

2019年8月中国投资者情绪指数

2019年8月：投资者关注度保持稳定，情绪指数大幅下滑

- 2019年8月投资者关注度为178.1，与上月基本一样。
- 投资者情绪指数为40.3，较上月小幅下降了3.4%，跌幅明显。
- 创业板持续反弹，上证50和中小板继续回调。
- 休闲服务、食品饮料、医药生物、电子、公用事业的投资者情绪最为乐观。
- 消费和成长投资者情绪指数小幅上涨，其他风格指数不同程度下降。

一、中国投资者情绪指数一级指数

1、关注度指数

关注度指数反映了投资者的活跃程度，2019年8月投资者关注度指数为178.1，较上月上升约0.05%。本月继续延续自今年四月份以来的跌势，但较上月相比略有上升，形成筑底走势。本月上证综指继续在2800到3000之间窄幅震荡，持续消耗投资者耐心，市场活跃度下滑态势不变，但有反弹迹象（图1）。

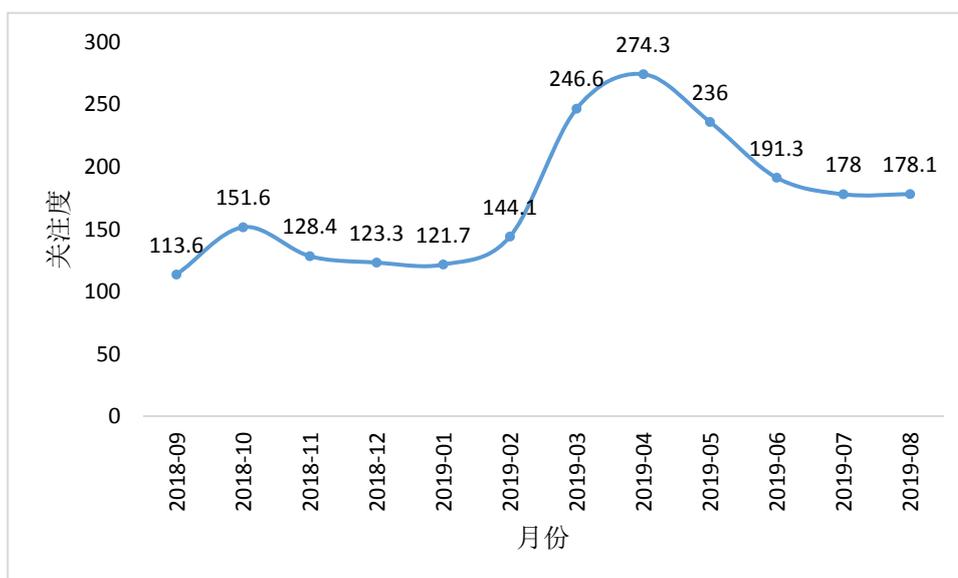


图 1. 2019年8月投资者关注度指数

2、情绪指数

2019年8月中国投资者情绪指数(CISI)为40.3，较上月小幅下降了3.4%，跌幅明显，延续了今年二月以来的下跌趋势，并录得过去12个月以来的最低值，投资者悲观氛围浓厚。

本月发生的重大事件包括：本月美国总统特朗普宣布从10月1日起将2500亿美元中国输美商品加征关税税率从25%提高至30%，并计划对其余3000亿美元中国输美商品加征关税税率从原定的10%提高至15%，中美贸易紧张局势陡增。此外，全球经济下滑担忧、英国无协议脱欧风险等加剧了投资者对未来不确定性的担忧，黄金等避险资产价格上涨；国内方面，8月5日在岸人民币“破七”、中央政治局召开会议，强调不将房地产作为短期刺激经济的手段，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资。整体而言，国内诸多政策刺激经济发展，但中美贸易紧张局势影响深远。在此背景下，股市延续跌势，投资者情绪较上月大幅下降（图2）。

