

2025 年 05 月 13 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

2025/5/13

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—2025/5/9》2025-05-09
- 2、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/4/22》2025-04-22
- 3、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/4/15》2025-04-15
- 4、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/4/9》2025-04-09
- 5、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/4/1》2025-04-01

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（5.12-5.16）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的**：

（1）军工 ETF（512660.SH）：政策面上，根据央视新闻报道，我国 2025 年国防预算 1.81 万亿元，同比增长 7.2%，创历史新高。但占 GDP 比重仍低于 1.3%，远低于美国的 3.5% 和俄罗斯的 6.3%。目前正值“十四五”收官与“十五五”规划衔接之际，叠加 2027 年建军百年目标，未来增长空间明确。**消息面上**，近期印巴冲突中，歼-10CE 战斗机、红旗-9BE 防空系统等“中国制造们”的实战表现优异，成为我国军贸出口的“活广告”，有望提升军贸出口订单。

（2）游戏 ETF（159869.SZ）：国产游戏正经历政策驱动+AI 赋能+海外渗透三大机遇。**政策驱动方面**，据证券时报统计，2025 年截至 4 月发放的网络游戏版号总数已达 510 款（国产网络游戏 480 款，进口网络游戏 30 款），且单月游戏版号发放数量基本稳定在 100 款以上，版号常态化驱动游戏行业供给端持续宽松。**AI 赋能方面**，伴随算力与算法的迭代深化，AI 大模型向百亿级参数、多模态趋势发展，有望显著降低游戏开发成本，缩短脚本制作、角色设计、场景构建、后期配音等多个环节的研发周期。**海外渗透方面**，2024 年中国自主研发游戏在海外收入达 185.57 亿美元，再创新高，同比增长 13.39%，其中更有《黑神话：悟空》等全球爆款级游戏问世，彰显出国产游戏与日俱增的影响力。

（3）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。

（4）中证 A500 ETF（563220.SH）：宽基指数型 ETF 凭借其波动率适中、流

动性充裕、个股集中度较低等特征，适合作为网格交易标的。中美经贸摩擦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 12 日，指数当前 PE-TTM 为 13.19，处于历史 25.0% 分位，具备估值性价比。

◆**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： 军工 ETF（512660.SH）网格策略回测收益曲线.....	4
图 2： 游戏 ETF（159869.SZ）网格策略回测收益曲线.....	5
图 3： 人工智能 ETF（159819.SZ）网格策略回测收益曲线.....	6
图 4： 中证 A500 ETF（563220.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》。

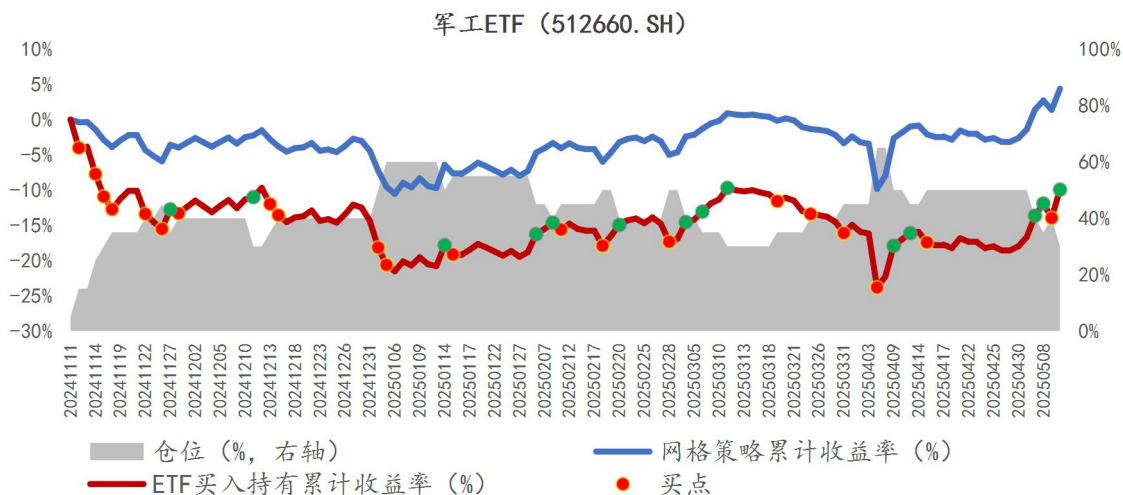
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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) 军工 ETF (512660.SH)

