

# 【每周经济观察】

海外风险无近忧有远忧，  
3月PMI显示经济修复分化

研究中心

2023年3月31日



# 要点：海外金融风险无近忧有远忧，3月PMI显示经济修复结构分化

## ➤ 一周行情回顾

- ✓ 权益市场和商品板块小幅反弹。贵金属维持强势但波动率回落，能源受原油带动大幅拉涨，农副产品板块大幅下跌。期债小幅震荡，维持偏强态势震荡
- ✓ 本周降准实施落地，央行连续大额净投放呵护流动性，银行间流动性处季末正常水平，交易所GC001跳升

## ➤ 海外金融风险无近忧有远忧

- ✓ **硅谷银行事件最新进展：美国第一公民银行接盘，美联储或将加强监管。**3月26日，FDIC宣布美国第一公民银行以165亿美元接收硅谷银行全部的存款和贷款。3月28日，美联储监督副主席Barr就硅谷银行破产问题作证，将加强对银行监管、审查，以及对监管制度的反思
- ✓ **市场恐慌情绪缓和。**自3月9日硅谷事件以来，金油比和VIX飙升，暗示市场恐慌情绪。本周金油比明显回落但仍处25警戒线以上，VIX基本回落至事件前水平。避险资产价格回落但仍处高位，欧美主要国家国债收益率回升至3月15日附近点位，欧美权益市场整体修复至风险事件前水平，但科技及银行板块仍趋谨慎
- ✓ **美国银行流动性压力边际缓和。**从美联储周度资产负债表看，对银行的流动性支持在3月15日规模激增后本周增速有所放缓，显示流动性压力边际有所缓和
- ✓ **经济衰退预期浓厚：**IMF、世界银行均提示当前金融风险的问题，预计4月发布新的经济增速预测可能会下调

## ➤ 3月制造业PMI超季节性回落但仍处扩张区间，经济修复方向确定，结构分化

- ✓ 3月制造业PMI出现超季节性回落，但仍处扩张区间，建筑业和服务业PMI延续回暖上升的趋势。一方面说明经济修复方向确定，一方面也印证了我们前期提出的经济修复呈结构分化特征。分项看，供应端的生产指数和需求端的新订单、新出口订单指数均出现回落，其中生产指数降幅比新订单指数更明显，新出口订单指数勉强维持在荣枯线。企业景气度出现不同程度回落，中小企业降幅更明显但维持扩张区间。此外，产成品库存指数收缩，新订单指数维持扩张，需求回暖带动去库
- ✓ 1-3月全国地方债发行保持较高节奏，全力支持重大项目开工，专项债发行规模与去年同期基本持平，节奏略缓于去年，预计将提速

## ➤ 风险提示 海外流动性风险发酵超预期；海外货币政策走势超预期；国内稳增长政策不及预期

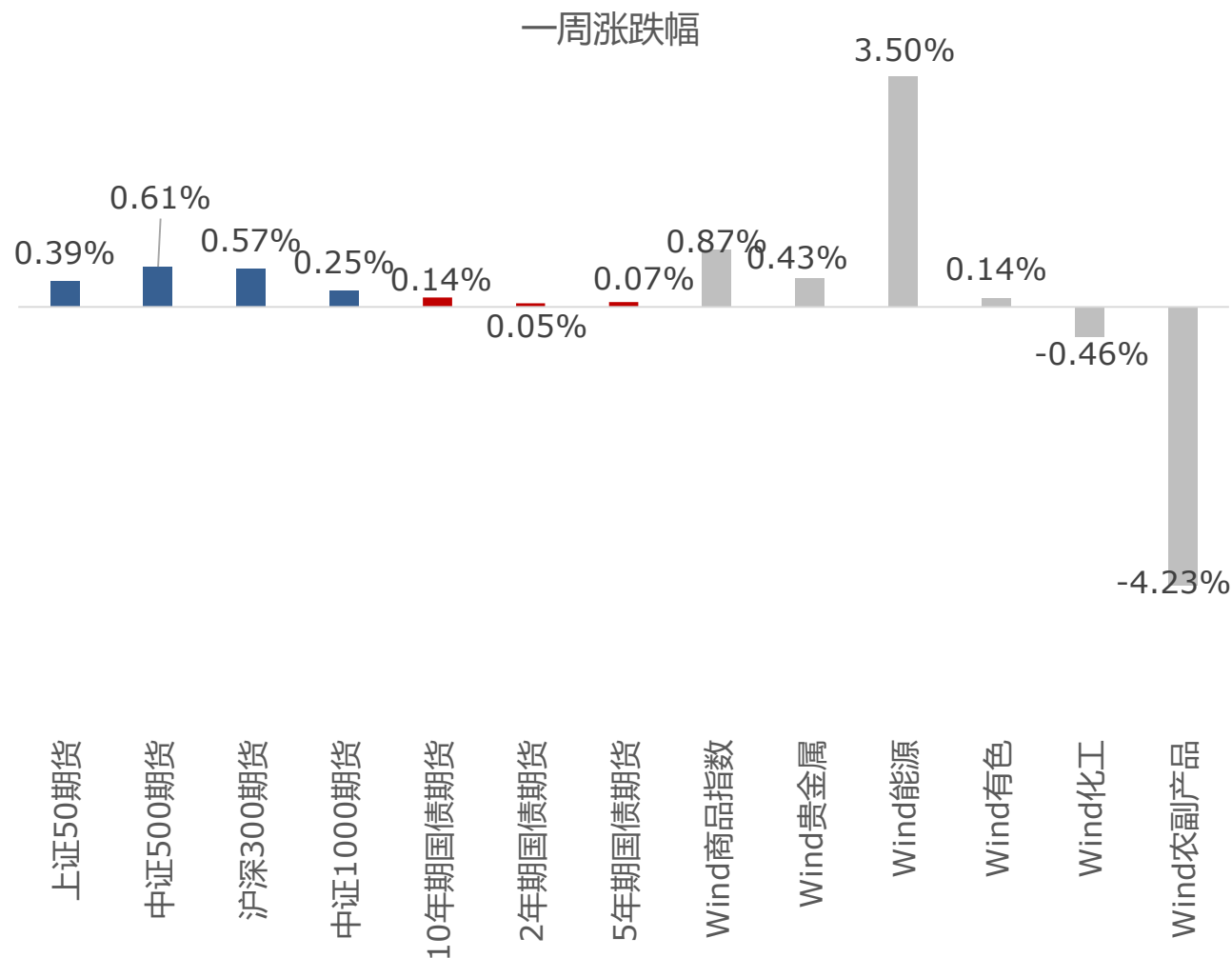
# 第一部分

## 一周行情回顾



# 行情回顾：3月27日-3月31日，权益市场和金属板块小幅上涨，期债小幅震荡

- 随着市场恐慌情绪边际缓和，权益市场和商品板块小幅反弹，但分化较大。贵金属维持强势但波动率回落，能源受原油带动大幅拉涨，农副产品板块大幅下跌。期债小幅震荡，维持偏强态势



■ **1-2月工业利润**：国家统计局显示，全国规模以上工业企业实现利润总额8872.1亿元，同比下降22.9%

■ **3月PMI**：3月制造业PMI由52.6%下降至51.9%，建筑业PMI由60.2%上升至65.6%，服务业PMI由55.6%提升至56.9%

■ **二十届中央第一轮巡视**：二十届中央第一轮巡视将对中国核工业集团司等30家中管企业党组开展常规巡视；对中投、国开行、农行、光大集团、中国人民等5家中管金融企业党委开展巡视“回头看”

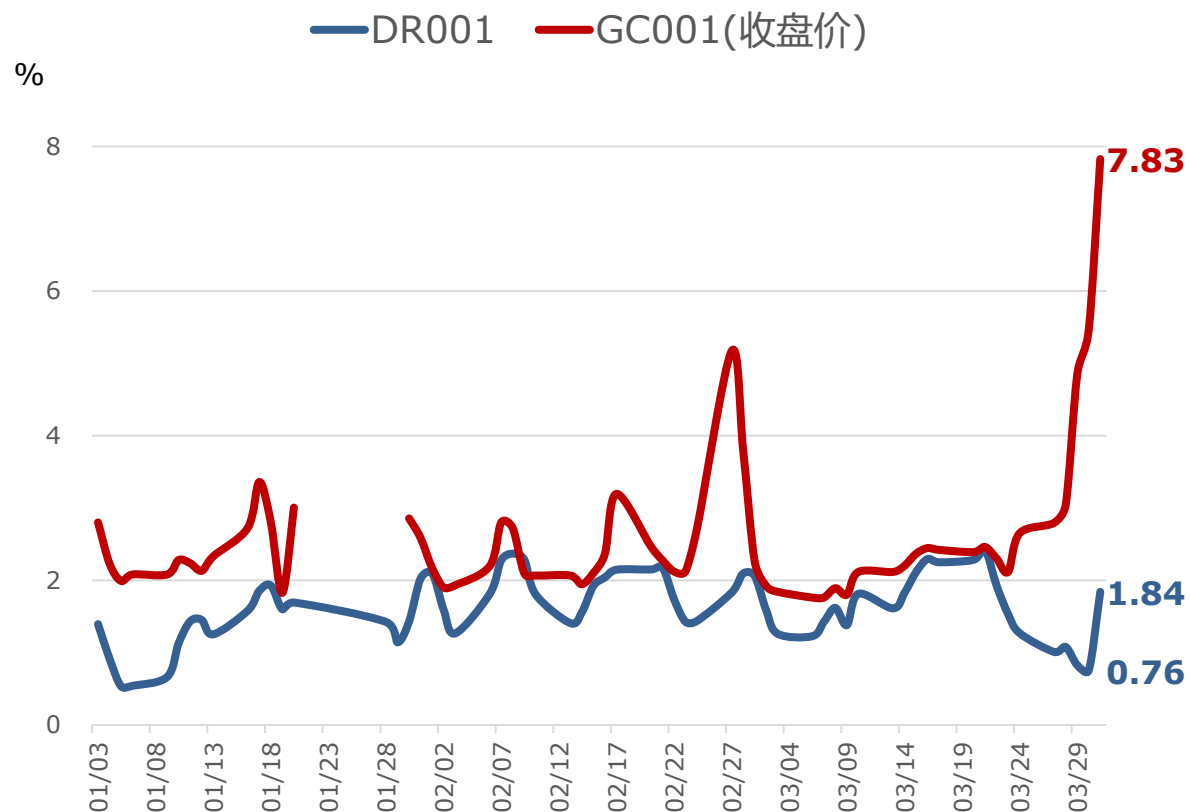
■ **央行流动性呵护**：本周人民银行公开市场共有3500亿元逆回购到期，净投放6290亿元



