

研究报告

专题报告-聚烯烃

聚烯烃产业链介绍

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22836112

摘要: 聚乙烯 (Poly Ethylene, 简称 PE) 是五大合成树脂之一, 其产量占世界通用树脂总产量的 40% 以上, 是我国合成树脂中产能第三大、进口最多的品种。目前, 我国是世界最大的 PE 进口国和第一大消费国, PE 主要分为线型低密度聚乙烯 (简称 LLDPE)、低密度聚乙烯 (简称 LDPE)、高密度聚乙烯 (简称 HDPE) 三大类。PE 是乙烯经过聚合制得的一种热塑性树脂。在工业上, 也包括乙烯与少量 alpha-烯烃的共聚物。聚乙烯无臭, 无毒, 手感似蜡, 具有优良的耐低温性能, 化学稳定性好, 能耐大多数酸碱的侵蚀 (不耐具有氧化性质的酸)。常温下不溶于一般溶剂, 吸水性小, 电绝缘性优良。PE 一般用于保鲜膜、背心式塑料袋、塑料食品袋、奶瓶、提桶、水壶等。

聚丙烯 (Poly Propylene, 简称 PP), 与 PE 同属五大通用合成树脂之一。它的分子结构与 PE 相似, 但是碳链上相间的碳原子带有一个甲基。由于 PP 结构规整而高度结晶化, 固熔点高达 167 摄氏度, 耐热且制品可用蒸汽消毒是其突出优点。PP 的外观为白色颗粒、无味、无毒, 具备易加工、抗冲击强度以及电绝缘性好等优点, 在汽车工业、家用电器、电子、包装及建材家具等方面具有广泛的应用。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 林德斌

期货从业资格: F0263093

投资咨询资格: Z0012783

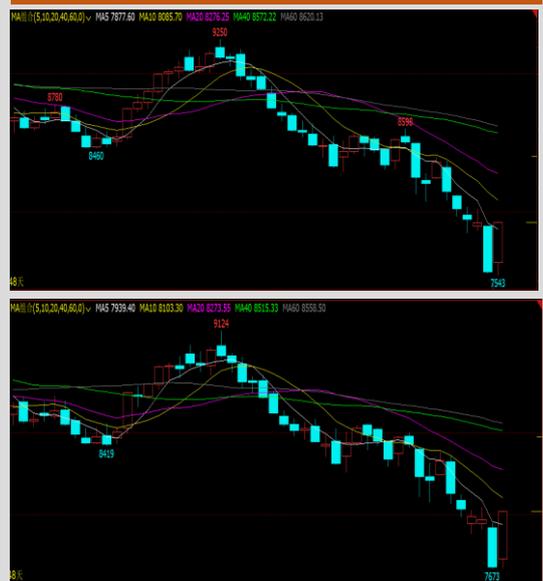
邮箱: lin.debin@gzf2010.com.cn

联系人 傅超

期货从业资格: F03087320

邮箱: fu.chao2@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

2022.7.17 《一周集萃-宏观基本面偏空 聚烯烃持续偏弱寻底》

2022.7.10 《一周集萃-聚烯烃-成本与基本面双弱 聚烯烃或难狭处逢生》

2022.7.3 《一周集萃-聚烯烃-短期压力延续 中期震荡看待》

目录

一、 聚乙烯产业链介绍	1
(一) 乙烯与聚乙烯	1
(二) 聚乙烯的品种及主要牌号	1
(三) 聚乙烯的下游	2
二、 聚乙烯供需格局	2
(一) 全球聚乙烯供应格局	2
(二) 国内聚乙烯供应情况	3
(三) 国内聚乙烯进出口和需求情况	4
三、 聚丙烯产业链介绍	5
(一) 丙烯及聚丙烯	5
(二) 聚丙烯的牌号及分类	5
(三) 聚丙烯下游分类	5
四、 聚丙烯供需格局	6
(一) 聚丙烯全球与国内供应情况	6
(二) 聚丙烯消费格局	6
(三) 聚丙烯进出口情况	7
(四) 聚烯烃的转产与替代	7
免责声明	9
研究中心简介	9
广州期货业务单元一览	10

