

2019年9月中国投资者情绪指数

2019年9月：投资者关注度持平，情绪指数强势反弹

- 2019年9月投资者关注度为177.6，与上月基本持平。
- 投资者情绪指数42.4，较上月上升5.2%。
- 上证50、中证500和中小板触底反弹，创业板小幅回调。
- 休闲服务、食品饮料、采掘、电子、房地产的投资者情绪最为乐观。
- 成长、金融、周期、稳定风格的投资者情绪指数较上月上升明显，微幅上涨。

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9月投资者关注度指数为177.6，较2019年8月的178.1略微下降了0.5，大致呈现持平走势。本月上证综指在2700到3000之间呈现上升走势，但市场活跃度下滑态势虽未从根本上出现扭转（图1）。

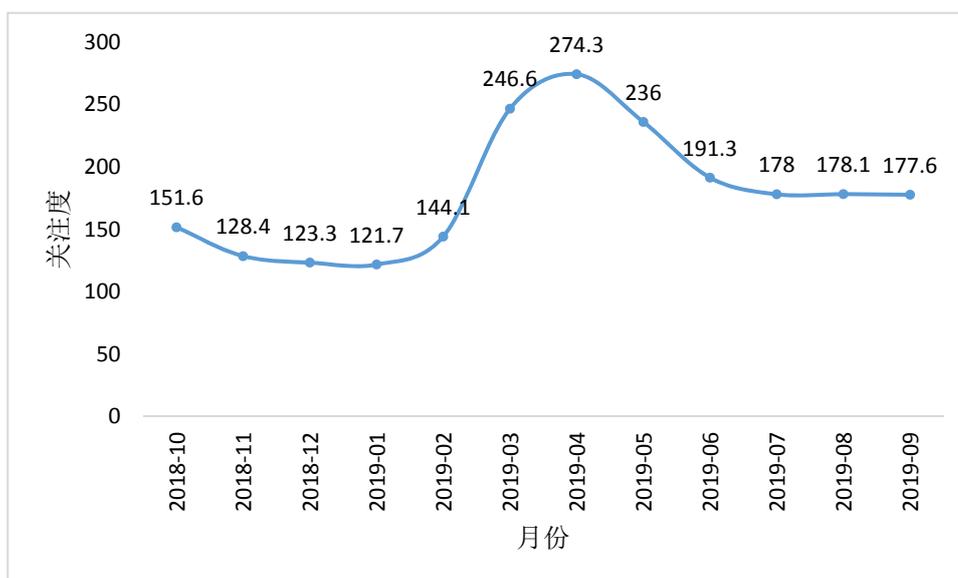


图 1. 2019年9月投资者关注度指数

2、情绪指数

2019年9月中国投资者情绪指数(CISI)录得42.4。这一数值较上月较大幅度上升,较上月上升了5.2%,继上月创新低后录得较大幅度的反弹,投资者情绪有所回暖。

本月发生的重大事件包括:国际方面,全球主要石油生产国沙特阿拉伯的两处主要石油设施遭无人机攻击引发大火,国际原油价格暴涨,加大了投资者对地缘政治升级的担忧;同时中美贸易紧张局势有所缓和、美联储进一步降息和英国硬脱欧风险有所下降,全球主要地区股市有所上涨。国内方面,本月6日中国央行宣布下调金融机构存款准备金率,释放大量流动性;1099只A股纳入标普新兴市场指数,中国资本市场进一步扩大开放;中华人民共和国成立70周年纪念日增加了投资者投资信心。整体而言,中美贸易问题得到缓解,国内诸多政策刺激经济发展,节前乐观情绪高涨。在此背景下,股市一改颓势,大幅反弹,投资者情绪较上月大幅上升(图2)。

