

ETF 策略指数跟踪周报

2025/3/31

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、《常青低波策略占优，海外权益企稳反弹—公募基金量化遴选类策略指数跟踪周报（2025.03.23）》2025-03-25

2、《ETF 策略指数跟踪周报—2025/3/21》2025-03-24

3、《ETF 策略指数跟踪周报—2025/3/》2025-03-18

4、《市场关注消费提振新闻发布会，再次点燃 A 股热情—公募基金量化遴选类策略指数跟踪周报（2025.03.16）》2025-03-18

5、《A 股港股持续强势，海外衰退担忧情绪高涨—公募基金量化遴选类策略指数跟踪周报（2025.03.09）》2025-03-11

投资要点

华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数：华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数利用多维度技术指标因子，采用机器学习模型对申万大盘指数和申万小盘指数的收益差进行预测。模型周度输出信号，预测下一周指数的强弱，并根据结果决定持仓，获取相对市场的超额回报。截至 2025/3/28，2024 年以来超额收益为 16.29%，近一月超额收益为 -0.07%，近一周超额收益为 0.25%

④**华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数：**华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数利用量价类指标对自建 barra 因子进行择时，再依据 ETF 在 9 大 barra 因子上的暴露度，将择时信号映射到 ETF 上，以求获得超越市场的收益。ETF 的选取涵盖了主流宽基指数 ETF 以及一些风格、策略 ETF。截至 2025/3/28，2024 年以来超额收益为 14.75%，近一月超额收益为 0.59%，近一周超额收益为 0.93%。

④**华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数：**华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数从多因子角度出发，包含对中长期基本面维度的把握、短期市场趋势的跟踪以及市场各类参与者的行为分析，通过估值与拥挤度信号来提示行业风险，多维度挖掘具有潜力的板块，获得相对市场的超额收益。截至 2025/3/28，2024 年年以来超额收益为 -0.11%，近一月超额收益为 -1.33%，近一周超额收益为 -0.68%。

④**华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数：**华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数采用多因子体系，囊括经济基本面、流动性、技术面和投资者行为四大类因子，构建量化择时系统，对权益市场进行趋势研判。对市场大小盘风格建立预测模型，以调整权益市场仓位分布。综合择时和轮动获取相对市场的超额收益。截至 2025/3/28，2024 年以来超额收益为 -0.50%，近一月超额收益为 -0.30%，近一周超额收益为 0.03%。

④**华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数：**华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数根据市场情绪分析、行业重大事件跟踪、投资者情绪和专业观点、政策和法规变动以及历史演绎等策略，及时跟踪并挖掘热点指数标的的产品，构建能够及时捕捉市场热点的 ETF 组合，为投资者提供短期市场趋势的参考，并帮助他们做出更为明智的投资决策。截至 2025/3/28，近一月超额收益为 0.25%，近一周超额收益为 0.45%。

④**华宝研究债券 ETF 久期策略指数：**华宝研究债券 ETF 久期策略指数采用债券市场流动性指标、量价指标，筛选较为有效的择时因子，并通过机器学习的方法对债券收益率进行预测，当预期收益率低于一定阈值时，减少债券投资组合中长久期的仓位，从而提升组合长期收益和回撤控制能力。截至 2025/3/28，近一月超额收益为 0.43%，近一周超额收益为 0.00%。

④**风险提示：**基金的过往业绩不代表未来表现；本报告根据历史公开数据及定期报告整理，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议。本报告策略结果基于对应模型计算，需警惕模型失效的风险，仅供研究参考，不构成

投资建议。

内容目录

1. ETF 策略指数跟踪	4
1.1. 华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数.....	4
1.2. 华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数.....	5
1.3. 华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数.....	6
1.4. 华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数.....	7
1.5. 华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数.....	8
1.6. 华宝研究债券 ETF 久期策略指数.....	9
2. 风险提示	10

图表目录

图 1: 华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数运行以来累计净值.....	4
图 2: 华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数运行以来累计净值.....	5
图 3: 华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数运行以来累计净值.....	6
图 4: 华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数运行以来累计净值.....	7
图 5: 华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数运行以来累计净值.....	8
图 6: 华宝研究债券 ETF 久期策略指数运行以来累计净值.....	9
表 1: ETF 策略指数上周绩效.....	4
表 2: 华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数与基准收益情况对比.....	4
表 3: 华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数持仓.....	5
表 4: 华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数与基准收益情况对比.....	5
表 5: 华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数持仓.....	6
表 6: 华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数与基准收益情况对比.....	6
表 7: 华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数持仓.....	7
表 8: 华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数与基准收益情况对比.....	7
表 9: 华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数持仓.....	8
表 10: 华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数与基准收益情况对比.....	8
表 11: 华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数持仓.....	8
表 12: 华宝研究债券 ETF 久期策略指数与基准收益情况对比.....	9
表 13: 华宝研究债券 ETF 久期策略指数持仓.....	9

