

2019年4月中国投资者情绪指数

2019年4月：股市关注度小幅攀升，情绪分化严重

- 2019年4月投资者关注指数延续上升趋势至274.3，继续创新高。
- 投资者情绪指数小幅上升至43.3，扭转上月下降颓势，全月呈震荡下行走势。
- 中证500、创业板、中小板投资者情绪指数继续回调，上证50强势反弹。
- 食品饮料、休闲服务、金融、建筑材料、家用电器行业的投资者情绪最为乐观。
- 金融类回升明显，稳定类小幅回升，其他风格投资者情绪指数不同程度回调。

一、中国投资者情绪指数一级指数

1、关注度指数

2019年4月投资者关注度指数为274.3，继续创新高，但上升幅度明显放缓，较上月上升约为11.2%。本月，随着宏观经济数据超预期表现，加上2018年年报和2019年1季度报密集发布，带动了较多的市场人气（图1）。

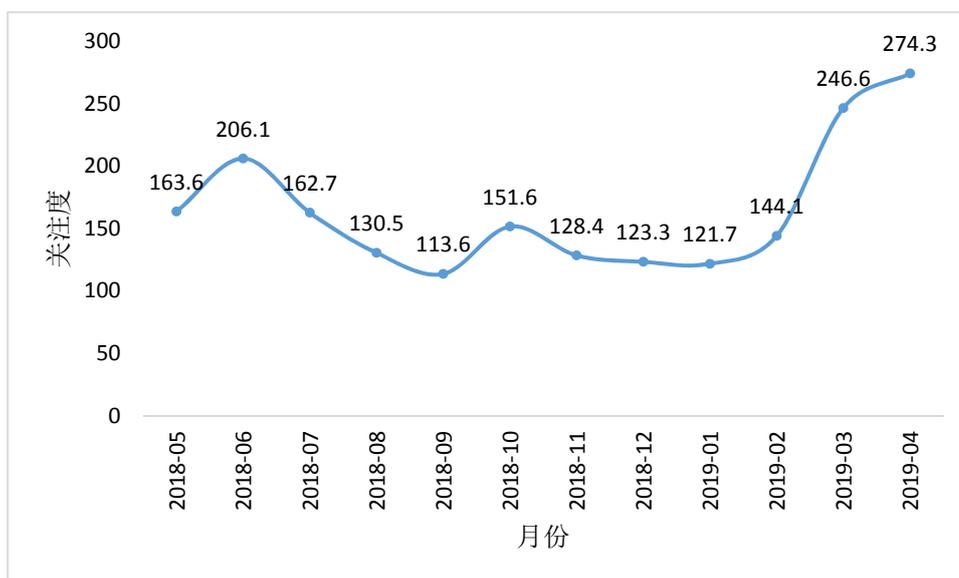


图 1. 2019 年 4 月投资者关注度指数

2、情绪指数

2019 年 4 月，中国投资者情绪指数(CISI)为 43.3，较 2019 年 3 月小幅上升约 2.9%。4 月份的投资者情绪指数扭转了上月份大幅下滑的颓势，虽然上升幅度不明显，但情绪指数小幅回升释放了积极的信号，股市前期的巨幅震荡后投资者悲观情绪得到释放，部分投资者情绪回归理性，对大盘走势企稳甚至反弹存在较强的预期。但不容忽视的是，4 月份的投资者情绪指数仍然处于偏低位置，并未形成反转走势，小幅上升也主要得益于以上证 50 为代表的大蓝筹股带动，投资者整体依旧偏悲观。（图 2）。