一、聚乙烯产业链介绍

（一）乙烯与聚乙烯

乙烯（Ethylene），常温常压下为无色、无臭、稍带有甜味的气体，是世界上产量最大的化学产品之一，同时也是石油化工产业的核心，其产品占石化产品的75%以上。乙烯是合成纤维、合成橡胶、合成塑料、合成乙醇（俗称酒精）的基本化工原料，也被用于制造氯乙烯、苯乙烯、环氧乙烷、醋酸、乙醛、乙醇和炸药。

聚乙烯（Poly Ethylene，简称PE）分子式为 $[-CH_2-CH_2-]_n-$ ，是五大通用合成树脂之一（PE、PP、PVC、PS、ABS），占全球通用树脂的40%以上。它无毒、无味、无臭，呈乳白色颗粒。主要用于农膜、包装膜、电线、电缆以及管道等领域。PE具有良好的抗张强度、抗穿刺和抗撕裂能力。因此多被用于制造薄膜。PE的种类按照分子质量、链结构以及聚合方式可以分为三类，LLDPE、HDPE和LDPE，此外还有少量的MDPE以及通过茂金属催化合成的茂金属PE。

PE是以乙烯单体聚合而成的聚合物。1922年，英国ICI公司合成产出了第一代PE产品，1939年美国正式投入到了工业生产，在第二次世界成为重要的雷达用绝缘材料和军需用品，战后，日本三井石油化学、住友化学开始正式生产。

1977年，美国联合碳化物公司和陶氏化学公司先后采用低压法制成低密度聚乙烯，称作线性低密度聚乙烯（LLDPE），其中以联合碳化物公司的气相法最为重要。线性低密度聚乙烯性能与低密度聚乙烯相似，而又兼有高密度聚乙烯的若干特性，加之生产中能量消耗低，因此发展极为迅速，成为最令人瞩目的新合成树脂之一。

PE材料难以印刷，故大多是无色或是浅色制品，当然又由于其具有良好的耐环境老化性能，运动场上的人造草皮大多由PE制造。除了生产日用品外，在核物理、天体物理，反应堆运行中运用聚乙烯作为漫化剂来测量种子。聚乙烯对核物理的研究亦做出了贡献。

（二）聚乙烯的品种及主要牌号

线性低密度聚乙烯（Linear Low Density Poly Ethylene，简称LLDPE），密度通常为0.915-0.940/立方厘米，分子量在20-50万之间。无毒、无臭、无味，呈乳白色。熔点在110-125摄氏度，耐应力龟裂性好、耐热与耐油性好。主要的应用领域为包装膜、地膜、棚膜、电线电缆的绝缘层以及涂层制品。

高密度聚乙烯（High Density Poly Ethylene，简称HDPE），密度通常为0.940-0.976克/立方厘米，分子量在4-30万之间。呈白色粉末或颗粒状、无毒、无味。熔点一般为142摄氏度，注塑类的则为180-230摄氏度，耐热耐寒性好、刚性和韧性好、但拉伸性和蠕变性稍差。主要的应用领域包括注塑成型和吹塑（日用品、容器和玩具）、管材和电线电缆保护壳。

低密度聚乙烯（Lower Density Poly Ethylene，简称LDPE），密度通常为0.91-0.93克/立方厘米，分子量在2-30万之间。呈乳白色颗粒状、无毒、无味、表面无光泽。容点在105-115摄氏度，柔软性好、耐热性较差、耐油性较差，透明性好。主要的应用领域包括包装膜、地膜、棚膜和电线电缆

