

2026年04月08日

证券研究报告 | 公募基金周报

中东局势出现缓和转向，关注各类资产修复空间

红利类ETF指数跟踪周报（2026.04.03）

分析师：黄浩

分析师登记编码：S0890524110001

电话：021-20321391

邮箱：huanghao@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《中东局势继续扰动，线索转向业绩预期——公募基金指数跟踪周报（2026.03.30-2026.04.03）》2026-04-07

2、《中东局势风险依旧，保持关注“避险资产”——红利类ETF指数跟踪周报（2026.03.27）》2026-04-02

3、《局势不明，继续防御——公募基金指数跟踪周报（2026.03.23-2026.03.27）》2026-03-30

4、《ETF策略指数跟踪周报——2026/3/30》2026-03-30

5、《震荡盘整，防御优先——公募基金指数跟踪周报（2026.03.16-2026.03.20）》2026-03-23

投资要点

⊕本周（2026.03.30 - 2026.04.03，下同），上证指数继续小幅回落，收益-0.86%，市场热度持续回落，中东局势依旧不明朗，且临近假期，市场担忧假期期间海外局势不确定性。红利主题指数中，中证全指红利质量指数和中证央企红利收益表现靠前，分别录得收益0.728%和-0.346%。中证红利指数和中证全指自由现金流指数表现靠后，分别录得收益-1.620%和-1.809%。

⊕中证红利指数：

⊕中证红利指数在前期因为具有“避险资产”特征，3月份持续保持较优表现，本周避险属性有所松动，在市场较充分计价中东局势风险后，市场的避险情绪出现边际降温，避险资金有所松动，导致避险资金聚集的中证红利和红利低波未能在震荡行情中持续保持靠前位置。

⊕随着中东局势逐渐朝着缓和的局势演变，根据2026年4月8日新华社报道，双方正式同意临时停火协议，剑拔弩张的紧张局势得到大幅度缓解，后续仍有小幅度冲突的可能性，但整体局势或朝着缓和方向发展。全球市场也在最新事态变化后，快速回暖，全球风险资产快速回升，可在品种上偏向更具弹性的产品，关注前期因计价风险回落较多的指数，关注资产、行业板块的修复空间。

⊕中证全指红利质量指数：

⊕中证全指红利质量指数从上周以及3月份收益均表现靠后，于本周反弹，收益排名最高，表现上也符合市场重新关注前期跌幅较多的板块。内部成分上，主要正向收益贡献来自于有色金属板块，有色金属前期受到中东局势潜在引发的全球滞涨担忧影响较大，持续表现较弱，随着局势缓解迹象的出现，情绪回升，也带动板块反弹，最终中证红利指数于本周收涨。本周消费板块也有所表现，一部分起到了承接煤炭等“避险板块”资金的作用，同时白酒龙头公司在价格上调的带动下也有所表现。

⊕红利轮动ETF策略指数

⊕以开发指数量化策略为出发点，通过构建、优选在筛选指数层面的有效因子，打造指数因子库。进一步通过红利主题指数样本有效性测试，筛选红利轮动策略有效因子，根据因子短期有效性加权合成打分因子，周度分配红利主题指数权重，构建红利轮动策略。

⊕红利轮动策略指数2025年8月1日成立以来，截至2026年4月3日，累计收益14.72%，最大回撤-6.35%，较中证红利指数超额11.71%。红利轮动策略本周收益-0.90%，近一个月-4.29%。在权益市场震荡区间表现相对稳健，3月中旬策略将部分仓位切换至中证红利和红利低波等“防御资产”，有效降低了指数的波动和回撤。

⊕风险提示：本报告模拟组合结果基于对应模型计算，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成投资建议；模型均

基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

内容目录

1. 红利主题 ETF 收益情况跟踪.....	4
2. 红利主题 ETF 指数表现分析.....	5
3. 红利轮动 ETF 策略指数.....	6
4. 风险提示.....	7

图表目录

图 1: 红利主题指数走势图.....	4
图 2: 红利轮动 ETF 策略指数走势图.....	7
表 1: 红利主题指数收益统计.....	4
表 2: 中证红利指数成分股区间贡献度.....	5
表 3: 中证全指红利质量成分股区间贡献度.....	6