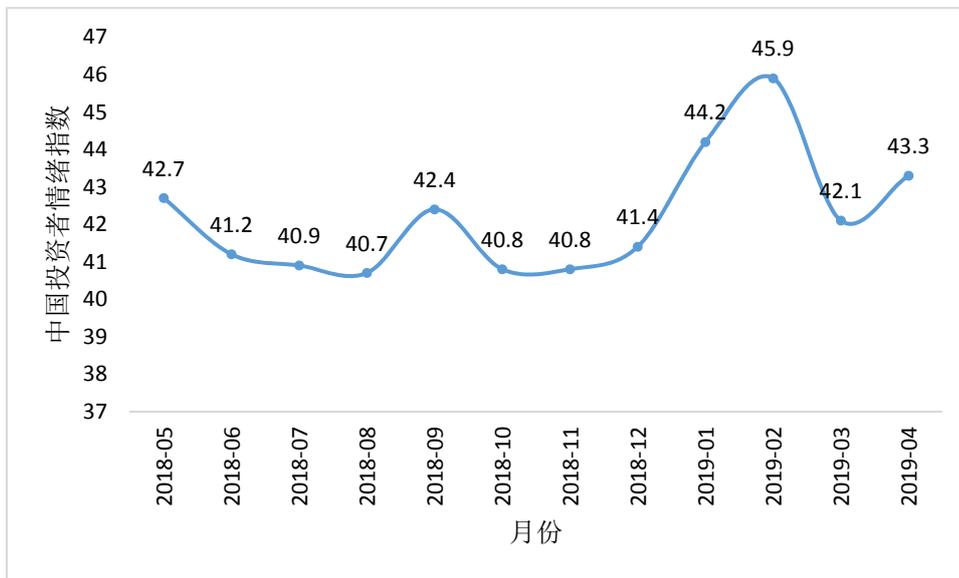


图 2. 2019 年中国投资者情绪月度指数

本月投资者情绪指数走势可能由多种因素导致。采用中国投资者相关数据的研究表明，美股市场表现和国内市场表现均对中国投资者情绪有显著影响。本月发生的重大事件包括：4 月初第九轮中美经贸磋商取得新进展和美国非农就业数据好于预期推动，国际证券市场均有不同的涨幅，加上中国宏观经济数据优于预期，带动了国内股市较大幅度的上涨，但依旧难掩投资者对全球经济放缓的担忧；4 月 19 日中央政治局召开会议，强调加快推进金融供给侧结构性改革，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，重供给侧结构性改革，引发了投资者对市场走势的担忧；4 月底是各大上市公司密集披露 2018 年年报和 2019 年一季度

