

研究报告

年度视野：玉米与淀粉

留意玉米供需格局改变的可能性

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

行情回顾：国内玉米期价整体呈现N型走势，第一波上涨走势自1月持续至5月初，第二波回落持续至7月底，第三波反弹持续至11月底。淀粉期价前两波走势与玉米大致相同，第三波特别是9月中月以来显著弱于玉米，淀粉-玉米价差甚至低于国家提供深加工补贴的2015-2017年。

基本面分析：

对于玉米而言，上一年度产需缺口5900万吨，主要通过进口和替代两个方面加以补充；预计当前年度产需缺口小幅扩大至6400万吨，因生猪存栏恢复和疫情防控政策变动，玉米饲用和深加工需求有望小幅改善，但用以补充产需缺口的进口和替代两个方面不容乐观，产需缺口补充还有待国家进口储备投放和社会库存下降；下一年度则需要重点留意供需格局改变的可能性，主要是供应端即种植面积、单产和进口增量均存在较大变数。

对于淀粉而言，考虑到淀粉总体波动方向取决于原料端即玉米期现货走势，我们更多关注淀粉-玉米价差这一阶段性行情。在判断价差走势时，首先可以确定国内淀粉行业产能过剩这一大格局，其次需要留意今年两个方面异常情况后期走向，其一是需求，其二是副产品价格。

展望与建议：

对于玉米而言，当前年度主要基于库存周期的判断，下一年度则重点关注供需格局的变化，综合来看，我们倾向于目前处于新作压力释放的被动去库存阶段，期现货价格趋于回落调整，下方区间在很大程度上参考进口谷物到港成本。待到新作售粮进度过半，新作压力释放接近尾声，市场或进入基于年度产需缺口而进行的主动补库存阶段，国内玉米期现货价格有望出现上涨。而待到明年市场逐步证实国内产需缺口已经或者有望得到补充，叠加新作种植面积增加的预期，国内玉米期现货有望进入下跌阶段，如果新作种植面积增幅预期较大，或进口增量较大，国内玉米供需格局改变，则期价或出现较大幅度下跌。

对于淀粉而言，整体方向跟随玉米原料端，在此不再赘述，至于淀粉-玉米价差，接下来重点留意原料成本端、供需端和副产品端共振带来的价差走扩机会，之后可能基于产能过剩格局，重点留意价差收窄的机会。

风险因素：俄乌冲突、新冠疫情。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：范红军

期货从业资格：F3098791

投资咨询资格：Z0017690

邮箱：fan.hongjun@gzf2010.com.cn

相关图表

相关报告

2022.8.2 《广州期货玉米与淀粉月度博览》 ---基差修复之后期价继续上涨动力或不足

2022.8.29 《广州期货玉米与淀粉月度博览》 ---等待压力释放后的新一轮补库

2022.10.9 《广州期货玉米与淀粉月度博览》 ---等待新作上市压力释放

2022.10.31 《广州期货玉米与淀粉月度博览》 ---重点关注淀粉-玉米价差

目录

一、2022 年行情回顾.....	1
(一) 玉米.....	1
(二) 淀粉.....	1
二、产业基本面分析.....	1
(一) 玉米下一年度供需格局改变的可能性.....	1
(二) 淀粉关注阶段性价差套利机会.....	5
三、2023 年市场展望.....	8
免责声明.....	10
研究中心简介.....	10
广州期货业务单元一览.....	11

一、2022 年行情回顾

(一) 玉米

国内玉米期价整体呈现N型走势，第一波上涨走势出现在1月，经历11月中到12月底的持续调整消化新作上市压力之后，国内玉米市场进入补库阶段，叠加俄乌冲突的影响，国内玉米期现货价格持续上涨至5月初。

5月初以来，国内玉米市场逐步证实国内玉米供需缺口有望得到补充，特别是华北产区滞涨，华北-东北玉米价差处于低位，然后在美玉米下跌的带动下，国内玉米期现货价格持续下跌至7月底，是为第二波下跌走势。

随后玉米期现货价格进入第三波走势，即持续上涨至11月底，可以参考主要驱动逻辑分为若干阶段，第一个阶段即7月底到8月中，主要源于基差修复，主要体现在9月合约上；第二个阶段即8月中到11月初，则主要源于外盘持续反弹，叠加美国内河运输问题导致FOB升贴水飙升，带动国内进口到港成本上升，第三个阶段则主要源于国内供需阶段性矛盾，带动玉米现货反季节性上涨，突出体现在近月合约上，导致国内玉米期价结构转为远月贴水。

(二) 淀粉

玉米淀粉走势前两个阶段走势与玉米颇为相似，但第三个阶段走势分化较为明显，特别是9月中以后，表现显著弱于玉米，主要源于行业供需与副产品两个方面的原因，前者主要源于疫情影响下游需求，叠加出口受阻；后者主要源于国内豆粕现货飙升，带动玉米淀粉副产品价格大幅上涨，并不断创出新高，导致现货和盘面生产利润高企，在淀粉注册仓单的压制下，国内玉米淀粉期价持续弱势，淀粉-玉米价差甚至低于国家和地方政府提供补贴的2015-2017年。

