

研究报告

年度视野：郑棉

长夜待明，复苏之路崎岖坎坷

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

- 行情回顾：2022年，棉价在2万以上的高位拉开了新年度的帷幕。上半年上游联手挺价，期价一直在2-2.15区间震荡。下半年，国际加息潮带来的商品普跌成为主逻辑，棉价一路暴跌。叠加终端消费的负反馈，产业链条上的各个参与者多有损失。
- 国内供应：据国家棉花交易市场和棉花信息网调查（截至2022年12月初），2022年全国植棉面积4237万亩，同比增加0.8%，总产610.9万吨，同比增加4.9%。截至2022年11月，工商业库存合计416.96万吨，低于2021年同期122.95万吨，部分原因是因新棉上市时间延迟。
- 国内需求：截止2022年11月，纺织企业纱线库存为34.02天，环比增加3.89天；坯布库存为39.08天，环比增加3.55天，皆为十余年来历史最高位。棉纺PMI一直低于50荣枯线。
- 其他：疫情方面，年前各省病毒带来的是第一轮考验。春节期间人员流动，各省病毒夹杂，年后可能迎来第二波感染高峰。此后，如果放开国门，国际人员可以流入后不排除有第3轮高峰的可能。因此，虽说经济在复苏，但疫情带来的干扰中短期内都无法完全排除，甚至可能会持续2022/23年度全年。其对经济的影响则可能是周期性的，恢复的强预期和弱现实会轮番扰动。另外，需要警惕2023年度国际多国进入衰退经济周期的可能性。世行最新的综合研究报告《全球经济衰退迫在眉睫？》显示，随着多国央行纷纷加息应对通胀，2023年世界可能走向全球性经济衰退。
- 国际供需：根据美国农业部（USDA）最新发布的12月份全球棉花供需预测报告，2022/23年度全球棉花总产2519.7万吨，较上月调减15.30万吨，同比无变化；全球消费量2432.0万吨，调减70.70万吨，同比减幅4.9%；出口量919.9万吨，调减13.30万吨。全球期末库存1950万吨，调增50万吨，同比增幅4.8%。国际库存消费比从11月预估的75.92%上调到80.18%。
- 行情展望：国内的棉花供需情况好于国际。一个是初始成本低，和国际比起来价格率先回落，提前释放了利空。不过，内外棉价的价差优势会有很大一部分被新疆棉禁令抵消。一个是因为管控政策的改变，市场预期会比较好。另外，由于旧棉仓单已全部注销，盘面压力也不会似往年3月那么大。如果未来国际棉价最糟糕的可能是腰斩，那国内的跌幅或许可以控制在20%之内。但绝对价格上，在国际商品整体或者所通胀回落至正常区间前，不宜轻易认为已触底。若多国集中进入衰退周期，棉花再探1.1万/吨甚至更低的水平也并非不可能的事情。

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

2022.11.20 《宏观消息提振，郑棉反弹延续》
广州期货官网

2022.11.27 《宏观&规则 VS 供需，棉价走势莫测难明》
广州期货官网

2022.12.02 《1-5 价差大幅收敛，郑棉移仓换月正当时》
广州期货官网

目录

一、棉花行情回顾.....	1
二、2022/23 年供给端分析.....	2
(一) 成本和产量.....	2
(二) 储备棉政策.....	2
(三) 工商业库存.....	3
(四) 棉花进口.....	3
三、2022/23 年需求端概述.....	4
(一) 中下游库存情况.....	4
(二) 纺织利润和棉纺 PMI.....	4
(三) 纺服出口表现.....	5
四、宏观环境.....	5
(一) 疫情.....	6
(二) 通胀.....	6
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、棉花行情回顾

2022年，棉价在2万以上的高位拉开了新年度的帷幕。虽然此前2109-和2201价差严重倒挂，甚至一度创下1700+的历史性价差，已充分彰显市场对未来预期的悲观程度，但轧花厂抢收带来的高昂成本使棉花的持有者骑虎难下，唯有联手挺价惜售以期能挽回损失。1-5月期间棉价始终在2.05-2.2万元/吨区间内波段式盘整。向上则引来套期保值资金或成为销售渠道，向下则供应减少，甚至有部分本已持有现货的企业再度买入，以期拉低之前过高的现货成本。然而，棉花的价格最终还是由供需关系决定。由于初始成本过高，终端始终难以接受，高价在产业链条中传导艰难，并对消费造成了明显的负面冲击。上游的抬价和终端消费的负反馈往来冲击，产业链条上的各个参与者多有损失。5月下旬，美联储的加息预告拉开了商品下跌的帷幕。加息周期的启动叠加新疆棉禁令在6月21日正式生效，郑棉05合约在6月中旬彻底失守2万整数关口，棉花进入了单边下跌趋势行情。随着销售窗口期越来越窄，贸易商挺价心态被打破，棉价一泻千里，从2万一路跌至1.35方才勉强止跌，期间跌幅达32.5%。随后，棉价进入1.35-1.55的震荡平台。国内疫情在9、10月份卷土重来，消费疲弱预期使期棉价格再度走弱，01期价最低一度探至12270元/吨。但因为棉农对新年度籽棉收购价不满，新棉上市进度大幅滞后于往年，给高价的旧棉留下了与往常相比更长的销售时段。另外，由于新的交割规则实施，往年有效期可至N+2年的棉花仓单有效期变为N+1年的11月。11月后实盘压力大减，棉价再度开始基差修复。不过，受限于始终低迷的消费情况，以及一直处于历史最高位的中下游库存，棉价的反弹始终显得乏力，1.4万关口收复无望。

