

## 相关研究

《年度量化策略业绩展示及投资机会》  
2016.11.27

《年度量化策略业绩展示及投资机会》  
2016.11.22

《量眼观市：从行为金融看市场演绎》  
2015.12.109

## “革故鼎新”之海通量化年终总结 3: 2016 年期权市场总结与回顾

### 投资要点:

- **50ETF 期权成交活跃程度出现了较为明显的上升。**在前半年中，50ETF 期权日均成交量基本维持在 20 万张/天至 30 万张/天之间，当月合约到期临近时，期权成交量会小幅上升至 30 万张/天至 40 万张/天之间。随着市场的逐渐回升以及各项政策的推出，期权成交活跃程度也开始逐渐上升。根据近期数据，期权日均成交量基本维持在 50 万张/天~70 万张/天，当月合约到期临近时，期权成交量会进一步上升至 80 万张/天以上。
- **中国波指与 50ETF 呈现出现了十分明显的反向关系。**在年初 50ETF 大幅下行时，中国波指持续上升并达到了 40 的短期高点。而在下半年市场持续回升的过程中，中国波指一直维持在较低的水平。若把中国波指简单看作是投资者对于市场波动的预期，该指数今年的走势也体现出了市场在年初大幅波动，而在随后的时间中波动持续缩窄的特点。根据近期数据来看，中国波指已从历史低点逐步回升。
- **期权套利空间有限。**对于平价套利机会而言，由于该类套利交易操作简单，整体套利空间较小。套利机会主要集中在年初以及 12 月初市场大幅波动的时间段中，在其余时间段上平价套利机会极少。对于箱式套利机会而言，由于该类套利交易涉及到的合约更多，交易更加复杂，所以套利空间更大，可监测到的套利机会更多。从全年来看，年初箱式套利机会较多，存在较大的套利空间。
- **Buy-Write 策略产生一定收益增强。**在 2016 年，Buy-Write 指数涨幅为-0.20%，而 50ETF 涨幅为-3.26%，Buy-Write 策略相比于 50ETF 产生了 3.05% 的超额收益。2016 年 2 月以来的市场的波动的缩小为 Buy-Write 指数跑赢 50ETF 提供了可能。从策略特性上来看，Buy-Write 策略在标的资产小幅上升但上涨幅度较小的情况下能够产生收益增强。
- **展望 2017 年，期权市场充满机遇。**在过去的 2016 年中，随着各项政策的推出以及投资者对于期权产品认知程度的提升，场内期权市场的交易活跃程度也在逐渐上升。展望 2017 年，我们认为以下事件的发生将会进一步推升场内期权市场的活力。
- **商品期权的正式挂牌交易。**商品期权的推出一方面会丰富场内期权品种，另一方面也会为场内美式期权的运行提供更多的经验。
- **50ETF 期权组合保证金制度的推出。**交易所若能在 2017 年中推出组合保证金制度，期权交易者的资金占用将得到极大的降低从而进一步提升各类期权投资者的资金利用效率并增强期权市场的交易活跃程度。
- **更多场内期权品种的推出，如沪深 300ETF 期权等。**50ETF 期权是当前唯一场内交易的期权。虽然该产品可被用于对冲市场下行的风险，但是由于标的资产的价格过于偏向大盘蓝筹，许多投资者在使用 50ETF 期权时存在诸多顾虑。若在接下来的一年中，沪深 300ETF 期权能够得以推出，那么更多的投资者将会参与到期权交易中来。
- **风险提示：市场系统性风险。**

分析师:冯佳睿

Tel:(021)23219732

Email:fengjr@htsec.com

证书:S0850512080006

分析师:袁林青

Tel:(021)23212230

Email:ylq9619@htsec.com

证书:S0850516050003

## 目 录

---

1. 期权市场成交/持仓情况.....	4
2. 波动率情况.....	5
3. Buy-Write 策略指数情况.....	6
4. 套利空间情况.....	7
5. 期权相关重大事件回顾.....	8
6. 2017 年期权市场展望.....	8

