

2025 年 05 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

2025/5/9

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—2025/4/22》2025-04-22
- 2、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/4/15》2025-04-15
- 3、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/4/9》2025-04-09
- 4、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/4/1》2025-04-01
- 5、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/3/25》2025-03-25

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进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（5.5-5.9）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的：**

（1）中证 A500 ETF（563220.SH）：中美贸易摩擦的背后，本质上是全球治理体系主导权与技术制高点的全方位竞逐。在此背景下，我国选择以“自主可控”为战略根基，以“新质生产力”为创新引擎，“集中精力办好自己的事”。**A500 指数 ETF 跟踪 A 股新生代宽基指数，紧扣自主可控与新质生产力两大主题，**相较沪深 300 指数超配电子、电力设备、医药生物、计算机、国防军工等自主可控关键领域，纳入 A 股 500 只细分行业与新质生产力龙头上市公司，中长期来看，有望充分受益于我国政策红利与高质量发展的增长红利。短期来看，截至 5 月 8 日，指数当前 PE-TTM 为 13.09，处于历史 17.74% 分位，具备估值性价比。

（2）人工智能 ETF（159819.SZ）：AI 技术迭代推动算力需求呈指数级增长，根据 IDC 与浪潮信息联合发布的《2025 年中国人工智能算力发展评估报告》预测，2023 年至 2028 年，我国 AI 算力规模将以 CAGR 46.2% 的速度扩张。**2025 年 3 月《政府工作报告》与 4 月中共中央政治局会议均提及“人工智能+”行动，鼓励人工智能技术在科研、金融、医疗等场景加速落地，但仅仅相差一个月，相关表述即从“持续推进”转变为“加快实施”，可见我国对于大力发展人工智能与“科技兴国”的决心。在政策红利持续加码的情况下，人工智能 ETF 有望充分受益。**

（3）芯片 ETF（159995.SZ）：国产芯片有望长期受益于行业高景气+国产替代+政策红利三大驱动因素。行业景气度层面，得益于 AI 大模型、物联网、5G 等新兴技术的快速发展，全球半导体行业在 2025 年有望延续复苏态势。**国产替代层面，**中美贸易摩擦升级的背景下，“原产地”认定标准或将抑制美资模拟芯片的进口，从而进一步加速半导体等高端“卡脖子”领域的国产技术突围。**政策红利层面，**2024 年 5 月国家集成电路产业投资基金三期注册成立，注册资本高达 3440 亿人民币，超过前两期总和，或将重点投向晶圆制造、光刻机/刻蚀机/光刻胶、HBM、Chiplet 等“卡脖子”环节，有望进一步支持我国半导体

领域的成熟制程扩产与关键技术攻关。

(4) 机器人 ETF (562500.SH)：2025 年春晚舞台，国产机器人以一首舞曲“秧 BOT”惊艳全球；4 月在上海举办的机器人马拉松大赛，向世界直观无滤镜地展示了我国人形机器人当前的技术水平。以上的一切都表明，**我国人形机器人产业已从实验室步入商业化落地，从工业场景渗透至消费端，从科幻想象转变为经济引擎。**产业政策层面，中国《“十四五”机器人产业发展规划》明确提出 2025 年“关键零部件性能和可靠性达到国际同类产品水平。机器人产业营业收入年均增速超过 20%。”另外，4 月的中央政治局会议提到，“培育壮大新质生产力，打造一批新兴支柱产业。持续用力推进关键核心技术攻关，创新推出债券市场的科技板”，**有望向机器人等国家战略核心领域加强融资支持。**

◆**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： 中证 A500 ETF（563220.SH）网格策略回测收益曲线.....	4
图 2： 人工智能 ETF（159819.SZ）网格策略回测收益曲线.....	5
图 3： 芯片 ETF（159995.SZ）网格策略回测收益曲线.....	6
图 4： 机器人 ETF（562500.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》。