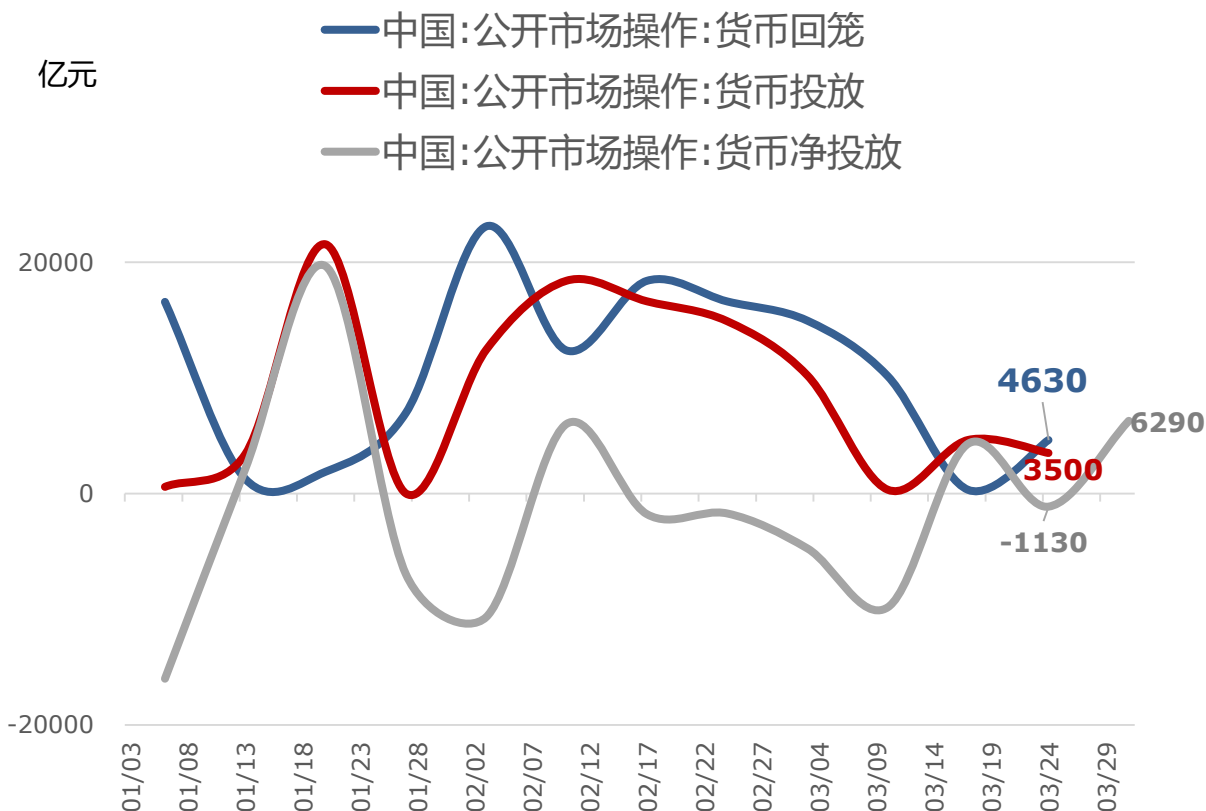
# 季末流动性监测：银行间流动性处季末正常水平，交易所GC001跳升

■ 本周央行连续大额净投放，降准实施落地，力保流动性平稳跨季

### GC001本周内大幅上涨



### 本周公开市场操作货币净投放为6290亿元



注：数据截至3月31日

数据来源：Wind、广州期货研究中心

## 第二部分

# 欧美银行风险事件监测



# 硅谷银行事件最新进展：美国第一公民银行接盘

- 在硅谷银行出险不到三周时间内，3月26日，FDIC宣布美国第一公民银行以165亿美元的对价接收硅谷银行全部的存款和贷款，包括720亿美元贷款和936亿美元存款

## 硅谷银行事件始末

3.8

- **自救**：硅谷银行宣布已出口210亿美元债券投资组合、计提18亿亏损；同时再融资22.5亿

3.9

- **出险**：硅谷银行股价一日暴跌60%，遭储户挤兑

3.10

- **破产被接管**：硅谷银行宣告破产。美国联邦储蓄保险公司（FDIC）为接管方

3.13

- **“全刚兑”**：美国财政部、美联储、美国联邦存款保险公司联合“救市”，从3月13日开始，硅谷银行储户可以提取账户里的所有资金，处置硅谷银行所导致的任何损失均不需要纳税人承担
- **救市**：美联储推出为250亿美元的银行定期融资计划（BTFP）

3.26

- **接盘**：美国第一公民银行以165亿美元的对价接收硅谷银行全部的存款和贷款。另外900亿美元证券和其它资产仍处于被FDIC接收的状态中。FDIC获得了美国第一公民银行价值5亿美元的股权期权，并需要对美国第一公民银行购买的硅谷银行贷款损失部分进行分担。与此同时，硅谷银行事件对存款保险基金也造成了大约200亿美元的损失。硅谷银行的17家分支机构也应于3月27日（美国时间）重新营业

## 美国第一公民银行基本情况

- 美国第一公民银行位列美国银行业第33位，总资产1092亿美元，收购后资产规模将跃升至20位
- 2022年资产扩表近一倍，主要由贷款推动，证券投资占总资产的比例已降至18%以下，相对稳健
- 资本市场反应积极，宣布接手硅谷银行的消息后，第一公民银行股价涨近54%，三天累计涨61.58%
- 收购经验丰富，自2009年以来，第一公民银行已收购20家倒闭银行，去年完成了对美国金融服务公司CIT Group Inc. 的收购，价值超20亿美元

## 硅谷银行破产审查证词：巴尔表示事态可控，暗示严监管方向

### ■ 3月28日，美联储监督副主席Barr在美国参议院银行、住房及城镇事务委员会就硅谷银行破产问题作证，披露了美联储对硅谷银行破产倒闭的理解，以及美联储对银行监管、审查，以及对监管制度的反思

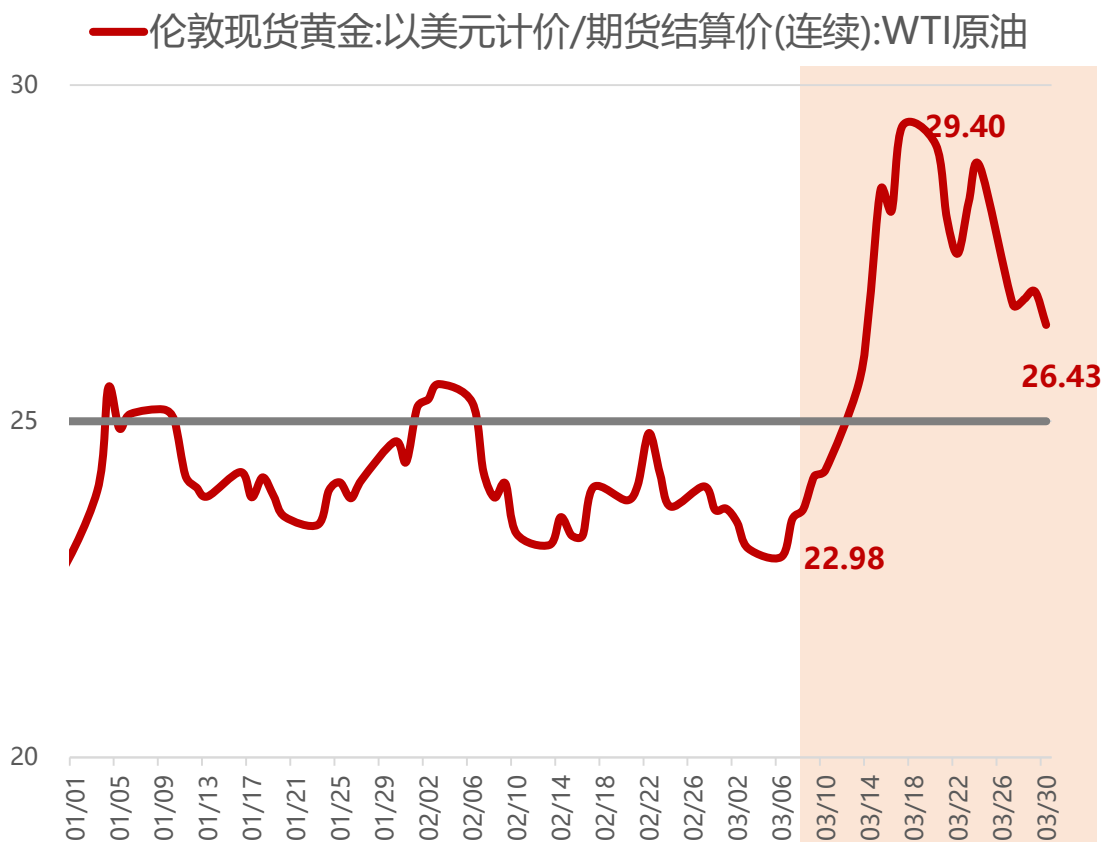
- **事态：**我们的银行体系稳健而富有韧性，拥有雄厚的资本和流动性。美联储与财政部和联邦存款保险公司(FDIC)合作，采取了果断行动保护美国经济，并增强了公众对我们银行体系的信心。这些行动表明，我们致力于确保所有存款的安全。我们将继续密切监测银行体系的状况，并准备在需要时为任何规模的银行机构使用我们的所有工具，以确保体系的安全和健全。
- **失败原因：**SVB之所以失败（破产），是因为其管理层没有有效地管理其利率和流动性风险。……到目前为止出现的情况表明，SVB的风险管理和内部控制不足，难以跟上该银行的增长步伐。……接近2021年底，美联储监管人员发现该银行流动性风险管理存在缺陷，导致六项监管结果与银行流动性压力测试、应急资金和流动性风险管理有关。2022年5月，美联储监管人员发布了三项与董事会监督不力、风险管理薄弱和银行内部审计职能有关的问题。2022年夏天，美联储将该银行的管理评级下调至“一般”，并将该银行的全企业治理和控制评级为“欠缺-1”。这些评级意味着该银行管理不善，并受到《银行控股公司法》第4(M)条规定的增长限制。2022年10月，美联储监管人员会见了银行的高级管理层，表达了对银行利率风险状况的担忧，并于2022年11月向银行提交了关于利率风险管理的监管结果。
- **重点审查-监督：**对于除G-SIB以外的所有银行，美联储的监督方法都是基于资产规模的。……在我们的审查中，我们的重点是美联储的监督是否适合该银行的快速增长和脆弱性。……
- **重点审查-监管：**2019年，在《经济增长、监管减缓和消费者保护法》通过后，美联储修订了其监管框架，保持了适用于G-SIB的增强的审慎标准，但对所有其他大型银行的要求进行了调整。……具体地说，我们正在评估应用更严格的监管标准是否会促使该行更好地管理导致其倒闭的风险。
- **后续工作：**例如，我们提出并实施巴塞尔III终局改革是至关重要的，这将在我们衡量银行资本需求的指标中更好地反映交易和操作风险。此外，在我们事先通知的拟议的规则制定之后，我们计划对非G-SIB的大型银行提出长期债务要求，以便它们拥有吸收亏损的资源缓冲，以支持它们的稳定，并允许以不导致系统性风险的方式进行处置。我们将需要通过多种情景来加强我们的压力测试，以便捕获更广泛的风险，并发现传染渠道，就像我们在最近的一系列事件中看到的那样。我们还必须探索改变我们的流动性规则和其他改革，以提高金融体系的弹性。……



