

2019 年 1 月中国投资者情绪指数

2019 年 1 月投资者情绪：利好下的多方位回暖

- 2019 年 1 月投资者情绪指数由上月 41.4 上涨到本月 44.2，为过去 12 个月最高值。
- 投资者情绪这一上涨不仅出现在沪深 300 上市公司投资者情绪中，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 2018 年 12 月均有显著提升。
- 消费、金融、稳定、周期和成长 5 大风格投资者情绪指数较上月显著提升。
- 本月投资者对休闲服务、食品饮料、交通运输行业、采掘和公共事业等行业情绪最为乐观。

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 1 月投资者关注度指数为 121.7，同 2018 年 12 月的 123.3 相比存在微幅下降。虽然关注度指数属于过去十二个月的最低位，但是关注度下跌现象存在趋缓的趋势（图 1）。

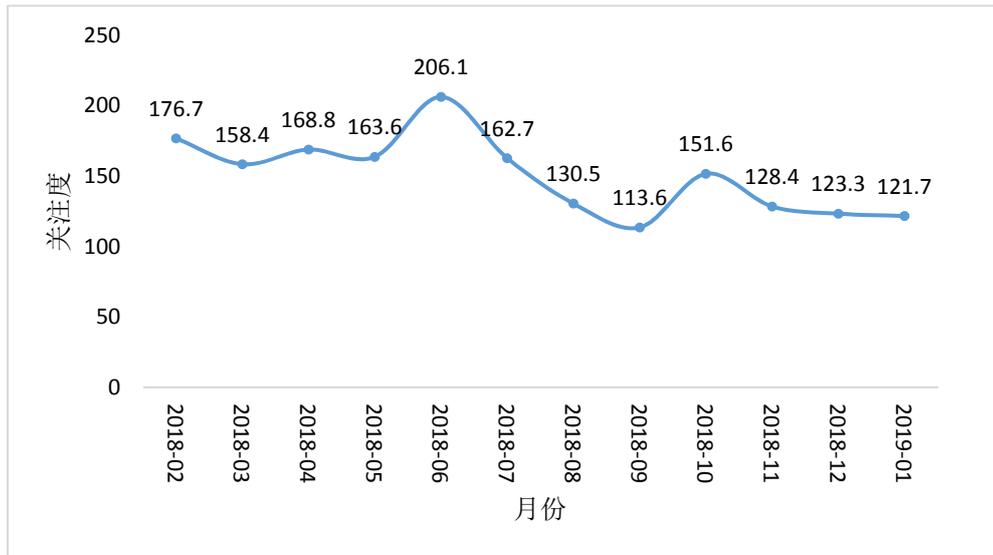


图 1. 2019 年 1 月投资者关注度指数

2、情绪指数

2019 年 1 月，中国投资者情绪指数(CISI)为 44.2，比 2018 年 12 月上升约 6.8%，为过去 12 个月最高水平。该指数表明，投资者情绪转为更加乐观（图 2）。



图 2. 2019 年中国投资者情绪月度指数

分析显示，这一乐观情绪并非由月度或者季节效应导致。根据国务院发展研究中心《国内外金融市场》周度报告，本月大事包括第一周央行 1 月 4 日决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点、第二周新一轮中美贸易磋商进展积极、第三周因刘鹤副总理拟于 1 月底访美就经贸问题进行磋商、美联储主要决策者再次强调在决定未来是否进一步升息时保持耐心等。在上述背景下，本月前三周投资者情

绪出现上涨趋势。虽然在本月第四周出现多家上市公司发布业绩亏损、商誉减值预告，但第四周投资者情绪只出现微幅下跌，表明不少投资者将这些消息解读为上市公司短期释放利空、有利长期业绩增长的行为（图 3）。

