

# 2019年6月中国投资者情绪指数

## 2019年6月：投资者关注度持续下滑，情绪指数小幅反弹

- 2019年6月投资者关注度下滑至191.3，较上月下降约18.9%，延续跌势。
- 投资者情绪指数小幅上升至42.6，投资者情绪有所回暖。
- 各大板块指数均小幅反弹，多头排列明显。
- 休闲服务、食品饮料、金融、公用事业、建筑材料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上升。

## 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6月投资者关注度指数为191.3，较上月下降约18.9%。本月关注度指数自上月首次下降后延续跌势，继续大幅下滑，指数仅高于今年2月份的水平。本月上证综指继续在2900到3000之间窄幅震荡，持续消耗投资者耐心，市场活跃度继续下滑（图1）。

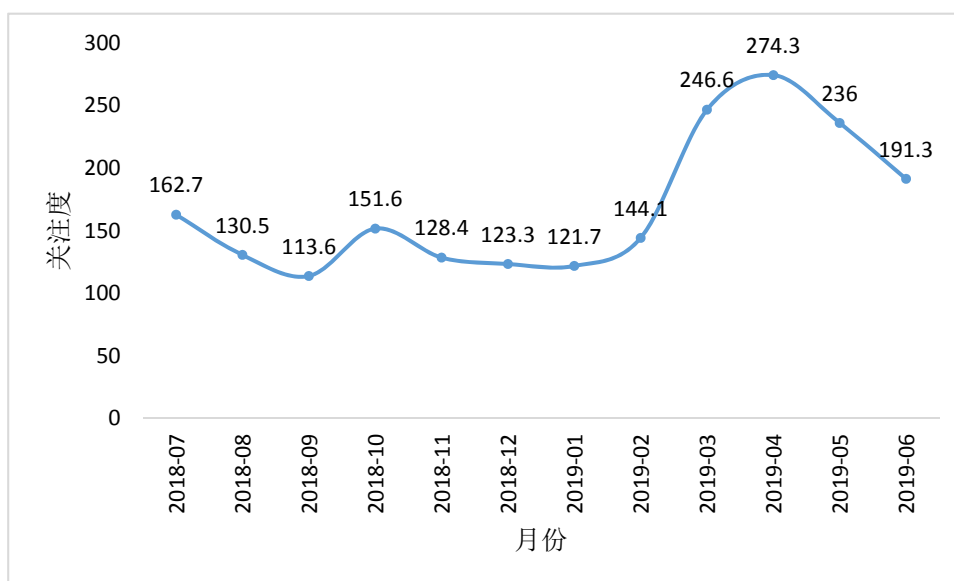


图 1. 2019年6月投资者关注度指数

## 2、情绪指数

2019年6月中国投资者情绪指数(CISI)为42.6，较上月小幅上升了2.7%，投资者情绪有所回暖，但未改变自今年2月份以来的下跌趋势，指数在过去12个月范围内仍然处于较低位置。

本月发生的重大事件包括：受美联储降息预期以及欧央行释放宽松信号的影响，全球主要市场的股票均出现不同程度的上涨；本月美国与墨西哥达成暂停加增关税，以及在日本大阪召开的G20大阪峰会中，中美两国举行会晤并决定重启两国经贸磋商，全球贸易环境趋好，刺激了股市回暖；6月13日，科创板正式开板也带动了部分市场人气。宏观方面，统计局发布的经济数据欠佳，工业生产继续转弱，地产基建拖累投资，全国固定资产投资同比增速回落，国内经济仍存在下行压力。整体而言，国际贸易环境持续改善，宏观经济依旧不景气。在此背景下，股市延续上月的震荡走势，利好刺激下略有反弹，投资者情绪较上月小幅回升（图2）。

