

# ETF 及指数产品网格策略周报

2025/2/19

## 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

- 《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/2/12》2025-02-12
- 《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/1/3》2025-01-03
- 《ETF 及指数产品网格策略周报—2024/12/27》2024-12-27
- 《ETF 及指数产品网格策略周报—2024/12/18》2024-12-18
- 《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

## 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) **军工 ETF (512660.SH)**：我国“十四五”期间军工实力得到空前强化。**军机**：以歼-20 隐身战斗机、运-20 战略运输机、直-20 通用直升机为代表的“20 系列”装备实现体系化突破，“歼-35A”新型战机首次亮相，无一不标志着我国航空装备实现从引进仿制到完全自主创新的根本性转变；**我国完全自主研制的国产大飞机 C919**：已进入批量生产交付与商业执飞，截至 2024 年 12 月 19 日累计承运旅客正式突破 100 万人次；**造船**：三大指标（造船完工量、新接订单量、手持订单量）继续稳步增长，连续 15 年全球第一；**低空经济**：作为万亿级蓝海赛道被首次写入政府工作报告，政策利好频出，带动多家 eVTOL 企业加速推进适航证取得与应用场景探索。中期伴随 2025 年在手订单高确定性，有望实现强预期向强现实过渡；长期“十五五”规划与 2027 年建军百年在即，有望延续高景气，军工行业具备中长期投资价值。

(2) **光伏 ETF (515790.SH)**：2024 年中国光伏新增装机达 277.17 GW，同比增长约 28%，再创历史新高，然而我国光伏发电渗透率相比其它能源仍处于较低水平，长期来看仍有较大提升空间。光伏板块在经历过去 3 年的去库存周期后，当前已来到业绩、估值、情绪三重底部，具备较强安全垫。伴随未来需求端逐步复苏，供给端持续推进政策约束、改革落地、自律限产与市场化出清，板块情绪、估值、业绩将有望迎来修复。

(3) **东南亚科技 ETF (513730.SZ)**：该 ETF 实现了对新交所泛东南亚科技指数 (ASIA TECP.GI) 的紧密跟踪，投资范围囊括印度、新加坡、印尼、泰国、越南、马来西亚等东南亚和新兴亚洲市场中，在数字经济与科技板块市值最大的 30 家核心资产，包含跨境电商巨头 Shopee 的母公司，被誉为“东南亚的阿里巴巴”的 Sea Limited、东南亚网约车巨头 Grab、印度 IT 巨头 Wipro 与 Infosys 等。中长期来看，东南亚在未来 5 年有望成为全球 GDP 增长最快速的经济体之一，具备更为年轻化的人口结构、全球供应链替代中心等差异化优势，东南亚互联网与新兴科技产业有望受益腾飞。短期来看，2025 年至今，泛东南亚科技

指数的 PE-TTM 处于 23-24 倍，相较同时期 40 倍附近的纳斯达克 100 指数，更具估值吸引力，适宜投资者作为布局海外科技、进行分散投资的指数化工具之一。

**(4) 法国 CAC 40ETF (513080.SH)：**法国 CAC 40 指数选取在巴黎泛欧交易所上市的 40 家市值最大、交易最活跃的公司，按照市值加权方式编制而成，是法国最具代表性的股票指数，地位相当于“标普 500”之于美股，“沪深 300”之于 A 股。欧元区综合 PMI 2025 年 1 月回升至 50.2，重回荣枯线以上，相比前值上升 0.6，代表欧盟经济活动有望进入复苏阶段，对 CAC 40 指数形成支撑。中短期来看，截至 2 月 17 日，该指数的 PE-TTM 为 22.1 倍，相较 29.94 倍的标普 500 指数，更具估值吸引力。长期来看，该指数囊括了法国巴黎银行、阿尔卡特 (Alcatel)、欧莱雅 (L'ORÉAL)、家乐福 (Carrefour)、米其林 (Michelin) 等耳熟能详的“巨无霸”公司，适宜投资者作为布局海外蓝筹、进行分散投资的指数化工具之一。