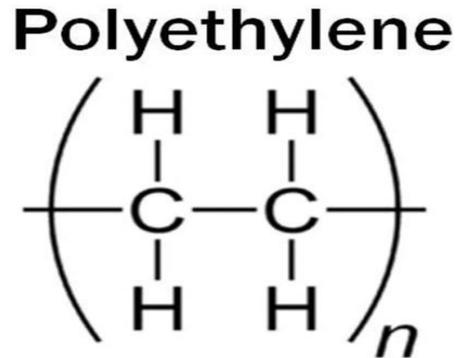
绝缘层。

图表1: 聚乙烯照片



数据来源: 来自公开整理资料

图表2: 聚乙烯分子式

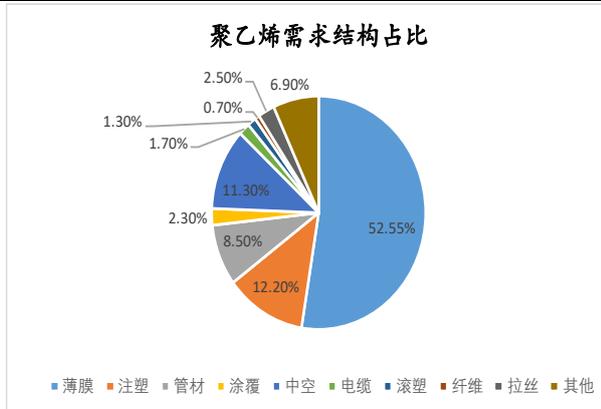


(三) 聚乙烯的下游

PE的下游较为分散,各领域各行业均有涉及。按照PE种类来分,薄膜是下游最大的消费领域,其对应的行业是农业、快递包装行业、食品包装行业等。从国内需求格局来看,华东为最大净流入市场,华北第二,西北为最大净流出地,主要供应华北,其次供应华东地区。

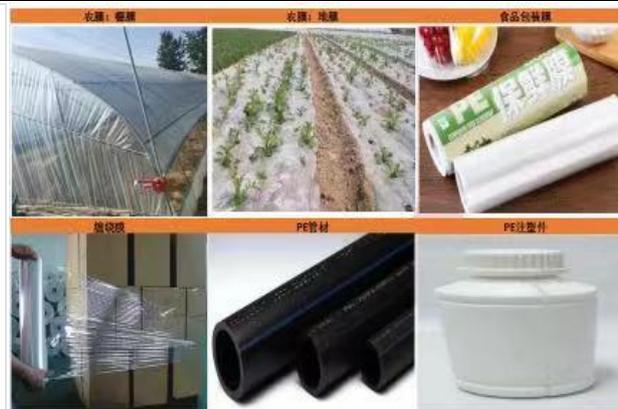
PE的下游有明显的淡旺季之分。农膜方面,地膜的旺季通常在2-4月份,棚膜旺季在9-11月份。7月份后农膜的开工率稳步提升。管材3-4月份小旺季,大旺季则在9-12月份。中空材料的旺季在8-9月份。