图表 1：玉米 2301 合约走势



图表 2：淀粉 2301 合约走势



数据来源：广州期货研究中心

二、产业基本面分析

(一) 玉米下一年度供需格局改变的可能性

对于已经过去的2021/22年度而言，供需数据大致已经明朗，根据我们的测算，年度产需缺口为5900万吨，主要通过国内陈化水稻拍卖、小麦饲用替代和进口谷物三个方面加以补充。

对于当前年度即2022/23年度而言，我们预计产量与上一年度大致持平，种植面积总体小幅下滑，主要源于东北地区黑龙江与内蒙古补贴政策倾向于大豆，单产总体有望小幅提升，虽东北产区中吉林和辽宁受多雨天气影响，但华北多地恢复性增产。

需求方面我们预计有小幅提升，饲用需求方面主要源于四季度生猪出栏体重上升和明年二季度后生猪存栏恢复，深加工玉米需求方面则主要源于疫情防控政策变化后有望带动下游需求，继而带动需求恢复到2020/2021年度的水平。

由此可以看出，当前年度产需缺口有望扩大至6400万吨，但与此同时，补充产需缺口的内外两个方面其实不容乐观，进口方面，由于俄乌冲突带来乌克兰玉米进口的不确定性，后期有赖于巴西，新作上市后美玉米进口高企，最近才打开进口窗口，预计玉米进口量有望小幅下滑。此外，由于美国高粱产量从1100万吨下降至600万吨下方，高粱进口或下降至500万吨，利好来自于大麦，中国跟澳大利亚关系缓解的话，或带来澳洲大麦进口增量。而在国内饲用替代方面，国内水稻库存持续去化，后期抛储量或存在变数，不排除类似于上一年度小麦临储拍卖的情况；而小麦自新作上市以来持续处于高位，小麦-玉米价差高企，不支持国内小麦饲用替代，当然，由于新作小麦增产，在不发生饲用替代的情况下，国内小麦供需过剩，因此后期有望出现饲用替代窗口。在这种情况下，当前年度产需缺口补充还有赖于国家进口储备投放和社会库存下滑，后者在很大程度上取决于下一年度市场供需预期。

对于下一年度即2023/2024年度而言，市场关注重点或在于供应端，即供应会否出现大幅增长来改变国内产需缺口的预期，主要关注变量有以下三个方面，其一是转基因玉米的推广，有望带来国内玉米单产的提升；其二是种植面积，由于国内玉米价格高企，虽东北地区种植补贴仍向大豆倾斜，但可能挤占东北水稻种植面积，华北黄淮、西北西南和长江中下游地区种植面积亦有可能增加；其三是进口增量，目前国家放开巴西玉米进口抵消俄乌冲突之下乌克兰进口减量，后期俄罗斯谷物进口值得重点留意。

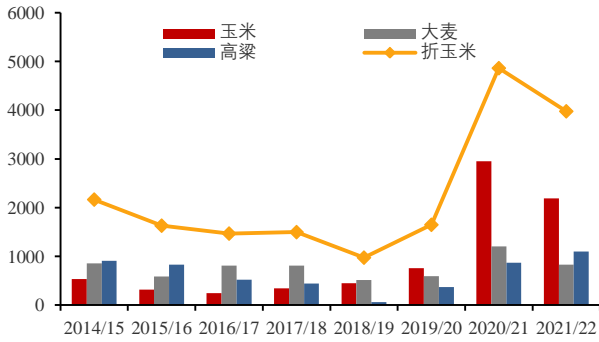
图表 3：国内玉米供需平衡表

单位：百万吨

项目	中国玉米供需平衡表-产需缺口版								
	年度	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
期初库存	100.9	178.4	260.7	250.0	195.0	146.9	94.4	101.1	103.8
产量	249.8	265.0	216.0	196.0	201.0	196.0	191.0	216.0	216.0
饲用需求	133.0	137.0	169.5	185.0	174.9	182.0	205.0	190.0	195.0
FSI需求	63.0	64.0	74.0	83.0	86.0	85.0	88.0	85.0	85.0
总需求	196.0	201.0	243.5	268.0	260.9	267.0	293.0	275.0	280.0
产需缺口	53.8	64.0	-27.5	-72.0	-59.9	-71.0	-102.0	-59.0	-64.0
玉米	5.3	3.2	2.5	3.5	4.5	7.6	29.6	12.0	10.0
大麦	8.6	5.9	8.1	8.1	5.2	6.0	12.1	8.0	11.0
高粱	9.1	8.3	5.2	4.4	0.7	3.7	8.7	11.0	5.0
小麦	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	43.0	15.0	10.0
陈化水稻							25.0	25.0	20.0
折玉米	23.7	18.3	16.7	17.0	11.8	18.5	108.7	61.7	47.7
期末库存	178.4	260.7	250.0	195.0	146.9	94.4	101.1	103.8	87.4
其中：储备库存	162.1	251.5	214.0	114.0	92.0	15.0	23.0	33.0	28.0
社会库存	16.3	9.2	36.0	81.0	54.9	79.4	78.1	70.8	59.4

