进口利润	8
图表 38: 菜粕基差	9
图表 39: 豆粕基差	9
图表 40: 棕榈油基差	9
图表 41: 豆油基差	9
图表 42: 菜籽油基差	9
图表 43: 棕榈油 1-5 价差	9
图表 44: 豆油 1-5 价差	10
图表 45: 菜籽油 1-5 价差	10
图表 46: 豆粕 1-5 合约价差	10
图表 47: 菜籽粕 1-5 合约价差	10

一、逻辑分析与行情研判

9月份粕类油脂整体呈现下跌趋势，其中豆粕表现较为抗跌，油脂表现相对较弱。蛋白粕9月份价格承压回落，其核心原因在于美豆天气炒作接近尾声，新作进入收获阶段，叠加巴西大豆供应影响美豆出口，美豆价格下行对国内成本端支撑减弱；而国内因9-10月份进口大豆到港减少，且临近双节大部分油厂存停机计划，期现基差仍有一定支撑，但下游成交清淡，供需格局改善，限制价格上方空间。而油脂在9月份延续偏弱走势，但三大油脂表现仍有一定差异，因产地增产周期仍存在累库压力以及国内随着节前备货结束，油脂整体库存偏高，对价格上方构成压力。

首先，从蛋白粕来看。豆粕在国内外多重因素影响下，期现基差持续承压。从国际市场来看，市场交易核心逐步转移至美豆收获出口及南美新作种植。美豆方面，2023/24年度新季大豆供需格局进一步收紧，并且因干燥天气导致水位较低，市场担忧后续美豆出口问题，因此持续支撑升贴水报价。而现阶段美豆收获进度快速推进，但新作的出口销售进度确没有跟上，叠加巴西旧作的市场竞争，加剧了美豆的卖压。后续需要持续关注密西西比河水位变化情况以及10月份USDA对于新作单产的调整。整体而言，CBOT大豆预计承压运行，此前对于单产的下调已充分计入，除非极端情况出现，上方空间预计有限。南美方面，9月份USDA对于23/24年度新作仍维持在丰产预期。目前巴西大豆旧作出口旺季进入尾声，产区提前进入种植初期，在当前9500万吨的出口目标下，截至8月份，机构数据显示，巴西8月出口大豆838.7万吨，9月出口预计623万吨，1-8月份累计出口大豆8085万吨，同比增21.6%，达到出口目标的85%。巴西新季种植加速推进，2023/24年度大豆种植进度为4.1%，一周前为1.5%，去年同期的播种进度为4.6%。从国内方面来看，短期仍有支撑，但上方压力较大。供给方面，因9-10月份国内进口大豆阶段性到港减少，且双节期间大部分油厂停机，节后终端或存在新一轮补库需求，但11月进口增加预期及外盘压力下，豆粕基差上行空间有限。9月份到港预计为660-670万吨，10月份650-670万吨，11月份预计到港仍然放在960万吨，12月950万吨，具体到港情况仍待持续关注。需求方面，因能繁母猪存栏仍处于高位，对于豆粕饲用需求较稳定，且前期养殖及饲料企业等备货已较为充裕，因此预计后续仅维持刚需补库，增量有限。菜粕方面，供需格局改善。全球菜籽主产地加拿大及澳大利亚当前逐步进入收获尾声及出口阶段，天气升水减弱，对菜籽价格支撑减弱。且国内进口菜籽榨利尚可，随着11月份进口菜籽到港增加，国内菜粕供给也将回升，1-8月份菜籽进口到港351.9万吨，同比增加278.3万吨，但当前全球菜籽尚未集中上市，国内8月菜籽进口39.6万吨，环比增167%。需求方面，进入四季度后水产养殖旺季逐步进入尾声，菜粕需求减少，对于菜粕主要在于价格优势出现后的替代需求方面。

从油脂方面来看，虽三大油脂基本面存在一定差异，导致价格强弱表现不同。驱动因素主要来自宏观政策环境的变化、产地天气扰动、黑海局势不确定性及自身供需等。基本面方面，首先从棕榈油来看，产地处于季节性增产周期，短期厄尔尼诺影响有限。印尼方面，据Gapki数据显示，印尼7月份棕榈油产量为477万吨，出口量为351.9万吨，库存降至312.8万吨。从数据上来看，印尼在需求增幅大于产量增幅下，库存连续两个月下滑，但在8-10月份增产周期及出口需求有限下，仍存在累库预期。而马来方面，8月供需数据偏利空，因出口需求放缓，马棕库存增幅超预期。需求方面，随着主要

