

2019年10月中国投资者情绪指数

2019年10月：投资者关注度持平，情绪指数小幅反弹

- 2019年10月投资者关注度为183.8，与上月基本保持。
- 投资者情绪指数43，较上月上升1.4%。
- 地产、金融、食品饮料、建筑材料、家用电器向好。
- 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。
- 金融、消费投资者情绪指数小幅上升，成长、周期、稳定小幅下跌。

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10月投资者关注度指数为183.8，较2019年8月的177.6略微上升了6.2，大致呈现持平走势。本月上证综指在2900到3100之间呈现窄幅震荡走势，市场活跃度较平稳（图1）。

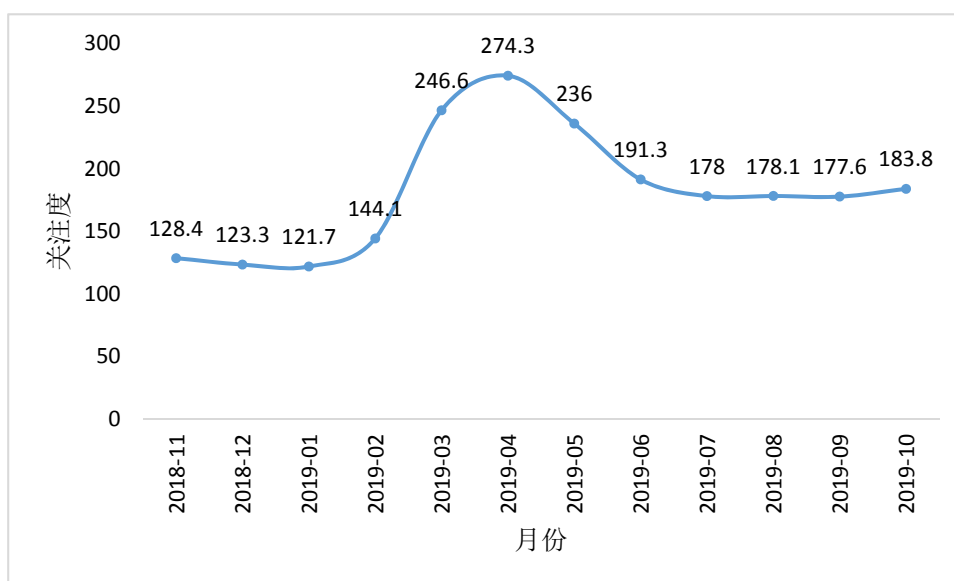


图 1. 2019年10月投资者关注度指数

2、情绪指数

2019年10月中国投资者情绪指数(CISI)录得43。这一数值较上月较小幅上升,较上月上升了1.4%,延续上月反弹,投资者情绪有所改善。

本月发生的重大事件包括:国际方面,中美经贸磋商取得实质性进展,英国与欧盟谈判也取得进展,全球主要国家或地区股市均有不同程度上涨;美联储下调联邦基金利率25个基点至1.5%-1.75%,一定程度上提振了股市信心。国内方面,本月公布的上月CPI同比上涨3%,高于预期,通胀预期升温,引发了投资者对经济滞胀的担忧。整体而言,中美贸易问题得到缓解,投资者情绪得到一定的提振,但不可忽略的是,虽然中美经贸磋商取得重要阶段性进展,市场对全球经济前景的担忧和英国脱欧进程曲折,以及国内投资者对经济滞胀的担忧一定程度上影响了情绪走势。在此背景下,股市较上月小幅上涨,整月呈现震荡走势,投资者情绪较上月大幅上升(图2)。