数据来源：广州期货研究中心

图表 4: 谷物进口量

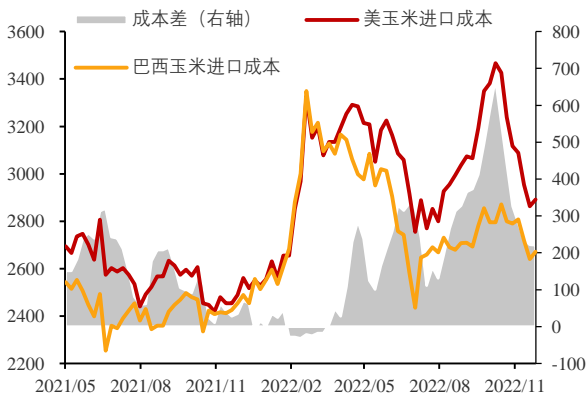


数据来源: USDA 广州期货研究中心

图表 5: 美国高粱供需平衡表

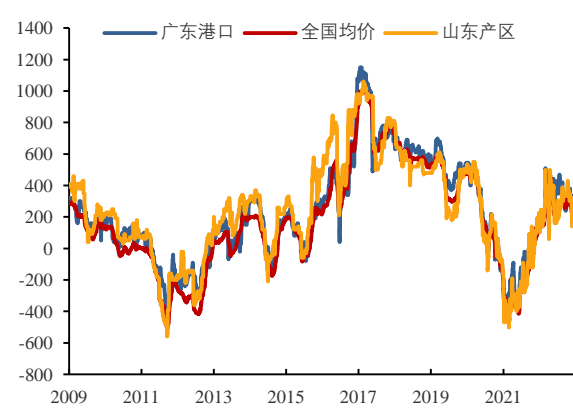
项目	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
期初库存	468	930	850	885	1617	764	516	1352
产量	15158	12199	9192	9271	8673	9474	11375	5989
进口量	117	44	51	1	1	1	0	1
出口量	8683	6040	5089	2328	5162	7085	7476	3937
饲用消费	2650	3372	2584	3530	2456	2465	1916	1778
FSI消费量	3480	2911	1535	2682	1909	173	1147	1016
总消费量	6130	6283	4119	6212	4365	2638	3063	2794
期末库存	930	850	885	1617	764	516	1352	611
库销比	6.28%	6.90%	9.61%	18.93%	9.32%	5.31%	12.83%	7.52%