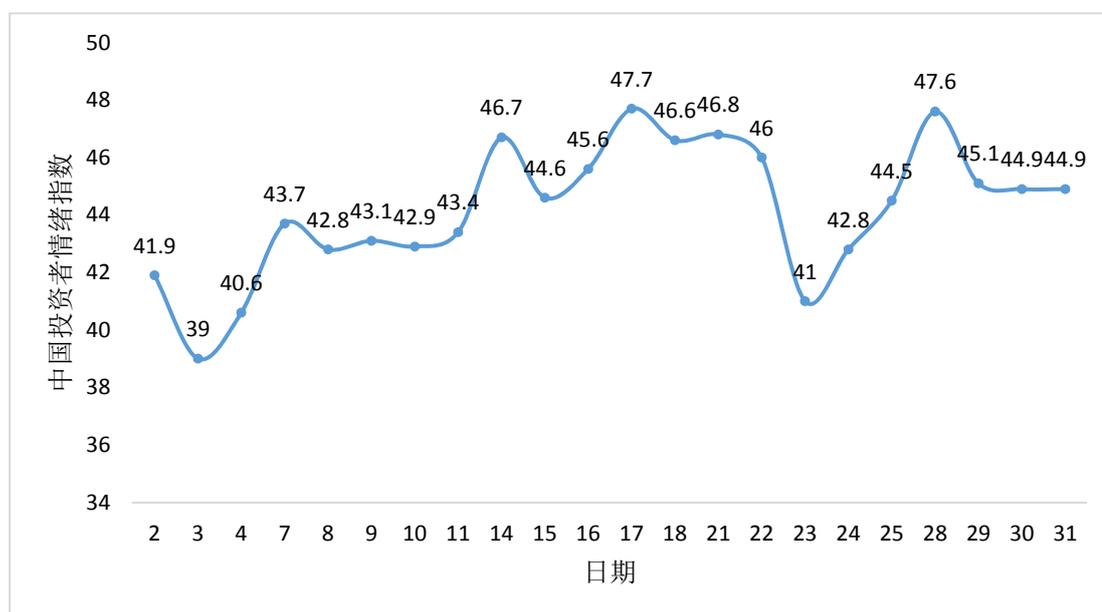


图 3. 2019 年 1 月中国投资者情绪日度指数

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回暖迹象明显。

2019 年 1 月，中证 500、上证 50、创业板和中小板四大板块的投资者情绪全面上涨，分别由 2018 年 12 月的 40.8、41.9、41.6 和 40.4 上涨到 42.4、44.5、44.5 和 42.8，表明降准、中美贸易磋商积极推进、开展定向中期借贷便利(TMLF)等措施，让投资者情绪在本月转为更加乐观（图 4）。

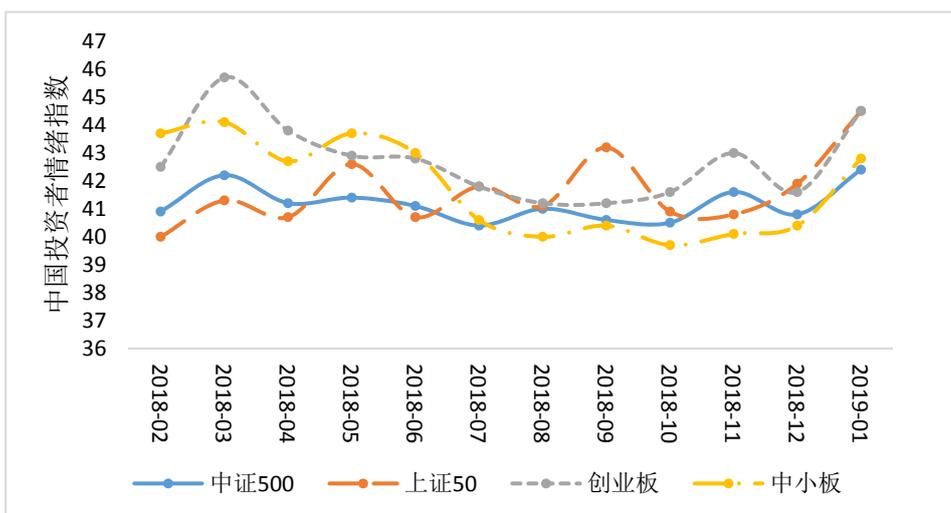


图 4. 2018 年中国投资者情绪板块子指数

从各大板块单日表现看（图 5），前两周四大板块投资者情绪指数走势基本一致，后两周板块指数走势分歧变大。央行降准、中美贸易磋商积极推进对各板块上市公司均有利好效应，而商誉减值、盈余亏损预告等对不同板块投资者的情绪影响不同，呈现出中证 500、创业板和中小板指数降幅明显的现象。

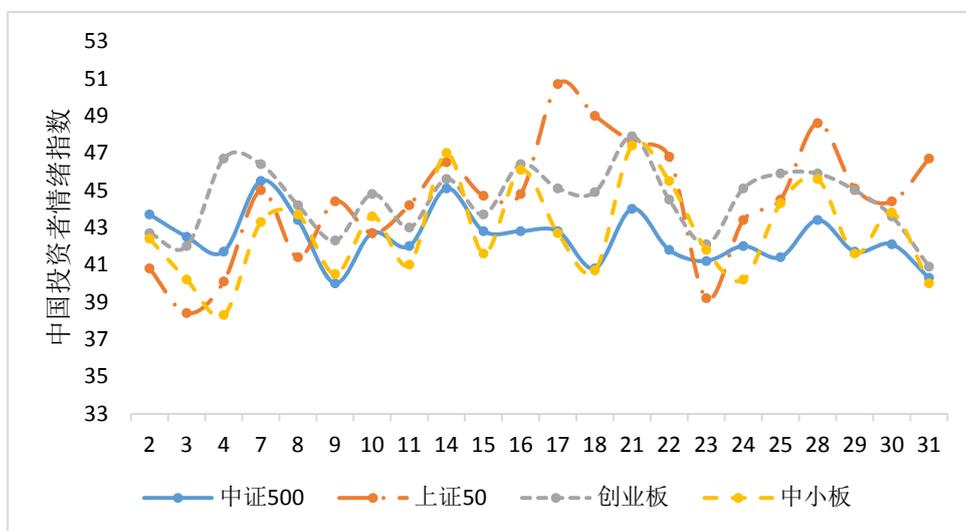


图 5. 2018 年 12 月份中国投资者情绪指数单日表现（分板块）

2、行业投资者情绪子指数

指数概览：1 月休闲、食品、交通、采掘、公用事业向好。

从月度行业情绪看，2019 年 1 月投资者情绪最为乐观的五大行业分别是休闲服务（47.4）、食品饮料（47.3）、交通运输行业（44.6）、采掘（44.5）和公用

