权益市场持续承压，红利风格高位震荡

红利类 ETF 指数跟踪周报（2026.10.30）

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、《ETF 热点跟踪及量化策略指数周报—2026/11/2》2026-11-02
2、《权益市场整体承压，红利风格同受影响—红利类 ETF 指数跟踪周报（2026.10.23）》2026-10-27
3、《ETF 热点跟踪及量化策略指数周报—2026/10/26》2026-10-26
4、《权益市场情绪降温，防御属性红利占优—红利类 ETF 指数跟踪周报（2026.10.16）》2026-10-21
5、《ETF 热点跟踪及量化策略指数周报—2026/10/19》2026-10-19

投资要点

本周（2026.10.26-2026.10.30）A 股权益市场依旧表现低迷，市场压力仍较大，未能延续上周五的反弹，上证指数本周下跌 2.48%，创业板指受到市场压制更大，本周依旧持续下跌 10.08%。红利在上周有所回调后，本周重新成为市场防御的重要工具，红利风格表现出更具韧性的情况，中证红利指数本周上涨 3.59%，主要支撑力来源于银行、交运、煤炭以及石油石化等行业。其他传统红利指数同样受益于其防御属性，中证红利低波指数和央企红利指数均获得不错的涨幅，分别录得收益 3.9%和 3.8%。红利质量和自由现金流依然受到市场 beta 的影响，表现较弱，本周收益分别为-0.402%和 0.743%。

红利指数表现分析：

本周，红利指数中，传统红利指数均表现较优，中证红利指数同样受到交运、煤炭以及银行板块的带动，本周收益为 3.587%。市场仍处在承压、情绪低迷的环境下，资金依旧偏好防御属性行业和板块。近期市场持续承压，虽红利风格有防御属性，但也主要表现为高位震荡走势，在资金、流动性等多重因素下，未能打开空间持续上行。

中证红利低波指数本周表现较优，收益 3.900%，优于中证红利指数。得益于指数成分较集中于银行等防御板块，在红利风格震荡期间，保持更小回撤的同时，反弹期间仍可以获得更多资金关注。

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 10 月 30 日，累计收益 14.87%，最大回撤-15.74%，较中证红利指数超额 12.91%。红利轮动策略本周收益 3.47%。

自 9 月中下旬，海内外事件增多，市场不确定加大，模型也逐步转向传统红利配置，10 月份以传统红利和股息因子配置为主，关注包括红利低波、智选高股息以及央企红利等红利指数。10 月份全球扰动因素依旧持续增多，地缘局势、AI 叙事、美债利率等均未见转向迹象，权益市场大幅波动仍是常态，防御风格更具性价比。策略于近期大幅回调的市场中发挥出优秀的避险作用。策略近一个月以智选高股息和红利低波指数为主要配置，两个指数于近期表现稳健，回撤可控，本周在防御风格受益的行情中，仍能够获取较优收益，策略持续保持高有效性。

后续策略展望方面，红利风格上，经历此轮反弹，6 月中下旬红利快速回落形成的负反馈大幅消退，短期继续回落并突破前期低点的风险较小，有望回归中长期震荡上行的趋势。近期海外不确定性因素增加，中东局势、油价、美债利率等因素持续压制市场，同时境内市场活跃度持续降低，避险情绪持续提升，红利风格或在短期内仍是占优的风格。本周策略保持重点配置于传统红利，增加防守，以应对短期不确定性，待风险事件出现更明确好转信号后，再

进行对新兴红利的增配。

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.....4
3. 红利轮动 ETF 策略指数.....6
4. 附件.....7
5. 风险提示.....10

图表目录

图 1：中证红利指数（000922.CSI）走势.....5
图 2：中证红利低波动指数（H30269.CSI）走势.....6
图 3：红利轮动 ETF 策略指数走势.....7

表 1：红利主题指数收益统计.....4
表 2：中证红利指数（000922.CSI）成分股区间贡献度.....4
表 3：中证红利低波动指数（H30269.CSI）成分股区间贡献度.....5
表 4：中证红利低波动指数（H30269.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总.....7
表 5：中证红利指数（000922.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总.....8
表 6：国证价值 100 指数（980081.SZ）申万一级/二级行业贡献度加总.....8
表 7：中证全指红利质量指数（932315.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总.....8
表 8：中证全指自由现金流指数（932365.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总.....9
表 9：中证中央企业红利指数（000825.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总.....9
表 10：中证智选高股息策略指数（932305.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总.....9

