

富荣量化周观察——维持震荡

上一周市场大幅回撤后，本周虽然有较多外部因素扰动，但是指数最终震荡上行，给上周五市场大跌带来情绪上的修复。从市场表现来看，创业板指涨幅居各宽基指数之首，其中上证综指涨幅 3.54%，上证 50 涨幅 2.88%，沪深 300 涨幅 4.2%，中证 500 指上涨 4.71%，创业板指上涨 6.38%，科创 50 指数涨幅 8.90%。

从多因子表现来看，全市场表现出小市值效应，估值因子继续震荡修复，盈利、成长等因子依然是表现最好的因子。

从期货市场来看，本周 IF 当月合约上涨 4.01%，收于 4659.60，收盘基差 -0.75%；IH 当月合约上涨 2.54%，收于 3233.20，收盘基差 -0.50%；IC 当月合约上涨 4.77%，收于 6516.00，收盘基差 -0.97%。

从期权市场成交来看，本周 50ETF 期权、上交所 300ETF 期权、深交所 300ETF 期权日均成交量分别为 187 万张、202 万张及 33 万张，较上周分别下降 33.9%、25.2%、32.8%。期权日终持仓量继续上升，目前分别为 254 万张、206 万张、52 万张。

从期权市场提取的隐含波动率来看，本周隐含波动率整体变化不大，维持在 30% 左右。隐含波动率虽然整体变化不大，但是现货市场的已实现波动率较大，同时外环境不确定性较大，期权市场做空波动率的投资者也不敢大幅加仓。如果中美对抗没有超越预期的情况出现，那么市场将会逐渐脱敏，这样未来的市场的波动率可能会逐步下降，那么跨式空头，宽跨式空头等策略可以暴露负 vega 获利。目前市场的波动率依然偏高，如果采用空 vega 的策略，那么一定要控制住仓位，如果担心已实现波动率较高带来的风险，那么可以采用价差组合布局，降低波动率偏高带来的成本问题。

根据本周现货市场以及期货、期权市场和各因子收益来看，我们认为市场 8 月大概率会维持震荡状态，投资者可以保持耐心。

风险提示：1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且

本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。