报的最后期限，各大上市公司密集披露年报和季报数据加剧了市场的震荡走势。

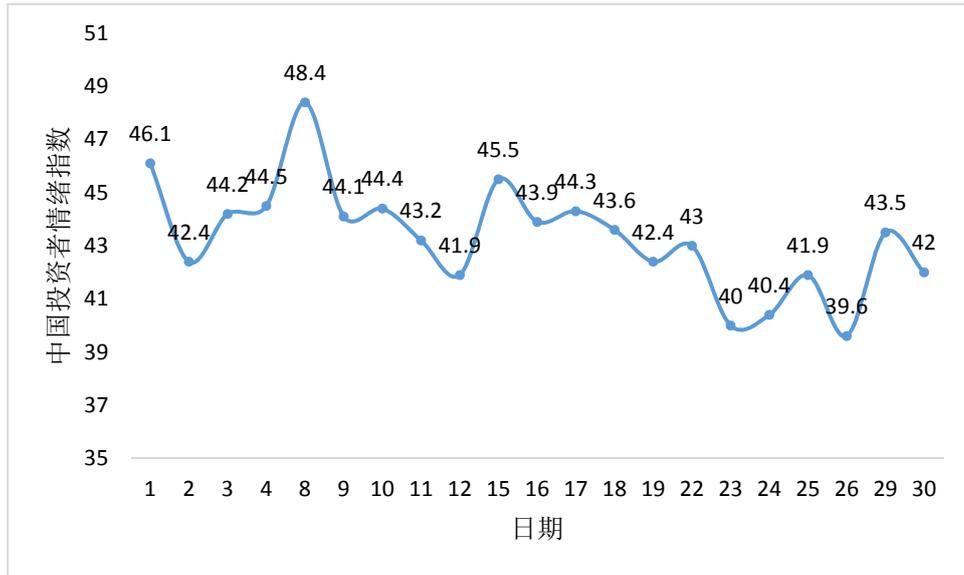


图 3. 2019 年 4 月中国投资者情绪日度指数

具体到本月每个交易日投资者情绪指数，本月投资者情绪指数呈现震荡下行走势，月初投资者情绪指数较高，月末情绪指数下滑较明显（图 3）。为了对比不同市值的股票对整个市场情绪指数的影响，我们将沪深 300 指数的成分股按照市值大小分为 10 等份，分别计算最大市值股票和最小市值股票的情绪指数，图（4）给出了最大市值股票和最小市值股票的情绪指数走势。可以看到，两者走势基本一致，呈震荡下行走势。值得关注的是，最大市值股票组投资者情绪指数普遍高于最小市值组股票，反映了本月投资者对蓝筹股票的情绪普遍高于中小股票。

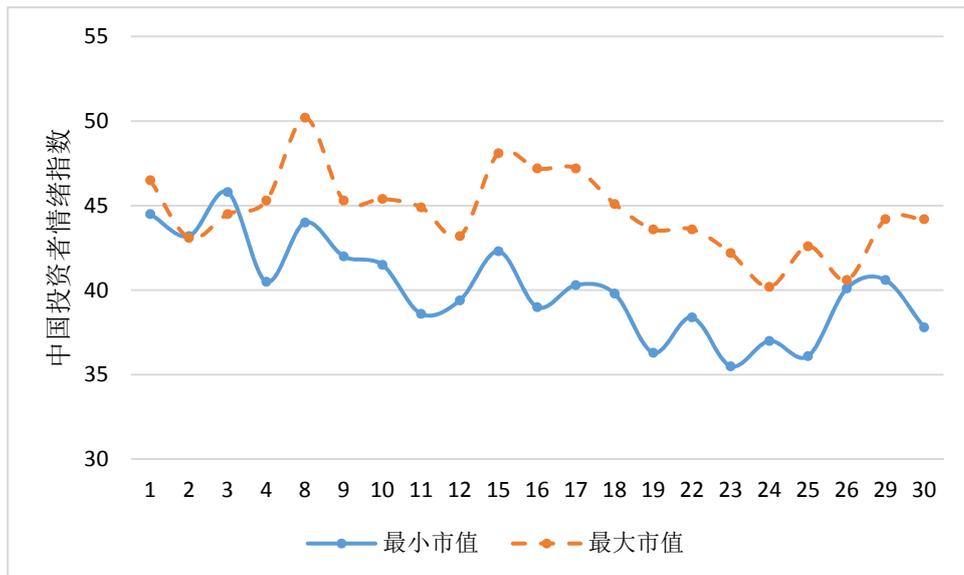


图 4. 2019 年 4 月不同市值中国投资者情绪日度指数

同样，本月沪深 300 隔夜投资者情绪指数整体上呈震荡向下走势，波动幅度较大，投资收益率和隔夜情绪指数呈大致相当的走势，意味着隔夜情绪指数对投资收益率有种较强的相关性，即当隔夜投资情绪高涨时次日投资者往往获得较高的收益率，隔夜情绪指数较低时次日投资者也伴随着较低的投资收益（图 5）。（注：图中隔夜情绪指数和投资收益均做了标准化处理）

