

2025 年 03 月 18 日

证券研究报告 | 财富生态深度报告

ETF 及指数产品网格策略周报

2025/3/18

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、《ETF 及指数产品网格策略周报—
2025/3/11》2025-03-112、《ETF 及指数产品网格策略周报—
2025/3/4》2025-03-043、《ETF 及指数产品网格策略周报—
2025/2/26》2025-02-264、《ETF 及指数产品网格策略周报—
2025/2/19》2025-02-195、《ETF 及指数产品网格策略周报—
2025/2/12》2025-02-12

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（3.17-3.21）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的**：

（1）创业板成长 ETF（159967.SZ）：跟踪创成长指数（399296.SZ），以创业板为样本空间，指数编制规则通过“成长+动量”双因子，筛选财务成长性（收入、利润、EBIT 增长率）与动量效应（股价趋势）兼备的上市公司，是一种在牛市中能够快速捕捉行业龙头股爆发性增长的策略。截至 3 月 17 日，该指数重点布局电子、电力设备、通信、计算机等高成长性行业，有望受益于“因地制宜发展新质生产力”、“培育壮大新兴产业、未来产业”的国家政策，具备长期增长潜力。

（2）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 2 月为 50.2，与 1 月持平，连续 2 个月处于荣枯线以上，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 3 月 17 日，该指数的 PE-TTM 为 20.8 倍，相较 25.65 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。

（3）旅游 ETF（159766.SZ）：旅游产业是当前中国经济从投资驱动向消费驱动转型的核心抓手之一。2024 年 8 月国务院发布的《关于促进服务消费高质量发展的意见》中，明确将文旅作为改善型消费的重点领域。3 月 5 日两会期间的《政府工作报告》，将消费提上 2025 年政府工作的第一大任务，再此提及“释放文化、旅游、体育等消费潜力”。旅游产业具有环境成本低、经济带动效应高的特点，有望充分受益政策环境与消费升级的双重利好，并在业绩上进一步释放。

（4）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。

◆**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..... | 7 |

图表目录

| | |
|----------------------------------------|---|
| 图 1： 农业 ETF（159825.SZ）网格策略回测收益曲线..... | 4 |
| 图 2： 红利 ETF（510880.SH）网格策略回测收益曲线..... | 5 |
| 图 3： 创新药 ETF（159992.SZ）网格策略回测收益曲线..... | 6 |
| 图 4： 光伏 ETF（515790.SH）网格策略回测收益曲线..... | 6 |
| 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》。

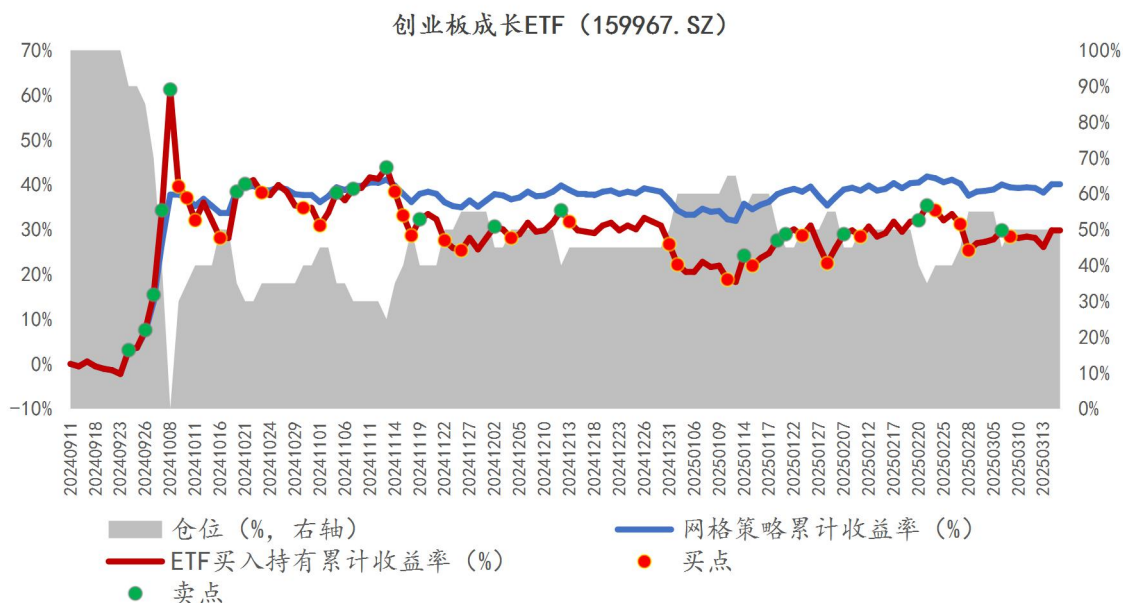
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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) 创业板成长 ETF (159967.SZ)