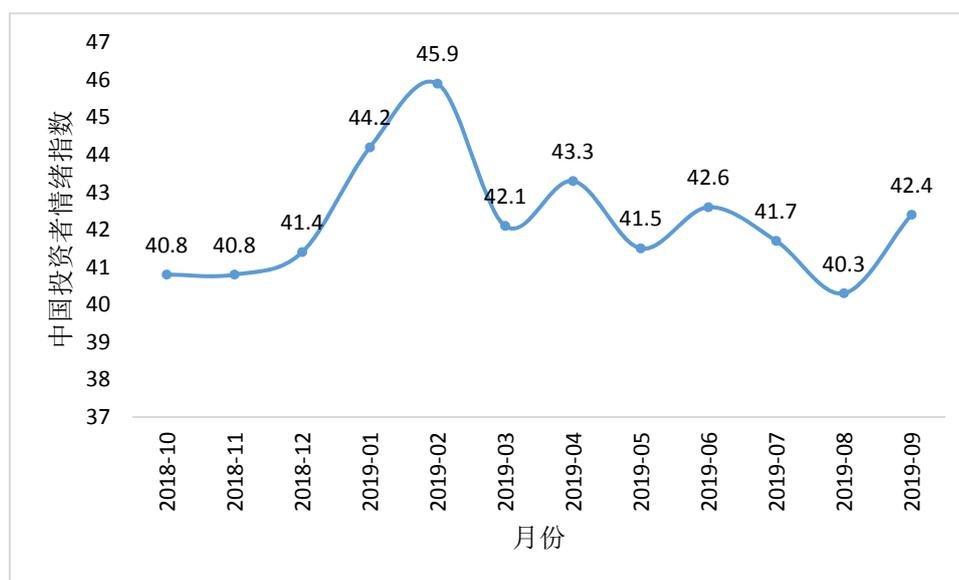


图 2. 2019 年中国投资者情绪月度指数

就日度投资者情绪指数看,本月投资者情绪最低值为39.1,最高值为47,整体而言月初走势较为平稳且情绪指数整体较高,月末振幅较大,整体呈现小幅下滑走势(图3)。

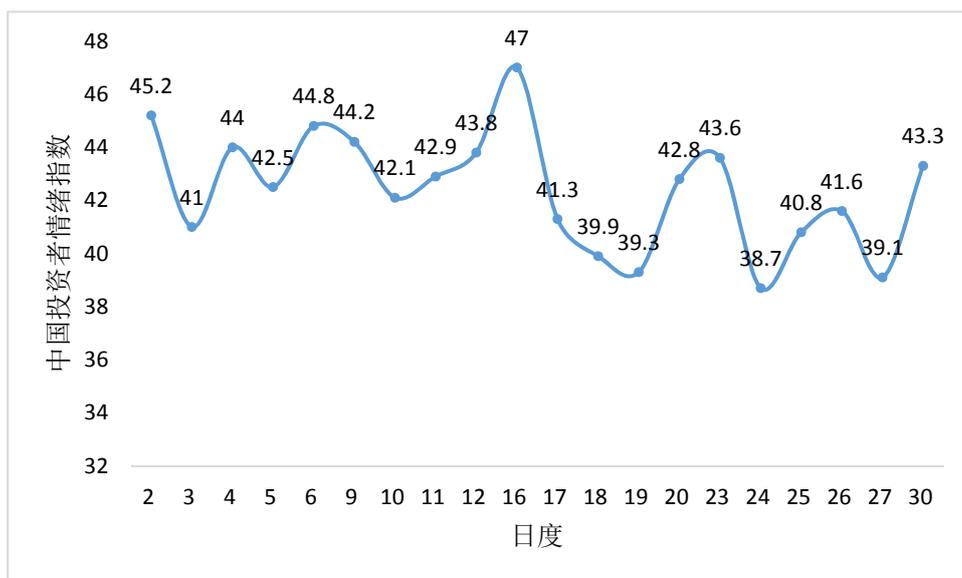


图 3. 2019 年 9 月中国投资者情绪日度指数

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）。2019 年 9 月，最小市值组投资情绪和最小市值组投资者情绪均呈现窄幅震荡走势，两者走势除了部分交易日走势相悖以外大部分交易日走势大致相当。总体来看，最小市值组股票情绪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，市场避险氛围浓厚。

