



买元宇宙到底是在买什么-东源嘉盈周策略（2021年第四十六周）

本周回顾

市场回顾：

本周之前表现较好的周期股大幅回调，使得市场产生了较为明显的震荡，周期股占比较大的沪市走势明显不如深市。全周上证综指跌 1.57%，深证成指涨 0.08%，中小 100 涨 0.55%，创业板指涨 0.06%，创业板综涨 1.30%。两市日均成交 11422.75 亿元，上一周 10270.10 亿元，市场活跃度继续上升，五个交易日成交均超过万亿元。行业方面农林牧渔、电子、通信、传媒涨幅居前，超过 4%，休闲服务、钢铁、化工、采掘跌幅居前，超过 5%。概念股方面，网络游戏、虚拟现实、冷链物流概念涨幅居前，钛白粉、煤电重组、小金属概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 10 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.6，较 9 月回升 0.6 个百分点，重回扩张区间。生产指数较 9 月下降，连续三个月位于收缩区间。新订单指数在扩张区间上行，升至四个月来高点。

2021 年 1-10 月，我国外贸进出口总值 31.67 万亿元，同比增长 22.2%。其中出口 17.49 万亿元，同比增长 22.5%；进口 14.18 万亿元，同比增长 21.8%。10 月份当月，我国外贸进出口 3.34 万亿元，同比增长 17.8%

市场展望

在最近的周策略中，我们一直在强调现在整体宏观经济面临的困难和整个市场风险偏好的下降，本周的市场表现可能是对我们这段时间的担忧的集中体现。前期表现较好的周期股大幅下挫，这里既有价格趋势被打破的原因，更有风险偏好下降后，前期获利群体大幅卖出的影响。这样造成的结果就是，尽管市场整体跌幅不大，但投资者却感觉亏钱效应明显。

与周期股的颓势相对应的则是元宇宙概念在市场上的发酵。元宇宙对于 A 股来说也不是全新的概念，在 9 月就曾有过一次炒作，这些公司也是之前炒作 VR/AR 概念时候的熟悉公司，但本次 Facebook 改名带来的热度可能要远远超过前次。

那么买元宇宙究竟在买什么呢？我们认为，这就是买的一只确定性，是一种避险行为的体现。尽管听起来有些矛盾，但经过仔细分析我们就可以看出，此类过于超前的概念是无法在短期内证伪的，无法证伪也是一种确定性，无论是现在的业绩还是未来的发展前景。这也使得此类的概念成为市场风险偏好较低时，活跃类资金炒作的主要方向。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-1.57%	0.53%
深证成指	0.08%	-0.06%
中小 100	0.55%	2.82%
创业板指	0.06%	13.03%
上证 50	-2.01%	-12.06%
沪深 300	-1.35%	-7.08%
中证 500	-0.44%	9.81%
恒生指数	-2.00%	-8.67%
恒生国企指数	-1.57%	-17.86%

涨幅前五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	农林牧渔(申万)	4.67%	电气设备(申万)	53.41%
2	电子(申万)	4.37%	有色金属(申万)	33.90%
3	通信(申万)	4.00%	采掘(申万)	31.72%
4	传媒(申万)	3.44%	化工(申万)	29.98%
5	国防军工(申万)	2.98%	钢铁(申万)	21.37%

涨幅后五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	休闲服务(申万)	-10.37%	家用电器(申万)	-23.78%
2	钢铁(申万)	-7.14%	非银金融(申万)	-22.24%
3	化工(申万)	-5.54%	房地产(申万)	-21.78%
4	采掘(申万)	-5.11%	休闲服务(申万)	-15.33%
5	公用事业(申万)	-4.35%	传媒(申万)	-14.00%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	11422.75
陆股通日均成交 (周)	1183.02
陆股通日均净买入 (周)	8.83
陆股通累计净买入	15340.81
融资融券余额	18429.29
香港大市日均成交	1295.80
港股通日均成交 (周)	266.41
港股通净日均买入 (周)	1.56
港股通累计净买入	21380.79

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8914	-7.78
Shibor 隔夜	1.8870	-25.50
Shibor 一周	2.1290	-17.00
R001	1.9305	-33.51
R007	2.1605	-26.44
DR001	1.8936	-22.84
DR007	2.1240	-21.60

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
2200	0	0	10000	0	0	-7800

2. 财经日历

2.1 国内方面

11.10 10月M0、M1、M2同比；10月社会融资规模：当月值；

10月新增人民币贷款：当月值；10月CPI、PPI同比；

2.2 海外方面

11.10 EIA原油库存周报；美国10月核心CPI：季调：环比；