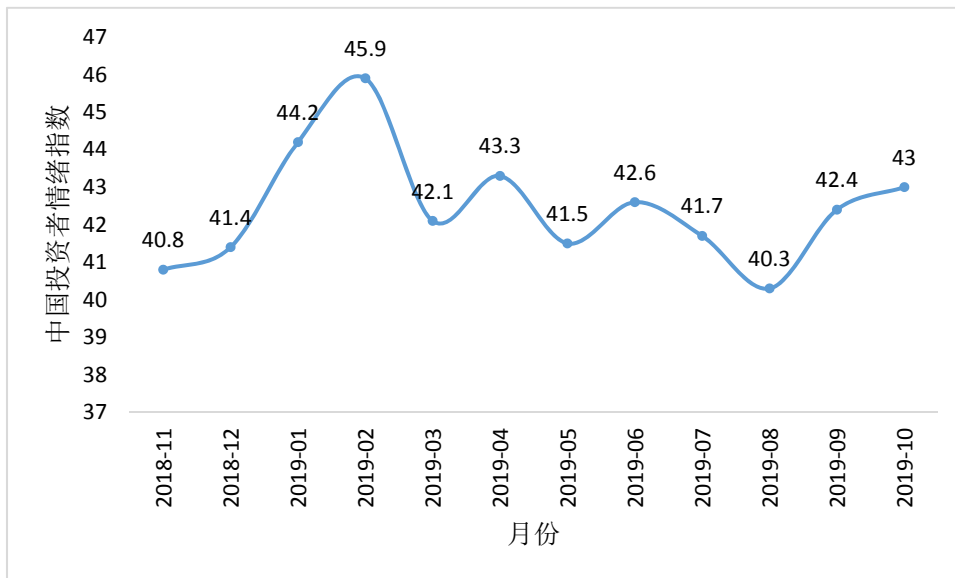


图 2. 2019 年中国投资者情绪月度指数

就日度投资者情绪指数看,本月投资者情绪最低值为39.3,最高值为47,月初和月末振幅较大,整体呈现窄幅震荡走势,未见明显分歧走势(图3)。

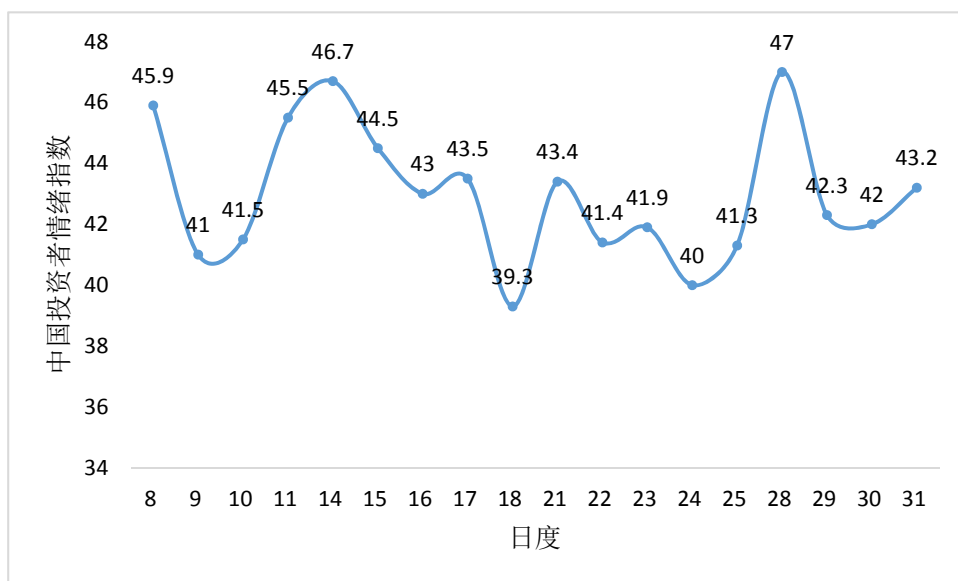


图 3. 2019 年 10 月中国投资者情绪日度指数

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 10 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。