纵观2022全年，棉花多个价差在该年度达到了历史性峰值，十分具有借鉴反思意义。如9-1,1-5的1500甚至近2000的价差，暗示着市场对未来的悲观预期；现货成本高企，价格坚挺，期货则不断在悲观的预期和现实中修正，期现基差全年基本都在（500,2500）高位区间内，持续的时长此前未有；棉花在2021第四季度和短纤的价差一度升至1.5万元/吨，迫使诸多纺织企业改变混纺生产工艺，使用更多的短纤来替代棉花，也正因此，年度下旬棉纤价差一度收敛至6000以内；因为新疆棉禁令，棉花外强内弱，内外价差扩大至7000以上，并持续了相当长的时间，2023年上半年前可能国际棉价都将高于国内棉价。

图表1：郑棉行情



数据来源：文华财经

二、2022/23年供给端分析

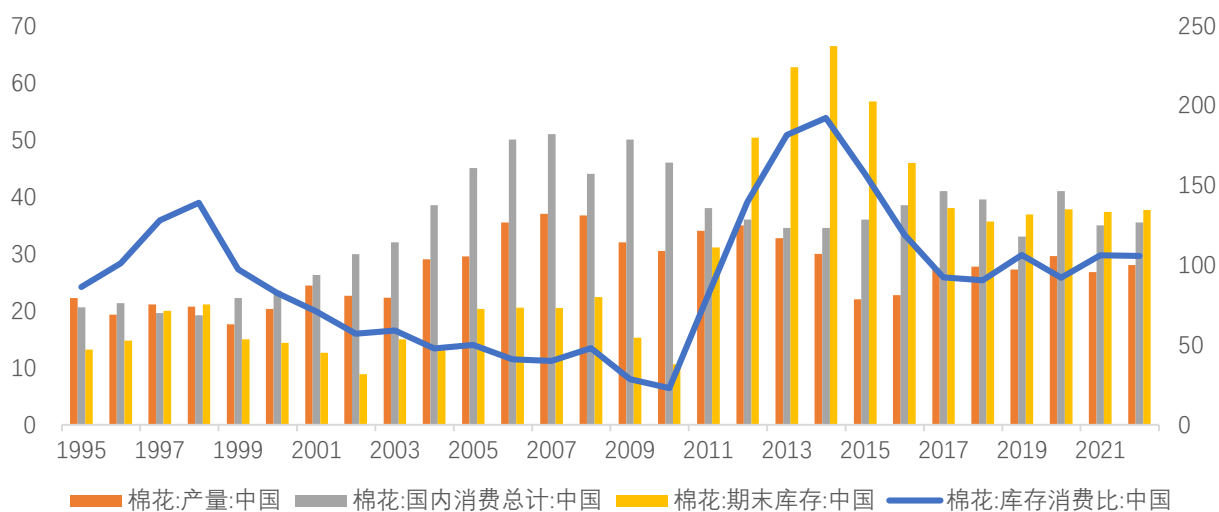
(一) 成本和产量

因土地承包费用、化肥等价格大幅上涨，2022/23年度的棉花种植成本在前一年基础上再次大幅增加。由于2021/22年度成本过高却无法向下游传导，多数轧花厂损失惨重，部分贷款银行也被殃及。有此前车之鉴，2022/23年度收购季时轧花厂显得谨慎了许多。本年度新棉籽棉收购价起伏波动不大，多数集中在5.1-6.2元/公斤，折合棉花成本1.2-1.35万元/吨左右。

本年度棉花种植期间天气状况良好，单产预估在395-420公斤/亩，基本确定为丰产的年份。据国家棉花交易市场和棉花信息网调查（截至2022年12月初），2022年全国植棉面积4237万亩，同比增加0.8%，总产610.9万吨，同比增加4.9%。

不过，由于种植成本增加，即使有目标价格补贴保底，初期棉农挺价惜售的意愿还是很强。叠加疫情管控轧花厂人员难以到位等因素，本年度新棉上市的进度持续滞后于往年。截至2022年12月7日，新疆地区皮棉累计加工总量297.84万吨，同比减幅23.28%。因此，套保需求时间段后移。

