

2019年7月中国投资者情绪指数

2019年7月：投资者关注度持续下滑，情绪指数颓势不改

- 2019年7月投资者关注度下滑至为178，较上月下降约7%，延续跌势。
- 投资者情绪指数为41.7，较上月小幅下降了2.1%，未能延续上月反弹。
- 创业板继续反弹，其他各大板块集体回调。
- 休闲服务、食品饮料、金融、汽车、家用电器的投资者情绪最为乐观。
- 各大风格投资者情绪指数不同程度下降。

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7月投资者关注度指数为178，较上月下降约7%。本月延续自今年四月份以来的跌势，接近过去十二个月以来的底部区域，不过跌幅有所放缓。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减（图1）。

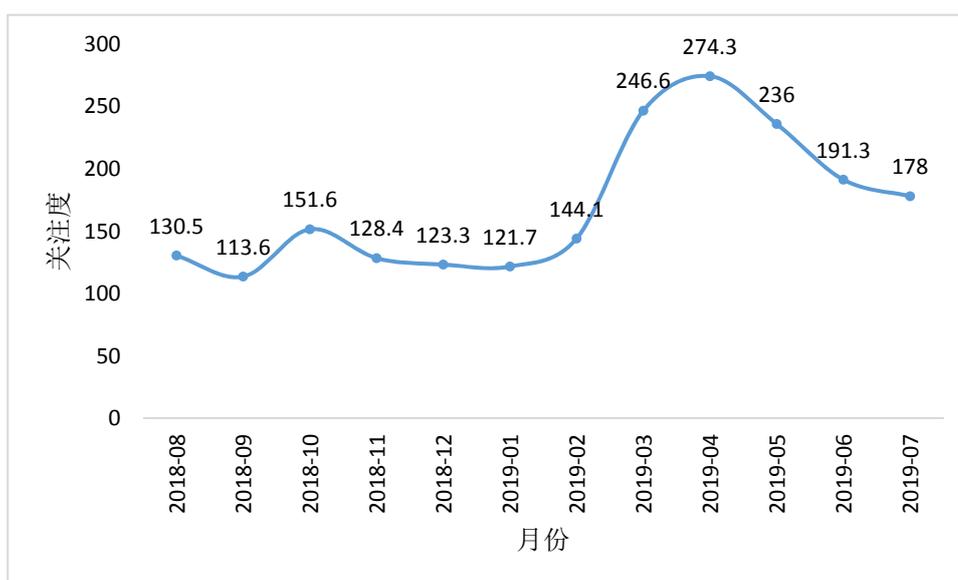


图 1. 2019年7月投资者关注度指数

2、情绪指数

2019年7月中国投资者情绪指数(CISI)为41.7，较上月小幅下降了2.1%，未能延续上月反弹，指数在过去12个月范围内也处于较低位置，悲观氛围浓厚。

本月发生的重大事件包括：中美经贸磋商重启、美国强劲的非农数据影响，以及美联储降息预期加强，市场乐观情绪有所升温，但中美经贸争端走向和英国无协议脱欧的不确定性依然存在；国内方面，本月颁布2019年二季度经济数据，从投资和消费增速来看均大幅超市场预期，增速反弹明显，带动了股市局部回暖，但经济数据能否持续改善有待进一步观察，国内经济仍存在下行压力；科创板本月如期正式交易，大量股票密集上市导致主板吸血效应明显。整体而言，宏观经济回暖，国际贸易不确定因素仍然较多。在此背景下，股市延续上月的震荡走势，投资者情绪较上月小幅下降（图2）。