消费国印度和中国 8-9 月份的新增买船下，国内库存较充裕，四季度进口有限。国内棕榈油在 6-7 月份买船增加下，库存维持同期高位。供应方面，1-8 月棕榈油进口累计达 256 万吨，8 月份进口环比增 23.8% 至 52 万吨，主要受进口利润影响，同时在 5 月份产地棕榈油报价持续下调下，进口成本下降，6-7 月份买船增加。下游需求，节后预计下游存刚需补库需求，但四季度为棕榈油季节性消费淡季，除华南地区外大部分将转向豆油掺混。豆油方面，处于阶段性去库阶段。现阶段国内进口大豆到港减少，节后油厂预计恢复开机，但整体预计维持中性水平，豆油供给有限。需求方面，四季度为豆油消费旺季，在供弱需强下豆油有望逐步去库，关注与棕榈油间的替代需求。菜油方面，整体供给较充裕，关注四季度需求情况。国内进口菜籽榨利尚可，随着 11 月份进口菜籽到港增加，国内菜油供给也将回升，1-7 月份菜籽进口到港 351.9 万吨，同比增加 278.3 万吨，但当前全球菜籽尚未集中上市，国内 8 月菜籽进口 39.6 万吨，环比增 167%。而需求端菜油消费相对较为稳定，菜油与豆油价格之间价差近期逐步缩小，关注后续替代需求能否出现。

总体而言，对于蛋白粕来说，当前市场影响核心，已转移至美豆收获出口及南美新作种植，随着天气炒作结束，收割压力逐步显现，虽新作供需偏紧及水位问题扰动支撑升贴水报价，但在美豆新作上市及南美增产预期下，美豆预计承压运行，上方空间有限。国内虽进口大豆 9-10 月份到港减少，但下游终端仅维持刚需补库，豆粕供需有所改善，期现基差预计承压。而菜粕随着水产消费进入尾声，四季度菜籽进口增加，价格支撑减弱，主要关注替代需求。而油脂方面，虽三大油脂基本面存在一定差异，但国内库存整体处于中性偏高的水平。四季度为油脂消费旺季，关注需求端支撑。菜油在进口增加预期下，供给预计回升，需要增量出现仍需看替代，而豆油短期仍处于去库阶段。棕榈油产地仍处于增产周期，天气扰动仍需持续跟踪，短期国内在供过于求格局下，价格上方依然承压。因此油脂在供应充裕及外部未出现新的利多驱动下，短期预计偏弱震荡。

二、图表与数据

（一）行情回顾：9 月份粕类油脂呈现下行趋势

图表 1：粕类油脂及相关品种市场交易表现 (9.1-9.28)

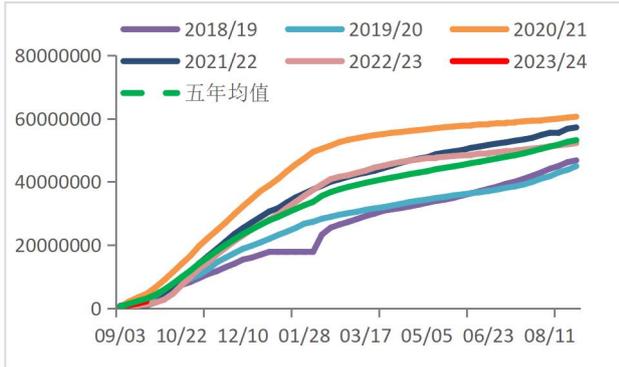
合约标的	单位	收盘价	月涨跌幅%	成交量	持仓量	持仓变化
豆一 2311 合约	元/吨	5097.00	-3.68%	88318	99431	-43451
豆二 2311 合约	元/吨	4768.00	-9.63%	66173	61040	-7843
豆粕 2401 合约	元/吨	3996.00	-2.66%	884561	1566592	-290330
菜粕 2401 合约	元/吨	3100.00	-8.82%	857549	481618	-39296
豆油 2401 合约	元/吨	8150.00	-5.12%	544785	520042	-152956
棕榈油 2401 合约	元/吨	7468.00	-6.09%	611191	435316	-69168
菜油 2401 合约	元/吨	8902.00	-6.37%	480794	264479	-2381
CBOT 大豆 2311 合约	美分/蒲式耳	1301.75	-4.81%	131000	325000	-99

CBOT 豆粕 2312 合约	美元/短吨	391.60	-3.09%	62945	208000	5217
CBOT 豆油 2312 合约	美分/磅	56.91	-8.96%	71132	177000	-19952
BMD 马棕油 2312 合约	令吉/吨	3773.00	-5.91%	36240	85270	14356