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

2022年棉价跌跌不休，而国储棉存量处于相对低位，相关部门持续轮入以稳定棉价和增加国储储备。此次轮入从2022年7月13日开始，至11月11日结束。轮入采用竞买最高限价的方式进行，按前一个工作日国内棉花现货价格动态确定。第一批中央储备棉轮入总量50.3万吨，成交量8.67万吨，成交率17%。平均成交价格15896元/吨，成交最高价为16490元/吨；成交最低价为15366元/吨。

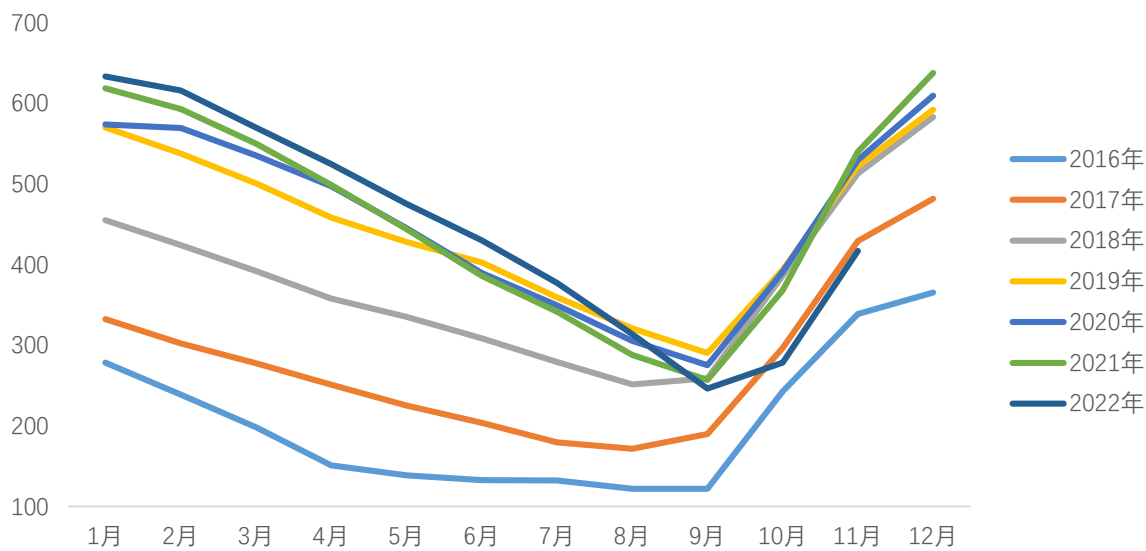
虽然每次国内收储的量都不多，但叠加近几年陆续从国外采购进来的进口棉，当前国储库存数量应已恢复不少。若再度遇到棉价飙升的状况，

国储棉依然将是非常重要和有影响力的“压舱石”。

（三）工商业库存

据中国棉花信息网对全国棉花交易市场18个省市的154家棉花交割和监管仓库、社会仓库、保税库存和加工企业库存调查数据显示，截止11月底棉花商业库存368.47万吨，环比增加136.44万吨，较去年同期减少86.74万吨。其中内地棉花仓库的商品棉周转库存48.49万吨，较去年同期减少23.56万吨，新疆区内仓库商品棉周转库存为309.32万吨，较去年同期减少54.18万吨，保税区棉花仓库库存11万吨，同比减少9万吨。棉花工业库存为48.49万吨，较去年同期减少36.48万吨。可支配棉花库存80.03万吨，同比减少40.51万吨。工商业库存合计416.96万吨，低于2021年同期122.95万吨。虽说库存同比大减，但很大程度上也是因为新棉上市缓慢造成的。等到1月左右时预计工商业库存会迅速增加。

图表3：工商业库存

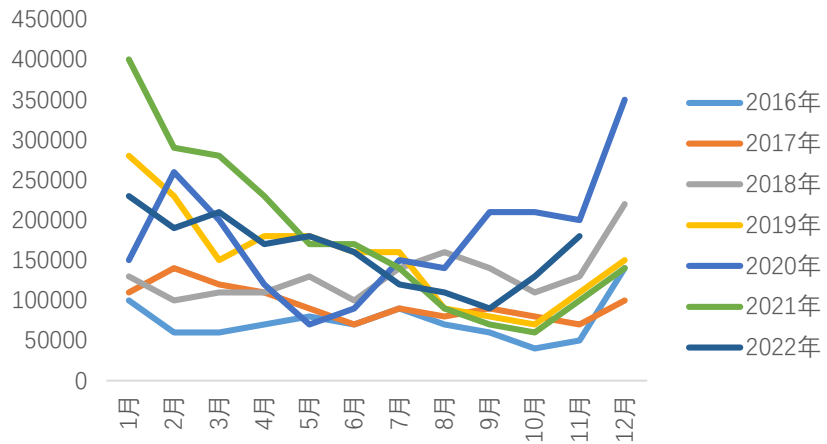


数据来源：Wind、广州期货研究中心

（四）棉花进口

在美国农业部最新公布的12月供需平衡表中，2021/22年度中国的进口量从去年同期时报告公布的223.2万吨调减到了170.7万吨，这中间极大的差距一方面可能和2021/22年度内外价差持续倒挂，外棉价格过高后进口减少有关，另一方面也和疫情带来的消费衰退相关。根据报告，2022/23年度中国的进口棉花为174.2万吨，较2021/22年度恢复了3.50万吨，但整体还处于历年来的低位。由于新疆棉禁令的影响，我国内外价差长期处于倒挂状态，进口棉性价比降低，进口中有许多是因为外单要求而进行的原料采购。