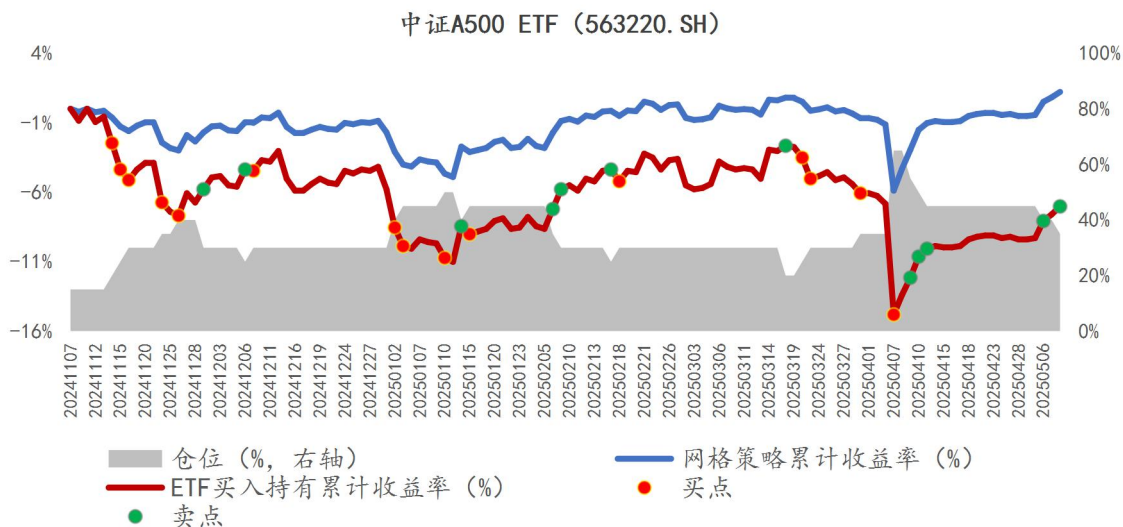
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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) 中证 A500 ETF (563220.SH)

中美贸易摩擦的背后，本质上是全球治理体系主导权与技术制高点的全方位竞逐。在此背景下，我国选择以“自主可控”为战略根基，以“新质生产力”为创新引擎，“集中精力办好自己的事”。A500 指数 ETF 跟踪 A 股新生代宽基指数，紧扣自主可控与新质生产力两大主题，相较沪深 300 指数超配电子、电力设备、医药生物、计算机、国防军工等自主可控关键领域，纳入 A 股 500 只细分行业与新质生产力龙头上市公司，中长期来看，有望充分受益于我国政策红利与高质量发展的增长红利。短期来看，截至 5 月 8 日，指数当前 PE-TTM 为 13.09，处于历史 17.74% 分位，具备估值性价比。

图 1：中证 A500 ETF (563220.SH) 网格策略回测收益曲线



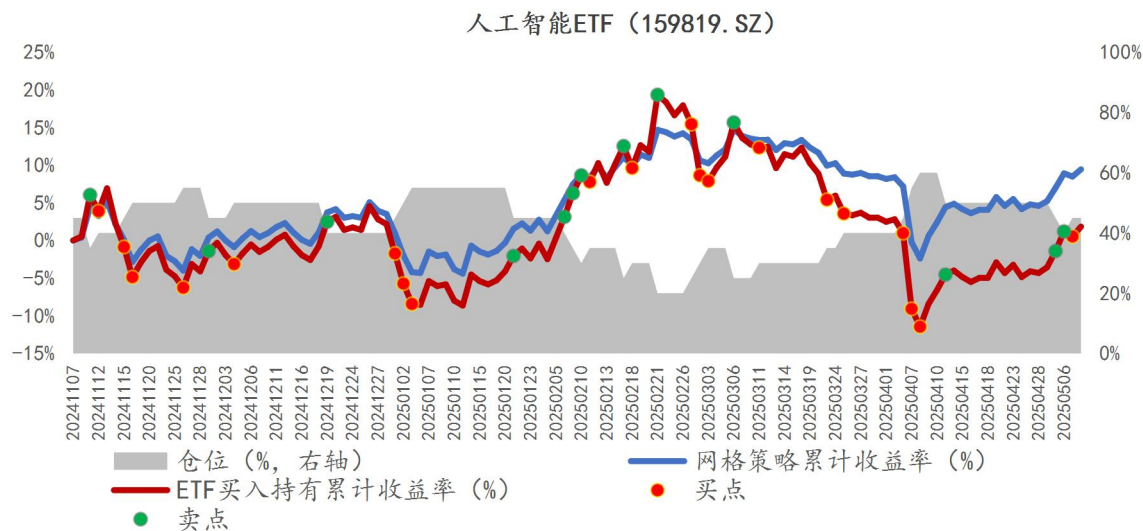
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/8；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) 人工智能 ETF (159819.SZ)

