

研究报告

专题研究

衰退周期内大类资产表现如何？

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

在新冠疫情余波未平、海外经济体衰退隐忧逐渐显现的背景下，本文试图对本世纪初前两轮衰退周期内大类资产表现的异同、演变、原因进行比较分析，为评估后续经济形势及未来大类资产走势提供参考。

通过复盘两次美国衰退预期的大类资产表现，我们发现：

1. 热衷于交易预期的金融市场通常最先反应衰退，其中债市最早，股市次之。由于两次危机的前因后果皆与美联储的加息/降息周期有关，债市受益于加息的结束/需求的回落而出现阶段性占优的机会，并提前反映复苏预期。

2. 商品在衰退预期发酵时接近顶部区间，波动加剧，当传导至实体经济时集中反映。1) 有色板块对衰退预期更为敏感，美债实际收益率是黄金的锚。2) 能源、黑色等板块由于与投资端息息相关，往往会在衰退传导至实体经济并切实影响到供需时反映。3) 农产品具有必须品的基本属性，价格表现更具韧性。同时根据其特殊的自然属性，也会有较为独立的价格变化。

相较此前在衰退前“放水”的基本操作，本次衰退预警前夕全球主要经济体仍在加速收紧，从而进一步加深经济衰退预期，使得大类资产逻辑发生改变：

金融市场，在衰退预期阴霾下前行。债市方面，美债利率见顶回落，10Y与2Y期限利差一度倒挂，再次率先反映衰退预期，而国内债券市场则“以我为主”，现阶段国内经济基本面仍是主要矛盾，在国内经济内生动能恢复的强弱间焦灼。汇率方面，受益于美联储加速收紧，美元指数高位震荡。权益方面，当下“外弱内强”预期不断发酵，A股的独立性与港股的高性价比带来了全球股市下行中的较好机遇，后市需警惕全球衰退带来的经济共振下行风险及国内房地产债务风险。

商品市场，内部明显分化。俄乌冲突尚未平息的大背景下，受益于需求刚性与较低的供给弹性，农产品、能化、新能源上游金属的表现或强于工业金属，贵金属在美联储抗通胀及衰退预期走升过程中震荡加剧，待通胀拐点或衰退明显之时或见底回升。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

邮箱：li.dai@gzf2010.com.cn

联系人 陈蕾

期货从业资格：F03088273

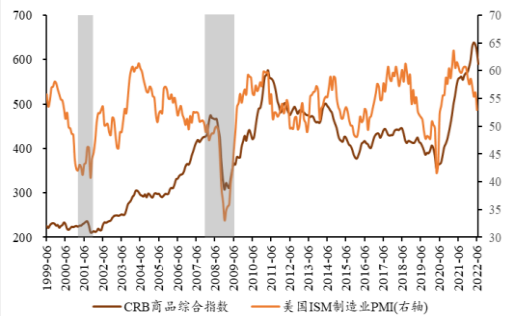
邮箱：chen.lei5@gzf2010.com.cn

联系人 汤树彬

期货从业资格：F03087862

邮箱：tang.shubin@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

广州期货-专题报告-复工复产之天气：高温、强降雨天气的负面影响将逐渐散去-20220621
广州期货-专题报告-复工复产之生产端率先展开修复，消费仍受人员流动限制-20220614

目录

一、如何界定全球经济衰退周期?.....	1
二、衰退周期内大类资产表现如何?	1
(一) 2001.03-2001.11: 互联网泡沫破灭.....	1
(二) 2007.12-2009.06: 次贷危机.....	3
三、海外衰退隐忧显现, 大类资产将何去何从?	6
免责声明.....	7
研究中心简介.....	7
广州期货业务单元一览.....	8

一、如何界定全球经济衰退周期？

研究全球经济周期最权威的机构NBER（美国国家经济研究局）将衰退定义为“总产出、收入、就业和贸易值下降的连续过程，一般至少持续数月，表现为多个经济部门的广泛收缩”。基于NBER所定义的衰退区间，进入二十一世纪后全球经济经历了2001.03-2001.11（互联网泡沫破灭）、2007.12-2009.06（次贷危机）、2020.02-2020.04（新冠疫情）的三轮衰退周期。在新冠疫情余波未平、海外经济体衰退隐忧逐渐显现的背景下，本文试图对本世纪初前两轮衰退周期内大类资产表现的异同、演变、原因进行比较分析，为评估后续经济形势及未来大类资产走势提供参考。

