

# 【每周经济观察】

海内降息海外加息预期再起，  
国内数据偏弱强化政策博弈

广州期货研究中心

2023年6月16日



## 要点：海内降息海外加息预期再起，国内数据偏弱强化政策博弈

- **一周行情回顾：**权益及商品市场反弹，期债倒V行情
- **美联储暂停加息，超预期市场鹰派信号**
  - ✓ 点阵图显示年底利率中值由5.1%上调至5.6%，即年内还有两次加息，且在此情景下对四季度实际GDP增速的预测由0.4%上调至1.0%，对年底核心PCE由3.6%抬升至3.9%，说明美联储对经济韧性和通胀粘性的看法较为坚定。但我们认为点阵图更多为预期管理，为货币政策留有空间，其节奏仍取决于经济和就业市场的发展态势，高利率对金融系统及实体经济的潜在风险亦将逐渐显现。预计短期内市场将进入对加息进程过于悲观的交易中，并随高频数据的不同表现维持高波动率
- **逆回购、SLF、MLF下调10bp**
  - ✓ 从近年操作规律看，MLF跟随逆回购利率变动、LPR跟随MLF变动的概率较大。我们认为降息对提振内需的直接效果作用不明显，更多为政策信号和市场信心提振的功能，后续稳增长政策的力度及节奏更值得关注。我们维持前期观点，7月份特别是政治局会议可能是增量政策的窗口期，在此之前政策博弈成为市场交易主线
  - ✓ 复盘2019年以来可发现以下市场规律，（1）债券市场对货币政策操作通常提前反应，至LPR实际落地后可能出现“利好出尽”的回调，而其趋势性拐点有待经济基本面改善的信号。（2）权益市场对货币宽松动作主要消化为短期情绪提振，在经济下行压力加大背景下未能顺利走出“宽松牛”行情，而对于无“征兆”的超预期调整（2021年12月及2022年5月出现的LPR单个工具调降），情绪提振作用更明显。（3）对于商品市场而言，在政策利率调降其内，商品一般处于上行通道，但是否能成为上行的行情的起点，仍取决于基本面及需求
- **5月经济数据同比增速放缓，环比有所改善但仍偏弱，整体不及预期**
  - **5月经济数据再次印证了经济修复放缓、内生动能仍有不足的观点，主要经济数据同比增速回落，环比增速有所改善，整体低于预期。**分结构看，基建投资增速略高于预期，房地产投资拖累加大，出口增速转负，消费增速回落
  - **地产投资拖累加大。**投资端，房地产开发在低基数下仍跌幅走阔，新开工、施工面积维同比持大幅收缩，竣工面积同比增速显著回落。销售端，5月商品房销售额同比为正但增速回落，销售面积同比转负。房价再度转跌，销售端筑底还需时日。资金端，到位资金同比增速转负，分项看除个人按揭贷款受滞后影响增速小幅提升外其他资金来源均走弱，显示市场需求仍疲弱
  - **消费复苏斜率放缓，分化持续，青年失业率仍在走高。**5月社会消费品零售总额同比增速回落5.7个百分点至12.7%，低于市场预期。分结构看，餐饮复苏仍明显表现优于商品消费，汽车、手机等大额消费在打折策略下有所提升，家具、建材等地产相关消费品维持低迷
  - **5月社融信贷不及预期，信贷供需表现双双转弱。**5月新增社融1.56万亿元，新增人民币贷款1.36万亿元，均是环比多增、同比少增、低于预期。其中，社融口径新增信贷今年以来首次出现同比少增，专项债发行节奏二季度放缓与去年同期形成错位而成为拖累项，企业债净融资量价齐跌暗示实体需求不足；企业中长期贷款延续偏强惯性，主要仍为基建及制造业支撑，且低利率环境下银行及企业有拉长久期、锁定长期成本的置换需求；居民端贷款在基数作用下有所改善但未成趋势；信贷需求放缓背景下非银贷款及票据冲量行为不明显，说明信贷供给意愿转弱，这也与货币政策导向“总量适度、节奏平稳”所一致
- **风险提示** 海外经济衰退超预期；地缘政治形势超预期演变；国内稳增长政策不及预期

# 第一部分

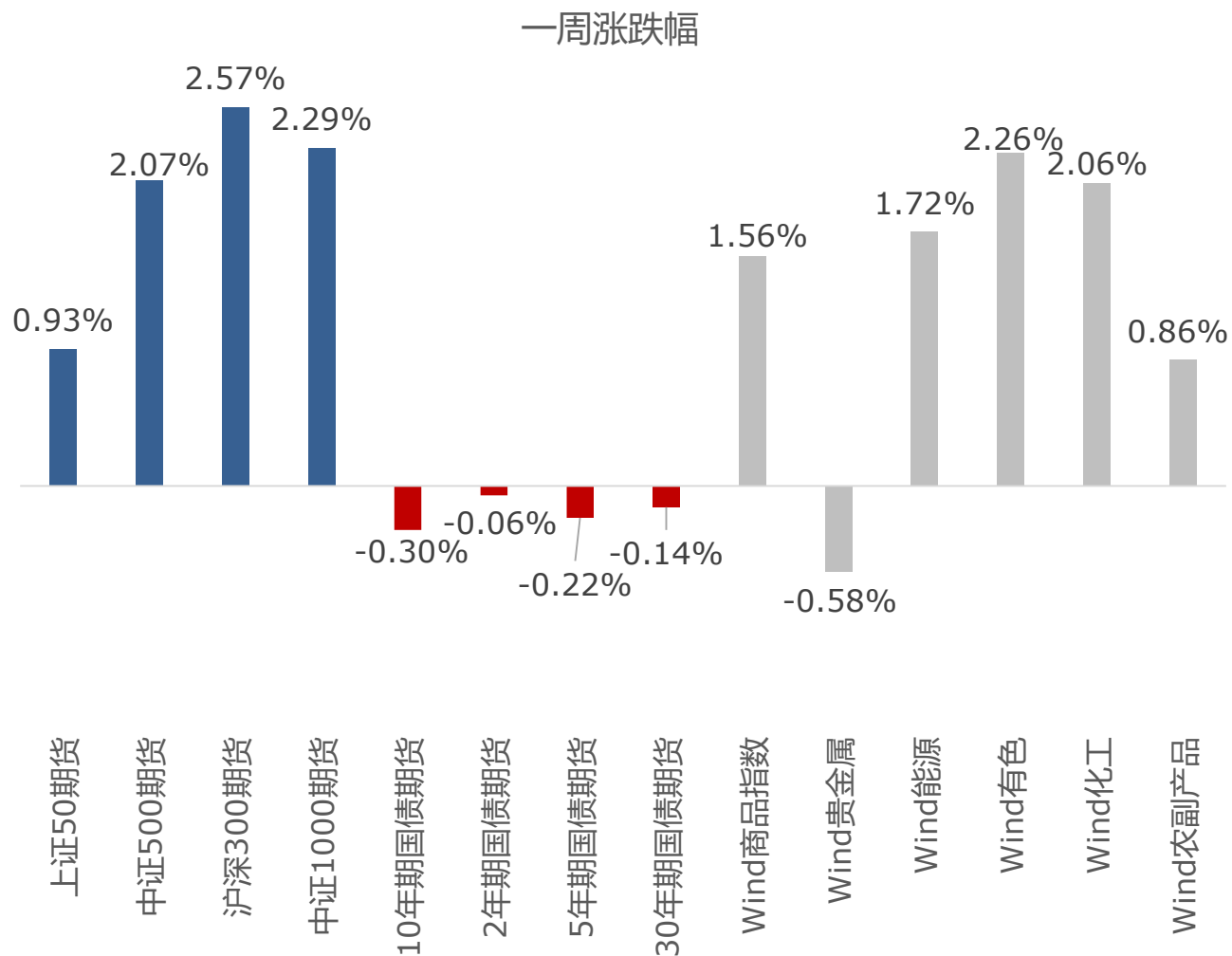
## 一周行情回顾





# 行情回顾：6月12日-6月16日，权益及商品市场反弹，期债倒V行情

■ 本周降息落地，政策组合拳情绪进一步发酵，市场就特别国债、地产刺激政策等消息开展抢跑交易，海外美联储暂停加息但点阵图显示超预期鹰派信号，在此背景下，权益市场及商品市场反弹，期债在周四、周五回吐降息涨幅



■ 逆回购、SLF、MLF下调：节奏超预期，幅度符合预期

■ 5月社融、经济数据出台：整体不及预期

■ 美联储6月议息会议维持利率水平不变，符合市场预期，但点阵图鹰派信号超出市场预期：点阵图显示年底利率中值由5.1%上调至5.6%，即年内还有两次加息，且在此情景下对四季度实际GDP增速的预测由0.4%上调至1.0%，对年底核心PCE由3.6%抬升至3.9%，说明美联储对经济韧性和通胀粘性的看法较为坚定。但我们认为点阵图更多为预期管理，为货币政策留有空间，其节奏仍取决于经济和就业市场的发展态势，高利率对金融系统及实体经济的潜在风险亦将逐渐显现。预计短期内市场将进入对加息进程过于悲观的交易中，并随高频数据的不同表现维持高波动率。

# 下周大事关注日历

6月19日 星期一	6月20日 星期二	6月21日 星期三	6月22日 星期四	6月23日 星期五	6月24日 星期六	6月25日 星期日
	➤ <b>LPR报价</b>					
	➤ 美国圣路易斯 联储主席布拉 德讲话, 纽约 联储主席威廉 姆斯讲话		➤ 英国央行公布利率 决议和会议纪要	➤ 美国6月Markit制造 业PMI初值 ➤ 欧元区6月PMI初值		

## 第二部分

# 货币政策点评



## 逆回购、SLF、MLF下调10bp

- 6月13日，央行公开市场开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%，较前值下调10个bp
- 6月13日，央行下调常备借贷便利利率，隔夜期下调10个bp至2.75%，7天期下调10个bp至2.9%，1个月期下调10个bp至3.25%
- 6月15日，央行开展2370亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为2.65%，上次为2.75%