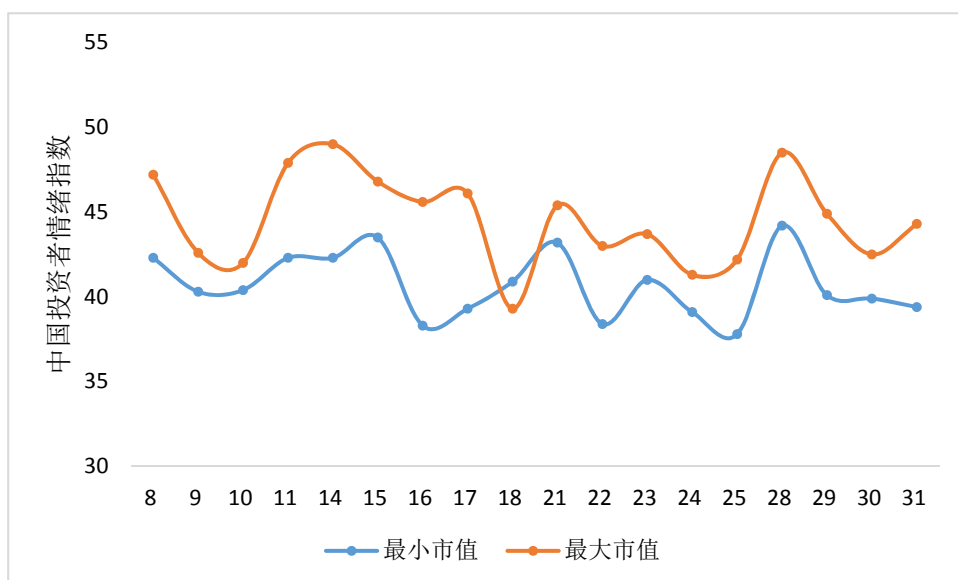


图 4. 2019 年 10 月不同市值中国投资者情绪日度指数

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、上证 50 和中小板小幅反弹，中证 500 小幅回调。

2019 年 10 月，创业板投资者情绪指数为 44.7，较上月上升了 2.8%，为本月上升幅度最大的板块；中小板投资情绪指数是 42，较上月上升了 2.4%；上证 50 投资者情绪指数为 43.9，较上月上升了 2%；中证 500 投资者情绪指数为 40.1，较上月小幅下跌了 1.7%，为本月唯一下跌的板块，投资者情绪指数绝对值也是各大板块中最低（图 5）。

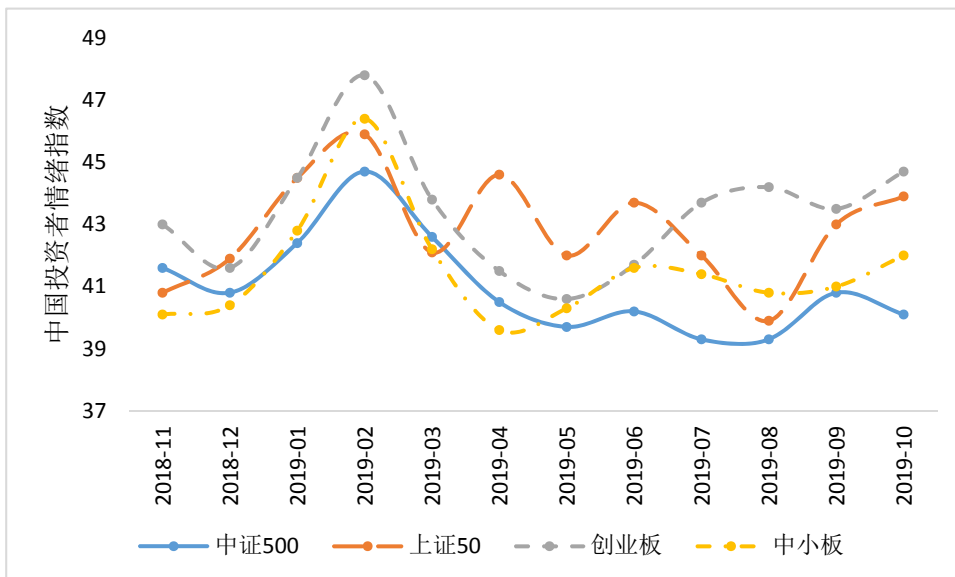


图 5. 2019 年中国投资者情绪板块子指数

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 37-49 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）。