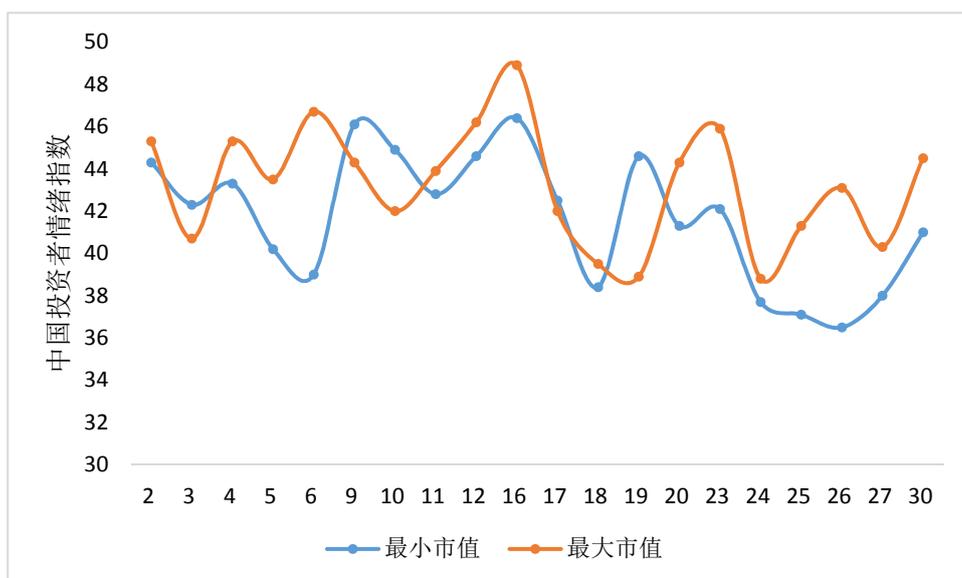


图 4. 2019 年 9 月不同市值中国投资者情绪日度指数

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

上证 50、中证 500 和中小板触底反弹，创业板小幅回调。

2019 年 9 月，上证 50 投资者情绪指数为 43，较上月大幅上升了 7.8%，为本月上升幅度最大的板块；中证 500 投资者情绪指数为 40.8，较上月上升了 3.8%；中小板投资者情绪指数为 41，较上月上升了 0.5%；创业板投资者情绪指数为 43.5，较上月小幅下跌了 1.6%，为本月唯一下跌的板块，但仍然是投资者情绪指数最高的板块（图 5）。

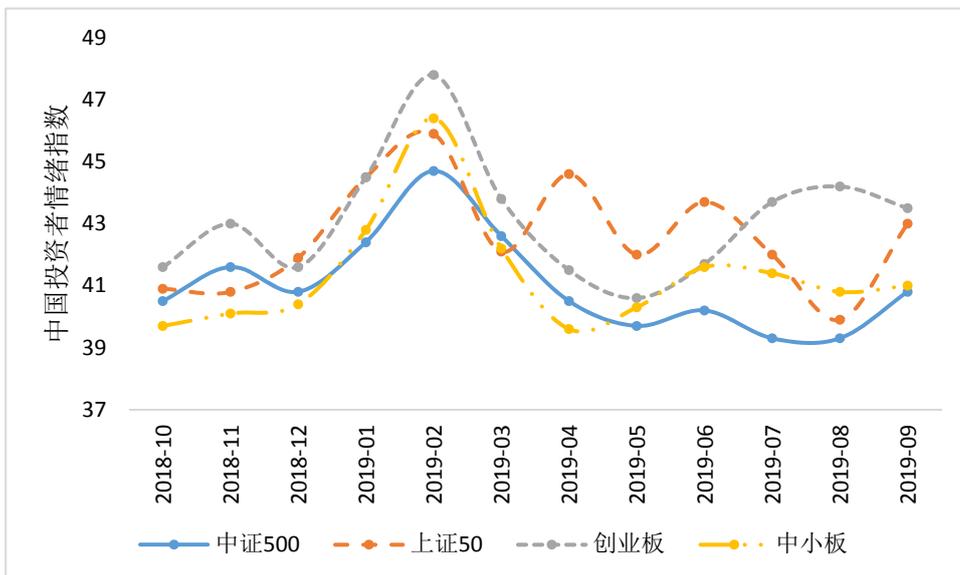


图 5. 2019 年中国投资者情绪板块子指数

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，上证 50 投资者情绪指数波动明显，创业板投资者情绪指数整体较高，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 37-48 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）。