图表4：中国棉花进口



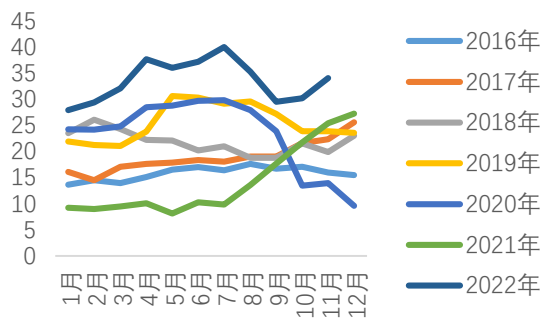
数据来源：Wind、广州期货研究中心

三、2022/23年需求端概述

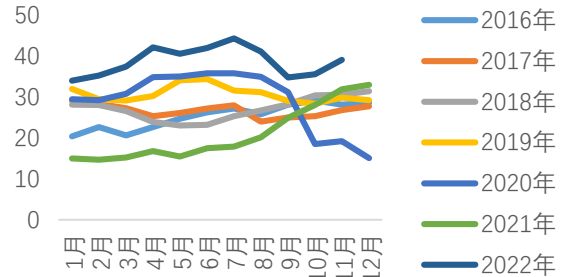
(一) 中下游库存情况

2021年10月后，由于棉花价格迅速飙升，而终端对过度上涨的价格难以接受，纱线和坯布的库存迅速累积至过往10年来最高水平。这个情况延续了2022年全年。虽然在9月时一度迅速去化，但很快被疫情干扰重回峰值。截止2022年11月，纺织企业纱线库存为34.02天，环比增加3.89天；坯布库存为39.08天，环比增加3.55天，皆为十余年来历史最高位。这意味着中下游企业的资金大部分都堆积在成品库存上，难有余量进行原料的补库，在2023年第二季度之前，纺织企业都会以去库为优先目标，棉花的价格也都会受到中下游高库存的压制。

图表5：纱线库存



图表6：坯布库存



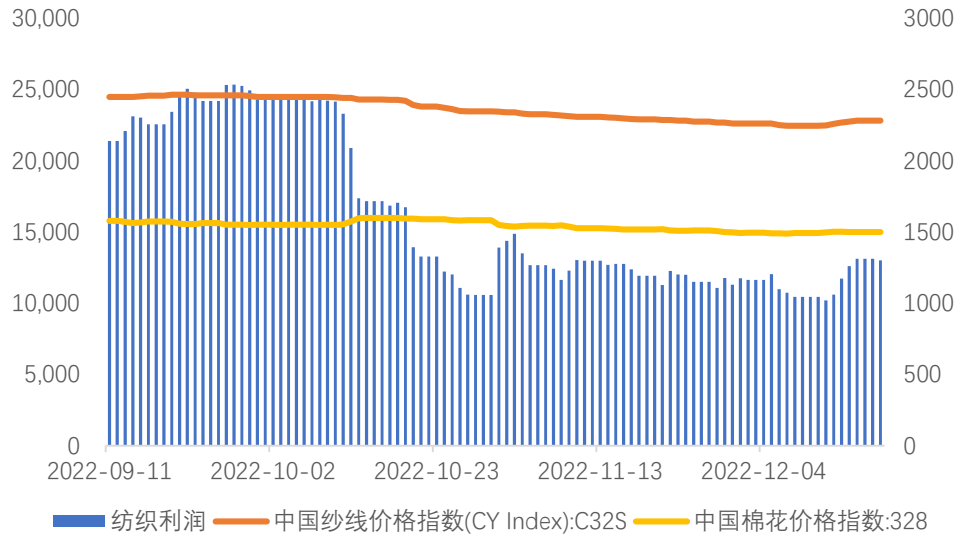
数据来源：Wind、广州期货研究中心

(二) 纺织利润和棉纺PMI

2022年，由于多数时候棉花领跌，纺织即时利润得到了较好的修复。但如果是习惯囤积较多原料的企业，或者是成品库存无法迅速变现的企业，由于棉花棉纱价格整体向下，企业依然会蒙受较大的亏损。因此，对于原料随用随采，争取成品库存尽快去化成为了多数企业的共识。本年度疫情干扰仍存，尤其是第四季度广东疫情导致中大市场关门数月，对纺服企业造成了许多不利影响。另一个指标棉纺PMI也在说明下游的窘况。2022年

