

# 研究报告

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

## 月度博览：镍&不锈钢

### 供应过剩压力趋增，预计镍价震荡偏弱

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836115

#### 联系信息

金属团队负责人 许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

## 镍

**行情复盘：**8月镍价走势呈宽幅震荡，月内波动区间（162300，172020），跌幅3.75%。月初受美国银行信用评级下降、国内地产巨头碧桂园债务暴雷、国内7月经济数据表现不佳等宏观扰动，镍价弱势运行。随后印尼矿端RKAB事件引发镍矿供应担忧情绪，刺激镍价上涨，但随着担忧情绪被市场消化，在供应逐步宽松而需求疲弱的基本面格局下镍价回落。

**核心观点：第一，政策利好频出，宏观情绪改善。**美国8月ADP就业人数不及预期，8月非农就业人数新增18.7万人，高于预期17万，表明美国就业市场供需失衡的状况有所缓解，美联储暂停加息预期升温，市场避险情绪好转。国内宏观利好政策不断发力，证监会和财政部宣布减半征收印花税、收紧IPO、严控减持、调降融资保证金；“认房不认贷”政策落地一线城市；央行和金融监管总局联合宣布降低存量首套住房贷款并调整优化差异化住房信贷政策，助推经济稳定向好发展，提振市场信心。**第二，延续供增需弱格局，成本及库存支撑仍存。**供应端，8月印尼5万吨电积镍项目正式投产，国内电积镍产量稳定增长，中间品产能也逐步释放，据Mysteel统计，预计年内精炼镍新增产能达17.53万吨，增幅20.52%，镍供应中长期显著过剩的预期较确定。需求端，合金、电镀和新能源汽车的需求偏弱，不锈钢市场存在政策推动下的传统旺季需求增量预期，但9月纯镍的整体需求改善程度有限，预计延续供增需弱格局。印尼镍矿RKAB事件尚在持续，叠加正处于季节性备库期，镍矿价格维持高位运行，海内外库存仍处于历史低位，镍价受成本端及库存端支撑。

**总结：**美联储暂停加息预期升温，国内政策利好频出，提振市场信心，宏观情绪偏多。镍的存量项目和新投产项目产量逐步释放，供增需弱格局将愈发明晰。宏观情绪与基本面多空交织，短期内镍价或受宏观政策刺激上行，但随着供应过剩压力趋增，镍价难言乐观，预计9月镍价延续震荡偏弱运行，价格区间（156000，173000）。

**风险提示：**国内政策超预期（上行风险）；印尼RKAB签发恢复（下行风险）；美联储加息（下行风险）

#### 沪镍主力日K走势



#### 相关报告

## 不锈钢

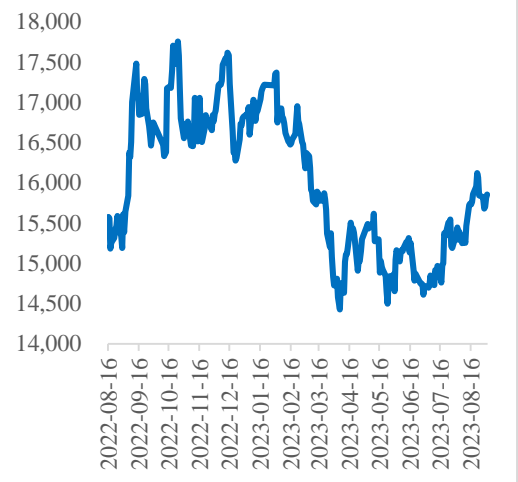
**行情复盘：**8月不锈钢震荡上行，月内波动区间（15250，16120），涨幅 3.15%。月内中上旬不锈钢价连续攀升的驱动因素在于印尼 RKAB 事件。印尼开展矿端廉政调查，镍矿生产配额签发受到影响，加上厂家为了将来临的雨季进行积极备货，印尼镍矿供应短缺，镍铁价格大幅抬升，拉动不锈钢价上涨。但随着印尼镍矿消息的刺激逐渐被消化，价格重心回归基本面，不锈钢下游需求表现不佳，叠加累库压力，不锈钢价承压回落，月末国内利好政策频出，宏观情绪好转带动盘面回升。

**核心观点：****第一，印尼镍矿事件持续，成本端支撑有力。**印尼矿端 RKAB 事件造成的镍矿供应紧缺局面仍在持续，镍矿配额签发继续推迟，加上目前处于雨季前的备库期，许多工厂加价询购镍矿，高镍铁价格预计维持高位，且高碳铬铁价格也居高不下，成本端为不锈钢价提供强有力支撑。**第二，累库明显，压制不锈钢上行空间。**在不锈钢价重心被印尼镍矿事件拉高之后，下游成交氛围较清淡，逢低刚需补库为主，并且华南钢厂限价使得市场低价减少，社会库存大幅累库，压制不锈钢上行空间。**第三，存在政策推动的下传统消费旺季增量预期。**近期宏观政策利好频出，尤其是地产方面存量首套住房贷款利率降低，“认房不认贷”政策落地一线城市，修复地产市场信心，改善地产市场需求。9月是不锈钢的传统消费旺季，在宏观政策的助推下市场对不锈钢需求有增量预期。

**总结：**印尼镍矿 RKAB 事件仍在发酵，镍矿和镍铁价格高位运行，为不锈钢带来有力支撑。社会库存大幅累库，对不锈钢上行空间存在压制。在政策利多情绪和旺季需求增量预期下，不锈钢或能上探 16300 压力位，但如果旺季预期迟迟无法兑现，警惕不锈钢价高位回落。关注印尼镍矿 RKAB 事件后续走向。

**风险提示：**国内政策超预期（上行风险）；印尼 RKAB 签发恢复（下行风险）；美联储加息（下行风险）

不锈钢主力日 K 走势



## 目 录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、镍：图表与数据.....	2
(一) 行情回顾：8月镍价震荡偏弱.....	2
(二) 镍矿：供应偏紧，价格坚挺.....	3
(三) 镍铁：受矿端影响，价格高位运行.....	3
(四) 中间品：供应持续放量.....	4
(五) 电解镍：产能逐渐兑现.....	5
(六) 电池需求：新能源汽车市场需求疲弱.....	6
(七) 库存：低位库存，支撑镍价.....	6
(八) 升贴水：俄镍出现贴水.....	7
三、不锈钢：图表与数据.....	7
(一) 行情回顾：8月不锈钢震荡上行.....	8
(二) 成本：成本端提供有力支撑.....	8
(三) 现货价格：较上月价格重心上移.....	8
(四) 基差：基差走弱，近远月价差转负.....	9
(五) 供应：维持高位排产.....	9
(六) 需求：弱现实，强预期.....	10
(七) 库存：呈累库趋势.....	11
四、近期市场动态.....	12
免责声明.....	13
研究中心简介.....	13
广州期货业务单元一览.....	14

## 图表目录

图表 1：沪镍主力价格走势.....	3
图表 2：菲律宾红土镍矿报价.....	3
图表 3：印尼红土镍矿报价.....	3
图表 4：红土镍矿海运费.....	3
图表 5：中国 13 港港口镍矿库存总量.....	3
图表 6：中国镍生铁报价（元/镍）.....	4
图表 7：印尼镍生铁 FOB 报价（美元/镍）.....	4
图表 8：镍生铁海运费.....	4
图表 9：中国镍生铁生产利润（元/镍）.....	4
图表 10：中国与印尼镍生铁产量（万吨）.....	4
图表 11：中国自印尼进口镍铁数量（吨）.....	4
图表 12：镍湿法中间品进口量.....	5
图表 13：高冰镍进口量.....	5
图表 14：印尼高冰镍产量.....	5
图表 15：中间品折扣系数.....	5
图表 16：中国精炼镍产能.....	5
图表 17：中国精炼镍产量.....	5
图表 18：电解镍进口盈亏.....	6