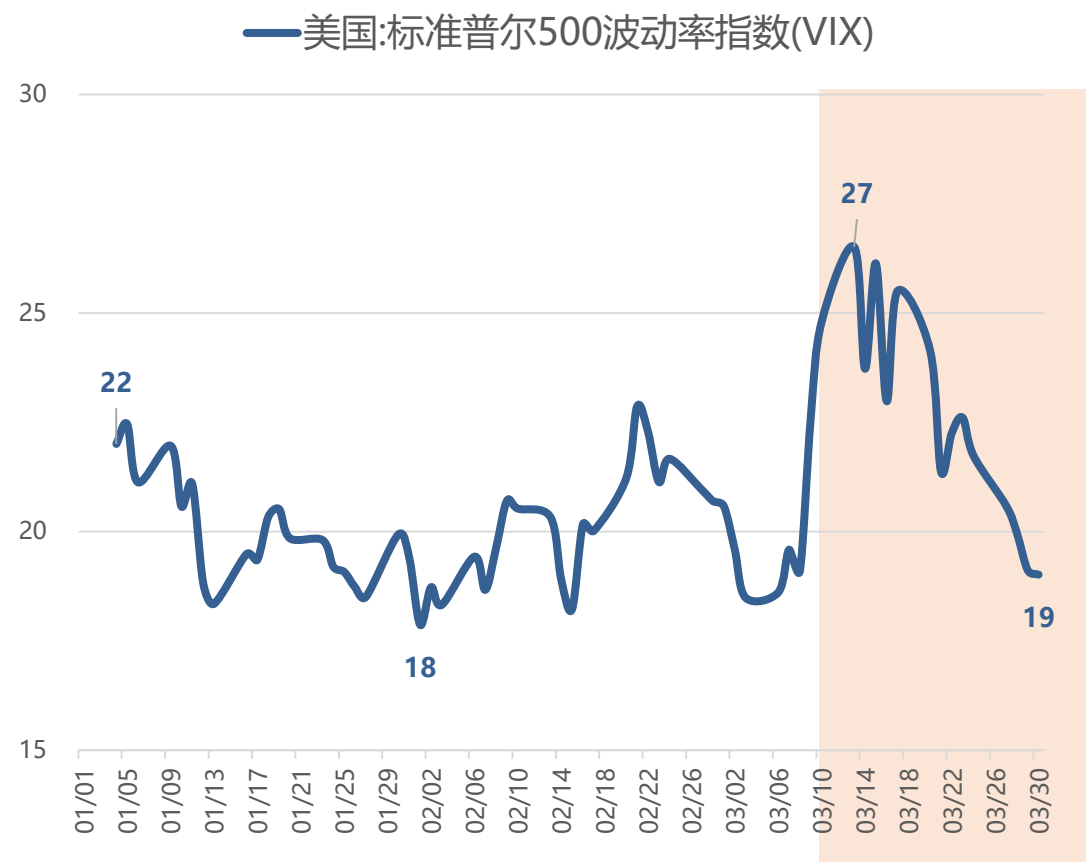
# 市场恐慌情绪缓和，权益市场较为乐观

- 自3月9日硅谷事件以来，金油比和VIX飙升，暗示市场恐慌情绪。本周金油比明显回落但仍处25警戒线以上，VIX基本回落至事件前水平

### 金油比本周明显回落，但仍在警戒线以上



### VIX恐慌指数回落至风险事件前水平



注：数据截至3月30日

数据来源：Wind、广州期货研究中心

# 避险资产价格回落但仍处高位

- 避险情绪仍相对浓厚，黄金现价在1945-1975区间震荡，美国十年期国债收益率反弹近20bp，美元指数、日元指数小幅回落

**黄金小幅回落但仍处高位**

伦敦现货黄金:美元



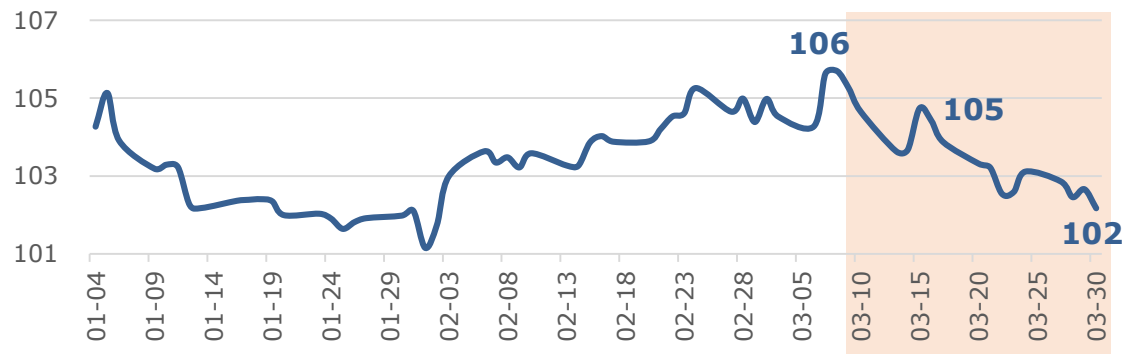
**美债收益率收益率本周上升近20bp**

美国国债收益率曲线:10年



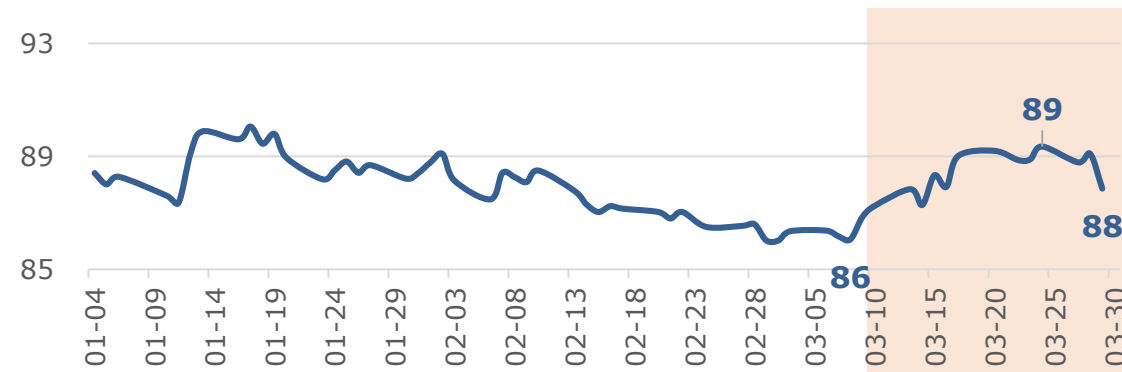
**美元指数小幅下跌**

美元指数



**日元指数小幅回落**

日本:外汇汇率:日元指数



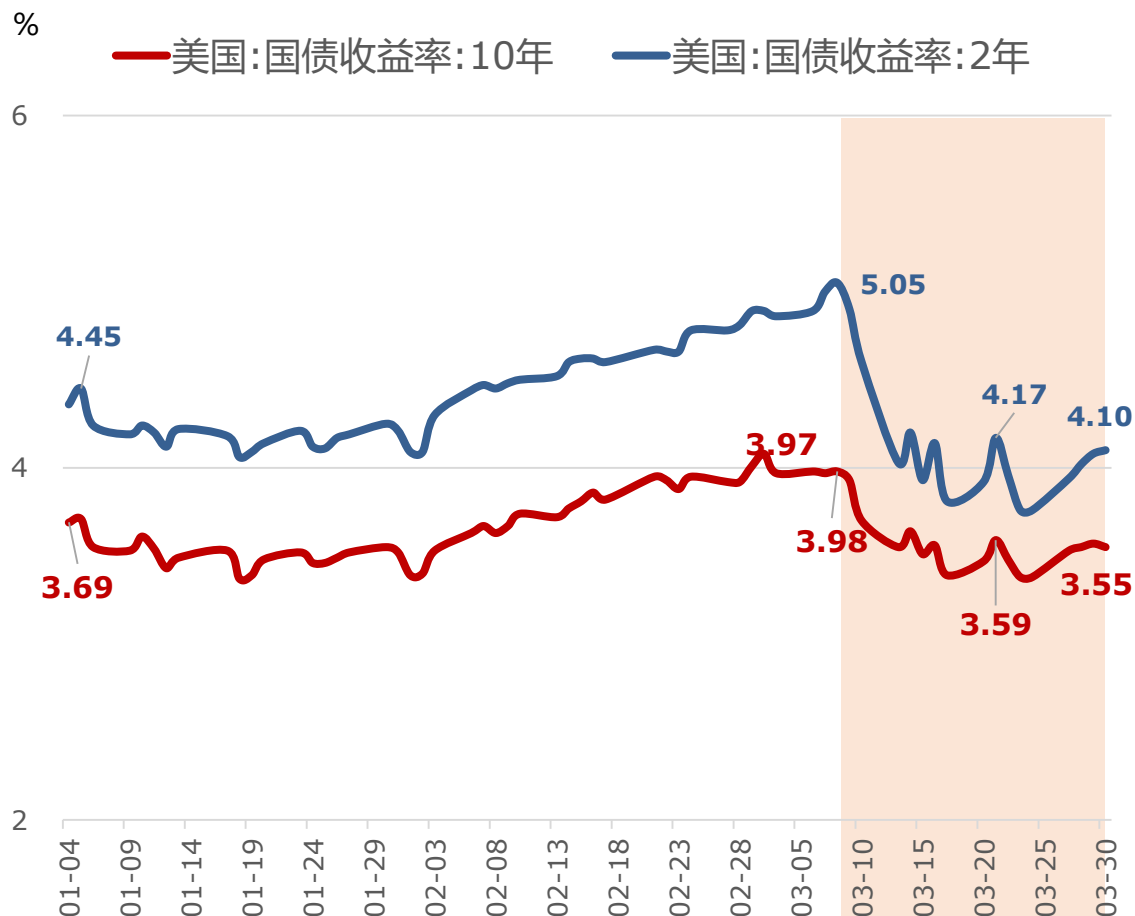
注: 数据截至3月30日

数据来源: Wind、广州期货研究中心

# 主要债券收益率上行至瑞信事件前点位附近

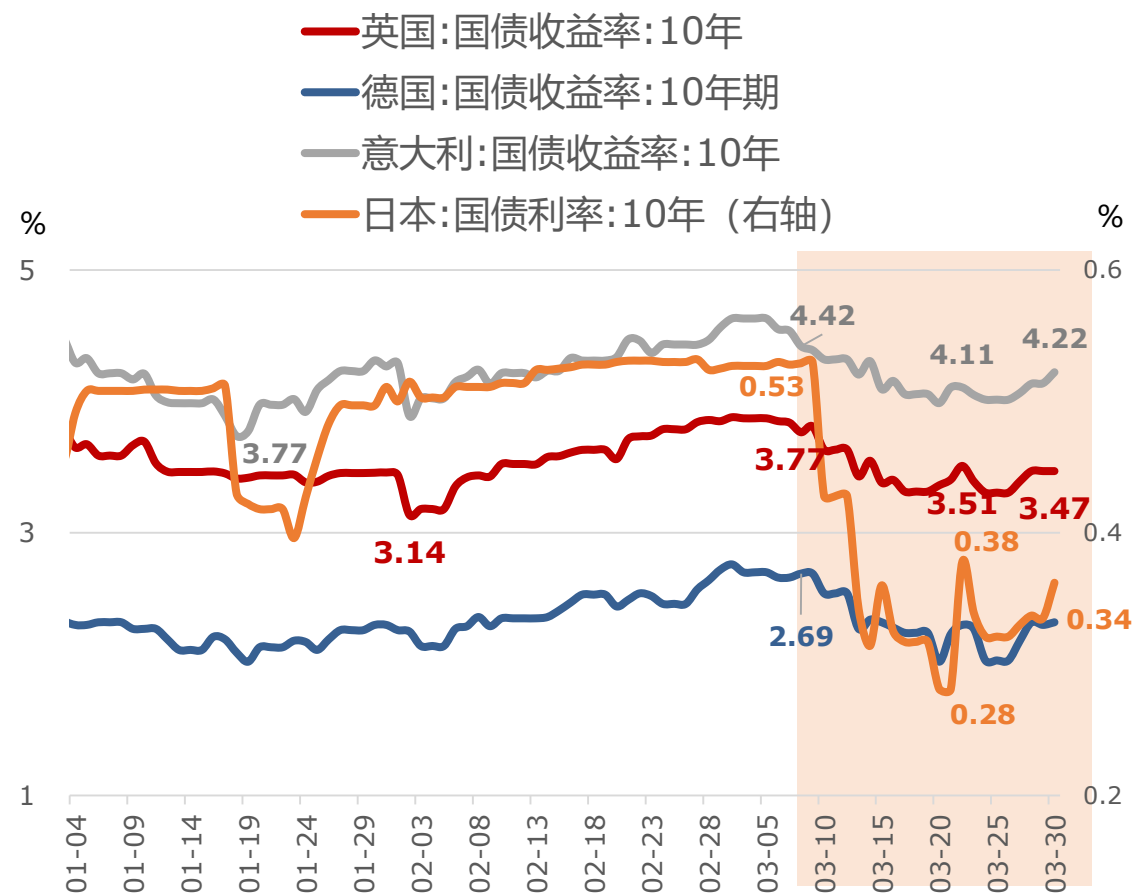
■ 美债收益率自上周低点反弹近20bp，欧美日主要经济体长端利率已回升至3月15日点位附近水平