7-11月，棉纺PMI分别为31.65%、43.45%、46.10%、38.69%、33.44%，一直未能回到50荣枯线之上。

图表7：纺织利润

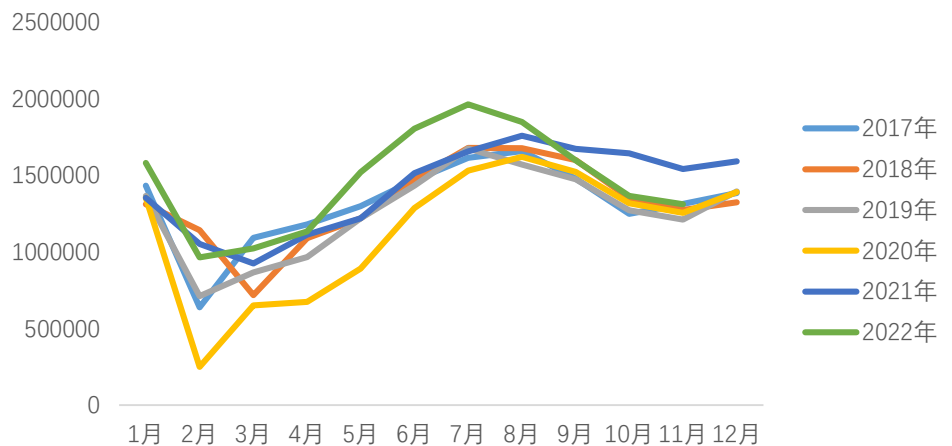


数据来源：Wind、广州期货研究中心

（三）纺服出口表现

由于国际长期受通胀影响，消费能力降低。叠加人民币对美元贬值，2022年出口前高后低，下半年的海关数据不尽人意。海关总署最新数据显示，2022年11月，我国出口纺织品服装243.87亿美元，同比下降14.91%，环比下降2.55%；其中纺织品出口112.67亿美元，同比下降14.93%，环比下降0.90%，服装出口131.20亿美元，同比下降14.88%，环比下降3.92%。2022年1-11月，我国纺织品服装累计出口2976.30亿美元，同比增长4.47%；其中纺织品出口1369.26亿美元，同比增长4.70%，服装出口1607.04亿美元，同比增长4.30%。

图表8：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）疫情

在经历了3年的艰难抗疫之后，2022年第四季度，防疫政策有了极大的改变。22年11月11日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，公布进一步优化防控工作的二十条措施，其中包括不再判定次密接、入境“7+3”改为“5+3”、取消中风险区等调整。12月7日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。

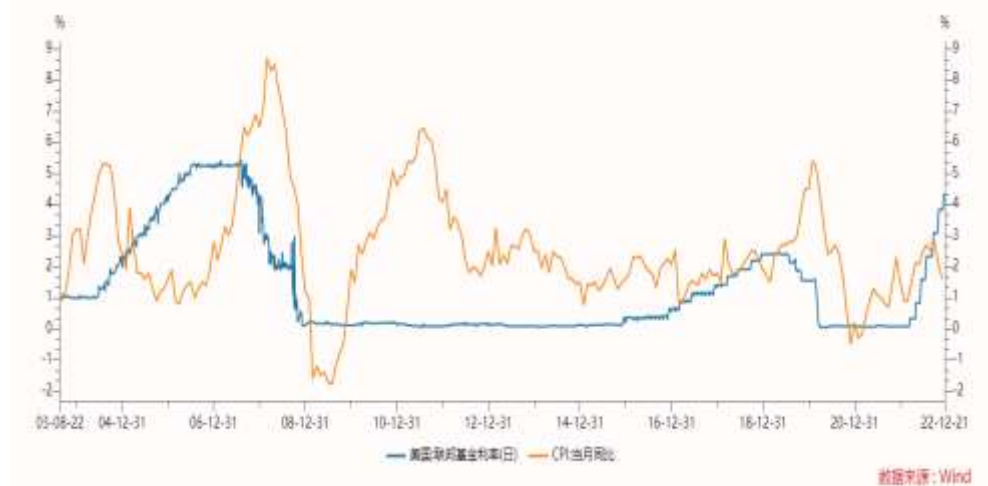
疫情管控措施的优化极大的提振了市场情绪，金融市场显著反弹，经济活动确实在陆续恢复。但随着管控的放宽，各地疫情开始迅速蔓延，感染人数急速增加。大量的阳性感染者对生产经营工作同样造成了影响。根据医学专家推测，接下来的两个月各地可能迎来感染高峰，要整体渡过这次疫情，可能需要3-6个月时间。