## 图目录

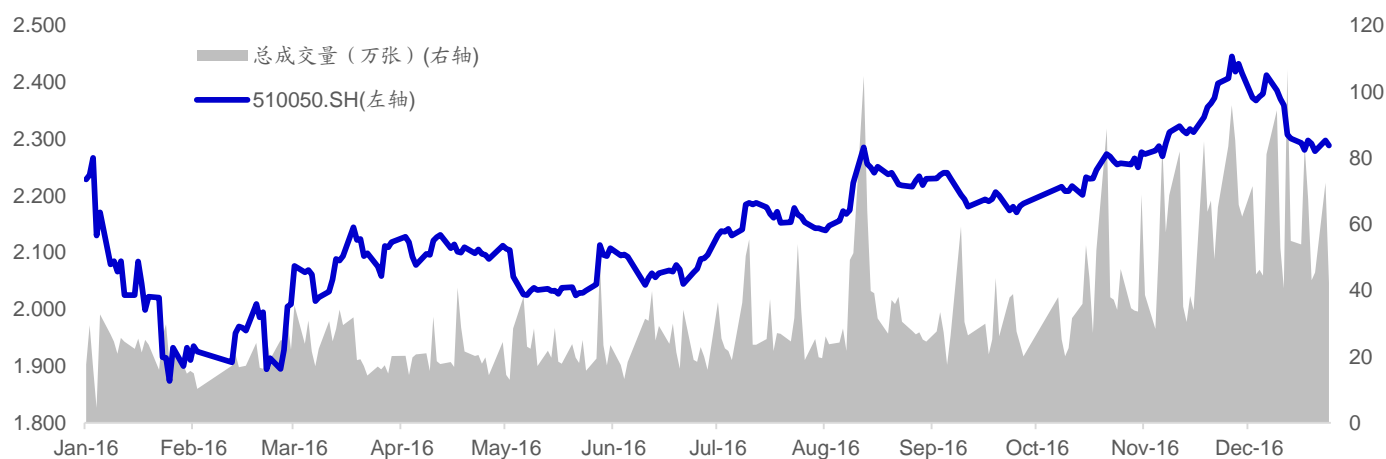
图 1	期权成交情况（2016 年）	4
图 2	50ETF 期权 PUT-CALL 比率走势（2016 年）	5
图 3	50ETF 期权持仓情况（2016 年）	5
图 4	中国波指走势（2016 年）	6
图 5	当月认购期权、认沽期权隐含波动率走势（2016 年）	6
图 6	海通量化 Buy-Write 策略指数表现情况（2016 年）	7
图 7	期权平价套利空间（2016 年）	7
图 8	期权箱式套利空间（2016 年）	8

2016年是50ETF期权上市交易以来的第二年。自上市交易以来，50ETF期权市场运行较为平稳，即使在2015年股市的剧烈波动中，期权市场各项指标依旧处于合理范围内。在过去的2016年中，随着投资者对于期权了解的深入以及各项措施的推出，期权市场也得到了进一步的发展。本文将从多个方面对于期权市场在2016年中的表现进行简单的回顾与总结。

## 1. 期权市场成交/持仓情况

2016年50ETF期权成交活跃程度出现了较为明显的上升。在前半年中，50ETF期权日均成交量基本维持在20万张/天至30万张/天之间，在当月合约到期临近时，期权成交量会小幅上升至30万张/天至40万张/天之间。随着市场的逐渐回升以及各项政策的推出，期权成交活跃程度也开始逐渐上升。根据近期数据，期权日均成交量基本维持在50万张/天~70万张/天，在当月合约到期临近时，期权成交量会进一步上升至80万张/天以上。