跟踪创成长指数 (399296.SZ)，以创业板为样本空间，指数编制规则通过“成长+动量”双因子，筛选财务成长性（收入、利润、EBIT 增长率）与动量效应（股价趋势）兼备的上市公司，是一种在牛市中能够快速捕捉行业龙头股爆发性增长的策略。截至 3 月 17 日，该指数重点布局电子、电力设备、通信、计算机等高成长性行业，有望受益于“因地制宜发展新质生产力”、“培育壮大新兴产业、未来产业”的国家政策，具备长期增长潜力。

图 1：创业板成长 ETF (159967.SZ) 网格策略回测收益曲线



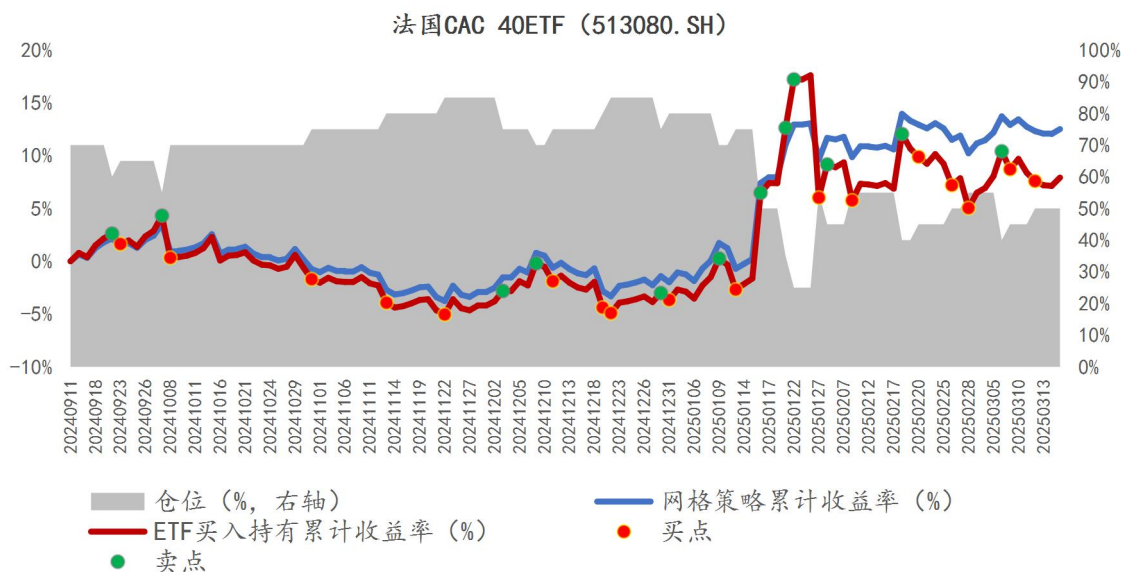
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/3/17；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) 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 2 月为 50.2，与 1 月持平，连续 2 个月处于荣枯线以上，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 3 月 17 日，该指数的 PE-TTM 为 20.8 倍，相较 25.65 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 2：法国 CAC 40ETF (513080.SH) 网格策略回测收益曲线



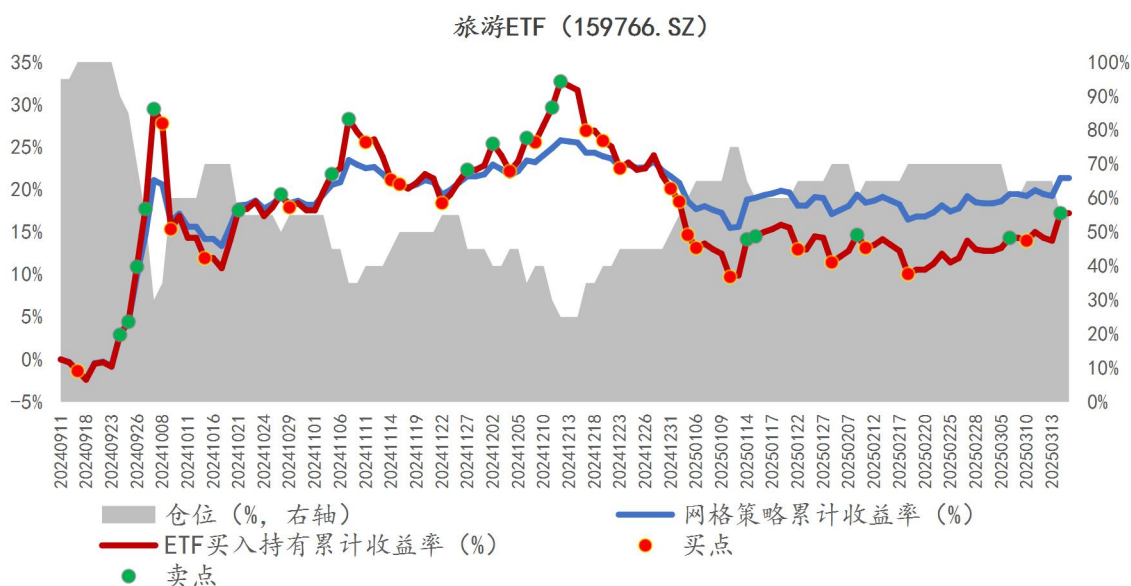
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/3/17；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) 旅游 ETF (159766.SZ)

