

富荣量化周观察——静待破局

本周 A 股市场各宽基指数表现如下：上证综指上涨 0.18%、上证 50 上涨 0.76%、沪深 300 指数下跌 0.07%、中证 500 指数下跌 0.98%、创业板指下跌 2.95%、科创 50 指数下跌 2.80%，各宽基指数表现分化，科创板调整幅度比较大，大盘蓝筹则表现相对优异。从各大类因子的表现来看，市场表现出明显的小市值效应，低估值、低波动、低流动性因子在本周有明显的超额收益，市场处于内因驱动的技术性调整，前期高估值、高波动个股回调比较多，市场依然情绪谨慎。

情绪上，从期货市场来看，本周 IF 当月合约上涨 0.65%，基差为 0.27%；IH 当月合约上涨 1.02%，基差为 0.20%；IC 当月合约上涨 0.28%，基差为 0.1%。从资金流向来看，持续几周流出的北向资金情绪逐渐升温，最终本周净流入 66.65 亿，其中沪股通净流入 68.83 亿，深股通净流入-2.18 亿。

从期权市场提取的波动率指数来看，上证 50VIX 和沪深 300VIX 在本周有明显的回撤（28%左右），可以看出市场在震荡过程中情绪得到了缓解。本周末预期中的中美谈判最终延迟，这个对市场短期情绪影响最大信息无法落地，我们预期下周市场的波动率无法干脆利落的下跌，市场的波动率指数将继续维持在历史相对高位，市场风险释放并不充分，这也将反应在风格配置优选：低估值和低波动等防御性较强的个股。

根据以上的市场表现，我们对后市运行依然维持中性判断，我们认为这次市场调整的主因并非外部因素驱动的，而是市场前期快速上涨带来的内生性因素，因此市场将维持震荡继续消化 7 月初的快速上涨。短期内市场向上的动能较低，投资者需要保持耐心，可以配置大蓝筹个股增强防御能力，然后静待市场新的突破力量。

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。