## 美债收益率本周显著上行，10Y-2Y自22年下半年以来维持倒挂



注：数据截至3月30日

## 欧洲及日本主要经济体十年期国债收益率均出现回升

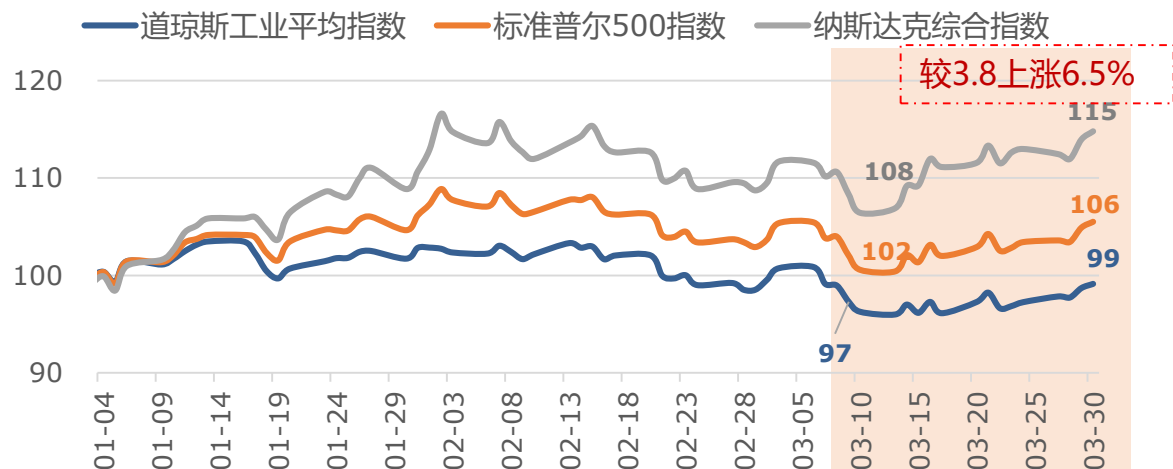


数据来源：Wind、广州期货研究中心

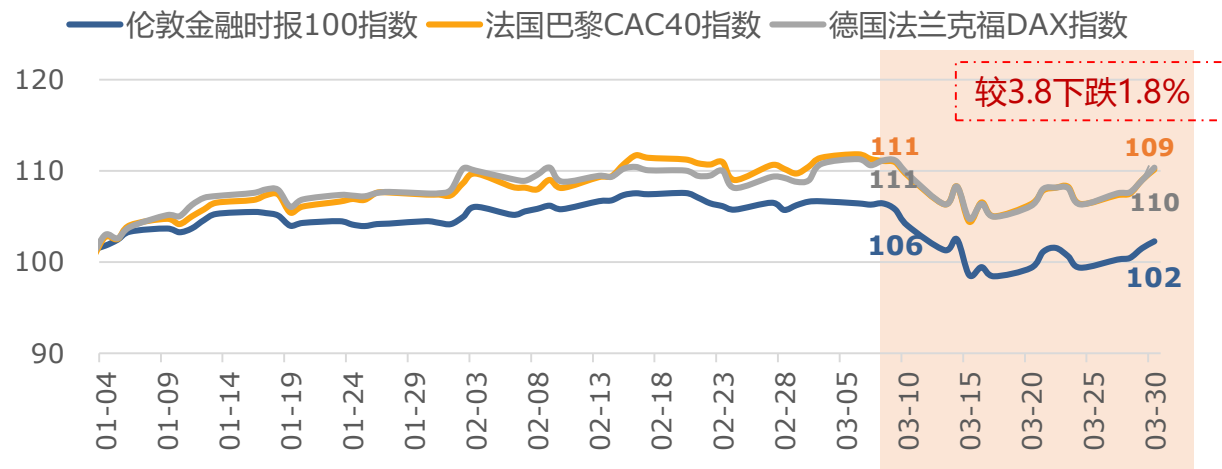
# 权益市场大盘指数修复至风险事件前水平，但科技及银行板块仍趋谨慎

自欧美银行出险以来，美股快速下探后随着监管当局快速反应而企稳，欧洲股市随着瑞信接替暴雷后继续下跌，本周继续修复，美股三大指数已踏回风险事件前水平，欧洲主要指数基本恢复，而银行业“踩踏”仍时有发生

### 美股小幅上扬

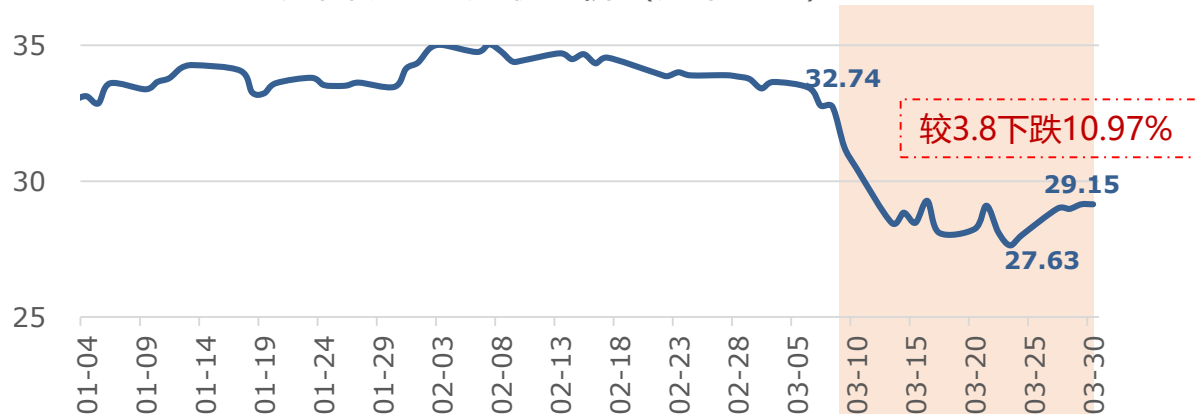


### 欧洲权益市场企稳



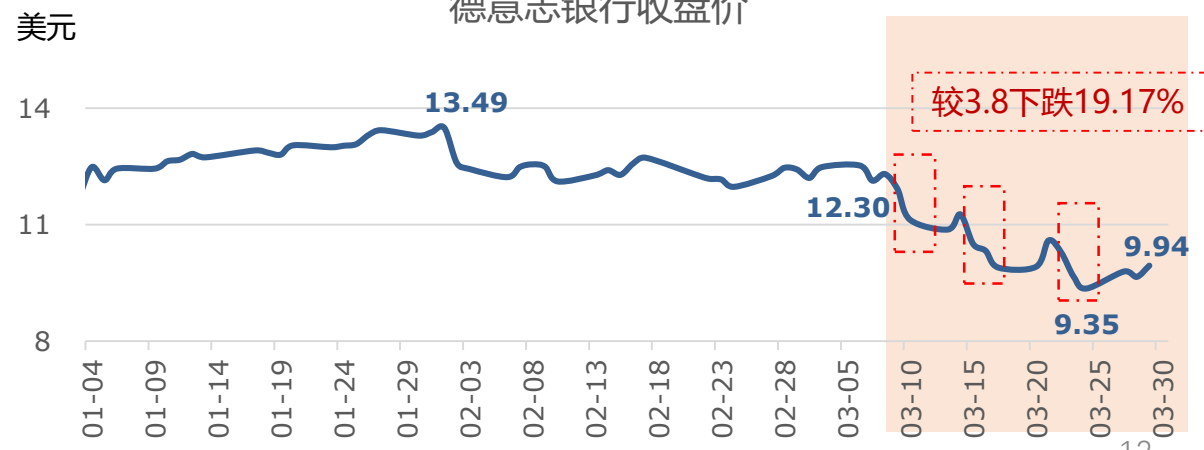
### 美国银行修复不明显

美国银行指数收盘价 (算术平均)