图表 19: 精炼镍及合金进口量 .....	6
图表 20: 硫酸镍价格 .....	6
图表 21: 硫酸镍生产成本 .....	6
图表 22: 三元前躯体价格 .....	6
图表 23: 新能源汽车产量及同比 .....	6
图表 24 国内电解镍社会库存 .....	7
图表 25: 国内镍豆社会库存 .....	7
图表 26: SHFE 镍库存 .....	7
图表 27: LME 镍库存 .....	7
图表 28: LME 电解镍升贴水 (0-3) .....	7
图表 29: 国内电解镍升贴水 .....	7
图表 30: 不锈钢主力价格走势 .....	8
图表 31: 镍铁价格 .....	8
图表 32: 高碳铬铁价格 .....	8
图表 33: 废不锈钢价格 .....	8
图表 34: 304 冷轧不锈钢生产成本 .....	8
图表 35: 冷轧 304: 佛山浦项 (张家港) .....	9
图表 36: 冷轧 304: 佛山宏旺 .....	9
图表 37: 冷轧 304: 无锡宏旺 .....	9
图表 38: 冷轧 304: 无锡江苏德龙 .....	9
图表 39: 不锈钢基差 (现货-期货当月) .....	9
图表 40: 不锈钢近远月价差 (期货当月-期货主力) .....	9
图表 41: 不锈钢粗钢产能 (万吨) .....	10
图表 42: 不锈钢钢材产能 (万吨) .....	10
图表 43: 不锈钢粗钢产量 (万吨) .....	10
图表 44: 不锈钢粗钢各系别产量 (万吨) .....	10
图表 45: 房屋新开工面积累计值及同比 .....	10
图表 46: 房屋竣工面积累计值及同比 .....	10
图表 47: 房屋销售面积累计值及同比 .....	11
图表 48: 家电产量累计同比 .....	11
图表 49: 大气污染防治设备/工业锅炉产量累计同比 .....	11
图表 50: 船舶订单产量累计值 .....	11
图表 51: 全国主流地区不锈钢库存 .....	11
图表 52: 无锡不锈钢库存 .....	11
图表 53: 佛山不锈钢库存 .....	12
图表 54: 不锈钢期货库存 .....	12

## 一、逻辑分析与行情研判

### （一）镍

8月镍价走势呈宽幅震荡，月内波动区间（162300，172020），跌幅3.75%。月初受美国银行信用评级下降、国内地产巨头碧桂园债务暴雷、国内7月经济数据表现不佳等宏观扰动，镍价弱势运行。随后印尼矿端RKAB事件引发镍矿供应担忧情绪，刺激镍价上涨，但随着担忧情绪被市场消化，在供应逐步宽松而需求疲弱的基本面格局下镍价回落。

#### 第一，政策利好频出，宏观情绪改善

美国8月ADP就业人数录得17.7万人，低于预期19.5万人，创5个月以来最小增幅。美国8月非农就业人数新增18.7万人，高于预期17万，前值下修至15.7万。这些数据表明美国就业市场供需失衡的状况有所缓解，美联储9月暂停加息的预期较强，11月暂停加息的预期也在升温，市场避险情绪好转。

国内宏观利好政策不断发力，提振市场信心。8月27日，证监会和财政部宣布从8月28日起减半征收印花税、收紧IPO、严控减持、调降融资保证金。地产政策也频现利好，“认房不认贷”政策落地一线城市，央行和金融监管总局联合发布关于降低存量首套住房贷款并调整优化差别化住房信贷政策的公告，助推地产市场需求向好发展。

8月国内PMI经济数据继续回升。8月财新中国制造业PMI为51.0，较上月上升1.8个百分点，落于扩张区间；国家统计局公布的8月制造业PMI为49.7，较上月上升0.4个百分点，已连续三个月回升，反映我国经济复苏动能增强。

#### 第二，延续供增需弱格局，成本及库存支撑仍存

供应端，8月印尼5万吨电积镍项目正式投产，国内电积镍产量稳定增长，中间品产能也逐步释放，据Mysteel统计，预计年内精炼镍新增产能达17.53万吨，增幅20.52%，镍供应中长期显著过剩的预期较确定。需求端，合金、电镀和新能源汽车的需求偏弱，不锈钢市场存在政策推动下的传统旺季需求增量预期，但9月纯镍的整体需求改善程度有限，预计延续供增需弱格局。印尼镍矿RKAB事件尚在持续，叠加正处于季节性备库期，镍矿价格维持高位运行，海内外库存仍处于历史低位，镍价受成本端及库存端支撑。

综合来看，美联储暂停加息预期升温，国内政策利好频出，提振市场信心，宏观情绪偏多。镍的存量项目和新投产项目产量逐步释放，供增需弱格局将愈发明晰。宏观情绪与基本面多空交织，短期内镍价或受宏观政策刺激上行，但随着供应过剩压力趋增，镍价难言乐观，预计9月镍价延续震荡偏弱运行，价格区间（156000，173000）。

风险提示：国内政策超预期（上行风险）；印尼RKAB签发恢复（下行风险）；美联储加息（下行风险）



## （二）不锈钢

8月不锈钢震荡上行，月内波动区间（15250，16120），涨幅3.15%。月内中上旬不锈钢价连续攀升的驱动因素在于印尼RKAB事件。印尼开展矿端廉政调查，镍矿生产配额签发受到影响，加上厂家为了将来临的雨季进行积极备货，印尼镍矿供应短缺，镍铁价格大幅抬升，拉动不锈钢价上涨。但随着印尼镍矿消息的刺激逐渐被消化，价格重心回归基本面，不锈钢下游需求表现不佳，叠加累库压力，不锈钢价承压回落，月末国内利好政策频出，宏观情绪好转带动盘面回升。

### 第一，印尼镍矿事件持续，成本端支撑有力

印尼矿端RKAB事件造成的镍矿供应紧缺局面仍在持续，印尼RKAB审批的简化程序将被取消，目前已换回旧审批程序，镍矿配额签发继续推迟，加上目前处于雨季前的备库期，许多工厂加价询购镍矿，镍矿价格坚挺，高镍铁价格预计维持高位，且高碳铬铁价格也居高不下，成本端为不锈钢价提供强有力支撑。

### 第二，累库明显，压制不锈钢上行空间

不锈钢供应处于高排产状态，Mysteel预计9月排产将继续增加。在不锈钢价重心被印尼镍矿事件拉高之后，下游成交较清淡，逢低刚需补库为主，并且华南钢厂限价使得市场低价减少，月底出现大幅累库，压制不锈钢上行空间。据Mysteel数据显示，8月31日全国主流市场不锈钢总社会库存比上周增加4.32万吨，增幅为4.31%。

### 第三，存在政策推动的下传统消费旺季增量预期

近期宏观政策利好频出，尤其是地产方面存量首套住房贷款利率降低，“认房不认贷”政策落地一线城市，修复地产市场信心，改善地产市场需求。9月是不锈钢的传统消费旺季，在宏观政策的助推下市场对不锈钢需求有增量预期。

综合来看，印尼镍矿RKAB事件仍在发酵，镍矿和镍铁价格高位运行，为不锈钢带来有力支撑。在政策利多情绪和旺季需求增量预期下，不锈钢或上探16300压力位，但如果旺季预期迟迟无法兑现，警惕不锈钢价高位回落。关注印尼镍矿RKAB事件后续走向。

