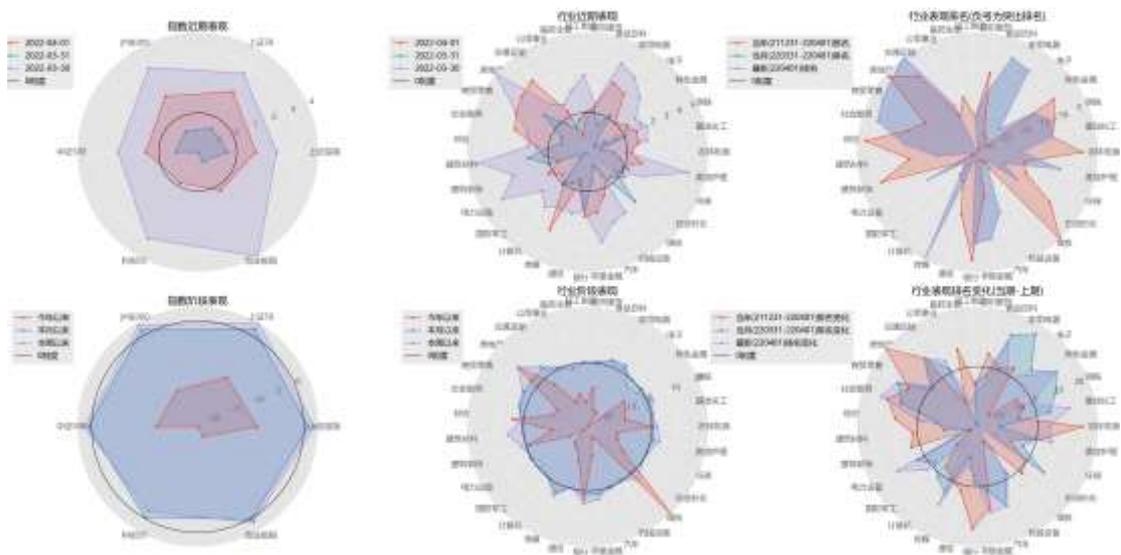


富荣量化：市场维持震荡

上周依然是大跌后的修复阶段，全周来看各指数最终表现如下（如图 1）：上证指数上涨 2.19%、沪深 300 指数上涨 2.43%、上证 50 上涨 3.04%、深证成指上涨 1.29%、创业板指上涨 1.10%、中证 500 上涨 1.54%、中证 1000 下跌 0.69%，科创板 50 最终收跌 1.60%。上周市场最终走势符合我们认为市场进入调整期的判断，未来一段时间市场如果没有超预期的事件冲击大概率要进入平淡的调整，这个过程会进一步消磨投资者的耐心和意志。3 月全国最重要的两大城市接连受到疫情影响，特别是上海防疫措施犹豫不决导致停摆时间加长，原本就脆弱的经济环境更是面临巨大压力。一年之计在于春，春季即将过去，如果央行 4 月不进行必要的宽松以挽救脆弱的经济环境，那么 5 月美联储收缩会给央行带来掣肘，上半年的经济数据大概率会进一步恶化，投资者的信心会受到进一步打击。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：房地产（10.82%）、建筑材料（6.29%）、银行（5.18%）、传媒（5.03%）以及交通运输（4.74%），跌幅最大的行业为：电子（-3.10%）、国防军工（-2.28%）、有色金属（-1.97%）、机械设备（-1.02%）以及通信（-0.96%）。

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 229.02 亿，其中沪股通流入 127.25 亿，深股通流入 101.77 亿。市场进入多事之秋，波动率在市场回调过程中再度被拉高，维持高位震荡。

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。