

富荣量化周观察——创业板注册制来了

本周最大的事莫过于创业板注册制来了，A股存量市场注册制改革意义重大。其中涨跌幅限制放宽到20%是否会加大市场波动，引发热议。我们的观点是短期内市场波动率确实有放大的可能，但是中长期会逐渐回归平稳，对市场长期发展是较大的利好。创业板与科创板相比的特点是有大量存量企业，从这批存量企业在本周的表现来看，小市值股票波动率更大，更有出现严重异常波动的股票被监管停牌核查。市场监管态度不会因为改变上市规则和放宽交易制度而减弱，反而会越发严格，希望各位投资者要引起注意，改变过去一些投机策略，注册制下市场可能加快分化，应该更加注意核心资产。

8月的最后一周，上证指数上涨了0.68%，深成指涨了2.77%，沪深300指数涨了2.66%，中证500指数涨幅0.71%，相比上周市场出现全面反弹。我们一直对8月指数保持震荡的观点得到了市场的验证，但是市场在宽松状态下，结构性机会将依然非常凸显。

从因子表现来看，各类因子表现的相对均衡，而且超额收益都非常明显，其中尤以流动性因子、盈利以及估值类因子表现出现。创业板上市第一周，小市值股票表现出现出色，市场市值最小的一组股票超额收益惊人。

从资金流动来看，市场流动性依然维持在比较宽松的状态。海外疫情无法解除，美元宽松周期延迟，国内政策导向明显，对资本市场重视程度已经得到具有配置需求和能力的投资者普遍认识。因此我们认为8月市场在震荡后，9月在相对流动性维持宽松的情况下，新发的基金会给调整到位的科技龙头再次带来机会。

从期权市场来看，隐含波动率已经持续下跌两周了。本周市场在周五大幅上涨的后，波动率指数从上周的28%左右下跌到26%附近。从历史来看26%的波动率依然是维持在历史相对终稿位置，因此我们认为波动率指数同样具有进一步下跌的可能。