政策面上，根据央视新闻报道，我国 2025 年国防预算 1.81 万亿元，同比增长 7.2%，创历史新高。但占 GDP 比重仍低于 1.3%，远低于美国的 3.5% 和俄罗斯的 6.3%。目前正值“十四五”收官与“十五五”规划衔接之际，叠加 2027 年建军百年目标，未来增长空间明确。**消息面上**，近期印巴冲突中，歼-10CE 战斗机、红旗-9BE 防空系统等“中国制造们”的实战表现优异，成为我国军贸出口的“活广告”，有望提升军贸出口订单。

图 1：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

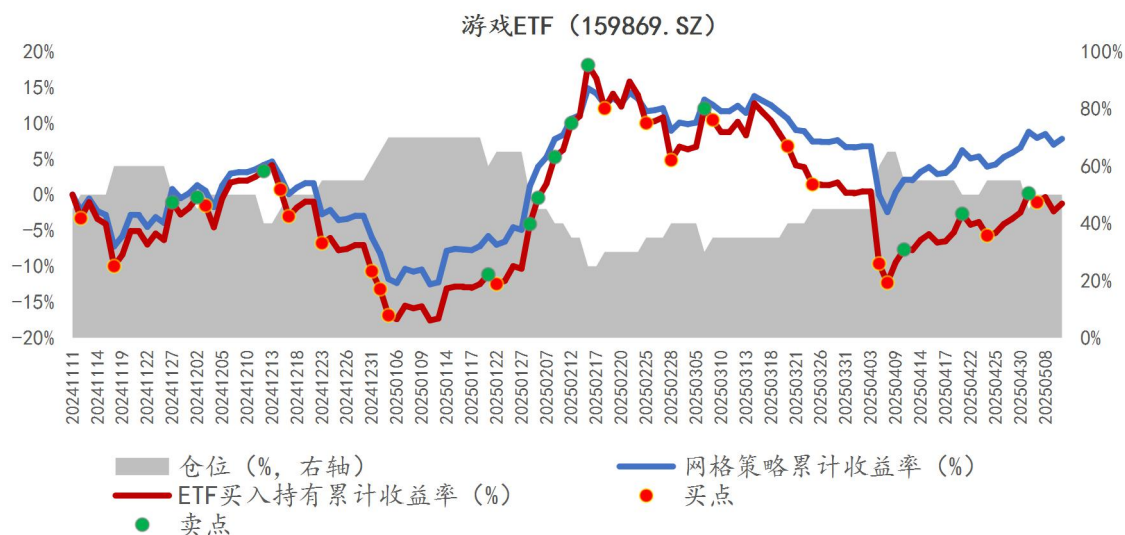
注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/12；由于数据获取限制，该回测基于每日前复权收盘价进行；该回测假设交易费用为 0；回测结果可能与真实交易情况不同；回测结果基于历史数据，不代表未来表现

(2) 游戏 ETF (159869.SZ)

国产游戏正经历政策驱动+AI 赋能+海外渗透三大机遇。政策驱动方面，据证券时报记者

统计，2025 年截至 4 月发放的网络游戏版号总数已达 510 款（国产网络游戏 480 款，进口网络游戏 30 款），且单月游戏版号发放数量基本稳定在 100 款以上，版号常态化驱动游戏行业供给端持续宽松。**AI 赋能方面**，伴随算力与算法的迭代深化，AI 大模型向百亿级参数、多模态趋势发展，有望显著降低游戏开发成本，缩短脚本制作、角色设计、场景构建、后期配音等多个环节的研发周期。**海外渗透方面**，2024 年中国自主研发游戏在海外收入达 185.57 亿美元，再创新高，同比增长 13.39%，其中更有《黑神话：悟空》等全球爆款级游戏问世，彰显出国产游戏与日俱增的影响力。