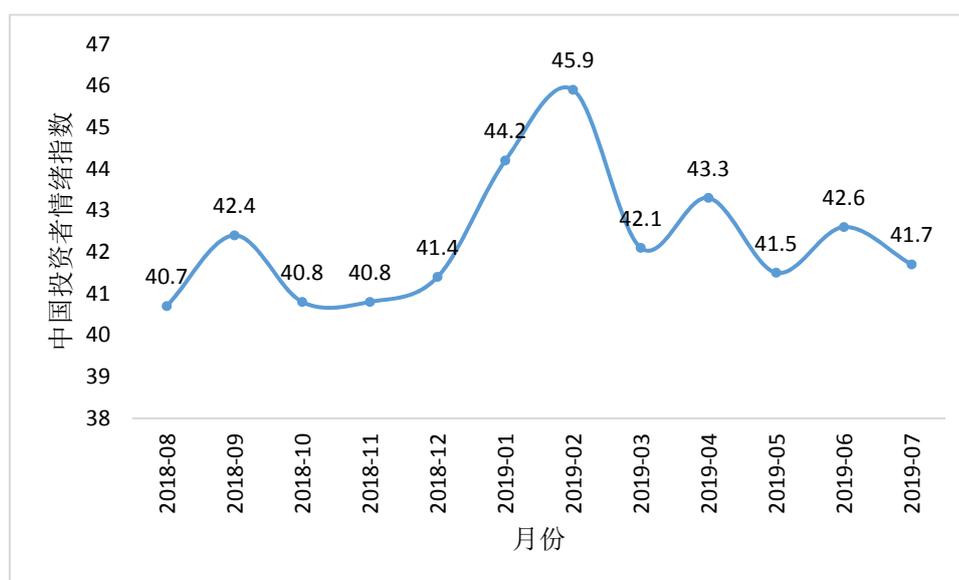


图 2. 2019 年中国投资者情绪月度指数

就日度投资者情绪指数看，本月投资者情绪最低值为38，最高值为44.9，整月振幅较大，呈“W”走势，跟上证综指走势保持大致一样（图3）。

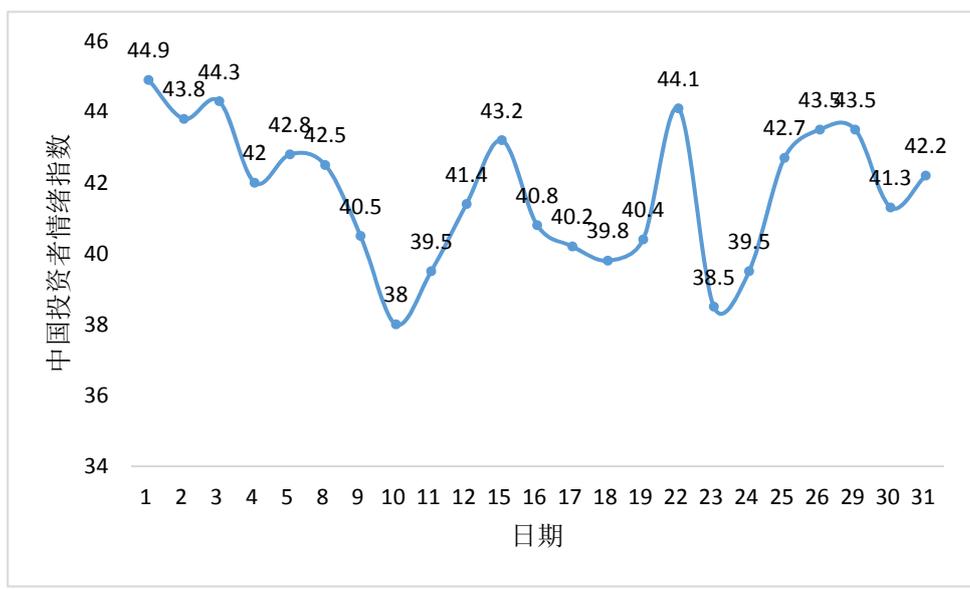


图 3. 2019 年 7 月中国投资者情绪日度指数

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）。可以看到两种走势相关性程度很高，但最小市值组股票指数值明显处于最大市值组股票下方，且最小市值组股票指数波动幅度高于最大市值组股票指数，反映了蓝筹股的投资者情绪比小市值股票更乐观。