图表3: PE下游分类



数据来源: 广州期货研究中心

图表4: PE终端产品

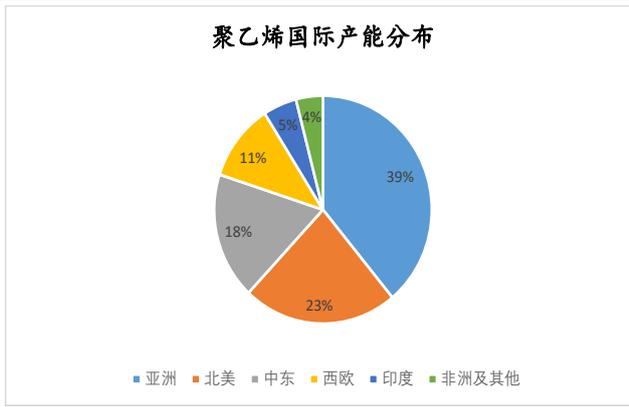


二、聚乙烯供需格局

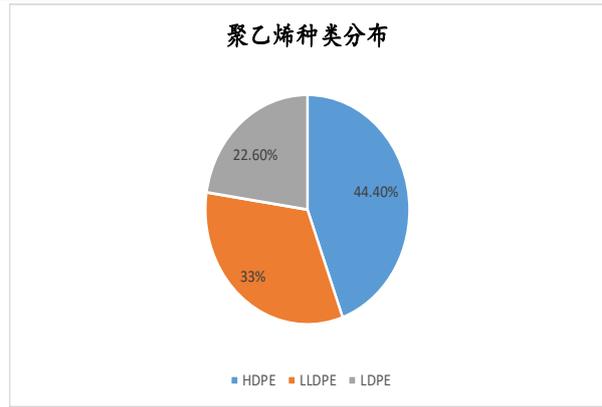
(一) 全球聚乙烯供应格局

2021年全球PE产能约为14000万吨,其中亚洲占比39%,北美占比23%,中东占比18%,三个地区接近80%。从制品结构上来看,HDPE全球产能中占比最大,约为44.4%,其次是LLDPE约为33%,LDPE最少,约为22.6%。

图表5: 聚乙烯全球产能布局



图表6: 聚乙烯生产企业份额占比



数据来源: 广州期货研究中心

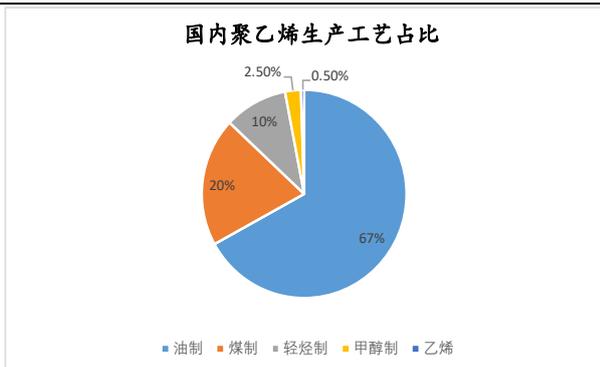
(二) 国内聚乙烯供应情况

近年来,国内PE产能进入高速增长周期,每年的产能增速均在上涨。2021年国内聚乙烯有效产能为2736万吨。2017-2021年,中国PE行业产能呈现持续增长状态,年均增速在13.49%。分阶段来看,自2014年国内煤化工装置集中投产后,2015-2019年聚乙烯行业进入调整期,产能增速相对平缓,2020年随着民营企业兴起,聚乙烯进入新一轮产能集中投放期,产能增速高达19.33%。2021年国内聚乙烯有效产能为2736万吨。2022年一季度PE产能增速为23%,预计2022年国内PE有效产能增速将达到18%。

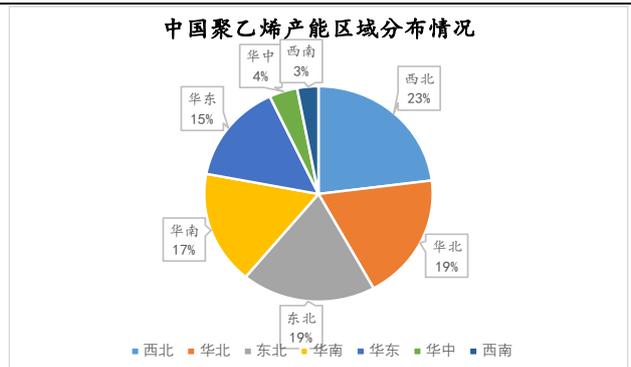
从国内PE的工艺构成来看,油制产能仍是大头,占比约为67%,其次是C/MTO产能约占20%,其余则是轻烃裂解装置。近些年来,随着轻烃工艺的普及发展,其从无到有,占比逐年提升。轻烃制烯烃有品种产出比高、成本以及环保上的优势,劣势主要集中在原料对外依存度高、产品附加值低和产品附加值低等。油制产能受益于国内民营大炼化投产周期,其占比也企稳攀升,C/MTO装置由于盈利稳定性较差,近些年投产项目较少,占比趋于下滑。后期来看,轻烃制烯烃(乙烷裂解)具有路线短、效益高、成本低、绿色环保的优势,使得传统石油制烯烃地区开始追求轻质化路线,随着国家多次提出“碳达峰”、“碳中和”的政策环境下,后期投产的煤制烯烃工艺较之前会有所减少,而轻烃工艺仍有提升空间。

