万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

资金回流大盘宽基，红利价值表现突出

——策略跟踪报告

2026 年 11 月 23 日

分析师: 宫慧菁
执业证书编号: S0270524010001
电话: 18028875418
邮箱: gonghj@wlzq.com.cn
研究助理: 卢天浩
电话: 18500866773
邮箱: luth@wlzq.com.cn

投资要点:

- **全市场 ETF 成交额回升:** 11 月 16 日-11 月 20 日，全市场 ETF 日均成交额 5,195.94 亿元，较上周增加 5.35%。五大类 ETF 成交额涨跌不一，其中，商品型 ETF 日均成交额较上周上升幅度最大，股票型 ETF 次之。股票型 ETF 中，各细分类型 ETF 成交额涨跌不一，其中，规模类指数 ETF 成交额较上周上升幅度最大，策略类指数 ETF 次之。

- **资金净流入规模较上周回升:** 11 月 16 日-11 月 20 日，已上市 ETF 合计日均资金净流入 381.60 亿元，由上周的日均资金净流出 105.19 亿元转为净流入。股票型 ETF 中，当周各细分类型指数 ETF 资金净额变动不一。其中，规模类指数 ETF 净流入规模由负转正，且提升幅度最大，主题类指数 ETF 提升幅度次之。从单个产品来看，股票型 ETF 资金净流入排名前十的产品中均为规模类指数 ETF。从融资情况看，ETF 融资融券净额较上周下降，杠杆资金活跃度有所回落。

- **新发与上市 ETF 有所回暖:** 11 月 16 日-11 月 20 日，市场共有 9 只 ETF 启动发行，与上周相比，新发行 ETF 增加了 5 只，发行市场持续回暖。当周新发产品以行业和主题类产品为主。上市方面，共有 3 只 ETF 新上市，与上周相比，新上市 ETF 增加了 2 只。其中，2 只为人工智能主题产品，另有 1 只电网设备主题产品上市，科技方向产品供给持续扩容。

- **红利低波与大盘价值类产品收益率突出:** 11 月 16 日-11 月 20 日，各类型 ETF 收益率多数调整。其中，货币型 ETF 收益率表现稳定，其余类型 ETF 收益率均有所调整。从单个产品来看，周度收益率前十的非货币 ETF 全部为红利低波与大盘价值类产品。在超额收益率方面，主动管理 ETF 包揽超额收益率榜前两位，港股通消费方向产品超额收益均在 2%以上。

- **投资建议:** 截至 11 月 20 日当周，ETF 市场交投回升，股票型 ETF 成交占比提高，市场风险偏好有所修复。资金流动方面，已上市 ETF 资金由净流出转为净流入，规模类指数 ETF 净流入规模由负转正，沪深 300 等大盘宽基产品获集中增持。产品方面，发行与上市持续回暖。主动管理 ETF 连续两周现身超额收益榜。业绩方面，红利低波与大盘价值类产品包揽收益率榜，市场风格偏向价值。综合看，截至 11

相关研究

主要宽基指数表现分化，政策支持工具或加码

科技主线共识增强，红利底仓价值凸显

南向资金转为净流入

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

月 20 日当周，ETF 市场资金面明显改善，宽基 ETF 再获大额净申购，大盘风格占优。配置方面，建议关注：（1）规模类 ETF 产品覆盖度高、流动性充裕，配置价值凸显，适合作为基础配置。（2）红利方向 ETF，可关注央企红利、银行等高分红低波动的细分方向。

- **风险因素：**历史数据不代表未来、数据统计偏误、国内经济表现不及预期、监管政策变化。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

正文目录

1 市场回顾.....4
1.1 交易情况.....4
1.2 资金流动.....6
1.3 新发行及上市.....8
2 业绩表现.....9
3 投资建议.....11
4 风险提示.....11