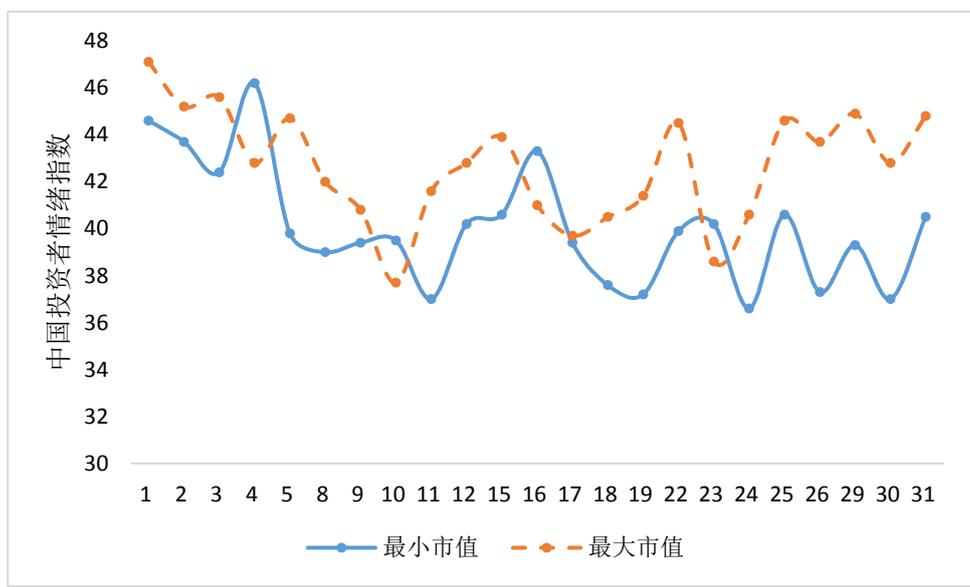


图 4. 2019 年 7 月不同市值中国投资者情绪日度指数

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

创业板继续反弹，其他各大板块集体回调。

2019年7月，创业板投资者情绪指数为43.7，较上月上升了4.8%，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42，较上月下跌3.9%；中证500其次，为39.3，较上月下跌2.2%；中小板跌幅最小，为41.6，较上月下跌0.5%（图5）。

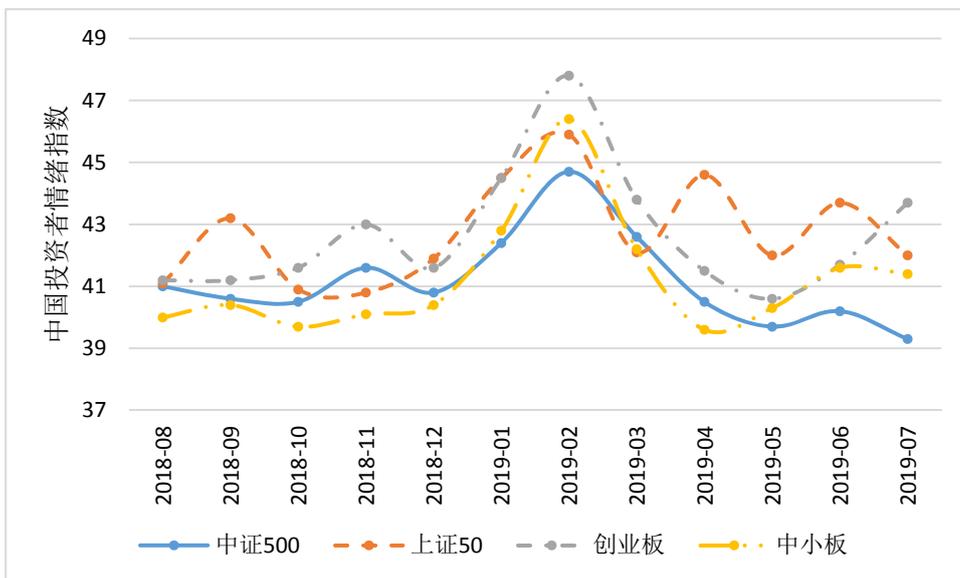


图 5. 2019 年中国投资者情绪板块子指数

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36-48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）。

