

ETF 及指数产品网格策略周报

2024/12/18

分析师：卫以诺

分析师登记编码：S0890518120001

电话：021-20321014

邮箱：weiyinuo@cnhbstock.com

分析师：程秉哲

分析师登记编码：S0890522110001

电话：021-20321297

邮箱：chengbingzhe@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《网格交易策略：震荡市场中的稳健之选—ETF 及指数产品网格策略周报》

2024-12-12

2、《国民财富再配置，管理规模攀新高—2024 年上半年 ETF 市场洞察》

2024-07-19

投资要点

⊕**网格交易策略概述**：简单来说，“网格交易”本质上是一种高抛低吸的交易策略。但与依赖判断长期走势的趋势交易不同，网格交易是一种基于价格波动的策略，它不预测市场的具体走势，而是利用价格在一定范围内的自然波动来获取利润，适用于价格频繁波动的市场。在震荡行情中，投资者可以考虑灵活运用网格交易，通过反复多次地赚取相对较小的差价来增强投资收益，待新的方向或市场主线明确之后再行仓位及策略上的切换。

⊕**适用网格交易标的特征**：1、选择场内标的；2、长期行情稳定；3、交易费用低廉；4、流动性好；5、波动性较大。基于上述特征我们认为，**权益型 ETF 是相对合适做网格交易的标的类型。**

⊕**本期华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的：**

(1) 港股红利 ETF (159691.SZ)：从中长期来看，在无风险利率中枢的下移趋势下，高股息驱动的红利投资逻辑并未发生改变。同时，国家政策积极引导中长期资金入市，并优化完善上市公司常态化分红机制，也进一步提升了高股息资产的投资价值。短期来看，截至 12 月 17 日，AH 溢价指数为 145.75，仍处于较高水平，对于两地上市的上市公司，港股股息率相较 A 股更高，即便考虑到港股通投资港股将面临的 20%-28% 的股息税，当前估值水平下，大部分港股的股息率可能仍具有吸引力。此外，美联储降息预期的逐步落地可能也会对港股红利板块产生一定的正向影响。

(2) 医药 ETF (512010.SH)：此前医药板块经历了较长时间的景气度下行，但我们认为长期来看医药行业具备较高的确定性。一方面，我们认为医药长期的成长逻辑并未改变；另一方面，目前医药行业的整体风险已基本完成出清。

(3) 纳指科技 ETF (159509.SZ)：随着大选结果的尘埃落定，“特朗普 2.0 时代”的宽松财政政策轮廓日渐清晰，叠加美联储谨慎降息的持续推进，为美国经济实现“软着陆”提供了有力支撑。在科技快速增长和风险得到有效消化的双重利好下，市场有望迎来新一轮的上涨行情。

⊕**风险提示**：国内经济复苏及政策落地不及预期的风险。美国经济、通胀数据反弹风险；美国政策不确定性风险。国际形势超预期演变、地缘风险事件。基金的过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现。本报告策略模拟回测结果基于对应模型及假设计算，需警惕模型失效的风险，且相关假设可能到这模拟回测结果与真实交易情况不同，仅供研究参考，不构成投资建议。本报告策略模拟回测结果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，仅供研究参考，不对基金的未来表现构成预测。本报告研究依赖数据可靠性、研究假设和估算方法，结果可能存在偏差。市场有风险，投资需谨慎。

内容目录

1. 网格交易策略概述.....	3
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析.....	3
3. 风险提示.....	6

图表目录

图 1: 港股红利 ETF (159691.SZ) 网格策略回测收益曲线.....	3
图 2: 医药 ETF (512010.SH) 网格策略回测收益曲线.....	4
图 3: 纳指科技 ETF(159509.SZ) 网格策略回测收益曲线.....	5
表 1: 本期华宝 ETF 网格策略关注标的.....	5

1. 网格交易策略概述

简单来说，“网格交易”本质上是一种高抛低吸的交易策略。但与依赖判断长期走势的趋势交易不同，网格交易是一种基于价格波动的策略，它不预测市场的具体走势，而是利用价格在一定范围内的自然波动来获取利润，适用于价格频繁波动的市场。在震荡行情中，投资者可以考虑灵活运用网格交易，通过反复多次地赚取相对较小的差价来增强投资收益，待新的方向或市场主线明确之后再行仓位及策略上的切换。

适用网格交易标的特征：1、选择场内标的；2、长期行情稳定；3、交易费用低廉；4、流动性好；5、波动性较大。基于上述特征我们认为，权益型ETF是相对合适做网格交易的标的类型。对于更详细的对网格交易策略的阐述，请参考我们2024年12月12日发布的证券研究报告《网格交易策略：震荡市场中的稳健之选——ETF及指数产品网格策略周报》。