## 二、镍：图表与数据

### （一）行情回顾：8月镍价震荡偏弱

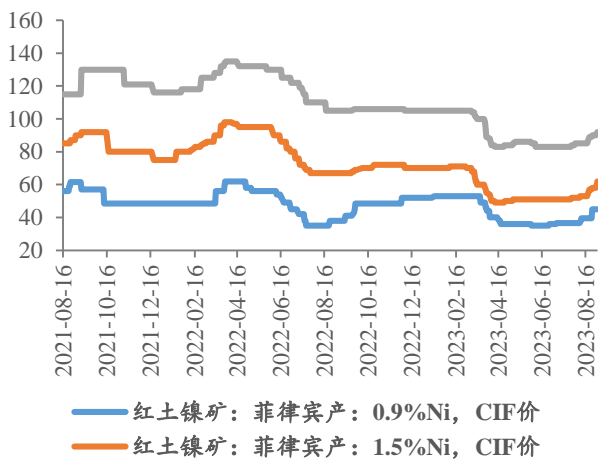
图表 1: 沪镍主力价格走势



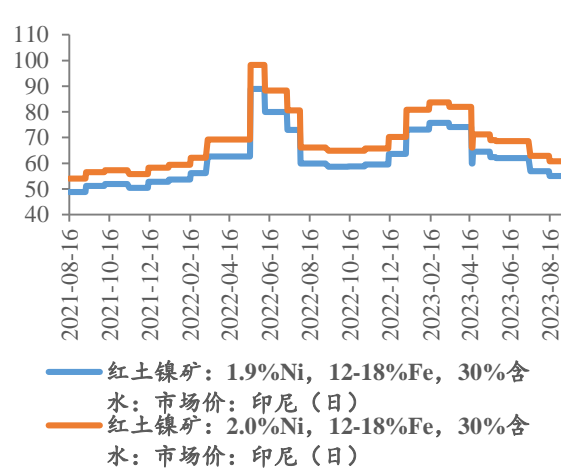
数据来源: Wind、广州期货研究中心

### (二) 镍矿: 供应偏紧, 价格坚挺

图表 2: 菲律宾红土镍矿报价

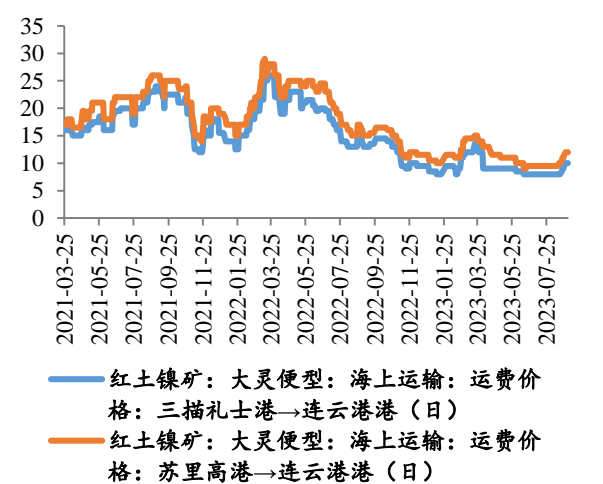


图表 3: 印尼红土镍矿报价

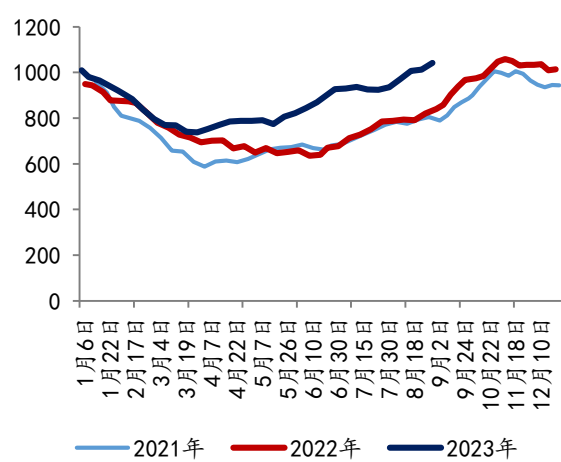


数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表 4: 红土镍矿海运费



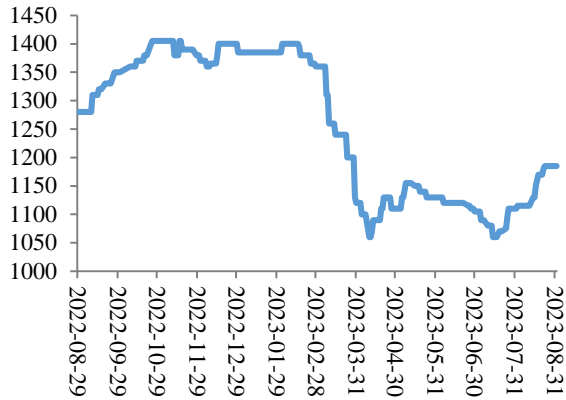
图表 5: 中国 13 港港口镍矿库存总量



数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

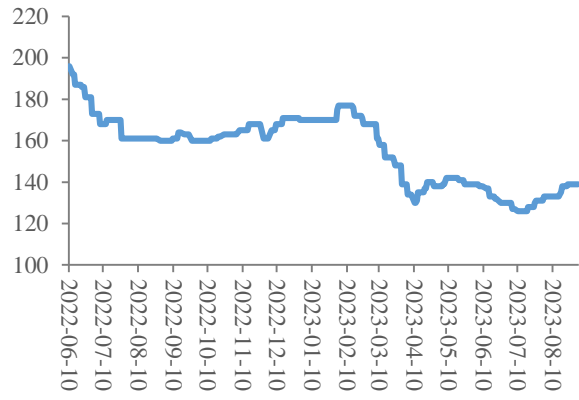
### (三) 镍铁: 受矿端影响, 价格高位运行

图表 6: 中国镍生铁报价 (元/镍)



—— 镍生铁: 8-10%Ni: 到厂价格: 山东 (日)

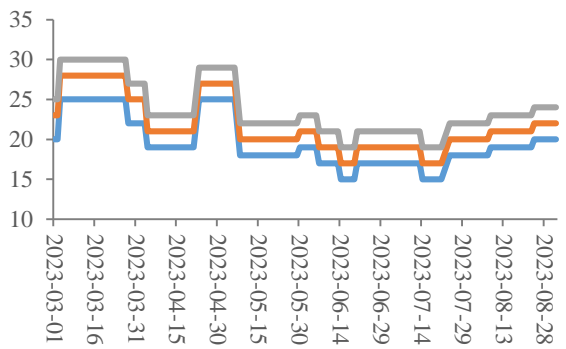
图表 7: 印尼镍生铁 FOB 报价 (美元/镍)



镍生铁: 10-13%Ni: FOB价: 印尼主要港口→中国主要港口 (日)

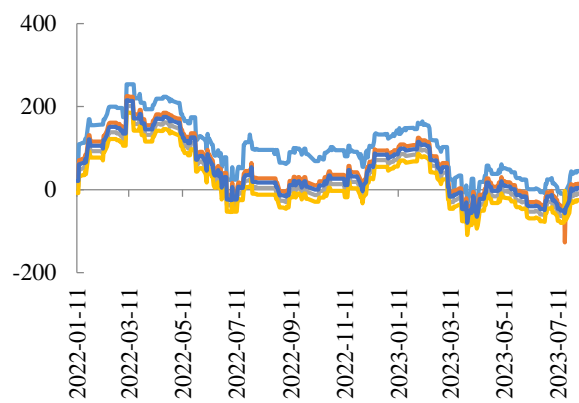
数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表 8: 镍生铁海运费



—— 镍生铁: 10-13%Ni: 运费价格: 海上运输: Bahudopi港→宁德港 (日)  
—— 镍生铁: 10-13%Ni: 运费价格: 海上运输: 维达港→宁德港 (日)  
—— 镍生铁: 10-13%Ni: 运费价格: 海上运输: 维达港→天津港 (日)

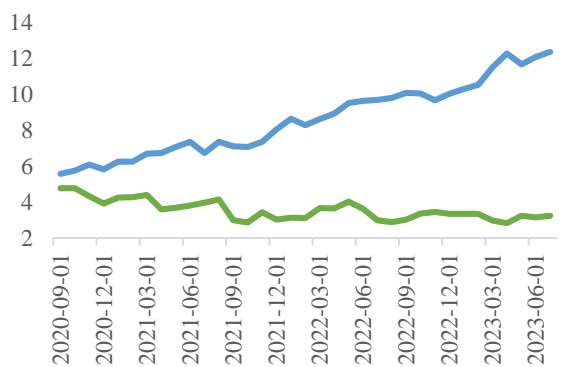
图表 9: 中国镍生铁生产利润 (元/镍)