数据来源：Wind 广州期货研究中心

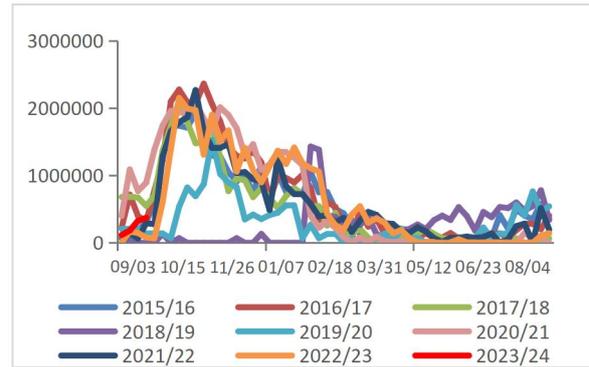
(二) 供给：美豆收割压力逐步显现

图表 2：美豆累计出口量



数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 3：美豆周度对华出口量

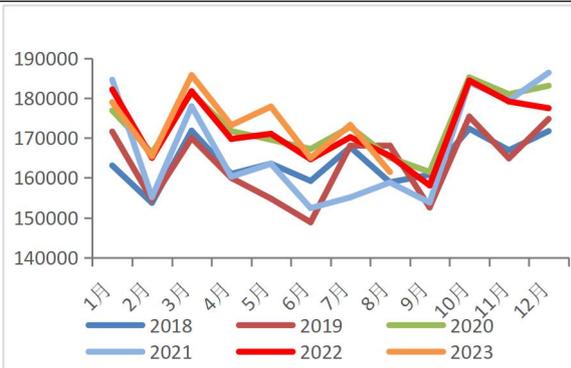


图表 4：进口大豆升贴水

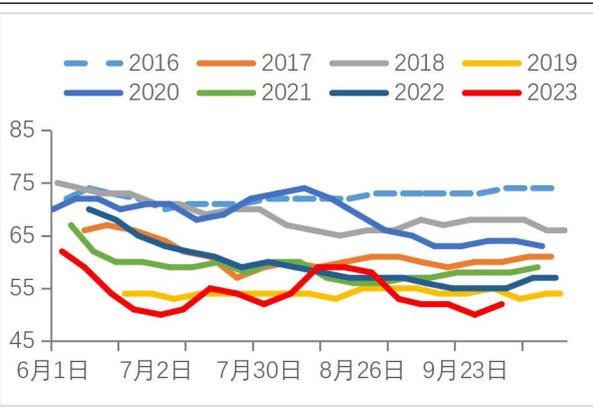


数据来源：Wind 广州期货研究中心

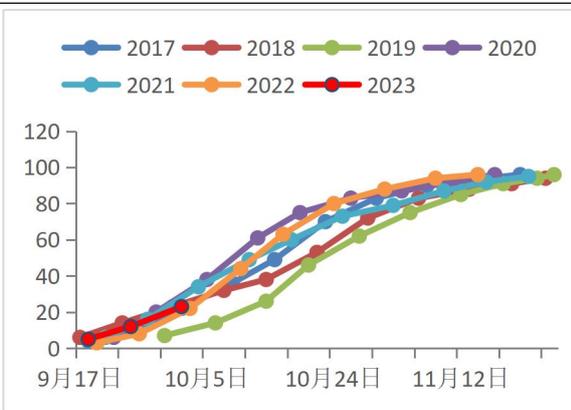
图表 5：美豆月度压榨量



图表 6：美国大豆生长优良率

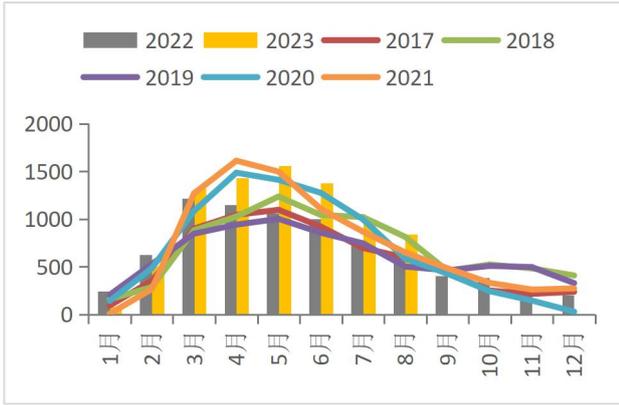


图表 7：美国大豆收获进度



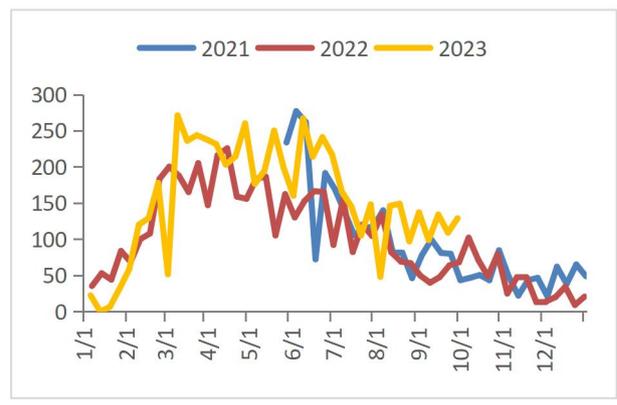
数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 8: 巴西大豆月度出口量

