

2025 年 04 月 09 日

证券研究报告 | 财富生态周报

ETF 及指数产品网格策略周报

2025/4/9

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——2025/4/1》2025-04-01
- 2、《ETF 及指数产品网格策略周报——2025/3/25》2025-03-25
- 3、《ETF 及指数产品网格策略周报——2025/3/18》2025-03-18
- 4、《ETF 及指数产品网格策略周报——2025/3/11》2025-03-11
- 5、《ETF 及指数产品网格策略周报——2025/3/4》2025-03-04

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（4.7-4.11）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的**：

（1）国防 ETF（512670.SH）：我国“十四五”期间国防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）港股央企红利 ETF（159333.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。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。聚焦至银行股，3 月 31 日财政部宣布将发行 5000 亿元特别国债用于支持中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行补充核心一级资本，此举不仅为上述银行的业务扩张提供直接支持，同时也有望增加其分红的稳定性与确定性。短期来看，截至 4 月 8 日，AH 溢价指数为 141.99，处于历史较高水平，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。另外，当前临近年报与一季报业绩披露窗口期，业绩与分红更具相对确定性的红利策略可能更受市场青睐。

（3）国货 ETF（561130.SH）：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，提出“大力提振消费”，“加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚”，并将通过

安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新、加快新型消费发展、释放文化旅游消费潜力等措施，多渠道提振居民消费需求。中国消费市场正从“量增”向“质升”跃进，凭借国人越来越强烈的文化认同感，叠加国内庞大的内需市场空间与供应链优势，民族品牌正加速其进口替代进程。该 ETF 跟踪中证新华社民族品牌工程指数，布局消费与科技两大核心方向，持仓囊括了贵州茅台、宁德时代、美的集团、东方财富、恒瑞医药、中芯国际等各个消费、新能源、家电、金融、创新药、半导体领域龙头企业，有望充分收益我国消费升级与国货崛起红利。

(4) 摩根 MSCIA ETF (515770.SH)：对比海外，当前我国资本市场呈现出经济周期错位、政策红利逐渐释放、科技产业突破垄断、估值洼地等特征。在上述多重因素共振下，全球资产或正经历“东升西落”的再平衡。该 ETF 跟踪 MSCI 中国 A 股人民币指数，锚定中国消费、金融、新能源、人工智能等领域蓝筹股，表现出较高的盈利与分红稳定性，中长期来看可作为海内外机构与投资者一键布局中国核心资产的指数工具之一。另外，当前临近年报与一季报业绩披露窗口期，大盘蓝筹股相比中小市值个股更具有业绩相对确定性与防御属性。

◆**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。报告中涉及的指数成分股仅作客观列示，不代表覆盖推荐。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： 国防 ETF（512670.SH）网格策略回测收益曲线.....	4
图 2： 港股央企红利 ETF（159333.SZ）网格策略回测收益曲线.....	5
图 3： 国货 ETF（561130.SH）网格策略回测收益曲线.....	6
图 4： 摩根 MSCI A ETF（515770.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》。