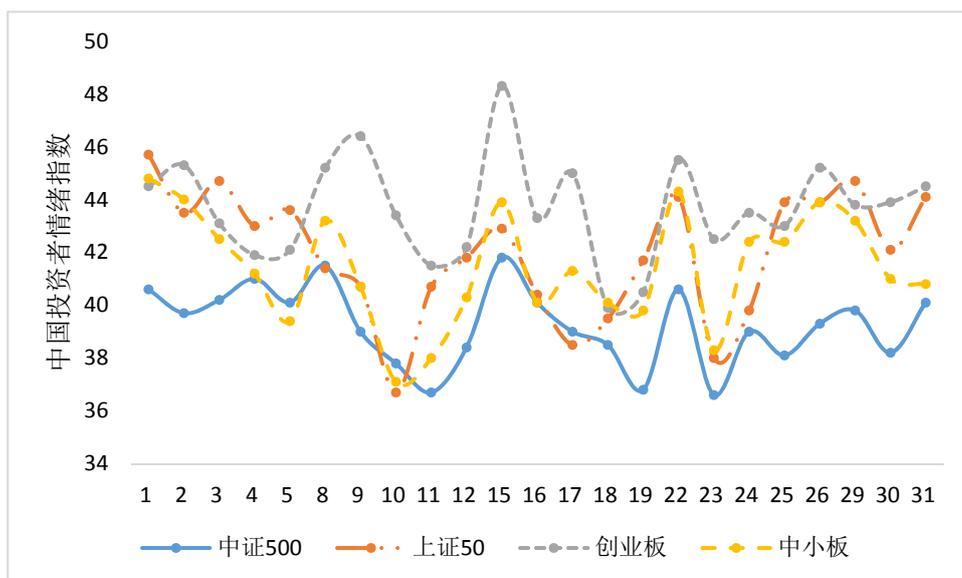


图 6. 2019 年 7 月份中国投资者情绪指数单日表现 (分板块)

2、行业投资者情绪子指数

7 月休闲服务、食品饮料、金融、汽车、家用电器向好。

从月度行业情绪看，2019 年 7 月投资者情绪最为乐观的五大行业分别是休闲服务(47)、食品饮料(42.6)、金融(42.1)、汽车(42)、家用电器(41.9)；最为悲观的五大行业分别是综合(37.7)、通信(37.1)、纺织服装(37)、有色金属(36.9)、钢铁(36.9)。与上月相比，情绪排名升幅最大的五大行业分别是：电气设备、国防军工、农林牧渔、家用电器、汽车（见图 7）。