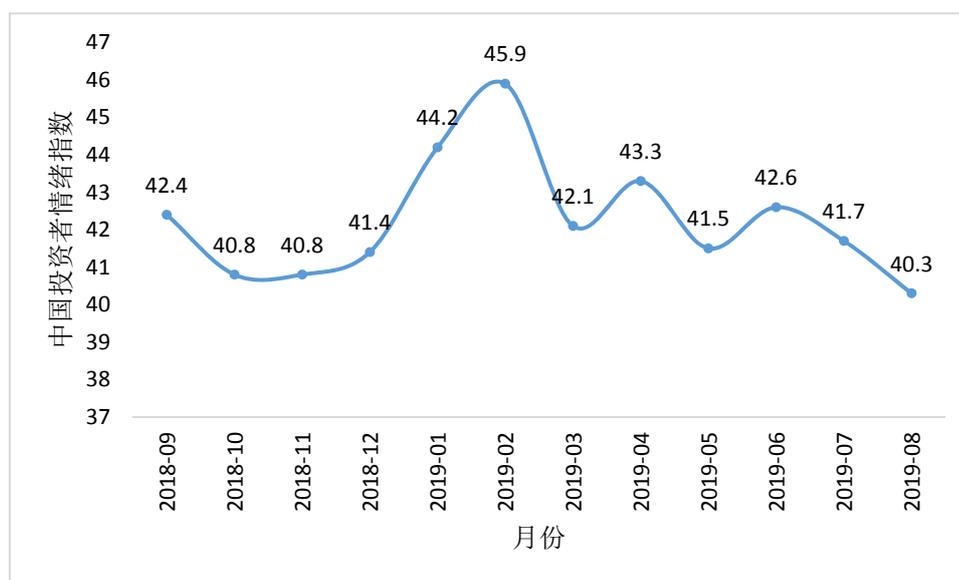


图 2. 2019 年中国投资者情绪月度指数

就日度投资者情绪指数看，本月投资者情绪最低值为37.9，最高值为44.9，月初走势较为平稳，月末振幅较大，整体呈震荡向上走势，跟上证综指走势保持大致一样（图3）。

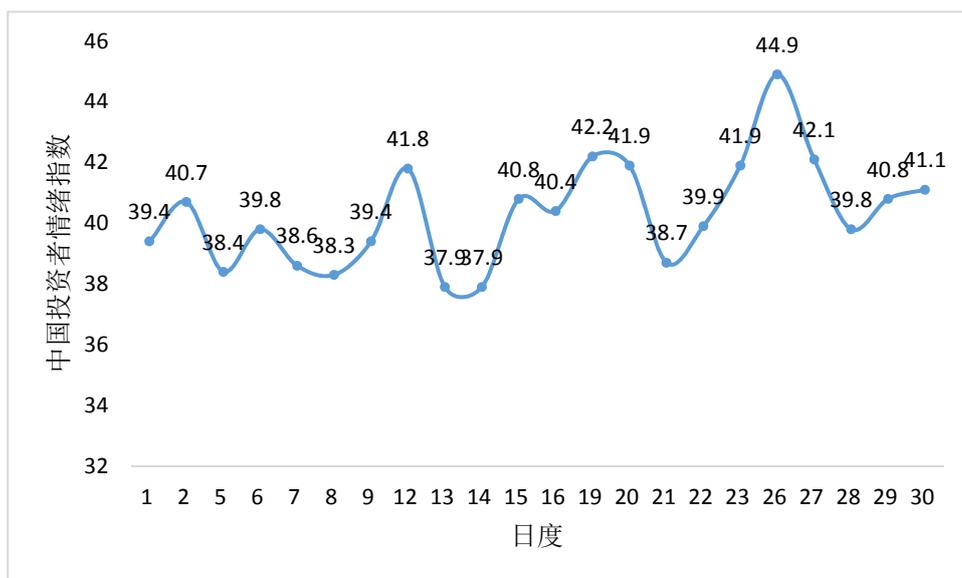


图 3. 2019 年 8 月中国投资者情绪日度指数

为了对比市值大小与情绪指数之间的关系，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组和最小市值股票组的情绪指数，并给出最大市值股票组和最小市值股票组的情绪指数走势（图 4）。可以看到，月初两种不同市值股票组走势存在分歧，最小市值组股票指数值明显处于最大市值组股票下方；月末则两种走势相关性程度很高，但整体上最小市值组股票指数值依然处于最大市值组股票下方，反映了蓝筹股的投资者情绪比小市值股票更乐观。