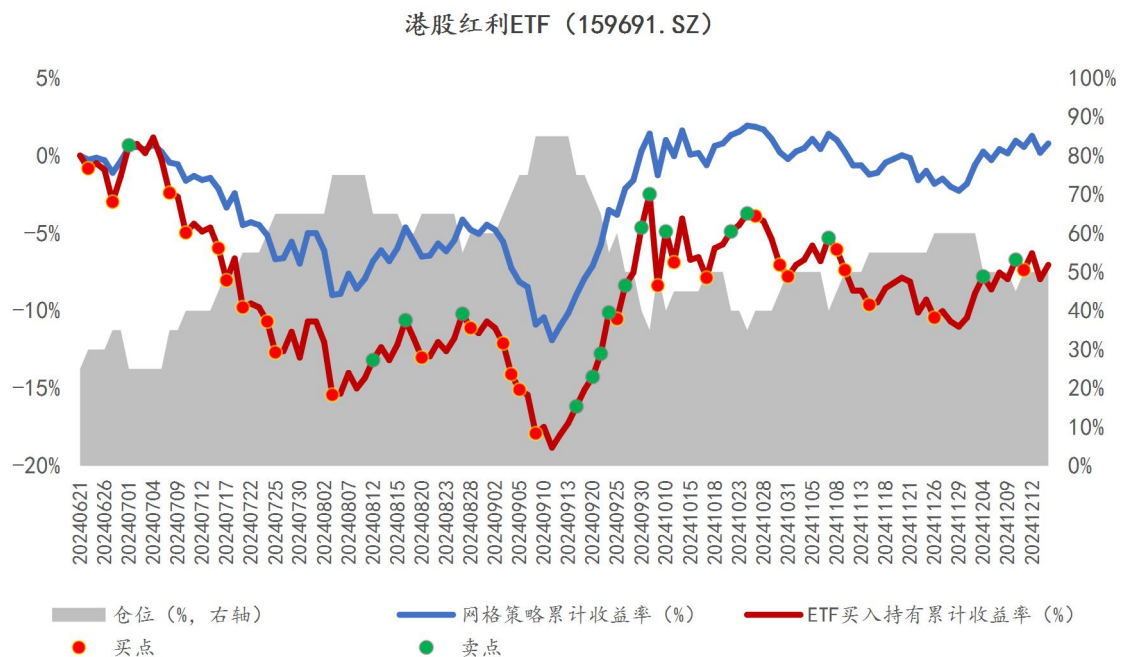
2. 华宝证券ETF网格策略标的分析

我们通过对ETF进行筛选，基于流动性、振幅、趋势性、当前价格所处区间、成立时长这五个维度对权益型ETF进行打分，本期适合进行网格交易的标的如下：

(1) 港股红利ETF (159691.SZ)

从中长期来看，在无风险利率中枢的下移趋势下，高股息驱动的红利投资逻辑并未发生改变。同时，国家政策积极引导中长期资金入市，并优化完善上市公司常态化分红机制，也进一步提升了高股息资产的投资价值。短期来看，截至12月16日，AH溢价指数为145.75，仍处于较高水平，对于两地上市的上市公司，港股股息率相较A股更高，即便考虑到港股通投资港股将面临的20%-28%的股息税，当前估值水平下，大部分港股的股息率可能仍具有吸引力。此外，美联储降息预期的逐步落地可能也会对港股红利板块产生一定的正向影响。

