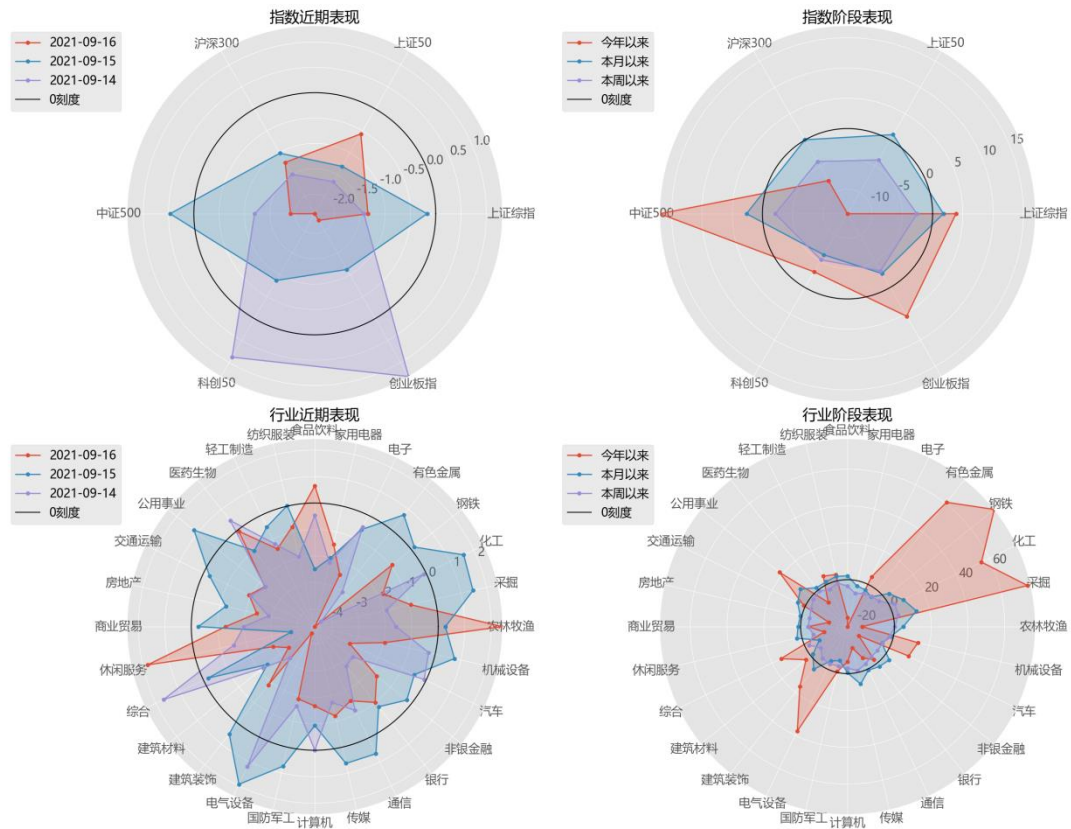


富荣量化：警惕短期风险

上周市场出现回撤，各宽基指数表现都比较弱势（如图 1）：上证指数下跌 2.41%、沪深 300 指数下跌 3.14%、上证 50 下跌 2.78%、深证成指下跌 2.79%、创业板指下跌 1.20%、中证 500 下跌 2.79%、中证 1000 下跌 2.55%，科创板 50 表现最弱，最终下跌 5.41%。从宽基指数的表现来看，中秋节前一周全市场出现不同程度的回撤，我们在之前的周观察里提到“三大股指期货贴水收敛，期权市场隐含波动率震荡徘徊，A 股市场持续的高成交量情绪并没有让期权市场表现出应有的数据指标，在这个情况下市场容易淡化和掩藏仍然存在的巨大风险”，要防患短期回撤风险，即使强势的宽基指数中证 500 短期上行速度过快也同样风险较大。我们认为市场短期风险很大是因为我们发现监控的风险指标并没有如实定价风险而且表现过度乐观，但从节前一周 A 股市场以及假期间外盘的大幅回撤来看，如果市场能快速且有效定价耶伦提及的债务违约风险以及地产行业暴雷等风险对市场而言未必不是一件好事，或许风险释放后是新的配置机会。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：化工(2.80%)、医药生物(2.63%)、公用事业(1.26%)、农林牧渔(0.19%)以及食品饮料(-0.83%)，跌幅最大的行业为：钢铁(-7.87%)、有色金属(-7.33%)、建筑材料(-7.15%)、家用电器(-5.31%)以及电子(-5.27%)。