从生产品种上看,国内PE供应以LLDPE和HDPE为主,二者产能占比约为85%,其中HDPE占比50%,LLDPE约占35%。从供应区域来看,西北、华东、华北、东北和华南为主,华中和西南地区产能占比较少。

图表7: 国内聚乙烯生产工艺占比



图表8: 国内聚乙烯产地分布



数据来源: 广州期货研究中心

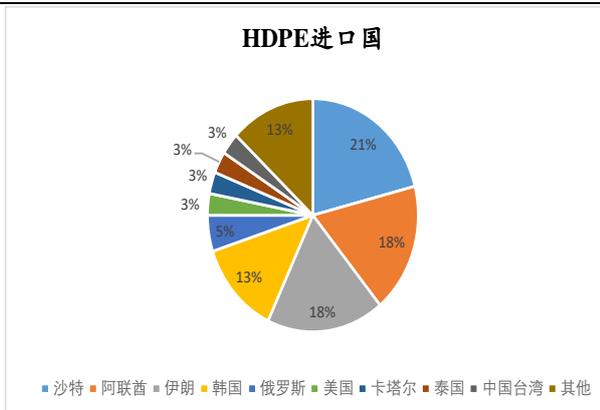
(三) 国内聚乙烯进出口和需求情况

从供应结构来看，PE的对外依存度高达40%-50%。早年几乎是国产货源和进口货源平分天下，但是随着国内产能的飞速增长，其对外依存度开始稳步下滑。相应的，能看到PE进口利润有较为明显的变化，2017-2020年，套利窗口时常打开，而2021-2022年，进口利润持续倒挂，导致进口量大幅锐减，对外依存度开始下滑。

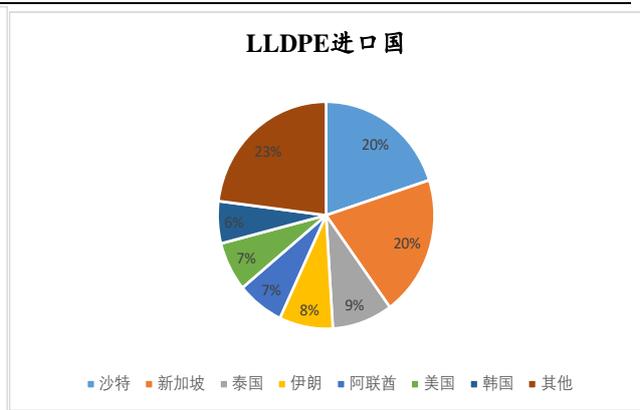
尽管受海内外宏观环境影响、叠加俄乌地缘政治冲突不断，国内外PE价差倒挂，但是目前PE依旧保持了一定的对外依存度，所以国内市场的PE进口来源变得极为重要。LLDPE方面，国内最大进口国是沙特，其次是由新加坡中转来的中东等地货源。HDPE方面，沙特、阿联酋、伊朗和韩国四家独大，占比接近70%。LDPE方面，伊朗一家独大，占比近四分之一。其次，沙特、阿联酋、卡塔尔和美国相当，各占比约10-12%。

需求方面，2021年前国内PE消费复合增速在12%左右，2021年内需同比大幅下降，一方面是因为国内限电影响了下游刚需；另一方面是有阶段性原料价格大幅上涨，下游企业生存压力大，需求持续性差。从国内消费区域看，华东和华北是两大主力消费区，该消费跟农膜需求较为重叠。而品种结构性分布与总体需求的区域分布大体一致。从产品用途的角度看，薄膜类需求一枝独秀，占据PE接近80%-90%。农膜和包装膜需求构成了其核心需求。