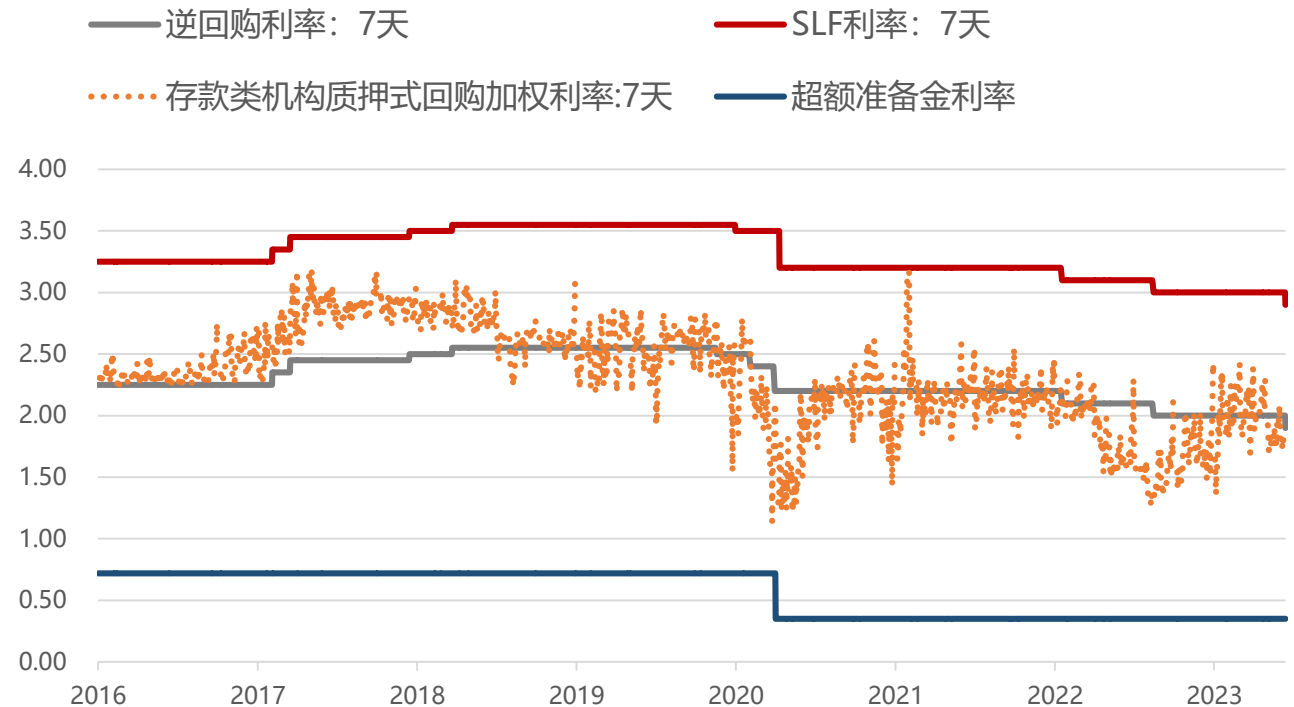
我国利率体系主要为央行通过货币政策工具调节银行体系流动性，释放政策利率调控信号，在利率走廊的辅助下，引导市场基准利率以政策利率为中枢运行，并通过银行体系传导至贷款利率，形成市场化的利率形成和传导机制，调节资金供求和资源配置，实现货币政策目标

利率品种	目前水平	简介	操作时点
公开市场操作（OMO）利率	7天1.9%	短期限逆回购操作利率	每日
中期借贷便利（MLF）利率	1年期2.65%	央行投放中期资金的利率，每月15日操作	每月15日
常备借贷便利（SLF）利率	7天2.9%	央行在利率走廊上限向金融机构按需提供短期资金的利率	不定期
贷款市场报价利率（LPR）	1年期3.65% 5年期4.30%	报价行按自身对最优质客户执行的贷款利率保价的算术平均	每月20日
存款基准利率	活期0.35% 1年期1.50%	央行公布的商业银行存款指导性利率	不定期
超额准备金利率	0.35%	央行对金融机构超额准备金支付的利率，是利率走廊下限	不定期
法定准备金利率	1.62%	央行对金融机构法定准备金支付的利率	不定期

## 政策利率体系：短端利率

- 公开市场操作7天期逆回购利率是央行短期政策利率。复盘历史行情看，以DR007为代表的市场利率以7天逆回购利率为中枢上下波动。其中，在政策利率上行周期，DR007上行至逆回购利率上沿，而在政策利率下行阶段，DR007下探至逆回购利率下方的概率较大**

- 央行通过每日开展公开市场操作，保持银行体系流动性合理充裕，持续释放短期政策利率信号，**使存款类金融机构质押式回购利率等短期市场利率围绕政策利率为中枢波动**，并向其他市场利率传导。同时，通过**以常备借贷便利（SLF）利率为上限、超额准备金利率为下限的利率走廊的辅助**，将短期利率的波动限制在合理范围
- 其中，SLF是央行按需向金融机构提供短期资金的工具，由于金融机构可按SLF利率从央行获得资金，就不必以高于SLF利率的价格从市场融入资金，因此SLF利率可视为利率走廊的上限。超额准备金利率是央行对金融机构存放在央行的超额准备金付息的利率，由于金融机构总是可以将剩余资金放入超额准备金账户，并获得超额准备金利率，就不会有机构愿意以低于超额准备金利率的价格向市场融出资金，因此超额准备金利率可视为利率走廊的下限

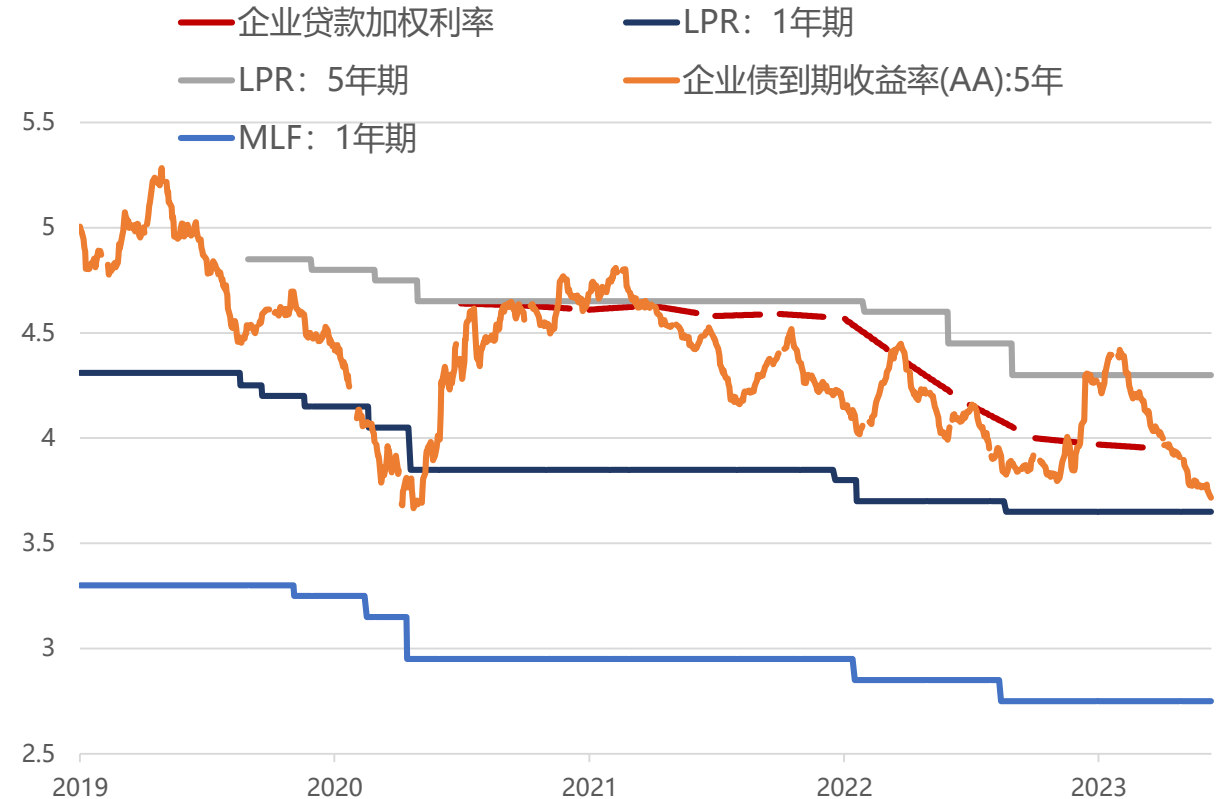




## 政策利率体系：中期利率

■ **中期借贷便利（MLF）利率是央行中期政策利率，代表了银行体系从中央银行获取中期基础货币的边际资金成本。贷款市场报价利率（LPR）是报价行在MLF利率的基础上，综合考虑资金成本、风险溢价等因素报出的贷款基准价格。目前已形成了“MLF利率→LPR→贷款利率”的利率传导机制**

- 中期借贷便利（MLF）利率是央行中期政策利率，代表了银行体系从中央银行获取中期基础货币的边际资金成本。2019年以来，人民银行逐步建立MLF常态化操作机制，每月15日开展一次MLF操作，提高操作的透明度、规则性和可预期性，向市场连续释放中期政策利率信号，引导中期市场利率
- 贷款市场报价利率（LPR）是报价行在MLF利率的基础上，综合考虑资金成本、风险溢价等因素报出LPR，每月20日开展报价。目前LPR已代替贷款基准利率，成为金融机构贷款利率定价的主要参考基准，形成了“MLF利率→LPR→贷款利率”的利率传导机制，货币政策传导渠道有效疏通，贷款利率和债券利率之间的相互参考作用也有所增强



## 逆回购、MLF、LPR之间的联动关系

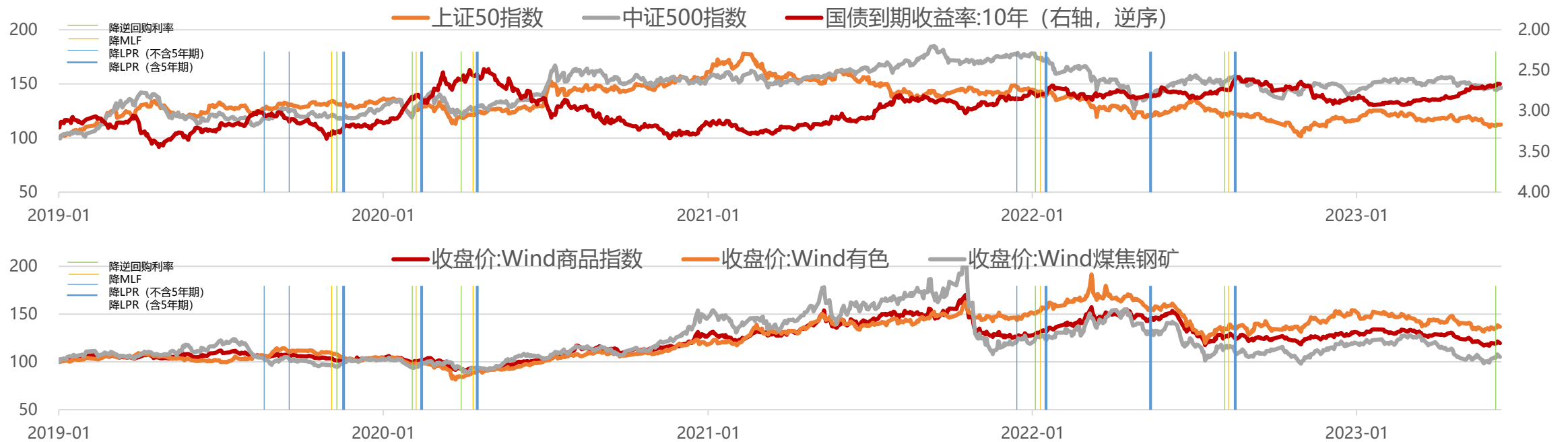
- 逆回购、MLF、LPR是央行针对不同期限和不同目标的利率政策工具，理论上两者不必同步变化
- 但从近年操作规律看，MLF跟随逆回购利率变动、LPR跟随MLF变动的概率较大。但LPR改革时间尚短，其规律性是否延续和加强还需时间检验

