

2019年2月中国投资者情绪指数

2019年2月投资者情绪：利好下持续回暖，局部调整

- 2019年2月投资者情绪指数由上月44.2上涨到本月45.9，延续上月涨势，继续创新高，但增速有所放缓。
- 中证500、上证50、创业板和中小板4大板块的投资者情绪指数较上月均有显著提升，其中创业板和中小板上升幅度最大。
- 本月休闲服务、电子、食品饮料、金融和建筑材料行业的投资者情绪指数表现最好。
- 消费、金融、周期和成长4大风格投资者情绪指数较上月显著提升，稳定风格的投资者情绪指数较上月小幅下滑。

一、中国投资者情绪指数一级指数

1、关注度指数大体持平

2019年2月投资者关注度指数为144.1，较上月的121.7相比存在较大幅度提升。关注度指数自今年1月后脱离底部区域，开始回升，投资者对股市的关注程度得到提高（图1）。

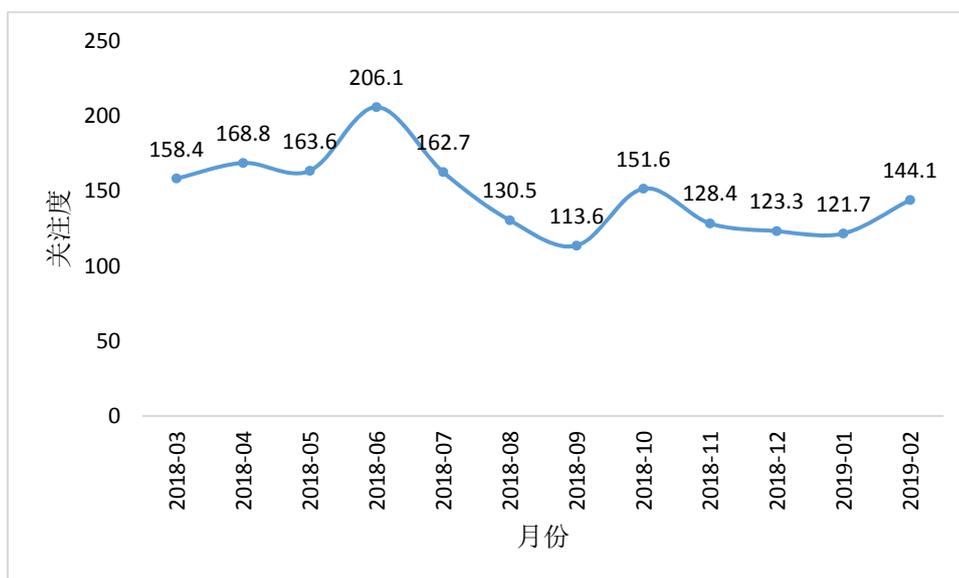


图 1. 2019 年 2 月投资者关注度指数

2、情绪指数

2019 年 2 月,中国投资者情绪指数(CISI)为 45.9,比 2019 年 1 月上升约 3.8%,为过去 12 个月最高水平。投资者情绪指数在 1 月份大幅提升后本月继续提升,录得更好的表现。值得注意的是,虽然本月投资者情绪指数继续攀升,但升幅有趋缓迹象(图 2)。