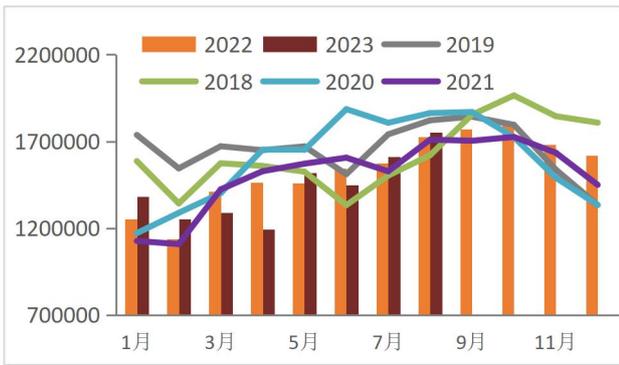


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 9: 巴西对中国周度发船量

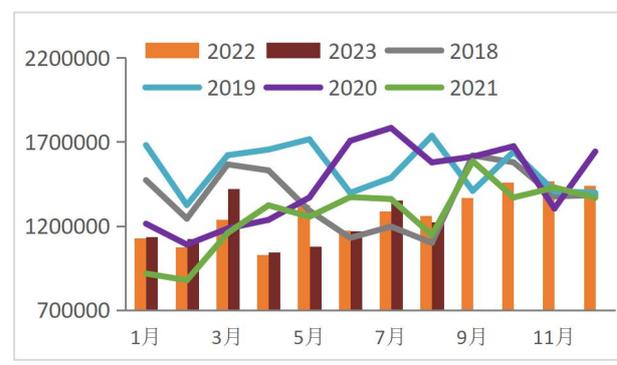


图表 10: 马来棕榈油产量

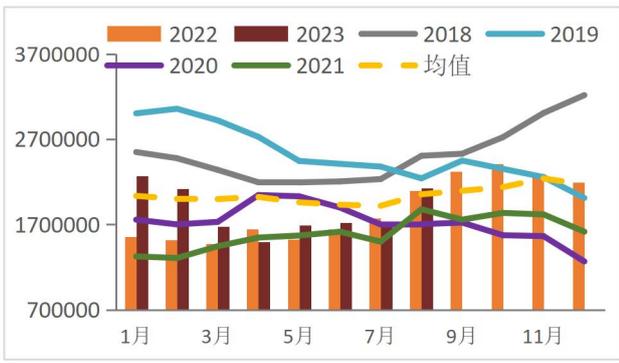


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 11: 马来棕榈油出口量

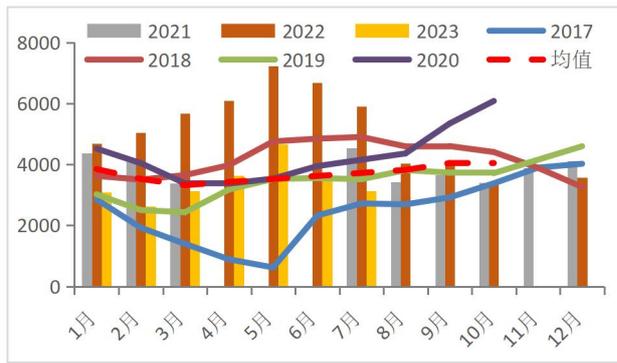


图表 12: 马来棕榈油库存



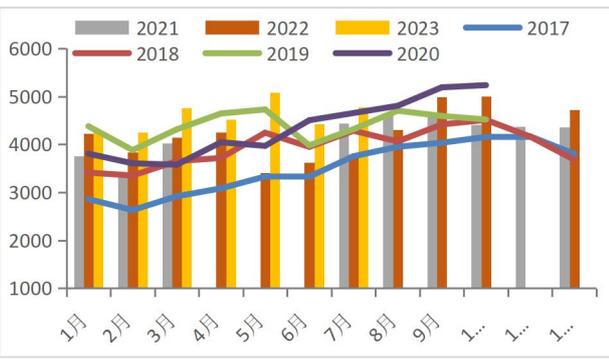
数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 13: 印尼棕榈油库存