图1 期权成交情况（2016年）

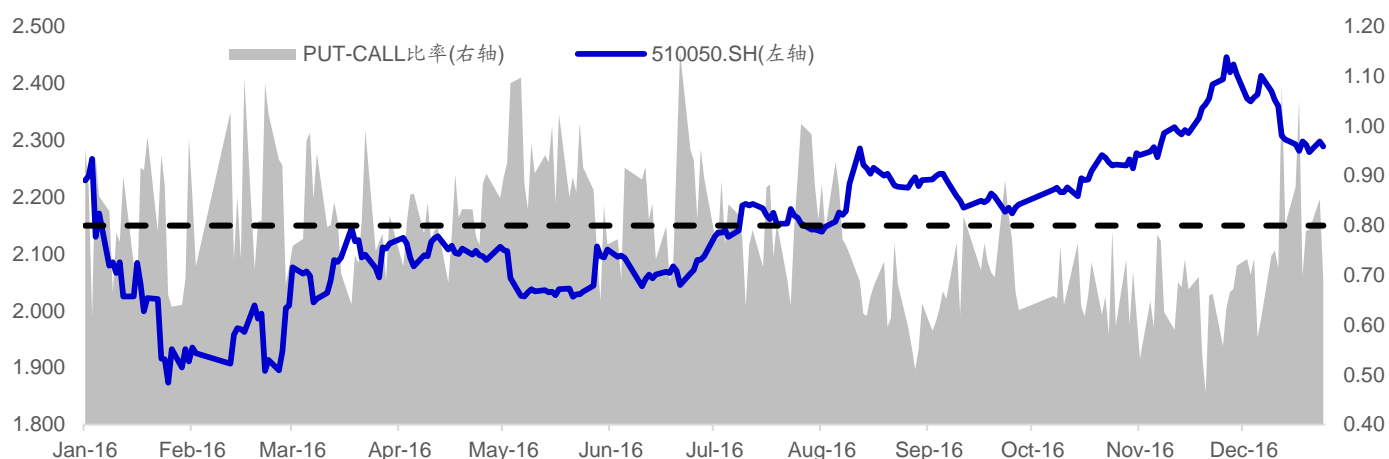


资料来源：海通证券研究所，WIND

除了对于期权总成交情况进行统计外，我们还可以对认购期权以及认沽期权的成交情况进行对比统计。在海外成熟市场中，PUT-CALL比率（认沽/认购期权成交量比率）被投资者认为是一种衡量市场投资者情绪的指标。PUT-CALL比率越高，投资者悲观情绪越浓；PUT-CALL比率越低，投资者乐观情绪就越高。常用的阈值水平为0.80。下图展示了今年以来PUT-CALL比率的整体情况。

通过观察可以发现，50ETF期权PUT-CALL比率在年初市场大幅下行时持续维持在0.80阈值线以上，而在下半年（特别是从9月底到11月底）市场明显回升时保持在低位。虽然该指标具有一定的滞后性，但是从今年的表现来看依旧不失为一个可用的投资者情绪指标。除了市场情绪外，通过PUT-CALL比率我们还可以知道认沽期权相比于认购期权来说具有更高的交易活跃程度。

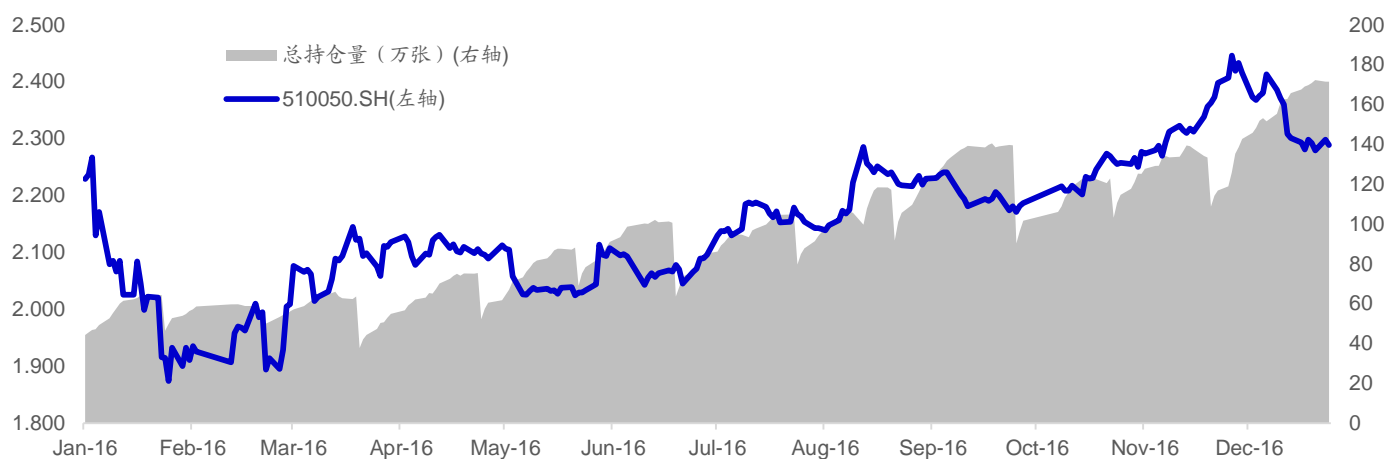
图2 50ETF 期权 PUT-CALL 比率走势 (2016 年)



资料来源: 海通证券研究所, WIND

与成交量类似, 50ETF 期权持仓量在过去的一年中也呈现出了持续上升的态势。总持仓量从年初的 40 余万张上升至年末的 170 余万张。

图3 50ETF 期权持仓情况 (2016 年)