—— 镍生铁: RKEF工艺: 生产利润: 山东 (日)  
—— 镍生铁: RKEF工艺: 生产利润: 福建 (日)  
—— 镍生铁: RKEF工艺: 生产利润: 内蒙古 (日)  
—— 镍生铁: RKEF工艺: 生产利润: 辽宁 (日)  
—— 镍生铁: RKEF工艺: 生产利润: 江苏 (日)

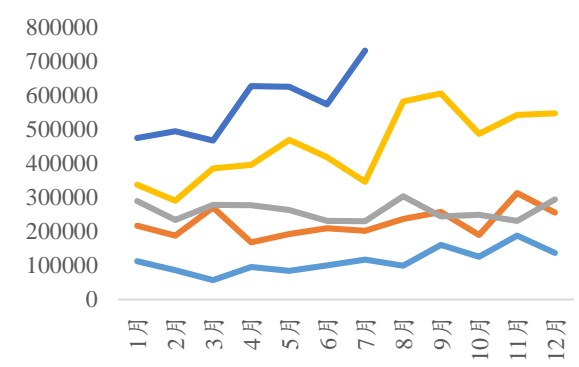
数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表 10: 中国与印尼镍生铁产量 (万吨)



—— 中高镍生铁: 产量: 印尼: 以金属量计 (月)  
—— 镍生铁: 产量: 中国: 以金属量计 (月) 合计

图表 11: 中国自印尼进口镍铁数量 (吨)



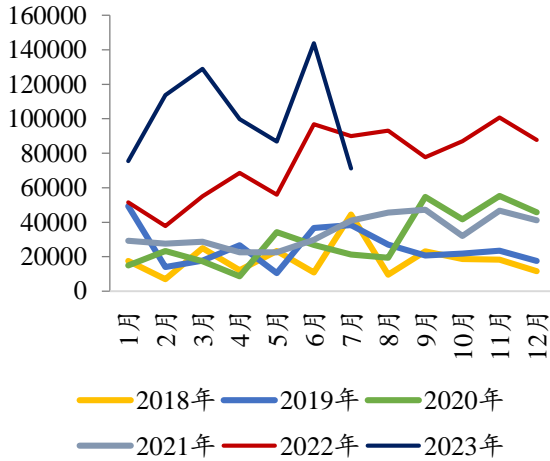
—— 2019年 —— 2020年 —— 2021年  
—— 2022年 —— 2023年

数据来源: Wind、Mysteel、广州期货研究中心

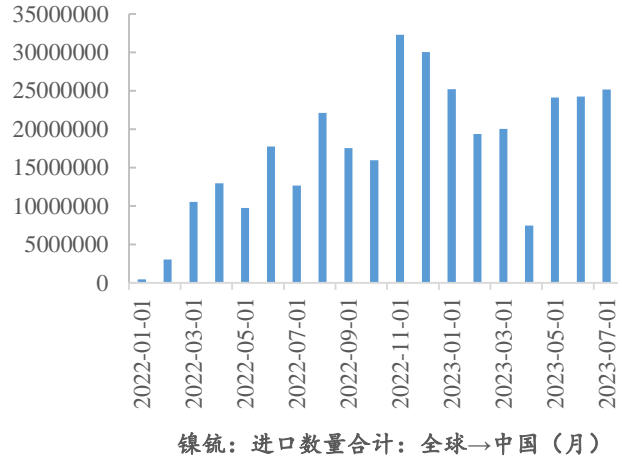
#### (四) 中间品: 供应持续放量



图表 12: 镍湿法中间品进口量

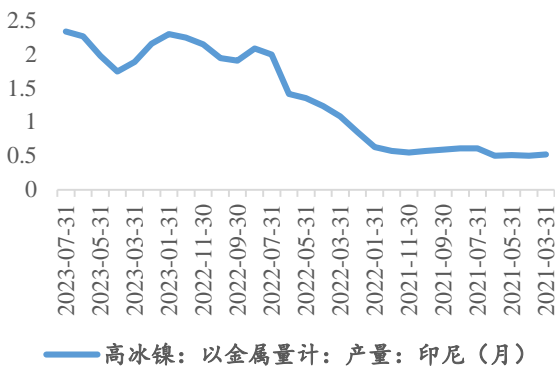


图表 13: 高冰镍进口量

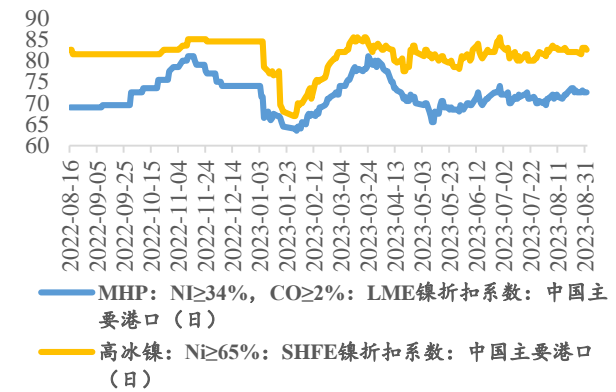


数据来源: Wind、Mysteel、广州期货研究中心

图表 14: 印尼高冰镍产量



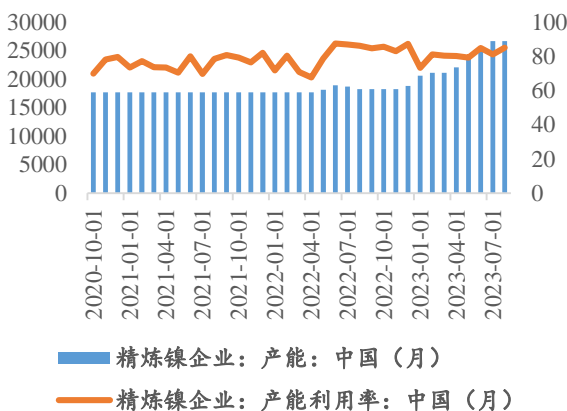
图表 15: 中间品折扣系数



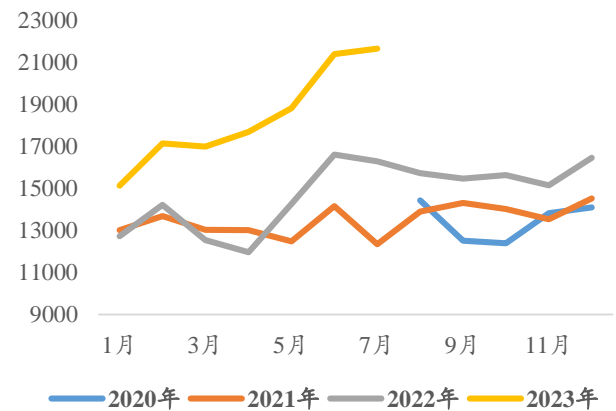
数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