图表1：NBER衰退周期划分



数据来源：NBER 广州期货研究中心

二、衰退周期内大类资产表现如何？

（一）2001.03-2001.11：互联网泡沫破灭

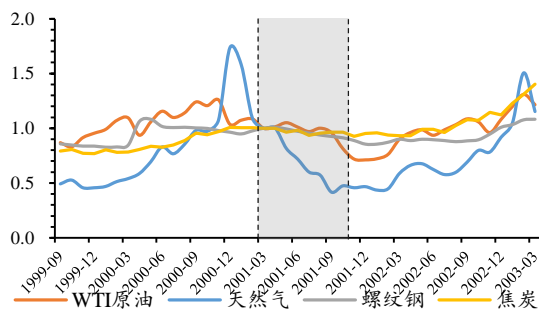
90年代期间美国利率维持相对较低水平，较低的资金成本为初创公司的飞速发展提供了充分的支持。随着信息技术发展、互联网体系建立，风投资金加速涌向互联网科技公司。1997年美国减税法案推出后，投资者参与资本市场的积极性大幅增长，网景、雅虎等公司IPO首日股价翻倍增长的盛况亦持续推升市场的投机热情，2000年下半年纳斯达克综合指数日均成交量环比大幅增长46.3%。2000年初上市的美国互联网企业市盈率平均达200倍以上，资本对新兴体系非理性的过度投资催生大量泡沫，脱离实体经济的高估值无法持续。互联网投机热潮最终于2000年3月迎来拐点，3月13日当天纳斯达克指数开盘暴跌，美股迎来连锁抛售，大量互联网企业破产对通讯、电子等上下游产业形成冲击，大量民众失业，工业产值及GDP增速大幅回落，新兴市场亦受风险外溢冲击，全球经济进入衰退。后续美联储持续降息提振经济，低成本的资金流向房产，在刺激房地产投机需求的同时又为次贷危机埋下伏笔。

此轮衰退周期内，大宗商品及股指普跌，具有避险属性的黄金、美元及美债表现强势。板块表现方面，能化板块跌幅最大，WTI原油价格下跌28.11%，天然气下跌54.26%；黑色及有色紧随其后，主要金属及煤炭价格

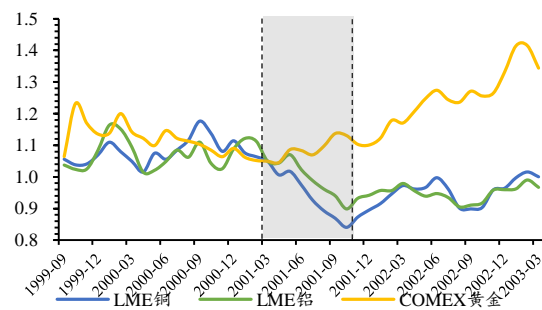
均获接近两位数跌幅；农产品板块受冲击相对较小，价格变化主要反映品种自身周期情况；受避险情绪支撑，COMEX黄金上涨5.33%，美债收益率整体小幅回落，公司债收益率窄幅震荡。

节奏方面，大类资产在此轮衰退周期内表现有所分化。有色板块对于衰退周期最为敏感，能化板块紧随其后，LME铜价于衰退周期起始6个月前率先见顶，WTI油价于4个月前达到峰值，铜油比于3个月前见顶。黑色板块于衰退周期内先涨后跌，螺纹钢于衰退前2个月拐头向上，进入衰退周期1个月后达到峰值，随即启动下跌；澳煤于近1年前已启动一轮上涨，随后维持高位震荡，进入衰退区间6个月后拐头向下。农产品板块的价格表现主要反映品种周期情况，受衰退影响相对较小。CME瘦肉猪价格于进入衰退周期2个月后达到自1998年低谷以来新一轮猪周期的扩张顶峰，后续猪价在受到加拿大生猪饲养产业大幅扩张的冲击影响下再度回落。小麦、大豆及玉米价格呈现先涨后跌的季节性特征，整体维持窄幅震荡。

图表2：能化、黑色品种相对走势(以2011.3为1)