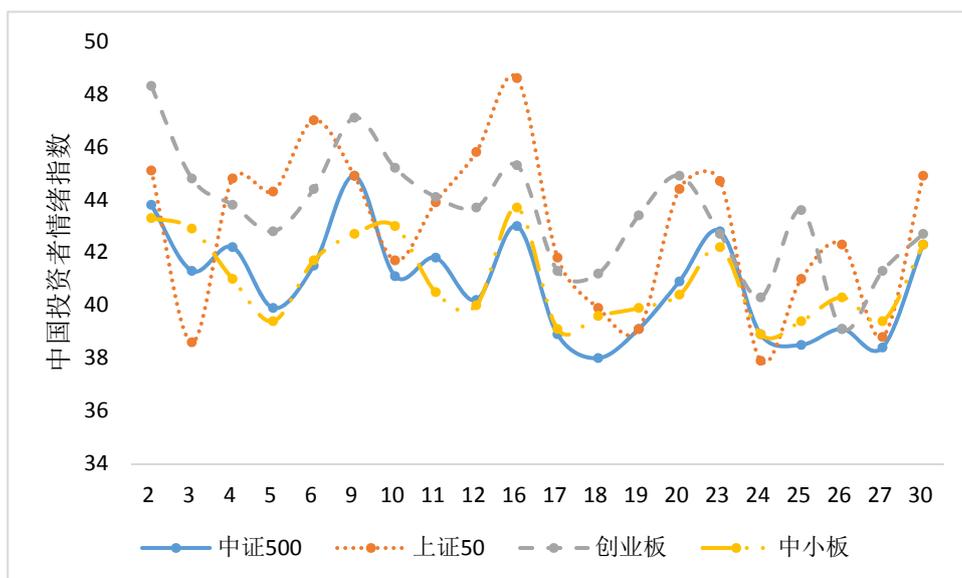


图 6. 2019 年 9 月份中国投资者情绪指数单日表现（分板块）

2、行业投资者情绪子指数

9 月休闲服务、食品饮料、采掘、电子、房地产向好。

从月度行业情绪看，2019 年 9 月投资者情绪最为乐观的五大行业分别是休闲服务(45.5)、食品饮料(44.8)、采掘(44.4)、电子(43.1)、房地产(42.3)；最为悲观的五大行业分别是钢铁(39.4)、农林牧渔(39.4)、有色金属(38.9)、纺织服装(38.2)、建筑装饰(37.5)。值得注意的是素有行情走势风向标的金融业的行业投资者情绪也从上月的第 20 位大幅上升至本月的第 12 位，上升幅度最大。与上月相比，情绪排名升幅最大的五大行业分别是：金融、机械设备、通信、传媒、国防军工（见图 7）。