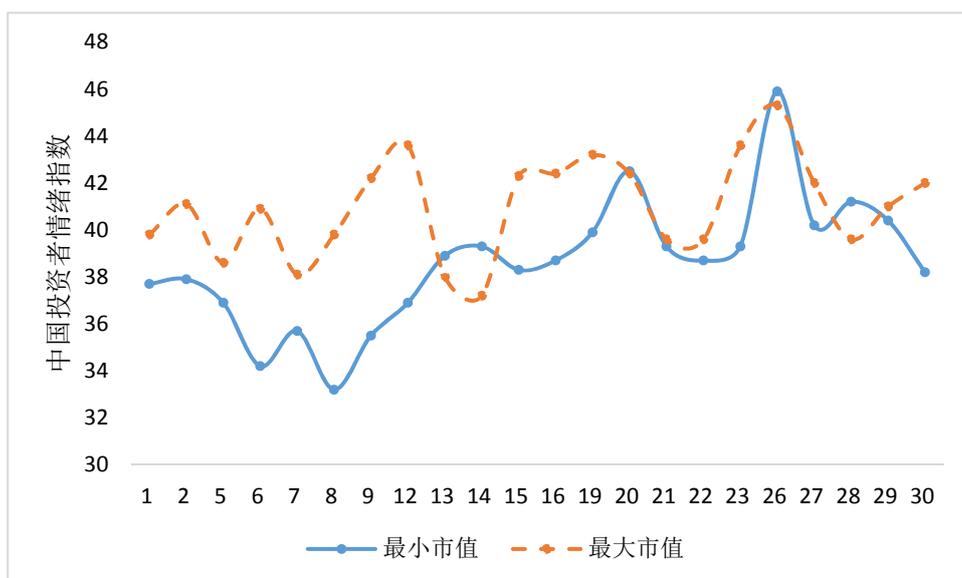


图 4. 2019 年 8 月不同市值中国投资者情绪日度指数

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

创业板持续反弹，上证 50 和中小板继续回调。

2019 年 8 月，创业板投资者情绪指数为 44.2，较上月上升了 1.1%，上升明显，也是本月唯一上升的板块；上证 50 本月跌幅最大，为 39.9，较上月下跌 5%；中小板其次，为 40.8，较上月下跌 1.4%；中证 500 投资者情绪指数跟上月保持一致，为 39.3（图 5）。

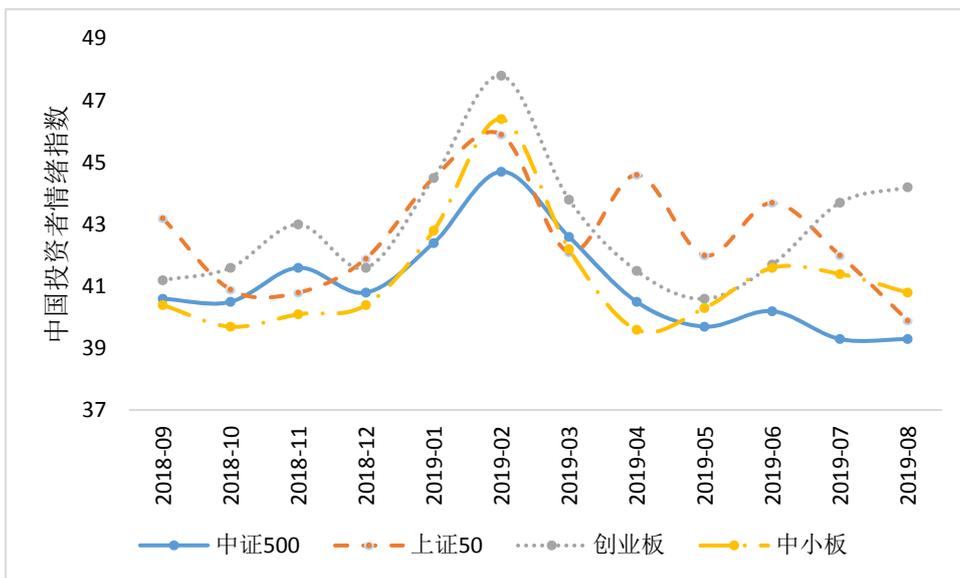


图 5. 2019 年中国投资者情绪板块子指数

各大板块单日情绪指数显示，本月各大板块情绪指数整月表现出震荡走势，创业板投资者情绪指数走势明显高于其他板块，表现突出，中证 500 低于其他板块。本月各个板块投资者情绪指数大致在 35-48 之间震荡，振幅区间较大，但趋势相对平稳，未出现明显上升或者下降的单边走势（图 6）。