另外，年前各省病毒带来的是第一轮考验。春节期间人员流动，各省病毒夹杂，年后可能迎来第二波感染高峰。此后，如果放开国门，国际人员可以流入后不排除有第3轮高峰的可能。因此，虽说经济在复苏，但疫情带来的干扰中短期内都无法完全排除，甚至可能会持续2022/23年度全年。其对经济的影响则可能是周期性的，恢复的强预期和弱现实会轮番扰动。

（二）通胀

疫情后过量超发货币的恶果在2022年显露无疑。从2022年1月始，美国CPI从7.5%的高位继续上行，并在6月份时达到了9%的峰值。这并非是个例，除了美国之外，国际上超过8成的国家通胀率超过8%，甚至有部分新兴国家的通胀率达20%。过高的通胀成为美联储货币财政政策调整的重要参考指标。从6月起，美联储持续加息以抑制过高的通胀，并取得了较好的效果。截止2022年11月，美国CPI已降至7.10%。不过，这距离美联储的2%目标可能仍有一段距离。另外，根据2022年末国际商品的价格水平来看，大部分商品价格仍处于历史性高位，下方空间比上方大的多（如果上行则代表通胀再起）。不排除2023年某个时段时国际商品普跌，给棉花形成下行压力。

图表9：美国CPI与利率



数据来源：Wind、广州期货研究中心

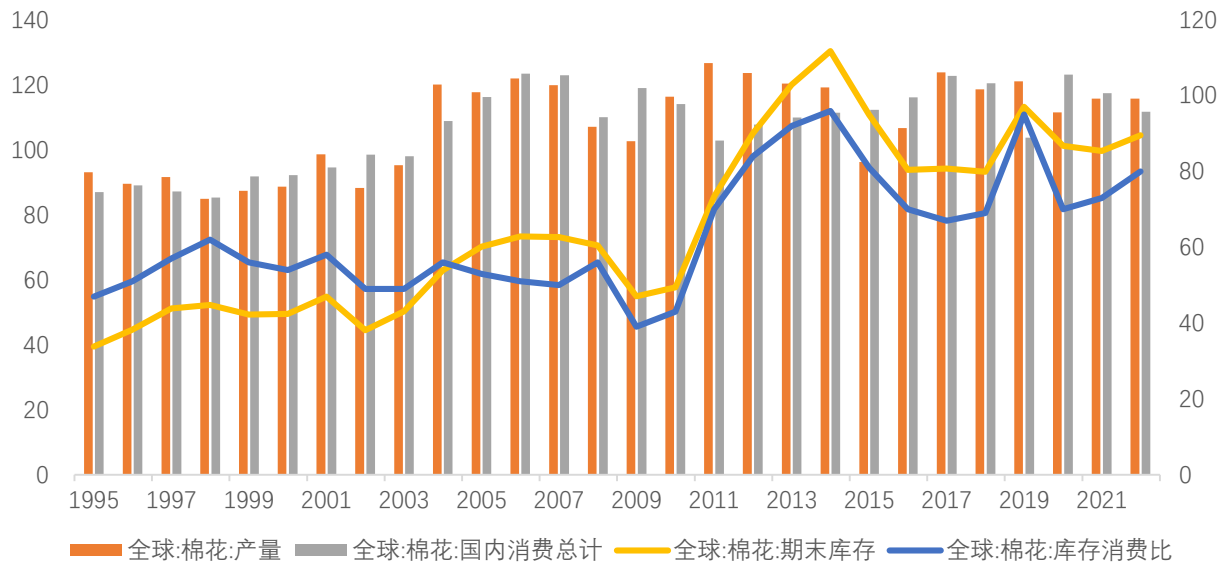
五、2022/23年国际棉花市场

（一）国际供需平衡表概述

根据美国农业部(USDA)最新发布的12月份全球棉花供需预测报告, 2022/23年度全球棉花总产2519.7万吨, 较上月调减15.30万吨, 同比无变化; 全球消费量2432.0万吨, 调减70.70万吨, 同比减幅4.9%; 出口量919.9万吨, 调减13.30万吨。全球期末库存1950万吨, 调增50万吨, 同比增幅4.8%。国际库存消费比从11月预估的75.92%上调到80.18%。这个国际库存消费比低于2019/20年度, 是过往5年来次高。从趋势上看, 美国农业部不断下调新年度消费, 库存消费比预期一路走高; 从绝对值上看, 新年度里棉花的供应处于历史中偏高的水平, 供过于求。预计2023年时国际棉价整体走低。

供需平衡表里的消费一直在持续调减。鉴于国内疫情很可能要经过阵痛后才能恢复, 而国际其实一直是在宽-紧-宽-紧中调整, 实际一直没有摆脱疫情的干扰, 且物价通胀高企后消费能力下降, 这样的调整是合理的, 而且可能仍有下调空间。即使是疫情管控措施放开, 经济恢复正常后, 各国间的政策及其他方面的博弈也可能卷土重来, 拐点可能出现在2022/23年度尾声甚至是再下一个年度。