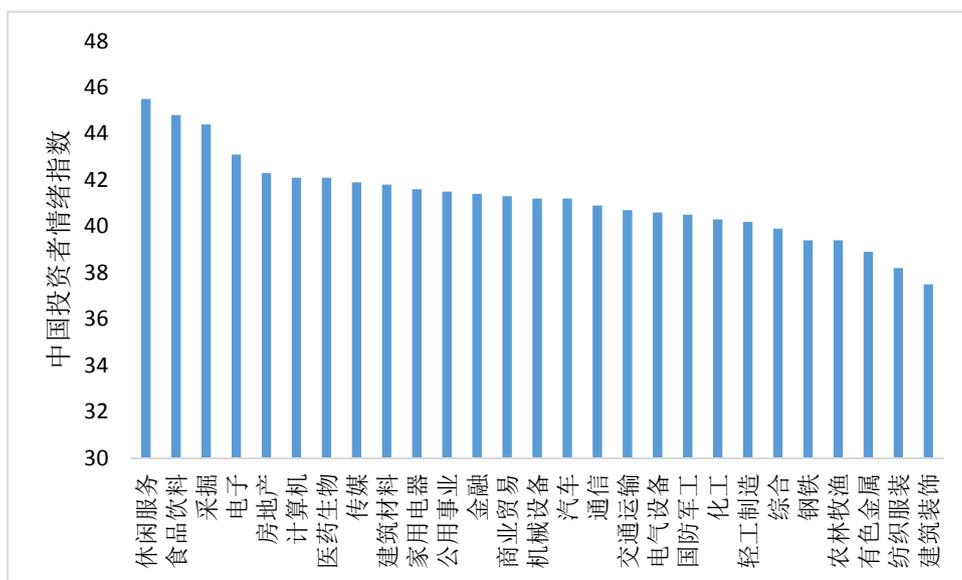


图 7. 2019 年 9 月中国投资者情绪行业子指数平均排名

3、不同风格投资者情绪子指数

成长、金融、周期、稳定风格的投资者情绪指数较上月上升明显，微幅上涨。

2019 年 9 月，投资者情绪指数按风格排序分别是消费（42.9）、金融（41.6）、成长（41.5）、周期（41.5）、稳定（40.2）。成长、金融、周期、稳定风格的投资者情绪指数较上月上升明显，消费投资者情绪指数较上月小幅上涨。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上升明显。整体而言，本月不同风格的投资者情绪指数扭转上月低迷态势，整体呈多头走势（图 8）。

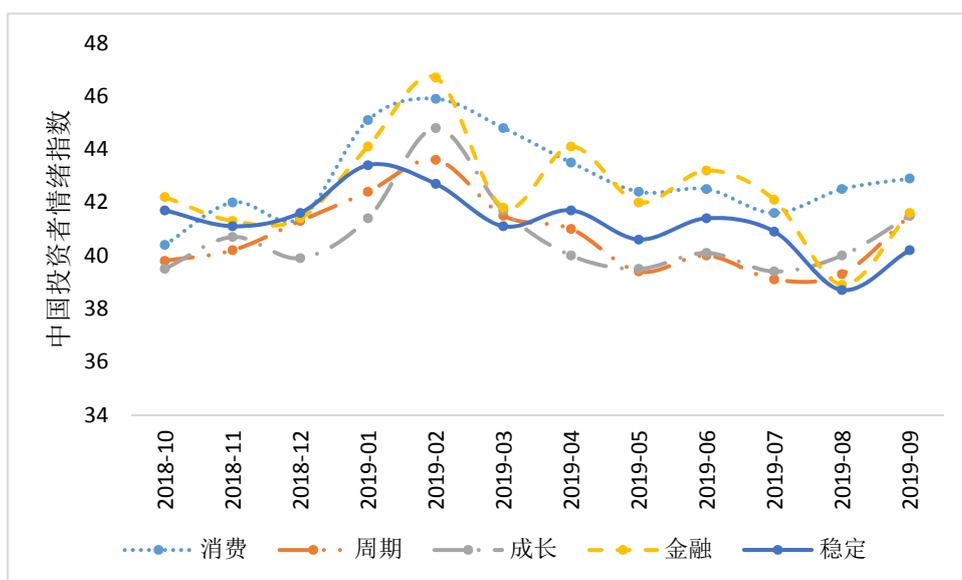


图 8. 2019 年 9 月中国投资者情绪风格子指数

总结

本月投资者关注度指数本月较上月基本保持不变，筑底迹象明显。从投资者情绪来看，受中美贸易问题缓和、央行降准、新中国成立 70 周年等因素影响，本月投资者情绪指数持续上月强势反弹。从板块角度来看，上证 50 较上月大幅反弹，中证 500 和中小板较上月不同程度的反弹，创业板小幅回调。就行业而言，9 月份休闲服务、食品饮料、采掘、电子、房地产等行业的投资者情绪指数表现最好。从风格来看，成长、金融、周期、稳定风格的投资者情绪指数较上月上升明显，微幅上涨。总体来看，国际局势动荡增加了地缘政治风险，但中美贸易问题缓和，以及国内央行降准等背景下，投资者情绪走出反弹行情，但不同板块与行业投资者情绪状态也存在分化。其中金融板块、休闲娱乐等行业投资者情绪较高；但钢铁、农林牧渔、有色金属、纺织服装、建筑装饰等行业投资者情绪悲观反映出的投资者对宏观经济形势的判断，值得进一步关注。

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。

