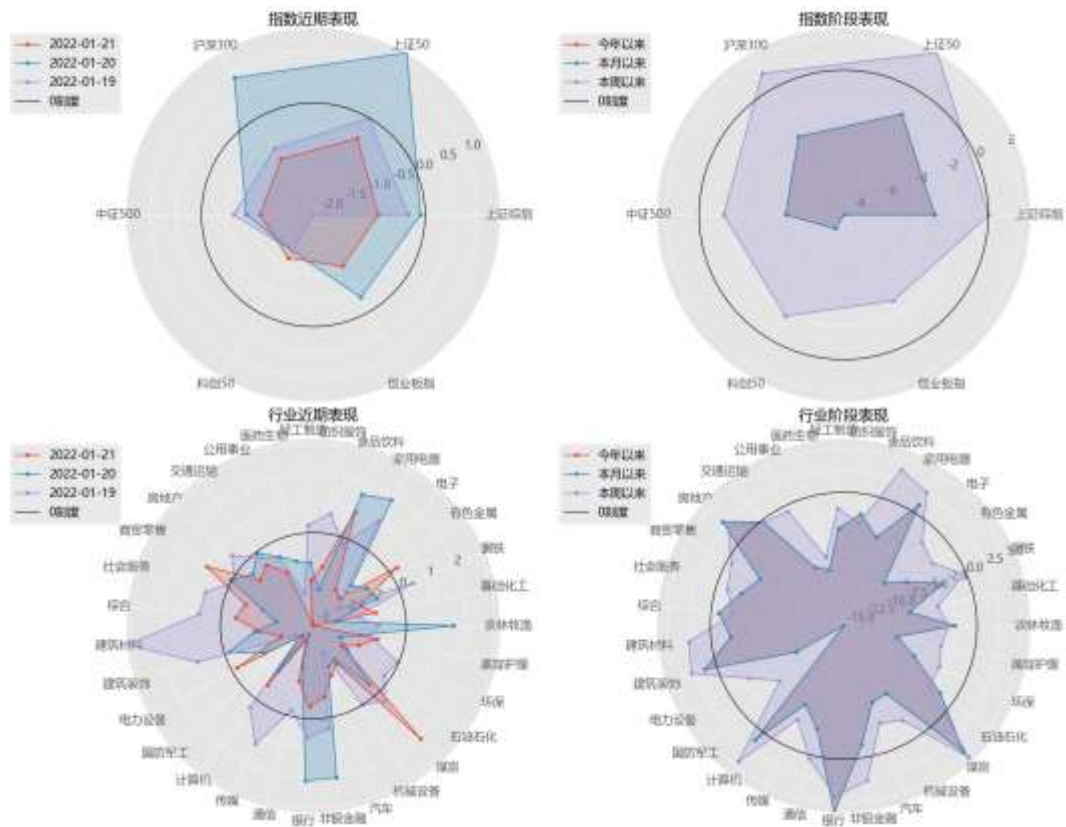


## 富荣量化：情绪冷淡

2022 年开年以来市场表现非常弱势，跨年行情在市场的表现下预期逐渐转弱，但随着央行宽松政策近期快速推出，春季躁动再次被市场期待。上周市场表现出明显的大盘价值风格优势，各宽基指数的表现都不尽如人意（如图 1）：上证指数上涨 0.04%、沪深 300 指数上涨 1.11%、上证 50 上涨 2.54%、深证成指下跌 0.86%、创业板指收跌 2.72%、中证 500 下跌 1.48%、中证 1000 下跌 3.73%，科创板 50 最终收跌 1.67%。从宽基指数的表现来看，上证 50 和沪深 300 指数明显占优，尤其是代表市场最大市值的上证 50 涨幅达到 2.54%，相比之下中小创尽显颓势。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：煤炭（5.50%）、计算机（4.40%）、银行（4.32%）、食品饮料（3.81%）以及建筑装饰（2.99%），跌幅最大的行业为：医药生物（-7.19%）、国防军工（-5.61%）、基础化工（-4.32%）、美容护理（-3.90%）以及汽车（-3.41%）。市场方面中小创延续开年以来的弱势，表现出全面溃败的行情，尤其是医药和军工的跌幅较大，投资者信心丧失严重。预计市场短期内将进入震荡调整阶段，农历年前最后一个交易周预计市场弱势反弹。

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,央行宽松政策给外资注入强大的信心,尽管外盘跌幅较大,但是北向资金为净流入,全周合计流入291.97亿,其中沪股通流入197.35亿,深股通流入94.62亿。近期市场快速回撤,投资者情绪受到一定影响,市场提前进入春节假期,隐含波动率在下跌行情中波澜不惊。

图 2: 期权市场隐含波动率

【510300】波动率日频数据：20210908-20220121



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。