1. 红利主题 ETF 收益情况跟踪

本周（2026.10.26-2026.10.30）A 股权益市场依旧表现低迷，市场压力仍较大，未能延续上周五的反弹，上证指数本周下跌 2.48%，创业板指受到市场压制更大，本周依旧持续下跌 10.08%。红利在上周有所回调后，本周重新成为市场防御的重要工具，红利风格表现出更具韧性的情况，中证红利指数本周上涨 3.59%，主要支撑力来源于银行、交运、煤炭以及石油石化等行业。其他传统红利指数同样受益于其防御属性，中证红利低波指数和央企红利指数均获得不错的涨幅，分别录得收益 3.9%和 3.8%。红利质量和自由现金流依然受到市场 beta 的影响，表现较弱，本周收益分别为-0.402%和 0.743%。

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	3.801%	3.736%
000922.CSI	中证红利指数	3.587%	3.017%
932305.CSI	中证智选高股息策略指数	3.436%	4.690%
932315.CSI	中证全指红利质量指数	-0.402%	-1.798%
932365.CSI	中证全指自由现金流指数	0.743%	-0.611%
980081.SZ	国证价值 100 指数	2.107%	0.396%
H30269.CSI	中证红利低波动指数	3.900%	5.184%

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：本周时间区间：2026.10.26 - 2026.10.30；近一个月时间区间：2026.09.30- 2026.10.30。

2. 红利主题 ETF 指数表现分析

本周，红利指数中，传统红利指数均表现较优，中证红利指数同样受到交运、煤炭以及银行板块的带动，本周收益为 3.587%。市场仍处在承压、情绪低迷的环境下，资金依旧偏好防御属性行业和板块。近期市场持续承压，虽红利风格有防御属性，但也主要表现为高位震荡走势，在资金、流动性等多重因素下，未能打开空间持续上行。

表 2：中证红利指数（000922.CSI）成分股区间贡献度

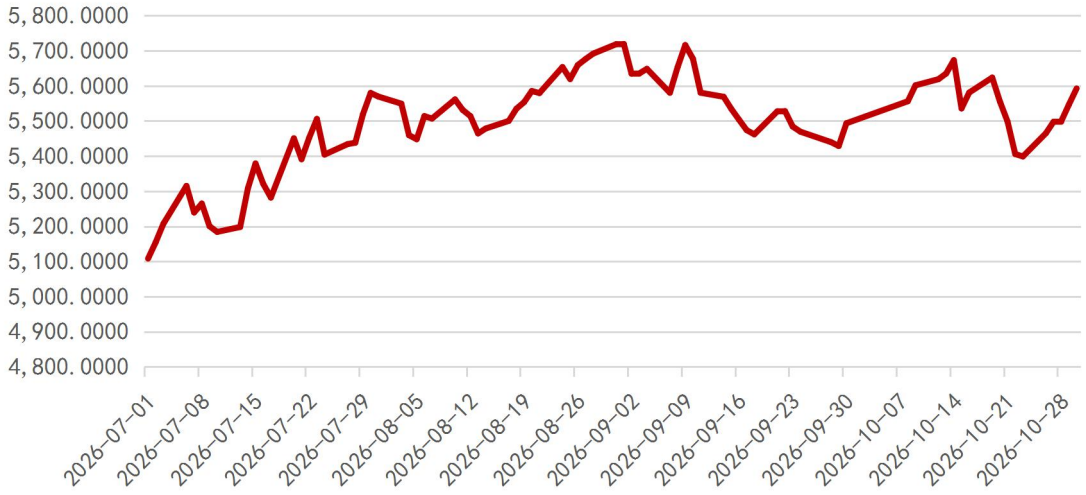
成分股代码	成分股周度贡献	成分股名称	成分股所属行业	成分股代码	成分股月度贡献	成分股名称	成分股所属行业
601919.SH	0.432%	中远海控	交通运输	601857.SH	0.397%	中国石油	石油石化
603565.SH	0.255%	中谷物流	交通运输	601919.SH	0.318%	中远海控	交通运输
601857.SH	0.139%	中国石油	石油石化	600295.SH	0.296%	鄂尔多斯	钢铁
600256.SH	0.138%	广汇能源	石油石化	603565.SH	0.231%	中谷物流	交通运输
601225.SH	0.120%	陕西煤业	煤炭	601168.SH	-0.223%	西部矿业	有色金属
601598.SH	0.111%	中国外运	交通运输	601225.SH	0.166%	陕西煤业	煤炭
600295.SH	0.109%	鄂尔多斯	钢铁	600012.SH	0.159%	皖通高速	交通运输
601838.SH	0.108%	成都银行	银行	601328.SH	0.156%	交通银行	银行
600188.SH	0.108%	兖矿能源	煤炭	600350.SH	0.151%	山东高速	交通运输
600919.SH	0.107%	江苏银行	银行	000672.SZ	-0.137%	上峰材料	建筑材料
600028.SH	0.098%	中国石化	石油石化	601088.SH	0.128%	中国神华	煤炭
600901.SH	0.093%	江苏金租	非银金融	600256.SH	0.127%	广汇能源	石油石化
601009.SH	0.091%	南京银行	银行	601077.SH	0.126%	渝农商行	银行
601998.SH	0.088%	中信银行	银行	600757.SH	0.121%	长江传媒	传媒
601328.SH	0.085%	交通银行	银行	000429.SZ	0.120%	粤高速 A	交通运输