图表 1: 全市场 ETF 日均成交额（亿元）.....4
图表 2: 11 月 16 日-11 月 20 日各类型 ETF 日均成交额占比（%）.....4
图表 3: 各类型 ETF 日均成交额（亿元）.....5
图表 4: 各类型 ETF 日均换手率（%）.....5
图表 5: 各类股票型 ETF 日均成交额（亿元）.....6
图表 6: 11 月 16 日-11 月 20 日成交额前十名股票型 ETF.....6
图表 7: 各类型 ETF 资金净流入规模（亿元）.....7
图表 8: 股票型 ETF 各类型资金净流入规模（亿元）.....7
图表 9: 11 月 16 日-11 月 20 日股票型 ETF 资金净流入规模前十名.....8
图表 10: ETF 融资融券净额（亿元）.....8
图表 11: 11 月 16 日-11 月 20 日开始发行 ETF 一览.....9
图表 12: 11 月 16 日-11 月 20 日上市 ETF 一览.....9
图表 13: 11 月 16 日-11 月 20 日各类型 ETF 涨跌幅（%）.....10
图表 14: 11 月 16 日-11 月 20 日周度收益率排名前十的 ETF（非货币）.....10
图表 15: 11 月 16 日-11 月 20 日周度超额收益率排名前十的 ETF（非货币）.....11

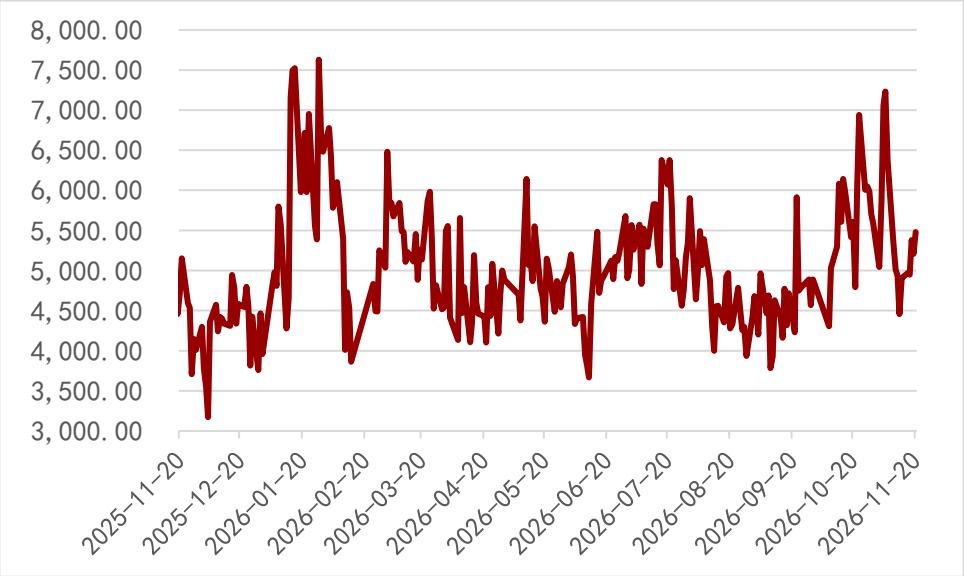
万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

1 市场回顾

1.1 交易情况

11月16日-11月20日，全市场ETF日均成交额为5,195.94亿元，较上周增加5.35%。从成交额结构来看，债券型ETF日均成交额占比最高，较上周减少2.80个百分点，股票型ETF次之，较上周增加4.02个百分点，二者合计占比接近八成。整体看，股票型ETF占比回升，债券型ETF占比回落，市场结构总体稳定，风险偏好有所修复。