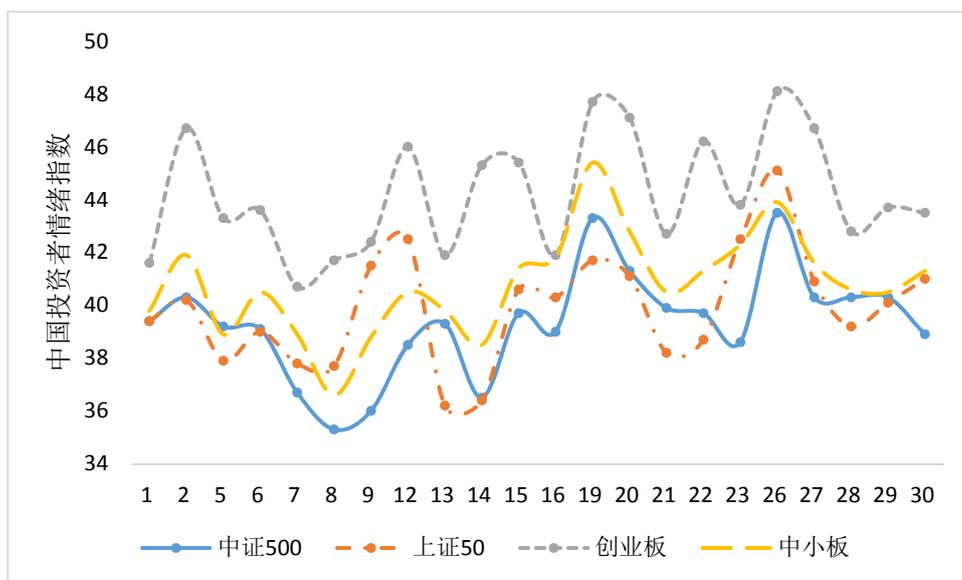


图 6. 2019 年 8 月份中国投资者情绪指数单日表现 (分板块)

2、行业投资者情绪子指数

8 月休闲服务、食品饮料、医药生物、电子、公用事业向好。

从月度行业情绪看，2019 年 8 月投资者情绪最为乐观的五大行业分别是休闲服务(46.2)、食品饮料(44.3)、医药生物(42.2)、电子(41.7)、公用事业(41.5)；最为悲观的五大行业分别是通信(38)、纺织服装(37.9)、国防军工(37.7)、钢铁(35.9)、建筑装饰(33.5)。与上月相比，情绪排名升幅最大的五大行业分别是：采掘、综合、医药生物、有色金属、商业贸易（见图 7）。