	逆回购利率：7天		MLF：1年		LPR：1年		LPR：5年	
	利率	变动	利率	变动	利率	变动	利率	变动
2019/8/20					4.25	-0.06		
2019/9/20					4.20	-0.05		
2019/11/5			3.25	-0.05				
2019/11/18	2.50	-0.05						
2019/11/20					4.15	-0.05	4.80	-0.05
2020/2/3	2.40	-0.10						
2020/2/17			3.15	-0.10				
2020/2/20					4.05	-0.10	4.75	-0.05
2020/3/30	2.20	-0.20						
2020/4/15			2.95	-0.20				
2020/4/20					3.85	-0.20	4.65	-0.10
2021/12/20					3.80	-0.05		
2022/1/17	2.10	-0.10						
2022/1/17			2.85	-0.10				
2022/1/20					3.70	-0.10	4.60	-0.05
2022/5/20							4.45	-0.15
2022/8/15	2.00	-0.10						
2022/8/15			2.75	-0.10				
2022/8/22					3.65	-0.05	4.30	-0.15

从近几年实际操作中，逆回购与MLF走势基本一致，除2019年下半年LPR改革期外，逆回购利率变动较MLF节奏同步或领先，幅度高度一致。长短期政策利率导向的一致性也加强了货币政策的预期管理效果，稳定了微观主体的利率环境的预期，因此出现债市波动率有所下降、10Y-1Y利差相对稳定的情况。而从MLF及LPR操作节奏看，在2019年11月、2020年2月、2020年4月、2022年1月及2022年8月出现了5次LPR跟随MLF下调的情况，但下调的幅度、1年期及5年期变动的对称性差异较大，而在2021年12月及2022年5月出现了MLF未变动而LPR出现调降的情况。因此从近年操作规律看，MLF跟随逆回购利率变动、LPR跟随MLF变动的概率较大

# 降息周期市场运行规律及本次展望

- 复盘2019年以来可发现以下市场规律，（1）债券市场对货币政策操作通常提前反应，至LPR实际落地后可能出现“利好出尽”的回调，而其趋势性拐点有待经济基本面改善的信号。（2）权益市场对货币宽松动作主要消化为短期情绪提振，在经济下行压力加大背景下未能顺利走出“宽松牛”行情，而对于无“征兆”的超预期调整（2021年12月及2022年5月出现的LPR单个工具调降），情绪提振作用更明显。（3）对于商品市场而言，在政策利率调降其内，商品一般处于上行通道，但是否能成为上行的行情的起点，仍取决于基本面及需求
- 我们认为降息对提振内需的直接效果作用不明显，更多为政策信号和市场信心提振的功能，后续稳增长政策的力度及节奏更值得关注。我们维持前期观点，7月份特别是政治局会议可能是增量政策的窗口期，在此之前，政策博弈成为市场交易的主线



## 第三部分

# 5月经济、社融数据解读

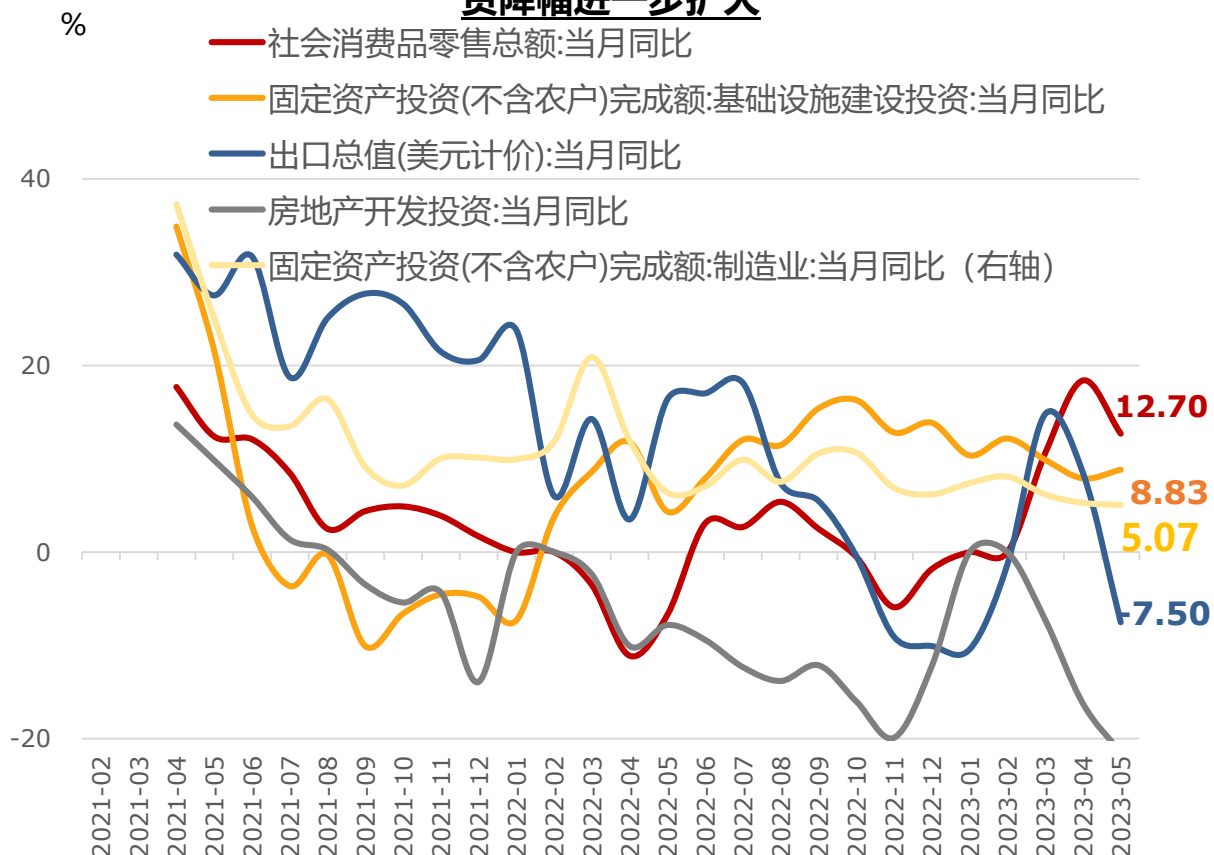




# 5月经济数据同比增速放缓，环比有所改善但仍偏弱，整体不及预期

■ 5月经济数据再次印证了经济修复放缓、内生动能仍有不足的观点，主要经济数据同比增速回落，环比增速有所改善，整体低于预期。分结构看，基建投资增速略高于预期，房地产投资拖累加大，出口增速转负，消费增速回落