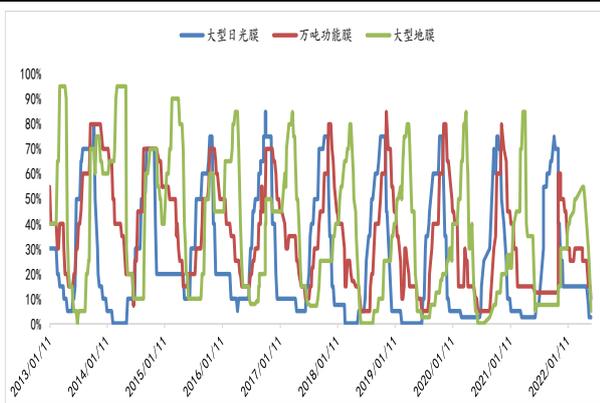
图表9：HDPE进口来源国家



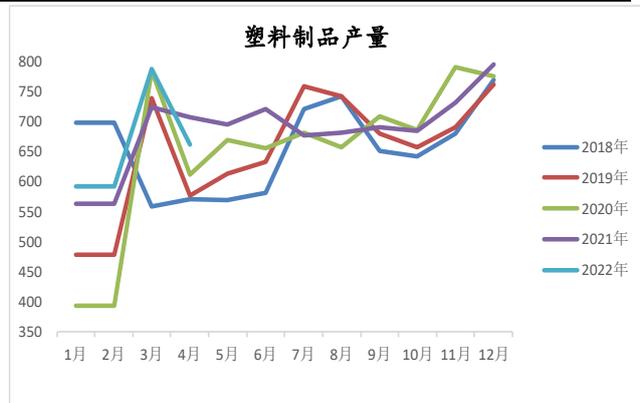
图表10：LLDPE进口来源国家



图表11：农膜季节性开工率：地膜旺季为2-4月，棚膜旺季为9-11月，7月后农膜开工率开始提升



图表12：塑料制品产量，与农膜的旺季相关性较强



数据来源：广州期货研究中心

三、聚丙烯产业链介绍

(一) 丙烯及聚丙烯

丙烯(Propylene), 分子式为 C_3H_6 , 无色无臭, 稍带甜味的气体。易燃, 燃烧时会产生明亮的火焰。丙烯不溶于水, 但溶于有机溶剂、属于低毒类物质。

聚丙烯(Poly Propylene, 简称PP), 是丙烯加聚反应而成的聚合物, 外观透明而轻, 是一种无色半透明、性能优良的热塑性合成树脂、轻质通用塑料。无毒、无臭、无色、呈半透明颗粒或粉末状。PP为结晶型高聚物, 常用塑料中PP最轻, 密度仅为 $0.91g/cm^3$ (比水小)。通用塑料中, PP的耐热性最好, 其热变形温度为 $80-100$ 摄氏度, 能在沸水中煮。PP有良好的耐应力开裂性, 有很高的弯曲疲劳寿命, 俗称“百折胶”。前面我们讲到了PE材料, 相比PE材料, PP的综合性能更优。PP产品质轻、韧性好、耐化学性好。但PP的尺寸精度低、刚性不足、易产生铜害, 且具有后收缩现象, 脱模后, 易老化、变脆、易变形。PP一直是制造纤维的主要原料, 这是因为它的着色能力、耐磨性、耐化学品性能以及有利的经济条件。

(二) 聚丙烯的牌号及分类

PP可简单分为粒料和粉料两种不同类型。粒料一般为白色透明颗粒状, 生产工艺较为复杂, 生产装置通常技术较为先进且均为连续生产。粒料的终端用途广泛, 低端粒料通常被用于塑料编织袋、家用电器的塑料部件和无纺布等; 高端粒料则出现在双向拉伸膜和汽车等高抗冲型注塑中。粒料PP的上游生产商早期以两油为主, 后期煤制烯烃、甲醇以及PDH制装置崛起。随着国内产能的不断扩大, 目前粒料的市场份额越来越高, 市场逐渐朝着过剩的方向发展。