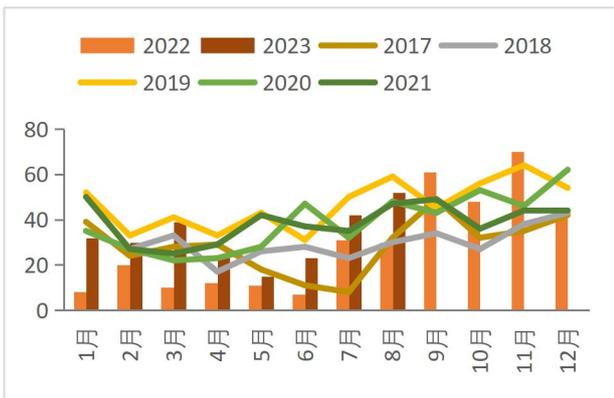
图表 14: 印尼棕榈油产量

图表 15: 印度毛棕榈油进口

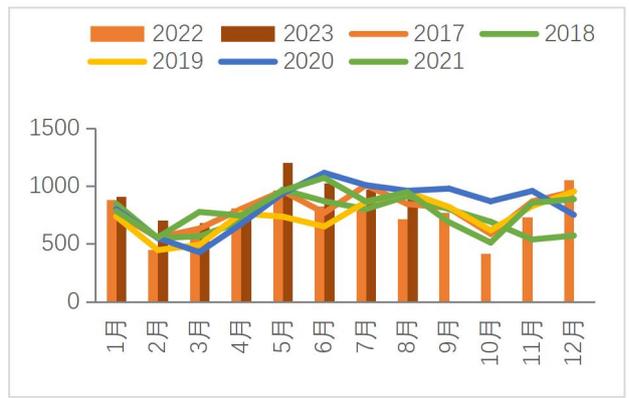


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 16: 国内棕榈油月度进口量

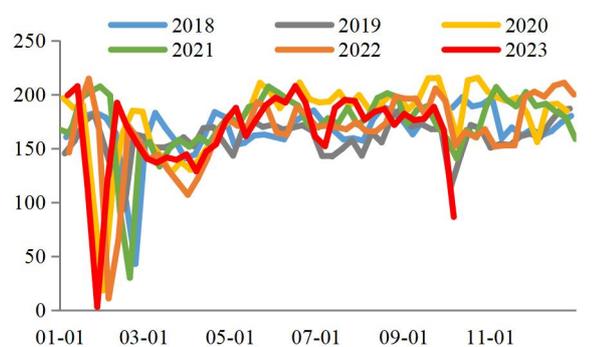


图表 17: 国内进口大豆到港量

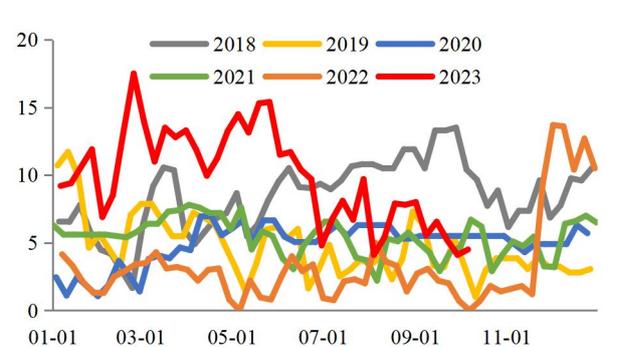


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 18: 全国油厂大豆压榨量



图表 19: 油厂油菜籽压榨量



数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 20: USDA: 美国大豆供需平衡表

市场年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23-8月	2022/23-9月	2023/24-8月	2023/24-9月
种植面积	89.2	76.1	83.4	87.2	87.5	87.5	83.5	83.6
收获面积	87.6	74.9	82.6	86.3	86.3	86.3	82.7	82.8
单产	50.6	47.4	51	51.4	49.5	49.5	50.9	50.1
期初库存	438	909	525	257	274	274	260	250
产量	4428	3552	4216	4435	4276	4276	4205	4146
进口	14	15	20	15	30	30	30	30
总供应量	4880	4476	4761	4707	4581	4581	4496	4426

压榨	2092	2170	2141	2205	2220	2220	2300	2290
出口	1753	1680	2265	2170	1980	1990	1825	1790
种子用量	88	97	101	103	97	97	101	101
残值	43	11	1	15	23	23	25	25
总消费	3976	3958	4508	4493	4320	4330	4251	4206
期末库存	909	525	256	215	260	250	245	220
库消比-%	22.86%	13.26%	5.68%	4.79%	6.02%	5.77%	5.76%	5.23%

数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 21: USDA: 巴西和阿根廷大豆供需平衡表

2022/23 预估	月度	期初库存	产量	进口	压榨	需求总量	出口	期末库存
巴西	9月	27.6	154	0.15	53	56.8	95	31.95
	8月	27.6	156	0.15	53	56.8	94	32.95
2023/24 预估	9月	31.95	163	0.45	55.75	59.7	97	38.7
	环比	0	-2	0	0	0	1	-1
	同比	4.35	9	0.3	2.75	2.9	2	6.75
阿根廷	9月	23.9	25	9.2	30.25	36.5	4	17.6
	8月	23.9	25	9.2	30.25	36.5	3.9	17.7
2023/24 预估	9月	17.6	48	5.7	34.5	41.75	4.6	24.95
	环比	0	0	0	0	0	0.1	-0.1
	同比	-6.3	23	-3.5	4.25	5.25	0.6	7.35

数据来源: Wind 广州期货研究中心

(三) 需求: 粕类维持刚需, 关注油脂四季度需求

图表 22: 生猪自繁自养养殖利润



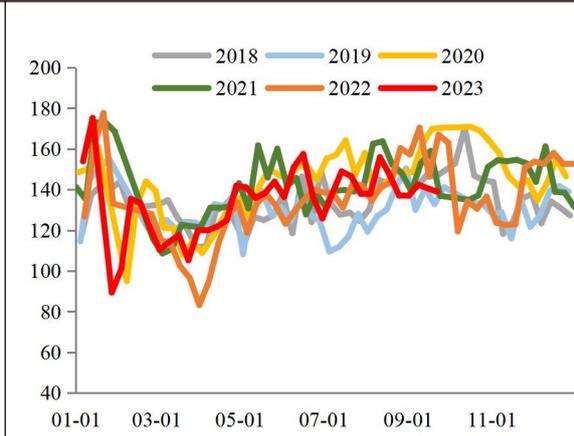
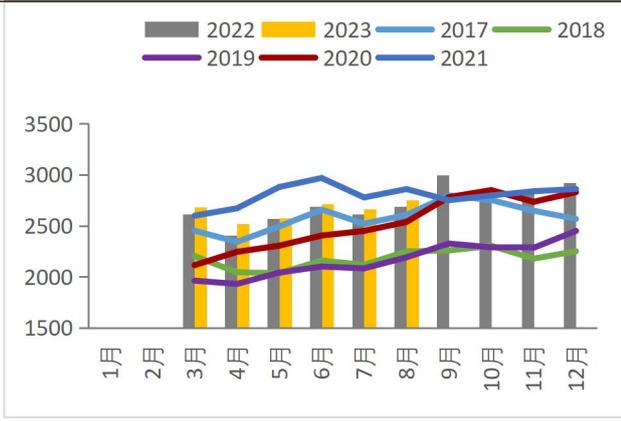
数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 23: 8月份能繁母猪存栏量环比减0.7%