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
600938.SH	0.082%	中国海油	石油石化	600901.SH	0.118%	江苏金租	非银金融
601168.SH	-0.079%	西部矿业	有色金属	600028.SH	0.116%	中国石化	石油石化
600737.SH	-0.076%	中粮糖业	农林牧渔	600737.SH	-0.110%	中粮糖业	农林牧渔
601666.SH	0.075%	平煤股份	煤炭	601166.SH	0.109%	兴业银行	银行
301109.SZ	0.073%	军信股份	环保	301109.SZ	0.107%	军信股份	环保

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.09.30；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：2026.10.26 - 2026.10.30；近一个月时间区间：2026.09.30-2026.10.30。

图 1：中证红利指数（000922.CSI）走势



资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

中证红利低波指数本周表现较优，收益 3.900%，优于中证红利指数。得益于指数成分较集中于银行等防御板块，在红利风格震荡期间，保持更小回撤的同时，反弹期间仍可以获得更多资金关注。

表 3：中证红利低波动指数（H30269.CSI）成分股区间贡献度

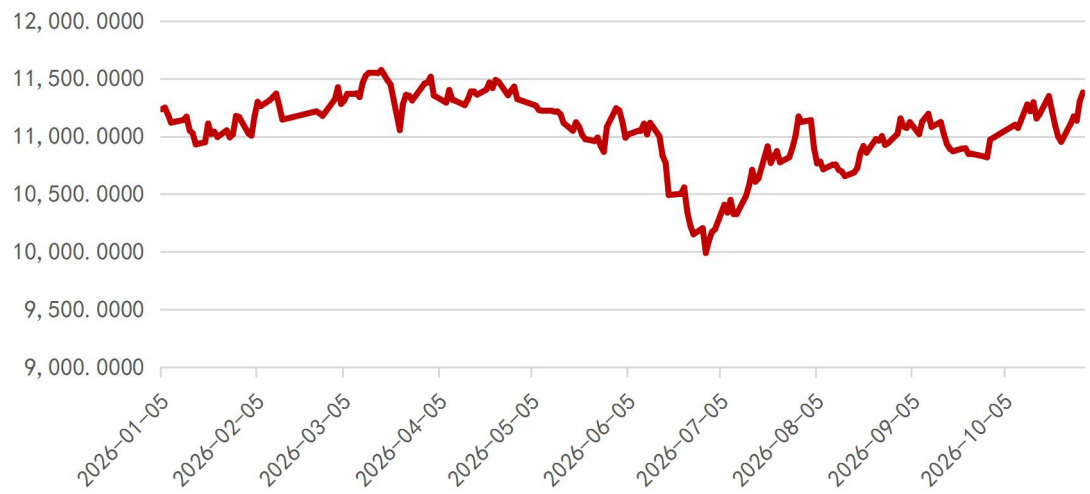
成分股代码	成分股周度贡献	成分股名称	成分股所属行业	成分股代码	成分股月度贡献	成分股名称	成分股所属行业
601857.SH	0.266%	中国石油	石油石化	601857.SH	0.762%	中国石油	石油石化
601009.SH	0.243%	南京银行	银行	601328.SH	0.280%	交通银行	银行
601838.SH	0.220%	成都银行	银行	600350.SH	0.275%	山东高速	交通运输
600919.SH	0.202%	江苏银行	银行	600863.SH	0.263%	华能蒙电	公用事业
601998.SH	0.173%	中信银行	银行	600757.SH	0.254%	长江传媒	传媒
002966.SZ	0.172%	苏州银行	银行	600803.SH	0.247%	新奥股份	公用事业
002807.SZ	0.159%	江阴银行	银行	000429.SZ	0.232%	粤高速 A	交通运输
600737.SH	-0.156%	中粮糖业	农林牧渔	600566.SH	0.231%	济川药业	医药生物
601328.SH	0.152%	交通银行	银行	601077.SH	0.229%	渝农商行	银行
600007.SH	0.151%	中国国贸	房地产	600737.SH	-0.227%	中粮糖业	农林牧渔
600938.SH	0.147%	中国海油	石油石化	002233.SZ	0.226%	塔牌集团	建筑材料
601577.SH	0.139%	长沙银行	银行	600007.SH	0.206%	中国国贸	房地产
601963.SH	0.136%	重庆银行	银行	601939.SH	0.180%	建设银行	银行