图 1：港股红利ETF (159691.SZ) 网格策略回测收益曲线



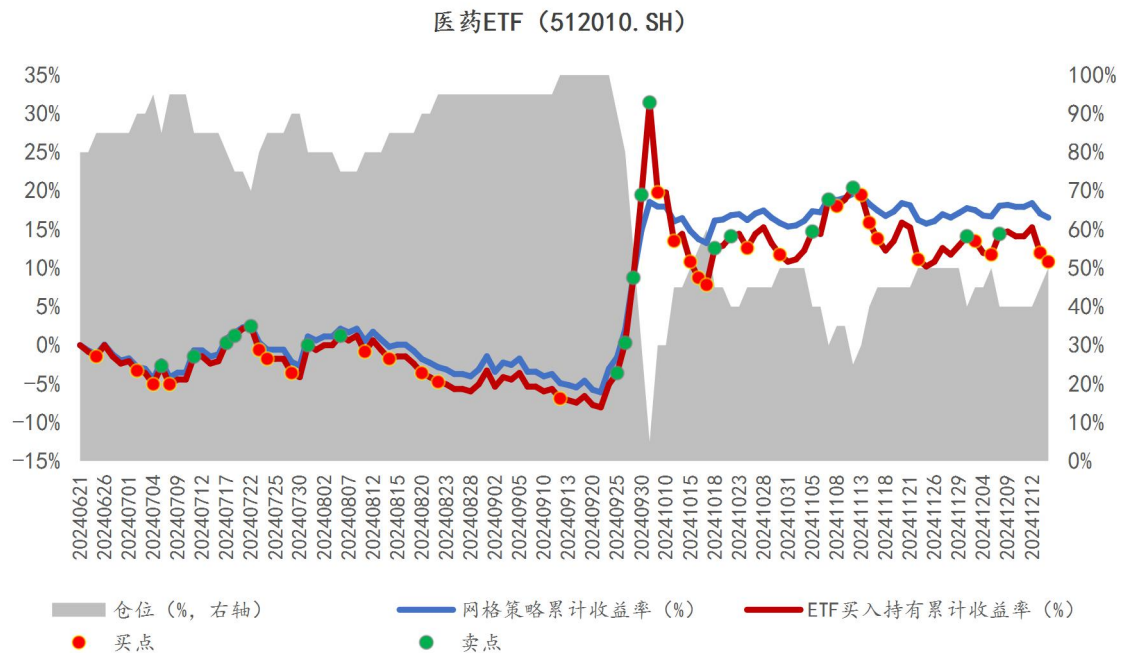
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近120个交易日，数据截至2024/12/16；由于数据获取限制，该回测基于每日前复权收盘价进行；该回测假设交易费用为0；回测结果可能与真实交易情况不同；回测结果基于历史数据，不代表未来表现

(2) 医药 ETF (512010.SH)

此前医药板块经历了较长时间的景气度下行，但我们认为长期来看医药行业具备较高的确定性。一方面，我们认为医药长期的成长逻辑并未改变，随着人口老龄化程度不断加剧，居民对医药消费的需求有望持续稳定增长；同时，面对众多尚未解决的临床挑战，预计未来技术进步或将催生新兴领域的快速发展，为医药行业带来新的增长点。另一方面，目前医药行业的整体风险已基本完成出清，曾经对行业影响较大的事件正在逐步减弱，这为医药行业的稳定发展提供了有利条件。

图 2：医药 ETF (512010.SH) 网格策略回测收益曲线



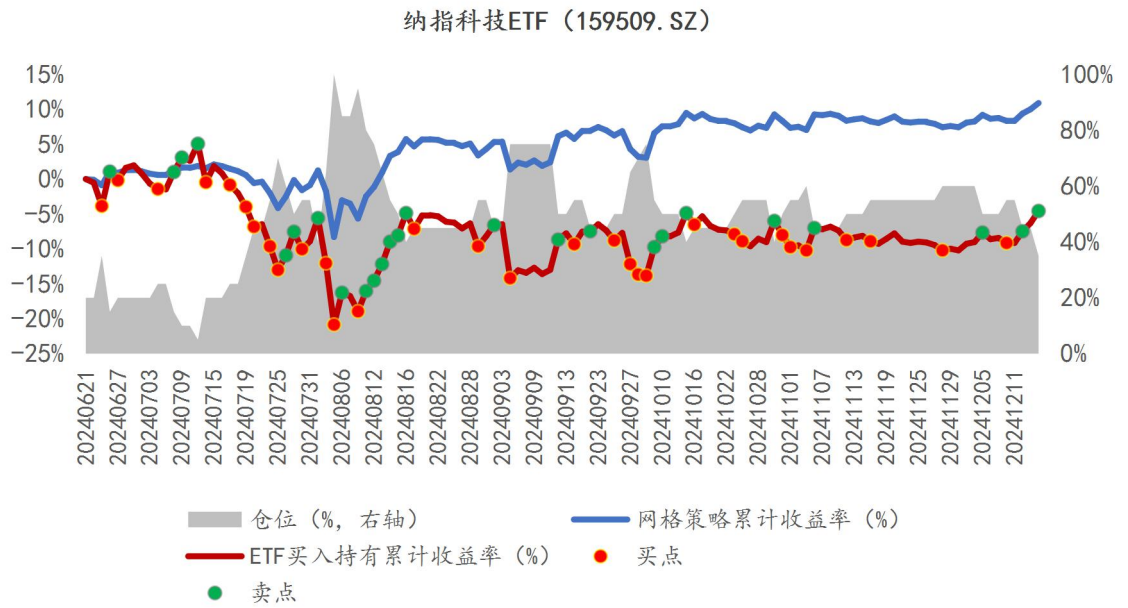
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2024/12/16；由于数据获取限制，该回测基于每日前复权收盘价进行；该回测假设交易费用为 0；回测结果可能与真实交易情况不同；回测结果基于历史数据，不代表未来表现

(3) 纳指科技 ETF (159509.SZ)