## 5月基建投资增速小幅回升，消费同比增速回落，出口增速转负，房地产投资降幅进一步扩大



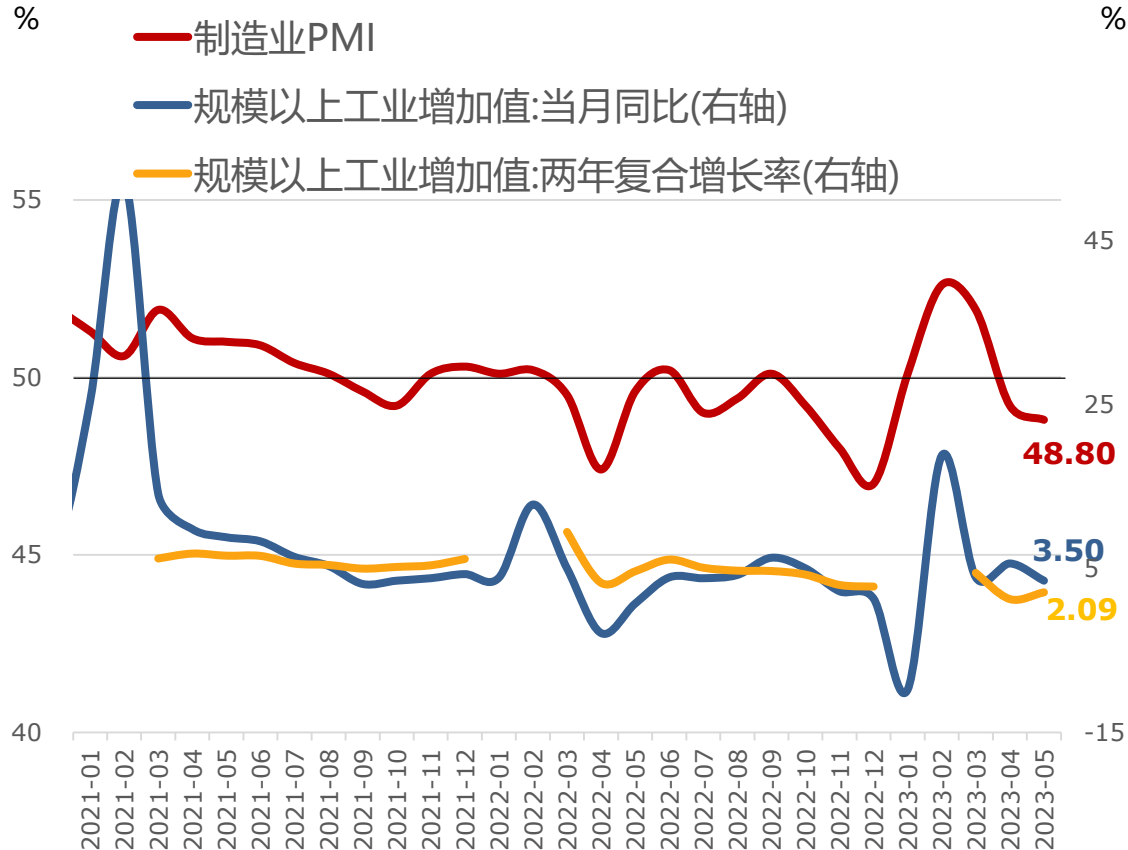
## 以两年复合增速看，5月社零、房地产投资、出口较4月转弱

指标	2023年5月当月同比	前值	当月环比	前值	两年复合增速	前值
工业增加值	↓ 3.50	5.60	↑ 0.63	-0.34	↑ 2.09	1.26
社零	↓ 12.70	18.40	↑ 0.42	0.20	↓ 2.50	2.60
固投: 房地产	↓ -21.52	-16.23	↑ 6.77	-22.46	↓ -14.94	-13.20
基建	↑ 8.83	7.90	↑ 11.04	-11.41	↑ 8.36	6.11
制造业	↓ 5.07	5.29	↑ 22.86	22.73	↑ 6.06	5.84
出口	↓ -7.50	8.50	↑ -4.03	-6.38	↓ 3.78	5.97
进口	↑ -4.50	-7.90	↑ 6.08	-9.74	↑ -0.61	-3.99
PPI	↓ -4.60	-3.60	↓ -0.90	-0.50		
CPI	↑ 0.20	0.10	↓ -0.20	-0.10		
社融存量	↓ 9.50	10.00	↑ 0.41	0.26		
M2	↓ 11.60	12.40	↑ 0.43	-0.22		

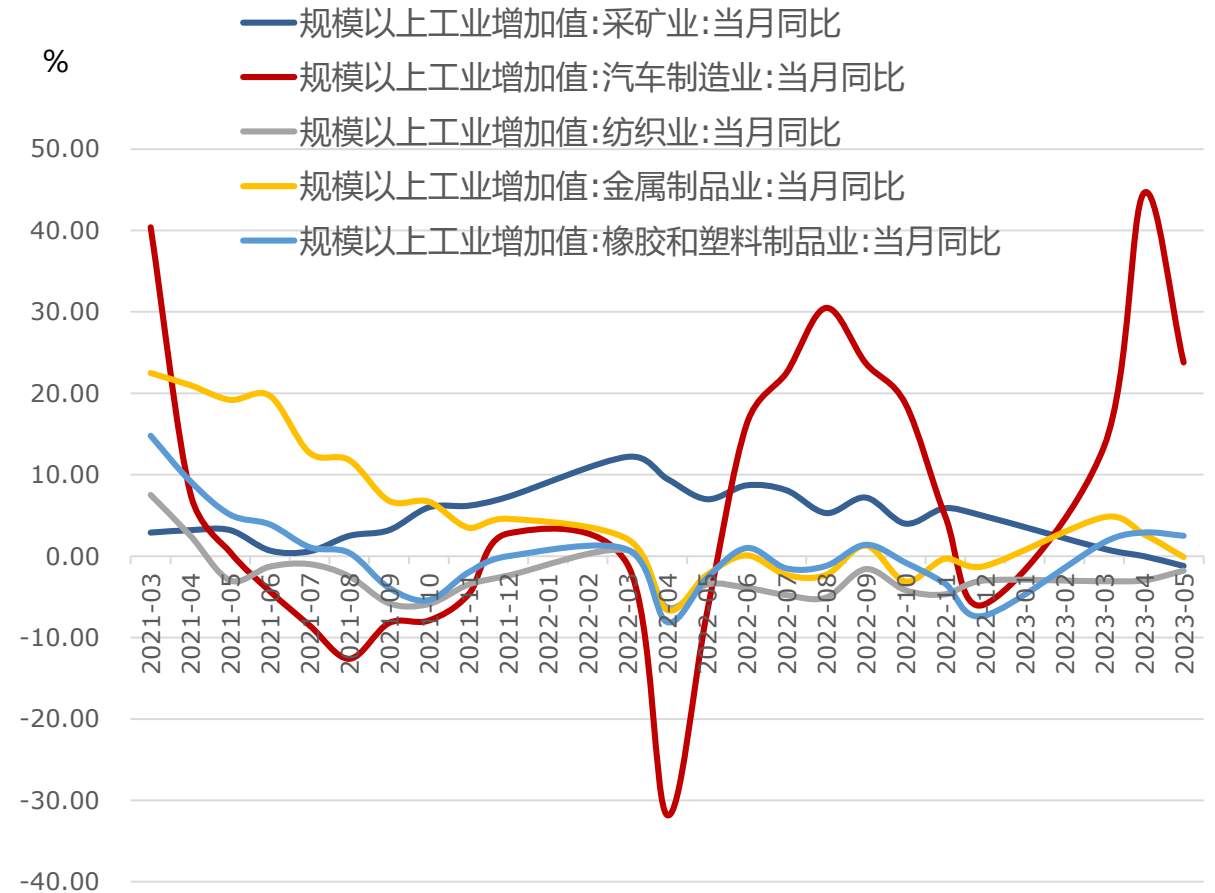
# 工业生产：5月生产增速同比回落，地产及出口影响明显

■ 5月规模以上工业增加值同比较前值下降2.1个百分点至3.5%，低于预期。分产业看，与地产相关的黑非金矿物等上游制造业、家具制造等下游制造业增速持续走低，与汽车相关的中游制造业增速回落但仍保持较高水平，与消费相关的纺织业增速降幅收窄，食品制造业增速走低