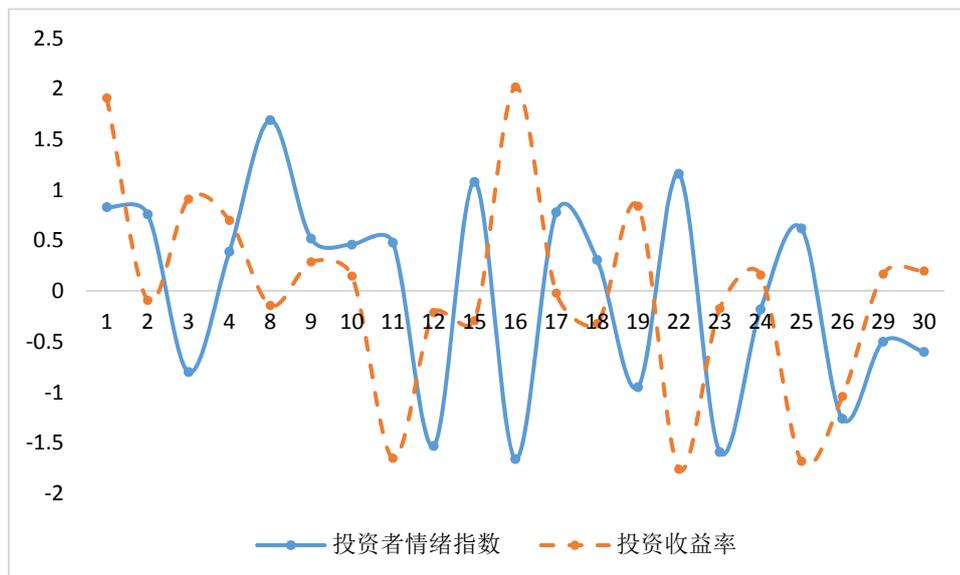


图 5. 隔夜投资者情绪指数与投资收益率

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

中证 500、创业板、中小板投资者情绪指数继续回调，上证 50 强势反弹。

2019 年 4 月，中证 500、创业板和中小板板块的投资者情绪延续上月的下跌趋势，继续大幅回调，分别由 2019 年 3 月的 42.6、43.8 和 42.2 下降到 40.5、41.5 和 39.6，其中中小板和创业板较上月降幅最大，分布下降了 6.2%和 5.3%。上证 50 投资者情绪指数走出相反走势，较上月明显上升，上升幅度约为 5.9%。可以看出，本月投资者对不同板块的股票情绪分化较为严重，相对中小型股票，投资者对以上证 50 位代表的蓝筹股情绪普遍较高，也带动了本月整体投资者情绪指数小幅上升（图 6）。

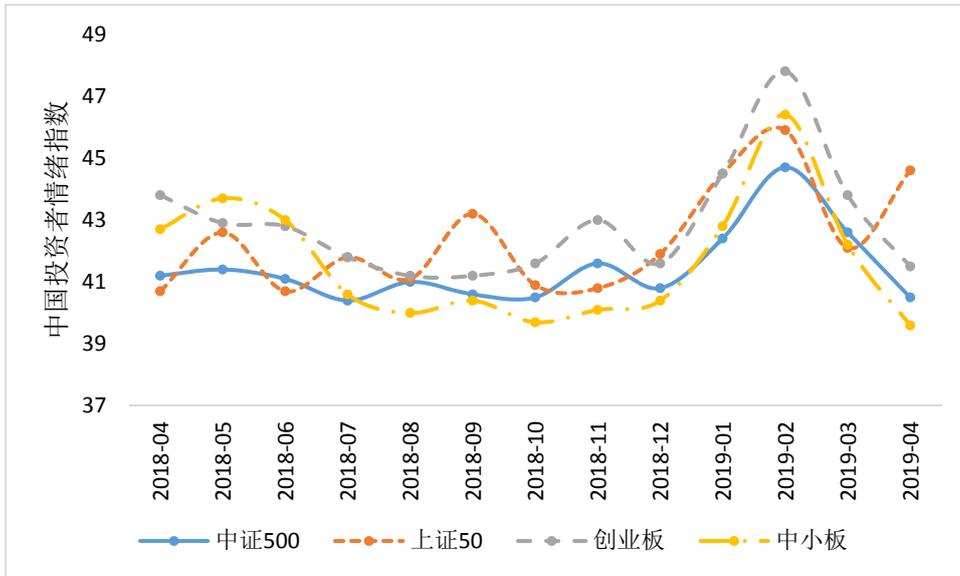


图 6. 2019 年中国投资者情绪板块子指数

各大板块单日情绪指数显示，本月各大板块情绪指数前期较后半期更为乐观，震荡下行，上证 50 情绪指数普遍高于其他板块。本月投资者情绪指数整体上呈下降趋势走势，上半月投资者情绪指数高于下半月。值得注意的是，上证 50 板块的投资者情绪指数波动较大，且整体高于其他板块，中小板投资者情绪指数整体偏低（图 7）。

