

ETF及指数产品网格策略周报

2025/5/27

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—2025/5/20》2025-05-20

2、《ETF及指数产品网格策略周报—2025/5/13》2025-05-13

3、《ETF及指数产品网格策略周报—2025/5/9》2025-05-09

4、《ETF及指数产品网格策略周报—2025/4/22》2025-04-22

5、《ETF及指数产品网格策略周报—2025/4/15》2025-04-15

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（5.26-5.30）华宝证券ETF网格策略重点关注标的：**

(1) 国防ETF (512670.SH)：国防为国家战略支持与政策倾斜领域。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。但该预算占我国GDP比重仍低于1.3%，远低于美国的3.5%和俄罗斯的6.3%。3月，国家军民融合产业投资基金二期成立，规模达596亿元，重点投向军工科技成果转化，财政部持股比例提升至21%，显示政策对国防科技的高度重视。3月1日起生效的新修订《军队装备科研条例》实施后，也有望加速推进高端装备、低空经济、AI+军事、水下攻防等新质战斗力领域需求加速释放。我国目前正值“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，国防领域未来增长空间明确。

(2) 稀土ETF (516780.SH)：稀土在国防、新能源、新材料、航空航天、电子信息等领域有着不可替代的地位，几乎所有高科技武器核心部位都要用到，被称为“工业维生素”、“军事的核心”。但因其资源分布不均、提纯加工难度大，导致价格长期居高不下。我国是全球稀土资源最丰富的国家，全球储量占比40%，全球产量占比70%，且拥有全球最完整的稀土产业链（涵盖开采、选矿、冶炼、分离、加工等环节），冶炼分离产能的全球占比高达92.3%。2020年至2023年，美国从中国进口的稀土化合物和金属占到该国总进口量的70%。在此背景之下，2025年4月，我国商务部、海关总署宣布对部分中重稀土相关物项实施出口管制，其中涵盖了对航空电子设备领域至关重要的资源，将进一步扩大其全球供需缺口并再度推高价格，截至5月1日，欧洲镱价已自4月初以来上涨两倍，达到850美元/公斤；铽价从965美元/公斤上涨至3000美元/公斤，累计涨幅超210%。不可替代的战略资源地位+我国主导定价权+出口管制扩大供需缺口，未来看稀土将有望长期维持价格高位与供不应求态势。

(3) 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月在北京举办的机器人马拉松大赛以及5月在杭州举办的机器人格斗大赛，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逐渐迈入商业化落地，从工业场景逐渐渗透至消费端，从科幻想象逐渐转变为经济引擎。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。

(4) 港股通科技 30 ETF (159636.SZ)：2025 年政府工作报告再提“因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。推动科技创新和产业创新融合发展”。该 ETF 跟踪国证港股通科技指数，覆盖 30 家我国科技领域的龙头上市公司，包括互联网、生物医药、半导体、智能驾驶等科技赛道。5 月初港交所与香港证监会联合宣布推出“科企专线”，旨在进一步便利特专科技公司及生物科技公司申请上市，有望助推优质科技类“中概股”回流。另外截至 5 月 26 日，国证港股通科技指数 PE-TTM 为 23.19，处于历史 15.11%分位，“硬科技”底色+“低估值”洼地，具备投资性价比。

◆**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。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: 稀土 ETF (516780.SH) 网格策略回测收益曲线.....	5
图 3: 机器人 ETF (562500.SH) 网格策略回测收益曲线.....	6
图 4: 港股通科技 30 ETF (159636.SZ) 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》。