### 德意志银行股价急跌后有所企稳

德意志银行收盘价



注：数据截至3月30日，股票指数按首日100进行标准化

数据来源：Wind、广州期货研究中心

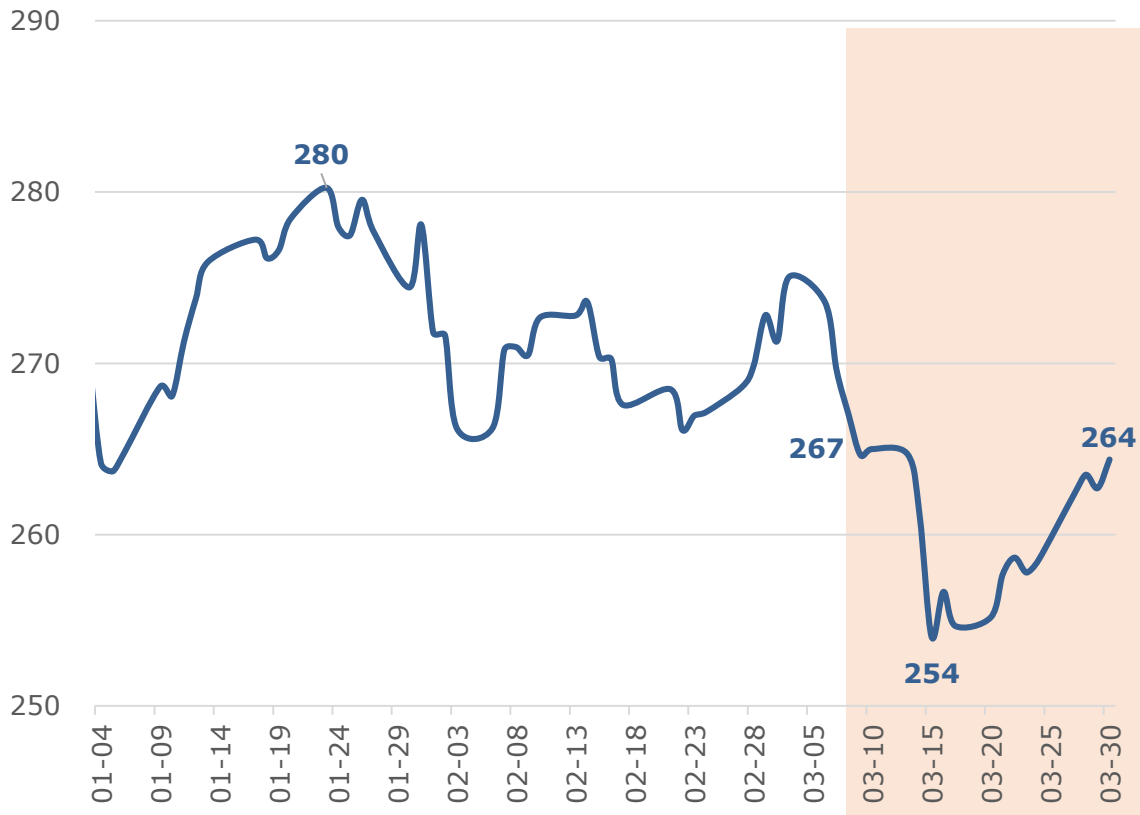


# 商品市场反弹，工业品、农产品已修复3月跌幅

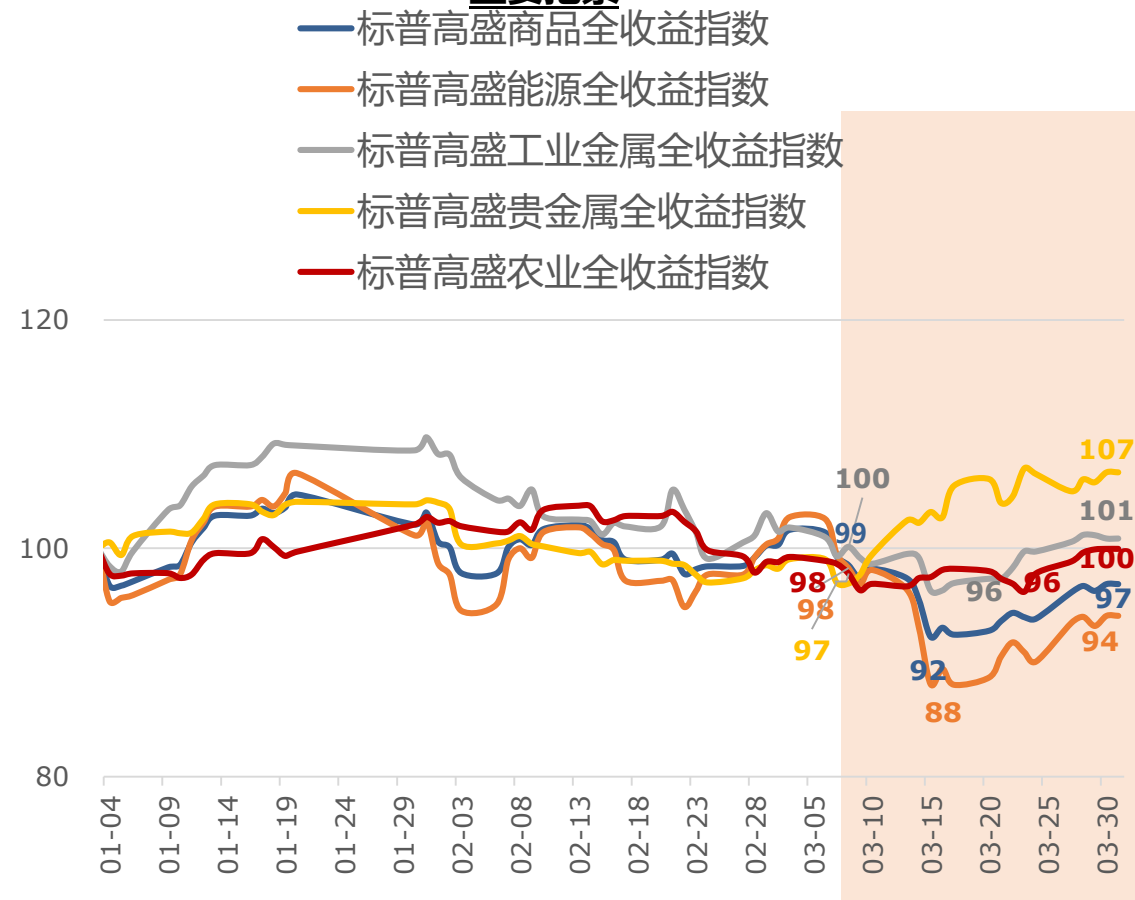
■ RJ/CRB指数自3月初以来大幅下跌，中旬开始逐渐回暖，标普全收益指数板块均有上涨

## RJ/CRB指数上升趋势明显

RJ/CRB商品价格指数



## 标普高盛全收益指数中，工业品、农产品已修复3月跌幅，能源是主要拖累



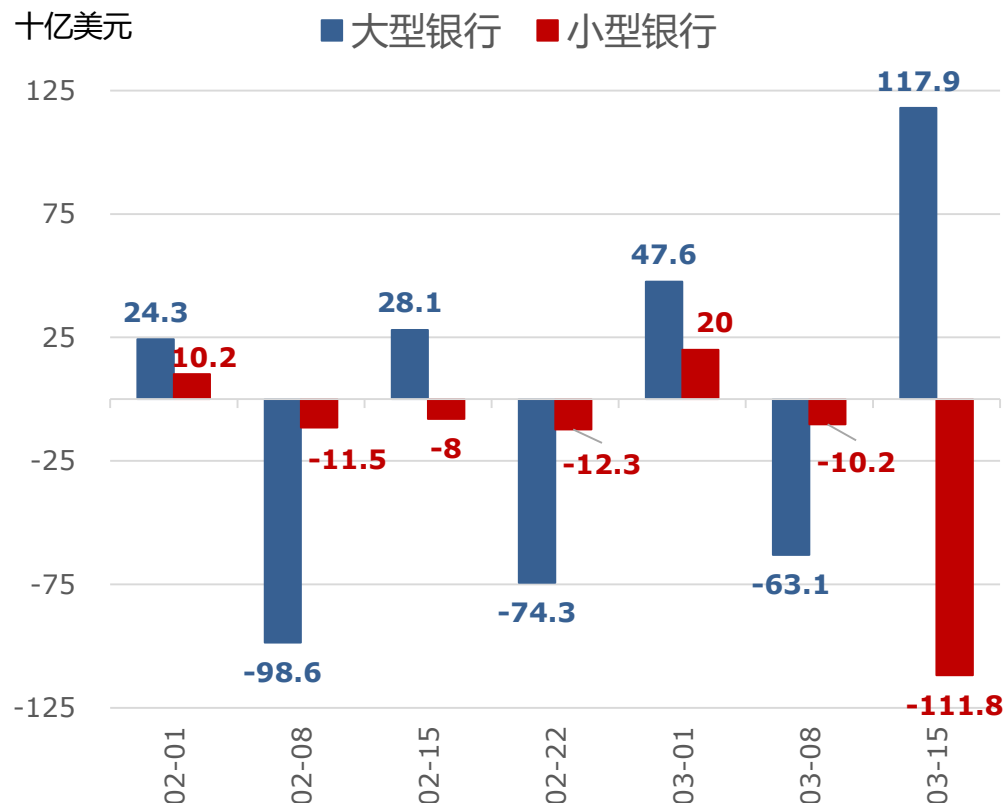
注：数据截至3月30日，全收益指数按首日100进行标准化

# 美国银行流动性压力边际缓和

- 银行风险事件后，小型银行存款搬家现象明显。而从美联储周度资产负债表看，对银行的流动性支持在3月15日规模激增后本周增速有所放缓，显示流动性压力边际有所缓和

## 大型商业银行内存款规模变动1179亿美元

美国商业银行周度其它类型存款规模变动（非季调）



## 美联储资产负债表周度变动一览

(单位: 百万美元)	2023.3.29	2023.3.22	2023.3.15	2023.3.8
<b>总</b>	<b>8,755,772</b>	<b>8,783,807</b>	<b>8,689,367</b>	<b>8,391,761</b>
<b>储备银行信贷</b>	<b>8,669,146</b>	<b>8,697,234</b>	<b>8,603,097</b>	<b>8,305,716</b>
持有证券	7,926,131	7,936,558	7,940,014	7,948,335
国债	5,329,303	5,328,976	5,328,927	5,335,948
短债	281,840	282,374	283,187	283,960
通胀补偿	4,566,632	102,945	283,187	101,222
长债, 通胀指数	377,024	377,024	102,083	377,024
长债, 名义	103,806	4,566,632	377,024	4,573,742
MBS	2,594,480	2,605,235	4,566,632	2,610,040
机构	2,347	2,347	2,347	2,347
摊销discount	-27,421	-27,594	-27,720	-27,844
摊销premium	304,958	305,773	306,448	307,032
其他: 逆回购	55,000	60,000	0	0
外国货币当局	55,000	60,000	0	0
其他	0	0	0	0
<b>贷款</b>	<b>342,667</b>	<b>354,194</b> ↑	<b>318,148</b> ↑	<b>15,209</b>
一级信贷	88,157	110,248	152,853	4,581
二级信贷	0	0	0	0
季节性信贷	3	4	4	0
PPPLF	10,005	10,469	10,549	10,628
BTFP	64,403	53,669	11,943	0
其他信贷拓展	180,100	179,800	142,800	0
MS Facilitics LLC	22,304	22,282	22,261	22,431
Municipal Liquidity Facility LLC	5,602	5,599	5,597	5,594
TALF II LLC	1,946	1,944	1,942	1,941
<b>央行流动性互换</b>	<b>585</b>	<b>587</b> ↑	<b>472</b> ↑	<b>411</b>
其他	37,849	38,167	36,119	33,377

# 全球经济衰退预期加深

- IMF、世界银行均提示当前金融风险的问题，预计4月发布新的经济增速预测可能会下调

## 国际组织看法

**IMF:** 3月27日，总裁格奥尔基耶娃表示，在发达经济体因银行破产而出现金融稳定风险后，当地政府已经对金融稳定风险做出了果断回应，并缓解了随之而来的市场压力，但即便如此，**仍需保持警惕**。IMF此前预计今年全球经济增速将仅为2.9%，并将在下个月发布新的预测

**世界银行:** 3月27日发布报告称，在主要经济体经济增速放缓的背景下，**全球潜在经济增长率将降至2000年以来的最低水平**，2023年至2030年间平均年度增长率预计为2.2%。**当前欧美金融市场的动荡局面正带来新的威胁**，可能加剧全球经济前景的恶化。

**经合组织:** **上调全球及主要经济体经济增长预期**，预计2023年和2024年，全球经济将分别增长2.6%和2.9%，美国GDP将增长1.5%和0.9%，欧元区增长0.8%和1.4%。预计美联储终端利率为5.25%-5.5%，欧洲央行和英国央行终端利率均为4.25%

## 美联储在3月利率会议对经济涨的预测

预测指标	2023	2024	2025	更长周期
实际GDP增幅	0.4 ↓	1.2 ↓	1.9 ↑	1.8
12月预期	0.5	1.6	1.8	1.8
失业率	4.5 ↓	4.6	4.6 ↑	4.0
12月预期	4.6	4.6	4.5	4.0
PCE通胀	3.3 ↑	2.5	2.1	2.0
12月预期	3.1	2.5	2.1	2.0
核心PCE通胀	3.6 ↑	2.6 ↑	2.1	-
12月预期	3.5	2.5	2.1	-

