

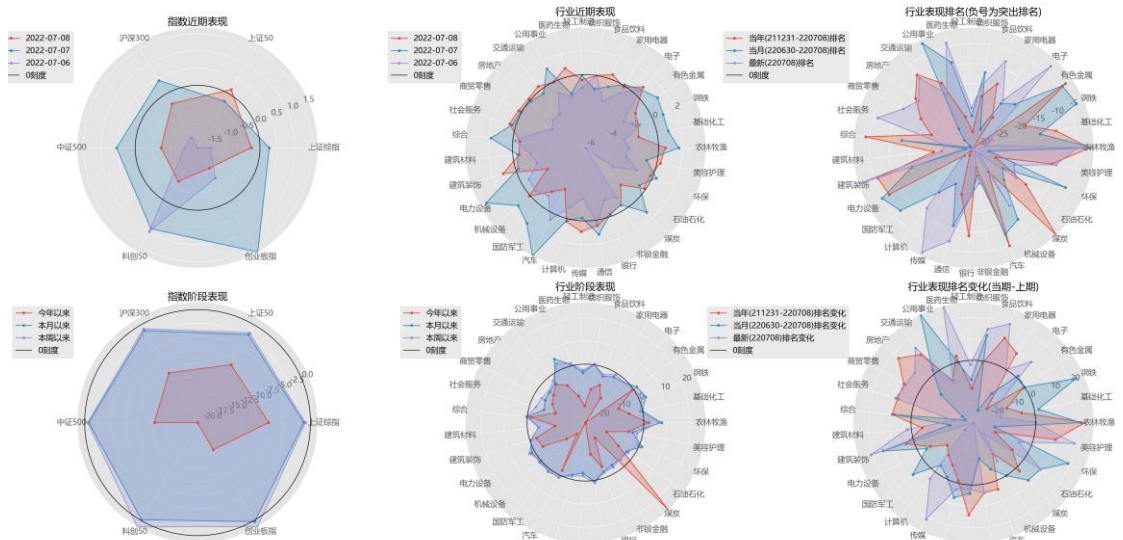
## 富荣量化：震荡调整

上周市场震荡调整，部分宽基指数在连续上涨后迎来调整，最终表现如下(如图 1)：上证指数下跌 0.93%、沪深 300 指数下跌 0.85%、上证 50 下跌 1.71%、深证成指下跌 0.03%、创业板指上涨 1.28%、中证 500 下跌 0.53%、中证 1000 上涨 0.09%，科创 50 最终上涨 1.38%。

从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：农林牧渔 (6.63%)、公用事业 (3.19%)、电力设备 (2.51%)、国防军工 (1.49%) 以及钢铁 (1.34%)，跌幅最大的行业为：建筑材料 (-4.76%)、房地产 (-4.36%)、煤炭 (-3.63%)、商贸零售 (-3.58%) 以及食品饮料 (-3.11%)。

中报发布期市场进入分歧，市场在这个过程中出现震荡情形。我们认为调整是一种健康的表现，市场无法一蹴而就无限上涨，经济、情绪经历 4 月深层次打击后的反弹已经超过大多数人的预期，在中报阶段进入调整是一种必然的结果。

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，北向资金本周净流入，全周合计流入 35.60 亿，其中沪股通流出 9.01 亿，深股通流入 44.61 亿。市场高位震荡，波动率或无法再进一步下降，当前不是很好的高仓位卖出波动率时刻，应该保持谨慎。

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。