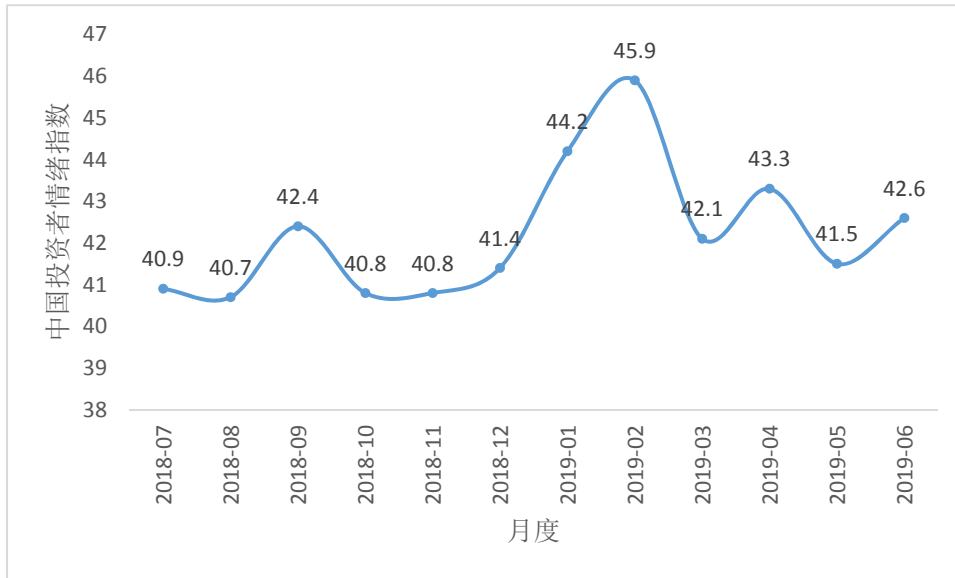


图 2. 2019 年中国投资者情绪月度指数

就日度投资者情绪指数看，本月投资者情绪最低值为40.4，最高值为45.8，月末的波动幅度明显高于月初，整月走势震荡向上，跟上证综指走势保持大致一样（图3）。

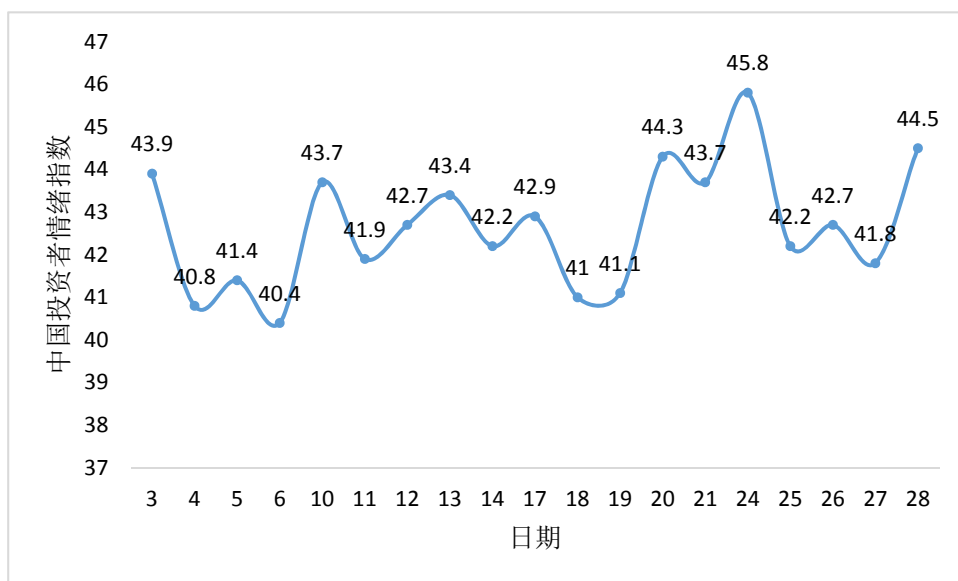


图 3. 2019 年 6 月中国投资者情绪日度指数

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。

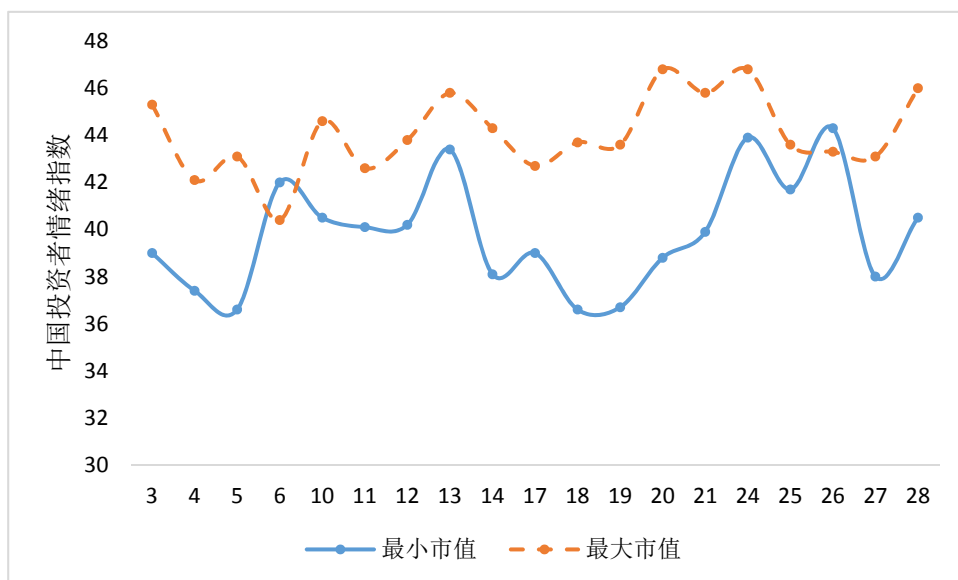


图 4. 2019 年 6 月不同市值中国投资者情绪日度指数

## 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

各大板块指数均小幅反弹，多头排列明显。