资料来源: 海通证券研究所, WIND

## 2. 波动率情况

除了期权成交持仓外, 期权价格也能够有效体现出期权投资者对于标的资产未来波动的预期。本部分我们将对于中国波指以及期权当月合约隐含波动率进行简要回顾。

在海外成熟市场, 最被广大投资者所熟知的波动率指数为 VIX 指数。VIX 指数是 CBOE 提出的依据期权价格计算出的市场投资者对于期权标的未来 30 天的波动率的预期。VIX 指数在海外市场也有“恐慌性指数”之称, VIX 指数的值越高, 投资者悲观情绪越高、市场越有可能出现回落, 而 VIX 指数的值越低, 投资者乐观情绪越高、市场上升可能性越大。2016 年 11 月, 中证指数公司发布了中国首只基于真实期权交易数据编制的波动率指数——中国波指 (000188.SH)。该指数体现了期权投资者对于 50ETF 未来一个月波动率的预期。下图展示了中国波指 2016 年的走势表现。

图4 中国波指走势（2016年）

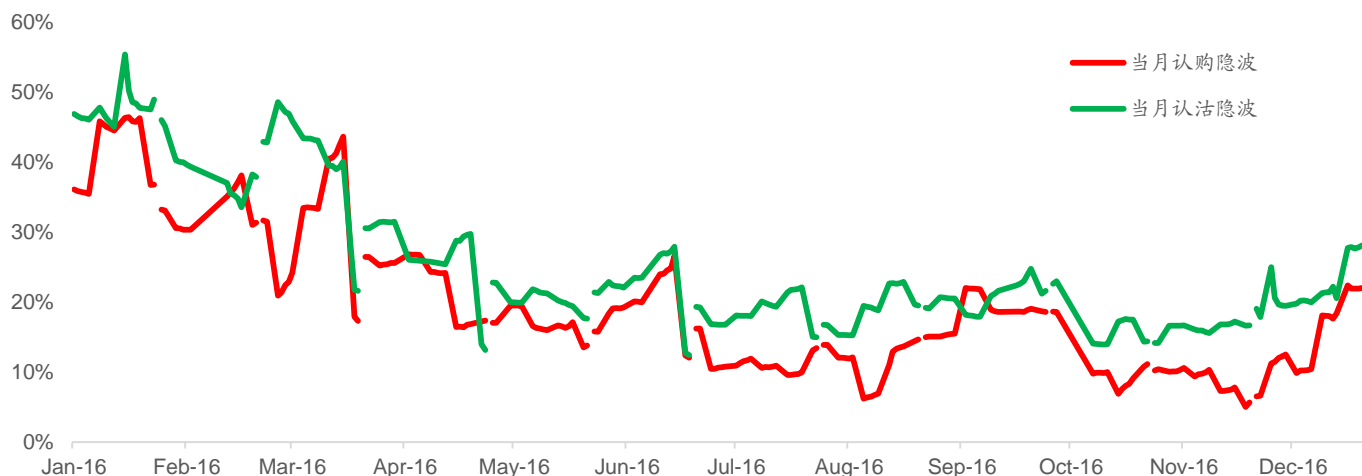


资料来源：海通证券研究所，WIND

整体上来看，中国波指与 50ETF 呈现出了十分明显的反向关系。在年初 50ETF 大幅下行时，中国波指持续上升并达到了 40 的短期高点。而在下半年市场持续回升的过程中，中国波指一直维持在较低的水平。若把中国波指简单看作是投资者对于市场波动的预期，该指数今年的走势也体现出了市场在年初大幅波动，而在随后的时间中波动持续缩窄的特点。根据近期数据来看，中国波指已从历史低点逐步回升。

除了中国波指外，我们也可基于当月合约的期权隐含波动率分别对于当月认购期权隐波以及当月认沽期权隐波进行计算。总体上来看，期权隐含波动率在 2016 年的走势与中国波指较为一致。此外，由于卖空成本的存在，认沽期权隐波在大部分时间略微高于认购期权隐波。

图5 当月认购期权、认沽期权隐含波动率走势（2016年）



资料来源：海通证券研究所，WIND

### 3. Buy-Write 策略指数情况

上证 50ETF 期权 Buy-Write 指数是海通量化团队根据海外市场 Buy-Write 指数的编制规则使用 50ETF 以及对应期权的数据编制而成的指数，其旨在跟踪卖出近平值合约的虚值认购期权以及买入 50ETF 的投资组合的表现情况。下图对比了 Buy-Write 策略以及简单买入 50ETF 策略的组合净值走势。