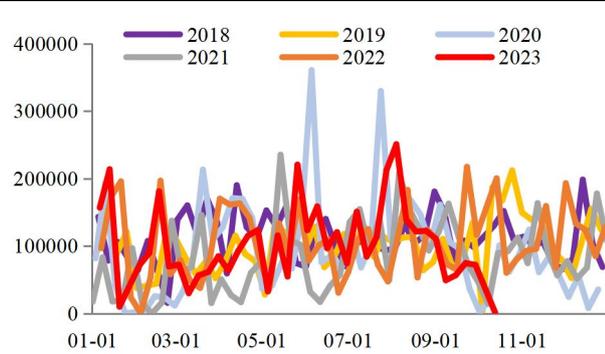
图表 24: 饲料月度产量

图表 25: 豆粕周度表现消费量

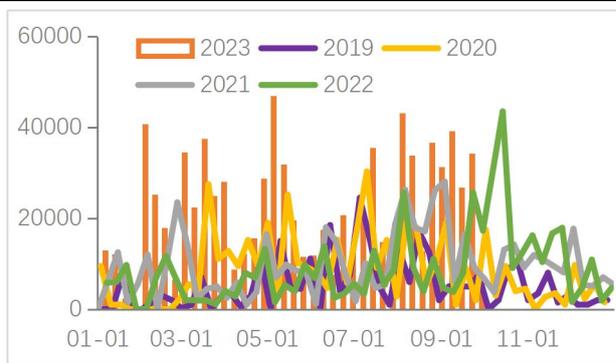


数据来源：Wind、Mysteel 广州期货研究中心

图表 26：豆油周度成交量



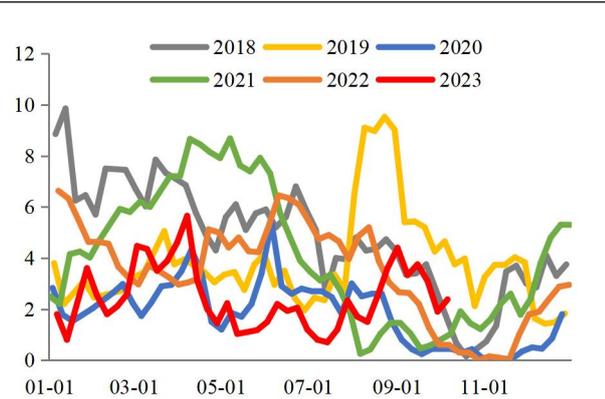
图表 27：棕榈油周度成交量



数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

(四) 库存：粕类库存小幅回升，油脂库存整体充裕

图表 28：油厂菜粕周度库存



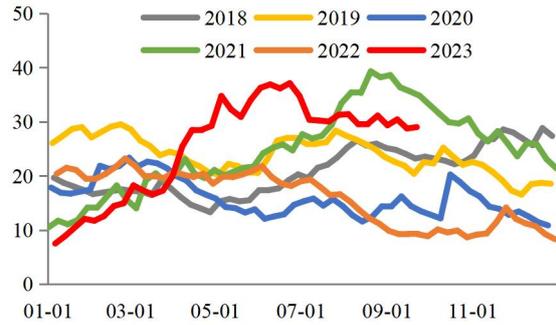
图表 29：全国豆粕库存



数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

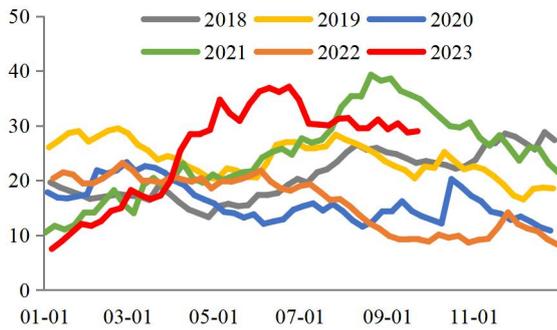
图表 30：棕榈油港口库存

图表 31：华东菜油库存

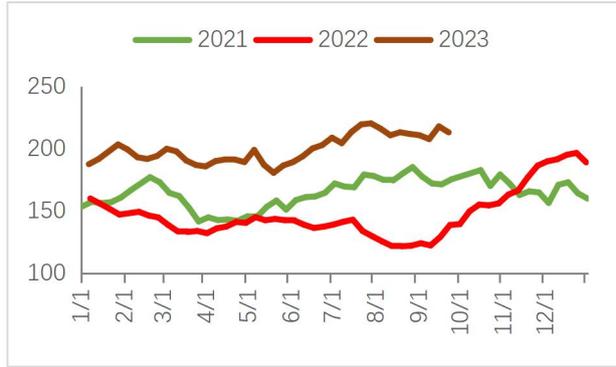


数据来源：Wind、Mysteel 广州期货研究中心

图表 32：主要油厂 豆油库存



图表 33：三大油脂商业总库存