2019年6月，不同板块的情绪指数走势基本一致，各大板块投资者情绪指数均出现小幅反弹。其中，上证50本月升至43.7，升幅最大，较上月上升了4%，中小板其次，升至41.6，较上月上升了3.2%，创业板为41.7，较上月上升了2.7%，中证500位40.2，较上月小幅上升了1.3%（图5）。

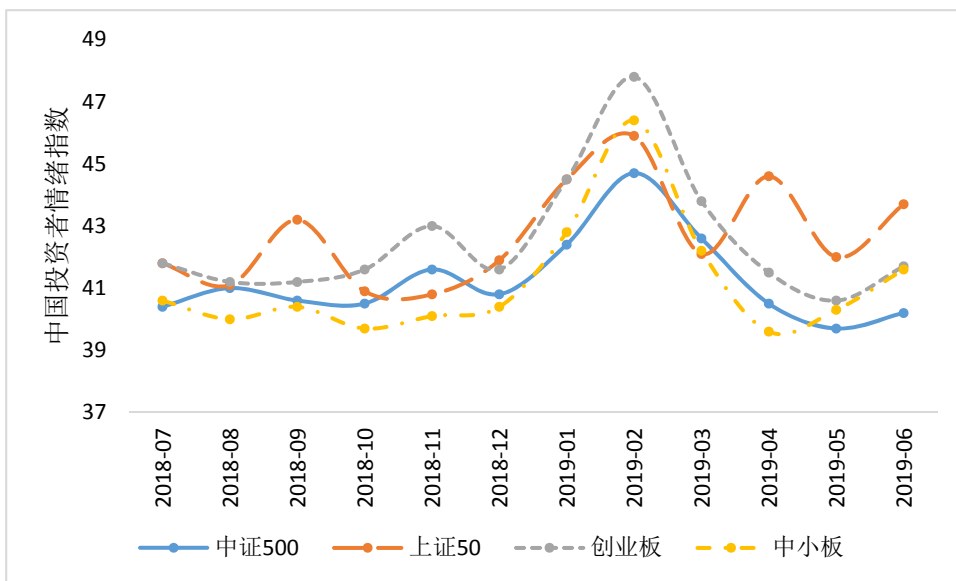


图 5. 2019 年中国投资者情绪板块子指数

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，整体上月末各大板块投资者情绪指数高于月初表现，上证50情绪指数普遍高于其他板块，中证500最低。本月各个板块投资者情绪指数大致在38-42之间窄幅震荡，未出现明显的向上或者向下单边走势，客观反映了不同板块投资者的情绪相对较稳定（图6）。