借助ETF，可以方便的将量化模型或者主观观点转化为可实操配置的投资策略，对此，我们给出以下几个借助ETF来构建的策略指数，并以周度为频率对指数的绩效和持仓进行跟踪。

1. ETF 策略指数跟踪

表 1: ETF 策略指数上周绩效

指数名称	上周指数收益	比较基准	上周基准收益	超额收益
华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数	0.01%	中证 800	-0.24%	0.25%
华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数	-0.92%	中证 800	-0.24%	-0.68%
华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数	0.04%	沪深 300	0.01%	0.03%
华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数	0.69%	中证 800	-0.24%	0.93%
华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数	-0.83%	中证全指	-1.28%	0.45%
华宝研究债券 ETF 久期策略指数	0.18%	中债-总指数	0.18%	0.00%

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 截至 2025/3/28, 上周收益计算区间为 2025/3/21-2025/3/28

1.1. 华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数

华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数利用多维度技术指标因子, 采用机器学习模型对申万大盘指数和申万小盘指数的收益差进行预测。模型周度输出信号, 预测下一周指数的强弱, 并根据结果决定持仓, 获取相对市场的超额回报。截至 2025/3/28, 2024 年以来超额收益为 16.29%, 近一月超额收益为-0.07%, 近一周超额收益为 0.25%。

图 1: 华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数运行以来累计净值



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 统计区间为策略运行以来 (2020/1/3) 至 2025/3/28

表 2: 华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数与基准收益情况对比

	近一周收益	近一月收益	2024 年以来收益
华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数	0.01%	0.66%	29.02%

	近一周收益	近一月收益	2024 年以来收益
中证 800	-0.24%	0.73%	12.73%
超额	0.25%	-0.07%	16.29%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28，近一周收益计算区间为 2025/3/21-2025/3/28，近一月计算区间为 2025/2/28-2025/3/28，2024 年以来计算区间为 2023/12/29-2025/3/28

表 3：华宝研究大小盘轮动 ETF 策略指数持仓

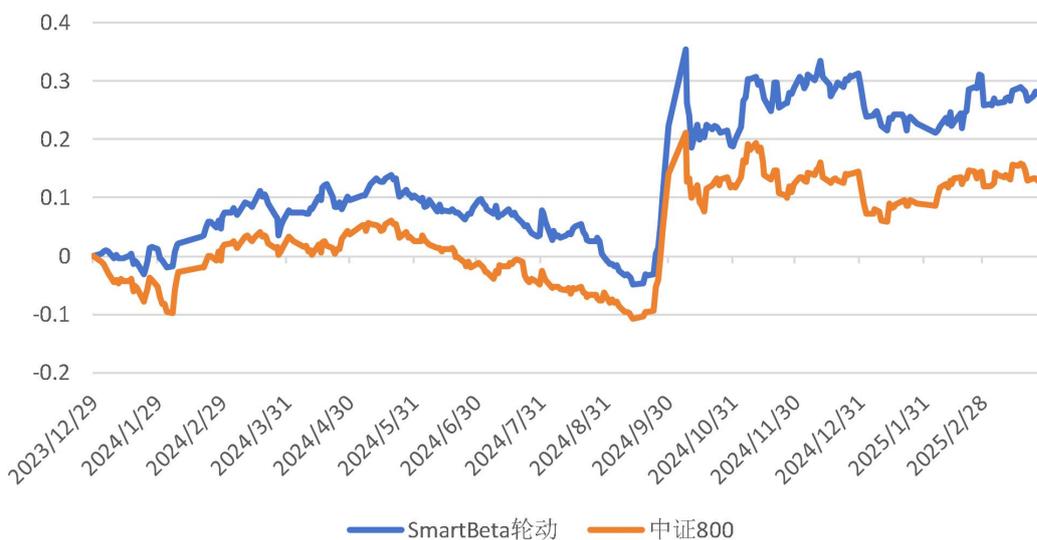
基金代码	基金名称	权重
510300.SH	沪深 300ETF	100%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28