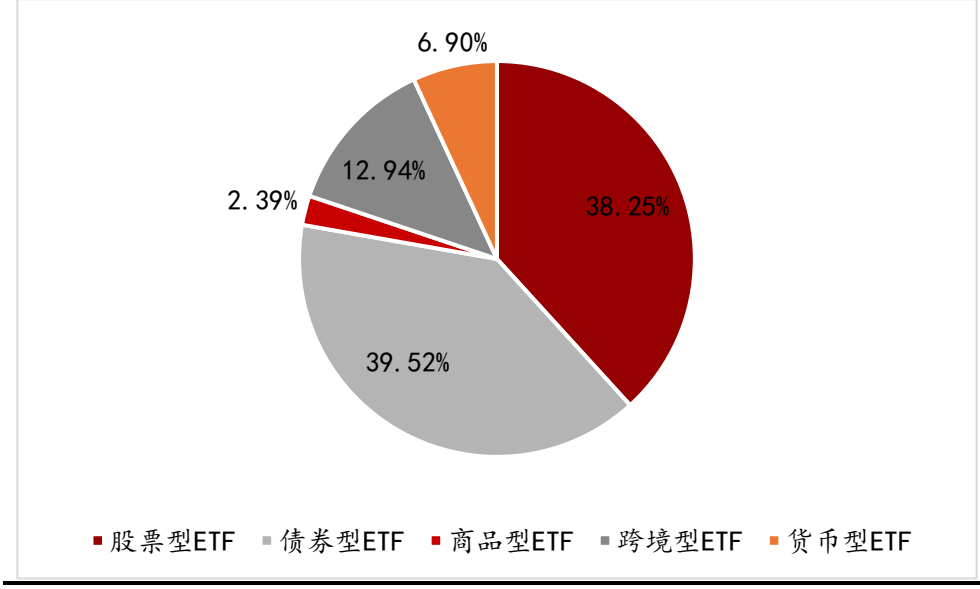
图表1：全市场ETF日均成交额（亿元）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

图表2：11月16日-11月20日各类型ETF日均成交额占比（%）



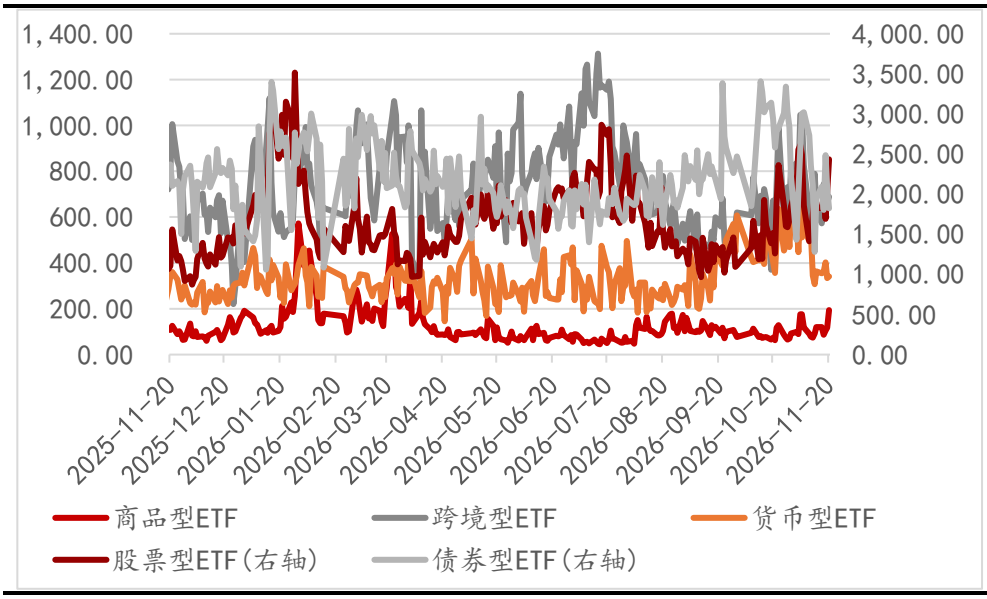
数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

11月16日-11月20日，五大类ETF成交额涨跌不一。其中，商品型ETF日均成交额较上周上升幅度最大，股票型ETF次之，货币型ETF日均成交额较上周下降幅度较大。