**5月PMI在荣枯线以下持续回落，工业增加值同比增速下行，两年符合增速小幅回升但仍明显低于3月**



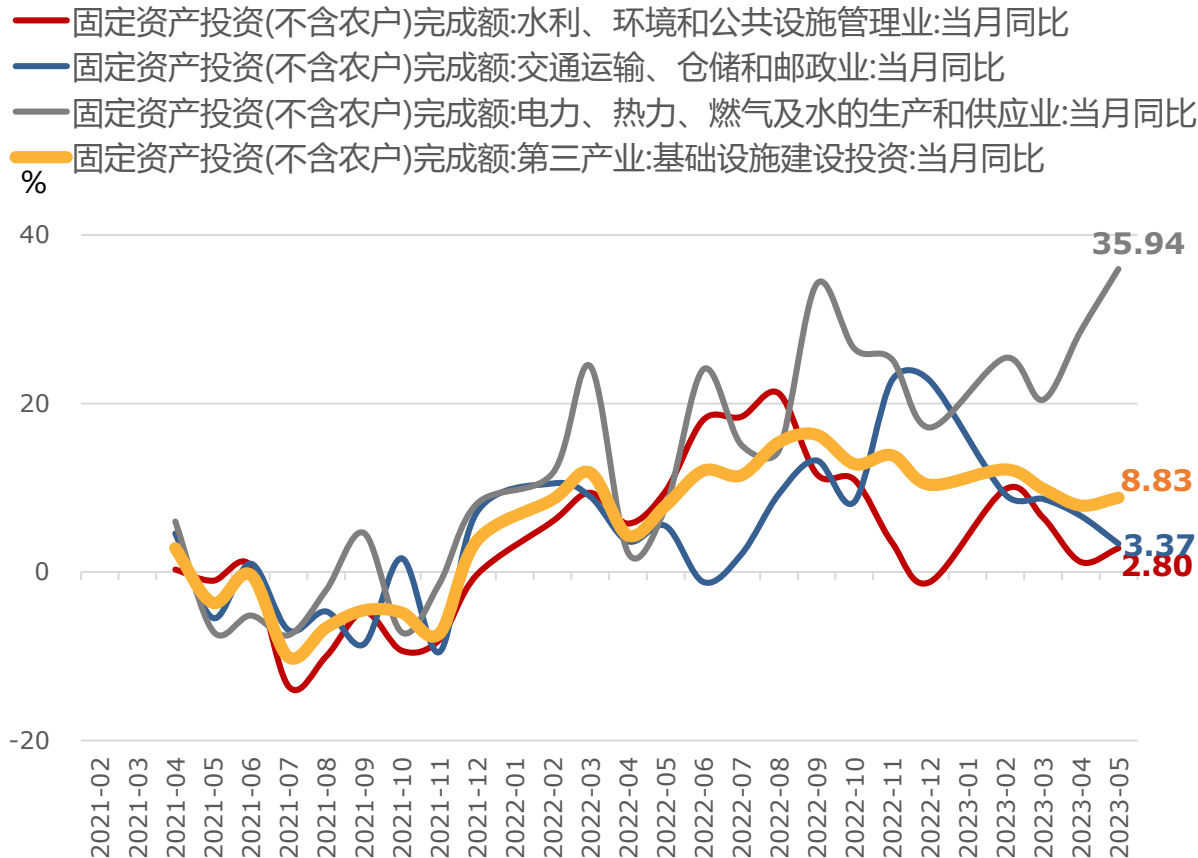
**大部分行业生产表现较为平淡**



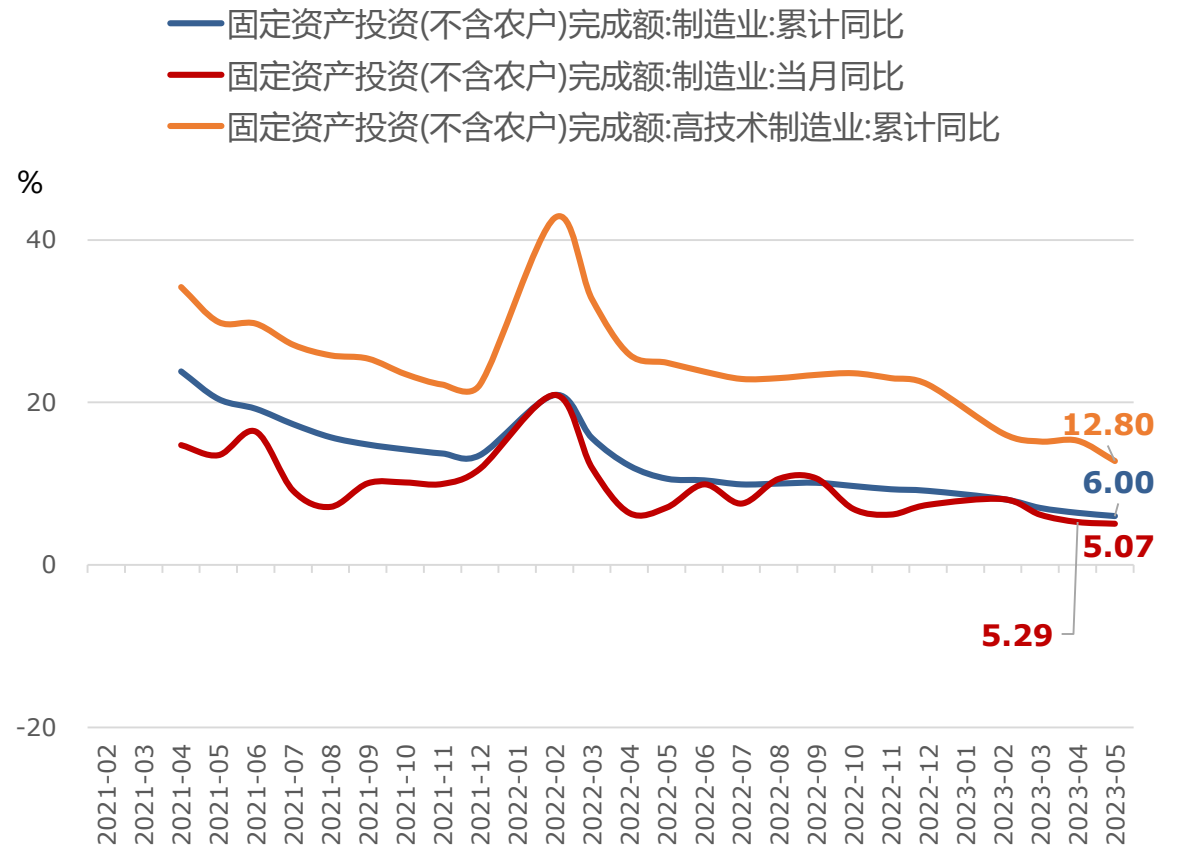
# 固定资产投资：基建投资增速有所回升，制造业投资增速小幅放缓

- 5月基建投资同比增速较前值回升2.4个百分点至10.3%，主要支撑来自于存量项目续建
- 5月制造业投资同比增速较前值回落0.2个百分点至5.1%，高技术制造业增速虽有所回落但仍保持领先，此外电器机械、汽车等均维持较高增速

### 5月基建投资同比增速在专项债、城投债发行较缓情况下仍保持较高增速



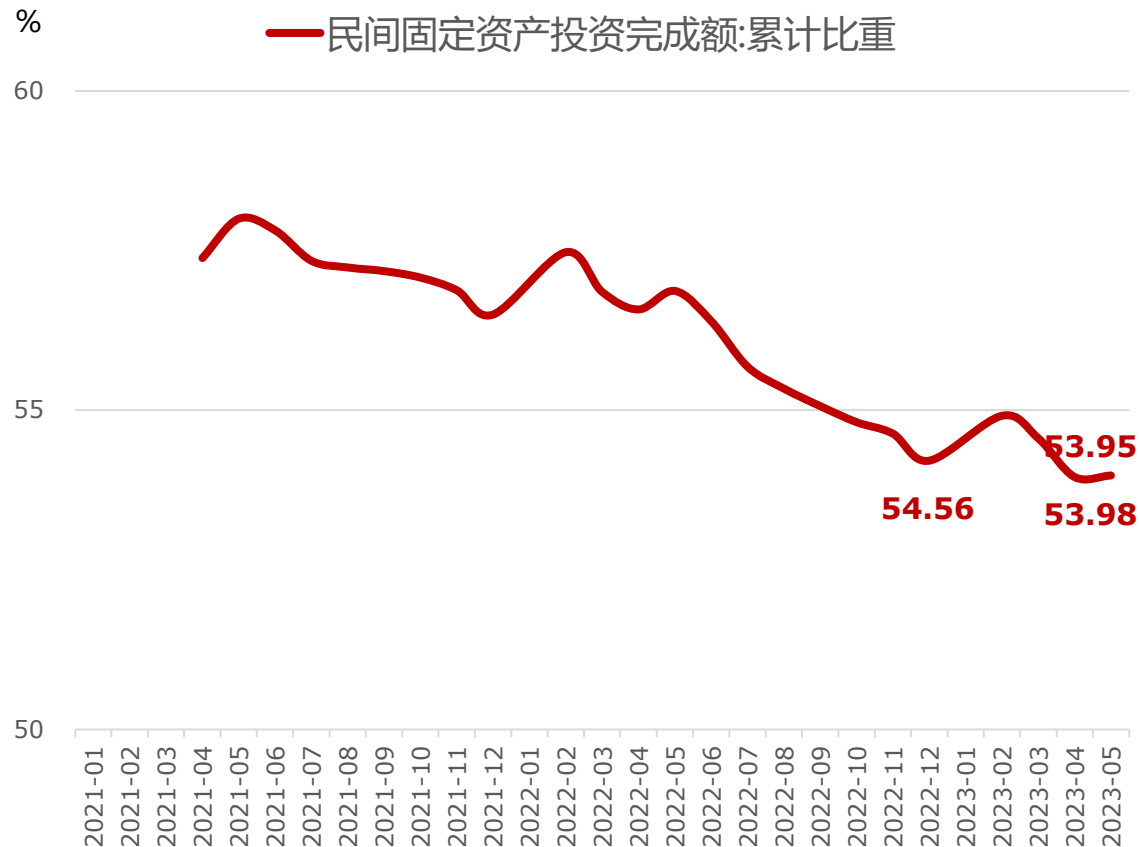
### 制造业投资当月同比增速小幅回落，其中高技术制造业累计同比增速仍维持高位



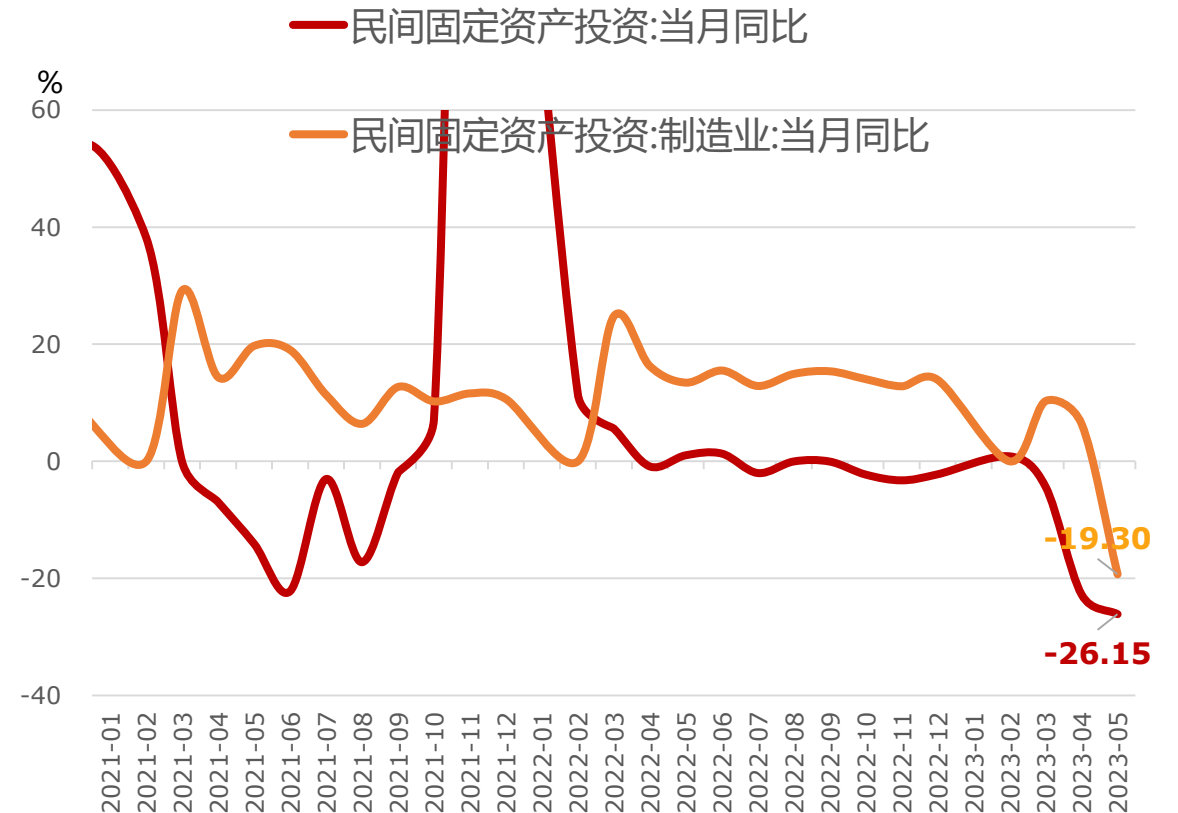
# 固定资产投资：民间投资占比有所止跌，投资增速明显不足

- 民间投资占全国固定资产投资的比重自2022年以来显著回落至年底的低点54.21%后有所修复，3月、4月持续回落，5月有所企稳，但当月同比增速持续为负，说明市场信心的修复还在路上