图 1： 各宽基指数以及行业表现

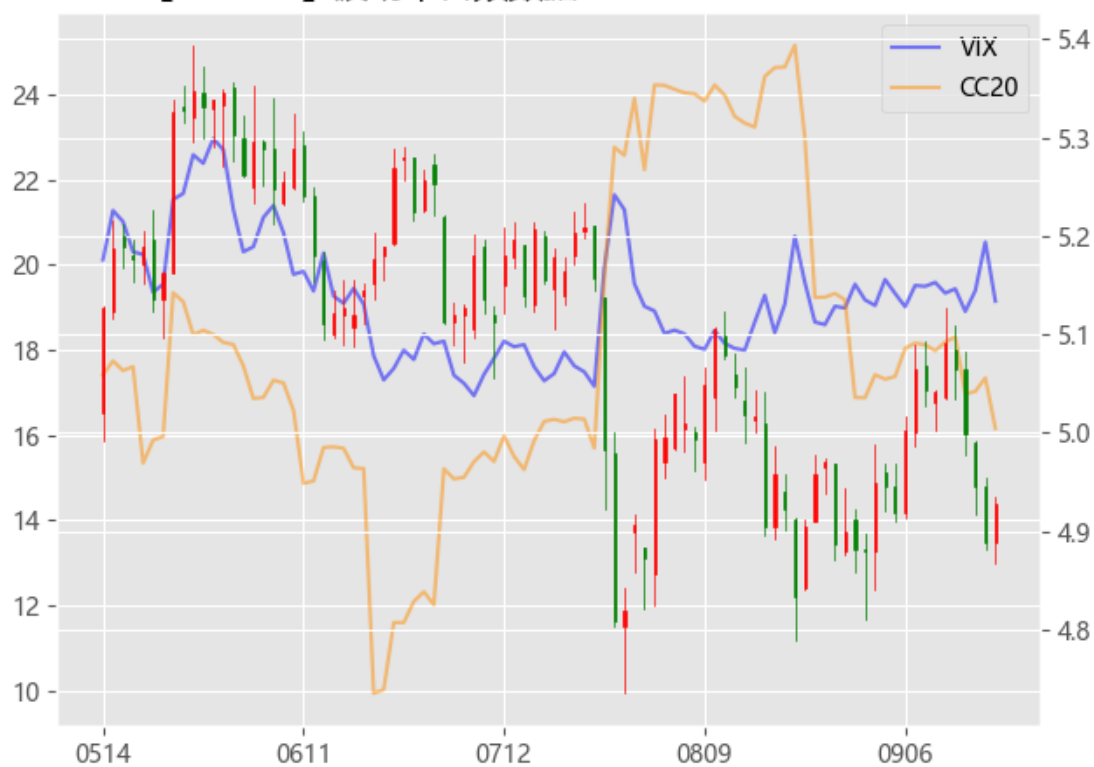


数据来源：wind

从资金流动来看，上周北向资金本周持续净流出，全周合计流出 88.28 亿，其中沪股通流出 17.05 亿，深股通流出 71.23 亿。从期权市场来看，沪深 300、上证 50 隐含波动率在节前最后一个交易日出现快速下跌的情况，应该是 9 月合约到期投资者移仓导致，假期期间外盘跌幅较大，隐含波动率有上涨的可能性。

图 2：期权市场隐含波动率

【510300】波动率日频数据：20210514-20210917



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。