# 第三部分

## PMI及专项债发行监测

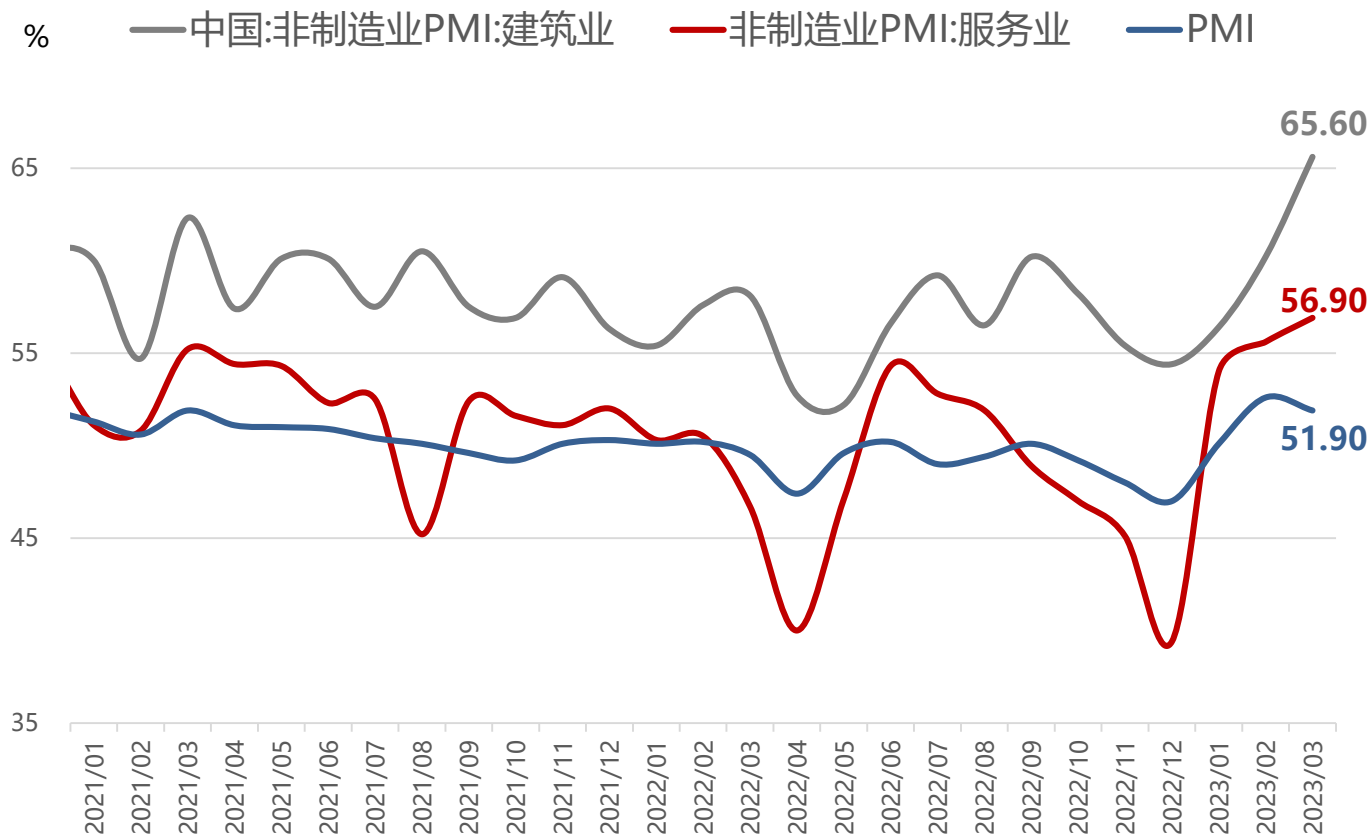




## PMI：制造业PMI连续三个月处于扩张区间，经济修复方向确定

- 3月制造业PMI出现超季节性回落，但仍处扩张区间，建筑业和服务业PMI延续回暖上升的趋势。一方面说明经济修复方向确定，一方面也印证了我们前期提出的经济修复呈结构分化特征

**3月制造业PMI由52.6%下降至51.9%，建筑业PMI由60.2%上升至65.6%，服务业PMI由55.6%提升至56.9%**

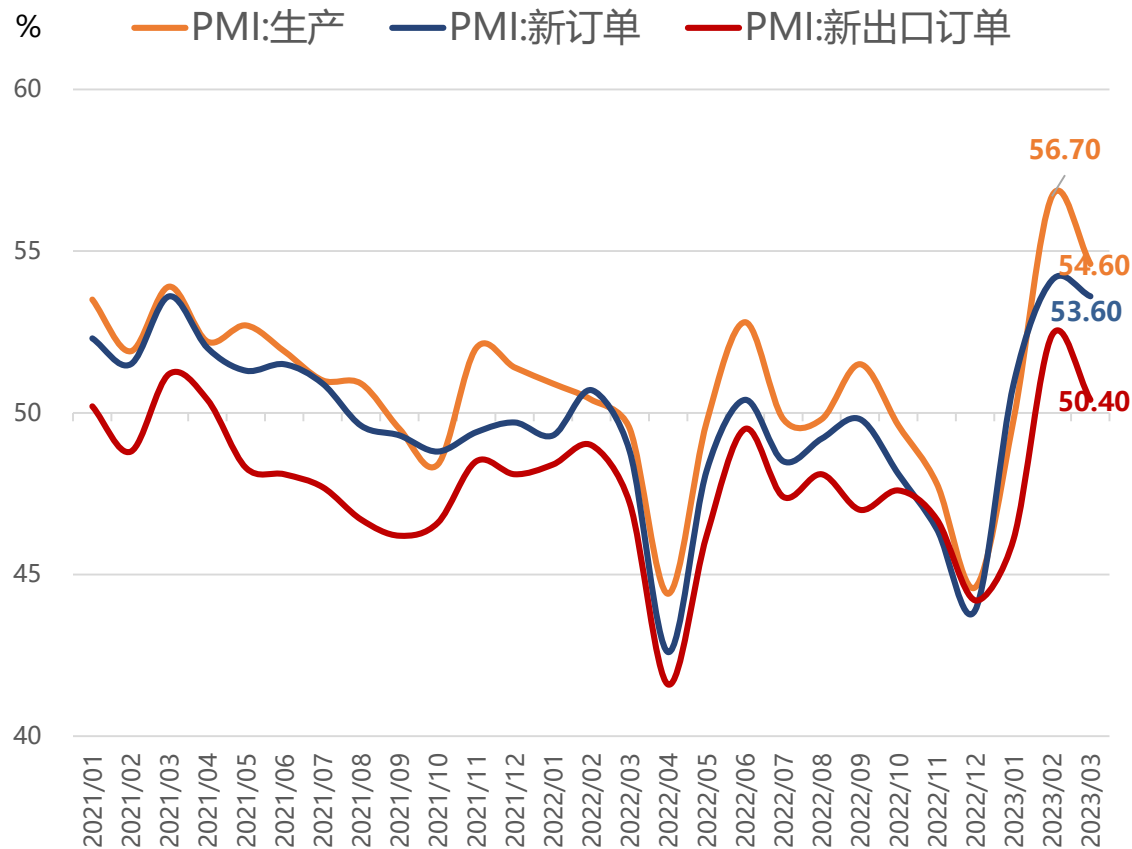


- PMI50%为扩张与收缩的临界点；高于50%，表示制造业总体处于扩张状态；低于50%，表示制造业总体处于收缩状态
- PMI为月度调查，指标反映的是本月比上月变化的情况，所以PMI指数是环比，且进行季节性调整。
- PMI分类指数的计算方法：PMI各分类指数的计算采用扩散指数法，即正向回答的百分数加上回答不变的百分数的一半。计算公式如下： $DI = \text{“增加”选项的百分比} \times 1 + \text{“持平”选项的百分比} \times 0.5$
- PMI读数高只表明认为情况改善的企业数量较上月更多，而不体现改善幅度，比如从PMI生产指数和工业增加值增速环比变化的对比看，相关性较低。PMI读数大幅走高并不必然映射到制造业物量指标同等幅度的改善

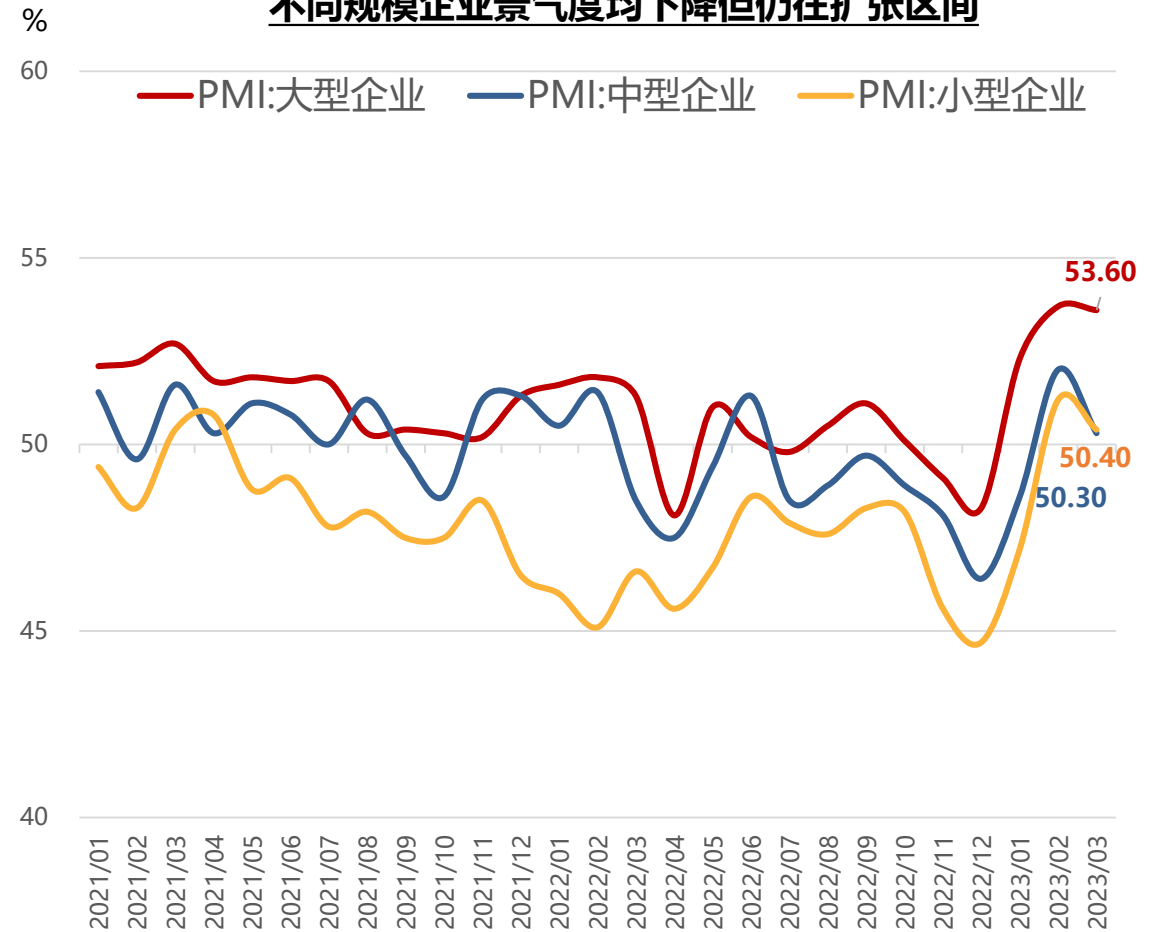
# PMI：供需两端指标有所回落但仍处扩张区间，中小企业景气度回落至荣枯线

- 分项看，供应端的生产指数和需求端的新订单、新出口订单指数均出现回落，其中生产指数降幅比新订单指数更明显，新出口订单指数勉强维持在荣枯线。企业景气度出现不同程度回落，中小企业降幅更明显但仍处扩张区间