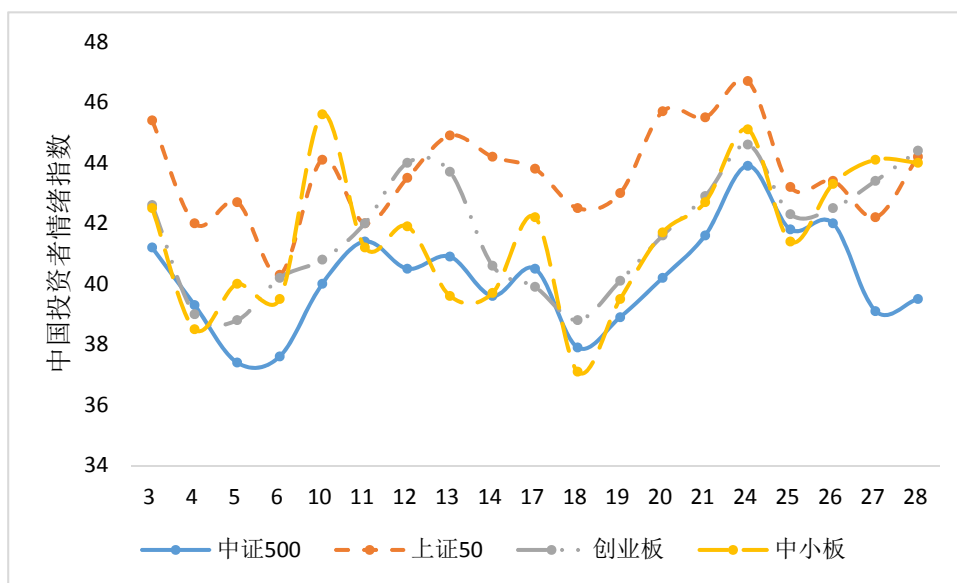


图 6. 2019 年 6 月份中国投资者情绪指数单日表现 (分板块)

## 2、行业投资者情绪子指数

**6 月休闲服务、食品饮料、金融、公用事业、建筑材料向好。**

从月度行业情绪看，2019 年 6 月投资者情绪最为乐观的五大行业分别是休闲服务(49.9)、食品饮料(44.6)、金融(43.3)、公用事业(42.4)、建筑材料(42.4)；最为悲观的五大行业分别是化工(39.2)、农林牧渔(39.1)、通信(38.6)、电气设备(38.3)、国防军工(38)。与上月相比，情绪排名升幅最大的五大行业分别是：电子、传媒、公用事业、纺织服装、计算机(见图 7)。