图表3：各类型ETF日均成交额（亿元）

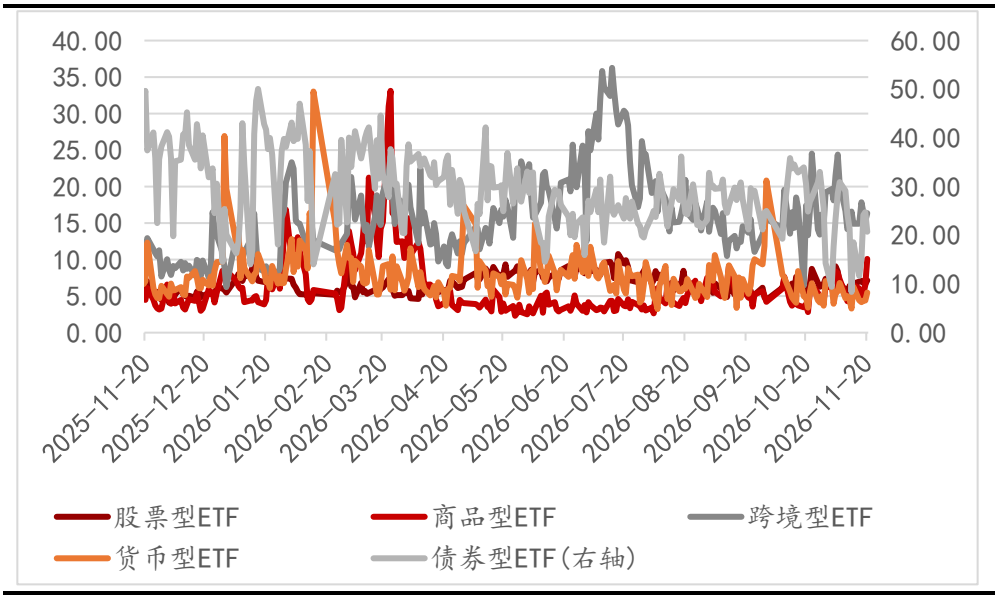


数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

11月16日-11月20日，从换手率来看，各类型ETF变动不一。与上周相比，商品型ETF上升幅度最大，股票型ETF次之。

图表4：各类型ETF日均换手率（%）



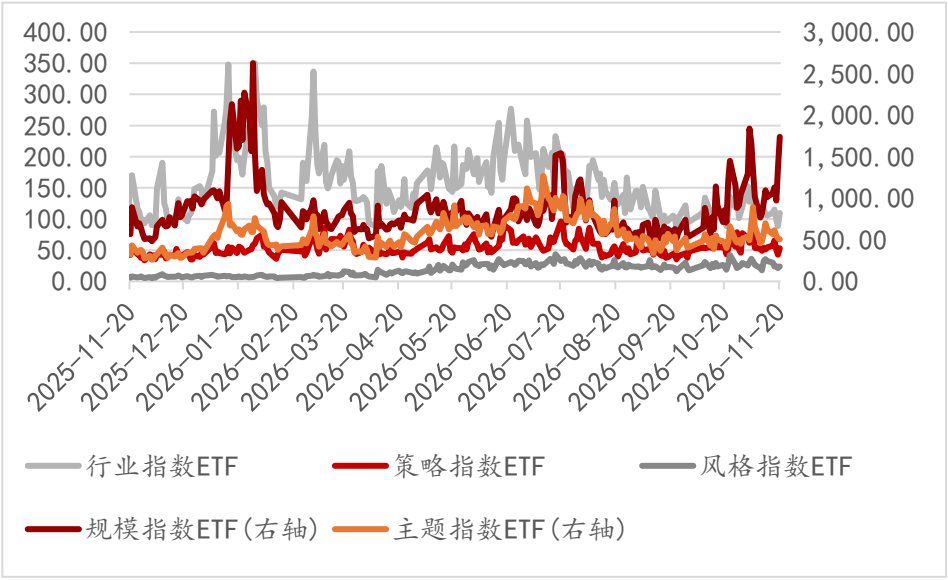
数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

11月16日-11月20日，股票型ETF中，与上周相比，各细分类型ETF成交额涨跌不一，其中，规模类指数ETF成交额上升幅度最大，策略类指数ETF次之。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表5：各类股票型ETF日均成交额（亿元）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

在股票型ETF中，我们统计了11月16日-11月20日日均成交额排名前十的ETF。其中，规模类指数ETF占据9席，主题类指数ETF占据1席。易方达创业板ETF日均成交额最高，华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证科创板50成份ETF分列第二、三位。整体看，规模类指数ETF产品持续受到市场关注，主题类指数ETF方面，半导体材料设备方向保持较高交投热度。