**生产指数、需求端新订单指数及新出口订单指数均出现回落**



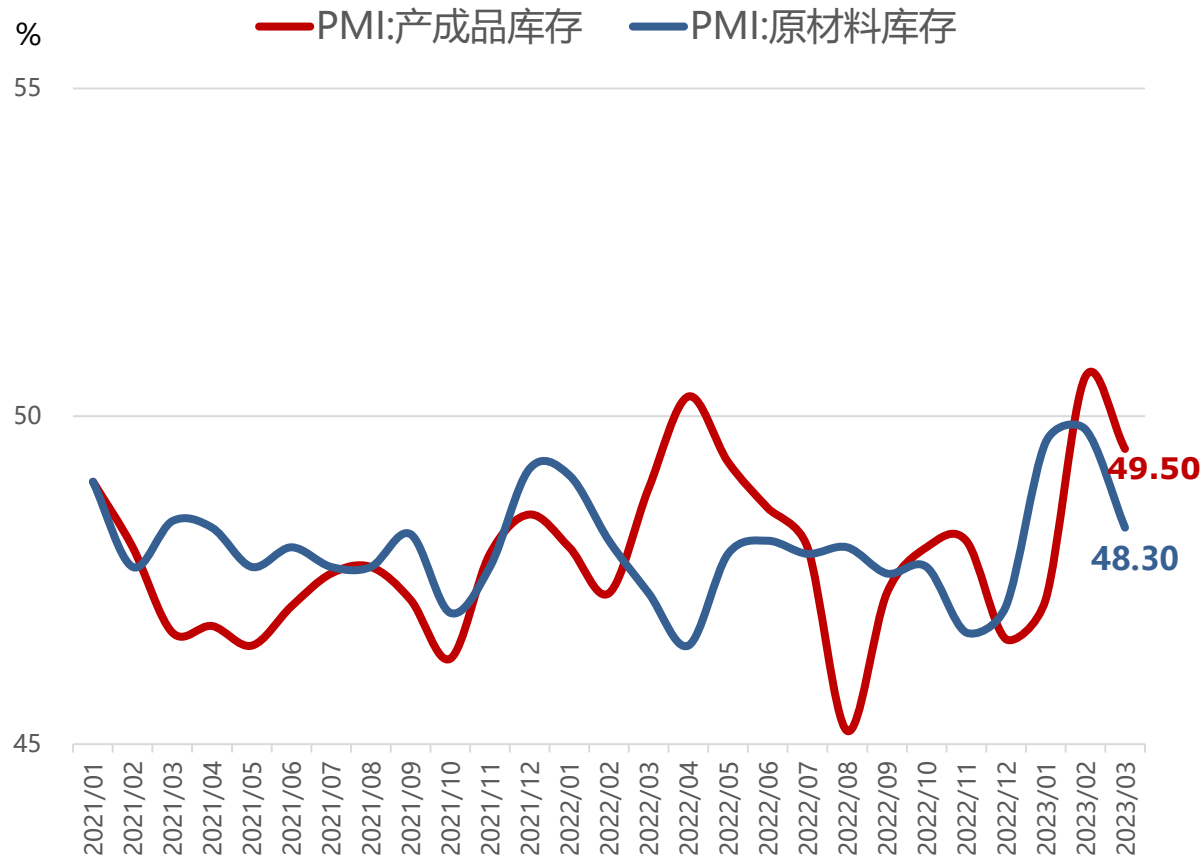
**不同规模企业景气度均下降但仍在扩张区间**



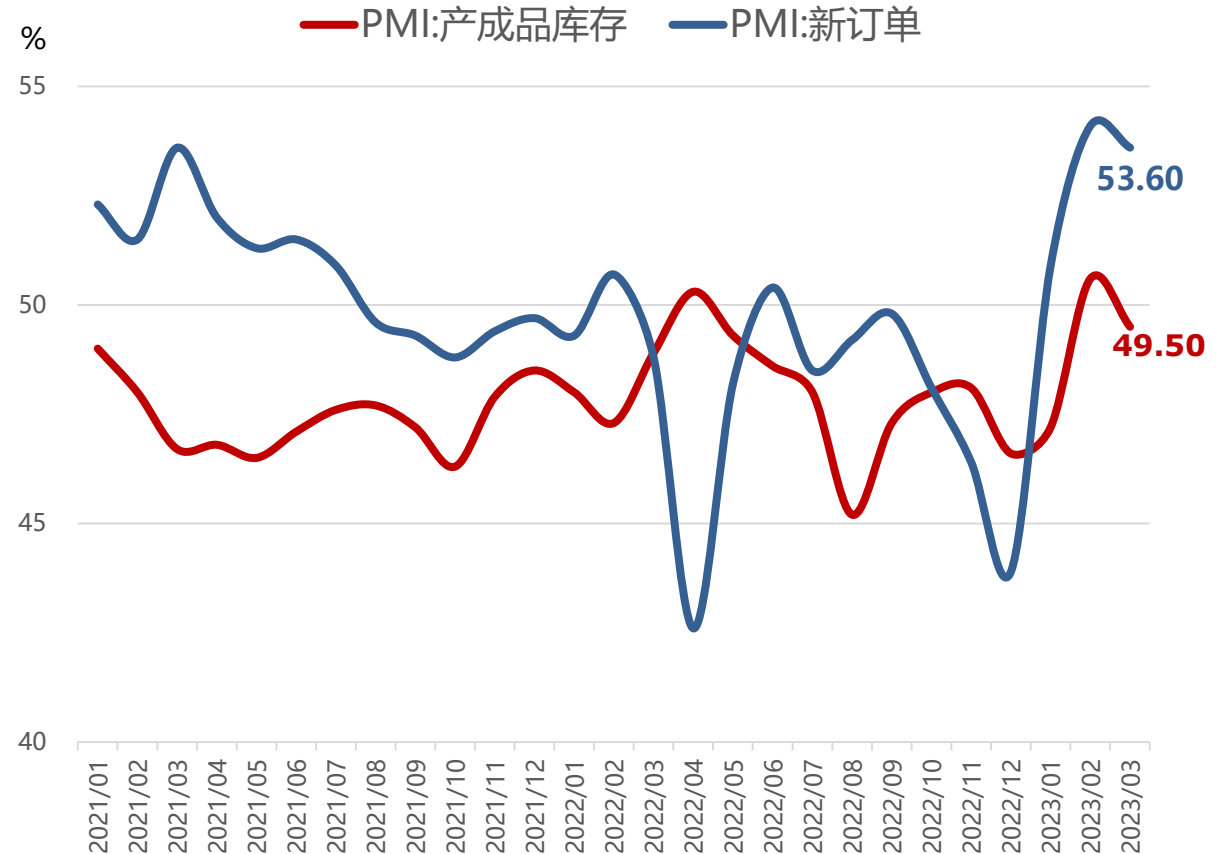
# PMI: 产成品库存减少, 新订单指数维持扩张, 需求回暖带动企业去库

- 3月原材料库存指数、产成品库存指数均回落至收缩区间, 而新订单指数虽有回落但仍保持荣枯线以上, 表明需求端有所回暖, 带动企业被动去库

### 原材料库存指数、产成品库存指数均回落至收缩区间



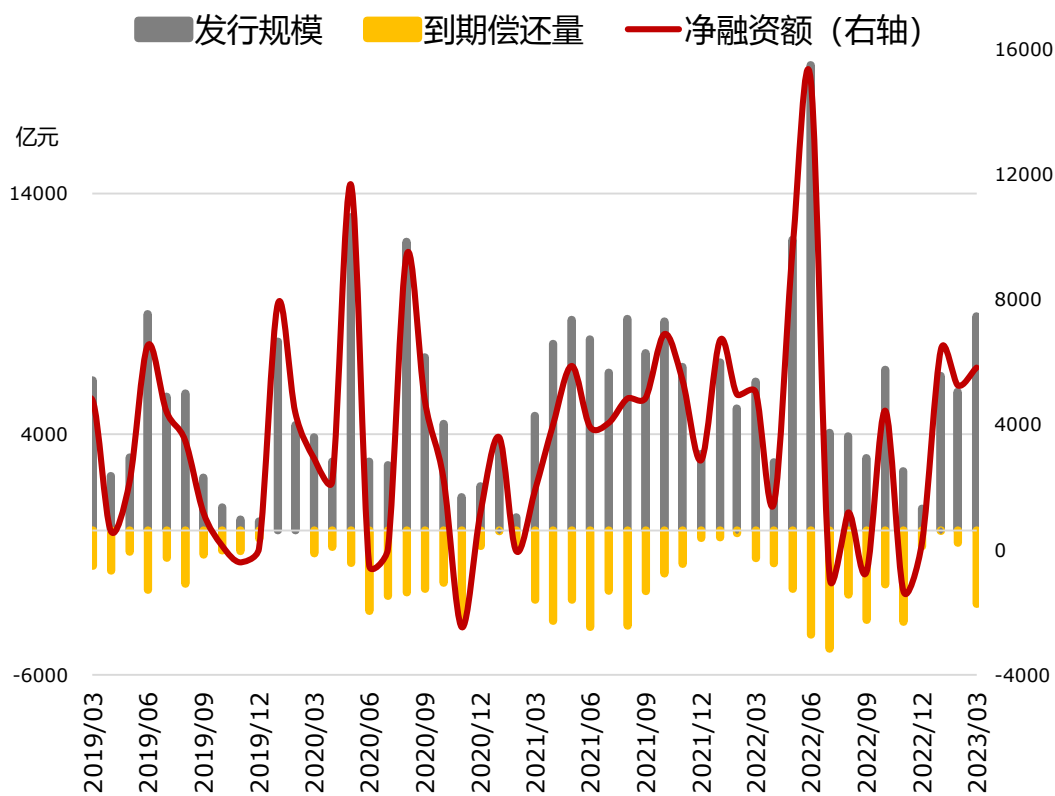
### 新订单指数小幅回落但仍保持荣枯线以上, 显著高于产成品库存指数



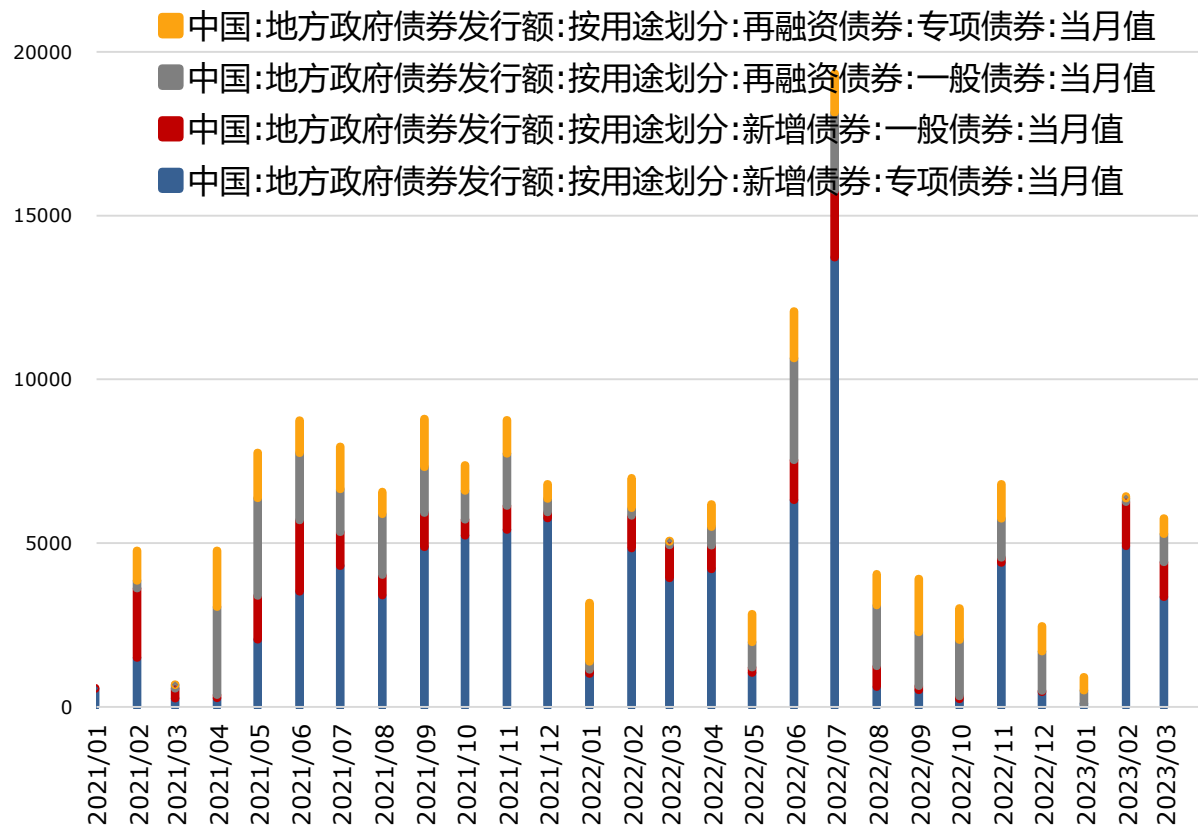
# 地方债：发行保持较高节奏，全力支持重大项目开工

■ 1-3月，全国发行新增地方政府债券1.91万亿元，其中一般债发行规模0.55万亿元，较去年同期增加0.19万亿元，专项债发行1.36万亿元，较去年同期减少0.05亿元，预计后续专项债发行节奏将提速

### 1-3月地方债净融资保持往年同期较高规模



### 1-3月地方债发行总规模1.91万亿元，其中新增债券1.48万亿元，再融资债券1.43万亿元



注：数据截至2023年3月29日

数据来源：Wind、广州期货研究中心



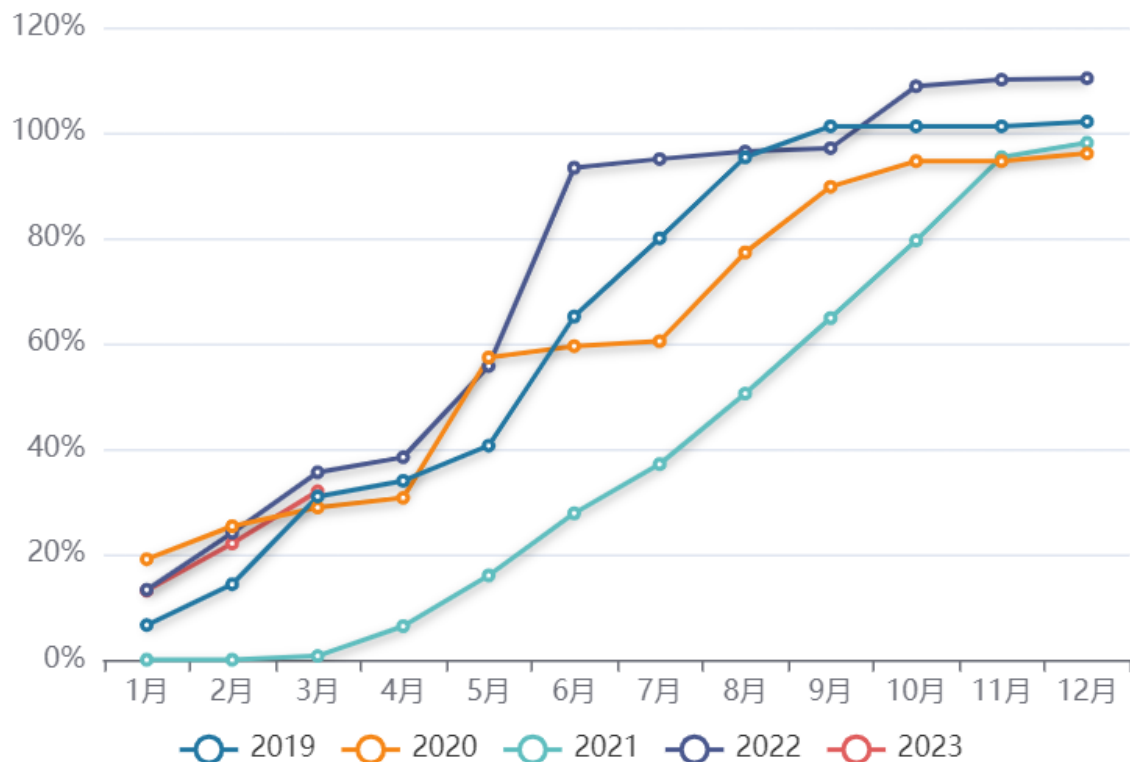
## 地方债：专项债发行节奏略慢于去年，预计加快

- 1-3月新增专项债累计发行1.20万亿元，占提前批额度的54.74%，占全年额度的31.97%，低于去年同期的35.56%，预计今年专项债发行节奏或将加快

1-3月新增专项债券发行占全年额度的31.97%，低于去年，高于

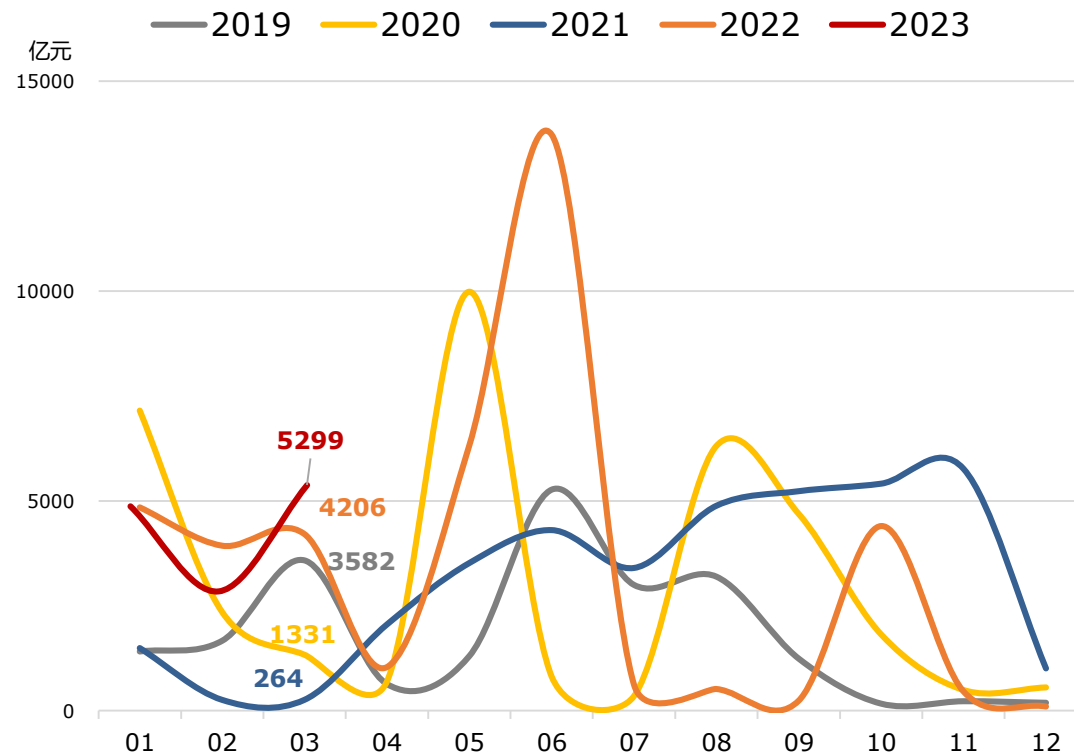
20、21年

新增专项债券发行节奏



专项债发行规模与去年同期基本持平

当月新增专项债券规模



# 地方债：广东、山东、江苏发行位列前三，4月重庆、四川专项债新发计划规模较大

- 广东、山东、江苏发行规模分别为1566、1548、1353亿元，新增专项债规模分别为1216、1127、797亿元。河北、四川、湖北、安徽、江西、福建、河南等地发行规模约在800-1200亿元规模，专项债发行规模约在500-800亿元规模

## 前三月广东、山东、江苏、河北、四川五省地方债发行规模超千亿

1-3月地方债发行前十地区

		实际发行规模 (截至3月29日, 亿元)	发行计划	实际/计划
1	广东	1566	1566	100%
2	山东	1548	1324	117%
3	江苏	1353	2771	49%
4	河北	1214	1133	107%
5	四川	1167	1908	61%
6	湖北	925	--	--
7	安徽	883	--	--
8	江西	851	350	243%
9	福建	842	842	100%
10	河南	811	--	--

## 根据已披露发行计划，重庆、四川4月拟新增专项债超300亿

4月地方债发行计划前十地区

4月计划	新增一般债	新增专项债	再融资一般债	再融资专项债	合计
浙江	--	100	287	124	511
湖南	--	237	272	--	509
河北	75	200	113	69	457
江苏	--	--	152	272	424
山东	--	200	207	--	407
重庆	--	327	--	--	327
四川	--	315	--	--	315
陕西	--	100	106	102	309
吉林	30	30	85	28	172
贵州	--	--	89	80	169

# 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！**

**投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号**

**分析师：王荆杰期货从业资格：F3084112投资咨询资格：Z0016329邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn**

**联系人：方旻期货从业资格：F03105216邮箱：fang.min@gzf2010.com.cn**

# 广州期货主要业务单元联系方式



<b>上海分公司</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	<b>杭州城星路营业部</b> 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	<b>四川分公司</b> 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	<b>上海陆家嘴营业部</b> 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> 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	<b>深圳营业部</b> 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	<b>佛山分公司</b> 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	<b>东莞营业部</b> 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> 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	<b>清远营业部</b> 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	<b>肇庆营业部</b> 联系电话: 0758-2270761 办公地址: 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	<b>华南分公司</b> 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> 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	<b>湖北分公司</b> 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	<b>山东分公司</b> 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	<b>郑州营业部</b> 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> 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	<b>机构业务部</b> 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	<b>机构事业一部</b> 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	<b>机构事业二部</b> 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> 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	<b>广期资本管理(上海)有限公司</b> 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		

# 欢迎交流！



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼，北塔30楼

网址：[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)