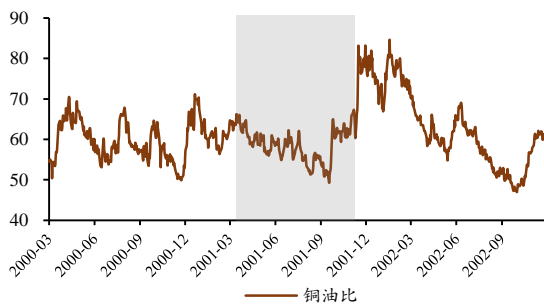


图表3：有色品种相对走势(以2011.3为1)

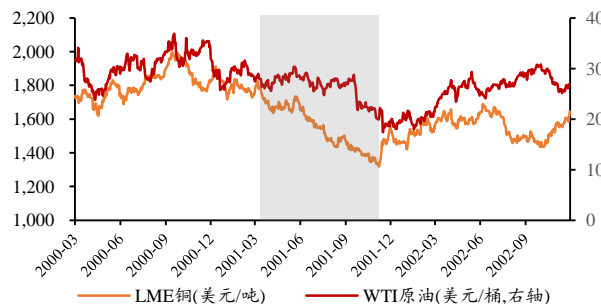


数据来源：Wind iFinD 广州期货研究中心

图表4：铜油比

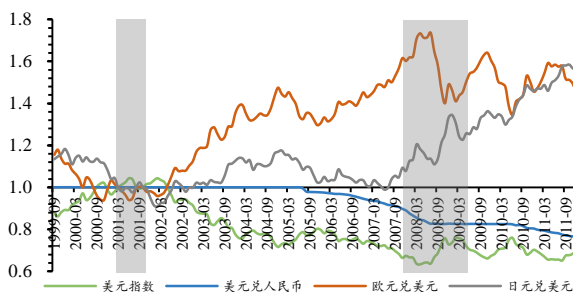


图表5：LME铜、WTI原油价格走势

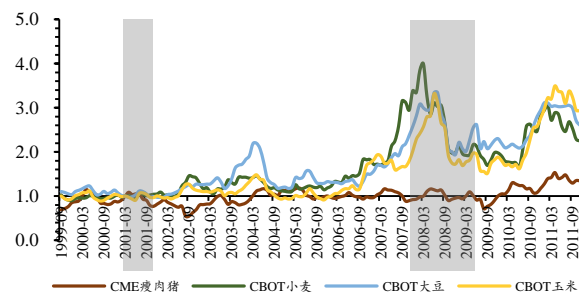


数据来源：Wind iFinD 广州期货研究中心

图表6：主要货币汇率相对走势(以2011.3为1)

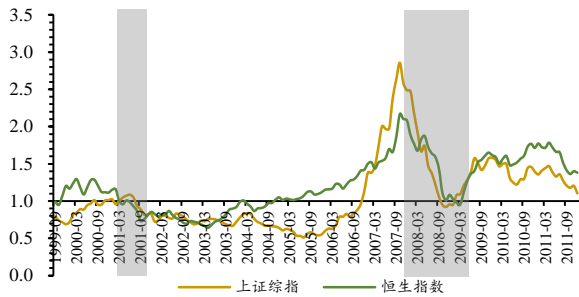


图表7：农产品价格相对走势(以2011.3为1)

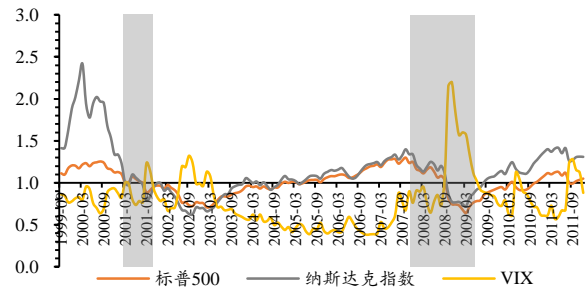


数据来源：Wind iFinD 广州期货研究中心

图表8: 上证综指、恒指相对走势(以2001.3为1)



图表9: 海外股指相对走势(以2001.3为1)