图表 6: 玉米进口到港成本

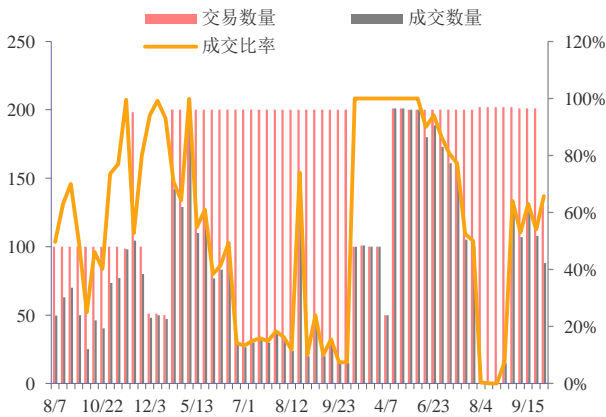


数据来源: 同花顺 广州期货研究中心

图表 7: 小麦-玉米价差

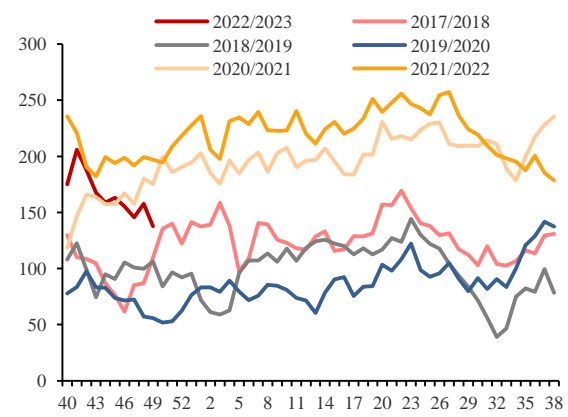


图表 8: 临储水稻拍卖成交情况

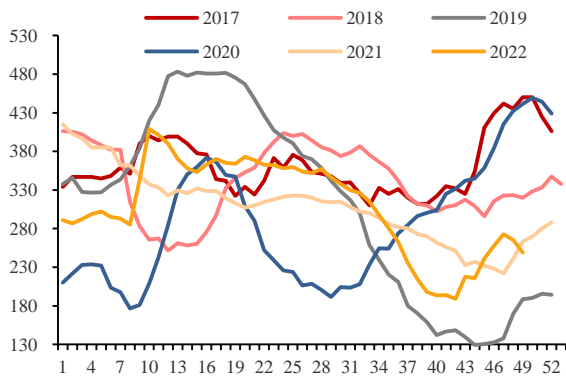


数据来源: 我的农产品网 广州期货研究中心

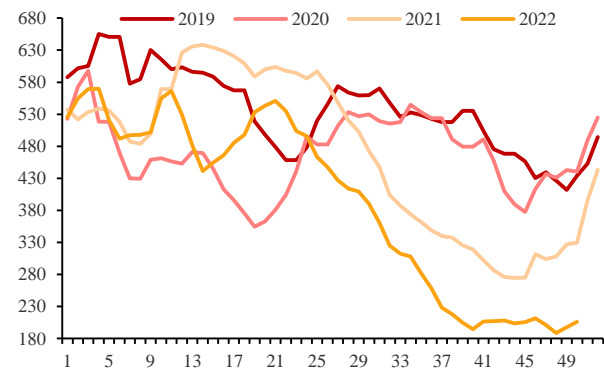
图表 9: 南方港口全部谷物库存



图表 10: 北方港口玉米库存

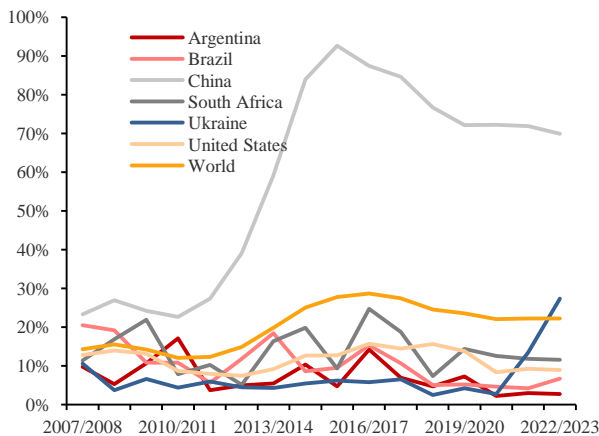


图表 11: 深加工企业玉米库存



数据来源: 我的农产品网 广州期货研究中心

图表 12: 全球主产国库存使用比



数据来源: USDA 广州期货研究中心

图表 13: 全球玉米供需平衡表

项目	19/20年度		20/21年度		21/22年度		22/23年度	
	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估
期初库存	322560	307407	292803	292535	-268	307677	307093	-584
产量	1123144	1129203	1217463	1216866	-597	1168385	1161864	-6521
进口量	167665	184935	183921	183900	-21	177604	176424	-1180
出口量	172386	182703	201834	202508	674	182740	181634	-1106
饲用消费	716579	723983	751945	751284	-661	740334	735254	-5080
FSI消费量	416997	422324	432731	432416	-315	429833	430089	256
总消费量	1133576	1146307	1184676	1183700	-976	1170167	1165343	-4824
期末库存	307407	292535	307677	307093	-584	300759	298404	-2355
库销比	23.54%	22.01%	22.19%	22.15%	-0.04%	22.23%	22.15%	-0.08%

图表 14: 美玉米供需平衡表

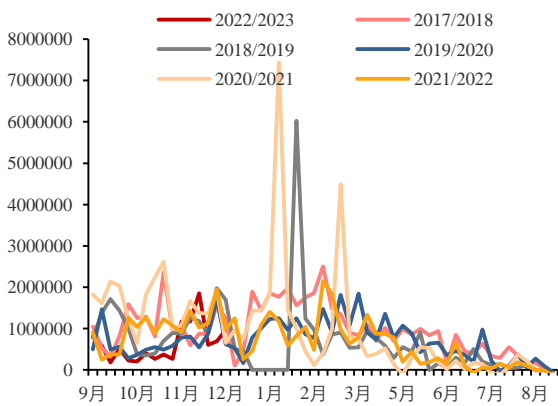
项目	19/20年度		20/21年度		21/22年度		22/23年度	
	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估
期初库存	56410	48757	31358	31358	0	34975	34975	0
产量	345962	358447	382893	382893	0	353836	353836	0
进口量	1064	616	615	615	0	1270	1270	0
出口量	45175	69776	62776	62776	0	54613	52707	-1906
饲用消费	149830	142300	145214	145214	0	134626	134626	0
FSI消费量	159674	164386	171901	171901	0	170822	170823	1
总消费量	309504	306686	317115	317115	0	305448	305449	1
期末库存	48757	31358	34975	34975	0	30020	31925	1905
库销比	13.75%	8.33%	9.21%	9.21%	0.00%	8.34%	8.91%	0.58%