图表6：11月16日-11月20日成交额前十名股票型ETF

基金简称	日均成交额(亿元)	基金类型
易方达创业板 ETF	123.99	规模指数 ETF
华泰柏瑞沪深 300ETF	106.65	规模指数 ETF
华夏上证科创板 50 成份 ETF	100.23	规模指数 ETF
华夏上证科创板半导体材料设备主题 ETF	95.22	主题指数 ETF
嘉实沪深 300ETF	78.11	规模指数 ETF
南方中证 1000ETF	67.68	规模指数 ETF
华夏上证 50ETF	66.94	规模指数 ETF
华泰柏瑞中证 A500ETF	63.66	规模指数 ETF
南方中证 500ETF	61.74	规模指数 ETF
国泰中证 A500ETF	61.52	规模指数 ETF

数据来源：同花顺，万联证券研究所

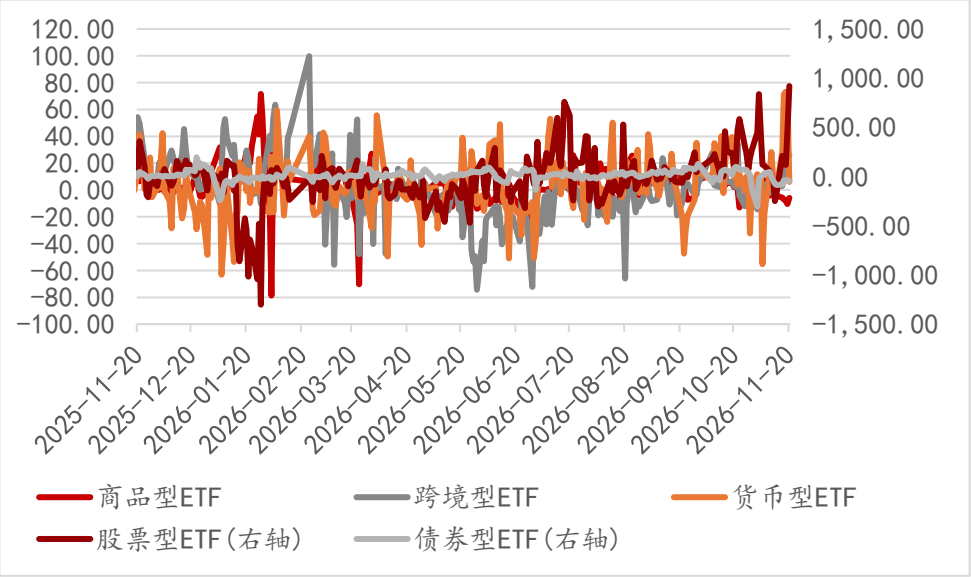
注：数据截至11月20日

1.2 资金流动

11月16日-11月20日，已上市ETF合计日均资金净流入381.60亿元，由上周的日均资金净流出105.19亿元转为净流入。其中，跨境型ETF净流入规模较上周提升幅度最大，股票型ETF次之，商品型ETF净流入规模较上周调整幅度较大。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表7：各类型ETF资金净流入规模（亿元）