图 2：游戏 ETF（159869.SZ）网格策略回测收益曲线



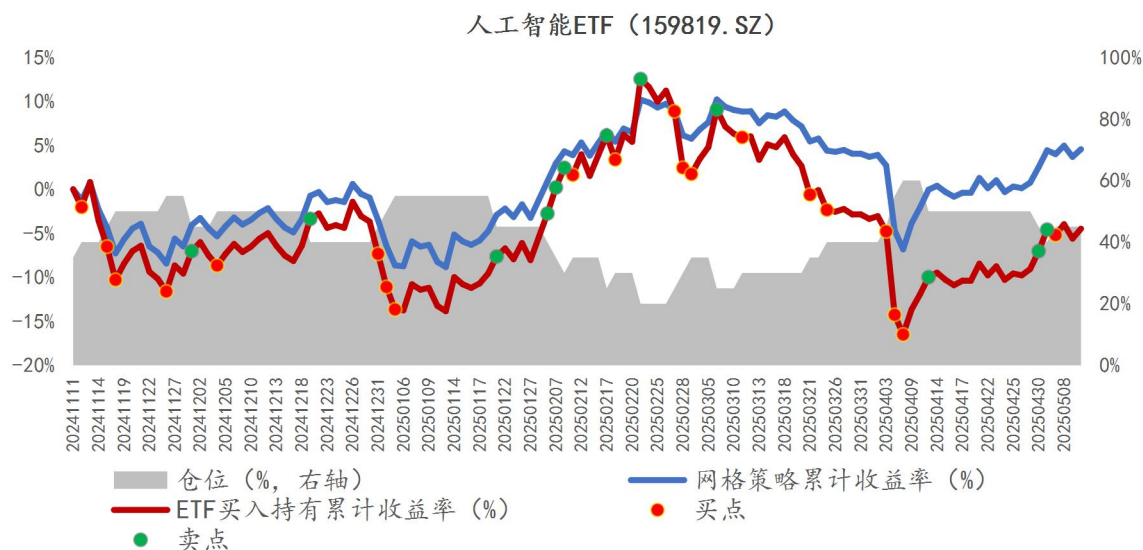
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/12；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）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 3：人工智能 ETF（159819.SZ）网格策略回测收益曲线



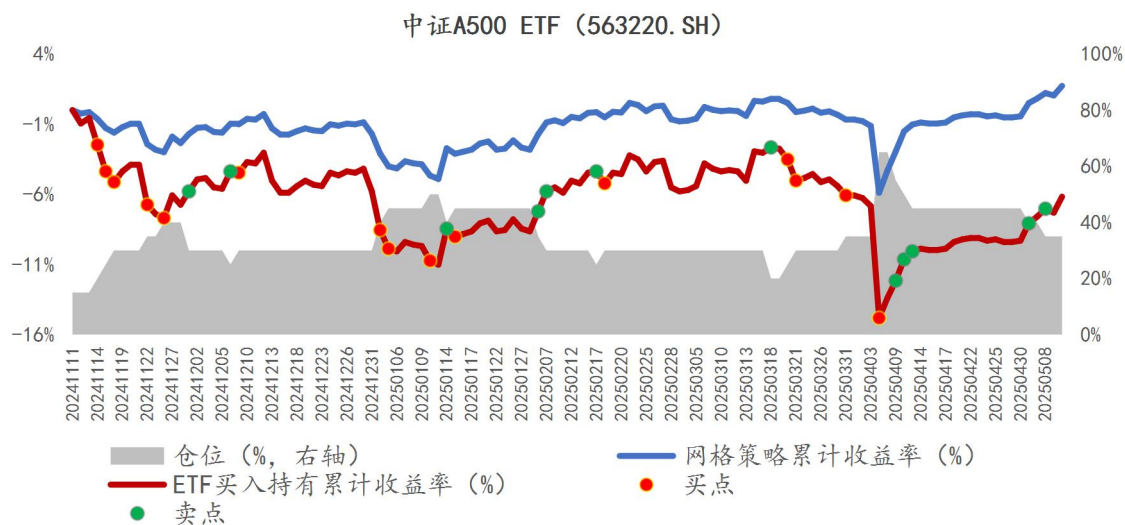
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/12；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） 中证 A500 ETF（563220.SH）

宽基指数型 ETF 凭借其波动率适中、流动性充裕、个股集中度较低等特征，适合作为网格交易标的。中美经贸摩擦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 12 日，指数当前 PE-TTM 为 13.19，处于历史 25.0% 分位，具备估值性价比。**