**◆风险提示：**国内经济复苏及政策落地不及预期的风险。国际形势超预期演变、地缘风险事件。历史规律可能存在偏差，过去的日历效应不一定能够准确预测未来市场表现。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.....	4
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析.....	4
3. 风险提示.....	8

## 图表目录

图 1: 军工 ETF (512660.SH) 网格策略回测收益曲线.....	4
图 2: 光伏 ETF (515790.SH) 网格策略回测收益曲线.....	5
图 3: 东南亚科技 ETF (513730.SZ) 网格策略回测收益曲线.....	6
图 4: 法国 CAC 40ETF (513080.SH) 网格策略回测收益曲线.....	7
表 1: 本期华宝 ETF 网格策略关注标的.....	7

## 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》。

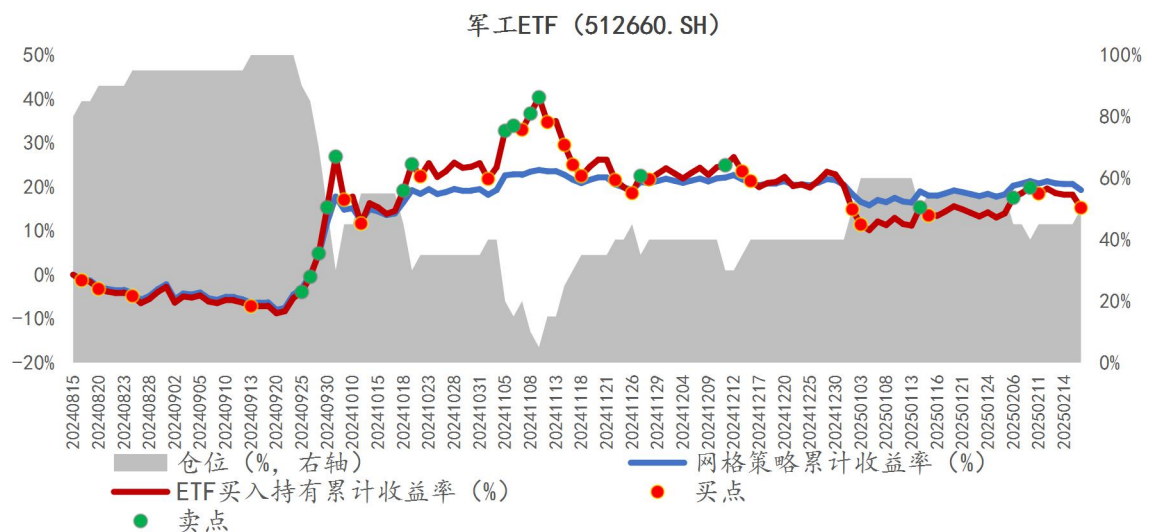
## 2. 华宝证券ETF网格策略标的分析

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) 军工ETF (512660.SH)

我国“十四五”期间军工实力得到空前强化。**军机**：以歼-20隐身战斗机、运-20战略运输机、直-20通用直升机为代表的“20系列”装备实现体系化突破，“歼-35A”新型战机首次亮相，无一不标志着我国航空装备实现从引进仿制到完全自主创新的根本性转变；**我国完全自主研发的国产大飞机C919**：已进入批量生产交付与商业执飞，截至2024年12月19日累计承运旅客正式突破100万人次；**造船**：三大指标（造船完工量、新接订单量、手持订单量）继续稳步增长，连续15年全球第一；**低空经济**：作为万亿级蓝海赛道被首次写入政府工作报告，政策利好频出，带动多家eVTOL企业加速推进适航证取得与应用场景探索。中期伴随2025年在手订单高确定性，有望实现强预期向强现实过渡；长期“十五五”规划与2027年建军百年在即，有望延续高景气，军工行业具备中长期投资价值。