随着大选结果的尘埃落定，“特朗普 2.0 时代”的宽松财政政策轮廓日渐清晰，叠加美联储谨慎降息的持续推进，为美国经济实现“软着陆”提供了有力支撑。美股科技板块，中长期来看具备一定的增长潜力，市场之前经历的剧烈波动风险已得到一定缓解。人工智能技术的快速发展，不仅在上游设备制造端带来新的增长点，也在下游应用端催生了多样化的创新。此外，其他行业的科技公司也在不断推出新产品，进一步推动了美股市场的活力。在科技快速增长和风险得到有效消化的双重利好下，市场有望迎来新一轮的上涨行情。

图 3：纳指科技 ETF(159509.SZ) 网格策略回测收益曲线



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2024/12/16；由于数据获取限制，该回测基于每日前复权收盘价进行；该回测假设交易费用为 0；回测结果可能与真实交易情况不同；回测结果基于历史数据，不代表未来表现

我们建议投资者使用网格交易策略时，可以选择数只合适的、相关性较低的 ETF 构成组合，例如可以搭配不同类型的 ETF 组合，比如“宽基+行业”；或可以搭配不同投资范围的 ETF 组合，比如“A 股+美股”。这样做组合分散的好处除了可以分散风险之外，还可以起到轮动效果，从而提高资金利用率。

除了上述的 ETF 标的外，我们本期关注的其余网格策略标的信息如下表所示。想要了解更多具体的网格跟踪策略以及网格交易服务，可以通过联系华宝证券对口销售及服务人员，获取更多内容。

表 1：本期华宝 ETF 网格策略关注标的

基金代码	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
159967	创业板成长 ETF	策略	动量成长	A 股	华夏基金	2019/06/21
159691	港股红利 ETF	策略	红利	港股	工银瑞信基金	2023/03/30
562310	沪深 300 成长 ETF	策略	成长	A 股	银华基金	2022/09/01
159915	创业板 ETF	宽基	创业板指	A 股	易方达基金	2011/09/20
563080	中证 A50ETF 易方达	宽基	中证 A50	A 股	易方达基金	2024/03/06
159780	双创 ETF	宽基	科创创业 50	A 股	南方基金	2021/06/24
513520	日经 ETF	宽基	日经 225	日本	华夏基金	2019/06/12
159601	A50ETF	宽基	MSCI 中国 A50 互联互通	A 股	华夏基金	2021/11/01
515380	沪深 300ETF 泰康	宽基	沪深 300	A 股	泰康基金	2019/12/27
159350	深证 50ETF 富国	宽基	深证 50	A 股	富国基金	2023/11/30
512910	中证 A100ETF	宽基	中证 A100	A 股	广发基金	2019/05/27
512550	A50ETF 基金	宽基	富时中国 A50	A 股	嘉实基金	2017/07/03
159991	创大盘 ETF	宽基	创业大盘	A 股	招商基金	2020/03/20

基金代码	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
512010	医药 ETF	行业	医药	A 股	易方达基金	2013/09/23
512710	军工龙头 ETF	行业	国防军工	A 股	富国基金	2019/07/23
159611	电力 ETF	行业	电力及公用事业	A 股	广发基金	2021/12/29
515650	消费 50ETF	行业	食品饮料	A 股	富国基金	2019/10/14
159930	能源 ETF	行业	煤炭	A 股	汇添富基金	2013/08/23
159562	黄金股 ETF	行业	有色金属	A 股	华夏基金	2024/01/11
560980	光伏 30ETF	行业	电力设备及新能源	A 股	广发基金	2022/11/16
561360	石油 ETF	行业	石油石化	A 股	国泰基金	2023/10/23
159509	纳指科技 ETF	主题	科技	美股	景顺长城基金	2023/07/19
159518	标普油气 ETF	主题	油气	美股	嘉实基金	2023/11/01
517090	央企共赢 ETF	主题	国企	A 股	国泰基金	2021/12/17
159687	亚太精选 ETF	主题	ESG	东南亚	南方基金	2022/12/16
510410	资源 ETF	主题	资源	A 股	博时基金	2012/04/10

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：本期策略指标使用的数据截至 2024/12/16

3. 风险提示

国内经济复苏及政策落地不及预期的风险。美国经济、通胀数据反弹风险；美国政策不确定性风险。国际形势超预期演变、地缘风险事件。基金的过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现。本报告策略模拟回测结果基于对应模型及假设计算，需警惕模型失效的风险，且相关假设可能到这模拟回测结果与真实交易情况不同，仅供研究参考，不构成投资建议。本报告策略模拟回测结果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，仅供研究参考，不对基金的未来表现构成预测。本报告研究依赖数据可靠性、研究假设和估算方法，结果可能存在偏差。市场有风险，投资需谨慎。

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。