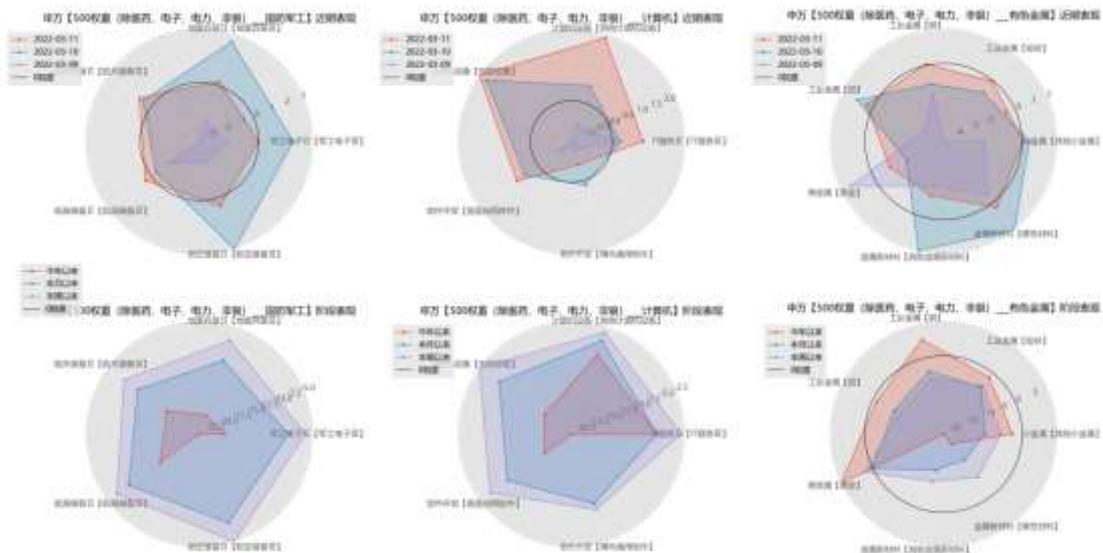


## 富荣量化：恐慌蔓延

市场没有因为两会迎来我们预计的回暖，反而经历重大跌幅，全周来看市场经历至暗时刻，周一到周三连续下跌，恐慌情绪蔓延，直到周四周五才小幅反弹止跌，最终表现如下(如图1)：上证指数下跌 4.00%、沪深 300 指数下跌 4.22%、上证 50 下跌 4.14%、深证成指下跌 4.40%、创业板指收跌 3.03%、中证 500 下跌 4.85%、中证 1000 下跌 3.46%，科创板 50 最终收跌 3.48%。市场在大幅下跌的过程中，沪深两市成交非常活跃，股指期货在周一到周三快速下跌的过程中贴水迅速扩大，周四周五随市场止跌快速收敛并一度升水。市场在经历情绪性下跌后虽然触底反弹，但是后续将面临美联储加息以及疫情的发酵，俄乌战争继续不明朗，伊朗对美国驻伊拉克使馆的偷袭等一系列问题，不确定性虽然没有明确的加剧，但是每一件事情都具备超预期表现的可能，建议投资者继续保持谨慎。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：综合(-0.08%)、电力设备(-0.56%)、食品饮料(-2.06%)、医药生物(-2.07%)以及建筑装饰(-2.54%)，跌幅最大的行业为：社会服务(-7.91%)、家用电器(-7.54%)、有色金属(-7.03%)、石油石化(-6.99%)以及钢铁(-6.13%)。

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 363.20 亿，其中沪股通流出 179.79 亿，深股通流出 183.41 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。上周波动率在下跌过程中拉升到 30%后虽然有所回落，但是依然维持在 23%附近，如果市场情绪无法得到缓解，随时可能攀升。

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。