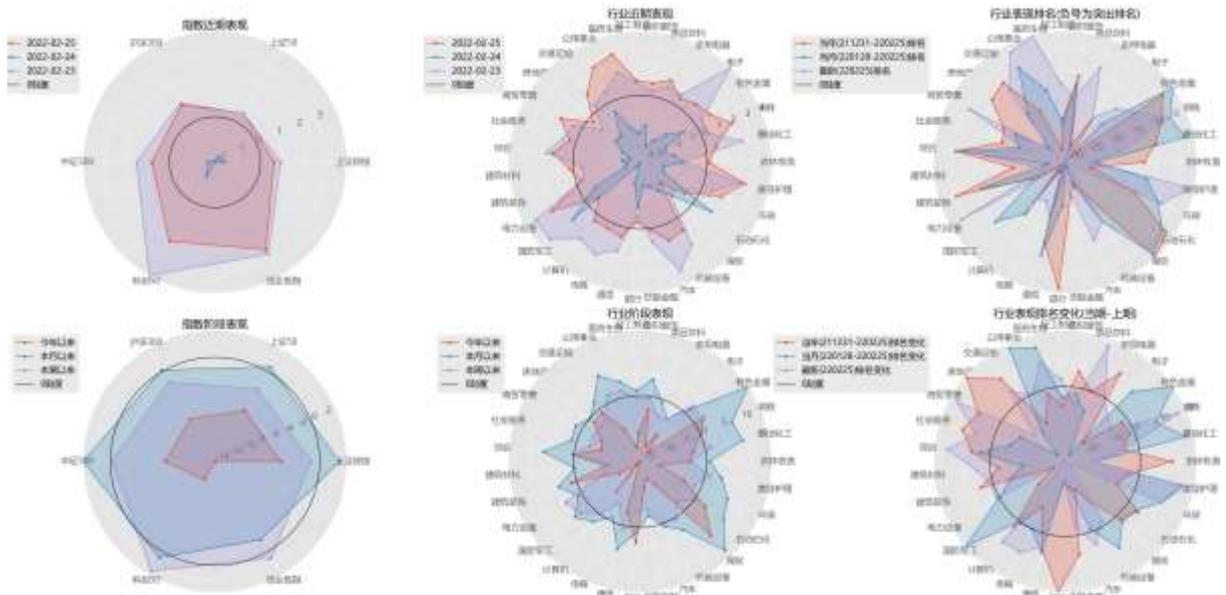


富荣量化：外部冲击

上周市场受到海外事件冲击出现大幅度震荡。年后脆弱的市场遭受历史性的外部事件冲击，最终表现如下（如图1）：上证指数下跌 1.13%、沪深 300 指数下跌 1.67%、上证 50 下跌 2.76%、深证成指下跌 0.35%、创业板指收涨 1.03%、中证 500 下跌 0.23%、中证 1000 上涨 1.52%，科创板 50 最终收涨 3.03%。上周前期市场在经历大幅度下跌后终于迎来触底反弹，去年的赛道股反弹明显，但是突发的外部事件导致市场快速下跌，避险情绪增大，石油石化、有色等行业涨幅较大。不过随着时间的推移，保持中立的中国获得海外部分避险资金的青睐，市场开始出现触底反弹。如果我们在这场冲突中能独善其身，那么后续我们认为可以保持谨慎乐观。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：电力设备(4.25%)、国防军工(3.05%)、电子(2.45%)、有色金属(2.13%)以及公用事业(1.96%)，跌幅最大的行业为：建筑装饰(-6.53%)、建筑材料(-6.50%)、传媒(-4.26%)、非银金融(-4.02%)以及食品饮料(-3.90%)。三月份是多事之秋，美联储将在 3 月份开始加息，俄罗斯与乌克兰的战争可能出现一个初步的结果，中国将召开两会，3 月市场极有可能加大震荡。

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，北向资金上周净流出较大，全周合计流出 64.13 亿，其中沪股通流出 52.69 亿，深股通流出 11.44 亿。市场进入反弹时段就受到较大外部冲击，投资者情绪的脆弱性非常明显，隐含波动率先快速回归然后在外部冲击下迅速拉高，而后再迅速下降。

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。