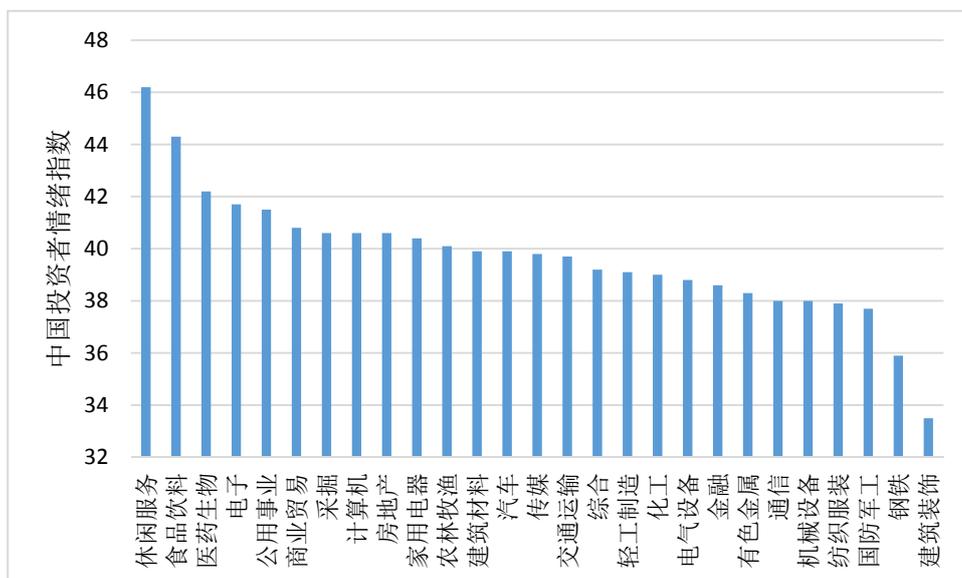


图 7. 2019 年 8 月中国投资者情绪行业子指数平均排名

3、不同风格投资者情绪子指数

消费和成长投资者情绪指数小幅上涨，其他风格指数不同程度下降。

2019 年 8 月，投资者情绪指数按风格排序分别是消费（42.5）、成长（40）、周期（39.2）、金融（38.9）、稳定（38.6）。消费和成长投资者情绪指数较上月小幅上涨，其他风格的投资者情绪指数较上月不同程度下降。作为市场行情风向标之一的金融类投资者情绪指数也较上月下滑明显。整体而言，本月不同风格的投资者情绪指数延续低迷态势（图 8）。

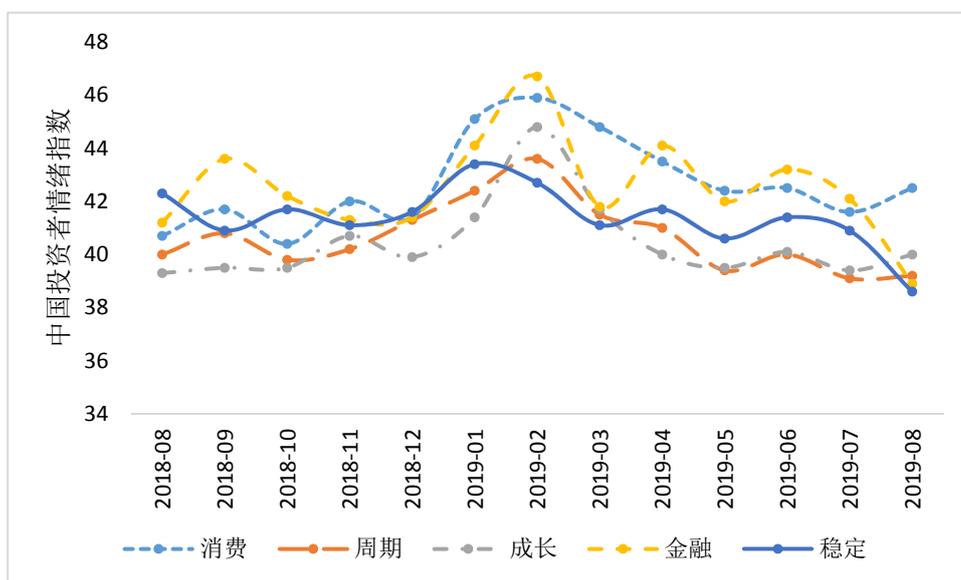


图 8. 2019 年 8 月中国投资者情绪风格子指数

总结

本月投资者关注度指数在上月探底后本月小幅上升，有回暖迹象。受中美贸易紧张局势影响，本月投资者情绪指数较上月大幅下滑，但随着政府不断出台政策刺激，推动整月投资者情绪走势震荡向上。从板块角度看，创业板延续上月反弹走势，中证 500 投资者情绪指数跟上月保持一致，上证 50 和中小板继续回调。就行业而言，8 月休闲服务、食品饮料、医药生物、电子、公用事业投资者情绪指数表现最好。从风格来看，消费和成长投资者情绪指数小幅上涨，其他风格指数不同程度下降。总体而言，中美贸易冲突加剧，宏观经济下行压力、不确定因

素仍较大，导致投资者情绪指数较上月下滑明显。

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 8 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。

本报告由杜克大学李嘉教授、北京大学国家发展研究院黄卓教授参与指导,北京大学国家发展研究院沈艳教授、覃飞博士后、陈赟博士执笔,李星宇提供研究支持。