数据来源: Wind iFinD 广州期货研究中心

图表10: 互联网泡沫破灭期间大宗商品表现

类别	大类资产	2001.03月 均价	2001.11月 均价	涨跌幅	衰退前高点 出现(月)	衰退前低点 出现(月)	衰退期间高 点出现(月)	衰退期间低 点出现(月)	衰退后高 点出现(月)	衰退后低 点出现(月)	衰退前一年 均价	衰退前一个 月均价	衰退后一个 月均价	衰退后一年 均价	衰退周期内趋势
能化	WTI原油 (美元/桶)	27.27	19.61	-28.11%	-4	-10	2	8	7	1	30.44	29.61	19.41	25.25	
	天然气(美元/百万 英热)	5.16	2.36	-54.26%	-3	-15	1	6	15	2	5.04	5.63	2.41	3.16	
黑色	螺纹钢 (元/吨)	2507.40	2224.40	-11.29%	-10	-2	1	8	27	1	2482.64	2445.75	2142.25	2225.30	
	澳煤离岸价格 指数 (美元/吨)	32.60	29.40	-9.82%	-37	-11	4	8	3	9	27.42	32.10	27.35	25.55	
有色	LME铜 (美元/吨)	1742.16	1434.29	-17.67%	-6	-11	0	7	7	10	1806.53	1766.13	1472.85	1550.52	
	LME铝 (美元/吨)	1512.16	1334.44	-11.75%	-2	-4	2	7	4	9	1540.36	1607.01	1348.71	1348.82	
	COMEX黄金 (美元/盎司)	262.90	276.92	5.33%	-9	-20	6	1	15	1	276.14	263.51	276.37	306.17	
农产品	CME瘦肉猪 (美分/磅)	65.28	50.28	-22.98%	-11	-5	1	8	3	10	61.71	59.59	53.48	49.06	
	CBOT小麦 (美分/蒲式耳)	273.65	284.89	4.11%	-2	-15	4	3	10	6	266.92	266.99	286.61	321.72	
	CBOT大豆 (美分/蒲式耳)	449.07	444.27	-1.07%	-3	-8	4	1	12	2	496.00	455.58	435.88	497.37	
	CBOT玉米 (美分/蒲式耳)	214.28	206.72	-3.53%	-3	-7	5	3	10	5	213.26	211.34	215.06	228.57	
汇率	美元指数	113.94	115.86	1.69%	-4	-2	3	6	3	8	110.93	111.83	116.17	112.03	
	美元兑人民币	8.2776	8.2769	-0.01%	-7	-1	0	6	5	3	8.2781	8.2770	8.2768	8.2769	
	欧元兑美元	0.9085	0.8886	-2.19%	-2	-4	6	3	8	3	0.9130	0.9215	0.8913	0.9346	
股指	上证综指	2036.78	1675.00	-17.74%	-2	-15	3	7	1	2	1946.13	1955.36	1685.34	1587.07	
	恒生指数	13453.65	10895.76	-19.01%	-7	-3	2	6	1	17	15928.52	15609.81	11517.62	10608.44	
	标普500	1185.85	1129.68	-4.74%	-7	-17	3	6	4	11	1412.34	1305.75	1144.93	1016.12	
	纳斯达克指数	1986.66	1870.06	-5.87%	-12	-29	2	6	1	11	3501.43	2449.57	1977.71	1593.12	
	VIX波动率	28.50	26.63	-6.55%	-11	-7	6	3	10	4	23.49	23.41	23.72	26.83	
债券	美国十年期国 债收益率(%)	4.89	4.65	-4.79%	-14	-29	2	8	4	10	5.78	5.10	5.09	4.70	
	美国Aaa级债券 收益率(%)	6.98	6.97	-0.14%	-10	-27	2	5	4	10	7.52	7.10	6.77	6.54	
	美国Baa级债券 收益率(%)	7.84	7.81	-0.40%	-10	-30	1	8	4	19	8.30	7.87	8.05	7.85	

数据来源: Wind iFinD 广州期货研究中心

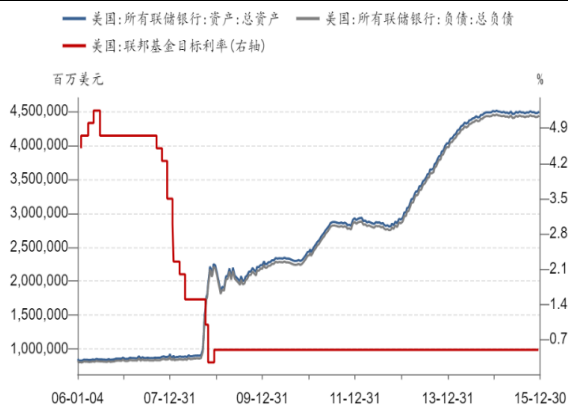
注: 衰退前、衰退期间, 以2001.03(起点)为基准; 衰退后, 以2001.11(周期终点)为基准