事业（44.4），而最为悲观的五大行业分别是建筑装饰（40）、有色金属（39.6）、纺织服装（39.5）、综合（39）和通信（37.5）（图6）。与上月相比，情绪排名升幅最大的五大行业分别是：家用电器、国防军工、医药生物、钢铁、建筑材料。

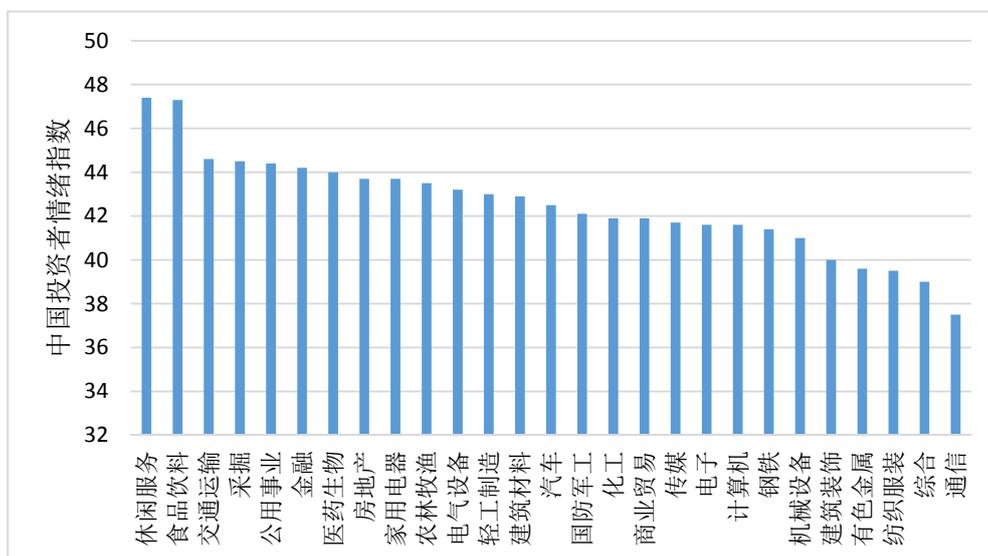


图 6. 2019 年 1 月中国投资者情绪行业子指数平均排名

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均趋好。

2019 年 1 月，投资者情绪指数按风格排序分别是消费（45.1）、金融（44.1）、稳定（43.4）、周期（42.4）、成长（41.4），比上月分别增长了 3.7、2.7、1.2 和 1.5。本月不同风格的投资者情绪指数不仅较上月存在大幅提升，也已经达到过去 12 个月的最高点，即投资于不同风格股票的投资者情绪总体均出现回升（图 7）。

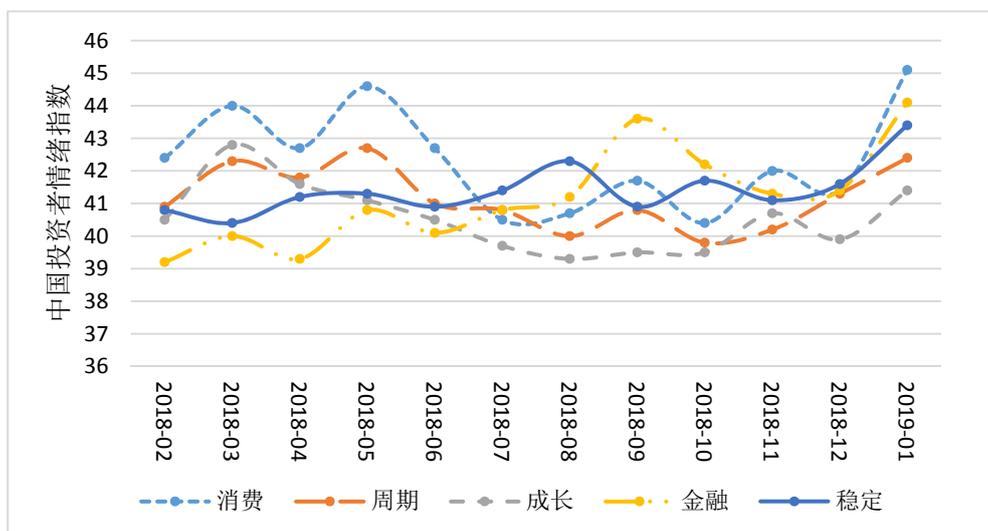


图 7. 2019 年 1 月中国投资者情绪风格子指数

总结

虽然月末出现多家公司盈余亏损、商誉减值公告，但总体上，受多方利好消息影响，2019 年 1 月投资者情绪指数较上月大幅上涨。这一上涨在不同板块、不同风格上市公司的投资者情绪中均有反映。就行业来看，本月投资者对休闲服务、食品饮料和交通运输行业的情绪最为乐观。

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。

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。