在 2016 年，Buy-Write 指数涨幅为-0.20%，而 50ETF 涨幅为-3.26%，Buy-Write 策略相比于 50ETF 产生了 3.05%的超额收益。2016 年 2 月以来的市场的波动的缩小为 Buy-Write 指数跑赢 50ETF 提供了可能。从策略特性上来看，Buy-Write 策略在标的资产小幅上升但上涨幅度较小的情况下能够产生收益增强。

图6 海通量化 Buy-Write 策略指数表现情况（2016 年）

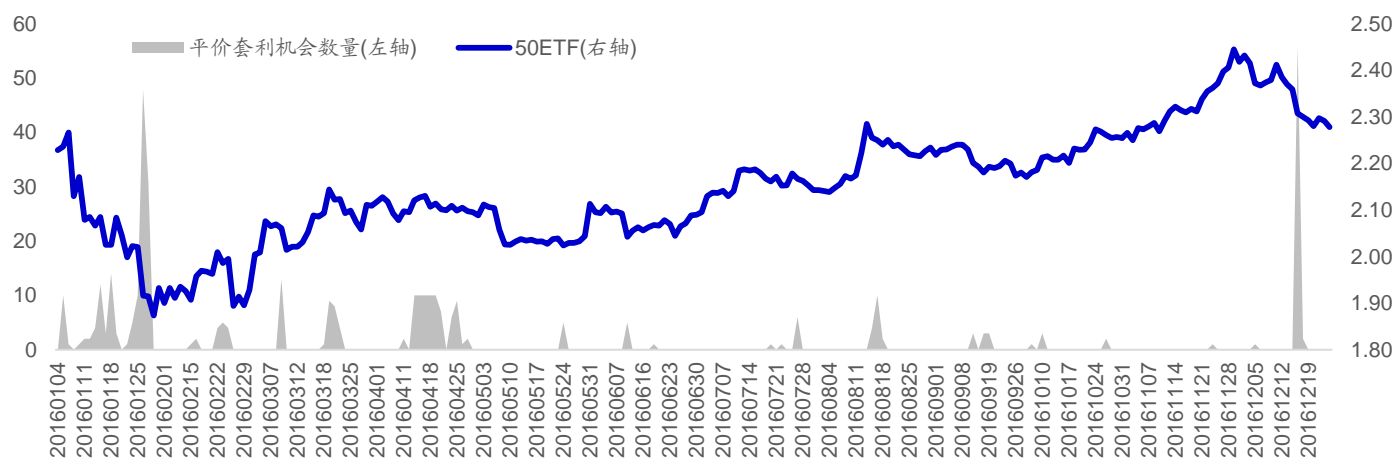


资料来源：海通证券研究所，WIND

#### 4. 套利空间情况

本部分基于海通量化团队对于期权市场日内套利机会的监测，统计了今年 50ETF 期权交易中的平价套利机会和箱式套利机会。对于平价套利机会而言，由于该类套利交易操作简单，整体套利空间较小。套利机会主要集中在年初以及 12 月初市场大幅波动的时段中，在其余时间段上平价套利机会极少。

