

## 富荣量化周观察——风险释放

本周 A 股市场各宽基表现如下：上证综指下跌 2.83%、上证 50 下跌 1.32%、沪深 300 指数下跌 3.00%、中证 500 指数下跌 4.63%、创业板指下跌 7.16%、科创 50 指数下跌 5.59，各宽基指数全线下跌，市场进一步释放风险，科创板调整幅度（创业板+科创板）最大，大盘蓝筹则相对抗跌。自从创业板注册制改革以来，低价股受到爆炒，创业板波动加大。短期来看，创业板相比科创板参与门槛较低，存量的小市值上市公司和散户较多，修改交易制度后，板块短期出现波动属于正常现象。

从各大类因子的表现来看，在市场全线下跌下，低估值、低流动型和价量因子表现出色，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、高波动等股票如 TMT、国防军工和医药等行业回撤明显。创业板低价股受到市场部分资金炒作，小市值因子有明显超额收益明显，领跑其他因子。监管层对爆炒低价股的行为进行及时风险提示。

市场全线回调使得市场风险得到一定程度的改善，两市成交量开始萎缩，说明市场情绪得到极大的改善，这是阶段性调整较为积极的信号。从资金流向来看，持续几周流出的北向资金情绪逐渐升温，最终本周净流出为 5.83 亿，其中周五出现净流入的现象，合计 12.91 亿，沪股通净流出 10.82 亿，深股通净流入 23.73 亿。

从期权市场提取的波动率指数来看，上证 50VIX 和沪深 300VIX 在本周有明显的下跌，持续在历史相对高位的波动率终于开始往 20%的位置运动，这也可以看出市场在震荡过程中短期情绪得到了缓解。本周中美科技领域的谈判，包含华为禁令生效，Titok 等事件也将逐步落地。但是，短期的波动率虽然进一步下降，但是长期波动率仍然维持在相对较高的分位，所以投资者对未来市场依然保有较大的不确定性，愿意付出更高的风险价格。

根据以上的市场表现，我们对后市运行依然维持先前的判断，市场维持震荡格局，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，外部因素如美国市场的震荡和中美科技领域的对抗加剧了市场震荡。随着影响市场各种事件落地，风险将会进一步释放，投资者需要保持耐心。最后，

周末有新闻称全球抗击疫情曙光出现，如果全球市场疫情得到极大的缓解，那么市场在短期内将要直面惨淡的经济基本面，市场可能出现较大的震荡。