1.2. 华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数

华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数利用量价类指标对自建 barra 因子进行择时，再依据 ETF 在 9 大 barra 因子上的暴露度，将择时信号映射到 ETF 上，以求获得超越市场的收益。ETF 的选取涵盖了主流宽基指数 ETF 以及一些风格、策略 ETF。截至 2025/3/28，2024 年以来超额收益为 14.75%，近一月超额收益为 0.59%，近一周超额收益为 0.93%。

图 2：华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数运行以来累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为策略运行以来（2019/12/27）至 2025/3/28

表 4：华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数与基准收益情况对比

	近一周收益	近一月收益	2024 年以来收益
华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数	0.69%	1.32%	27.48%
中证 800	-0.24%	0.73%	12.73%
超额	0.93%	0.59%	14.75%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28，近一周收益计算区间为 2025/3/21-2025/3/28，近

一月计算区间为 2025/2/28-2025/3/28, 2024 年以来计算区间为 2023/12/29-2025/3/28

表 5: 华宝研究 SmartBeta 增强 ETF 策略指数持仓

基金代码	基金名称	权重
512890.SH	红利低波 ETF	73.37%
512040.SH	价值 100ETF	26.63%

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 截至 2025/3/28

1.3. 华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数

华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数从多因子角度出发, 包含对中长期基本面维度的把握、短期市场趋势的跟踪以及市场各类参与者的行为分析, 通过估值与拥挤度信号来提示行业风险, 多维度挖掘具有潜力的板块, 获得相对市场的超额收益。截至 2025/3/28, 2024 年以来超额收益为-0.11%, 近一月超额收益为-1.33%, 近一周超额收益为-0.68%。

图 3: 华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数运行以来累计净值



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 统计区间为策略运行以来 (2023/1/3) 至 2025/3/28

表 6: 华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数与基准收益情况对比

	近一周收益	近一月收益	2024 年以来收益
华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数	-0.92%	-0.60%	12.62%
中证 800	-0.24%	0.73%	12.73%
超额	-0.68%	-1.33%	-0.11%

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 截至 2025/3/28, 近一周收益计算区间为 2025/3/21-2025/3/28, 近一月计算区间为 2025/2/28-2025/3/28, 2024 年以来计算区间为 2023/12/29-2025/3/28

表 7：华宝研究量化风火轮 ETF 策略指数持仓

基金代码	基金名称	权重
512800.SH	银行 ETF	20.66%
516110.SH	汽车 ETF	20.49%
512980.SH	传媒 ETF	20.07%
159997.SZ	电子 ETF	19.64%
512720.SH	计算机 ETF	19.15%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28

1.4. 华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数

华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数采用多因子体系，囊括经济基本面、流动性、技术面和投资者行为四大类因子，构建量化择时系统，对权益市场进行趋势研判。对市场大小盘风格建立预测模型，以调整权益市场仓位分布。综合择时和轮动获取相对市场的超额收益。截至 2025/3/28，2024 年以来超额收益为-0.50%，近一月超额收益为-0.30%，近一周超额收益为 0.03%。

图 4：华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数运行以来累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为策略运行以来（2023/3/21）至 2025/3/28

表 8：华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数与基准收益情况对比

	近一周收益	近一月收益	2024 年以来收益
华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数	0.04%	0.35%	13.61%
沪深 300	0.01%	0.65%	14.11%
超额	0.03%	-0.30%	-0.50%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28，近一周收益计算区间为 2025/3/21-2025/3/28，近一月计算区间为 2025/2/28-2025/3/28，2024 年以来计算区间为 2023/12/29-2025/3/28