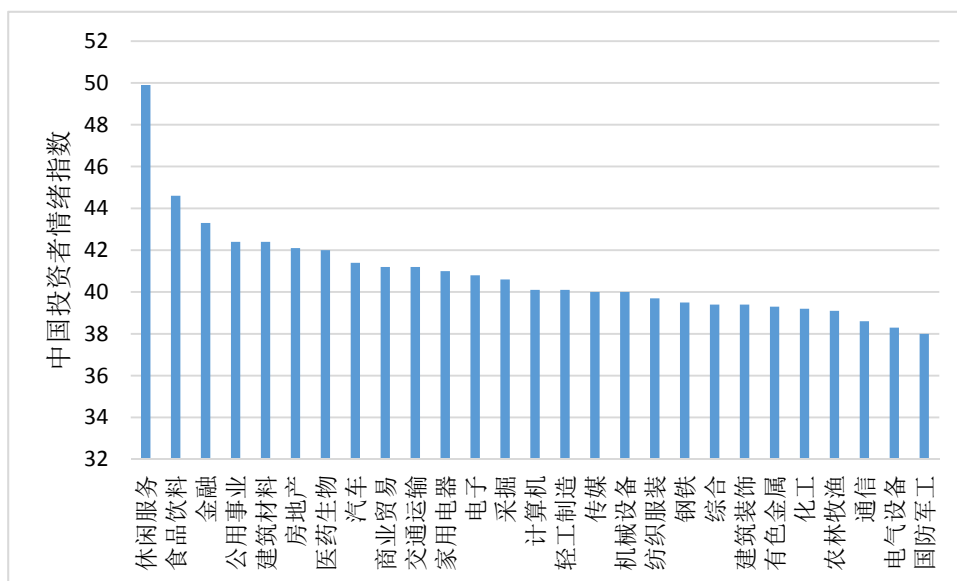


图 7. 2019 年 6 月中国投资者情绪行业子指数平均排名

### 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上升。

2019 年 6 月，投资者情绪指数按风格排序分别是金融（43.2）、消费（42.5）、稳定（41.4）、成长（40.1）、周期（40）。不同风格的投资者情绪指数较上月均有不同程度的上升，作为市场行情风向标之一的金融类投资者情绪指数反弹幅度最大。整体而言，本月不同风格的投资者情绪指数走势小幅上升，但未改低迷态势（图 8）。

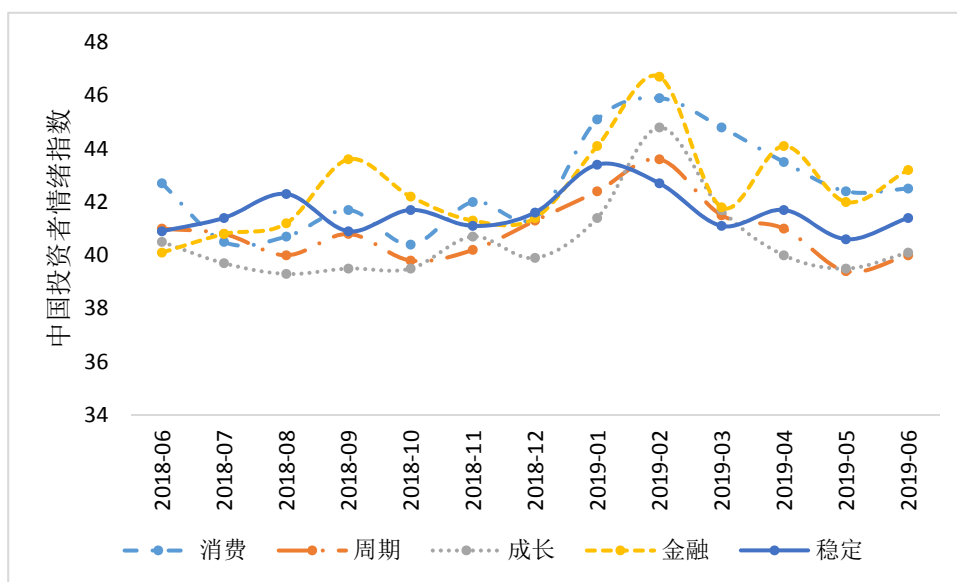


图 8. 2019 年 6 月中国投资者情绪风格子指数

### 总结

本月投资者关注度指数延续了上月的跌势，继续大幅下滑，指数仅高于今年 2 月份的水平。受美联储降息的预期、欧央行释放宽松信号、中美重启经贸磋商的影响，利好刺激下投资者情绪指数本月略有反弹，但国内宏观经济数据依旧不理想，整个月份中投资者情绪指数也呈现窄幅震荡走势。从板块角度看，各大板块投资者情绪指数均有不同程度的反弹，多头排列明显。就行业而言，6 月休闲服务、食品饮料、金融、公用事业、建筑材料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上升。总体而言，受国

际贸易环境的改善，但投资者情绪则在利好的冲击性小幅反弹，各大板块也出现小幅反弹，但受制于国内宏观经济不景气的影响，反弹有限，能否持续有待进一步观察。

## 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。