数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

(五) 成本利润：进口菜籽榨利表现改善

图表 34：进口油菜籽压榨利润



图表 35：进口大豆近月盘面榨利



数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 36：进口大豆现货榨利

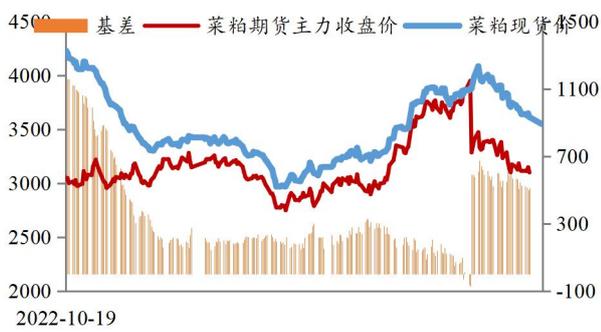
图表 37：棕榈油进口利润



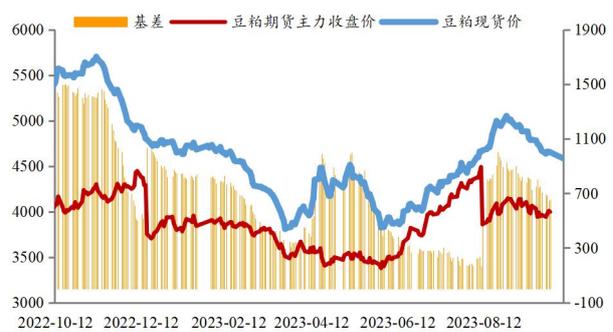
数据来源: Wind 广州期货研究中心

(六) 价差表现: 期现基差承压, 1-5价差收窄

图表 38: 菜粕基差

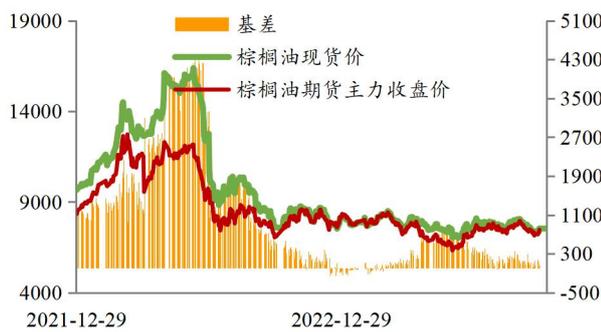


图表 39: 豆粕基差

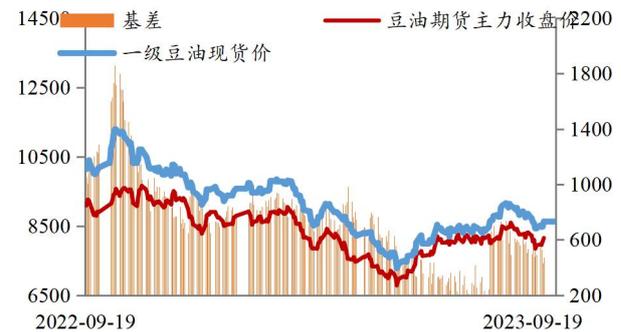


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 40: 棕榈油基差



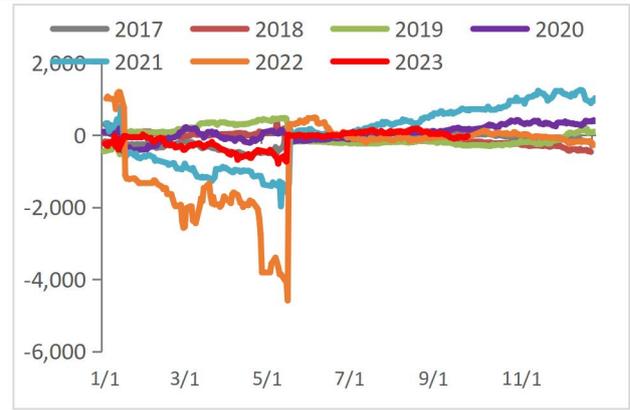
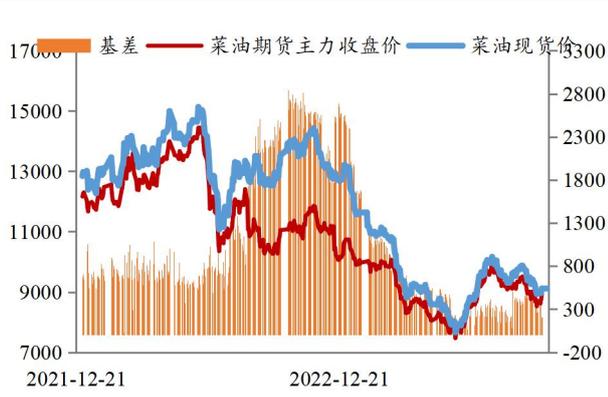
图表 41: 豆油基差



