

富荣量化周观察——短期风险释放

本周市场在科创板大幅减持以及中美互关领事馆等外部事件冲击下,市场大部分指数收跌,各主要指数涨跌幅分别为:上证指数跌幅 0.54%,创业板指跌幅 1.3%,深证成指跌幅 1.37%,沪深 300 指数跌幅 0.86%,才上市的科创 50 指数跌幅 3.75%。行业方面,国防军工、休闲服务、有色金属涨幅居前,偏周期的电力设备、石油石化、建材等低估值板块则有补涨现象。上周我们认为市场进入一个正常调整的状态,主要原因是市场短期内快速过热造成的,本周市场先扬后抑加大了市场波动,叠加外部诸多因素给投资者带来情绪上的干扰。从资金相来看,北向资金 7 月 14 日和 7 月 20 日分别流出 173.84 和 163.57 亿元,为沪股通开通以来单日净流出额第一高和第二高。本周累计北向合计流出 247.51 亿,其中沪股通流出 156.08 亿,深股通流出 91.43 亿,北向资金的持续大幅度流出也给市场情绪带来一定影响。

当前的市场状态尚未改变我们之前认为的长期逻辑,市场大概率是继续维持震旦的状态。市场会随着大国博弈继续深化逐渐脱敏,那么大概率不会给市场非常强的情绪干扰,除非出现超预期的对抗,比如局部军事冲突等。7 月底国内最需要关注的是即将召开的政治局会议,将决定下半年的经济金融相关政策动向。

市场情绪方面,本周波动率在指数震荡和外部事件下,震荡上行,周五波动率出现大幅上扬的情况,以上证 50ETF 期权和沪深 300ETF 期权计算的波动率指数从 7 月 6 日大幅上涨后的下跌后重新上涨,市场短期避险情绪较浓。市场情绪本来在调整中收敛平稳,受到外部冲击重新上涨,但是我们认为大国博弈带来的更多是短期情绪影响。大国博弈并非一朝一夕能结束的事情,在 11 月美国大选结束前无可避免的有后续的不确定性因素出现。

从多因子选股模型出发,回顾各类因子本周的表现来看,市场震荡下行的过程中,估值因子有回归修复的迹象,流动性因子、市值因子同样有一定表现。而今年表现十分出现的成

长因子等则相对弱势。

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。