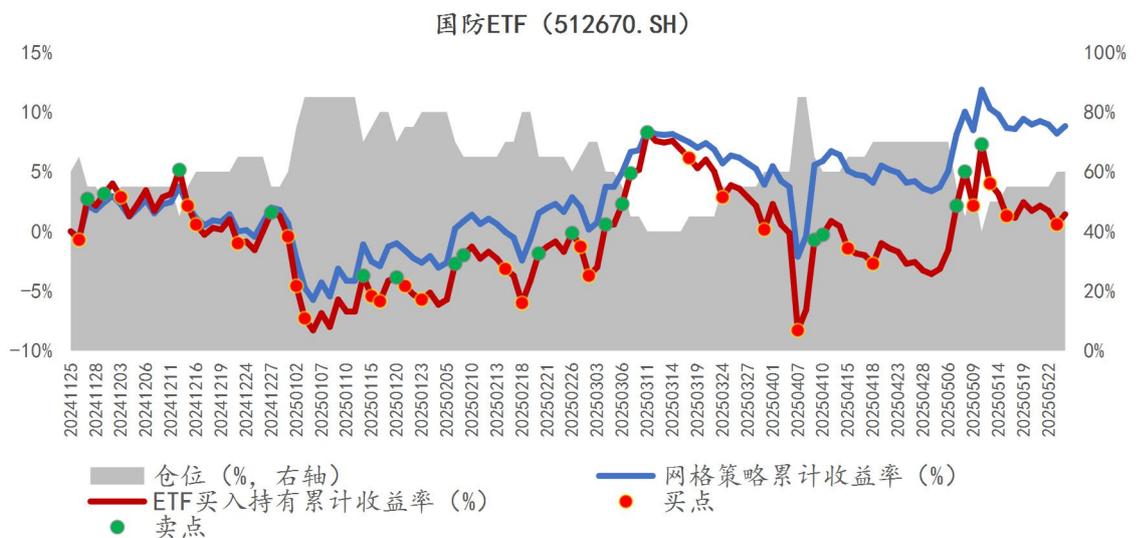
2. 华宝证券ETF网格策略标的分析

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)

国防为国家战略支持与政策倾斜领域。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。但该预算占我国GDP比重仍低于1.3%，远低于美国的3.5%和俄罗斯的6.3%。3月，国家军民融合产业投资基金二期成立，规模达596亿元，重点投向军工科技成果转化，财政部持股比例提升至21%，显示政策对国防科技的高度重视。3月1日起生效的新修订《军队装备科研条例》实施后，也有望加速推进高端装备、低空经济、AI+军事、水下攻防等新质战斗力领域需求加速释放。我国目前正值“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，国防领域未来增长空间明确。

图 1：国防ETF (512670.SH) 网格策略回测收益曲线



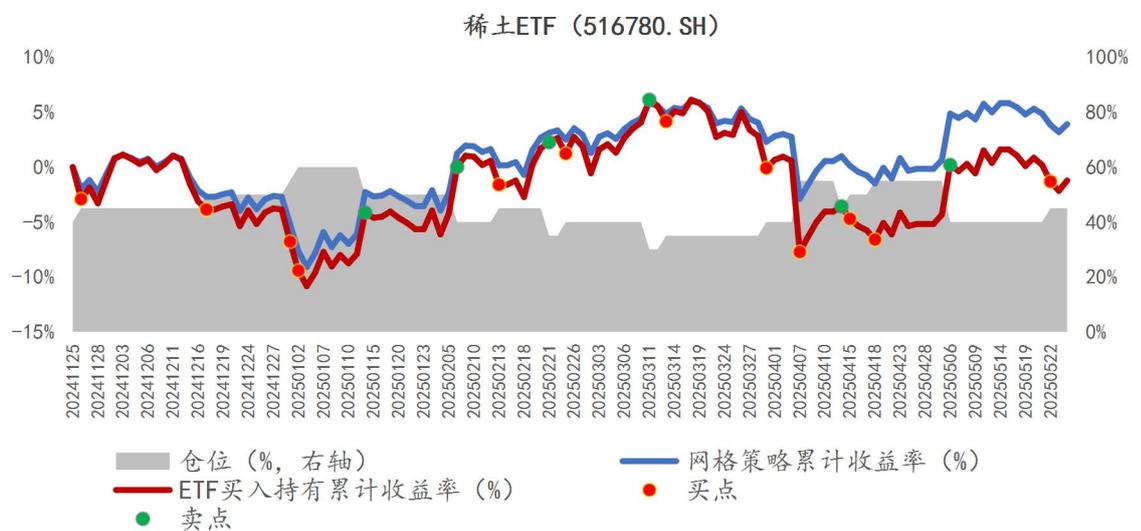
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近120交易日，数据截至2025/5/26；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) 稀土 ETF (516780.SH)

稀土在国防、新能源、新材料、航空航天、电子信息等领域有着不可替代的地位，几乎所有高科技武器核心部位都要用到，被称为“工业维生素”、“军事的核心”。但因其资源分布不均、提纯加工难度大，导致价格长期居高不下。我国是全球稀土资源最丰富的国家，全球储量占比 40%，全球产量占比 70%，且拥有全球最完整的稀土产业链（涵盖开采、选矿、冶炼、分离、加工等环节），冶炼分离产能的全球占比高达 92.3%。2020 年至 2023 年，美国从中国进口的稀土化合物和金属占到该国总进口量的 70%。在此背景之下，2025 年 4 月，我国商务部、海关总署宣布对部分中重稀土相关物项实施出口管制，其中涵盖了对航空电子设备领域至关重要的资源，将进一步扩大其全球供需缺口并再度推高价格，截至 5 月 1 日，欧洲镨价已自 4 月初以来上涨两倍，达到 850 美元/公斤；钕价从 965 美元/公斤上涨至 3000 美元/公斤，累计涨幅超 210%。不可替代的战略资源地位+我国主导定价权+出口管制扩大供需缺口，未来看稀土将有望长期维持价格高位与供不应求态势。