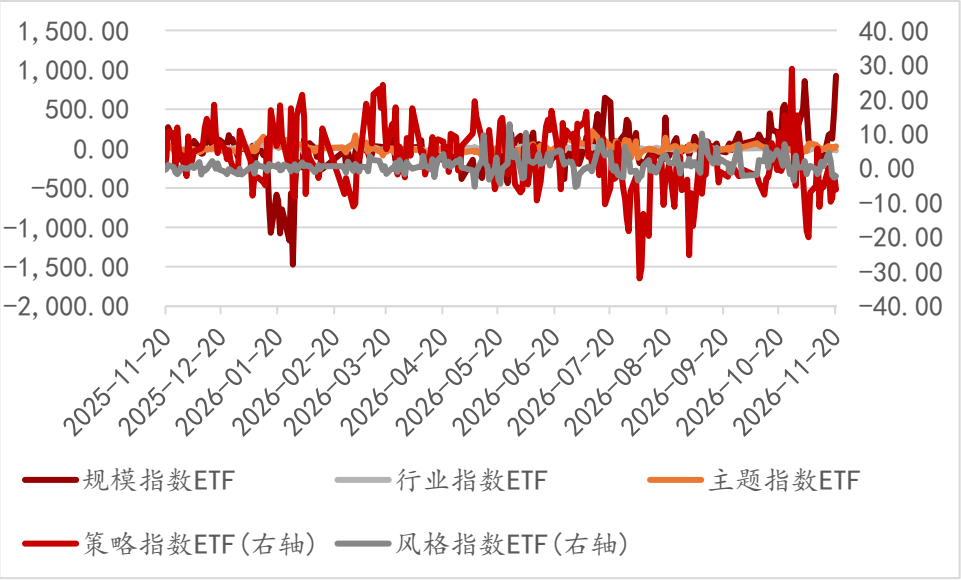


数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

股票型ETF中，当周各细分类型指数ETF资金净额变动不一。其中，规模类指数ETF净流入规模由负转正，且提升幅度最大，主题类指数ETF提升幅度次之，行业类指数ETF净流入规模较上周调整幅度较大。

图表8：股票型ETF各类型资金净流入规模（亿元）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

在股票型ETF中，我们统计了11月16日-11月20日资金净流入排名前十的ETF，均为规模类指数ETF。其中，华泰柏瑞沪深300ETF净流入规模最大，嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF分列第二、三位。整体看，资金重新大幅回流宽基ETF，沪深300相关产品合计净流入超千亿元。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表9：11月16日-11月20日股票型ETF资金净流入规模前十名

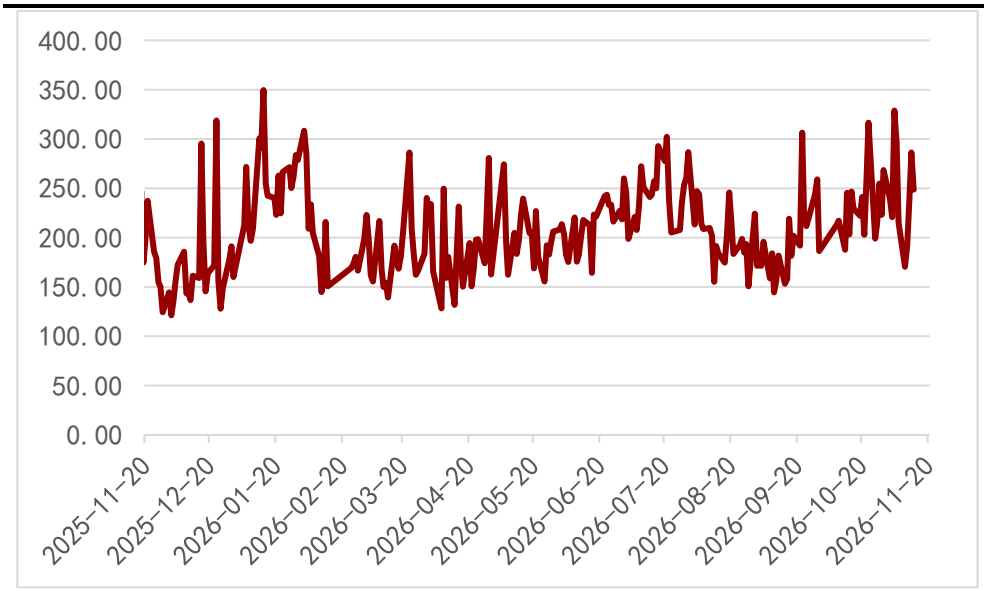
基金简称	资金净流入(亿元)	基金类型
华泰柏瑞沪深 300ETF	385.41	规模指数 ETF
嘉实沪深 300ETF	337.58	规模指数 ETF
华夏上证 50ETF	229.11	规模指数 ETF
南方中证 500ETF	198.39	规模指数 ETF
华夏沪深 300ETF	192.69	规模指数 ETF
易方达创业板 ETF	183.09	规模指数 ETF
南方中证 1000ETF	164.32	规模指数 ETF
易方达上证科创板 50ETF	157.54	规模指数 ETF
易方达沪深 300ETF	102.03	规模指数 ETF
广发创业板 ETF	54.27	规模指数 ETF