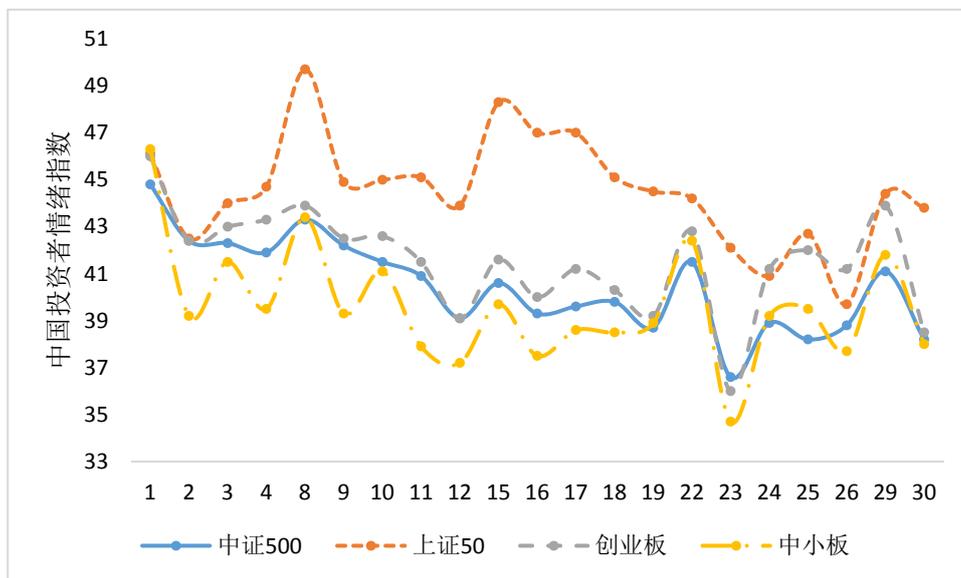


图 7. 2019 年 4 月份中国投资者情绪指数单日表现（分板块）

2、行业投资者情绪子指数

4月食品饮料、休闲服务、金融、建筑材料、家用电器向好。

从月度行业情绪看，2019年4月投资者情绪最为乐观的五大行业分别是食品饮料(46)、休闲服务(44.7)、金融(44.4)、建筑材料(43.3)、家用电器(42.7)；最为悲观的五大行业分别是有色金属(39.3)、电气设备(39.3)、电子(39.1)、传媒(39)、纺织服装(38.9)(图8)。与上月相比，情绪排名升幅最大的五大行业分别是：金融、汽车、建筑装饰、钢铁、商业贸易。