民间投资占全国固定资产投资的比重由前值53.95%小幅抬升至  
**53.98%**



民间投资增速动力不足，自3月起同比增速进入负增长区间

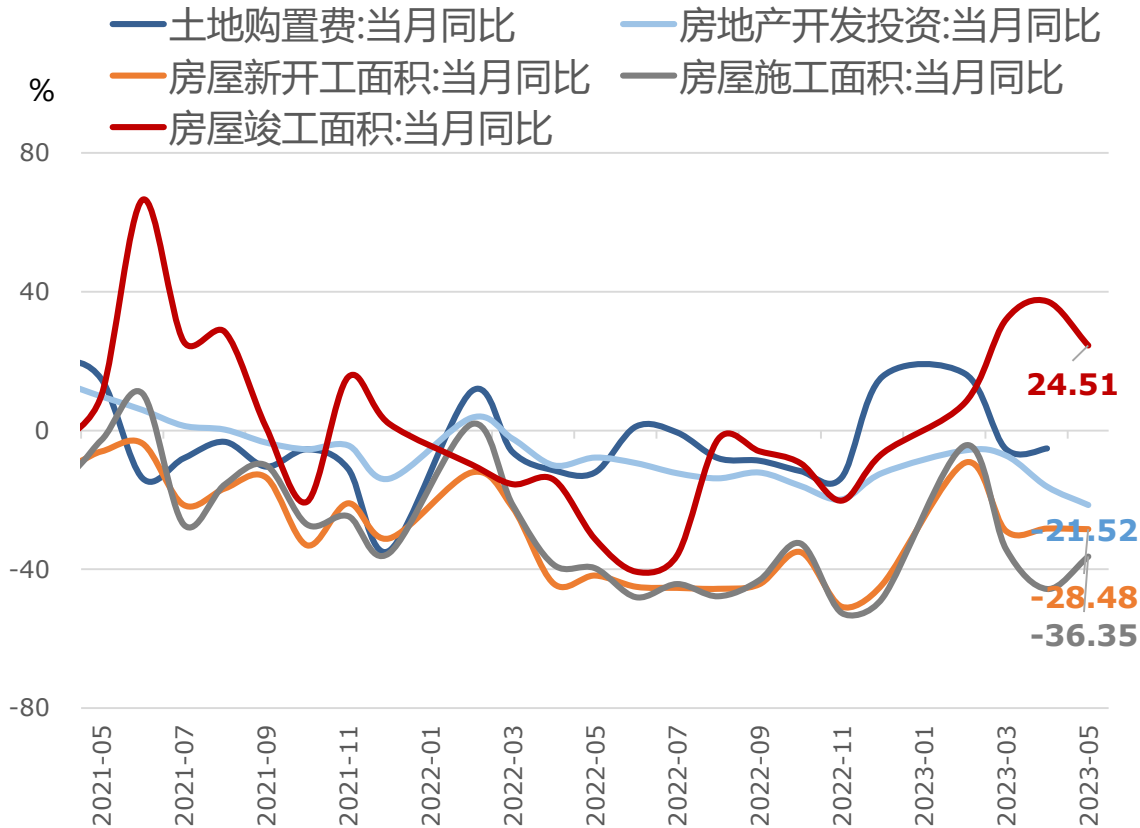




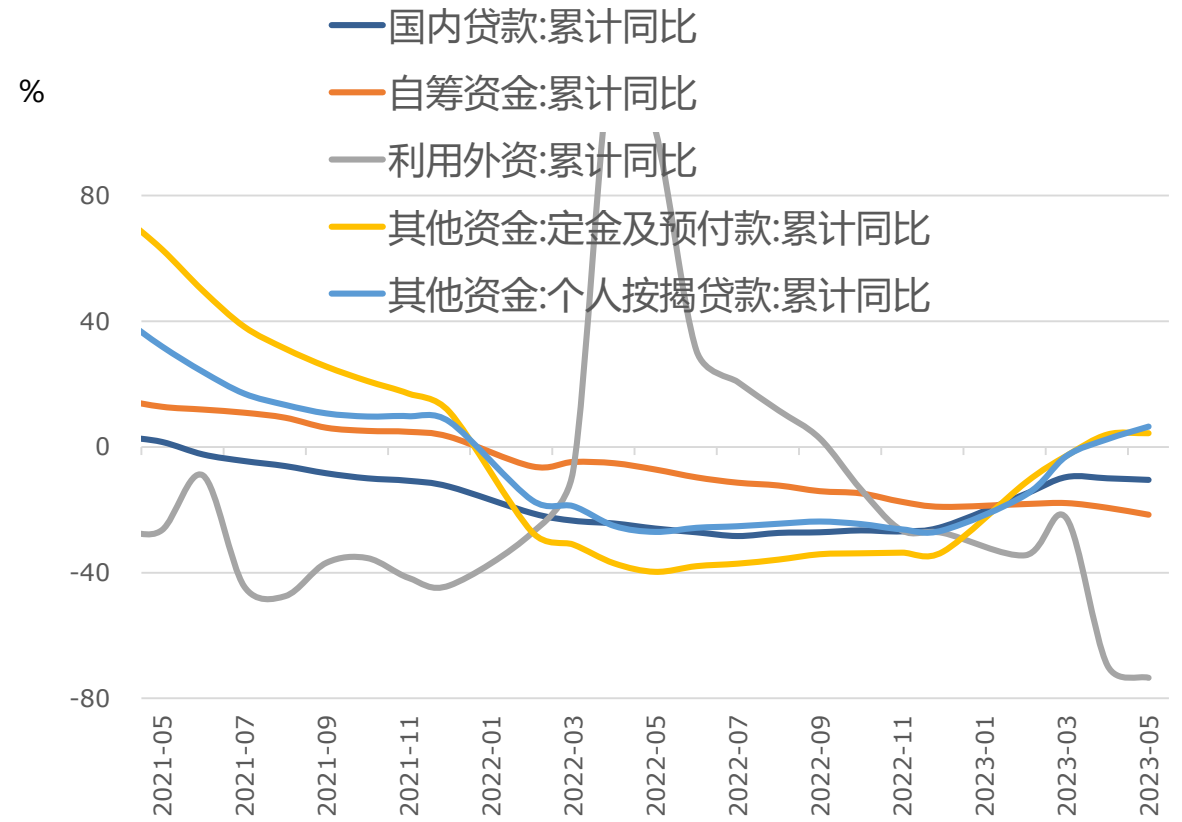
# 房地产：地产投资拖累加大，房企现金流有待改善

■ 投资端，房地产开发在低基数下仍跌幅走阔，新开工、施工面积维同比持大幅收缩，竣工面积同比增速显著回落。销售端，5月商品房销售额同比为正但增速回落，销售面积同比转负。资金端，到位资金同比增速转负，分项看除个人按揭贷款受滞后影响增速小幅提升外其他资金来源均走弱，显示市场需求仍疲弱