数据来源: USDA 广州期货研究中心

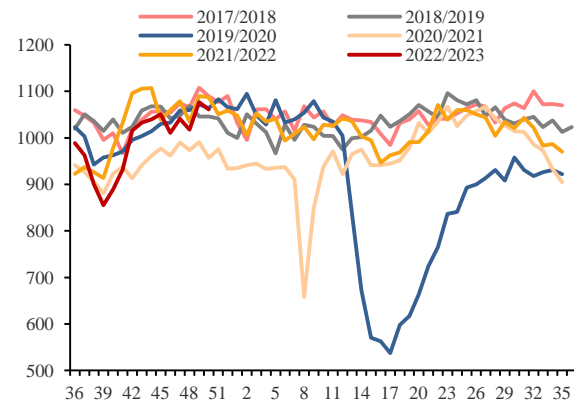
图表 15: 乌克兰玉米供需平衡表

项目	19/20年度		20/21年度		21/22年度		22/23年度	
	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估
期初库存	891	1478	832	832	0	4573	5093	520
产量	35887	30297	42126	42126	0	31500	27000	-4500
进口量	29	21	15	15	0	0	0	0
出口量	28929	23864	27000	26980	-20	15500	17500	2000
饲用消费	5200	5900	10200	9700	-500	9500	6500	-3000
FSI消费量	1200	1200	1200	1200	0	1200	1200	0
总消费量	6400	7100	11400	10900	-500	10700	7700	-3000
期末库存	1478	832	4573	5093	520	9873	6893	-2980
库销比	4.18%	2.69%	11.91%	13.45%	1.54%	37.68%	27.35%	-10.33%

图表 16: 美玉米周度出口销售量



图表 17: 美玉米乙醇周度产量



数据来源: USDA EIA 广州期货研究中心

图表 18: 黑龙江种植补贴

年份	玉米	大豆
2016	190	118.58
2017	133.46	173.46
2018	25	320
2019	30	255
2020	38	238
2021	68	248
2022	28	248

备注: 2016年及其之前东北大豆仍实行目标价格补贴, 标准为2014年60.5元, 2015年为130.87元, 2016年为118.58元, 2017年起调整为大豆生产者补贴, 与玉米相同。

图表 19: 大商所大豆/玉米比价



数据来源: 文华财经 广州期货研究中心

(二) 淀粉关注阶段性价差套利机会

在我们的分析框架中, 淀粉=玉米+(淀粉-玉米价差), 前者即玉米原料端, 表明淀粉总体波动方向取决于原料端即玉米期现货走势, 后者对应淀粉生产利润, 主要由行业阶段性供需所决定, 这意味着淀粉-玉米价差更多是阶段性情。

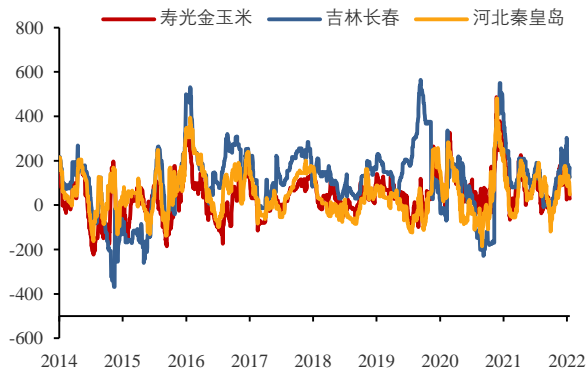
过去的2022年中, 淀粉-玉米价差在3月见到高点之后持续下滑, 主要源于行业库存创出历史高位后需要去化, 而下游需求受到疫情的影响, 而进入9月中以后, 淀粉-玉米价差更是跌破往年正常波动区间下沿, 个别合约甚至出现淀粉期价低于玉米期价的现象, 这主要源于副产品价格的原因。

在分析明年价差整体走势时, 首先需要确定行业产能格局, 自2016年国家取消玉米拖地收购政策以来, 国家为促进产区玉米转化, 连续三年提供深加工企业补贴, 导致深加工企业产能持续扩张, 今年这一趋势仍未改变, 华北和西北仍有新建产能投放, 这使得国内玉米淀粉行业产能过剩更趋严重, 卓创资讯和我的农产品网数据显示, 国内淀粉行业开机率多数时间处于60%下方。

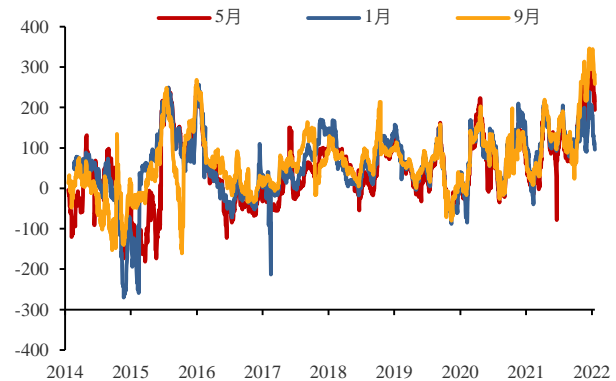
其次, 需要关注今年的一些异常情况后期的走向, 这主要集中在两个方面, 其一是需求, 今年在3-5月和11月期间淀粉表观需求量(行业出库量)显著低于往年同期, 应该主要源于疫情和宏观经济环境, 这一方面随