图表10: 全球棉花库存消费比



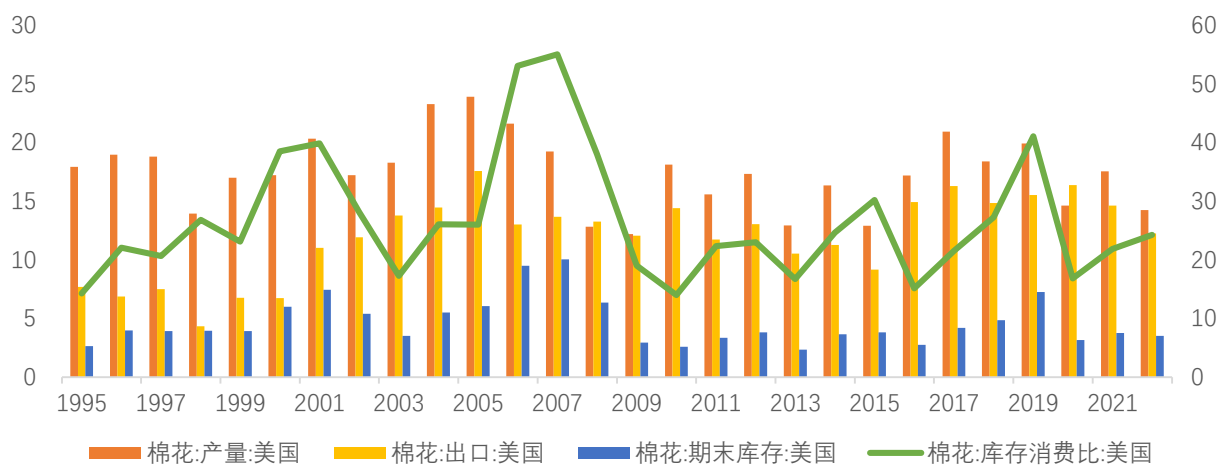
数据来源：Wind、广州期货研究中心

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：2022/22年度产量预期310.1万吨，较上月调增4.6万吨，同比减少71.4万吨；出口预期266.7万吨，较上月减少5.5万吨；期末库存预期76.2万吨，较上月调增10.90万吨。不过，由于产量同比大减，美国的库存消费比从2021/22年度的21.82%降低到了20.76%。对于美棉来说，该库存消费比已很难支撑价格持续在80美分/磅之上。

图表11：美国棉花库存消费比



数据来源：Wind、广州期货研究中心

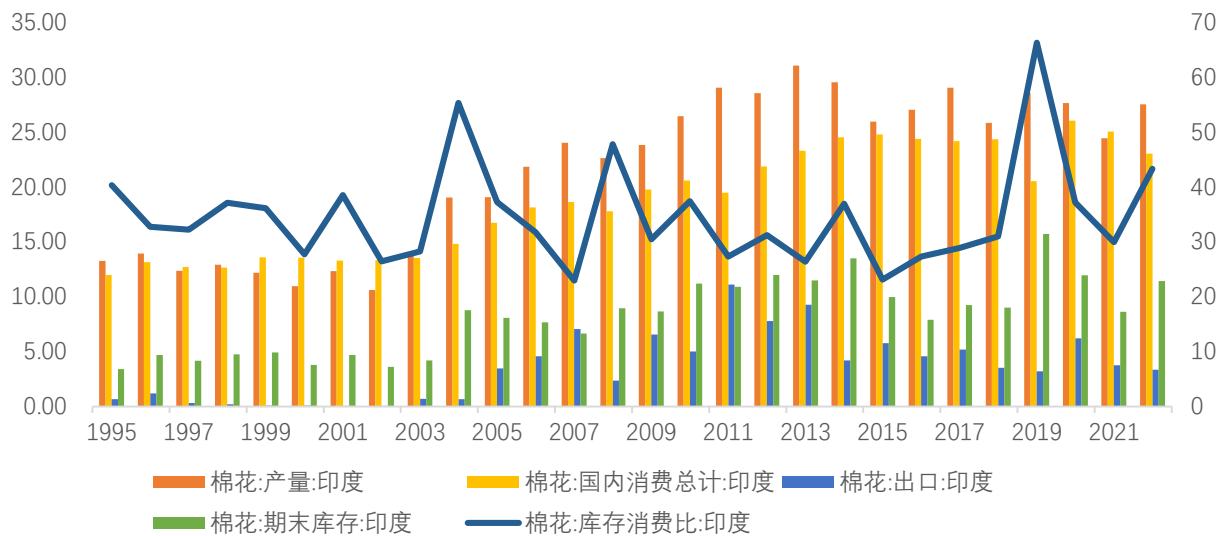
据统计，截至2022年12月1日，美国累计净签约出口2022/23年度棉花200.6万吨，达到年度预期出口量的73.71%，累计装运棉花77.5万吨，装运率38.63%。其中，中国累计签约进口2022/23年度美棉42.6万吨，占美棉已