图 4：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 2025/5/12；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
562500	机器人 ETF	主题	主题	A 股	华夏基金	2021/12/17
512480	半导体 ETF	行业	电子	A 股	国联安基金	2019/05/08
159509	纳指科技 ETF	主题	科技	美股	景顺长城基金	2023/07/19
159949	创业板 50ETF	宽基	创业板 50	A 股	华安基金	2016/06/30
513300	纳斯达克 ETF	宽基	纳斯达克 100	美股	华夏基金	2020/10/22
512660	军工 ETF	行业	国防军工	A 股	国泰基金	2016/07/26
588080	科创板 50ETF	宽基	科创 50	A 股	易方达基金	2020/09/28
159819	人工智能 ETF	主题	人工智能	A 股	易方达基金	2020/07/27
513500	标普 500ETF	宽基	标普 500 净总回报	美股	博时基金	2013/12/05
159928	消费 ETF	行业	食品饮料	A 股	汇添富基金	2013/08/23
159992	创新药 ETF	行业	医药	A 股	银华基金	2020/03/20
159869	游戏 ETF	行业	传媒	A 股	华夏基金	2021/02/25
159851	金融科技 ETF	主题	金融科技	A 股	华宝基金	2021/03/04
513330	恒生互联网 ETF	主题	互联网	港股	华夏基金	2021/01/26
159915	创业板 ETF	宽基	创业板指	A 股	易方达基金	2011/09/20
513310	中韩半导体 ETF	主题	半导体	韩国	华泰柏瑞基金	2022/11/02
159629	1000ETF	宽基	中证 1000	A 股	富国基金	2022/07/27
159561	德国 ETF	宽基	德国 DAX	德国	嘉实基金	2024/04/03
159922	中证 500ETF	宽基	中证 500	A 股	嘉实基金	2013/02/06
159612	标普 500ETF	宽基	标普 500	美股	国泰基金	2022/05/09
515880	通信 ETF	行业	通信	A 股	国泰基金	2019/08/16
159852	软件 ETF	行业	计算机	A 股	嘉实基金	2021/01/29
513850	美国 50ETF	宽基	MSCI 美国 50 指数	美股	易方达基金	2023/11/06
513080	法国 CAC40ETF	宽基	法国 CAC40	法国	华安基金	2020/05/29
515050	5G 通信 ETF	主题	5G	A 股	华夏基金	2019/09/17
513400	道琼斯 ETF	宽基	道琼斯工业指数	美股	鹏华基金	2024/01/17
159825	农业 ETF	行业	农林牧渔	A 股	富国基金	2020/12/10
159967	创业板成长 ETF	策略	动量成长	A 股	华夏基金	2019/06/21
159788	港股通 100ETF	宽基	港股通中国 100	港股	易方达基金	2022/02/22
510360	沪深 300ETF 基金	宽基	沪深 300	A 股	广发基金	2015/08/20
515030	新能源车 ETF	主题	新能车	A 股	华夏基金	2020/02/20
159781	科创创业 ETF	宽基	科创创业 50	A 股	易方达基金	2021/06/28
159901	深证 100ETF	宽基	深证 100	A 股	易方达基金	2006/03/24

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
159331	红利港股 ETF	策略	红利	港股	国泰基金	2024/07/23
515800	800ETF	宽基	中证 800	A 股	汇添富基金	2019/10/08
159350	深证 50ETF 富国	宽基	深证 50	A 股	富国基金	2023/11/30
515250	智能汽车 ETF	主题	智能车	A 股	富国基金	2020/12/24
560170	央企科技 ETF	主题	国企/科技	A 股	南方基金	2023/06/21
159890	云计算 ETF	主题	大数据	A 股	招商基金	2021/03/25
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
159814	创业大盘 ETF	宽基	创业大盘	A 股	西部利得基金	2020/06/19
159333	港股央企红利 ETF	主题	国企	港股	万家基金	2024/08/21
517400	黄金股票 ETF	行业	有色金属	A 股	国泰基金	2024/04/24
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
561910	电池 ETF	行业	电力设备及新能源	A 股	招商基金	2021/08/04
159903	深成 ETF	宽基	深证成指	A 股	南方基金	2009/12/04
516950	基建 ETF	行业	建筑	A 股	银华基金	2021/04/29
159572	创业板 200ETF 易方达	宽基	创业 200	A 股	易方达基金	2023/12/15
562990	碳中和 ETF 易方达	主题	ESG	A 股	易方达基金	2022/07/11
588010	科技创新材料 ETF	主题	新材料	A 股	博时基金	2022/09/30

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 2025/5/12

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。