图1：军工ETF (512660.SH) 网格策略回测收益曲线



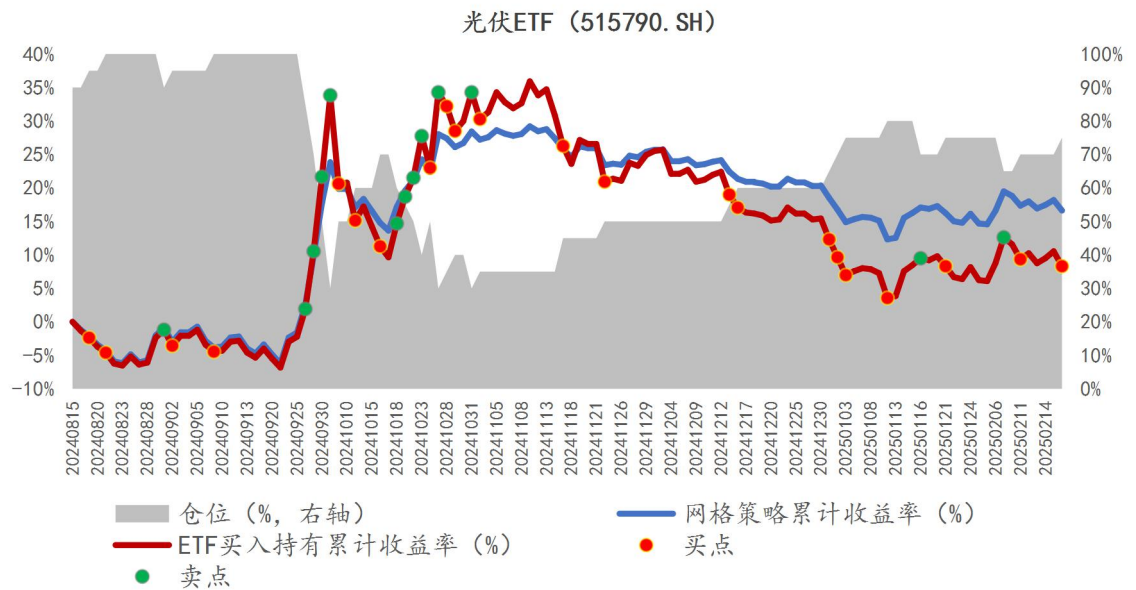
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近120个交易日，数据截至2025/2/18；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) 光伏 ETF (515790.SH)

2024 年中国光伏新增装机达 277.17 GW，同比增长约 28%，再创历史新高，然而我国光伏发电渗透率相比其它能源仍处于较低水平，长期来看仍有较大提升空间。光伏板块在经历过去 3 年的去库存周期后，当前已来到业绩、估值、情绪三重底部，具备较强安全垫。伴随未来需求端逐步复苏，供给端持续推进政策约束、改革落地、自律限产与市场化出清，板块情绪、估值、业绩将有望迎来修复。

图 2：光伏 ETF (515790.SH) 网格策略回测收益曲线



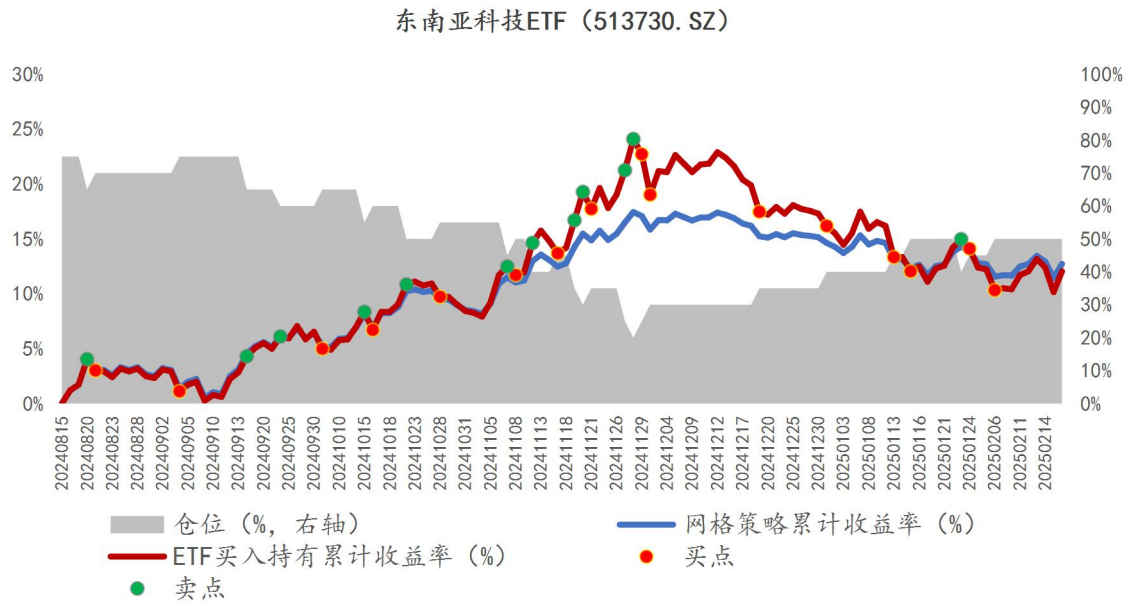
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/2/18；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) 东南亚科技 ETF (513730.SZ)