数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

从融资融券情况看，11月16日-11月20日，ETF日均融资买入额为229.38亿元，日均融券卖出额为1.86亿元，融资融券净额较上周下降，杠杆资金活跃度有所回落。

图表10：ETF融资融券净额（亿元）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

注：融资融券净额计算公式：融资买入-融券卖出

1.3 新发行及上市

从发行情况看，11月16日-11月20日，有9只ETF启动发行，与上周相比，新发行ETF增加了5只，发行市场持续回暖。当周新发产品以行业和主题类产品为主，涵盖家电、航空航天、电池、化工、银行、稀有金属、卫星产业等方向。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表11：11月16日-11月20日开始发行ETF一览

名称	认购起始日期	认购截止日期	基金经理
天弘国证龙头家电 ETF	2026-11-19	2026-12-02	沙川
航空航天 ETF 银华	2026-11-16	2026-11-27	王帅
招商创业板电池 ETF	2026-11-18	2026-12-04	王振鹏
南方中证细分化工产业主题 ETF	2026-11-16	2026-11-27	高兴坤
银行 ETF 东财	2026-11-17	2027-01-15	赵肖萌
华安中证稀有金属主题 ETF	2026-11-20	2026-12-04	王超
稀有金属 ETF 银华	2026-11-20	2027-02-19	谭跃峰
银行 ETF 工银	2026-11-16	2027-02-15	袁康洪
嘉实中证卫星产业 ETF	2026-11-16	2026-11-27	张超梁

数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

从上市情况看，11月16日-11月20日，共有3只ETF新上市，与上周相比，新上市ETF增加了2只。其中，2只为人工智能主题产品，另有1只电网设备主题产品上市，科技方向产品供给持续扩容。

图表12：11月16日-11月20日上市ETF一览

基金简称	基金上市日	上市交易份额(亿份)	投资类型
天弘中证电网设备主题 ETF	2026-11-19	1.67	股票型 ETF
华富中证科创创业人工智能 ETF	2026-11-20	1.62	股票型 ETF
兴业上证科创板人工智能 ETF	2026-11-17	1.66	股票型 ETF

数据来源：同花顺，万联证券研究所

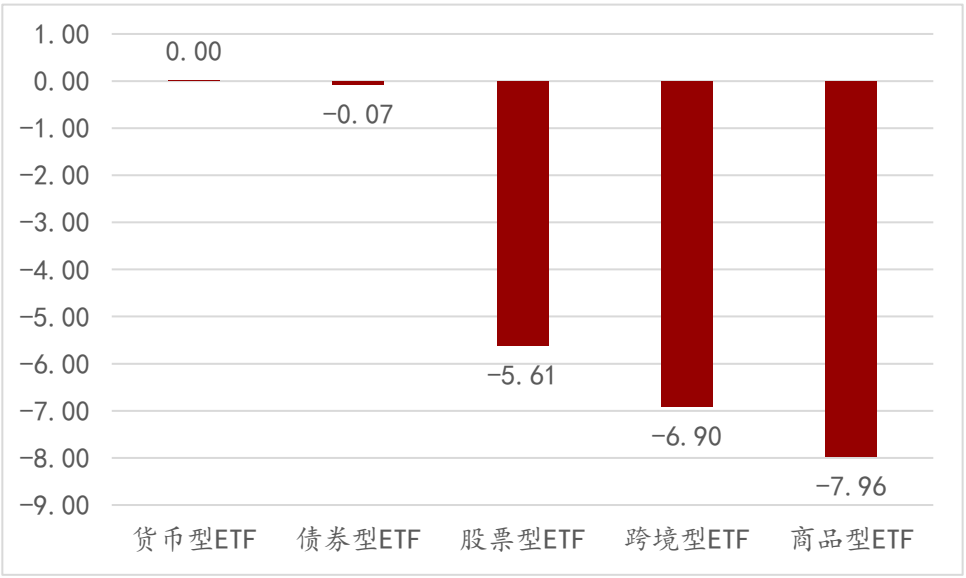
注：数据截至11月20日

2 业绩表现

从业绩表现看，11月16日-11月20日，各类型ETF收益率多数调整，其中，货币型ETF收益率表现稳定，其余类型ETF收益率均有所调整。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表13：11月16日-11月20日各类型ETF涨跌幅（%）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