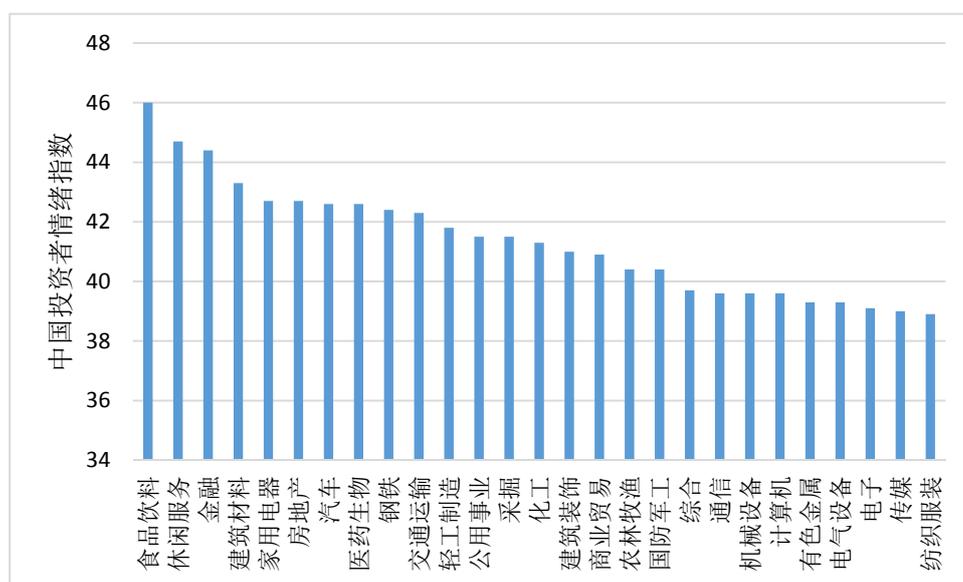


图 8. 2019 年 4 月中国投资者情绪行业子指数平均排名

3、不同风格投资者情绪子指数

金融类回升明显，稳定类小幅回升，其他风格投资者情绪指数不同程度回调。

2019年4月，投资者情绪指数按风格排序分别是金融(44.1)、消费(43.5)、稳定(41.7)、周期(41)、成长(40)。作为市场行情风向标之一的金融类投资者情绪指数上涨明显，带动了本月投资者情绪指数小幅回升，稳定类风格投资者情绪指数小幅上升，其他风格投资情绪指数较上月均有明显下降，其中成长类投资者情绪指数下降最明显。整体而言，本月不同风格的投资者情绪指数走势分化较严重(图9)。

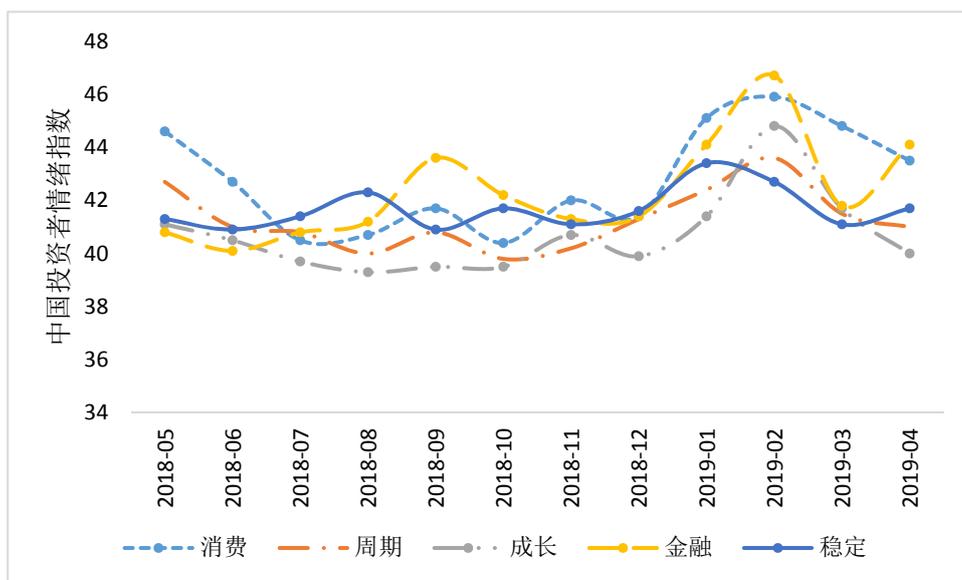


图 9. 2019 年 4 月中国投资者情绪风格子指数

总结

本月是上市公司 2018 年度报告和 2019 年 1 季度报告发布的密集窗口期，引发较多的投资者关注，投资者关注度指数自上月大幅上升后继续上涨，但上升幅度有所趋缓，投资者情绪指数在一系列宏观经济数据利好的推动小小幅上升，扭转下降颓势。本月各大板块中，中证 500、创业板、中小板投资者情绪指数延续上月跌势，继续回调，上证 50 强势反弹，带动了本月投资者情绪指数小幅上升。就行业而言，食品饮料、休闲服务、金融、建筑材料、家用电器等行业投资者情绪指数表现最好。从风格来看，金融类回升明显，稳定类小幅回升，其他风格投资者情绪指数不同程度回调。总体而言，本月投资者情绪指数较上月小幅上升得益于以上证 50 为代表的蓝筹股投资者情绪指数的上升，但中小股投资者情绪指数依旧延续上月下降趋势，分化严重。

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。