

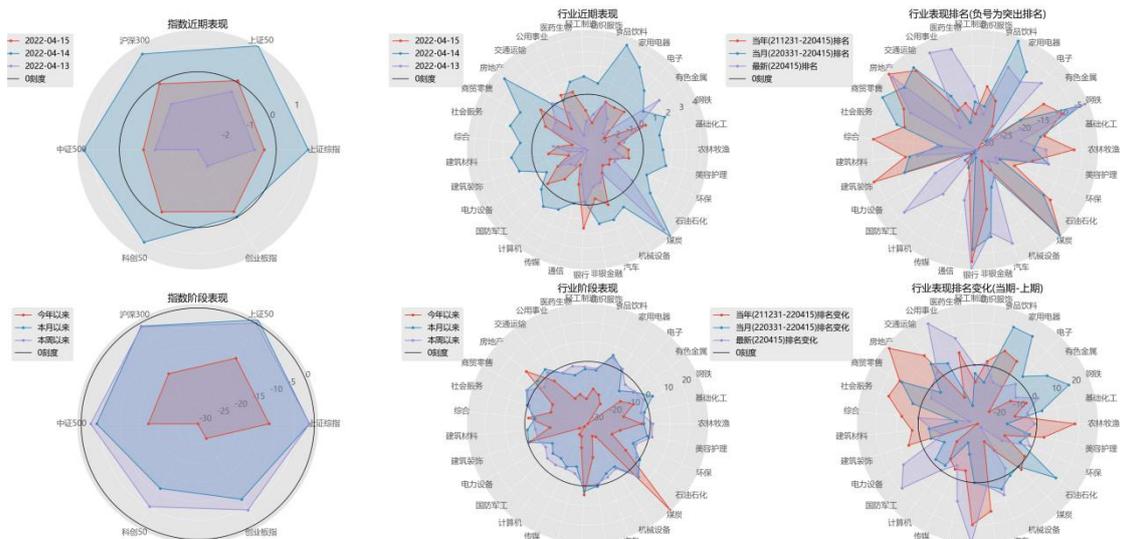
富荣量化：降准不及预期，市场弱势震荡

市场走势依然很弱，全周来看各指数最终表现如下（如图1）：上证指数下跌1.25%、沪深300指数下跌0.99%、上证50上涨0.17%、深证成指下跌2.60%、创业板指下跌4.26%、中证500下跌2.46%、中证1000下跌4.57%、科创板50下跌5.25%。

我们维持上一周判断：“3月全国最重要的两大经济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，损伤了原本就脆弱的经济环境，目前看上海疫情4月结束的可能性较小。”央行虽然在上周降准，但是幅度非常谨慎，可以说不达市场预期。而且市场对宽松预期做出了一定的定价，比如地产链股票领涨两周，一季度的经济数据已经显而易见的差，二季度如果不能快速恢复正常经济状态，上年最终的经济数据将会对下半年各项政策产生较大影响。

从行业指数表现来看，收益率前5的行业：煤炭(5.02%)、食品饮料(4.40%)、商贸零售(3.12%)、美容护理(1.57%)以及家用电器(1.35%)，跌幅最大的行业为：电力设备(-7.37%)、传媒(-6.39%)、通信(-5.67%)、建筑装饰(-5.48%)以及计算机(-5.23%)。

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，但是净流入不多，全周合计流入28.78亿，其中沪股通流入15.87亿，深股通流入12.91亿。市场进入多事之秋，波动率在市场回调的过程中再度被拉高，在这个位置上徘徊。

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。