着疫情防控政策的变化，后期或有望趋于改善。此外，就是出口层面，今年8月以来玉米淀粉出口大幅萎缩，月度出口量下降至几百吨的水平，有市场消息称主要源于国家出口政策限制；其二是副产品价格，虽然11月以来国内豆粕供需改善带动蛋白粕现货价格出现较大幅度下跌，淀粉副产品现货虽有所回落，但跌幅受限，仍维持在历史同期高位，后期副产品价格回落幅度和速度在很大程度上影响行业开机率、行业供需和淀粉-玉米价差走势。

图表 20: 淀粉现货生产利润

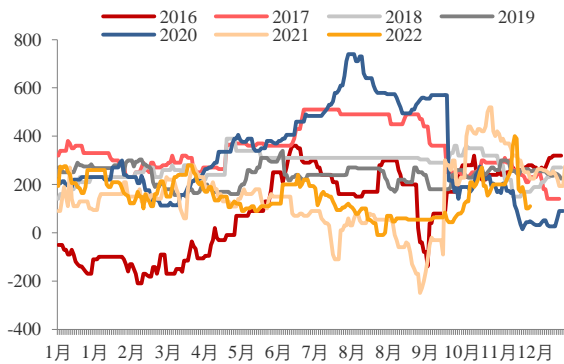


图表 21: 淀粉盘面生产利润

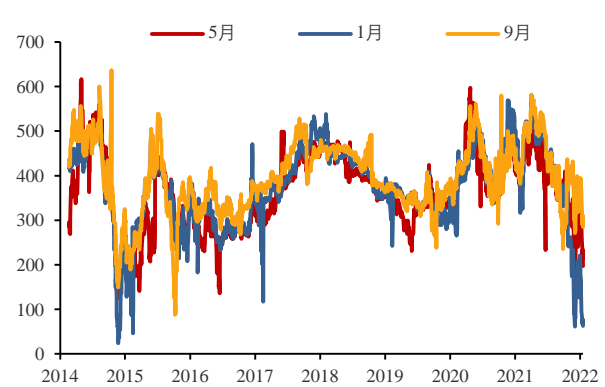


数据来源: 广州期货研究中心

图表 22: 华北-东北玉米价差

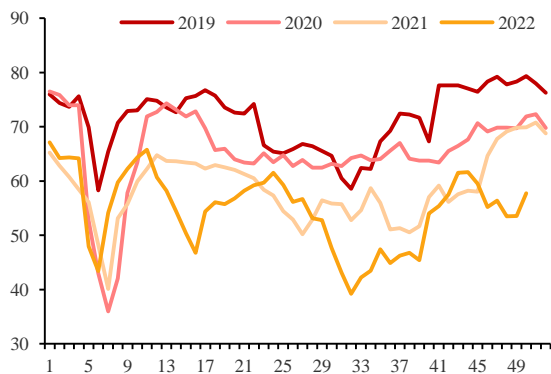


图表 23: 淀粉-玉米价差

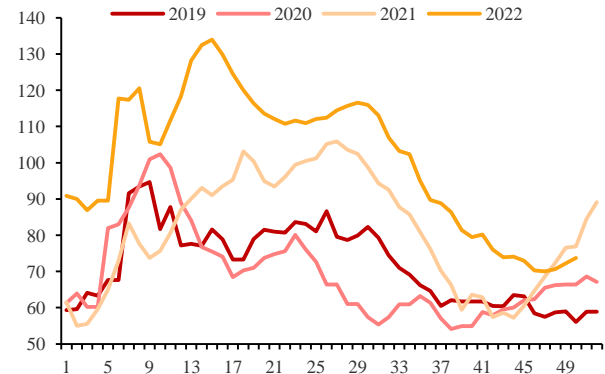


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 24: 淀粉行业开机率-钢联

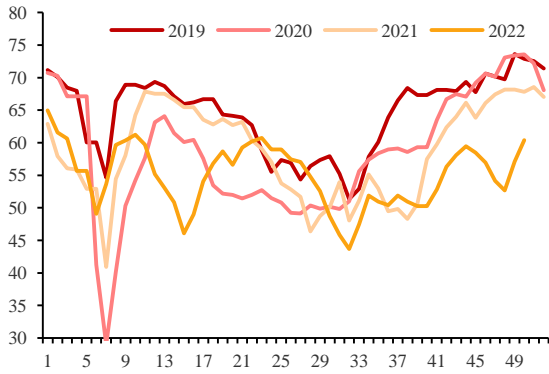


图表 25: 淀粉行业库存-钢联

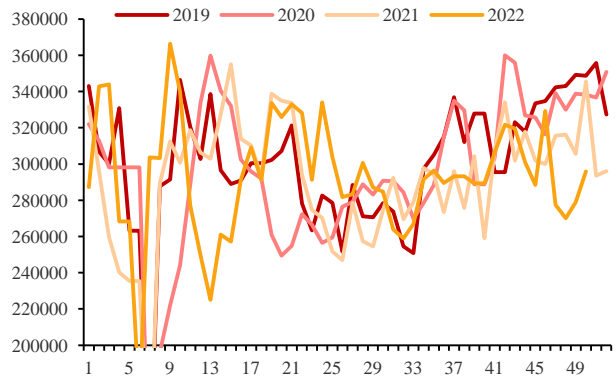


数据来源: 我的农产品网 广州期货研究中心

图表 26: 淀粉行业开机率-卓创资讯