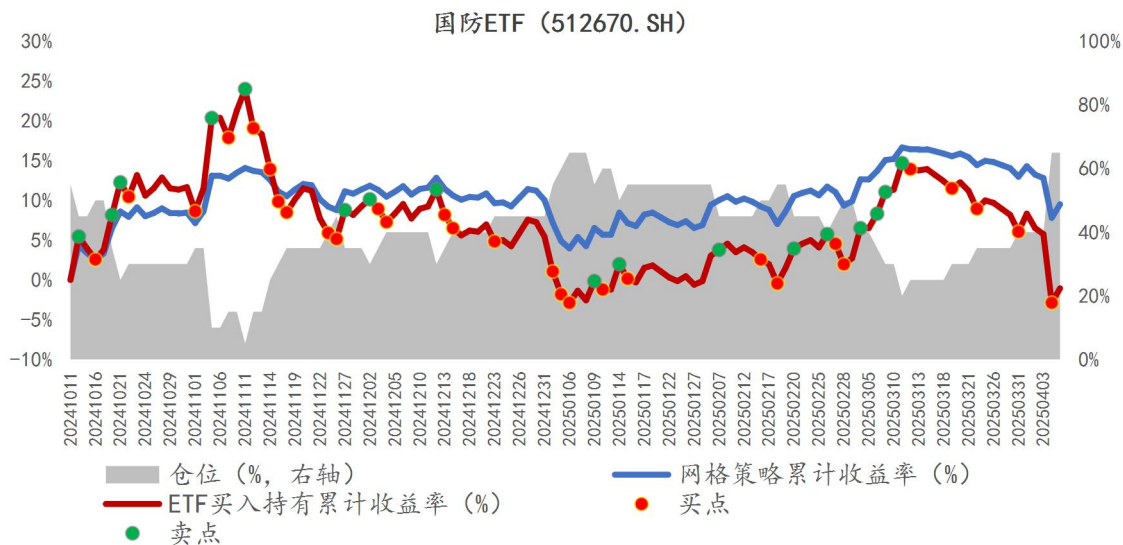
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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) 国防 ETF (512670.SH)

我国“十四五”期间国防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。

图 1：国防 ETF (512670.SH) 网格策略回测收益曲线



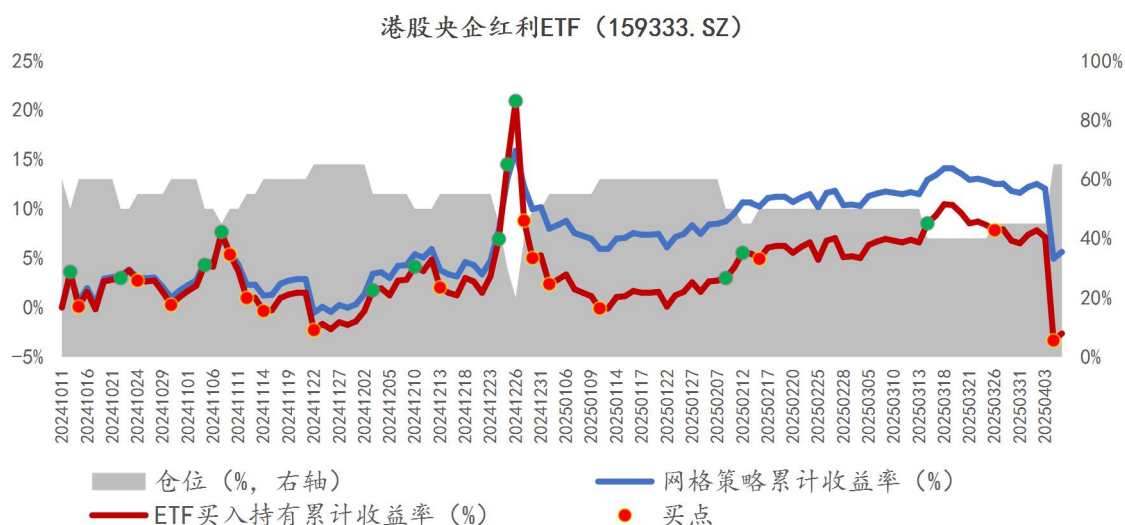
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/4/8；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) 港股央企红利 ETF (159333.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。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。聚焦至银行股，3月31日财政部宣布将发行5000亿元特别国债用于支持中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行补充核心一级资本，此举不仅为上述银行的业务扩张提供直接支持，同时也有望增加其分红的稳定性与确定性。短期来看，截至4月8日，AH溢价指数为141.99，处于历史较高水平，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。另外，当前临近年报与一季报业绩披露窗口期，业绩与分红更具相对确定性的红利策略可能更受市场青睐。

