

富荣量化：震荡反弹

上周市场如我们之前预期的进入休整期，上证指数在4月底探底后已经震荡反弹了6.85%。市场整体表现来看最紧张的时候过去了，市场或许会再次回撤，但整体而言风险已经没有那么高，除非有超预期事件再次冲击市场。

全周来看各指数最终表现如下（如图1）：上证指数上涨2.76%、沪深300指数上涨2.04%、上证50上涨1.05%、深证成指上涨3.24%、创业板指上涨5.04%、中证500上涨4.19%、中证1000上涨5.33%，科创50最终收涨7.28%。随着上海疫情缓和及结束，我国下半年核心任务是发展经济，将上半年落下的经济工作补上，政策或许会迎来无比宽松。在发展经济的同时，政府将会更加积极地探索疫情防控常态化工作，在经济和疫情防控之间寻找新的平衡点。除非世界局势有突破我们想象的事件发生，或是出现更危险的病毒，否则我们认为下半年可以偏乐观，而不是那么悲观。

另外，我们看到网上有人在讨论因为上海疫情而导致的外贸停滞、外资流失等现象，我们觉得即使在没有疫情冲击下中低端产能部分外流也无法避免，而这些产能流失到东南亚并不一定对我国是坏事，如果我国能利用RCEP整合好东南亚市场，那么会是一件好事。

从行业指数表现来看，收益率前5的行业：汽车（8.41%）、电力设备（7.87%）、电子（6.26%）、环保（5.86%）以及建筑装饰（5.00%），涨幅最小的行业为：银行（-0.65%）、煤炭（-0.51%）、石油石化（-0.35%）、农林牧渔（-0.17%）以及家用电器（0.11%）。

图1：各宽基指数以及行业表现

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。