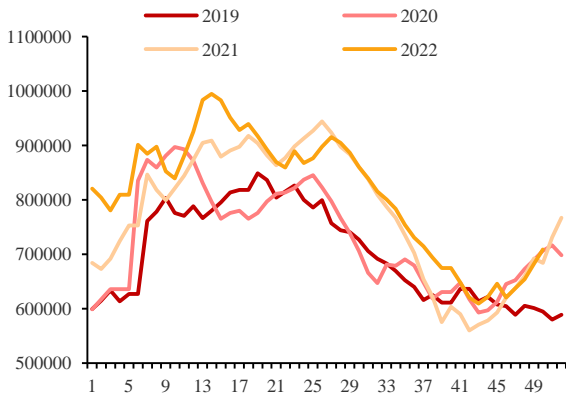


图表 27: 淀粉行业出库量

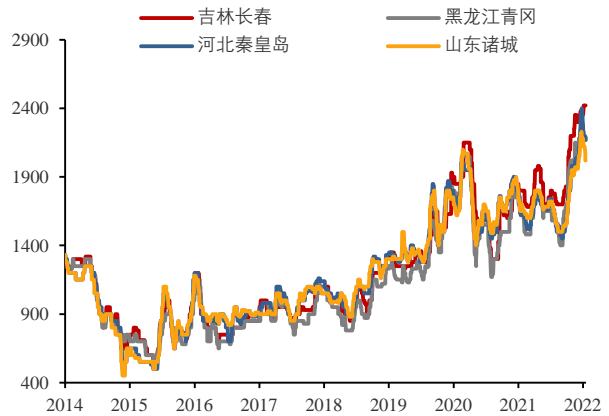


数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

图表 28: 淀粉行业库存-卓创资讯

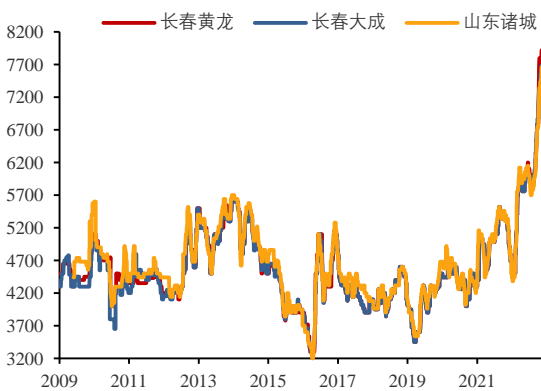


图表 29: 玉米纤维价格

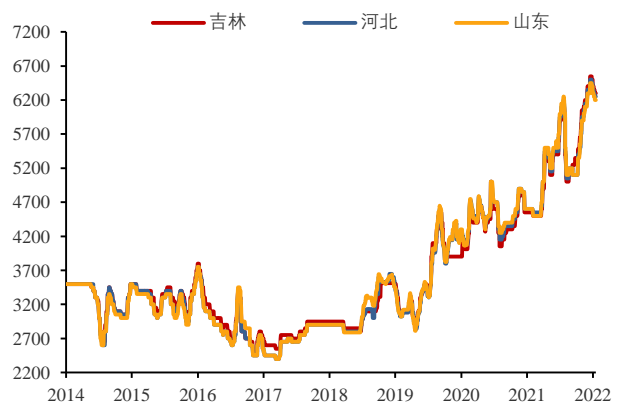


数据来源: 卓创资讯 Wind 广州期货研究中心

图表 30: 玉米蛋白粉价格

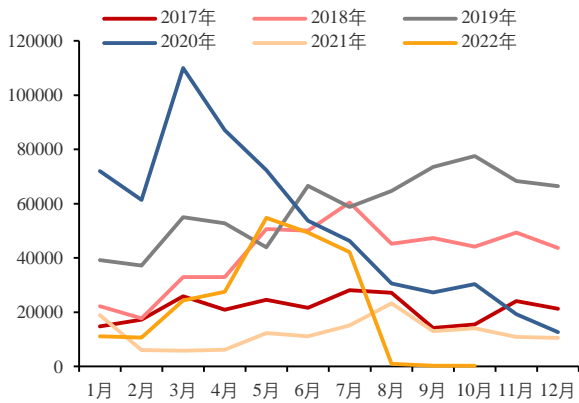


图表 31: 玉米胚芽价格

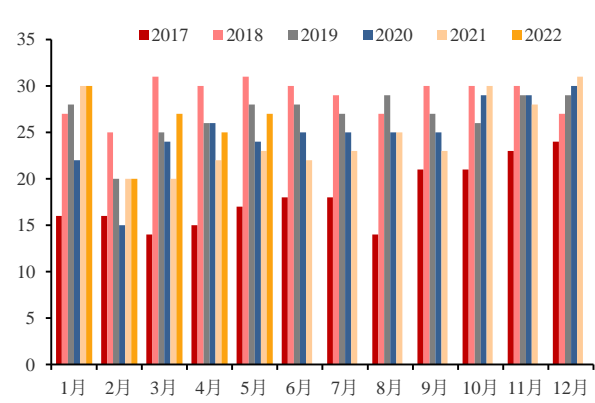


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 32: 淀粉月度出口量



图表 33: 造纸行业淀粉月度需求量



数据来源: 国家海关 淀粉工业协会 广州期货研究中心

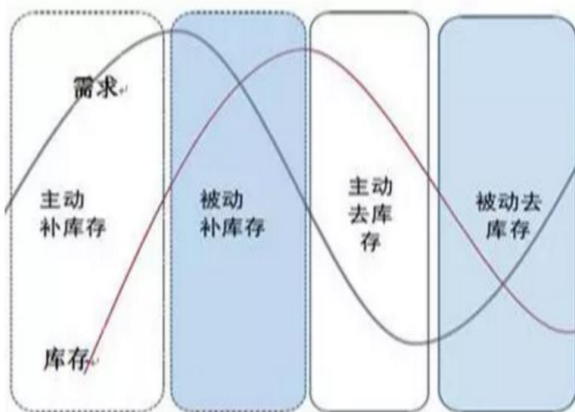
三、2023 年市场展望

对于玉米而言, 当前年度主要基于库存周期的判断, 即在年度供需存在产需缺口的背景下, 市场补库阶段有望带动玉米期价上涨奔向玉米定价区间 (包括进口和国内饲用替代谷物) 的上沿, 而在去库阶段, 玉米期价则向区间下沿靠拢。