1. 红利主题 ETF 收益情况跟踪

本周（2026.03.30 - 2026.04.03，下同），上证指数继续小幅回落，收益-0.86%，市场热度持续回落，中东局势依旧不明朗，且临近假期，市场担忧假期期间海外局势不确定性。红利主题指数中，中证全指红利质量指数和中证央企红利收益表现靠前，分别录得收益 0.728% 和 -0.346%。中证红利指数和中证全指自由现金流指数表现靠后，分别录得收益 -1.620% 和 -1.809%。

近一个月（2026.03.03-2026.04.03，下同），在市场震荡调整区间，红利低波依旧占优，收益-2.291%；中证央企红利指数收益仅次于其后，收益-2.836%。红利质量和自由现金流作为弹性较大的指数，在 3 月份震荡市场区间，表现也排名靠后，分别录得收益 -6.218% 和 -6.781%。

表 1：红利主题指数收益统计

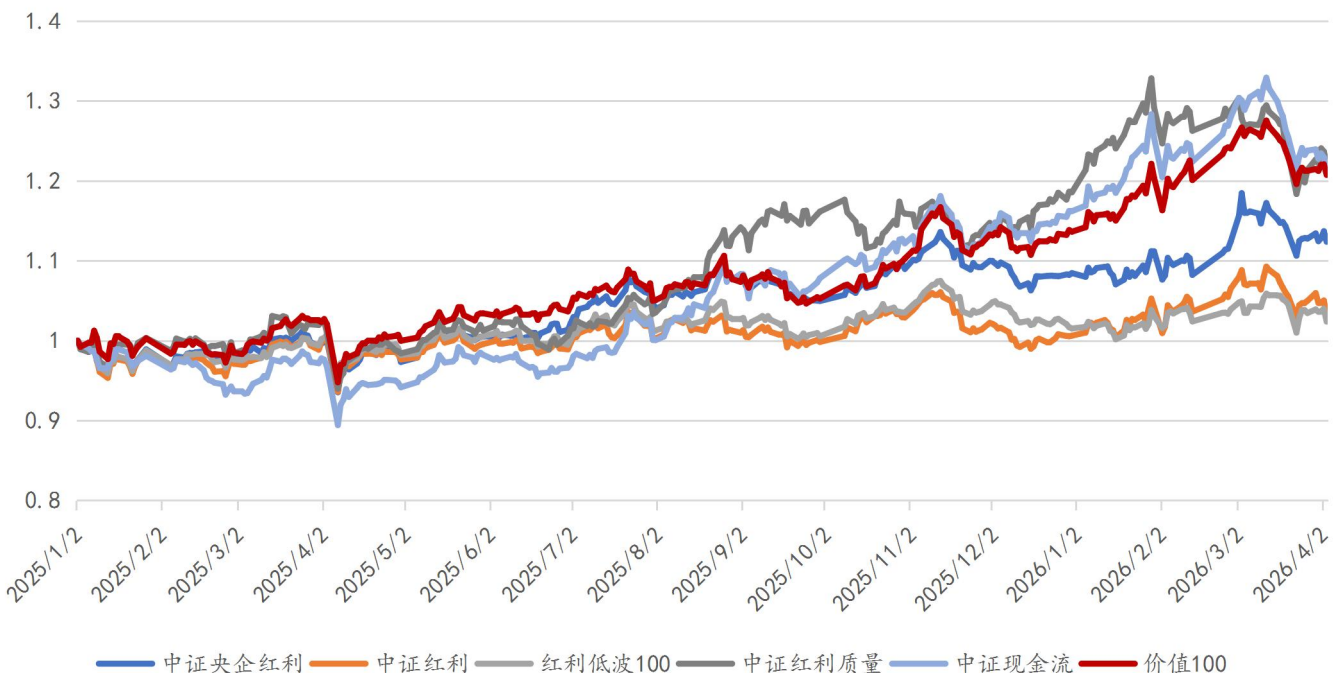
指数代码	指数名称	本周指数收益	近一个月指数收益
000825.CSI	中证中央企业红利指数	-0.346%	-2.836%
000922.CSI	中证红利指数	-1.620%	-4.332%
930955.CSI	中证红利低波动 100 指数	-1.040%	-2.291%
932315.CSI	中证全指红利质量指数	0.728%	-6.218%
932365.CSI	中证全指自由现金流指数	-1.809%	-6.781%
980081.SZ	国证价值 100 指数	-0.430%	-4.210%

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：本周时间区间：2026.03.30 - 2026.04.03；近一个月时间区间：2026.03.03-2026.04.03