从单个产品来看，在收益率方面，截至11月20日当周，周度收益率前十的非货币ETF全部为红利低波与大盘价值类产品。其中，南方标普中国A股大盘红利低波50ETF的收益率位列第一，华泰柏瑞标普中国A股大盘红利低波50ETF、嘉实沪深300红利低波动ETF分列第二、三位。整体看，红利低波类资产表现突出，市场风格偏向大盘价值。

图表14：11月16日-11月20日周度收益率排名前十的ETF（非货币）

基金简称	收益率(%)	成立日期	基金经理
南方标普中国 A 股大盘红利低波 50ETF	3.92	2020-01-17	崔蕾
华泰柏瑞标普中国 A 股大盘红利低波 50ETF	3.73	2026-07-23	陈柯含
嘉实沪深 300 红利低波动 ETF	3.60	2019-08-08	王紫菡
华夏国证大盘价值 ETF	3.48	2026-04-29	刘蔚
博时国证大盘价值 ETF	3.45	2025-04-03	陈晓志
平安中证 A500 红利低波动 ETF	3.35	2025-08-27	白圭尧
国联安中证 A500 红利低波 ETF	3.35	2025-09-10	章椹元,黄欣
招商中证 A500 红利低波动 ETF	3.34	2026-08-21	窦福成
建信沪深 300 红利 ETF	3.34	2019-08-23	郭志腾
国寿安保中证 A500 红利低波动 ETF	3.31	2025-10-27	李康

数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

在超额收益率方面，截至11月20日当周，非货币ETF周度超额收益率排名前十的产品集中于港股通消费方向，相关产品占据7席。其中，平安红利景气主动管理ETF的超额收益率位列第一，易方达品质均衡主动管理ETF、华富中证科创创业人工智能ETF分列第二、三位。整体看，主动管理ETF包揽超额收益率榜前两位，港股通消费方向产品超额收益均在2%以上。

图表15：11月16日-11月20日周度超额收益率排名前十的ETF（非货币）

名称	超额收益率(%)	投资类型
平安红利景气主动管理 ETF	2.66	普通股票型基金
易方达品质均衡主动管理 ETF	2.54	普通股票型基金
华富中证科创创业人工智能 ETF	2.46	被动指数型股票基金
鹏华国证港股通消费主题 ETF	2.26	被动指数型股票基金
汇添富国证港股通消费主题 ETF	2.25	被动指数型股票基金
富国国证港股通消费主题 ETF	2.24	被动指数型股票基金
易方达中证港股通消费主题 ETF	2.20	被动指数型股票基金
香港消费	2.20	被动指数型股票基金
华夏中证港股通消费主题 ETF	2.18	被动指数型股票基金
华安国证港股通消费主题 ETF	2.14	被动指数型股票基金

数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月20日

3 投资建议

截至11月20日当周，ETF市场交投回升，股票型ETF成交占比提高，市场风险偏好有所修复。资金流动方面，已上市ETF资金由净流出转为净流入，规模类指数ETF净流入规模由负转正，沪深300等大盘宽基产品获集中增持。产品方面，发行与上市持续回暖。主动管理ETF连续两周现身超额收益榜。业绩方面，红利低波与大盘价值类产品包揽收益率榜，市场风格偏向价值。综合看，截至11月20日当周，ETF市场资金面明显改善，宽基ETF再获大额净申购，大盘风格占优。配置方面，建议关注：（1）规模类ETF产品覆盖度高、流动性充裕，配置价值凸显，适合作为基础配置。（2）红利方向ETF，可关注央企红利、银行等高分红低波动的细分方向。

4 风险提示

历史数据不代表未来、数据统计偏误、国内经济表现不及预期、监管政策变化。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场