(二) 2007.12-2009.06: 次贷危机

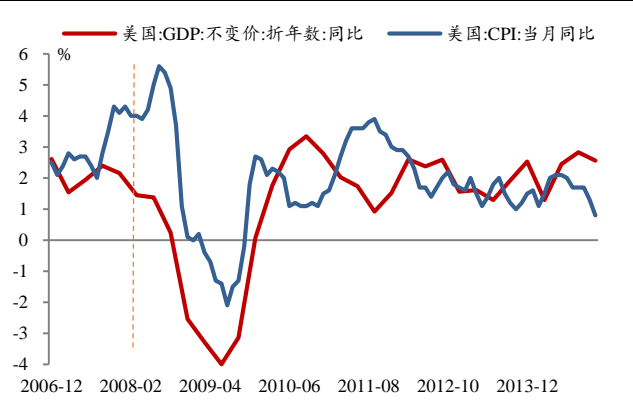
2000年互联网泡沫破灭后, 美国联邦基金利率在2000年5月至2003年6月从6.5%降至1%, 宽松的货币政策侧面推动了房地产泡沫形成。伴随着

利率的抬升，2007年美国房地产泡沫破裂，引爆了次贷危机，在大量金融衍生品的催化下演变成2008年全球性的金融危机，美国经济增长随即进入衰退阶段。

图表11：美联邦基准利率及联储银行资产负债



图表12：美国经济走势



数据来源：Wind iFinD 广州期货研究中心

美国次贷危机的演变过程可以分为三个阶段：

衰退初期（200708-200803）：流动性危机。2003年6月至2006年6月联邦基金目标利率从1%走升至5.25%，次级贷款人的还债压力与日剧增，违约率大幅提升，拥有大量次贷风险敞口的机构面临破产和赎回风险，流动性风险快速升温，2007年12月美国进入衰退期。

这一阶段，CPI高位震荡，经济已现回落之势。金融市场提前反映，美元指数于2007年2月开始率先下滑，美债利率于2007年7月下跌，美股、港股、A股皆于2007年10月见顶，黄金则在避险属性及实际利率走低的背景下快速走高。此外，能源、黑色、农产品等仍处于上涨态势，而有色则已初现疲态，弱勢震荡。

衰退中期（200803-200811）：风险传导至实体经济。伴随着各大金融机构的破产清算，次贷危机逐步发展成为金融危机，流动性风险传导至实体经济，全球各类资产几乎无差别暴跌。尽管美联储降息至零利率附近，但实际收益率仍快速上升，通缩预期加剧。

这一阶段，通缩预期快速升温，经济失速下滑。金融市场方面，美元指数于2008年4月见底后回升，对人民币/欧元的汇率依次走强；美债利率与实际利率在此阶段出现严重背离，即美债收益率走低而实际利率大幅上行；股指则延续下跌态势，其中A股在国内4万亿政策刺激下领先其他指数于2008年11月见底。商品市场方面，各类商品逐一见顶回落，农产品中小麦价格在2008年3月急剧下挫并于2008年10月率先见底；有色板块整体反应领先，黄金虽有避险属性支撑，但通缩预期快速增强，金价亦于2008年3月震荡回落；能源、黑色及其余农产品随后下跌。

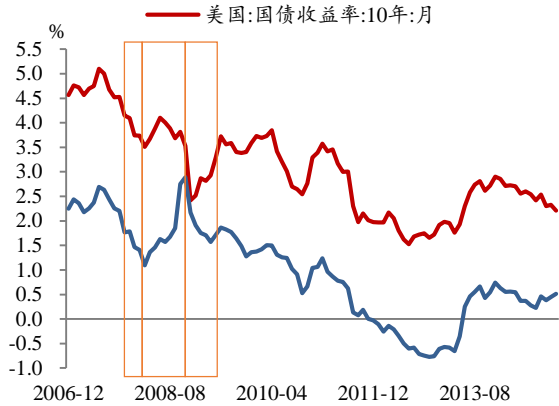
衰退末期（200811-200906）：美联储开启QE，流动性快速修复并逐步传导至经济部门。尽管基准利率已降至0利率附近，但实体经济压力仍然较大，2008年11月25日美联储开启QE，缓解市场流动性压力，刺激实体经济。在强有力的财政货币政策扶持下，美国新增非农就业人数在2009年2月筑底，2009年4月后迅速回升，房地产作为这次漩涡中心，其价格跌势在2009年4月停止，2009年下半年美国GDP重回上涨趋势。