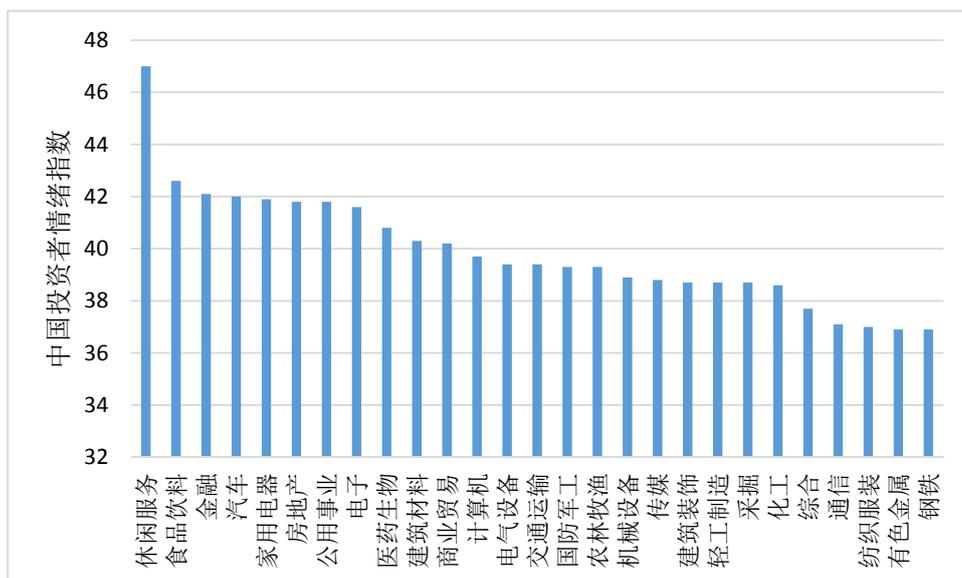


图 7. 2019 年 7 月中国投资者情绪行业子指数平均排名

3、不同风格投资者情绪子指数

各大风格投资者情绪指数不同程度下降。

2019 年 7 月，投资者情绪指数按风格排序分别是金融（42.1）、消费（41.6）、稳定（40.9）、成长（39.4）、周期（39.1）。不同风格的投资者情绪指数较上月均有不同程度的下降，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小幅下滑。整体而言，本月不同风格的投资者情绪指数走势小幅下降，延续低迷态势（图 8）。

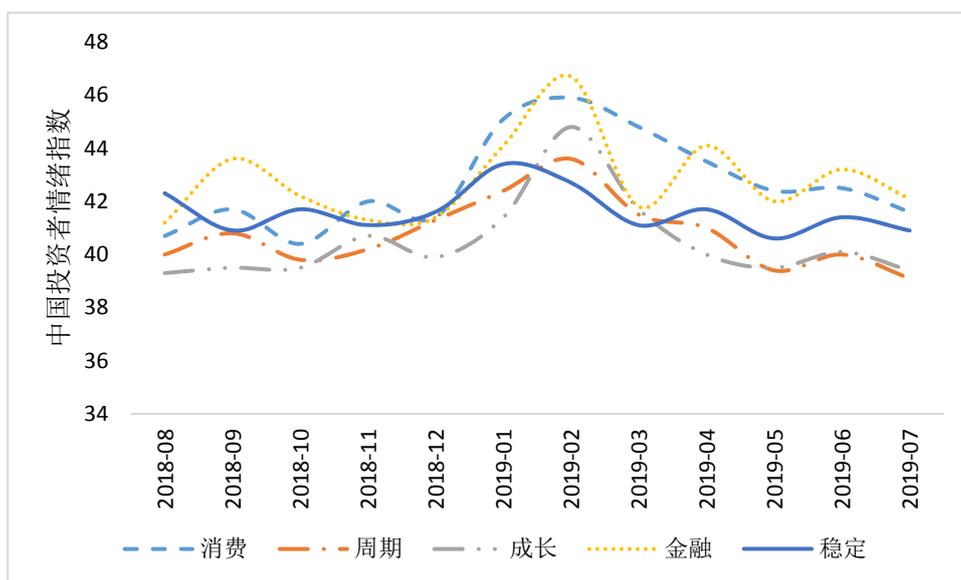


图 8. 2019 年 7 月中国投资者情绪风格子指数

总结

本月投资者关注度指数延续了上月的跌势，但跌幅有所放缓。受美联储降息的预期、宏观经济数据超预期表现，股市有所反弹，但宏观经济下行压力仍然较大、中美经贸争端走向等不确定因素较多，以及科创板开板大量新股上市抽血效应显著，导致整个月份中投资者情绪指数也呈现震荡走势。从板块角度看，除创业板外，各大板块集体回调，创业板继续反弹。就行业而言，7 月休闲服务、食品饮料、金融、汽车、家用电器投资者情绪指数表现最好。从风格来看，不同风格的投资者情绪指数较上月均有不同程度的下降。总体而言，经济数据超预期表

现未能改变市场预期，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小幅下滑。

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。

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、陈贇博士执笔,李星宇提供研究支持。