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
600757.SH	0.133%	长江传媒	传媒	002966.SZ	0.174%	苏州银行	银行
601939.SH	0.126%	建设银行	银行	600938.SH	0.172%	中国海油	石油石化
600863.SH	0.121%	华能蒙电	公用事业	000333.SZ	0.170%	美的集团	家用电器
600803.SH	0.115%	新奥股份	公用事业	600919.SH	0.166%	江苏银行	银行
000001.SZ	0.104%	平安银行	银行	600036.SH	0.148%	招商银行	银行
601398.SH	0.102%	工商银行	银行	601398.SH	0.143%	工商银行	银行
600566.SH	0.098%	济川药业	医药生物	601009.SH	0.142%	南京银行	银行

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.09.30；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：2026.10.26 - 2026.10.30；近一个月时间区间：2026.09.30-2026.10.30。

图 2：中证红利低波动指数（H30269.CSI）走势



资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

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 10 月 30 日，累计收益 14.87%，最大回撤-15.74%，较中证红利指数超额 12.91%。红利轮动策略本周收益 3.47%。

图 3：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

自 9 月中下旬，海内外事件增多，市场不确定加大，模型也逐步转向传统红利配置，10 月份以传统红利和股息因子配置为主，关注包括红利低波、智选高股息以及央企红利等红利指数。10 月份全球扰动因素依旧持续增多，地缘局势、AI 叙事、美债利率等均未见转向迹象，权益市场大幅波动仍是常态，防御风格更具性价比。策略于近期大幅回调的市场中发挥出优秀的避险作用。策略近一个月以智选高股息和红利低波指数为主要配置，两个指数于近期表现稳健，回撤可控，本周在防御风格受益的行情中，仍能够获取较优收益，策略持续保持高有效性。

后续策略展望方面，红利风格上，经历此轮反弹，6 月中下旬红利快速回落形成的负反馈大幅消退，短期继续回落并突破前期低点的风险较小，有望回归中长期震荡上行的趋势。近期海外不确定性因素增加，中东局势、油价、美债利率等因素持续压制市场，同时境内市场活跃度持续降低，避险情绪持续提升，红利风格或在短期内仍是占优的风格。本周策略保持重点配置于传统红利，增加防守，以应对短期不确定性，待风险事件出现更明确好转信号后，再进行对新兴红利的增配。

4. 附件

行业贡献度汇总统计

表 4：中证红利低波动指数（H30269.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总

申万一级行业	行业贡献度	申万二级行业	行业贡献度
银行	2.785%	城商行 II	1.352%
石油石化	0.413%	国有大型银行 II	0.579%
公用事业	0.236%	股份制银行 II	0.478%
传媒	0.179%	农商行 II	0.376%
交通运输	0.153%	炼化及贸易	0.266%
钢铁	0.000%	化学制品	-0.003%
基础化工	-0.003%	水泥	-0.005%
建筑材料	-0.005%	专用设备	-0.056%
机械设备	-0.056%	专业工程	-0.069%
农林牧渔	-0.156%	农产品加工	-0.156%

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.10.31；成分股区间贡献度=成分股区间收益*成分股权重，根据成分股所属申万一级/二级行业进行加总。统计时间区间：2026.10.26 - 2026.10.30。

表 5：中证红利指数（000922.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总

申万一级行业	行业贡献度	申万二级行业	行业贡献度
银行	1.196%	航运港口	0.742%
交通运输	0.976%	煤炭开采	0.724%
煤炭	0.724%	城商行 II	0.516%
石油石化	0.457%	炼化及贸易	0.375%
钢铁	0.129%	国有大型银行 II	0.320%
房地产	-0.026%	专业连锁 II	-0.028%
基础化工	-0.031%	工业金属	-0.058%
农林牧渔	-0.076%	农化制品	-0.069%
有色金属	-0.077%	水泥	-0.074%
建筑材料	-0.092%	农产品加工	-0.076%