这一阶段，逆周期政策缓解通缩预期。VIX、美债收益率当即触顶回落，实际收益率回落支撑黄金价格于2008年11月转升，有色、能源、农产

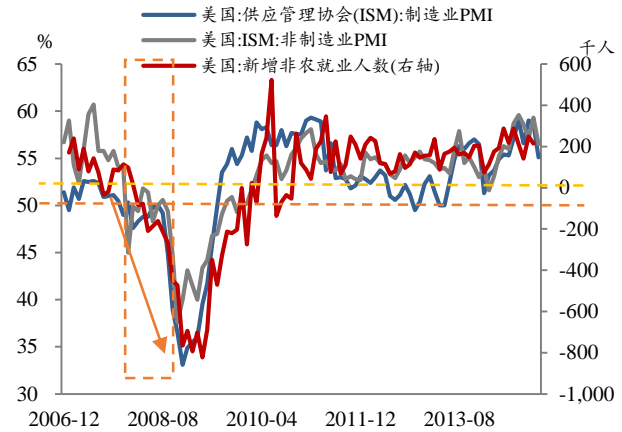
品、股指、黑色等随着消费者信心的恢复及房价的止跌依次见底企稳/回升。

整个衰退期间，仅黄金、美元指数、玉米、大豆等价格上涨，其中黄金领涨（17.35%），避险属性突出。分板块来看，农产品价格相对抗跌，最具韧性；黑色、有色、能源、股指跌幅依次走深。

图表13: 美债收益率走势



图表14: 流动性风险向实体经济传导



数据来源: Wind iFinD 广州期货研究中心

图表15: 次贷危机期间大类资产表现

类别	大类资产	2007.12月 均价	2009.06月 均价	涨跌幅	衰退前高点 出现(月)	衰退前低点 出现(月)	衰退期间高 点出现(月)	衰退期间低 点出现(月)	衰退后高 点出现(月)	衰退后低 点出现(月)	衰退前一年 月均价	衰退前一个 月均价	衰退后一个 月均价	衰退后一年均 价	衰退周期内趋势
能化	WTI原油 (美元/桶)	92.64	67.58	-27.05%	-1	-11	5	12	10	3	71.19	94.40	66.96	79.49	
	天然气(美元/百万 英热)	7.18	3.94	-45.13%	-10	-3	6	10	7	16	7.12	7.78	3.55	4.45	
黑色	螺纹钢 (元/吨)	4628.25	3731.50	-19.38%	-18	-6	5	16	26	4	3611.50	4315.80	4057.40	3955.72	
	澳煤离岸价格 指数 (美元/吨)	91.00	71.38	-21.56%	-20	-14	7	15	19	3	62.30	84.60	73.80	85.91	
有色	LME铜 (美元/吨)	6731.00	4914.02	-26.99%	-2	0	4	12	10	1	7221.77	6963.05	5197.64	6720.04	
	LME铝 (美元/吨)	2474.59	1565.83	-36.72%	-10	0	7	14	10	1	2681.16	2557.31	1680.96	2054.40	
	COMEX黄金 (美元/盎司)	807.94	948.15	17.35%	-8	-4	3	11	27	1	693.33	807.41	934.90	1077.49	
农产品	CME瘦肉猪 (美分/磅)	60.32	59.51	-1.34%	-8	-2	5	18	28	2	67.77	58.70	60.51	68.90	
	CBOT小麦 (美分/蒲式耳)	890.12	641.12	-27.97%	-3	-7	3	10	0	2	621.90	798.49	552.75	507.15	
	CBOT大豆 (美分/蒲式耳)	1131.12	1166.02	3.09%	-8	0	7	12	6	3	852.28	1065.44	926.45	971.64	
	CBOT玉米 (美分/蒲式耳)	419.46	438.44	4.52%	-10	-5	6	14	20	3	374.81	381.47	336.81	363.99	
汇率	美元指数	76.31	80.23	5.14%	-14	-1	14	4	30	5	81.05	75.60	79.62	78.55	
	美元兑人民币	7.38	6.83	-7.41%	-30	0	1	17	1	32	7.62	7.42	6.83	6.83	
	欧元兑美元	1.46	1.40	-4.42%	-1	-14	7	11	5	12	1.37	1.47	1.41	1.42	
股指	上证综指	5064.53	2772.07	-45.27%	-2	-16	0	9	6	13	4134.46	5234.70	3194.96	3052.32	
	恒生指数	27841.78	18064.79	-35.12%	-2	-9	1	15	6	11	22783.48	28134.85	18824.20	20938.57	
	标普500	1467.10	919.37	-37.33%	-2	-9	0	15	7	13	1478.40	1463.39	933.36	1085.20	
	纳斯达克指数	2643.53	1799.46	-31.93%	-2	-9	0	15	10	14	2574.21	2662.80	1868.85	2185.48	
	VIX波动率	23.10	29.57	28.02%	-18	-8	11	5	1	10	17.30	25.58	26.17	23.05	
债券	美国十年期国 债收益率(%)	4.10	3.72	-9.17%	-6	-1	6	12	2	4	4.67	4.15	3.56	3.55	
	美国Aaa级债 券收益率(%)	5.49	5.61	2.07%	-4	-9	3	10	8	3	5.54	5.44	5.41	5.20	
	美国Baa级债 券收益率(%)	6.65	7.50	12.78%	-6	-13	11	1	0	4	6.45	6.40	7.09	6.36	