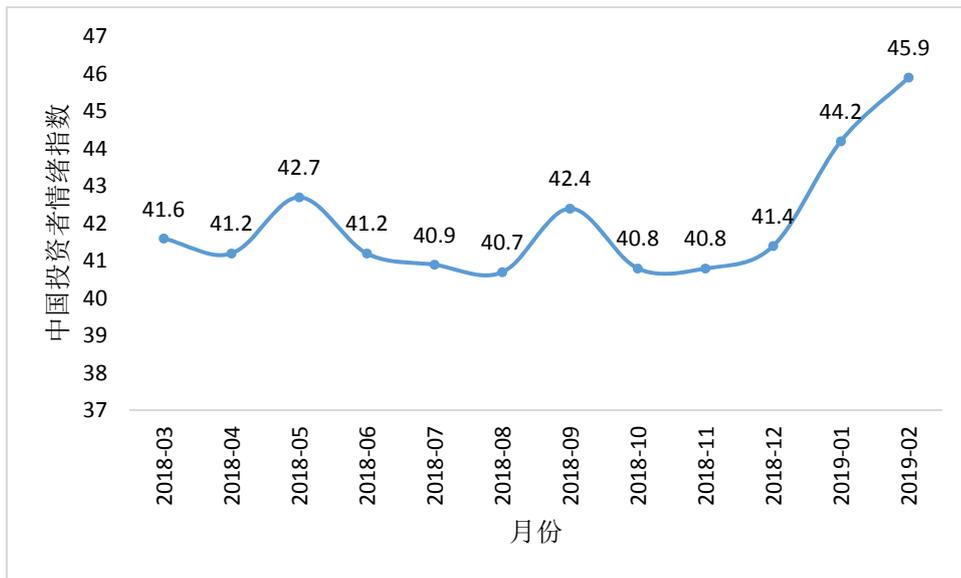


图 2. 2019 年中国投资者情绪月度指数

本月投资者情绪指数继续创新高,反映了投资者对股票市场更加乐观。本月投资者情绪指数攀升有多个因素导致,根据国务院发展研究中心《国内外金融市场》发布的报告,本月中美贸易磋商进展积极、美联储宣布维持联邦基金利率不变并暗示将于年内结束缩表、国外市场普遍回暖,同时国内《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》发布,以及中办、国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》支持民营经济的发展等多重利好背景下,本月投资者情绪指数保持上升趋势。但随着股票市场的大幅上涨,越来越多的公司发布减持公告,一定程度上影响了投资者的情绪。

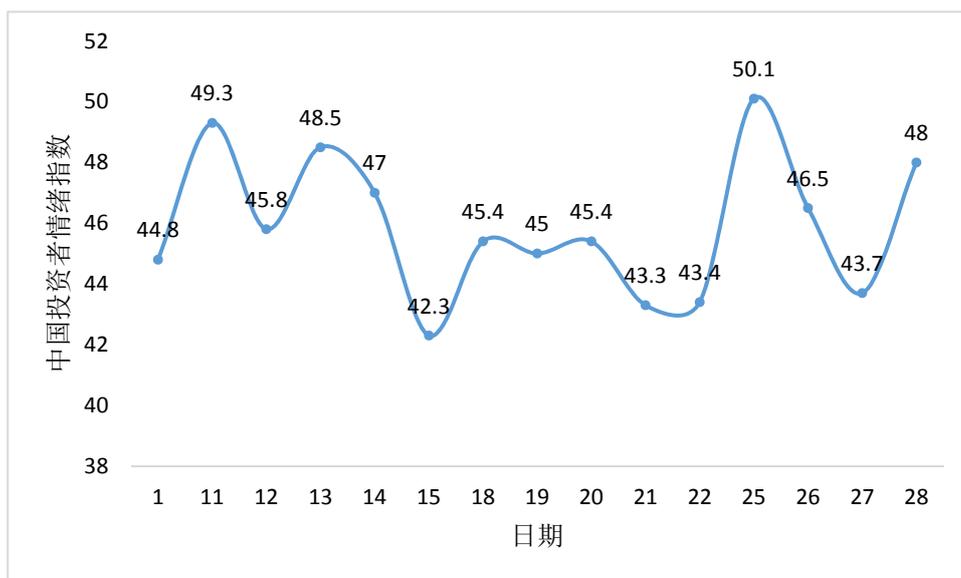


图 3. 2019 年 2 月中国投资者情绪日度指数

二、中国投资者情绪指数二级指数

1、投资者板块情绪子指数

指数概览：四大板块投资者情绪指数继续走强。

2019 年 2 月，中证 500、上证 50、创业板和中小板四大板块的投资者情绪继续全面上涨，呈多头排列，分别由 2019 年 1 月的 42.4、44.5、44.5 和 42.8 上涨到 44.7、45.9、47.8 和 46.4，创业板和中小板本月录得最大涨幅，较上月分别上升了 7.4%和 8.4%，创业板和中小板的市场表现也更为火爆。本月中办、国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》支持民营经济的发展刺激了投资者对以民营企业为主的创业板和中小板的信心（图 4）。