表 9：华宝研究量化平衡术 ETF 策略指数持仓

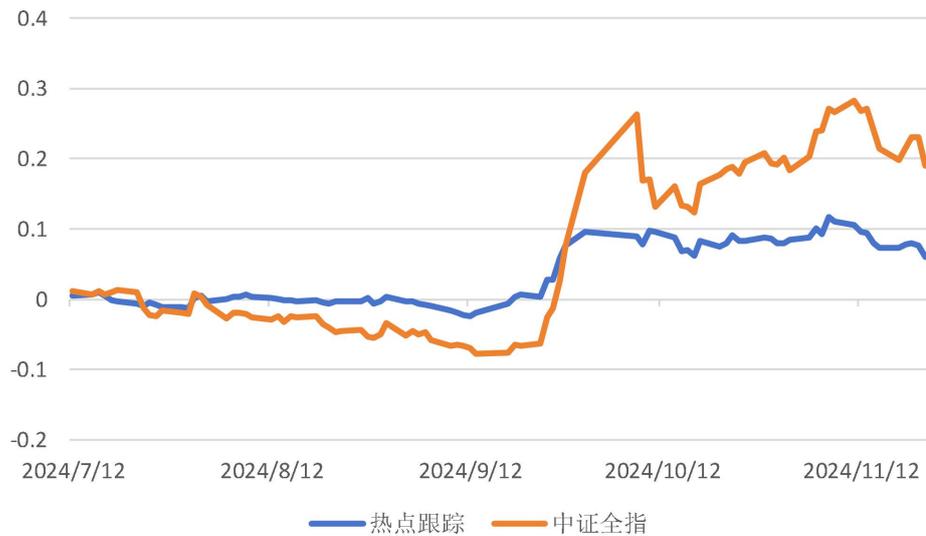
基金代码	基金名称	权重
511260.SH	十年国债 ETF	9.94%
512100.SH	中证 1000ETF	5.38%
159610.SZ	500ETF 增强	5.23%
561300.SH	300 增强 ETF	29.94%
511520.SH	政金债券 ETF	24.80%
511360.SH	短融 ETF	24.71%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28

1.5. 华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数

华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数根据市场情绪分析、行业重大事件跟踪、投资者情绪和专业观点、政策和法规变动以及历史演绎等策略，及时跟踪并挖掘热点指数标的产品，构建能够及时捕捉市场热点的 ETF 组合，为投资者提供短期市场趋势的参考，并帮助他们做出更为明智的投资决策。截至 2025/3/28，近一月超额收益为 0.25%，近一周超额收益为 0.45%。

图 5：华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数运行以来累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为策略运行以来（2024/7/8）至 2025/3/28

表 10：华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数与基准收益情况对比

	近一周收益	近一月收益	2024 年以来收益
热点跟踪	-0.83%	0.69%	-
中证全指	-1.28%	0.44%	-
超额	0.45%	0.25%	-

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28，近一周收益计算区间为 2025/3/21-2025/3/28，近一月计算区间为 2025/2/28-2025/3/28，2024 年以来计算区间为 2023/12/29-2025/3/28

表 11：华宝研究热点跟踪 ETF 策略指数持仓

基金代码	基金名称	权重
------	------	----

基金代码	基金名称	权重
515060.SH	房地产 ETF 基金	4.21%
513230.SH	港股消费 ETF	28.71%
513690.SH	港股红利 ETF 博时	24.51%
159985.SZ	豆粕 ETF	23.49%
511020.SH	国债 ETF5 至 10 年	19.08%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28

1.6. 华宝研究债券 ETF 久期策略指数

华宝研究债券 ETF 久期策略指数采用债券市场流动性指标、量价指标，筛选较为有效的择时因子，并通过机器学习的方法对债券收益率进行预测，当预期收益率低于一定阈值时，减少债券投资组合中长久期的仓位，从而提升组合长期收益和回撤控制能力。截至 2025/3/28，近一月超额收益为 0.43%，近一周超额收益为 0.00%。

图 6：华宝研究债券 ETF 久期策略指数指数运行以来累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为策略运行以来（2024/7/8）至 2025/3/28

表 12：华宝研究债券 ETF 久期策略指数与基准收益情况对比

	近一周收益	近一月收益	2024 年以来收益	成立以来收益
债券 ETF 交易策略	0.18%	-0.15%	7.98%	13.06%
中债-总指数	0.18%	-0.58%	3.89%	5.80%
超额	0.00%	0.43%	4.10%	7.26%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28，近一周收益计算区间为 2025/3/21-2025/3/28，近一月计算区间为 2025/2/28-2025/3/28，2024 年以来计算区间为 2023/12/29-2025/3/28

表 13：华宝研究债券 ETF 久期策略指数持仓

基金代码	基金名称	权重
------	------	----

基金代码	基金名称	权重
511360.SH	短融 ETF	50.36%
511260.SH	十年国债 ETF	24.84%
511020.SH	国债 ETF5 至 10 年	12.43%
511520.SH	政金债券 ETF	12.37%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2025/3/28

2. 风险提示

基金的过往业绩不代表未来表现；本报告根据历史公开数据及定期报告整理，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，需警惕模型失效的风险，仅供研究参考，不构成投资建议。

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。