数据来源: Wind iFinD 广州期货研究中心

注: 衰退前、衰退期间, 以2001.03(起点)为基准; 衰退后, 以2001.11(周期终点)为基准

三、海外衰退隐忧显现，大类资产将何去何从？

通过复盘两次美国衰退预期的大类资产表现，我们发现：

1. 热衷于交易预期的金融市场通常最先反应衰退，其中债市最早，股市次之。由于两次危机的前因后果皆与美联储的加息/降息周期有关，债市受益于加息的结束/需求的回落而出现阶段性占优的机会，并提前反映复苏预期。

2. 商品在衰退预期发酵时接近顶部区间，波动加剧，当传导至实体经济时集中反映。1) 由于有色金属广泛应用于各工业品中，在消费需求走向疲软时更能准确/提前反应，对衰退预期更为敏感。黄金由于同时具备商品属性、投资属性和货币属性，在不同阶段展示抗通胀、避险、流动性逆转等特点，实际利率始终是黄金的锚。2) 能源、黑色等板块由于与投资端息息相关，往往会在衰退传导至实体经济并切实影响到供需时反应。3) 农产品具有必须品的基本属性，尽管衰退期间会受制于需求回落和恐慌情绪而下跌，但由于其大部分品种可替代性较小，价格表现更具韧性。同时根据其特殊的自然属性，也会有较为独立的价格变化。

回归当下，在新冠疫情、俄乌局势等冲击下，全球供应链和物价遭受巨大扰动，使得本轮高通胀不仅程度剧烈而且异常顽固，各央行相继被迫收紧货币政策。相较此前在衰退前“放水”的基本操作，**本次衰退预警前夕仍在加速收紧，从而进一步加深经济衰退预期，使得大类资产逻辑发生改变：**

金融市场，在衰退预期阴霾下前行。债市方面，美债利率见顶回落，10Y与2Y期限利差一度倒挂，再次率先反映衰退预期，而国内债券市场则“以我为主”，现阶段国内经济基本面仍是主要矛盾，在国内经济内生动能恢复的强弱间焦灼。汇率方面，受益于美联储加速收紧，美元指数高位震荡。权益方面，当下“外弱内强”预期不断发酵，A股的强独立性与港股的高性价比带来了全球股市下行中的较好机遇，后市需警惕全球衰退带来的经济共振下行风险及国内房地产债务风险。

商品市场，内部明显分化。俄乌冲突尚未平息的大背景下，受益于需求刚性与较低的供给弹性，农产品、能化、新能源上游金属的表现或强于工业金属，贵金属在美联储抗通胀及衰退预期走升过程中震荡加剧，待通胀拐点或衰退明显之时或见底回升。

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	佛山南海营业部	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：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	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
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层0225房、17层03房自编A	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150号中信广场主楼七层703、705室	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	