**(五) 电解镍: 产能逐渐兑现**

图表 16: 中国精炼镍产能

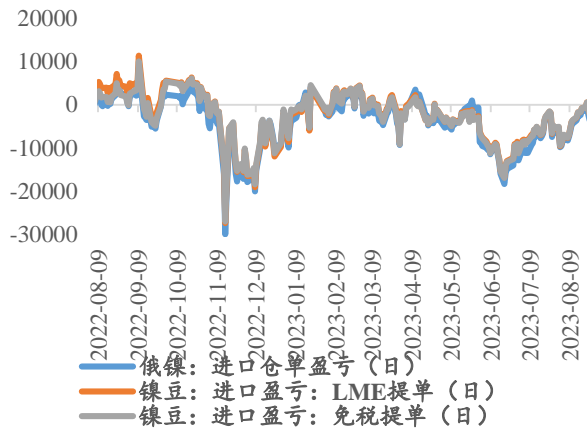


图表 17: 中国精炼镍产量

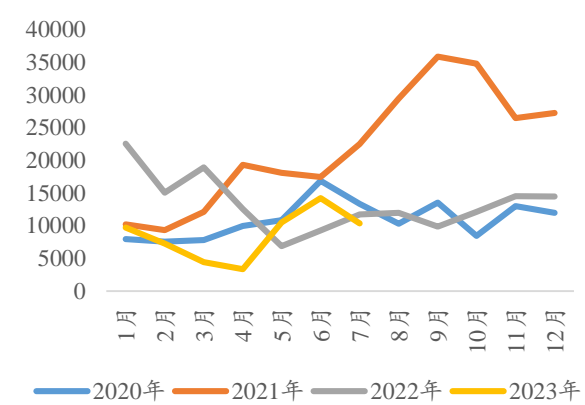


数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表 18: 电解镍进口盈亏



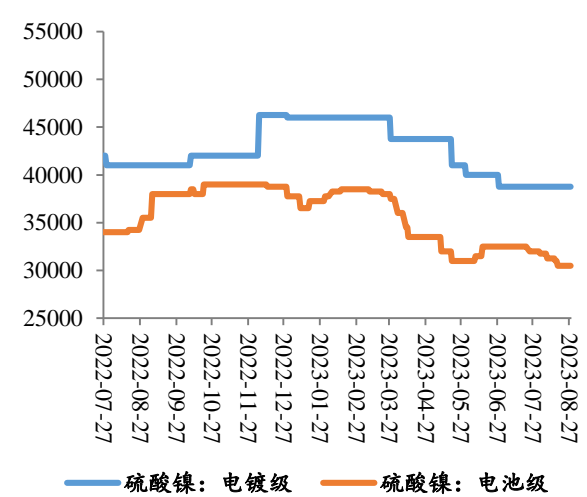
图表 19: 精炼镍及合金进口量



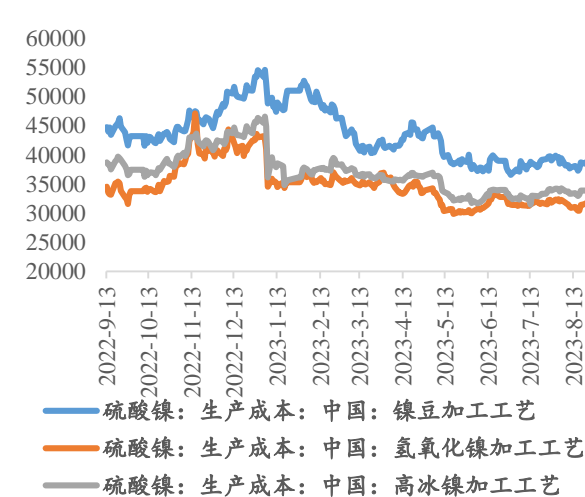
数据来源: Mysteel、Wind、广州期货研究中心

### (六) 电池需求: 新能源汽车市场需求疲弱

图表 20: 硫酸镍价格

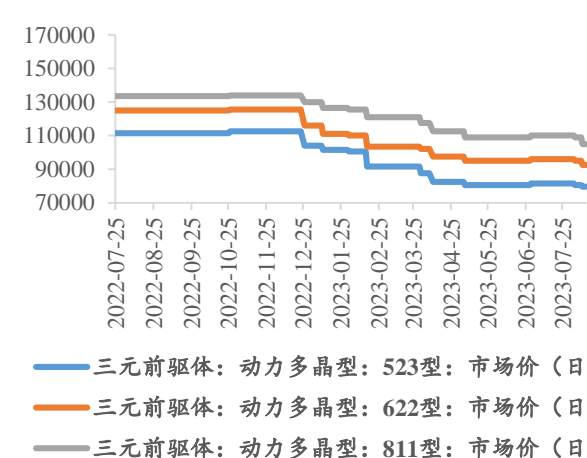


图表 21: 硫酸镍生产成本

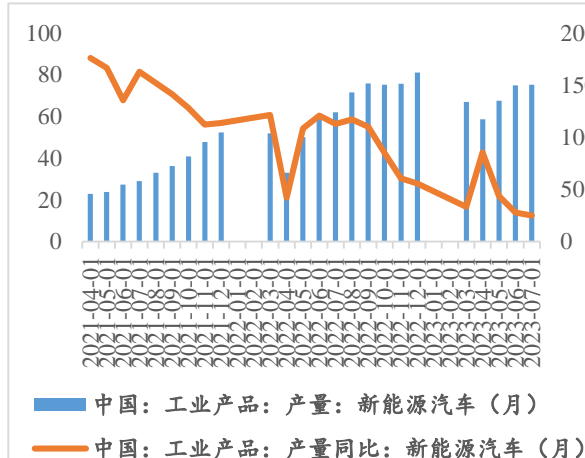


数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表 22: 三元前驱体价格



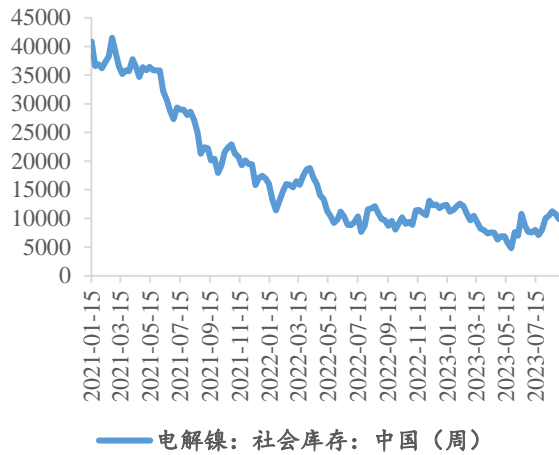
图表 23: 新能源汽车产量及同比



数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

### (七) 库存: 低位库存, 支撑镍价

图表 24 国内电解镍社会库存

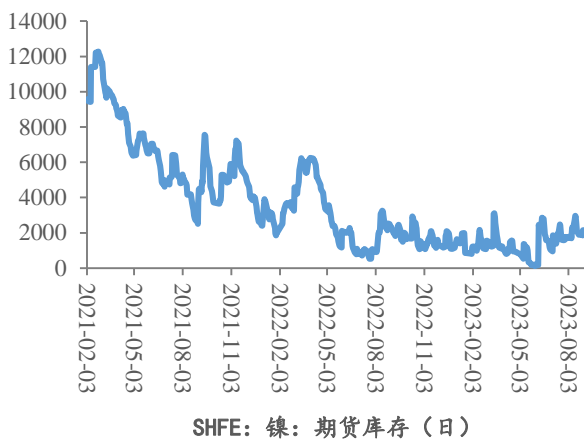


图表 25：国内镍豆社会库存

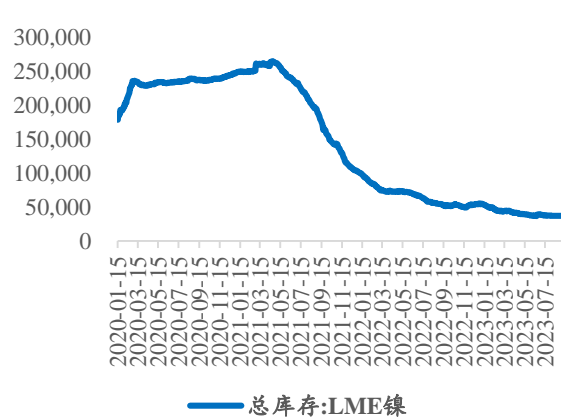


数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

