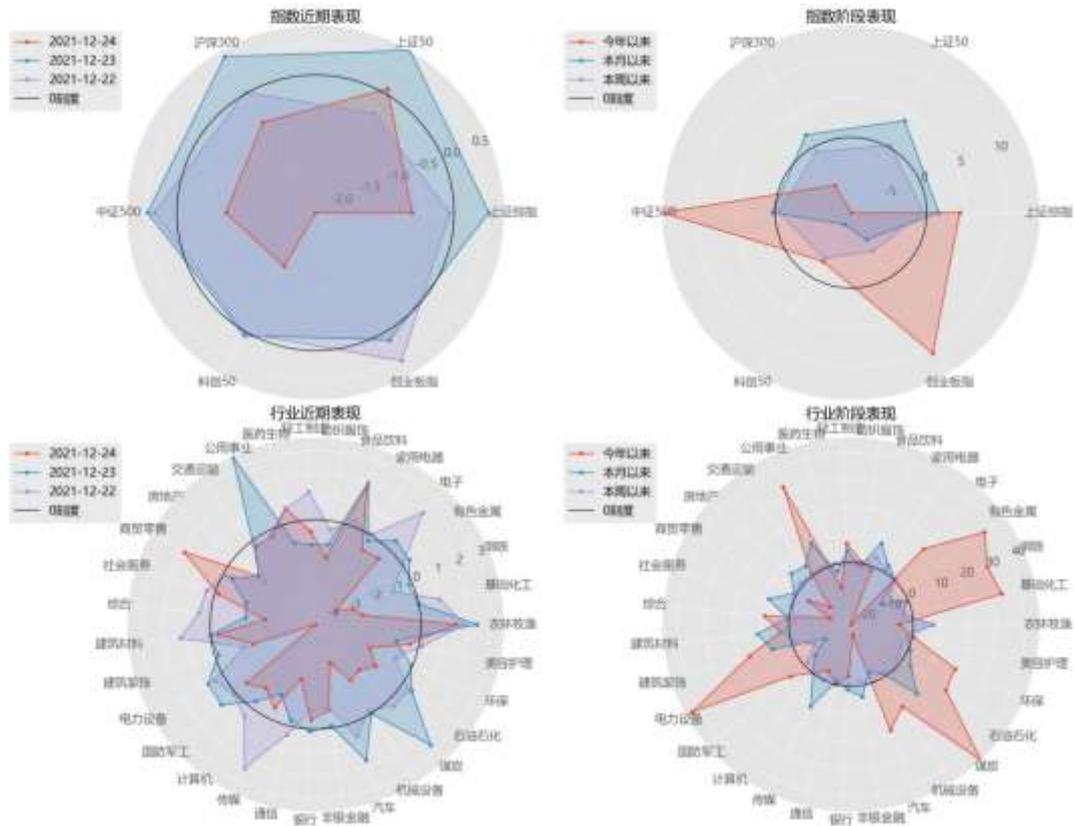


富荣量化：市场延续震荡调整格局

上周市场继续震荡调整，最终各宽基指数表现如下（如图 1）：上证指数下跌 0.39%、沪深 300 指数下跌 0.67%、上证 50 上涨 0.35%、深证成指下跌 1.06%、创业板指收跌 4.00%、中证 500 下跌 0.49%、中证 1000 收跌 1.49%，科创板 50 最终收跌 2.88%。从宽基指数的表现来看，创业板指在新能源景气度大幅度回落的影响下跌幅最大，上证 50 和沪深 300 指数继续维持窄幅调整的态势。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：农林牧渔（6.56%）、食品饮料（3.76%）、建筑材料（2.37%）、商贸零售（1.31%）以及房地产（1.23%），跌幅最大的行业为：电力设备（-7.37%）、有色金属（-5.13%）、钢铁（-3.99%）、基础化工（-2.96%）以及环保（-2.71%）。上周市场的走势符合我们之前的判断，高涨的跨年行情被冷却后，市场将进入窄幅震荡，上证 50 和沪深 300 指数今年表现最为弱势，本次调整概率波动也是最小的。

图 1：各宽基指数以及行业表现



数据来源：wind

从资金流动来看，北向资金上周为净流出，全周合计流出 12.21 亿，其中沪股通流入 11.20 亿，深股通流出 23.41 亿，全周只有周五为净流入。现货市场维持窄幅震荡下，沪深 300、上证 50 隐含波动率继续维持在历史新低，跨年行情的喊声中出现过脉冲式的拉升，但是很快在情绪缓解中下降到原先的低位。接近年底，各投资者对明年经济表现将逐渐趋于一致，市场震荡的来源更可能源自圣诞节前后美股市场的表现。A 股市场明显越发成熟，或许 A 股市场未来的波动率将维持在这个低位，波动率交易者应该逐渐适应今年市场波动行情，认清市场长期发展趋势。

图 2：期权市场隐含波动率

【510300】波动率日频数据：20210812-20211224



数据来源：富荣基金量化组

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。