PP粉料方面, 其形态为白色粉末状、无结块, 合格品允许有微黄色, 生产过程中一般不添加助剂。与粒料相比, 粉料的生产工艺与装置就简单得多, 一般多为单一间歇式小本体法生产。粉料PP的用途相较粒料要窄, 主要应用中低档产品, 如塑编袋、塑料日用品和无纺布。粉料的上游生产厂商以私企和民营为主, 因丙烯原料大多需要外购, 因此生产厂商的抗风险能力较低。受制于原料价格波动, 近些年来粉料产能增长缓慢, 相当一部分产能因效益不佳的原因处于长期停车的状态、产量较低、开工率偏低。

(三) 聚丙烯下游分类

PP下游的消费行业相对分散, 与PE以薄膜为主有一些区别。其中, 编制制品市通用料消费最大的领域, 包括塑料编织袋、绳索等。其次, 非标里, 注塑类市最大的消费领域。均聚注塑涉及到日用品、玩具等等, 均聚注塑里的薄壁注塑是快餐盒的重要原料。共聚注塑则应用到了白色家电当中, 例如冰箱、洗衣机和空调等。此外, 共聚注塑还是汽车塑料零部件中占比最大的一种。均聚和共聚物型的PP材料具有优良的抗吸湿性、抗酸碱腐蚀性、抗溶解性。然而, 它对芳香烃溶剂、氯化烃溶剂等没有抵抗力。这两种形态的PP不像PE那样在高温下仍具有抗氧化性。

除了上述的品种外, PP下游的BOPP可以用来做食品、礼品包装膜, 譬如香烟、香水等。纤维料则用来做无纺布, 而高熔纤维可以用来做口罩

和防护服等医用物资。

图表13: PP终端产品



图片来源: 广州期货研究中心

四、聚丙烯供需格局

(一) 聚丙烯全球与国内供应情况

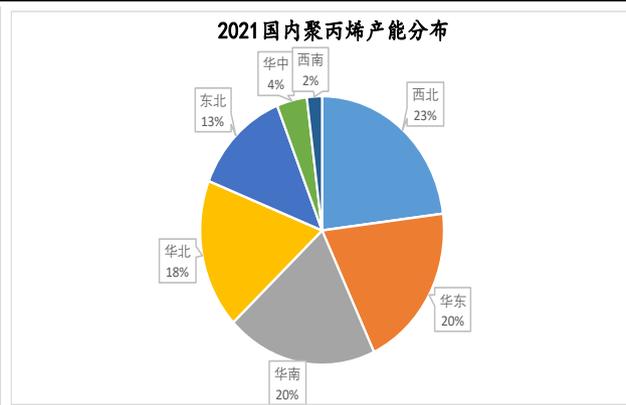
2021年,全球PP产能大约为9500万吨,其中东北亚地区产能为4180万吨,占比44%,而中国产能最大,占东北地区超过75%。目前来看,全球PP行业景气度尚可,全球开工率维持在80-90%之间。

目前PP月度有效产能在269万吨左右,2022Q1增速约为13%。近三年以来,PP年度有效产能增速均超过12%。国内PP处于产能高速扩张的周期。

图表14: 2021全球聚丙烯产能分布情况



图表15: 2021国内聚丙烯产能分布情况



数据来源: 广州期货研究中心

(二) 聚丙烯消费格局

从PP下游消费领域来看,拉丝和注塑料占据近70%的消费,各占35%左右。注塑里均聚注塑消费量大约为共聚注塑的一半。此外,BOPP和纤维料的消费大约占比10%左右。

从消费区域来看,华东、华南和华北依次排开,西南/华中以及东北和

西北地区消费占比较低。华东消费约占32%，华南为23%，华北约为21%。

如前文所述，PP下游行业较为分散，数据较难统计，消费主要涉及生活用品，增速稳定但爆发不强（2020年疫情提振纤维料除外）。基本上需求能跟供应增速持平。但随着供应高速扩张，未来或呈库存水平阶梯式上涨。

