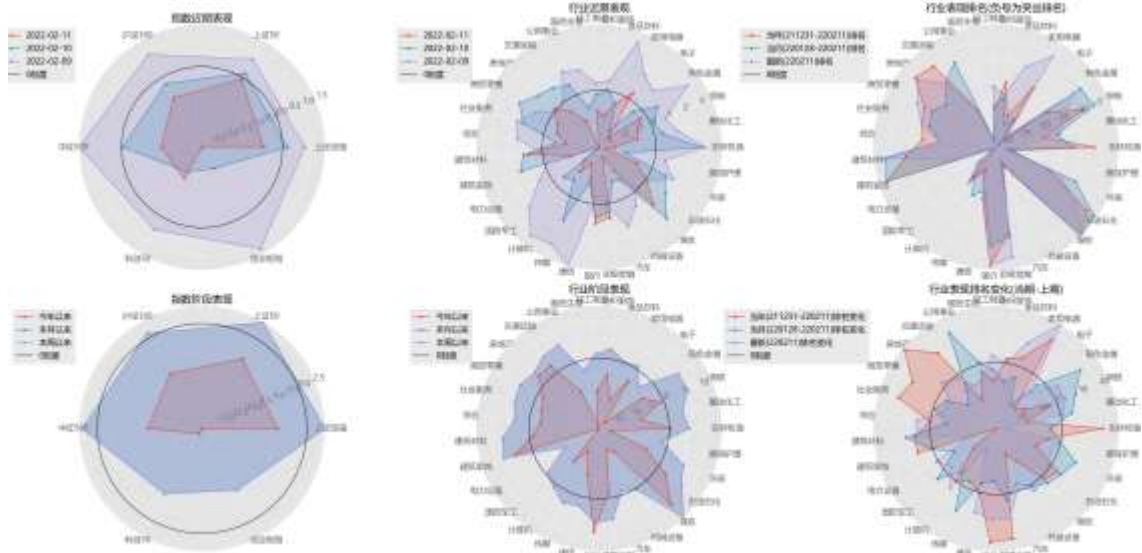


富荣量化：宣泄情绪

虎年第一个交易周市场整体表现偏疲弱，半年赛道股大幅回撤，相关板块延续年前糟糕表现快速下杀，稳经济概念下大盘指数后半周企稳反弹，全市场最终表现如下（如图1）：上证指数上涨 3.02%、沪深 300 指数上涨 0.82%、上证 50 上涨 2.91%、深证成指下跌 0.78%、创业板指收跌 5.59%、中证 500 上涨 2.50%、中证 1000 上涨 0.87%，科创板 50 最终收跌 4.85%。从各宽基指数的表现来看，医药、新能源等半年热门赛道下杀幅度都非常大，信心严重受损。上周市场整体而言符合我们之前的判断：“市场情绪得到释放，严重超卖将带来短期反弹，波动率指数将快速回归到节前震荡水平”。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：煤炭（13.86%）、石油石化（7.98%）、建筑装饰（7.85%）、建筑材料（7.02%）以及钢铁（6.95%），跌幅最大的行业为：电力设备（-8.18%）、电子（-3.32%）、医药生物（-2.73%）、美容护理（-1.48%）以及汽车（-1.10%）。市场担忧的几个方面正在逐步定价但依然不够明朗，市场并不怕利空消息，担心的是不够确定。

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，北向资金上周净流入较大，全周合计流入 107.44 亿，其中沪股通流入 173.54 亿，深股通流出 66.10 亿。投资者情绪受到影响不小，隐

含波动率年前上升快速，上周后半周市场企稳后情绪进入缓和阶段，波动率如我们预计出现快速回归的行情。

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。