考虑到目前期价结构转为远月贴水, 不支持中下游贸易和需求企业入市做库存, 而新作特别是东北产区销售进度落后于去年同期, 预计当前仍处于消化新作上市压力的被动补库存阶段, 期现货价格趋于回落调整, 下方区间在很大程度上参考进口谷物到港成本。待到新作售粮进度过半, 新作压力释放接近尾声, 市场或进入基于年度产需缺口而进行的主动补库存阶段, 国内玉米期现货价格有望出现上涨, 与此同时, 国内补库有望带动外盘上涨, 继而与国内期现货形成正反馈。而待到明年市场逐步证实国内产需缺口已经或者有望得到补充, 叠加新作种植面积增加的预期, 国内玉米期现货有望进入下跌阶段, 如果新作种植面积增幅预期较大, 或进口增量较大, 国内玉米供需格局改变, 则期价有望出现较大幅度下跌。

对于淀粉而言, 整体方向跟随玉米原料端, 在此不再赘述, 至于淀粉-玉米价差, 接下来重点留意原料成本端、供需端和副产品端共振带来的价差走扩机会, 之后可能基于产能过剩格局, 重点留意价差收窄的机会。

图表 34: 库存周期

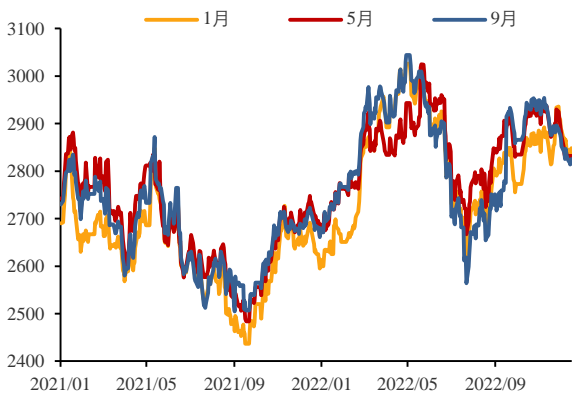


图表 35: 玉米定价区间

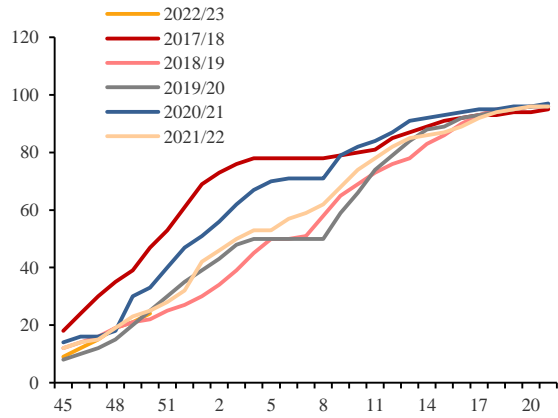


数据来源: 广州期货研究中心

图表 36: 玉米期价结构



图表 37: 东北产区玉米销售进度



数据来源: 文华财经 我的农产品网 广州期货研究中心

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	