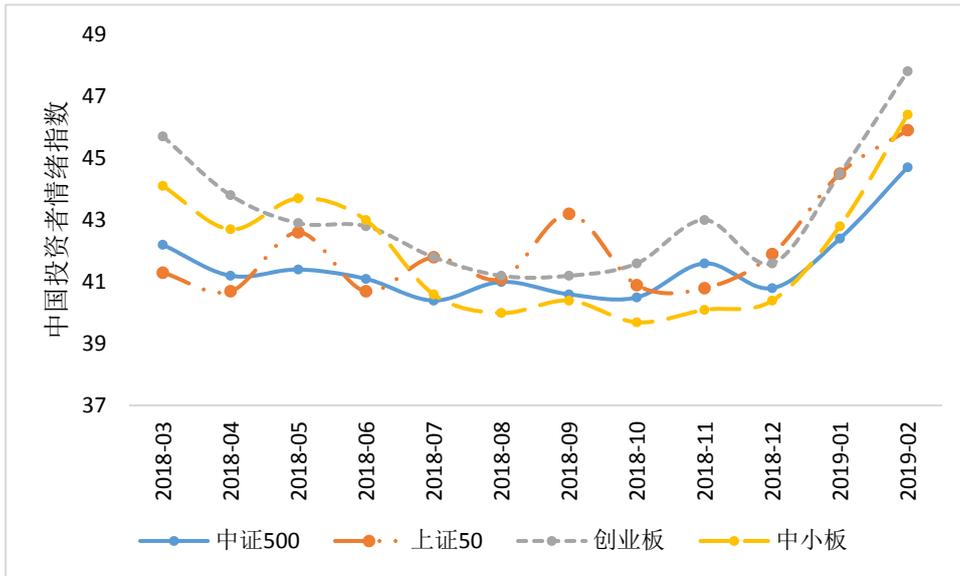


图 4. 2019 年中国投资者情绪板块子指数

从各大板块单日表现看（图 5），本月各大板块情绪指数整体呈略微下降趋势走势。本月上半月利好政策密集出台，提振了投资者的信心，各大板块普遍较高，但下半月越来越多的上市公司发布减持公告，一定程度上打击了投资者信心，投资者略显谨慎，但不影响本月情绪指数整体走势。