图2：港股央企红利 ETF (159333.SZ) 网格策略回测收益曲线



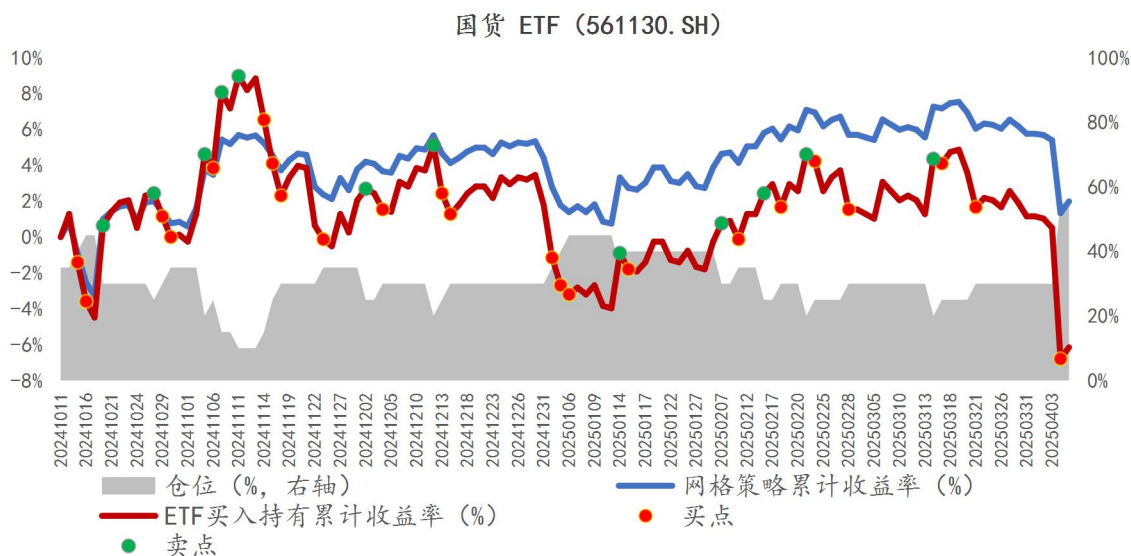
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近120个交易日，数据截至2025/4/8；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) 国货 ETF (561130.SH)

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，提出“大力提振消费”，“加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚”，并将通过安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新、加快新型消费发展、释放文化旅游消费潜力等措施，多渠道提振居民消费需求。中国消费市场正从“量增”向“质升”跃进，凭借国人越来越强烈的文化认同感，叠加国内庞大的内需市场空间与供应链优势，民族品牌正加速其进口替代进程。该ETF跟踪中证新华社民族品牌工程指数，布局消费与科技两大核心方向，持仓囊括了贵州茅台、宁德时代、美的集团、东方财富、恒瑞医药、中芯国际等各个消费、新能源、家电、金融、创新药、半导体领域龙头企业，有望充分收益我国消费升级与国货崛起红利。

图 3：国货 ETF (561130.SH) 网格策略回测收益曲线



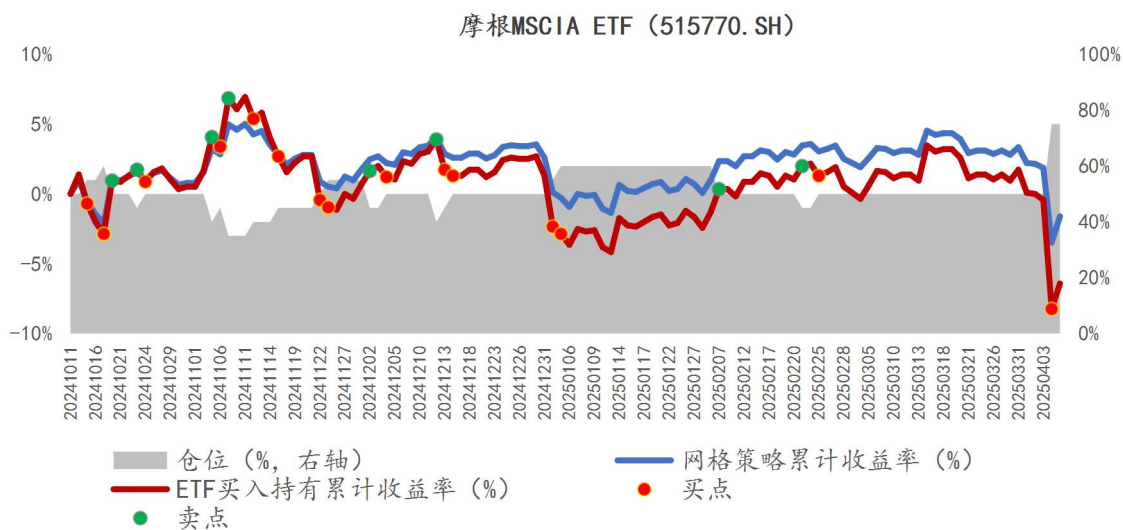
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/4/8；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）摩根 MSCIA ETF (515770.SH)