签约量的21.21%；累计装运美棉24.4万吨，占美棉总装运量的31.43%，占中国已签约量的57.23%。与过往数年相比，本年度美棉的净签约量减少约10%。

（三）印度棉花供需平衡表概述

印度：根据USDA美国农业部12月供需报告最新预估，2022/23年度产量预期598.7万吨，较上月未见明显调整；消费量预期500.8万吨，较上月调减21.70万吨；期末库存预期248.1万吨，较上月调增23.90万吨，同比增幅变为32.5%。当前印度国内同样出现棉农惜售，而下游终端难以接受如此高原料价格的问题，印度出口受阻，纺服产业发展被迟滞。

图表12：印度棉花库存消费比



数据来源：Wind、广州期货研究中心

据印度内阁经济事务委员会发布的公告，2022/23年度印度棉花MSP最低支持价格上涨354卢比，至6080卢比/公担。中等纤维品种的MSP从5726卢比/公担上涨到6080卢比/公担，长纤维品种的MSP从6025卢比/公担上涨到6380卢比/公担。

印度农业成本和价格委员会表示，由于生产成本上升在过去一年中大幅上涨，因此提高秋收作物MSP必须具有实质性，这样政府才能承诺为农民提供50%的生产成本。

六、行情展望

2021年棉花价格的非正常上涨给了2022年的棉花价格和棉纺产业一个地狱开局。轧花厂和贸易商的联手挺价虽说使棉花价格维持在2万以上达半年之久，但这个过程里产成品不断累积，消费衰减，伤害最大的则是许多纺织企业改变了生产工序，在混纺中使用了更多的化工纤维，为后续棉花价格的崩塌埋下了伏笔。值得庆幸的是，产业吸取了上年度的教训，本年度新棉的成本并不高，这在接下来的一年内将给棉纺产业带来更多的优势和机会。

在宏观不稳的年度，棉花自身基本面的影响力会较常态年度降低。商品整体的价格走势，如2021下年度的通胀，以及2022年中商品的整体下行

对棉花价格会更有主导力。2023年度，宏观依然将占据一个决定性位置。对中国来说，最大的不同可能来自于国内疫情管控的彻底放开。尽管放开后金融市场尽皆一片欢腾，棉花价格也一度反弹千元/吨之上，但这是最乐观的预期，实际情况如何，尚未能得到更多的数据验证。但就12月来说，放宽后各地疫情飞速增长，医疗资源挤兑，多家企业停工停产，哪怕是阵痛，该阶段的消费预计都不会好于放开前。这样的情况大概率会持续到1月，春季后则是第二轮，其对消费的影响很可能会持续到4、5月。这之前，消费最好的大概率是医疗物品，抗原、口罩、消毒水等，居民可使用资金有限的情况下，投入到纺服用品，并出现报复性消费反弹的可能性并不大。而且参看其他国家躺平后的情况来看，经济是恢复到一定水平，但整体是下滑衰退的，且一直没有彻底摆脱疫情的干扰，如美国最近就再次启动了全国核酸。因此，要想彻底摆脱疫情对经济的干扰，这条路非常的漫长曲折，绝非一蹴而就的事情。另外，需要警惕2023年度国际多国进入衰退经济周期的可能性。世行最新的综合研究报告《全球经济衰退迫在眉睫？》显示，随着多国央行纷纷加息应对通胀，2023年世界可能走向全球性经济衰退。2022年11月22日，国际经济合作与发展组织（OCED）发布的经济展望报告指出，2023年全球经济前景继续恶化，美国增长0.5%、欧元区增长0.5%、英国增长0.4%，预计未来一年全球经济增长将进一步放缓至2.2%。

棉花供需方面，国际无疑是不乐观的，从美国农业部不断下调供需平衡表中的消费即可看出。当前国际棉价是毫无疑问的高位，虽然供需平衡表中下调了新年度的种植面积，但若其他农作物率先回调，种植情况则可能出现变数。美棉、印度棉当前价格对消费起到利空作用。国内情况相对较好，一个是初始成本低，给了更多的腾挪空间，一个是和国际比起来价格率先回落，提前释放了利空。不过，内外棉价的价差优势会有很大一部分被新疆棉禁令抵消。第三点是因为管控政策的改变，市场预期会比较好。另外，由于旧棉仓单已全部注销，盘面压力也不会似往年3月那么大。如果未来国际棉价最糟糕的可能是腰斩，那国内的跌幅或许可以控制在20%之内。新年度里棉花短纤价差、内外价差、期现基差等有望得到修复，并进入较为常态的区间。但绝对价格上，在国际商品整体或者所通胀回落至正常区间前，不宜轻易认为已触底。若多国集中进入衰退周期，棉花再探1.1万/吨甚至更低的水平也并非不可能的事情。

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	