AI 技术迭代推动算力需求呈指数级增长，根据 IDC 与浪潮信息联合发布的《2025 年中国人工智能算力发展评估报告》预测，2023 年至 2028 年，我国 AI 算力规模将以 CAGR 46.2% 的速度扩张。2025 年 3 月《政府工作报告》与 4 月中共中央政治局会议均提及“人工智能+”行动，鼓励人工智能技术在科研、金融、医疗等场景加速落地，但仅仅相差一个月，相关表述即从“持续推进”转变为“加快实施”，可见我国对于大力发展人工智能与“科技兴国”的决心。在政策红利持续加码的情况下，人工智能 ETF 有望充分受益。

图 2：人工智能 ETF (159819.SZ) 网格策略回测收益曲线



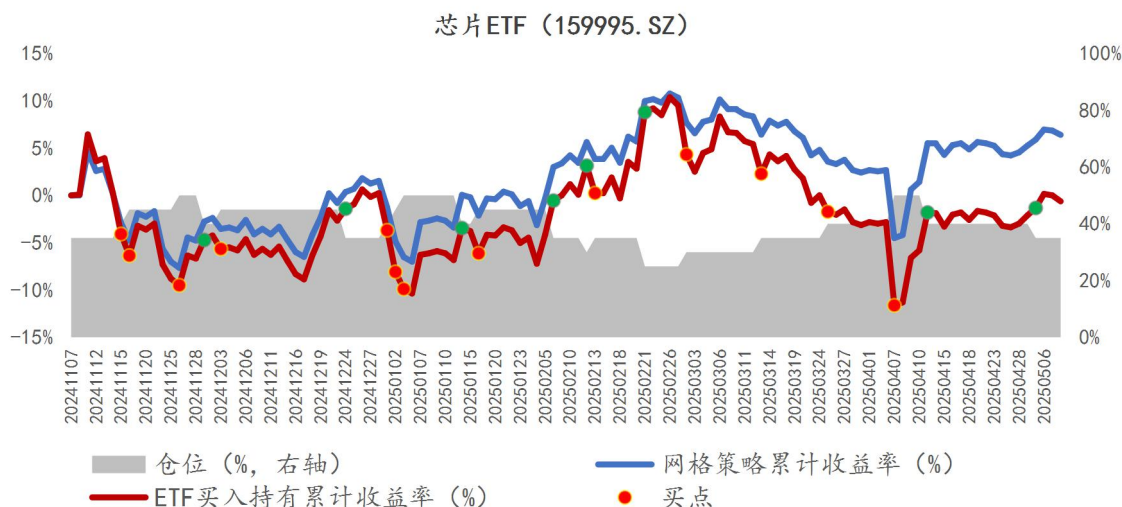
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/8；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) 芯片 ETF (159995.SZ)

国产芯片有望长期受益于行业高景气+国产替代+政策红利三大驱动因素。行业景气度层面，得益于 AI 大模型、物联网、5G 等新兴技术的快速发展，全球半导体行业在 2025 年有望延续复苏态势。国产替代层面，中美贸易摩擦升级的背景下，“原产地”认定标准或将抑制美资模拟芯片的进口，从而进一步加速半导体等高端“卡脖子”领域的国产技术突围。政策红利层面，2024 年 5 月国家集成电路产业投资基金三期注册成立，注册资本高达 3440 亿人民币，超过前两期总和，或将重点投向晶圆制造、光刻机/刻蚀机/光刻胶、HBM、Chiplet 等“卡脖子”环节，有望进一步支持我国半导体领域的成熟制程扩产与关键技术攻关。