图表 26：SHFE 镍库存



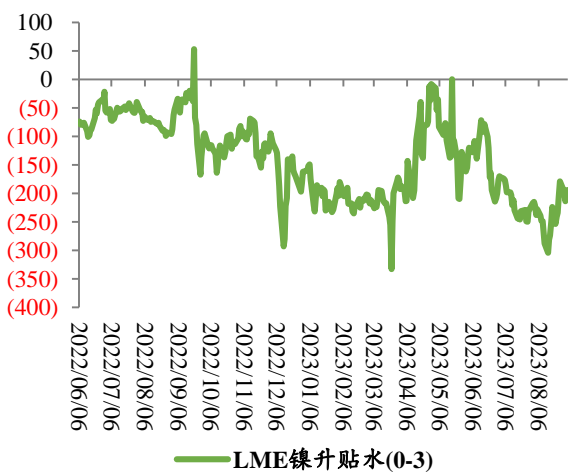
图表 27：LME 镍库存



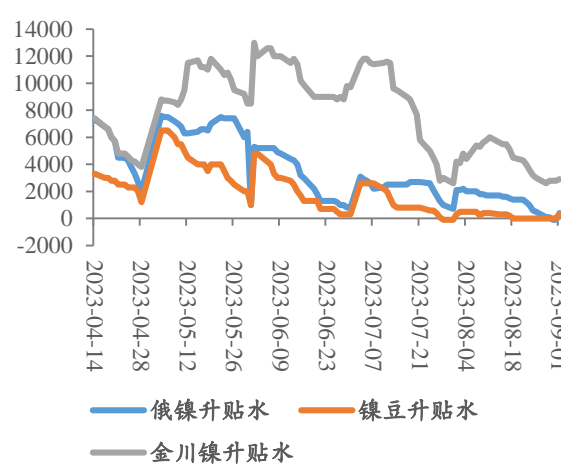
数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

### （八）升贴水：俄镍出现贴水

图表 28：LME 电解镍升贴水（0-3）



图表 29：国内电解镍升贴水



数据来源：Wind、广州期货研究中心

## 三、不锈钢：图表与数据

## (一) 行情回顾：8月不锈钢震荡上行

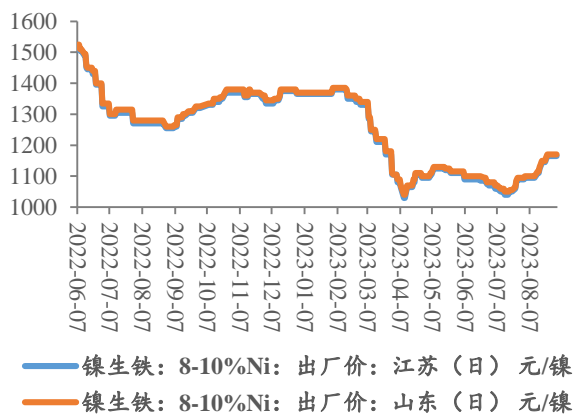
图表 30：不锈钢主力价格走势



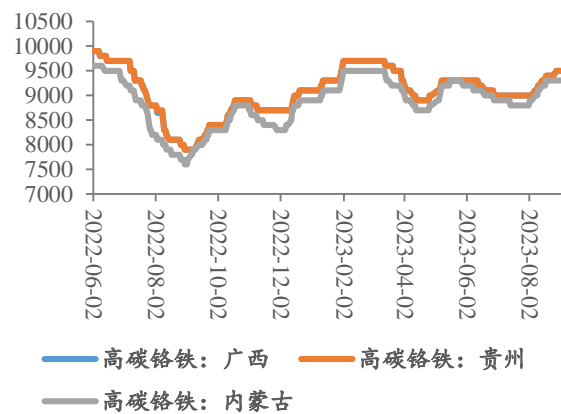
数据来源：Wind、广州期货研究中心

## (二) 成本：成本端提供有力支撑

图表 31：镍铁价格

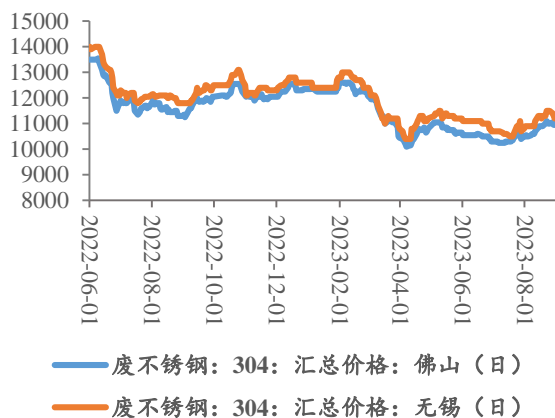


图表 32：高碳铬铁价格

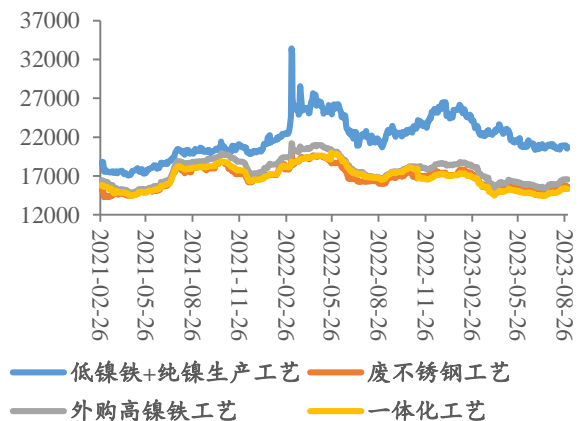


数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

图表 33：废不锈钢价格



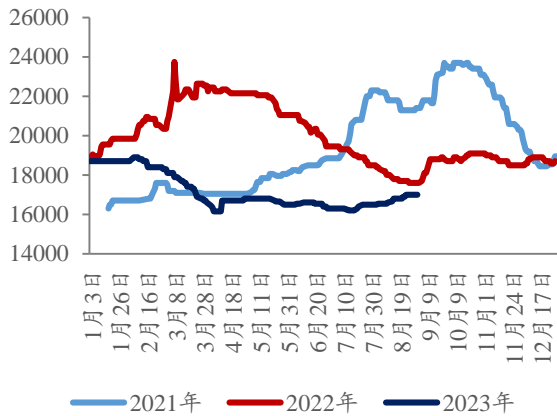
图表 34：304 冷轧不锈钢生产成本



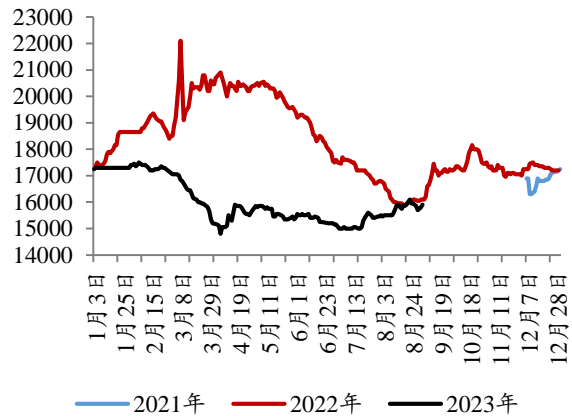
数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

## (三) 现货价格：较上月价格重心上移

图表 35: 冷轧 304: 佛山蒲项 (张家港)

