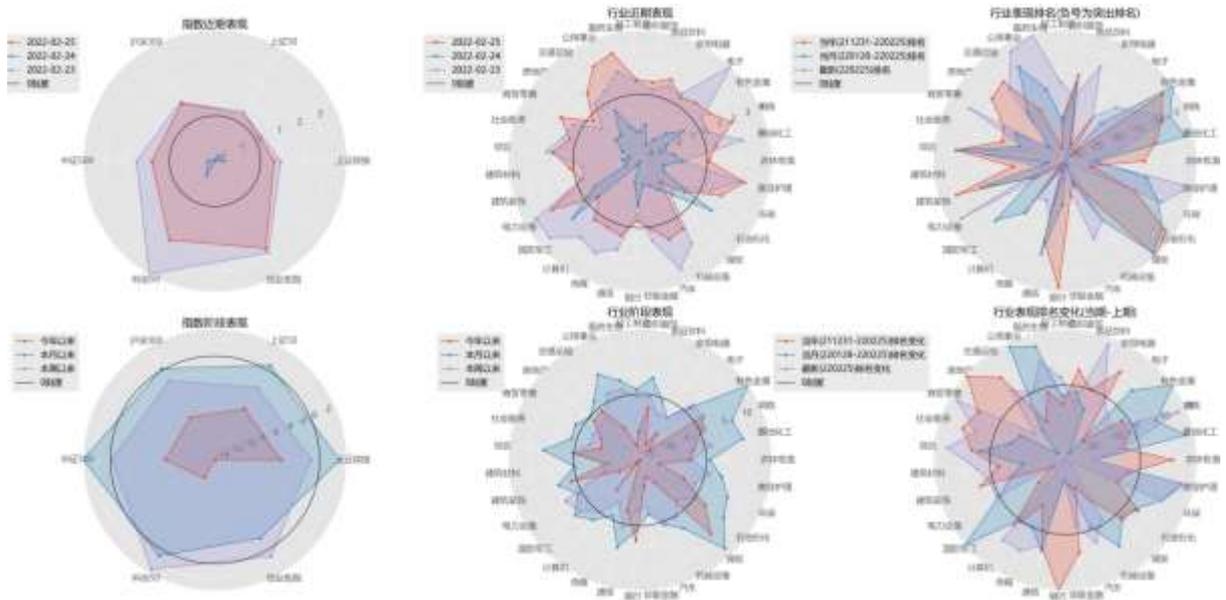


## 富荣量化：持续震荡

市场因俄乌战争影响进入持续震荡调整期，全周来看市场先扬后抑，最终表现如下（如图 1）：上证指数下跌 0.11%、沪深 300 指数下跌 1.68%、上证 50 下跌 0.43%、深证成指下跌 2.93%、创业板指收跌 3.75%、中证 500 下跌 0.23%、中证 1000 下跌 1.64%，科创板 50 最终收跌 3.05%。中国在过去几十年快速成长，并以全球第二大经济体融入全球经济中，海外历史性事件让国内长期处于和平环境的投资者感到非常不适应，我们虽然置身于直接冲突之外，但是身处其中的经济无法独善其身，市场的脆弱性表现得非常明显。市场在经历情绪性下跌后终于迎来触底反弹，然后冲高继续回落，进入 3 月后，市场将面临上旬两会，中旬美联储加息，以及持续战争引发的其他问题，不确定性加剧，市场很难有持续性行情，我们建议投资者保持谨慎。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：煤炭（10.25%）、交通运输（3.65%）、农林牧渔（3.49%）、综合（2.52%）以及社会服务（2.30%），跌幅最大的行业为：汽车（-4.47%）、电子（-4.26%）、电力设备（-3.54%）、家用电器（-3.41%）以及计算机（-2.85%）。

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 42.74 亿，其中沪股通流入 50.35 亿，深股通流出 7.61 亿。市场进入多事之秋，波动率没有合理定价，谨慎出现大幅波动。

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。