2025 年以来的走势，更具有弹性的中证红利质量和中证现金流指数依旧保持在相对高位，于 2025 年四季度到 2026 年初，积累了较多的收益优势。在 2026 年 3 月份市场震荡回调区间，回落程度相对较大，中证红利与红利低波在此区间体现出了应用的稳健防御属性。

图 1：红利主题指数走势图



资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

2. 红利主题 ETF 指数表现分析

中证红利指数在前期因为具有“避险资产”特征，3月份持续保持较优表现，本周避险属性有所松动，在市场较充分计价中东局势风险后，市场的避险情绪出现边际降温，避险资金有所松动，导致避险资金聚集的中证红利和红利低波未能在震荡行情中持续保持靠前位置。

本周负向收益贡献方面，煤炭成为了中证红利指数成分中的主要拖累项，煤炭板块在中东冲突的背景下，受益于能源紧张的逻辑，前期带动中证红利指数表现强势，随着局势有出现缓和的迹象以及间接谈判持续进行，市场在充分计价风险因素之后，担忧情绪未进一步加剧。同时，叠加3月底部分煤炭行业公司公布2025年年报，存在龙头公司业绩下滑的情况，进一步拖累煤炭行业的表现，进而对中证红利指数的表现形成压制。

随着中东局势逐渐朝着缓和的局势演变，根据2026年4月8日新华社报道，双方正式同意临时停火协议，剑拔弩张的紧张局势得到大幅度缓解，后续仍有小幅度冲突的可能性，但整体局势或朝着缓和方向发展。全球市场也在最新事态变化后，快速回暖，全球风险资产快速回升，可在品种上偏向更具弹性的产品，关注前期因计价风险回落较多的指数。

表 2：中证红利指数成分股区间贡献度

成分股代码	成分股周度贡献	成分股名称	成分股所属行业	成分股代码	成分股月度贡献	成分股名称	成分股所属行业
600256.SH	-0.188%	广汇能源	石油石化	601168.SH	-0.337%	西部矿业	有色金属
002756.SZ	-0.153%	永兴材料	有色金属	600096.SH	-0.287%	云天化	基础化工
601666.SH	-0.131%	平煤股份	煤炭	600295.SH	-0.268%	鄂尔多斯	钢铁
301109.SZ	-0.128%	军信股份	环保	600273.SH	-0.259%	嘉化能源	基础化工
601699.SH	-0.126%	潞安环能	煤炭	002601.SZ	-0.222%	龙佰集团	基础化工
000983.SZ	-0.118%	山西焦煤	煤炭	601699.SH	-0.196%	潞安环能	煤炭
601000.SH	0.112%	唐山港	交通运输	002043.SZ	-0.189%	兔宝宝	建筑材料
600188.SH	-0.108%	兖矿能源	煤炭	601666.SH	-0.188%	平煤股份	煤炭
600546.SH	-0.101%	山煤国际	煤炭	600348.SH	-0.187%	华阳股份	煤炭
600096.SH	-0.097%	云天化	基础化工	601717.SH	-0.183%	中创智领	机械设备
601717.SH	-0.079%	中创智领	机械设备	000983.SZ	-0.178%	山西焦煤	煤炭
600398.SH	0.078%	海澜之家	纺织服饰	600028.SH	-0.170%	中国石化	石油石化
601216.SH	-0.078%	君正集团	基础化工	601998.SH	0.156%	中信银行	银行
600741.SH	0.077%	华域汽车	汽车	002756.SZ	0.155%	永兴材料	有色金属
600502.SH	0.073%	安徽建工	建筑装饰	601216.SH	-0.154%	君正集团	基础化工
601598.SH	0.066%	中国外运	交通运输	000672.SZ	-0.130%	上峰水泥	建筑材料
601101.SH	-0.065%	昊华能源	煤炭	301109.SZ	-0.130%	军信股份	环保
600997.SH	-0.062%	开滦股份	煤炭	600546.SH	-0.129%	山煤国际	煤炭
600938.SH	-0.061%	中国海油	石油石化	000157.SZ	-0.115%	中联重科	机械设备
600348.SH	-0.056%	华阳股份	煤炭	601000.SH	0.110%	唐山港	交通运输

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.03.31；成分股区间贡献度=成分股区间收益*成分股权重，表格根据区间贡献度绝对值从高到低排序。本周时间区间：2026.03.30 - 2026.04.03；近一个月时间区间：2026.03.03-2026.04.03