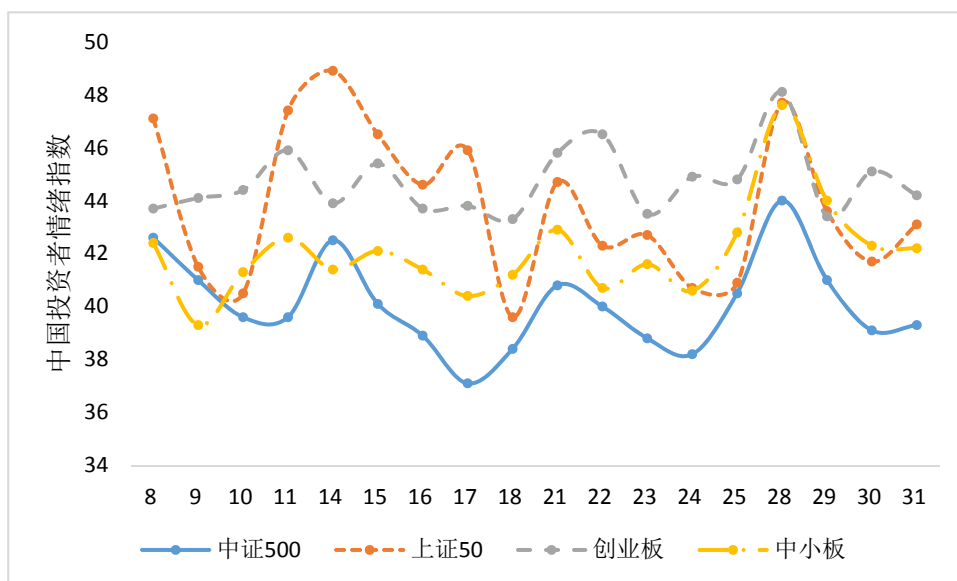


图 6. 2019 年 10 月份中国投资者情绪指数单日表现 (分板块)

2、行业投资者情绪子指数

10 月地产、金融、食品饮料、建筑材料、家用电器向好。

从月度行业情绪看，2019 年 10 月投资者情绪最为乐观的五大行业分别是房地产(44.7)、金融(44.1)、食品饮料(43.9)、建筑材料(43.8)、家用电器(43.7)；最为悲观的五大行业分别是通信(38.6)、电气设备(38.5)、建筑装饰(37.7)、有色金属(37.3)、国防军工(35.7)。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 12 位大幅上升至本月的第 2 位，上升幅度较大。与上月相比，情绪排名升幅最大的五大行业分别是：农林牧渔、综合、金融、轻工制造、建筑材料（见图 7）。

