

## 富荣量化周观察——风格再平衡？

从权益市场来看，本周市场符合我们上周周观察报告的判断，市场维持震荡，A股市场先扬后抑，冲高后回落。结合各角度的分析，我们认为市场短期内维持震荡的概率比较大，全市场价值类比成长类的板块更具有机会。

8月第一周市场维持震荡，外部因素扰动比上周还强，短期内指数波动率显著提升，市场分歧不断加大。从指数表现来看，上证指数上涨1.33%，创业板指数下跌1.63%；上证50指数和沪深300指数分别收涨0.445和0.27%；中证500与中证1000收涨1.66%、2.78%，从指数的表现来看，弱势指数隐有补涨的迹象。行业上周期相对科技、消费行业表现也比较好，其中受到题材影响的国防军工表现尤为突出，大涨17.62%。从资金流动来看，中美分歧加大，北向资金连续两周净流出，本周较上周有所放缓。从我们跟踪的因子来看，全市场股票低估值、低波动以及低流动性等因子有明显的回复现象，但是中证500内低估值、小市值、低波动率以及低流动性因子依然表现不好。

从期权市场成交来看，本周50ETF期权、上交所300ETF期权、深交所300ETF期权在市场波动率加大的情况下成交活跃度有所增加，其中上证50ETF期权日均成交量为189.78万张，比上周增加1.445；沪深300ETF期权（沪市）日均成交为206.69万张，沪深300ETF期权（深市）日均成交为31.93万张；沪深300股指期货日均成交为9.69万张；从期权市场的波动率来看，波动率指数维持在30左右，周五有明显的下降，说明市场在中美突然加剧的对抗中逐渐脱敏，如果没有超出预期的对抗持续出现那么市场波动率将会有所下降。但是，目前市场波动依然维持在历史较高水平，而且从偏度指数来看市场认为未来尾部风险在攀升。

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。