图 3：芯片 ETF（159995.SZ）网格策略回测收益曲线



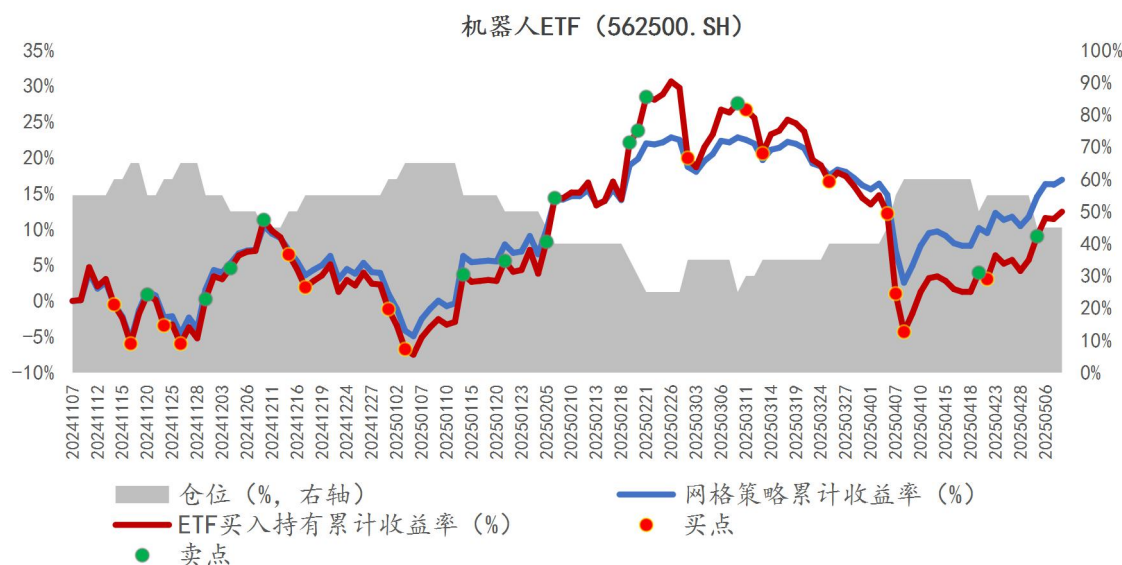
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/8；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）机器人 ETF（562500.SH）

2025 年春晚舞台，国产机器人以一首舞曲“秧 BOT”惊艳全球；4 月在上海举办的机器人马拉松大赛，向世界直观无滤镜地展示了我国人形机器人当前的技术水平。以上的一切都表明，我国人形机器人产业已从实验室步入商业化落地，从工业场景渗透至消费端，从科幻想象转变为经济引擎。产业政策层面，中国《“十四五”机器人产业发展规划》明确提出 2025 年“关键零部件性能和可靠性达到国际同类产品水平。机器人产业营业收入年均增速超过 20%。”另外，4 月的中央政治局会议提到，“培育壮大新质生产力，打造一批新兴支柱产业。持续用力推进关键核心技术攻关，创新推出债券市场的科技板”，有望向机器人等国家战略核心领域加强融资支持。

