

ETF及指数产品网格策略周报

2025/2/26

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—2025/2/19》2025-02-19
- 《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

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) **红利ETF (510880.SH)**：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2月25日，红利指数(000015.SH)的PE-TTM为6.93，经历前期调整后进一步回归理性区间，或为合适布局时点。另外，春节后的两个重要时间节点——3月初的两会与4月末的业绩集中披露期，长期表现稳定且业绩与分红更具相对确定性的红利策略，届时可能更受市场青睐。

(2) **亚太精选ETF (159687.SZ)**：该ETF跟踪富时亚太低碳精选指数，覆盖日本、中国、韩国、中国台湾、澳大利亚、东南亚等多个泛亚太国家/地区，前十大成分股中包含台积电、腾讯、丰田、阿里、澳大利亚联邦银行、三星、三菱、日立、索尼等全球科技、金融、可选消费领域巨头。中长期维度上，日韩等相对成熟市场在半导体、高端装备等领域的创新突破不断；东南亚等新兴市场正凭借区域经济一体化深化与人口、产业链重构等多重红利奋起直追，在电子、医药等制造业领域逐步承接全球供应链转移，在金融科技、数字化改革等新赛道也开展战略卡位。泛亚太地区作为全球经济增长最具活力的区域之一，兼具“高成长性”与“结构性转型”双重属性，中长期配置价值凸显。短期维度上，截至2月25日，亚太低碳精选指数的PE-TTM为16.11，伴随美联储加息周期结束后的全球资产价值重估，整体估值处于中低位的亚太权益资产有望迎来资产回流与盈利修复双击。

(3) **光伏ETF (515790.SH)**：2024年中国光伏新增装机达277.17GW，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。

(4) 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。

◆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》。

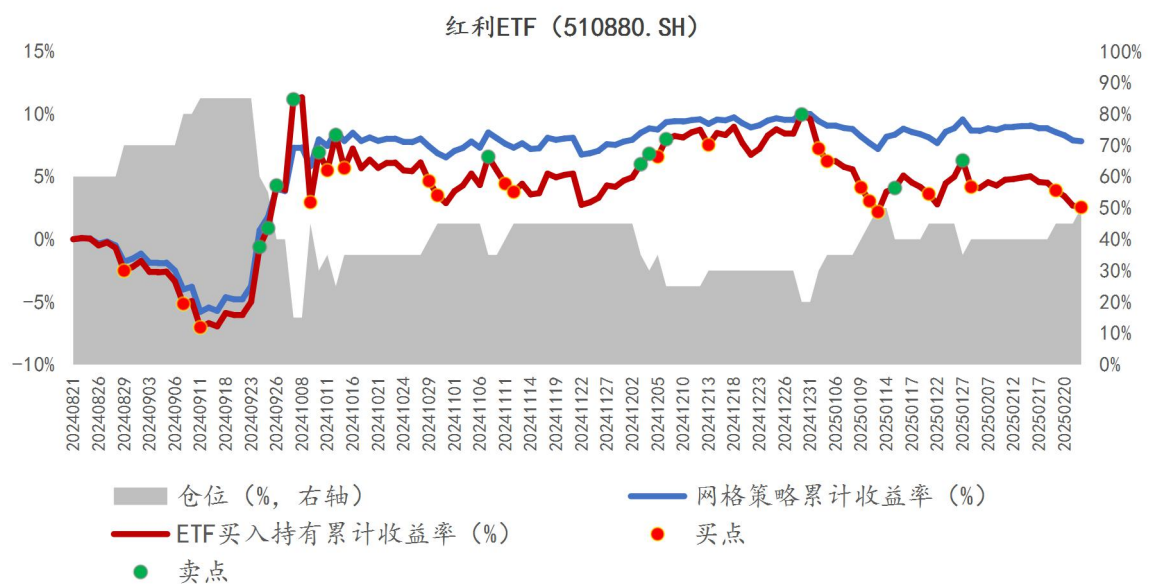
2. 华宝证券ETF网格策略标的分析

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) 红利ETF (510880.SH)

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2月25日，红利指数(000015.SH)的PE-TTM为6.93，经历前期调整后进一步回归理性区间，或为合适布局时点。另外，春节后的两个重要时间节点——3月初的两会与4月末的业绩集中披露期，长期表现稳定且业绩与分红更具相对确定性的红利策略，届时可能更受市场青睐。