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.10.31；成分股区间贡献度=成分股区间收益*成分股权重，根据成分股所属申万一级/二级行业进行加总。统计时间区间：2026.10.19 - 2026.10.23。

表 6：国证价值 100 指数（980081.SZ）申万一级/二级行业贡献度加总

申万一级行业	行业贡献度	申万二级行业	行业贡献度
银行	1.134%	股份制银行 II	0.751%
交通运输	0.241%	白色家电	0.380%
家用电器	0.217%	城商行 II	0.373%
石油石化	0.171%	汽车零部件	0.233%
机械设备	0.115%	油气开采 II	0.171%
计算机	-0.005%	电网设备	-0.034%
煤炭	-0.011%	商用车	-0.077%
电力设备	-0.034%	农化制品	-0.154%
汽车	-0.042%	厨卫电器	-0.188%
基础化工	-0.134%	乘用车	-0.198%

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.10.31；成分股区间贡献度=成分股区间收益*成分股权重，表根据成分股所属申万一级/二级行业进行加总。统计时间区间：2026.10.26 - 2026.10.30。

表 7：中证全指红利质量指数（932315.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总

申万一级行业	行业贡献度	申万二级行业	行业贡献度
食品饮料	0.656%	白酒 II	0.484%
交通运输	0.493%	航运港口	0.473%
医药生物	0.295%	油气开采 II	0.215%
石油石化	0.204%	中药 II	0.212%
家用电器	0.184%	白色家电	0.184%
非银金融	-0.182%	证券 II	-0.188%
通信	-0.197%	贵金属	-0.197%
有色金属	-0.313%	通信设备	-0.197%
电子	-0.453%	元件	-0.453%
传媒	-0.806%	游戏 II	-0.807%

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.10.31；成分股区间贡献度=成分股区间收益*成分股权重，根据成分股所属申万一级/二级行业进行加总。统计时间区间：2026.10.26 - 2026.10.30。

表 8：中证全指自由现金流指数（932365.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总

申万一级行业	行业贡献度	申万二级行业	行业贡献度
石油石化	0.755%	油气开采 II	0.755%
交通运输	0.370%	白色家电	0.288%
家用电器	0.298%	航运港口	0.242%
医药生物	0.234%	医药商业	0.150%
钢铁	0.081%	化学制药	0.091%
轻工制造	-0.044%	造纸	-0.044%
公用事业	-0.055%	电力	-0.073%
基础化工	-0.056%	其他电源设备 II	-0.158%
汽车	-0.401%	电网设备	-0.219%
电力设备	-0.402%	乘用车	-0.368%

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.10.31；成分股区间贡献度=成分股区间收益*成分股权重，根据成分股所属申万一级/二级行业进行加总。统计时间区间：2026.10.26 - 2026.10.30。

表 9：中证中央企业红利指数（000825.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总

申万一级行业	行业贡献度	申万二级行业	行业贡献度
交通运输	1.903%	航运港口	1.639%
银行	1.124%	国有大型银行 II	0.748%
石油石化	0.882%	炼化及贸易	0.554%
公用事业	0.169%	股份制银行 II	0.376%
建筑装饰	0.096%	物流	0.250%
非银金融	-0.016%	保险 II	-0.016%
煤炭	-0.060%	煤炭开采	-0.060%
基础化工	-0.069%	化学原料	-0.069%
纺织服饰	-0.124%	饰品	-0.124%
农林牧渔	-0.178%	农产品加工	-0.178%

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.10.31；成分股区间贡献度=成分股区间收益*成分股权重，根据成分股所属申万一级/二级行业进行加总。统计时间区间：2026.10.26 - 2026.10.30。

表 10：中证智选高股息策略指数（932305.CSI）申万一级/二级行业贡献度加总

申万一级行业	行业贡献度	申万二级行业	行业贡献度
银行	0.596%	城商行 II	0.526%
食品饮料	0.485%	电力	0.346%
公用事业	0.447%	出版	0.342%
传媒	0.342%	休闲食品	0.341%
家用电器	0.318%	中药 II	0.283%
建筑装饰	0.124%	通用设备	-0.024%
轻工制造	0.124%	专业工程	-0.025%
商贸零售	0.066%	造纸	-0.033%
环保	0.052%	饮料乳品	-0.176%
基础化工	0.032%	化学制药	-0.190%

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部

注：成分股权重数据截至 2026.10.31；成分股区间贡献度=成分股区间收益*成分股权重，根据成分股所属申万一级/二级行业进行加总。统计时间区间：2026.10.26 - 2026.10.30。

5. 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。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、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。