数据来源: Wind 广州期货研究中心

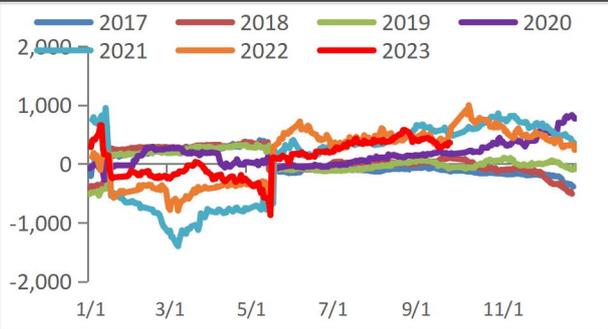
图表 42: 菜籽油基差

图表 43: 棕榈油 1-5 价差

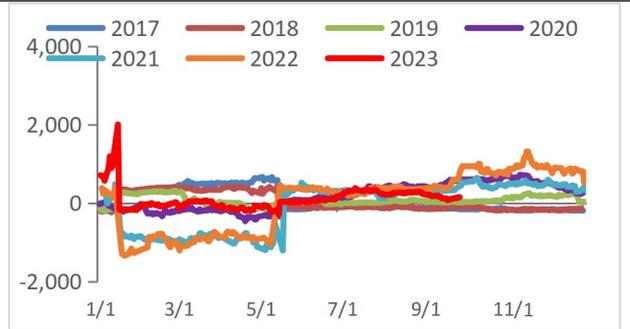


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 44: 豆油 1-5 价差

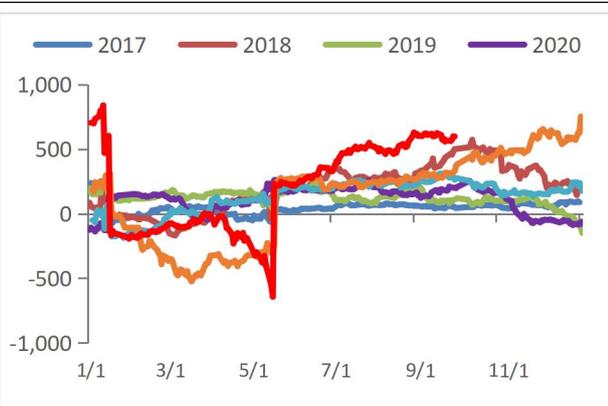


图表 45: 菜籽油 1-5 价差

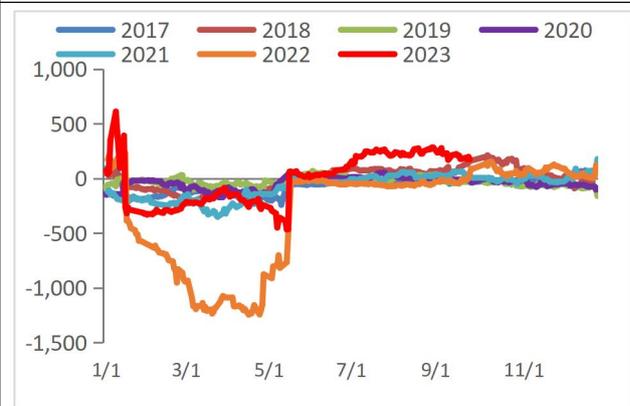


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 46: 豆粕 1-5 合约价差



图表 47: 菜籽粕 1-5 合约价差



数据来源: Wind 广州期货研究中心

(七) 重点关注与行业动态 (相关品种行业的)

美国农业部在季度库存报告中称,截至9月1日,美国所有部位的大豆库存为2.68亿蒲,比去年同期的2.74亿蒲减少2%,创下2021年以来同期最低水平。报告出台前分析师们预计大豆库存为2.42亿蒲。

截至9月28日当周,美国大豆周度出口检验量为2,440万蒲,位于业内预期范围的高端,较前一周增加了31%。本年度累计出口检验量为7250万蒲,高于去年同期。中国为头号目的地,其他目的地包括

墨西哥、意大利、日本和哥伦比亚。

MPOB: 预计 2023 年马来西亚棕榈油产量同比增长, 因为劳动力供应改善, 近年播种的油棕树开始生产, 抵消了厄尔尼诺天气的影响。作为对比, MPOB 几个月前曾预测厄尔尼诺天气导致马来西亚棕榈油产量减少 100 万吨到 300 万吨。

CONAB: 截至周日 (10 月 1 日), 巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 4.1%, 一周前为 1.5%。去年同期的播种进度为 4.6%。目前大豆播种工作仍集中在帕拉纳州, 整个东南部和中西部地区仍处于初始阶段。

周三, 运往美国墨西哥湾沿岸码头的大豆驳船基差出价保持坚挺, 因为出口供应依然紧张, 而市场预期中国需求增加。在大豆价格下跌的情况下, 美国农户大多避免预售更多大豆, 而是选择只履行先前合同, 将剩下的大豆存放起来, 导致出口商可获得的供应减少。

美联储观察工具: 交易员们预计 11 月美联储加息的可能性为 26%, 12 月加息的可能性为 45%。市场估计美联储将会把基准利率在更长时间内维持更高位置。

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	四川分公司	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：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
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
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	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
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
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
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		