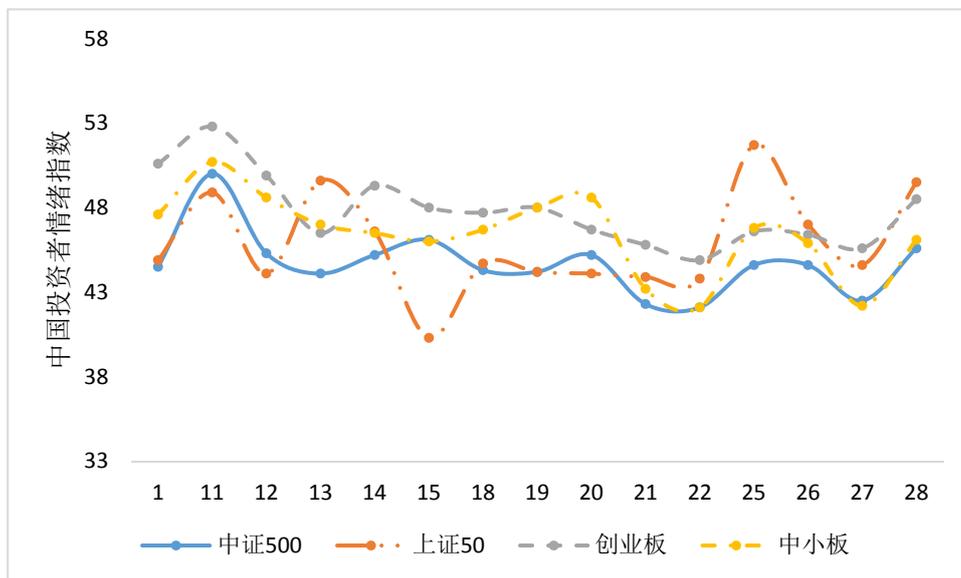


图 5. 2019 年 2 月份中国投资者情绪指数单日表现（分板块）

2、行业投资者情绪子指数

指数概览：2月休闲、电子、食品饮料、金融、建筑材料向好。

从月度行业情绪看，2019年2月投资者情绪最为乐观的五大行业分别是休闲服务（51.1）、电子（47.2）、食品饮料（46.9）、金融（46.8）和建筑材料（46.6），而最为悲观的五大行业分别是综合（41.6）、机械设备（41.6）、建筑装饰（40.9）、钢铁（40.9）和纺织服装（40.9）（图6）。与上月相比，情绪排名升幅最大的五大行业分别是：电子、计算机、建筑材料、通信和汽车。

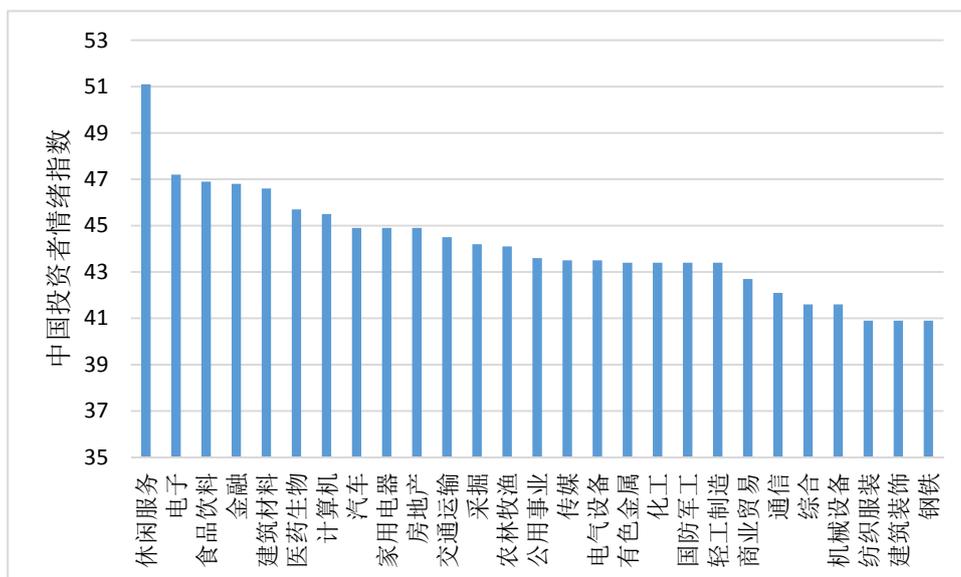


图 6. 2019 年 2 月中国投资者情绪行业子指数平均排名

3、不同风格投资者情绪子指数

分风格指数表现：五大风格投资者情绪指数继续趋好，局部分化。

2019年2月，投资者情绪指数按风格排序分别是消费（45.8）、周期（43.5）、成长（44.8）、金融（46.5）、稳定（42.7），比上月分别增长了0.7、1.1、3.4、2.4和-0.7。本月金融、周期、成长类投资者情绪指数较上月增幅较大，较过去12月处于历史高位；消费类情绪指数较上月略有增加，仍然创新高；稳定类情绪指数较上月小幅下降，但较过去12月仍处于相对高位。整体而言，本月各大风格指数处于多头排序，投资于不同风格股票的投资者情绪继续回升，但开始出现局部分化（图7）。