该 ETF 实现了对新交所泛东南亚科技指数 (ASIAATECP.GI) 的紧密跟踪，投资范围囊括印度、新加坡、印尼、泰国、越南、马来西亚等东南亚和新兴亚洲市场中，在数字经济与科技板块市值最大的 30 家核心资产，包含跨境电商巨头 Shopee 的母公司，被誉为“东南亚的阿里巴巴”的 Sea Limited、东南亚网约车巨头 Grab、印度 IT 巨头 Wipro 与 Infosys 等。中长期来看，东南亚在未来 5 年有望成为全球 GDP 增长最快速的经济体之一，具备更为年轻化的人口结构、全球供应链替代中心等差异化优势，东南亚互联网与新兴科技产业有望受益腾飞。短期来看，2025 年至今，泛东南亚科技指数的 PE-TTM 处于 23-24 倍，相较同时期 40 倍附近的纳斯达克 100 指数，更具估值吸引力，适宜投资者作为布局海外科技、进行分散投资的指数化工具之一。

图 3：东南亚科技 ETF（513730.SZ）网格策略回测收益曲线



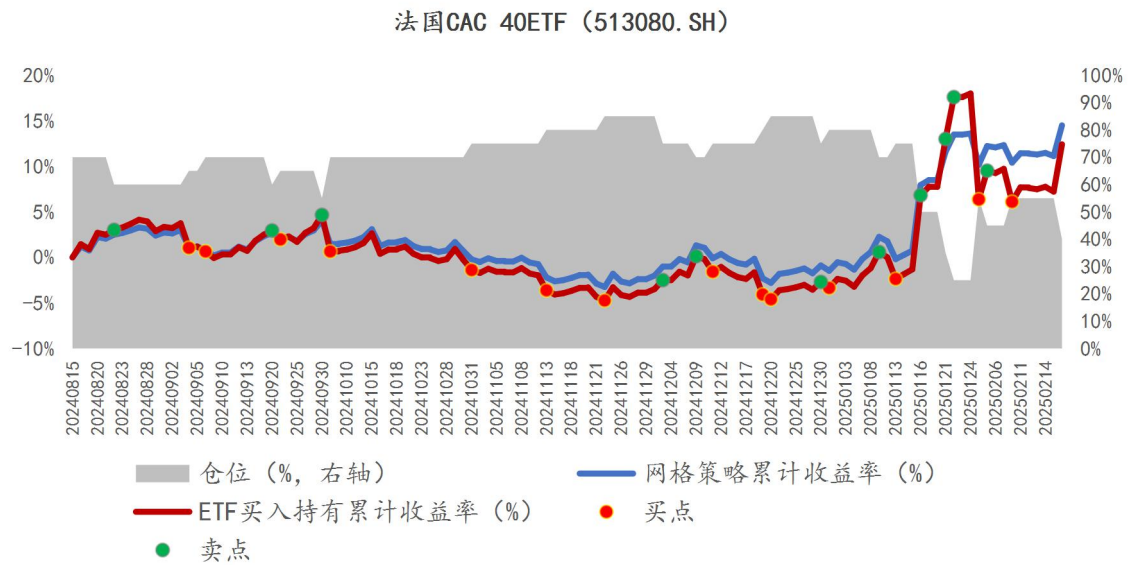
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/2/18；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

