

## 富荣量化：市场强势反弹，关注不确定性

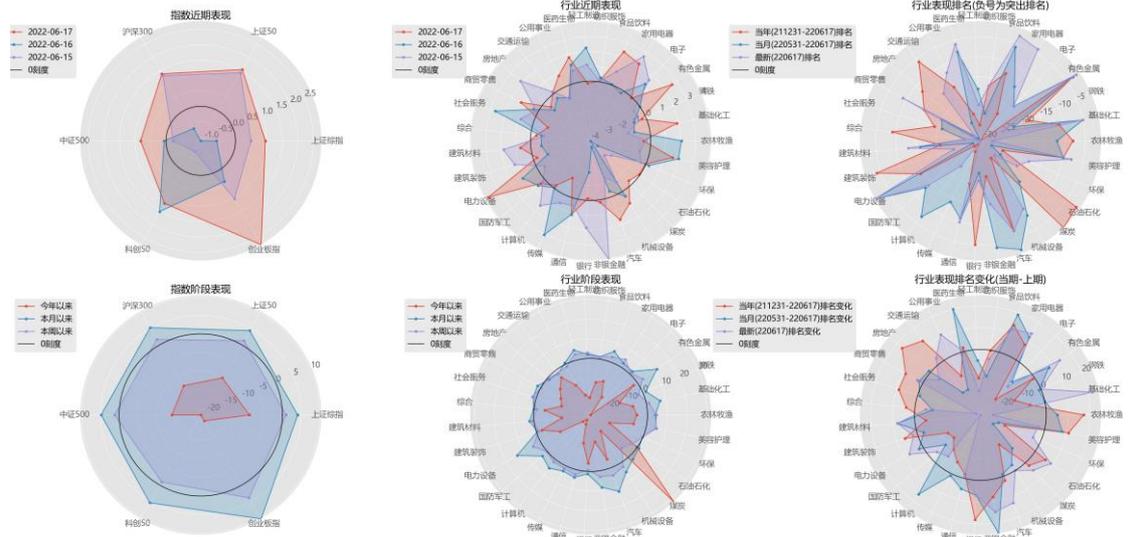
上周市场继续震荡上行，各指数最终表现如下(如图 1)：上证指数上涨 0.97%、沪深 300 指数收涨 1.65%、上证 50 上涨 1.26%、深证成指上涨 2.46%、创业板指上涨 3.94%、中证 500 上涨 1.22%、中证 1000 上涨 2.22%，科创 50 最终收跌 0.96%。

新能源行业继续强势上行，市场活力不减，3、4 月疫情带来的糟糕情绪被市场强力反弹冲淡。美联储大幅度加息，外盘震荡比较激烈，但并没有影响北向超预期流入，A 股市场继续延续过去一个月的强势表现。

从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：美容护理 (4.89%)、农林牧渔 (4.57%)、家用电器 (4.43%)、电力设备 (4.41%) 以及汽车 (4.01%)，跌幅最大的行业为：煤炭 (-5.80%)、石油石化 (-3.06%)、钢铁 (-2.36%)、交通运输 (-1.70%) 以及综合 (-1.39%)。

强势的行情给投资者带来强大的信心，但是市场的主要矛盾没有得到很好的解决。在拯救经济的前期政策下了猛药，巨大的宽松预期给投资者带来非常正面的信号。我们认为市场下半年的不确定性是存在的，全球的收缩政策可能导致需求下降，外部需求下降可能会导致我们贸易量的下滑。而中国目前的调整对经济的提振效果尚未可知，鉴于此，我们认为投资者在充分享受当下市场强势反弹的同时应该保持清醒，时刻关注经济复苏的状态。

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，北向资金上周净流入，全周合计流入 174.04 亿，其中沪股通流入 123.81 亿，深股通流入 50.23 亿。市场进入多事之秋后的调整期，投资者风险偏好改变，波动率被拉高后在高位徘徊，进入一个新的平台期需要时间，做空波动率的投资者需要等待耐心。

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。