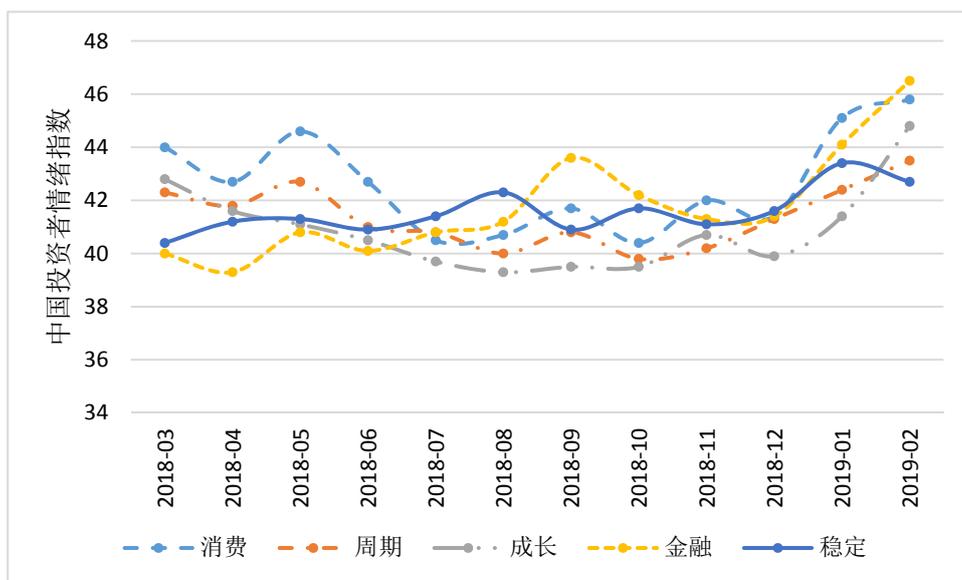


图 7. 2019 年 2 月中国投资者情绪风格子指数

总结

本月在国外大环境改善，以及国内持续发布利好政策的刺激下，投资者情绪指数延续上月的走势，继续上升并创新高。分板块来看，受政府对中小企业融资支持的影响，创业板和中小板投资者情绪指数涨幅高于其他板块。就行业而言，休闲服务、电子、食品饮料、金融和建筑材料的投资者情绪指数表现最好。

中国投资者情绪指数简介

中国投资者情绪指数(China Investors Sentiment Index, CISI)是在收集网络能反应投资者情绪的上亿条金融文本大数据的基础上，使用深度学习方法，度量文本信息，以反映中国散户投资者情绪的新工具。该指数不仅包含过去市场信息，也能反映投资者投资意愿和对市场走势的预期。加入投资者情绪指数后，对市场收益率、波动、交易量的预测均能得到改进，可作为企业经营活动、金融机构存贷款决策、资产管理的新参考；也为政策制定部门和监管部门进行预期管理提供新信息。

从 2018 年 11 月起，北京大学国家发展研究院和百分点公司将按月联合发布中国投资者情绪指数体系中的关注度指数和情绪指数。其中，关注度指数度量散

户投资者对 A 股上市公司的关注程度，年度指数以 2013 年关注度为基准值 100、月度指数以 2013 年 7 月关注度为基准 100。关注度指数越高则关注程度越大，越低则越小。投资者情绪指数度量投资者在股票投资中表现出的乐观或者悲观的程度，该指数值域为 0 到 100，其中 0 表示极度悲观，50 表示不悲观也不乐观，100 表示极度乐观。

中国投资者情绪指数体系二级子指数分板块、行业和风格三个子指数。板块投资者情绪子指数计算了中证 500、上证 50、中小板和创业板投资者情绪指数。其中中证 500 投资者情绪指数反映对沪深 300 以外市值排名前 500 的中小市值公司股票价格的情绪；上证 50 情绪指数则反映对上海市场主要反映龙头企业的情绪；创业板指数反映投资者对暂时无法在主板上市的创业型企业、中小企业和高科技产业企业的情绪；而中小板则是对流通盘约 1 亿人民币以下的创业板的情绪。投资者行业情绪子指数则采用中信一级行业分类将沪深两市上市公司划分为 27 个行业并计算投资者情绪指数。投资者情绪风格子指数将股票分为成长、稳定、周期、金融、消费等 5 大类风格并分别计算情绪指数。