图 2：稀土 ETF (516780.SH) 网格策略回测收益曲线



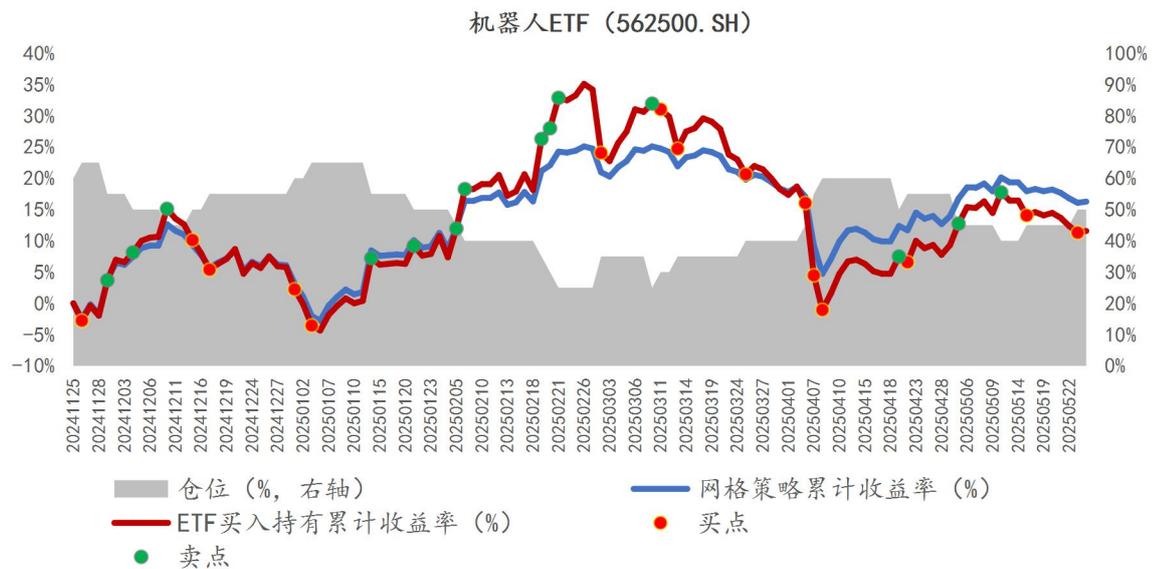
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/26；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) 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 月在北京举办的机器人马拉松大赛以及 5 月在杭州举办的机器人格斗大赛，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逐渐迈入商业化落地，从工业场景逐渐渗透至消费端，从科幻想象逐渐转变为经济引擎。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 3：机器人 ETF（562500.SH）网格策略回测收益曲线



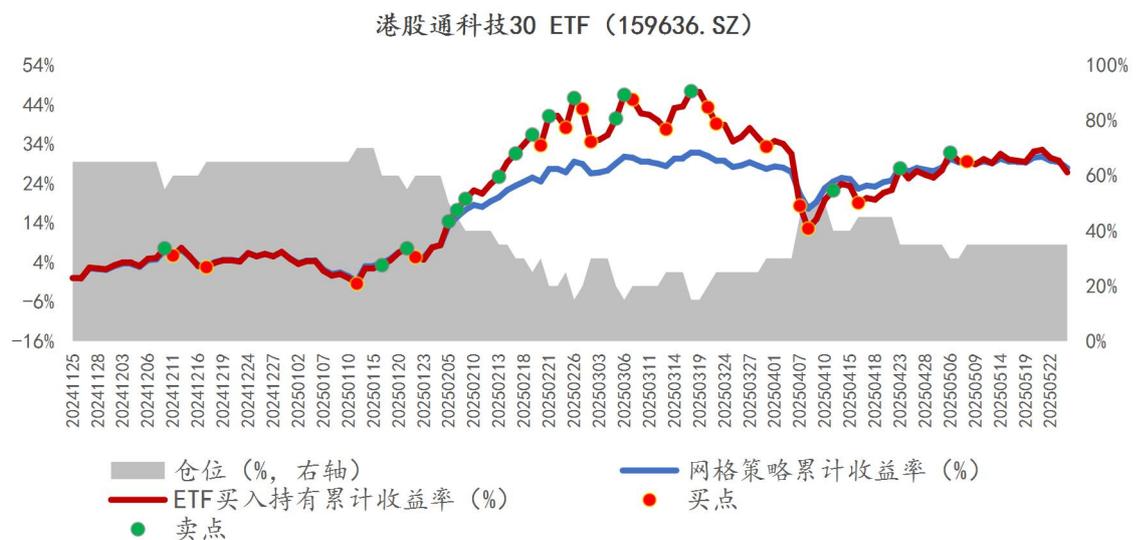
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/26；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）港股通科技 30 ETF（159636.SZ）