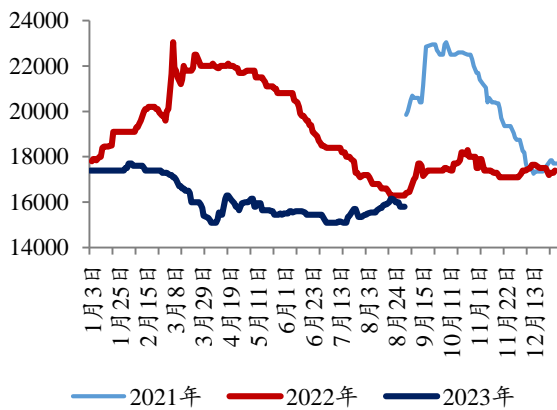


图表 36: 冷轧 304: 佛山宏旺

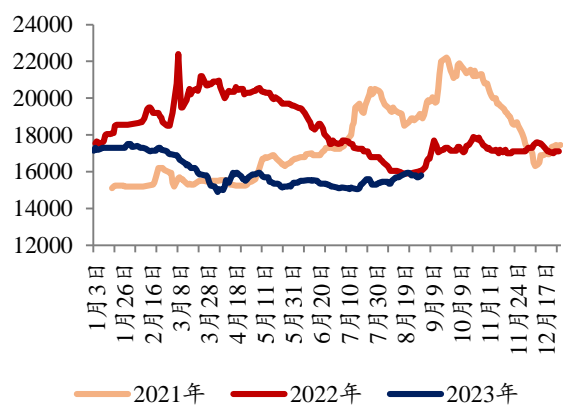


数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表 37: 冷轧 304: 无锡宏旺



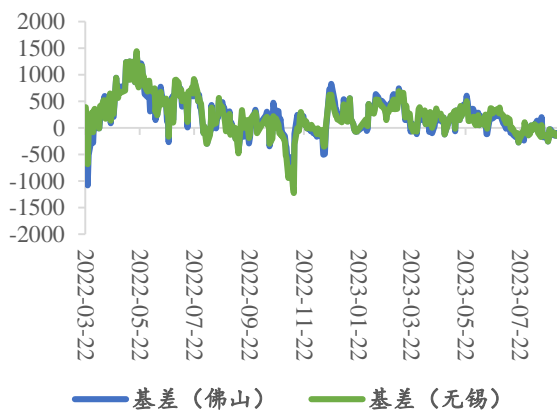
图表 38: 冷轧 304: 无锡江苏德龙



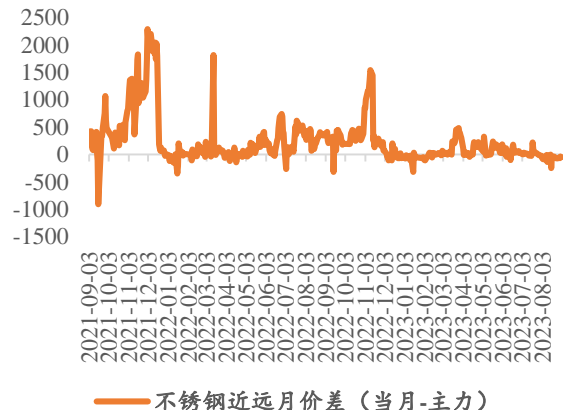
数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

#### (四) 基差: 基差走弱, 近远月价差转负

图表 39: 不锈钢基差 (现货-期货当月)



图表 40: 不锈钢近远月价差 (期货当月-期货主力)

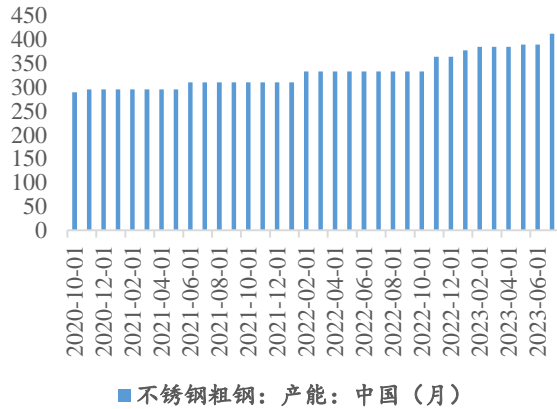


数据来源: Mysteel、Wind、广州期货研究中心

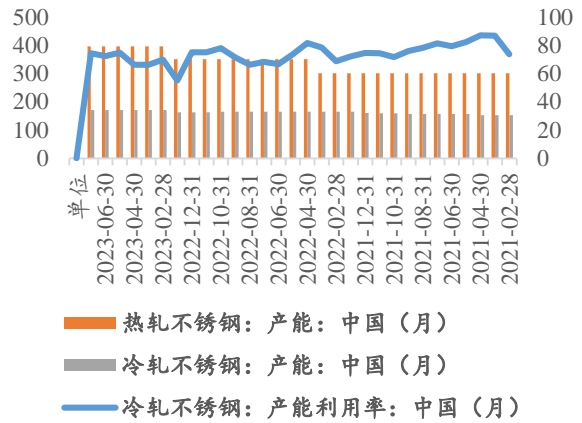
#### (五) 供应: 维持高位排产



图表 41: 不锈钢粗钢产能 (万吨)

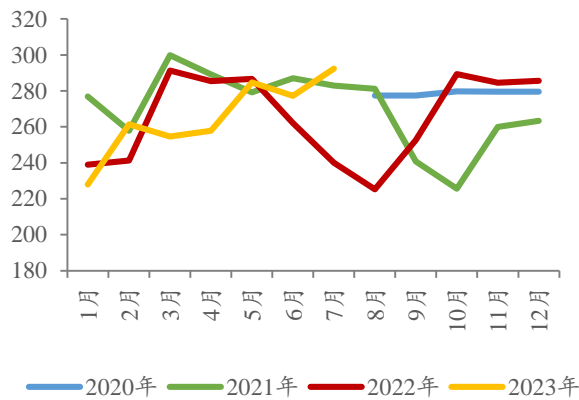


图表 42: 不锈钢钢材产能 (万吨)

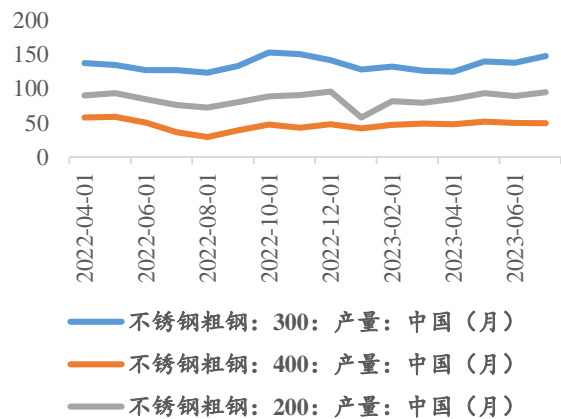


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 43: 不锈钢粗钢产量 (万吨)



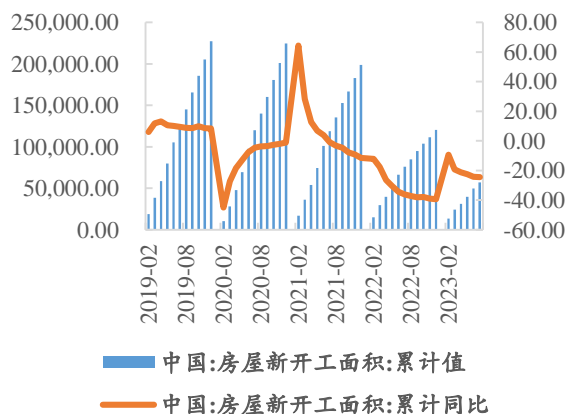
图表 44: 不锈钢粗钢各系列别产量 (万吨)