图 4：机器人 ETF（562500.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 2025/5/8；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
563220	中证 A500ETF 富国	宽基	中证 A500	A 股	富国基金	2024/09/25
588080	科创板 50ETF	宽基	科创 50	A 股	易方达基金	2020/09/28
562500	机器人 ETF	主题	主题	A 股	华夏基金	2021/12/17
513100	纳指 ETF	宽基	纳斯达克 100	美股	国泰基金	2013/04/25
159509	纳指科技 ETF	主题	科技	美股	景顺长城基金	2023/07/19
159845	中证 1000ETF	宽基	中证 1000	A 股	华夏基金	2021/03/18
159995	芯片 ETF	行业	电子	A 股	华夏基金	2020/01/20
159819	人工智能 ETF	主题	人工智能	A 股	易方达基金	2020/07/27
513310	中韩半导体 ETF	主题	半导体	韩国	华泰柏瑞基金	2022/11/02
159869	游戏 ETF	行业	传媒	A 股	华夏基金	2021/02/25
513330	恒生互联网 ETF	主题	互联网	港股	华夏基金	2021/01/26
159851	金融科技 ETF	主题	金融科技	A 股	华宝基金	2021/03/04
510310	沪深 300ETF 易方达	宽基	沪深 300	A 股	易方达基金	2013/03/06
510500	中证 500ETF	宽基	中证 500	A 股	南方基金	2013/02/06
159561	德国 ETF	宽基	德国 DAX	德国	嘉实基金	2024/04/03
513850	美国 50ETF	宽基	MSCI 美国 50 指数	美股	易方达基金	2023/11/06
159595	中证 A50ETF 基金	宽基	中证 A50	A 股	大成基金	2024/03/06
159612	标普 500ETF	宽基	标普 500	美股	国泰基金	2022/05/09
159825	农业 ETF	行业	农林牧渔	A 股	富国基金	2020/12/10
159852	软件 ETF	行业	计算机	A 股	嘉实基金	2021/01/29
513080	法国 CAC40ETF	宽基	法国 CAC40	法国	华安基金	2020/05/29
513920	港股通央企红利 ETF	主题	国企	港股	华安基金	2023/12/20
513750	港股非银 ETF	行业	非银行金融	港股	广发基金	2023/11/10
515400	大数据 ETF	主题	大数据	A 股	富国基金	2021/01/07
159530	机器人 ETF 易方达	主题	机器人	A 股	易方达基金	2024/01/10
513290	纳指生物科技 ETF	主题	生物科技	美股	汇添富基金	2022/08/15
159628	国证 2000ETF	宽基	国证 2000	A 股	万家基金	2022/06/29
515030	新能源车 ETF	主题	新能源车	A 股	华夏基金	2020/02/20
159996	家电 ETF	行业	家电	A 股	国泰基金	2020/02/27
512290	生物医药 ETF	行业	医药	A 股	国泰基金	2019/04/18
159788	港股通 100ETF	宽基	港股通中国 100	港股	易方达基金	2022/02/22
515800	800ETF	宽基	中证 800	A 股	汇添富基金	2019/10/08
516150	稀土 ETF 基金	主题	稀土	A 股	嘉实基金	2021/03/09

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
560050	MSCI 中国 A50ETF	宽基	MSCI 中国 A50 互联互通	A 股	汇添富基金	2021/10/29
159667	工业母机 ETF	行业	机械	A 股	国泰基金	2022/10/12
515250	智能汽车 ETF	主题	智能车	A 股	富国基金	2020/12/24
510630	消费 30ETF	行业	食品饮料	A 股	华夏基金	2013/03/28
520890	港股通红利低波 ETF	策略	红利/低波	港股	华泰柏瑞基金	2024/09/04
159738	云计算 ETF 华泰柏瑞	主题	大数据/云计算	A 股	华泰柏瑞基金	2022/01/18
159573	创业板 200ETF 华夏	宽基	创业 200	A 股	华夏基金	2023/12/15
159541	创业板综 ETF 万家	宽基	创业板综	A 股	万家基金	2023/10/18
516910	物流 ETF	行业	交通运输	A 股	富国基金	2021/06/03
560800	数字经济 ETF	主题	数字经济	A 股	鹏扬基金	2021/12/22
563330	A 股 ETF	宽基	中证 A 股	A 股	华泰柏瑞基金	2023/10/30
159641	双碳 ETF	主题	ESG	A 股	招商基金	2022/07/14
588010	科技创新材料 ETF	主题	新材料	A 股	博时基金	2022/09/30
159512	汽车 ETF	行业	汽车	A 股	广发基金	2023/07/13

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 2025/5/8

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。