中证全指红利质量指数从上周以及3月份收益均表现靠后，于本周反弹，收益排名最高，表现上也符合市场重新关注前期跌幅较多的板块。内部成分上，主要正向收益贡献来自于有色金属板块，有色金属前期受到中东局势潜在引发的全球滞涨担忧影响较大，持续表现较弱，随着局势缓解迹象的出现，情绪回升，也带动板块反弹，最终中证红利指数于本周收涨。本周消费板块也有所表现，一部分起到了承接煤炭等“避险板块”资金的作用，同时白酒龙头公司在价格上调的带动下也有所表现。

表 3：中证全指红利质量成分股区间贡献度

成分股代码	成分股周度贡献	成分股名称	成分股所属行业	成分股代码	成分股月度贡献	成分股名称	成分股所属行业
000975.SZ	0.514%	山金国际	有色金属	601958.SH	-1.099%	金钼股份	有色金属
000807.SZ	0.398%	云铝股份	有色金属	000975.SZ	-0.942%	山金国际	有色金属
600519.SH	0.296%	贵州茅台	食品饮料	002555.SZ	-0.646%	三七互娱	传媒
601717.SH	-0.226%	中创智领	机械设备	600096.SH	-0.611%	云天化	基础化工
600096.SH	-0.206%	云天化	基础化工	601717.SH	-0.521%	中创智领	机械设备
600938.SH	-0.176%	中国海油	石油石化	601088.SH	0.439%	中国神华	煤炭
600873.SH	-0.154%	梅花生物	基础化工	300628.SZ	-0.325%	亿联网络	通信
601601.SH	0.139%	中国太保	非银金融	000895.SZ	0.229%	双汇发展	食品饮料
002532.SZ	0.138%	天山铝业	有色金属	601601.SH	-0.208%	中国太保	非银金融
000333.SZ	0.111%	美的集团	家用电器	603040.SH	-0.164%	新坐标	汽车
603259.SH	0.102%	药明康德	医药生物	002690.SZ	-0.160%	美亚光电	机械设备
300628.SZ	0.099%	亿联网络	通信	605599.SH	-0.160%	莱百股份	纺织服饰
601958.SH	-0.067%	金钼股份	有色金属	000423.SZ	0.159%	东阿阿胶	医药生物
601000.SH	0.067%	唐山港	交通运输	600660.SH	-0.139%	福耀玻璃	汽车
603871.SH	-0.065%	嘉友国际	交通运输	603259.SH	0.136%	药明康德	医药生物
300009.SZ	0.054%	安科生物	医药生物	603871.SH	-0.135%	嘉友国际	交通运输
605099.SH	-0.049%	共创草坪	轻工制造	600210.SH	-0.132%	紫江企业	轻工制造
000543.SZ	-0.046%	皖能电力	公用事业	600519.SH	0.132%	贵州茅台	食品饮料
002555.SZ	0.045%	三七互娱	传媒	002532.SZ	-0.118%	天山铝业	有色金属
002690.SZ	-0.042%	美亚光电	机械设备	600873.SH	-0.114%	梅花生物	基础化工

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.03.31；成分股区间贡献度=成分股区间收益*成分股权重，表格根据区间贡献度绝对值从高到低排序。本周时间区间：2026.03.30 - 2026.04.03；近一个月时间区间：2026.03.03-2026.04.03

3. 红利轮动 ETF 策略指数

以开发指数量化策略为出发点，通过构建、优选在筛选指数层面的有效因子，打造指数因子库。进一步通过红利主题指数样本有效性测试，筛选红利轮动策略有效因子，根据因子短期有效性加权合成打分因子，周度分配红利主题指数权重，构建红利轮动策略。

红利轮动策略指数 2025 年 8 月 1 日成立以来，截至 2026 年 4 月 3 日，累计收益 14.72%，最大回撤-6.35%，较中证红利指数超额 11.71%。

红利轮动策略本周收益-0.90%，近一个月-4.29%。在权益市场震荡区间表现相对稳健，3 月中旬策略将部分仓位切换至中证红利和红利低波等“防御资产”，有效降低了指数的波动和回撤。

图 2：红利轮动 ETF 策略指数走势



资料来源：iFinD, Wind, 华宝证券研究创新部

4. 风险提示

本报告模拟组合结果基于对应模型计算，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成投资建议；模型均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。