图1：红利ETF (510880.SH) 网格策略回测收益曲线



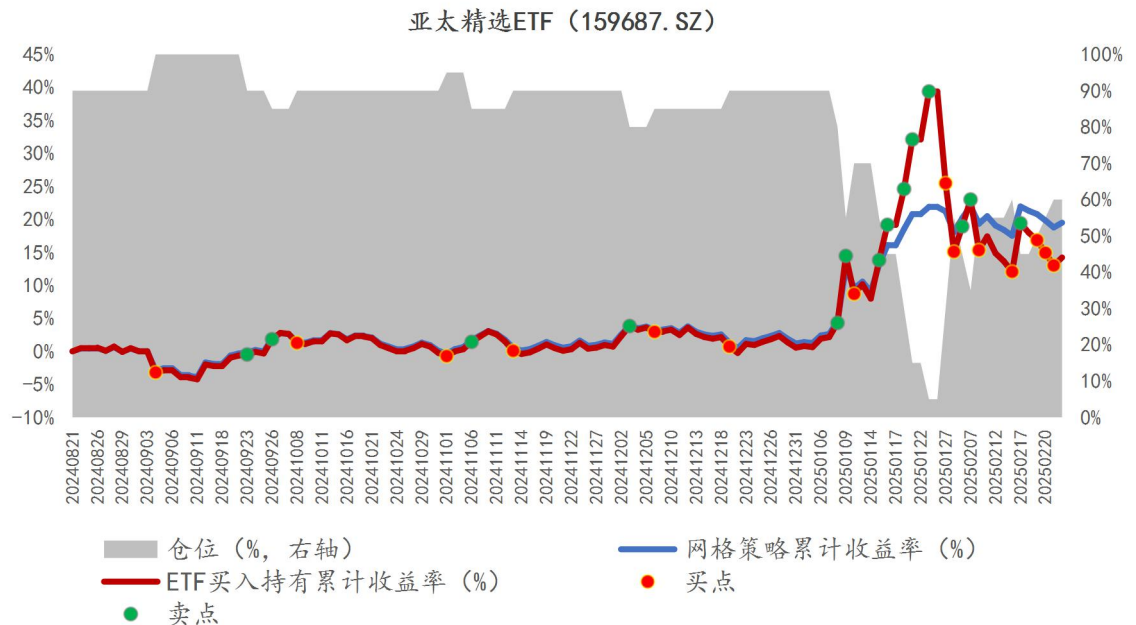
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近120交易日，数据截至2025/2/24；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) 亚太精选 ETF (159687.SZ)

该 ETF 跟踪富时亚太低碳精选指数，覆盖日本、中国、韩国、中国台湾、澳大利亚、东南亚等多个泛亚太国家/地区，前十大成分股中包含台积电、腾讯、丰田、阿里、澳大利亚联邦银行、三星、三菱、日立、索尼等全球科技、金融、可选消费领域巨头。中长期维度上，日韩等相对成熟市场在半导体、高端装备等领域的创新突破不断；东南亚等新兴市场正凭借区域经济一体化深化与人口、产业链重构等多重红利奋起直追，在电子、医药等制造业领域逐步承接全球供应链转移，在金融科技、数字化改革等新赛道也开展战略卡位。**泛亚太地区作为全球经济增长最具活力的区域之一，兼具“高成长性”与“结构性转型”双重属性，中长期配置价值凸显。**短期维度上，截至 2 月 25 日，亚太低碳精选指数的 PE-TTM 为 16.11，伴随美联储加息周期结束后的全球资产价值重估，整体估值处于中低位的亚太权益资产有望迎来资产回流与盈利修复双击。

图 2：亚太精选 ETF (159687.SZ) 网格策略回测收益曲线



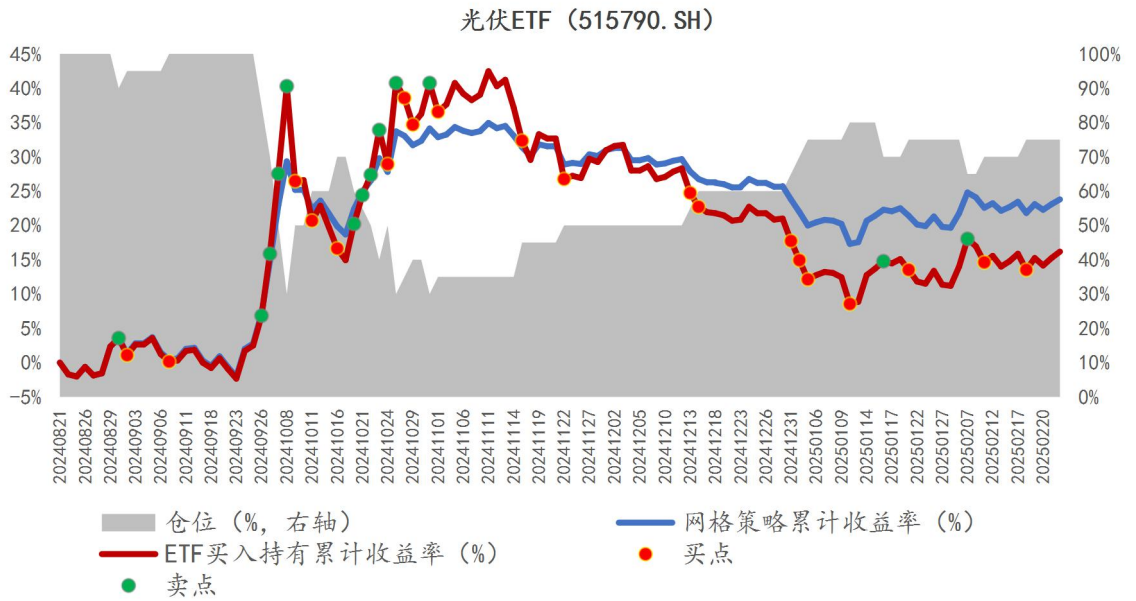
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/2/24；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) 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 3：光伏 ETF（515790.SH）网格策略回测收益曲线