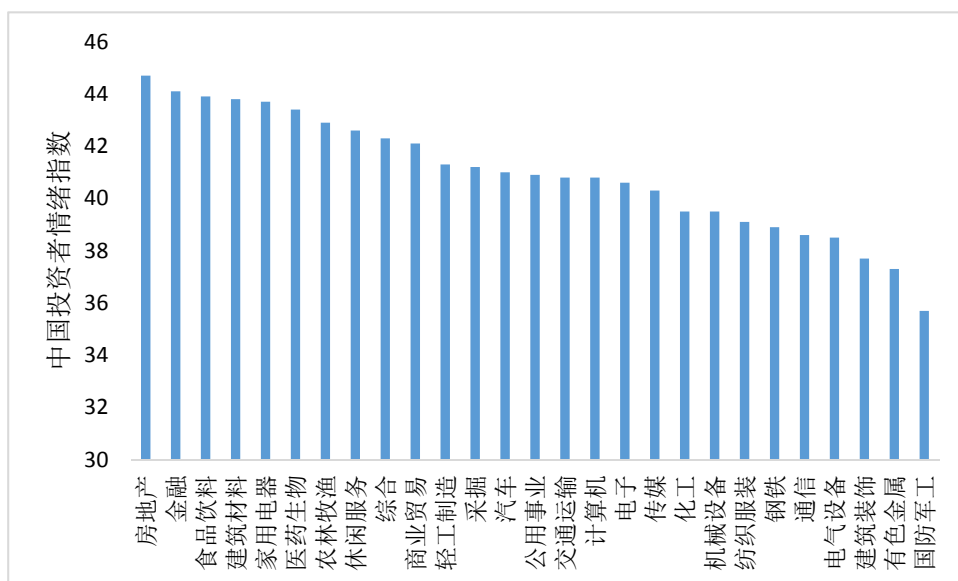


图 7. 2019 年 10 月中国投资者情绪行业子指数平均排名

3、不同风格投资者情绪子指数

金融、消费风格的投资者情绪指数较上月小幅上升，成长、周期、稳定小幅下跌。

2019 年 10 月，投资者情绪指数按风格排序分别是金融(44.2)、消费(43.5)、周期(40.1)、成长(39.9)、稳定(39.8)。金融风格的投资者情绪指数较上月上升明显，消费风格投资者情绪指数较上月小幅上涨。周期、成长、稳定较上月小幅下降。整体而言，本月不同风格的投资者情绪指数分歧较大(图 8)。

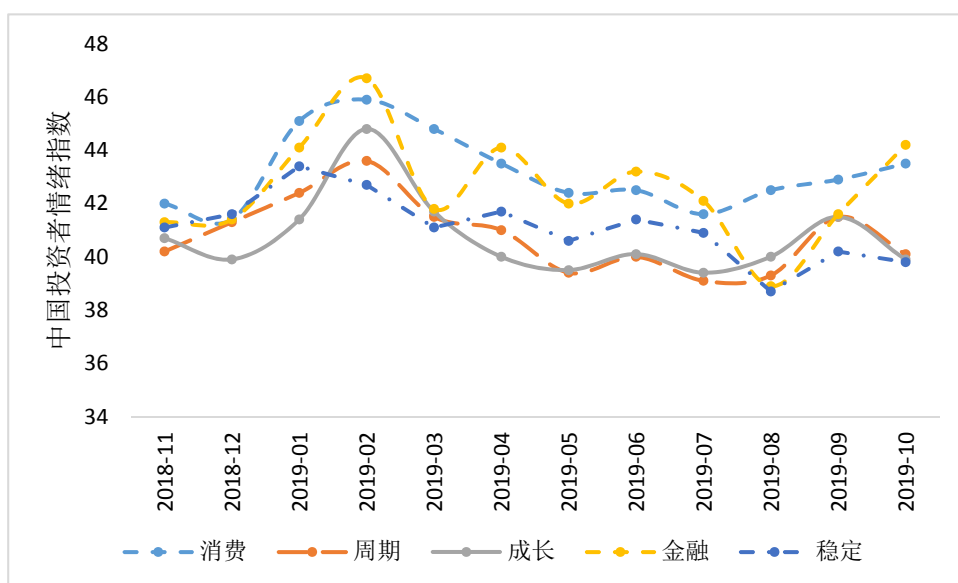


图 8. 2019 年 10 月中国投资者情绪风格子指数

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，受中美贸易问题取得实质性进展、英国脱欧不确定以及国内通胀等因素影响，本月投资者情绪指数持续上月反弹，但反弹幅度有限。从板块角度来看，创业板、上证 50 和中小板较上月不同程度的反弹，中证 500 小幅回调。就行业而言，10 月份地产、金融、食品饮料、建筑材料、家用电器等行业的投资者情绪指数表现最好。从风格来看，金融、消费风格的投资者情绪指数较上月小幅上升，成长、周期、稳定小幅下跌。总体来看，中美贸易问题得到缓解，投资者情绪得到一定的提振，但市场对全球经济前景的担忧和英国脱欧进程曲折，以及国内投资者对经济滞胀的担忧一定程度上影响了情绪走势。

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。