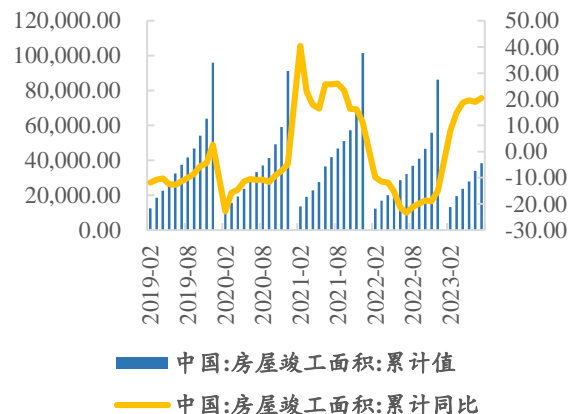
数据来源: Wind、广州期货研究中心

### (六) 需求: 弱现实, 强预期

图表 45: 房屋新开工面积累计值及同比

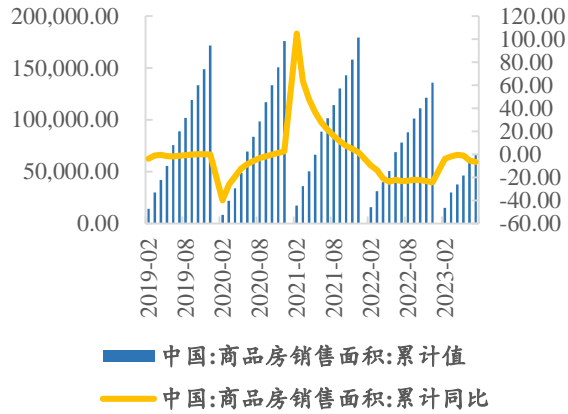


图表 46: 房屋竣工面积累计值及同比

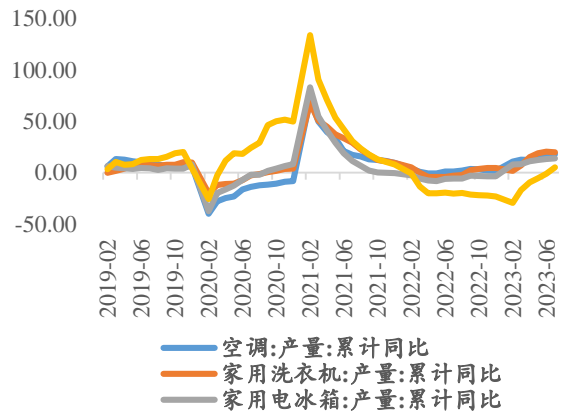


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 47: 房屋销售面积累计值及同比

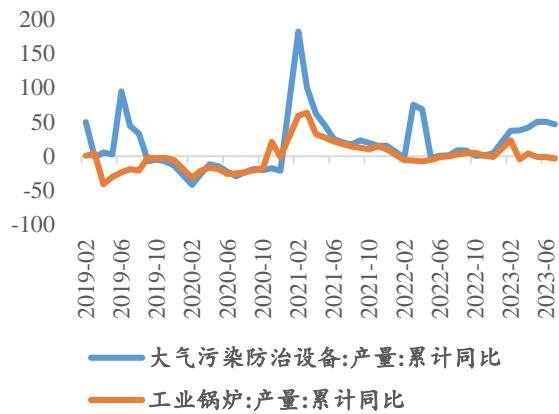


图表 48: 家电产量累计同比

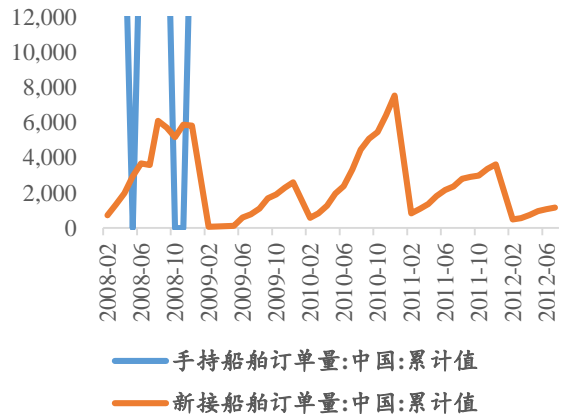


数据来源: 同花顺ifind、广州期货研究中心

图表 49: 大气污染防治设备/工业锅炉产量累计同比



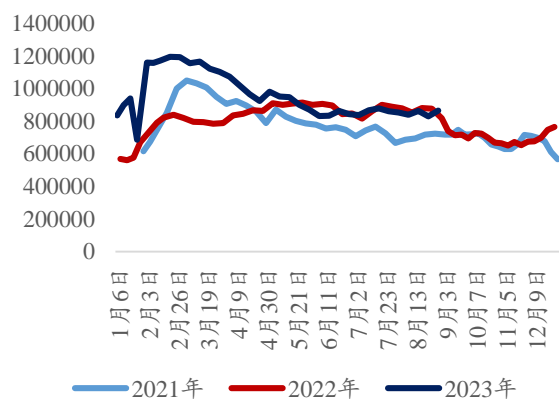
图表 50: 船舶订单产量累计值



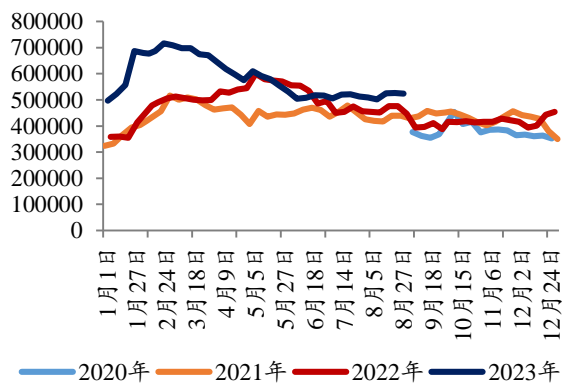
数据来源: 同花顺ifind、广州期货研究中心

(七) 库存: 呈累库趋势

图表 51: 全国主流地区不锈钢库存

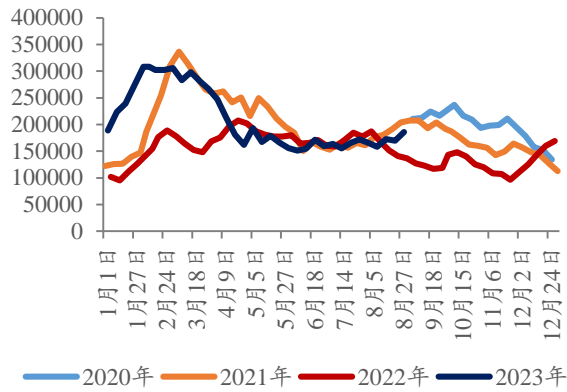


图表 52: 无锡不锈钢库存

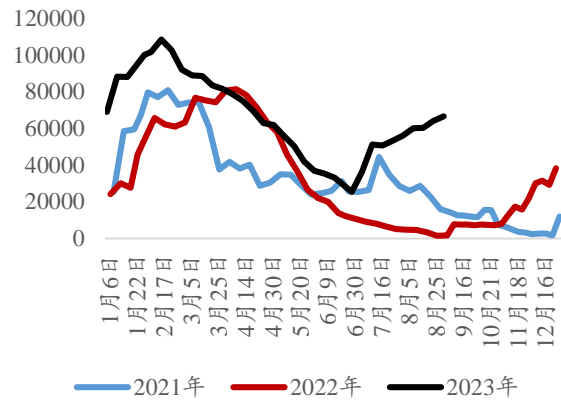


数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

图表 53: 佛山不锈钢库存



图表 54: 不锈钢期货库存



数据来源: Mysteel、广州期货研究中心

#### 四、近期市场动态

1、**印尼5万吨电积镍项目首批顺利产出。**8月20日，印尼中伟鼎兴新能源有限公司年产5万吨电积镍的项目产出了首批电积镍产品，标志着该项目已贯通全流程并顺利投产。该电积镍质量满足Ni9996以上品级成分要求，意味着精炼镍供应将愈发宽松。

2、**RecycleKaro公司计划建设一家每年生产1200吨镍的工厂。**8月24日，锂离子电池回收公司RecycleKaro表示，计划投资10亿卢比在印度马哈拉施特拉邦建立一家镍工厂，年产1200吨镍，以完善产业价值链。

3、**新加坡Abaxx大宗商品交易所计划上市硫酸镍期货。** Abaxx交易所表示计划上市硫酸镍期货，并向新加坡监管机构提交上市申请。新能源汽车的电池对硫酸镍的需求日益扩大，新合约将帮助镍生产商更好地降低相关风险。

4、**格林美向LME提交镍品牌上市申请。**8月17日，伦敦金属交易所(LME)发布通知称，中国镍生产商格林美已在该交易所提交镍品牌上市申请。

## 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

<b>上海分公司</b>	<b>杭州城星路营业部</b>	<b>四川分公司</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>
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
<b>广东金融高新区分公司</b>	<b>深圳营业部</b>	<b>佛山分公司</b>	<b>东莞营业部</b>
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
<b>广州营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>肇庆营业部</b>	<b>华南分公司</b>
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
<b>北京分公司</b>	<b>湖北分公司</b>	<b>山东分公司</b>	<b>郑州营业部</b>
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
<b>青岛分公司</b>	<b>机构业务部</b>	<b>机构事业一部</b>	<b>机构事业二部</b>
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
<b>机构事业三部</b>	<b>广期资本管理（上海）有限公司</b>		
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		