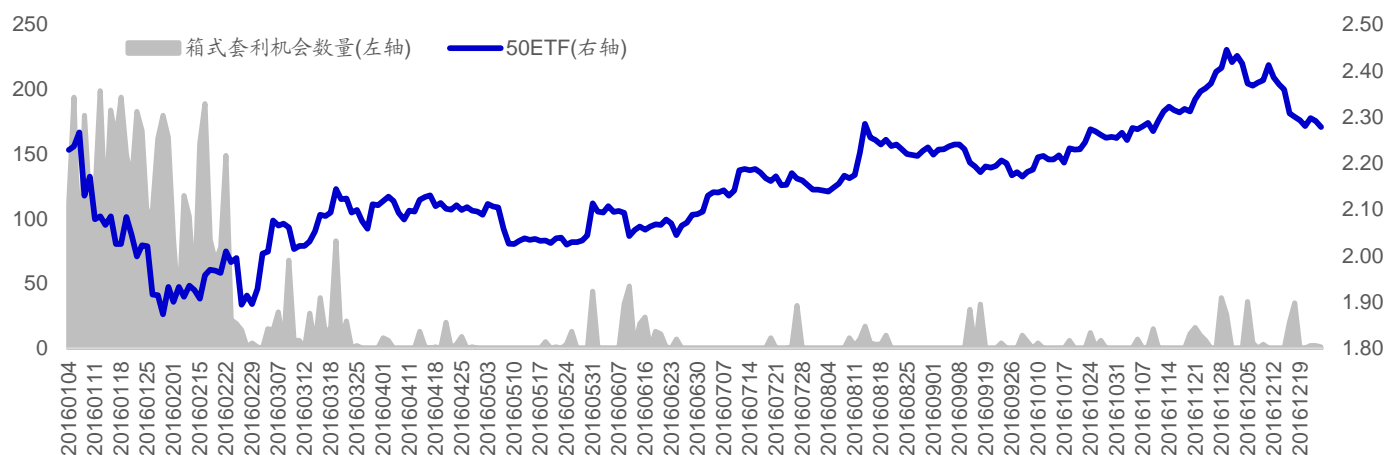
图7 期权平价套利空间（2016 年）



资料来源：海通证券研究所，WIND

对于箱式套利机会而言，由于该类套利交易涉及到的合约更多，交易更加复杂，所以套利空间更大，可监测到的套利机会更多。从全年来看，年初箱式套利机会较多，存在较大的套利空间。

图8 期权箱式套利空间（2016年）



资料来源：海通证券研究所，WIND

## 5. 期权相关重大事件回顾

本部分将对于2016年发生的与场内期权相关的重大事件进行简要回顾。

2016年8月5日，上交所发布了《关于进一步调整上证50ETF期权持仓限额管理有关事项的通知》，公告称，自2016年8月8日起，进一步调整上证50ETF期权持仓限额管理。将单日开仓限额调整为单日买入开仓限额。单日买入开仓限额为总持仓限额的2倍，最大不超过1万张。

2016年10月28日，上交所发布了《关于调整上证50ETF期权交易经手费的通知》，公告称，将自2016年11月1日起，调整上证50ETF期权交易经手费，由原每张2元调整为每张1.3元。上交所还表示，以后会根据期权试点开展情况，调整相关费用的收取。

2016年11月4日，上海证券交易所和中证指数公司宣布，将于2016年11月28日正式发布上证50ETF波动率指数(指数简称：中国波指，指数代码：000188)。根据编制方案，上证50ETF波动率指数基于方差互换原理，通过近月与次近月上证50ETF期权合约为基础进行编制，反映投资者对未来30天上证50ETF波动率的预期。

2016年12月14日，证监会发布了《关于同意大连商品交易所开展豆粕期权交易的批复》以及《关于同意郑州商品交易所开展白糖期权交易的批复》。该批复表明证监会已批准郑州商品交易所开展白糖期权交易、批准大连商品交易所开展豆粕期权交易。

## 6. 2017年期权市场展望

在过去的2016年中，随着各项政策的推出以及投资者对于期权产品认知程度的提升，场内期权市场的交易活跃程度也在逐渐上升。展望2017年，我们认为以下事件的发生将会进一步推升场内期权市场的活力。

1. 商品期权的正式挂牌交易。商品期权的推出一方面会丰富场内期权品种，另一方面也会为场内美式期权的运行提供更多的经验。
2. 50ETF期权组合保证金制度的推出。交易所若能在2017年中推出组合保证金制度，期权交易者的资金占用将得到极大的降低从而进一步提升各类期权投资者的资金利用效率并增强期权市场的交易活跃程度。



3. 更多场内期权品种的推出，如沪深 300ETF 期权等。50ETF 期权是当前唯一场内交易的期权。虽然该产品可被用于对冲市场下行的风险，但是由于标的资产的风格过于偏向大盘蓝筹，许多投资者在使用 50ETF 期权时存在诸多顾虑。若在接下来的一年中，沪深 300ETF 期权能够得以推出，那么更多的投资者将会参与到期权交易中。

**风险提示：市场系统性风险。**

## 信息披露 分析师声明

冯佳睿 金融工程研究团队  
袁林青 金融工程研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

## 海通证券股份有限公司研究所

路颖 所长  
(021)23219403 luying@htsec.com

高道德 副所长  
(021)63411586 gaodd@htsec.com

姜超 副所长  
(021)23212042 jc9001@htsec.com

江孔亮 副所长  
(021)23219422 klijiang@htsec.com

邓勇 所长助理  
(021)23219404 dengyong@htsec.com

荀玉根 所长助理  
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

钟奇 所长助理  
(021)23219962 zq8487@htsec.com

### 宏观经济研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com  
顾潇啸(021)23219394 gxx8737@htsec.com  
于博(021)23219820 yb9744@htsec.com  
联系人  
梁中华(021)23154142 lzh10403@htsec.com  
李金柳(021)23219885 lj11087@htsec.com  
张凤逸(021)23219816 zfy10791@htsec.com