图表16: PP下游发展现状

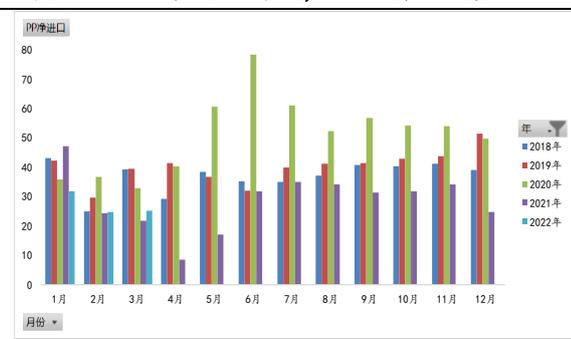
目前现状	趋势
结构偏低端、行业竞争激烈	消费增速有限
产能过剩问题突出、产品创新不足	消费平稳增长
地产领域增速放缓、需求转差	消费增速放缓
消费品质升级、医疗发展、食品安全促需求提升	消费高增长
二胎政策、医疗发展需求明显提升	消费高增长
汽车、家电、儿童用品、包装容器、产品替代促需求提升	消费高增长

图表来源：广州期货研究中心

（三）聚丙烯进出口情况

我国PP对外依存度不高，仅有15%左右，几乎属于内盘定价的品种。从进口结构来看，通用料占比逐年下滑，一定程度上能看出来国内通用料的饱和度。因此，PP在价格合适的时候会寻找出口，而国内出口的地区以东南亚和南美为主，越南是我国最大的出口国家。PP供需环境整体宽松，导致近期国内价格表现疲软，今年3-4月份内外价差倒挂严重，月度进口创下近年来同期较低水平，而出口端3-4月份以来出现明显的放量。

图表17: PP净进口情况，出口窗口逐步打开



数据来源：广州期货研究中心

图表18: PP下游淡旺季

细分领域	季节性
BOPP、CPP膜	3-4月；9-次年1月
塑编	3-6月；9-11月
纤维制品	3-5月；10-次年1月
注塑制品	5-7月；9-次年1月
管材制品	3-5月；9-10月

（四）聚烯烃的转产与替代

虽然线性和通用粒料在PE和PP下游中占比最大，但是由于终端需求与供应的阶段失衡，会导致市场价格扭曲，从而厂家更愿意去生产相对经济效益好的原料，即进行转产。由于技术的原因，PP的转产相对PE间的转产要灵活便捷。PE的转产只有在全密度装置内能完成HDPE和LLDPE间切换。而PP的转产可以从拉丝到共聚注塑、从拉丝到BOPP等。装置的转产往往和不同原料间的比价有密切关系。PE的LLDPE与HDPE，PP的拉丝与共聚注塑等都是比较具有代表性的比价。

替代方面，LLDPE和LDPE之间，两者既有替代也有互补关系。现在很多LLDPE应用领域渗透到LDPE中，由于其耐老化和应力开裂性没有

LDPE好,且LDPE的生产成本通常高一些,因此LDPE价格一般会比LLDPE高。部分棚膜会采用LLDPE和LDPE或者EVA共混生产,以此增加膜的厚度,所以有一定互补关系。

HD注塑与PP共聚注塑均为PP的注塑料,在终端应用中重叠较多。它两的替代关系也是联系PP和LL的重要枢纽,因为LL和HD注塑可以相互转产,PP共注和PP拉丝可以相互转产。因此,LL与HD注塑、HD注塑和PP注塑、PP共注与PP拉丝这三组比价具有内在的产业链逻辑。

PP粉料是丙烯单体流通货源中最大的下游。它和PP粒料拉丝在编织袋行业的替代关系最为显著。PP粉料需要通过添加剂再挤压造粒才能产生粒料,因此它的价格一般会比粒料便宜200-400元每吨左右。由于PP粉料小型企业居多,生产装置也灵活很多,开停方便,在行情下跌的时候支撑效果较好。

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

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025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	