房地产投资及新开工、施工数据持续疲软，竣工同比增速高位回落



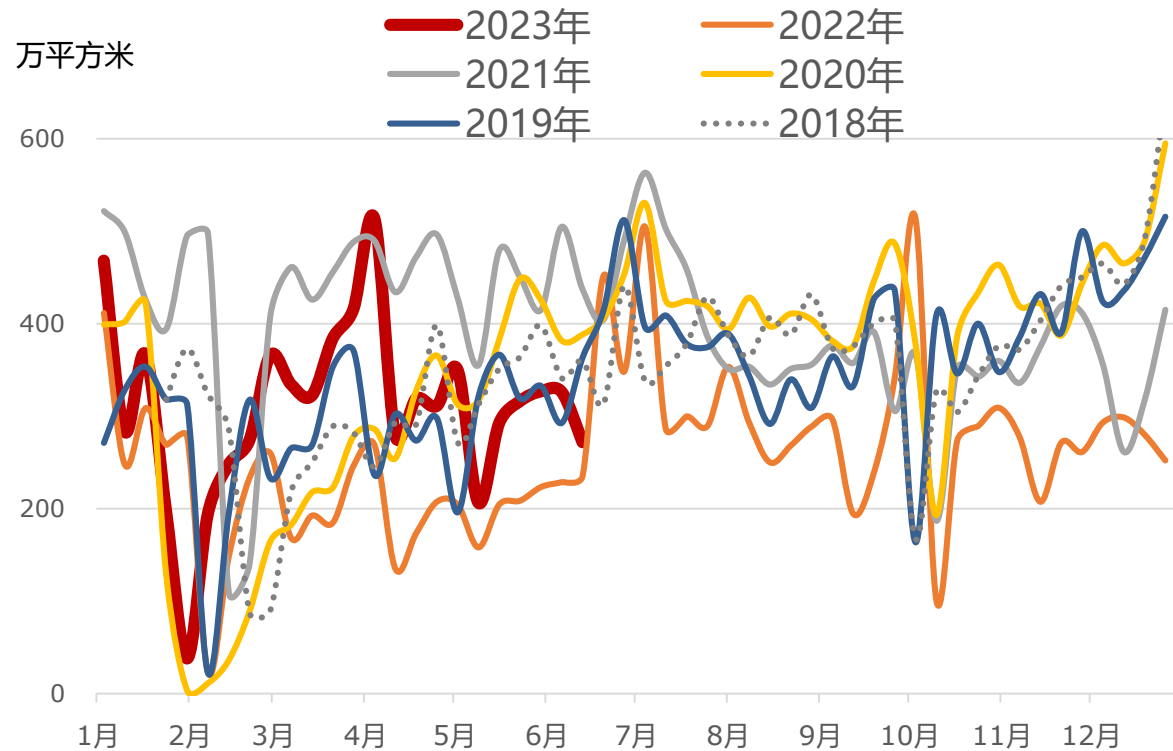
房企资金来源同比整体走弱，筹资能力持续为负，销售端回款情况再度反复



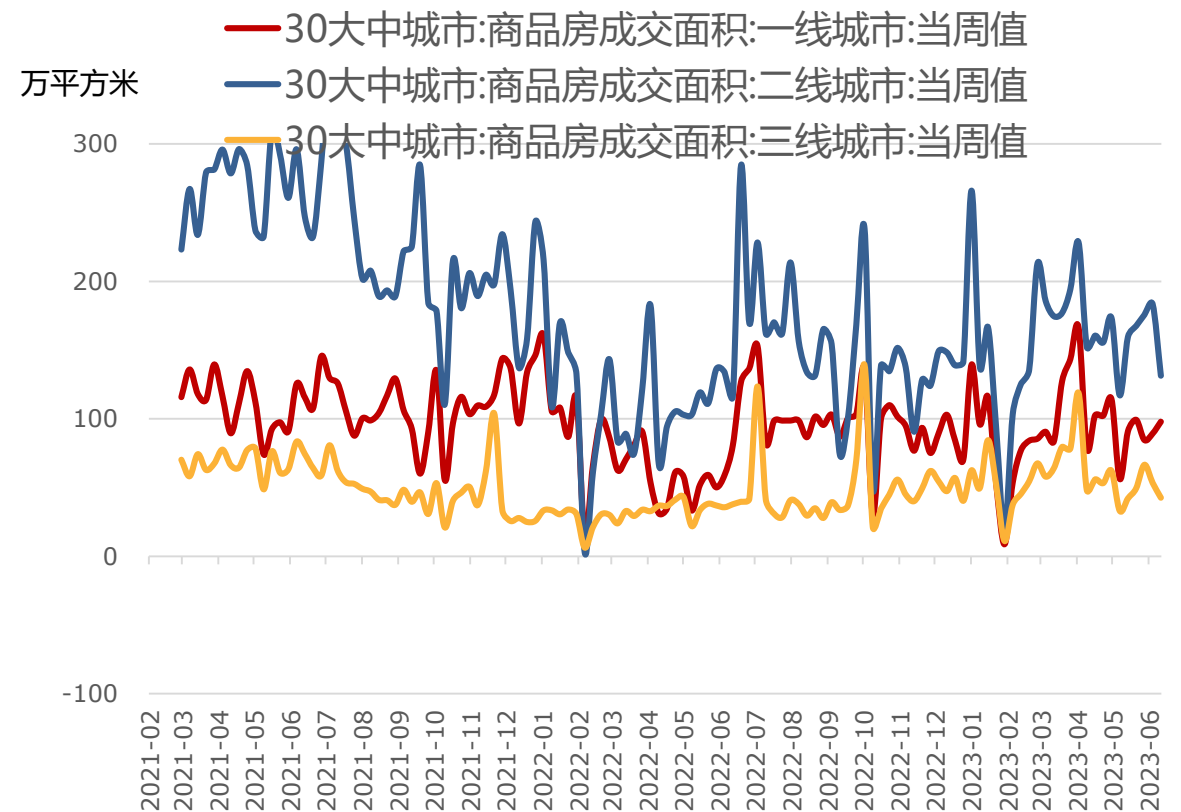
# 房地产：3月以来商品房成交活跃度明显回落

■ 30城商品房成交活跃度自3月以来明显回落。分城市能级看，一线城市销售有所复苏但幅度有限

**商品房销售活跃度4月以来显著回落**



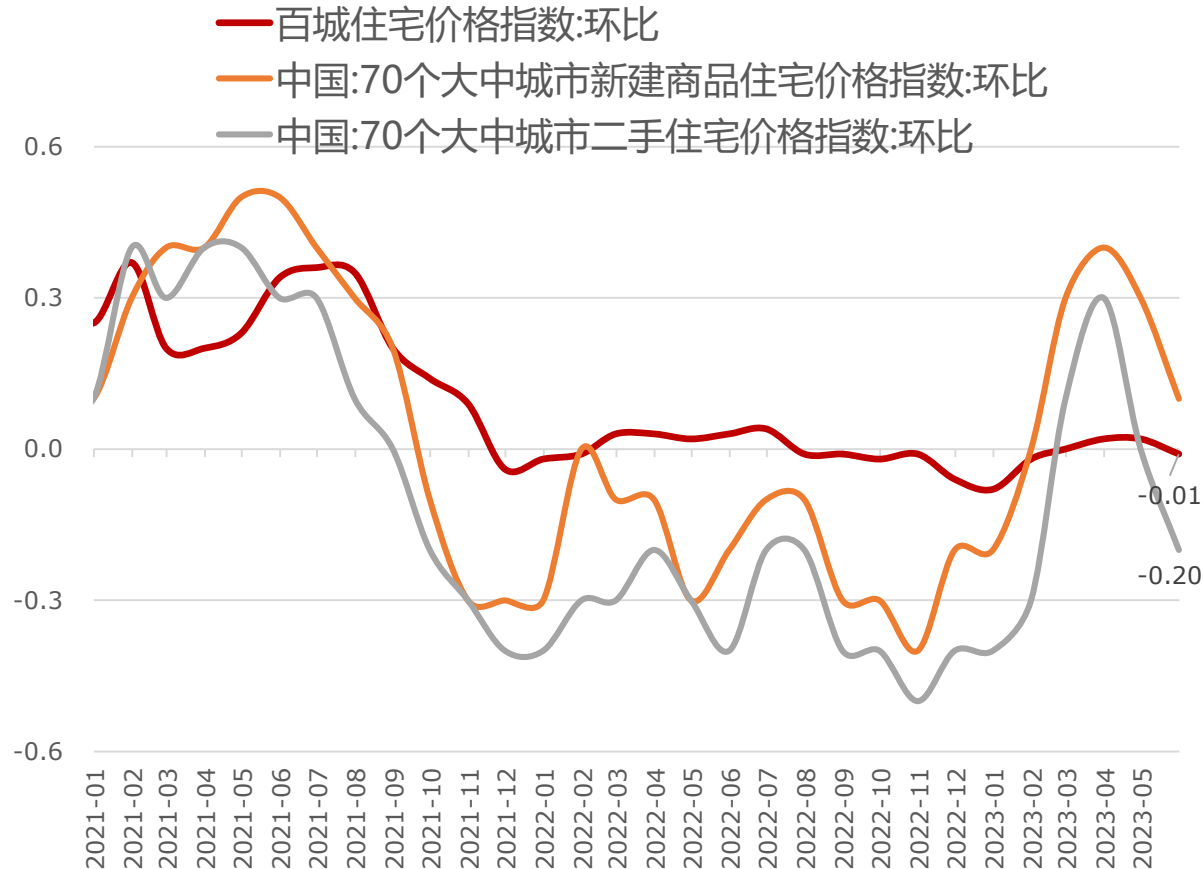
**一线城市商品房成交在4、5月保持一定活跃度但在6月再度降温**



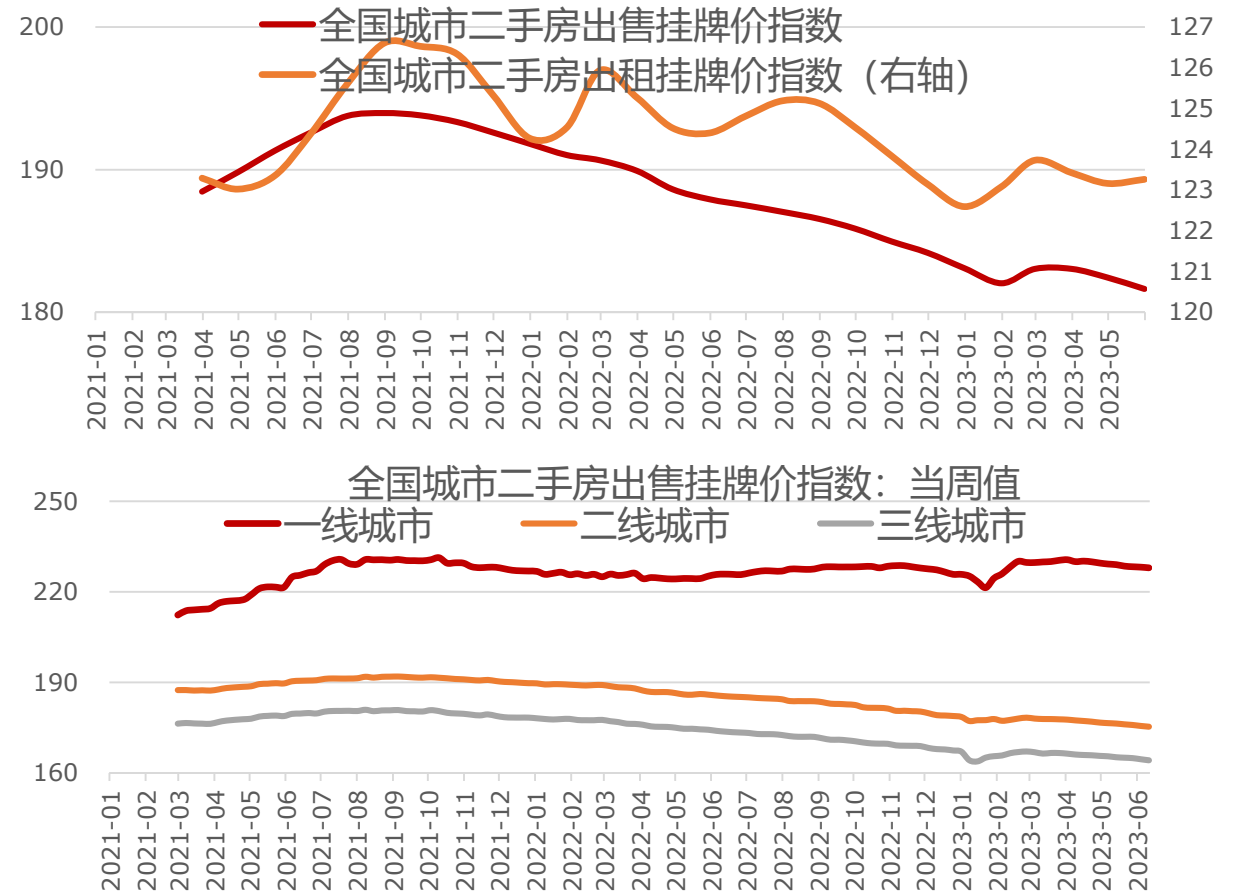
# 房地产：房价再度转跌，销售端筑底还需时日

■ 70大中城市二手住宅价格环比指数及百城住宅价格指数环比结束连续三个月转正后在5月转负。从二手房及租赁市场看，3月份以来挂牌指数和挂牌价格指数均环比回落，房地产销售端筑底可能持续一段时间