### 金融工程研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com  
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com  
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com  
沈泽承(021)23212067 szc9633@htsec.com  
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com  
袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com  
罗蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com  
联系人  
颜伟(021)23219914 yw10384@htsec.com  
周一洋(021)23219774 zyy10866@htsec.com  
姚石(021)23219443 ys10481@htsec.com  
吕丽颖(021)23219745 lly10892@htsec.com

### 金融产品研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com  
倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com  
陈瑶(021)23219645 chen Yao@htsec.com  
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com  
宋家骥(021)23212231 sjj9710@htsec.com  
联系人  
谈鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com  
皮灵(021)23154168 pl10382@htsec.com  
王毅(021)23219819 wy10876@htsec.com  
徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com  
蔡思圆 csy11033@htsec.com

### 固定收益研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com  
周霞(021)23219807 zx6701@htsec.com  
朱征星(021)23219981 zzx9770@htsec.com  
张御云(021)23219445 zqy9731@htsec.com  
联系人  
杜佳 dj11195@htsec.com  
李雨嘉(021)23154136 lyj10378@htsec.com  
姜珺珊(021)23154121 jps10296@htsec.com

### 策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com  
钟青(010)56760096 zq10540@htsec.com  
李珂(021)23219821 lk6604@htsec.com  
高上(021)23154132 gs10373@htsec.com  
联系人  
申浩(021)23154117 sh10156@htsec.com  
郑英亮(021)23154147 zyl10427@htsec.com  
李影 ly11082@htsec.com  
姚佩(021)23154184 yp11059@htsec.com

### 中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com  
张宇(021)23219583 zy9957@htsec.com  
刘宇(021)23219608 liuy4986@htsec.com  
孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com  
联系人  
王鸣阳(021)23219356 wmy10773@htsec.com  
程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com  
潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com  
相姜(021)23219945 xj11211@htsec.com

### 政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com  
陈久红(021)23219393 chenjiuhong@htsec.com  
吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com  
朱蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com  
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com  
王旭(021)23219396 wx5937@htsec.com

### 批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com  
王晴(021)23154116 wq10458@htsec.com

### 石油化工行业

邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com  
联系人  
朱建军(021)23154143 zjj10419@htsec.com  
毛建平(021)23154134 mjp10376@htsec.com  
殷奇伟(021)23154139 yqw10381@htsec.com

### 电力设备及新能源行业

周旭辉(021)23219406 zxh9573@htsec.com  
牛品(021)23219390 np6307@htsec.com  
房青(021)23219692 fangq@htsec.com  
徐柏乔(021)32319171 xbj6583@htsec.com  
杨帅(010)58067929 ys8979@htsec.com  
联系人  
曾彪(021)23154148 zb10242@htsec.com  
张向伟(021)23154141 zxw10402@htsec.com

### 有色金属行业

施毅(021)23219480 sy8486@htsec.com  
联系人  
杨娜(021)23154135 yn10377@htsec.com  
李姝醒 lsx11330@htsec.com

### 医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com  
郑琴(021)23219808 zq6670@htsec.com  
孙建(021)23154170 sj10968@htsec.com  
高岳(010)50949923 gy10054@htsec.com  
联系人  
师成平(010)50949927 scp10207@htsec.com  
贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com  
刘浩 01056760098 lh11328@htsec.com

### 汽车行业

邓学(0755)23963569 dx9618@htsec.com  
联系人  
谢亚彤(021)23154145 xyt10421@htsec.com  
王猛(021)23154017 wm10860@htsec.com  
杜威 0755-82900463 dw11213@htsec.com

### 非银行金融行业

孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com  
何婷(021)23219634 ht10515@htsec.com  
联系人  
夏昌盛(010)56760090 xcs10800@htsec.com

### 交通运输行业

虞楠(021)23219382 yun@htsec.com  
张杨(021)23219442 zy9937@htsec.com  
联系人  
童宇(021)23154181 ty10949@htsec.com

### 纺织服装行业

于旭辉(021)23219411 yxh10802@htsec.com  
唐蓉(021)23212208 tr9709@htsec.com  
梁希(021)23219407 lx11040@htsec.com  
联系人  
马榕 23219431 mr11128@htsec.com

### 房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com  
谢盐(021)23219436 xiey@htsec.com  
贾亚童(021)23219421 jiayt@htsec.com  
联系人  
金晶 jj10777@htsec.com  
杨凡 021-23219812 yf11127@htsec.com