对比海外，当前我国资本市场呈现出经济周期错位、政策红利逐渐释放、科技产业突破垄断、估值洼地等特征。在上述多重因素共振下，全球资产或正经历“东升西落”的再平衡。该 ETF 跟踪 MSCI 中国 A 股人民币指数，锚定中国消费、金融、新能源、人工智能等领域蓝筹股，表现出较高的盈利与分红稳定性，中长期来看可作为海内外机构与投资者一键布局中国核心资产的指数工具之一。另外，当前临近年报与一季报业绩披露窗口期，大盘蓝筹股相比中小市值个股更具有业绩相对确定性与防御属性。

图 4：摩根 MSCIA ETF (515770.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 2025/4/8；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
159819	人工智能 ETF	主题	人工智能	A 股	易方达基金	2020/07/27
513080	法国 CAC40ETF	宽基	法国 CAC40	法国	华安基金	2020/05/29
159869	游戏 ETF	行业	传媒	A 股	华夏基金	2021/02/25
159992	创新药 ETF	行业	医药	A 股	银华基金	2020/03/20
513310	中韩半导体 ETF	主题	半导体	韩国	华泰柏瑞基金	2022/11/02
516510	云计算 ETF	主题	大数据	A 股	易方达基金	2021/03/29
513360	教育 ETF	主题	教育	港股	博时基金	2021/06/08
159922	中证 500ETF	宽基	中证 500	A 股	嘉实基金	2013/02/06
159852	软件 ETF	行业	计算机	A 股	嘉实基金	2021/01/29
512670	国防 ETF	行业	国防军工	A 股	鹏华基金	2019/07/05
159529	标普消费 ETF	主题	消费	美股	景顺长城基金	2024/01/24
513750	港股非银 ETF	行业	非银行金融	港股	广发基金	2023/11/10
159516	半导体设备 ETF	行业	电子	A 股	国泰基金	2023/07/19
515800	800ETF	宽基	中证 800	A 股	汇添富基金	2019/10/08
510350	沪深 300ETF 工银	宽基	沪深 300	A 股	工银瑞信基金	2019/05/20
515000	科技 ETF	主题	科技	A 股	华宝基金	2019/07/22
561230	中证 A50ETF 基金	宽基	中证 A50	A 股	工银瑞信基金	2024/03/06
159902	中小 100ETF	宽基	中小 100	A 股	华夏基金	2006/06/08
159333	港股央企红利 ETF	主题	国企	港股	万家基金	2024/08/21
560860	工业有色 ETF	行业	有色金属	A 股	万家基金	2023/02/22
588300	双创 ETF	宽基	科创创业 50	A 股	招商基金	2021/06/25
159541	创业板综 ETF 万家	宽基	创业板综	A 股	万家基金	2023/10/18
588010	科创新材料 ETF	主题	新材料	A 股	博时基金	2022/09/30
159903	深成 ETF	宽基	深证成指	A 股	南方基金	2009/12/04
561130	国货 ETF	主题	民族品牌	A 股	富国基金	2021/09/27
563050	央企科技 50ETF	主题	国企/科技	A 股	易方达基金	2023/06/21
515770	摩根 MSCIAETF	宽基	MSCI 中国 A 股人民币指数	A 股	摩根基金	2020/05/13

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 2025/4/8

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。报告中涉及的指数成分股仅作客观列示，不代表覆盖推荐。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，本公司就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。