#### （4）法国 CAC 40ETF（513080.SH）

法国 CAC 40 指数选取在巴黎泛欧交易所上市的 40 家市值最大、交易最活跃的公司，按照市值加权方式编制而成，是法国最具代表性的股票指数，地位相当于“标普 500”之于美股，“沪深 300”之于 A 股。欧元区综合 PMI 2025 年 1 月回升至 50.2，重回荣枯线以上，相比前值上升 0.6，代表欧盟经济活动有望进入复苏阶段，对 CAC 40 指数形成支撑。中短期来看，截至 2 月 17 日，该指数的 PE-TTM 为 22.1 倍，相较 29.94 倍的标普 500 指数，更具估值吸引力。长期来看，该指数囊括了法国巴黎银行、阿尔卡特（Alcatel）、欧莱雅（L'ORÉAL）、家乐福（Carrefour）、米其林（Michelin）等耳熟能详的“巨无霸”公司，适宜投资者作为布局海外蓝筹、进行分散投资的指数化工具之一。

图 4：法国 CAC 40ETF（513080.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 2025/2/18；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+港股”。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

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
512690	酒 ETF	行业	食品饮料	A 股	鹏华基金	2019/04/04
512010	医药 ETF	行业	医药	A 股	易方达基金	2013/09/23
515790	光伏 ETF	行业	电力设备及新能源	A 股	华泰柏瑞基金	2020/12/07
512660	军工 ETF	行业	国防军工	A 股	国泰基金	2016/07/26
513080	法国 CAC40ETF	宽基	法国 CAC40	法国	华安基金	2020/05/29
513730	东南亚科技 ETF	主题	科技	东南亚	华泰柏瑞基金	2023/11/15
512200	房地产 ETF	行业	房地产	A 股	南方基金	2017/08/25
159866	日经 ETF	宽基	日经 225	日本	工银瑞信基金	2021/03/24
159655	标普 ETF	宽基	标普 500	美股	华夏基金	2022/10/12
159518	标普油气 ETF	主题	油气	美股	嘉实基金	2023/11/01
159516	半导体设备 ETF	行业	电子	A 股	国泰基金	2023/07/19
159967	创业板成长 ETF	策略	动量成长	A 股	华夏基金	2019/06/21
159766	旅游 ETF	行业	消费者服务	A 股	富国基金	2021/07/15
510720	红利国企 ETF	主题	国企	A 股	国泰基金	2024/04/30
159865	养殖 ETF	行业	农林牧渔	A 股	国泰基金	2021/03/01

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
516970	基建 50ETF	行业	建筑	A 股	广发基金	2021/06/23
510150	消费 ETF	主题	消费	A 股	招商基金	2010/12/08
159905	深红利 ETF	策略	红利	A 股	工银瑞信基金	2010/11/05
562800	稀有金属 ETF	行业	有色金属	A 股	嘉实基金	2021/09/15
159790	碳中和 ETF	主题	ESG	A 股	华夏基金	2021/07/30
588010	科创板新材料 ETF	主题	新材料	A 股	博时基金	2022/09/30
159745	建材 ETF	行业	建材	A 股	国泰基金	2021/06/09
512550	A50ETF 基金	宽基	富时中国 A50	A 股	嘉实基金	2017/07/03
562310	沪深 300 成长 ETF	策略	成长	A 股	银华基金	2022/09/01
516220	化工龙头 ETF	行业	基础化工	A 股	国泰基金	2021/03/02
561360	石油 ETF	行业	石油石化	A 股	国泰基金	2023/10/23

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 2025/2/18

### 3. 风险提示

国内经济复苏及政策落地不及预期的风险。国际形势超预期演变、地缘风险事件。历史规律可能存在偏差，过去的日历效应不一定能够准确预测未来市场表现。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。