旅游产业是当前中国经济从投资驱动向消费驱动转型的核心抓手之一。2024 年 8 月国务院发布的《关于促进服务消费高质量发展的意见》中，明确将文旅作为改善型消费的重点领域。3 月 5 日两会期间的《政府工作报告》，将消费提上 2025 年政府工作的第一大任务，再此提及“释放文化、旅游、体育等消费潜力”。旅游产业具有环境成本低、经济带动效应高的特点，有望充分受益政策环境与消费升级的双重利好，并在业绩上进一步释放。

图 3：旅游 ETF（159766.SZ）网格策略回测收益曲线



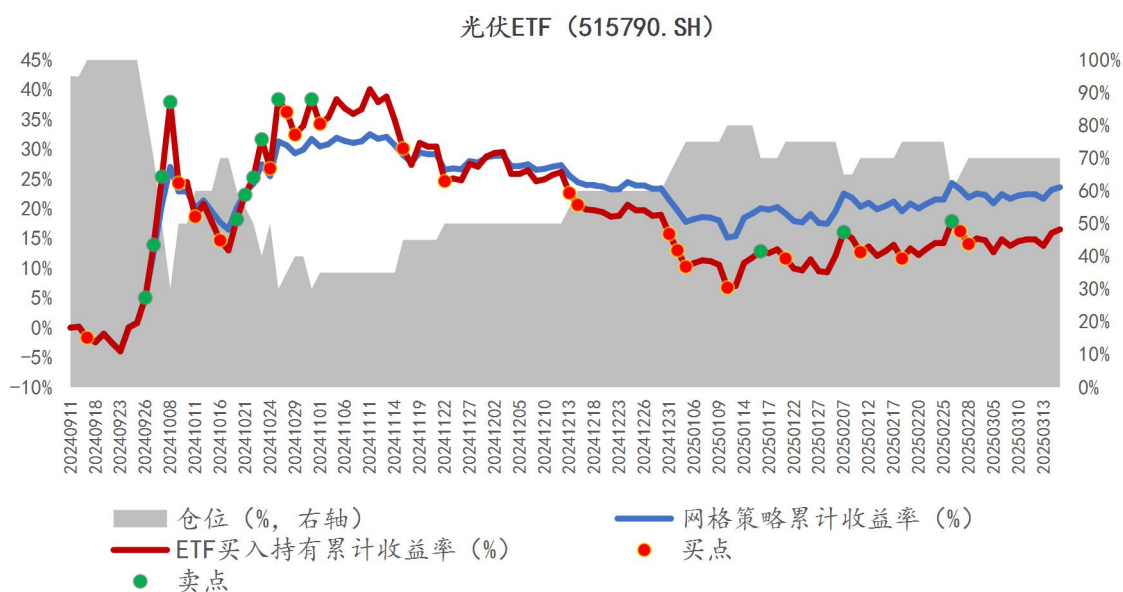
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/3/17；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）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 4：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 2025/3/17；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 |
|--------|-------------|------|----------|------|--------|------------|
| 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 |
| 512200 | 房地产 ETF | 行业 | 房地产 | A 股 | 南方基金 | 2017/08/25 |
| 513080 | 法国 CAC40ETF | 宽基 | 法国 CAC40 | 法国 | 华安基金 | 2020/05/29 |
| 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 |
| 588830 | 科技创新能源 ETF | 主题 | 新能源 | A 股 | 鹏华基金 | 2024/07/31 |
| 159790 | 碳中和 ETF | 主题 | ESG | A 股 | 华夏基金 | 2021/07/30 |
| 561360 | 石油 ETF | 行业 | 石油石化 | A 股 | 国泰基金 | 2023/10/23 |
| 562900 | 现代农业 ETF | 行业 | 农林牧渔 | A 股 | 易方达基金 | 2021/12/02 |
| 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 2025/3/17

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。