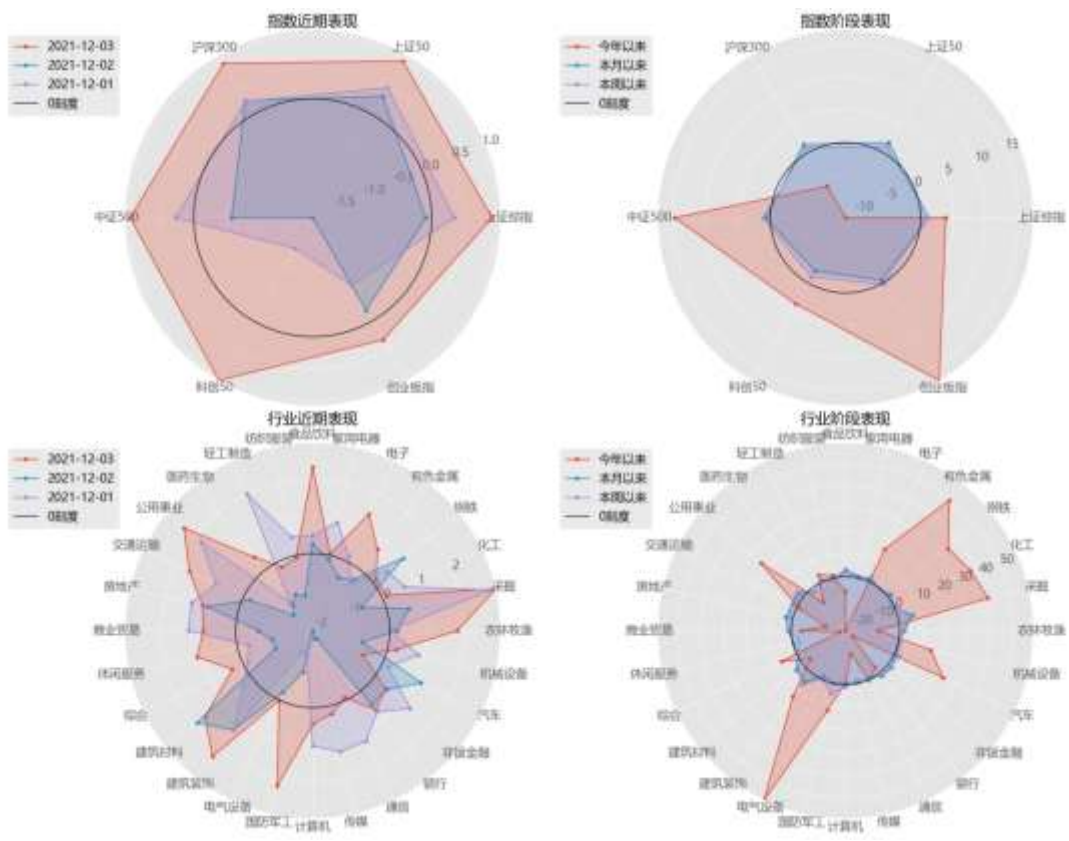


## 富荣量化：市场震荡上行

上周市场震荡上行，在美股大幅回撤的情况下，A股市场表现出极强的韧性，最终市场各宽基指数表现如下（如图1）：上证指数上涨1.22%、沪深300指数上涨0.84%、上证50上涨1.07%、深证成指上涨0.78%、创业板指收涨0.28%、中证500上涨1.14%、中证1000上涨1.05%，科创板50最终收跌1.03%。上周美股市场大幅度震荡回撤，波动率明显放大，CBOE恐慌指数（VIX）最高超过35%，A股市场仅在开盘受到情绪影响低开，随后快速收复失地。A股市场表现出的韧性给投资者不少信心，同时上周五高层释放降准信号，流动性宽松预期叠加，A股市场的确有迎来跨年行情的机会。从行业指数表现来看，收益率前5的行业：建筑装饰（6.64%）、采掘（5.28%）、国防军工（4.52%）、公用事业（3.49%）以及建筑材料（2.85%），跌幅最大的行业为：休闲服务（-2.96%）、医药生物（-1.63%）、传媒（-1.59%）、纺织服装（-1.42%）以及综合（-0.66%）。

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，北向资金维持在净流入状态，全周合计流入 151.17 亿，其中沪股通流入 115.70 亿，深股通流入 35.47 亿。现货市场维持窄幅震荡下，沪深 300、上证 50 隐含波动率继续大幅度回落，维持在历史新低。南非出现的新冠变异病毒对疫情的影响尚无法得出确定的结论，我国目前受到该病毒影响有限，但临近年底各地可能加强防疫措施，或许会对服务型消费复苏有压制效应。市场持续性弱波动运行，期权市场投资者应该谨慎卖空波动率，谨防可能出现事件性冲击引发市场大幅度震荡。

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。