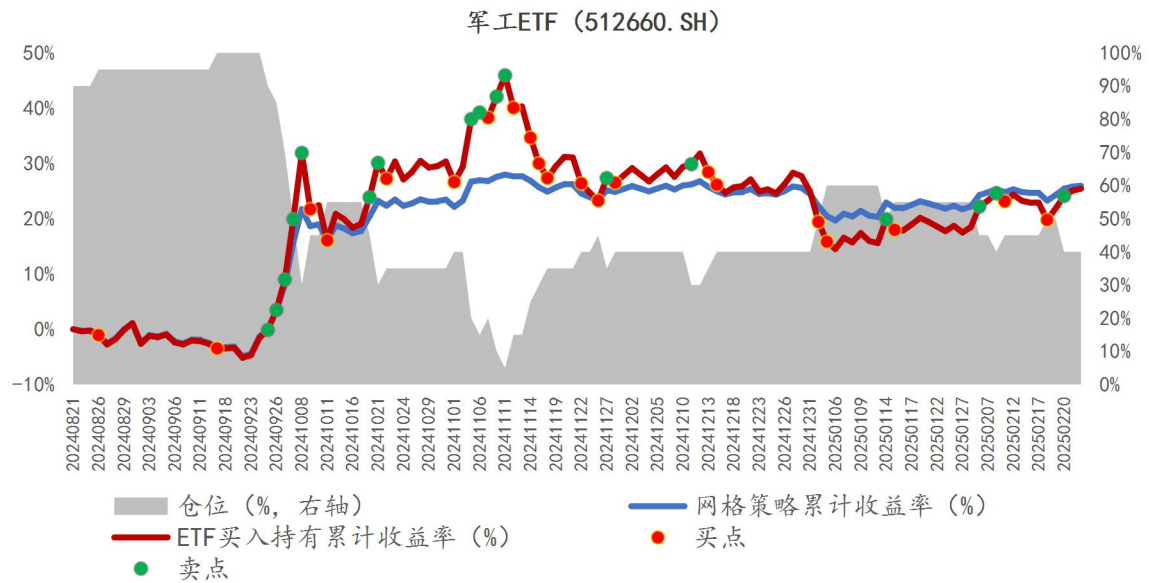
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/2/24；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）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 4：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 交易日，数据截至 2025/2/24；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
513350	标普油气 ETF	主题	油气	美股	富国基金	2023/11/20
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
510880	红利 ETF	策略	红利	A 股	华泰柏瑞基金	2006/11/17
159509	纳指科技 ETF	主题	科技	美股	景顺长城基金	2023/07/19
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
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
512200	房地产 ETF	行业	房地产	A 股	南方基金	2017/08/25
159687	亚太精选 ETF	主题	ESG	东南亚	南方基金	2022/12/16
159967	创业板成长 ETF	策略	动量成长	A 股	华夏基金	2019/06/21
513400	道琼斯 ETF	宽基	道琼斯工业指数	美股	鹏华基金	2024/01/17
159766	旅游 ETF	行业	消费者服务	A 股	富国基金	2021/07/15

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
510720	红利国企 ETF	主题	国企	A 股	国泰基金	2024/04/30
159825	农业 ETF	行业	农林牧渔	A 股	富国基金	2020/12/10
588830	科技创新能源 ETF	主题	新能源	A 股	鹏华基金	2024/07/31
510150	消费 ETF	主题	消费	A 股	招商基金	2010/12/08
512550	A50ETF 基金	宽基	富时中国 A50	A 股	嘉实基金	2017/07/03
159745	建材 ETF	行业	建材	A 股	国泰基金	2021/06/09
516910	物流 ETF	行业	交通运输	A 股	富国基金	2021/06/03

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 2025/2/24

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。