### 一手房及二手房价格指数环比连续三个月为正



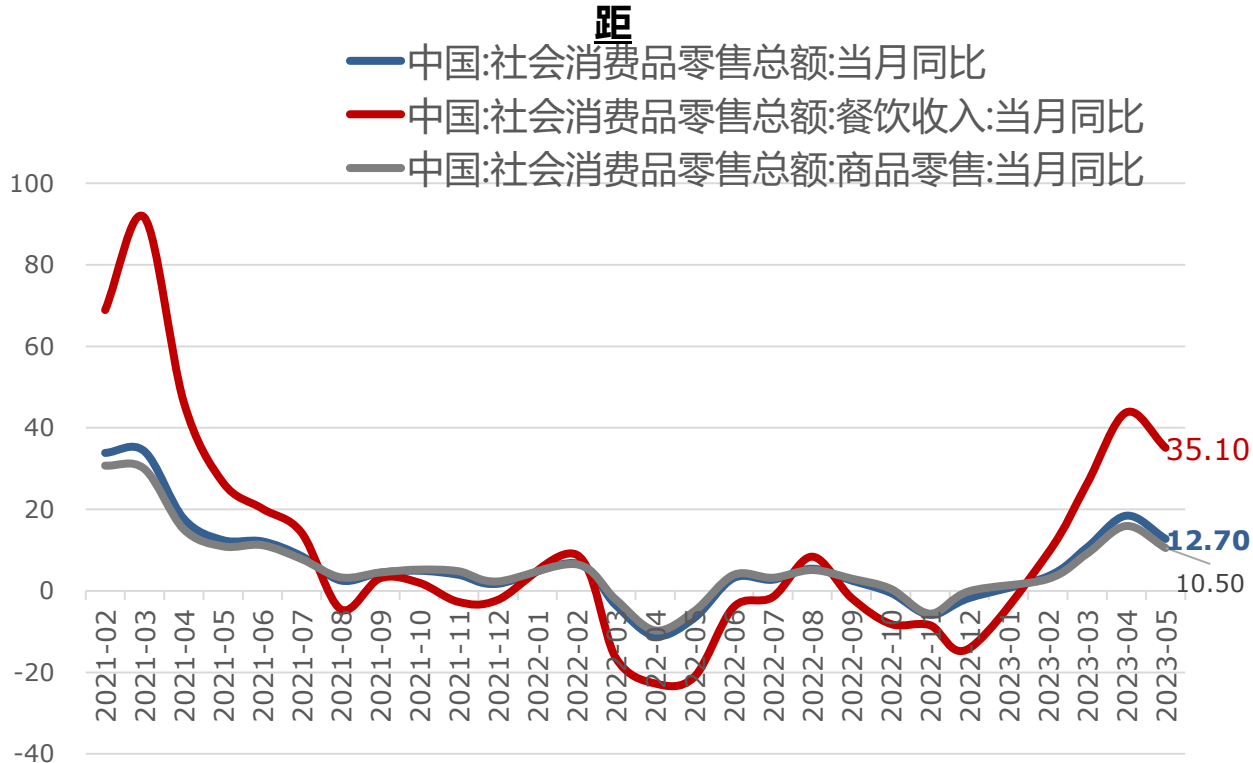
### 3月以来二手房及租赁房挂牌价格指数均环比回落



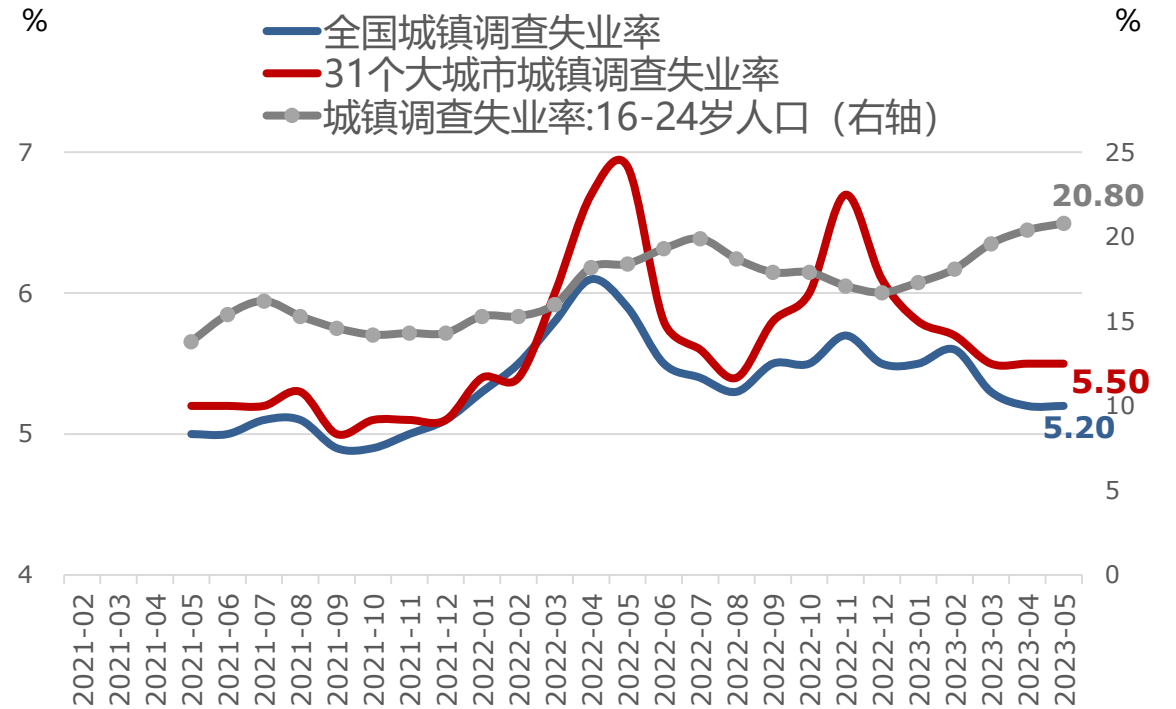
# 消费：消费复苏斜率放缓，分化持续，青年失业率仍在走高

- 5月社会消费品零售总额同比增速回落5.7个百分点至12.7%，低于市场预期，剔除基数影响后，两年复合增速基本持平。分结构看，餐饮复苏仍明显表现优于商品消费，汽车、手机等大额消费在打折策略下有所提升，家具、建材等地产相关消费品维持低迷
- 随着5月假期出行需求、6月618线上促销及换季消费需求陆续释放，三季度消费复苏空间或进一步放缓。青年人失业率的继续走高亦显示消费内生动力隐忧

### 5月社零同比增速回落，商品零售与餐饮等服务收入维持显著差距



### 青年失业率继续走高

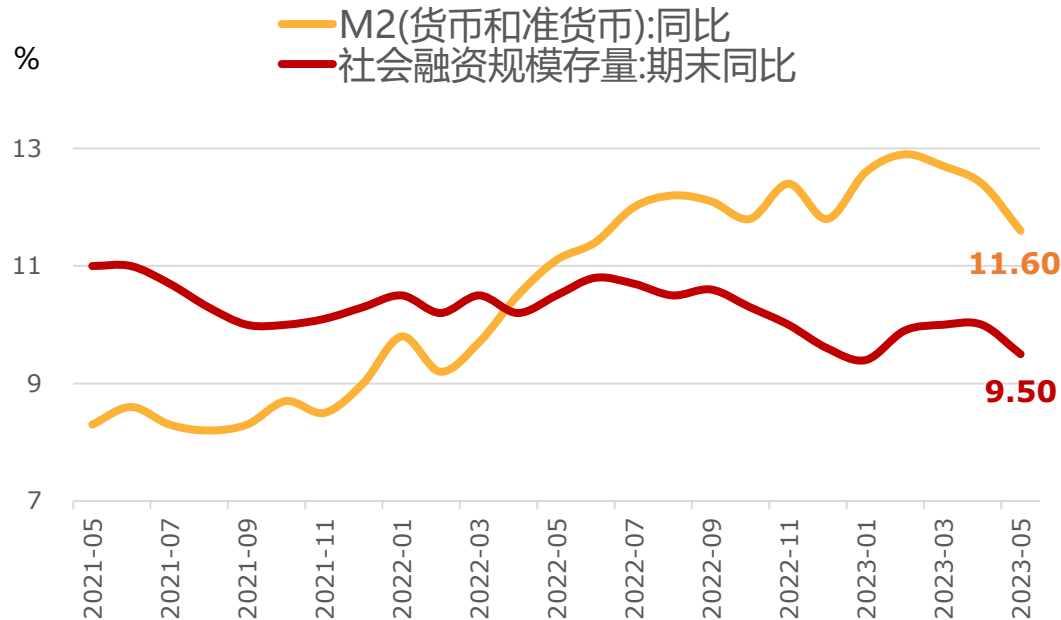




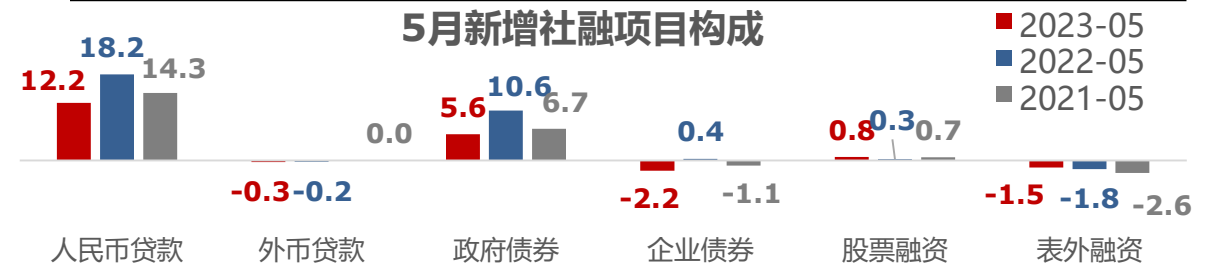
# 社融信贷：5月社融信贷不及预期，信贷供需表现双双转弱

- 5月M2同比增速环比下降0.8个百分点至11.6%，M1同比下降0.6个百分点至4.7%。连续两个月出现居民存款、企业存款同比少增情况，侧面说明居民收入及就业的好转进程缓慢。M2与社融剪刀差小幅收窄但进程缓慢
- 5月新增社融1.56万亿元，新增人民币贷款1.36万亿元，均是环比多增、同比少增、低于预期。其中，社融口径新增信贷今年以来首次出现同比少增，专项债发行节奏二季度放缓与去年同期形成错位而成为拖累项，企业债净融资量价齐跌暗示实体需求不足；企业中长期贷款延续偏强惯性，主要仍为基建及制造业支撑，且低利率环境下银行及企业有拉长久期、锁定长期成本的置换需求；居民端贷款在基数作用下有所改善但未成趋势；信贷需求放缓背景下非银贷款及票据冲量行为不明显，说明信贷供给意愿转弱，这也与货币政策导向“总量适度、节奏平稳”所一致

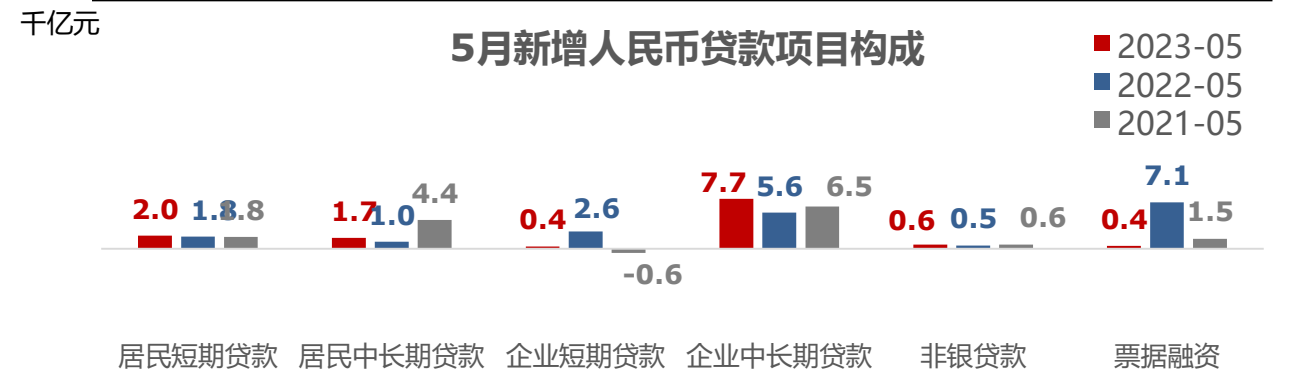
**存量社融与M2同比增速剪刀差由3月的-2.7%进一步收窄至-2.1%，实体融资需求有所修复，但仍相对不足**



**5新增社融1.56万亿，新增人民币信贷1.22万亿，企业债券持续为负**



**新增人民币贷款1.36万亿元，同比少增5418亿元，居民中长期由负转正**



# 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深圳路100号办公楼户905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)