### 机械行业

耿耘(021)23219814 gy10234@htsec.com  
联系人  
杨震(021)23154124 yz10334@htsec.com

<b>电子行业</b> 陈平(021)23219646 cp9808@htsec.com 联系人 谢磊(021)23212214	<b>基础化工行业</b> 刘威(0755)82764281 lw10053@htsec.com 李明刚(0755)23617160 lmg10352@htsec.com 刘强(021)23219733 lq10643@htsec.com 联系人 刘海荣(021)23154130 lhr10342@htsec.com	<b>钢铁行业</b> 刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com 联系人 刘璇(021)23219197 lx11212@htsec.com
<b>建筑工程行业</b> 杜市伟 dsw11227@htsec.com 联系人 毕春晖(021)23154114 bch10483@htsec.com	<b>建筑建材行业</b> 邱友锋(021)23219415 qyf9878@htsec.com 冯晨阳(021)23154019 fcy10886@htsec.com 钱佳佳(021)23212081 qjj10044@htsec.com	<b>农林牧渔行业</b> 丁频(021)23219405 dingpin@htsec.com 陈雪丽(021)23219164 cxl9730@htsec.com 联系人 陈阳(010)50949923 cy10867@htsec.com 关慧(021)23219448 gh10375@htsec.com 夏越(021)23212041 xy11043@htsec.com
<b>公用事业</b> 张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com 联系人 赵树理(021)23219748 zsl10869@htsec.com 张磊(021)23212001 zl10996@htsec.com	<b>食品饮料行业</b> 闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com 孔梦遥(010)58067998 kmy10519@htsec.com 成珊(021)23212207 cs9703@htsec.com	<b>军工行业</b> 徐志国(010)50949921 xzg9608@htsec.com 刘磊(010)50949922 ll11322@htsec.com 联系人 蒋俊(021)23154170 jj11200@htsec.com 张恒昶(010)68067998 zhx10170@htsec.com
<b>通信行业</b> 朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com 夏彦生(010)50949926 xls10214@htsec.com 联系人 彭虎(010)50949926 ph10267@htsec.com 庄宇(010)50949926 zy11202@htsec.com	<b>煤炭行业</b> 吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com 李淼(010)58067998 lm10779@htsec.com 联系人 戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com	<b>银行行业</b> 林媛媛(0755)23962186 lyy9184@htsec.com 联系人 林瑾璐 lj11126@htsec.com 谭敏沂 tmy10908@htsec.com
<b>社会服务行业</b> 联系人 陈扬扬(021)23219671 cyy10636@htsec.com 顾熹阁 gxm11214@htsec.com	<b>家电行业</b> 陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com 联系人 李阳 ly11194@htsec.com 朱默辰 zmc11316@htsec.com	<b>互联网及传媒</b> 钟奇(021)23219962 zq8487@htsec.com 郝艳辉(010)58067906 hyh11052@htsec.com 联系人 孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com 强超廷(021)23154129 qct10912@htsec.com 毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com 唐宇 ty11049@htsec.com 刘欣(010)58067933 lx11011@htsec.com
<b>造纸轻工行业</b> 曾知(021)23219810 zz9612@htsec.com 联系人 马婷婷 mtt11022@htsec.com	<b>计算机行业</b> 郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com 谢春生(021)23154123 xcs10317@htsec.com 联系人 黄竞晶(021)23154131 hjj10361@htsec.com 杨林(021)23154174 yl11036@htsec.com 鲁立 ll11383@htsec.com	

## 研究所销售团队

<b>深广地区销售团队</b> 蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com 刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com 辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com 伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com 王雅清(0755)83254133 wyq10541@htsec.com 饶伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com 欧阳梦楚(0755)23617160 oymc11039@htsec.com	<b>上海地区销售团队</b> 胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com 朱健(021)23219592 zhuj@htsec.com 季唯佳(021)23219384 jiwj@htsec.com 黄毓(021)23219410 huangyu@htsec.com 孟德伟(021)23219989 mdw8578@htsec.com 漆冠男(021)23219281 qgn10768@htsec.com 毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com 黄诚(021)23219397 hc10482@htsec.com 胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com 方烨晨(021)23154220 fyc10312@htsec.com 杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com 蒋炯 jj10873@htsec.com 马晓男 mxn11376@htsec.com	<b>北京地区销售团队</b> 殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com 李铁生(010)58067934 lts10224@htsec.com 杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com 张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com 张明 zm11248@htsec.com 陆铂锡 lbx11184@htsec.com 吴尹 wy11291@htsec.com
--	--	--

海通证券股份有限公司研究所  
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼  
电话：(021) 23219000  
传真：(021) 23219392  
网址：www.htsec.com