2025 年政府工作报告再提“因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。推动科技创新和产业创新融合发展”。该 ETF 跟踪国证港股通科技指数，覆盖 30 家我国科技领域的龙头上市公司，包括互联网、生物医药、半导体、智能驾驶等科技赛道。5 月初港交所与香港证监会联合宣布推出“科企专线”，旨在进一步便利特专科技公司及生物科技公司在香港申请上市，有望助推优质科技类“中概股”回流。另外截至 5 月 26 日，国证港股通科技指数 PE-TTM 为 23.19，处于历史 15.11% 分位，“硬科技”底色+“低估值”洼地，具备投资性价比。

图 4：港股通科技 30 ETF（159636.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 2025/5/26；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
562500	机器人ETF	主题	主题	A股	华夏基金	2021/12/17
159636	港股通科技30ETF	主题	科技	港股	工银瑞信基金	2022/06/30
159949	创业板50ETF	宽基	创业板50	A股	华安基金	2016/06/30
159605	中概互联ETF	主题	互联网	全球	广发基金	2021/11/24
513300	纳斯达克ETF	宽基	纳斯达克100	美股	华夏基金	2020/10/22
513500	标普500ETF	宽基	标普500净总回报	美股	博时基金	2013/12/05
159869	游戏ETF	行业	传媒	A股	华夏基金	2021/02/25
159845	中证1000ETF	宽基	中证1000	A股	华夏基金	2021/03/18
513090	香港证券ETF	行业	非银行金融	港股	易方达基金	2020/03/13
512670	国防ETF	行业	国防军工	A股	鹏华基金	2019/07/05
588030	科创100指数ETF	宽基	科创100	A股	博时基金	2023/09/06
159922	中证500ETF	宽基	中证500	A股	嘉实基金	2013/02/06
159561	德国ETF	宽基	德国DAX	德国	嘉实基金	2024/04/03
159915	创业板ETF	宽基	创业板指	A股	易方达基金	2011/09/20
159529	标普消费ETF	主题	消费	美股	景顺长城基金	2024/01/24
159822	新经济ETF	主题	新经济	全球	银华基金	2020/09/29
515880	通信ETF	行业	通信	A股	国泰基金	2019/08/16
513310	中韩半导体ETF	主题	半导体	韩国	华泰柏瑞基金	2022/11/02
159655	标普ETF	宽基	标普500	美股	华夏基金	2022/10/12
159530	机器人ETF易方达	主题	机器人	A股	易方达基金	2024/01/10
513400	道琼斯ETF	宽基	道琼斯工业指数	美股	鹏华基金	2024/01/17
515210	钢铁ETF	行业	钢铁	A股	国泰基金	2020/01/22
515030	新能源车ETF	主题	新能源车	A股	华夏基金	2020/02/20
159628	国证2000ETF	宽基	国证2000	A股	万家基金	2022/06/29
159901	深证100ETF	宽基	深证100	A股	易方达基金	2006/03/24
515170	食品饮料ETF	行业	食品饮料	A股	华夏基金	2020/12/30
159667	工业母机ETF	行业	机械	A股	国泰基金	2022/10/12
159996	家电ETF	行业	家电	A股	国泰基金	2020/02/27
516780	稀土ETF	主题	稀土	A股	华泰柏瑞基金	2021/02/26
159577	美国50ETF	宽基	MSCI美国50指数	美股	汇添富基金	2024/02/05
159788	港股通100ETF	宽基	港股通中国100	港股	易方达基金	2022/02/22
159350	深证50ETF富国	宽基	深证50	A股	富国基金	2023/11/30
517180	中国国企ETF	主题	国企	A股	南方基金	2021/12/17
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
588020	科创成长50ETF	策略	成长	A股	易方达基金	2023/08/23

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
562800	稀有金属 ETF	行业	有色金属	A 股	嘉实基金	2021/09/15
159903	深成 ETF	宽基	深证成指	A 股	南方基金	2009/12/04
159790	碳中和 ETF	主题	ESG	A 股	华夏基金	2021/07/30
159572	创业板 200ETF 易方达	宽基	创业 200	A 股	易方达基金	2023/12/15
516950	基建 ETF	行业	建筑	A 股	银华基金	2021/04/29
159541	创业板综 ETF 万家	宽基	创业板综	A 股	万家基金	2023/10/18
159898	医疗器械指数 ETF	行业	医药	A 股	招商基金	2021/05/27
562900	农业 ETF 易方达	行业	农林牧渔	A 股	易方达基金	2021/12/02

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 2025/5/26

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。