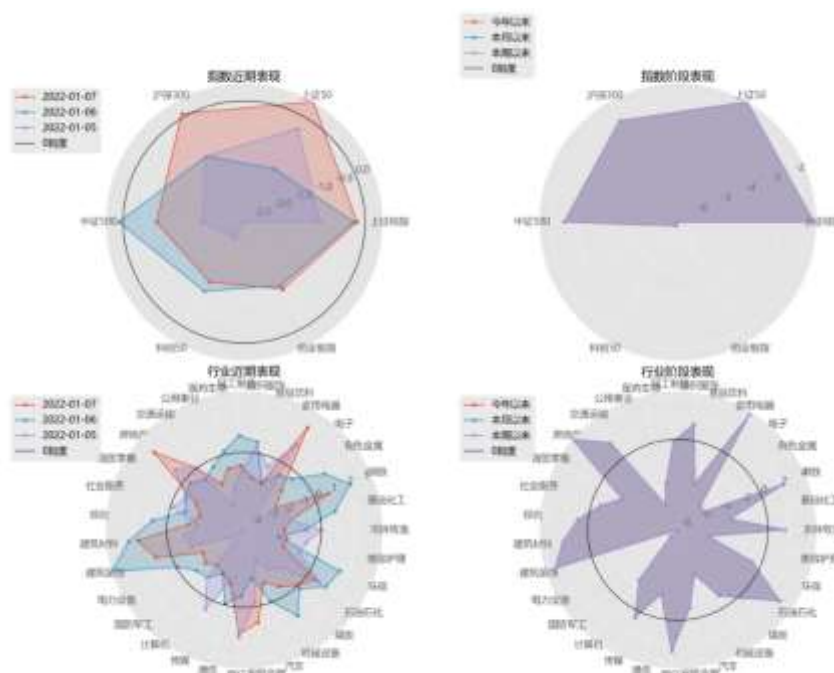


## 富荣量化：窄幅震荡

2022 年开年第一个交易周 A 股市场连跌数个交易日，各宽基指数表现不尽如人意（如图 1）：上证指数下跌 1.65%、沪深 300 指数下跌 2.39%、上证 50 下跌 1.56%、深证成指下跌 3.46%、创业板指收跌 6.80%、中证 500 下跌 2.50%、中证 1000 下跌 4.09%，科创板 50 最终收跌 6.63%。从宽基指数的表现来看，中小创受新能源等前期热门赛道股回调影响较大，上证 50 和沪深 300 指数中的金融、银行等景气度回升获得一定防御作用。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：房地产(4.46%)、家用电器(4.19%)、建筑装饰(3.54%)、石油化工(3.13%) 以及银行(2.87%)，跌幅最大的行业为：电力设备(-8.31%)、国防军工(-7.47%)、公用事业(-5.78%)、美容护理(-5.41%) 以及有色金属(-5.39%)。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，市场进入窄幅震荡，上证 50 和沪深 300 指数 2021 年持续性震荡半年后在 2022 年开年第一周赛道股回撤的情况下表现出一定的防御性。

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入，全周合计流入 62.03 亿，其中沪股通流入 68.53 亿，深股通流出 6.50 亿。股票市场快速回撤，虽然沪深 300、上证 50 跌幅较小，但是市场情绪受到一定侵扰，隐含波动率在新年伊始的下跌行情中出现小幅度拉升。2022 年的观点从研究分化到市场实际分化开始，一年之际在于春，投资者在期待跨年行情的时候请注意风险。

图 2 期权市场隐含波动率



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。