

ETF 及指数产品网格策略周报

2025/6/24

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

- 《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/6/18》2025-06-18
- 《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/6/10》2025-06-10
- 《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/6/3》2025-06-03
- 《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/5/27》2025-05-27
- 《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/5/20》2025-05-20

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（6.23-6.27）华宝证券ETF网格策略重点关注标的：**

(1) 创业板人工智能ETF（159363.SZ）：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”；6月18日陆家嘴论坛上，证监会主席吴清表示，“在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市”，并提出扩大第五套标准适用范围，支持人工智能等更多前沿科技领域企业适用，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之下，创业板人工智能ETF有望充分受益。

(2) 中概互联ETF（159605.SZ）：从2025年政府工作报告首提“综合整治‘内卷式’竞争”，到5月26日人民日报针对外卖、即时配送等领域的恶性价格战问题，发表名为《反“内卷”该出手时就出手》的评论文章，无不表明监管对互联网企业的政策信号正由“反垄断”过渡至“反内卷”。另一方面，生成式AI在电商、金融、游戏、自动驾驶等领域的商业化落地，推动互联网企业从“流量驱动”转向“技术+场景驱动”。该ETF跟踪中国互联网30指数，聚焦在港股及美股上市的30家中国互联网龙头，覆盖社交、电商、游戏、云计算、AI大模型、智能汽车等核心领域，有望把握新一轮互联网发展红利。同时该ETF跟踪指数截至6月23日，PE-TTM为17.30，处于近5年历史8.64%分位，在政策环境转向宽松+生成式AI批量商业化落地背景下，有望形成基本面与估值双重修复的“戴维斯双击”。

(3) 恒生科技ETF（513010.SH）：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跟踪恒生科技指数，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6月23日，恒

生科技指数 PE-TTM 为 19.60，处于近 5 年历史 7.35%分位，“硬科技”底色+“低估值”洼地，具备投资性价比。

(4) 港股消费 ETF (159735.SZ)：长期来看，消费是中国经济高质量发展的内在动力与核心抓手，有望在政策红利下实现传统消费复苏与“新消费”崛起。2025 年政府工作报告将消费提上第一大工作任务，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等措施，多渠道提振居民消费需求。根据国家统计局数据，我国 5 月份社会消费品零售总额 41326 亿元，同比增长 6.4%，达 2024 年以来最高增速，显示在“国补”、“618 大促”等政策驱动下我国消费市场呈现回暖态势。同时 2025 年以来，**Labubu 盲盒、古法黄金等“新消费”代表性产品在国内外掀起抢购潮，为我国消费市场注入新鲜活力与产业升级新范式。**

◆**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: 创业板人工智能 ETF (159363.SZ) 网格策略回测收益曲线.....	4
图 2: 中概互联 ETF (159605.SZ) 网格策略回测收益曲线.....	5
图 3: 恒生科技 ETF (513010.SH) 网格策略回测收益曲线.....	6
图 4: 港股消费 ETF (159735.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》。

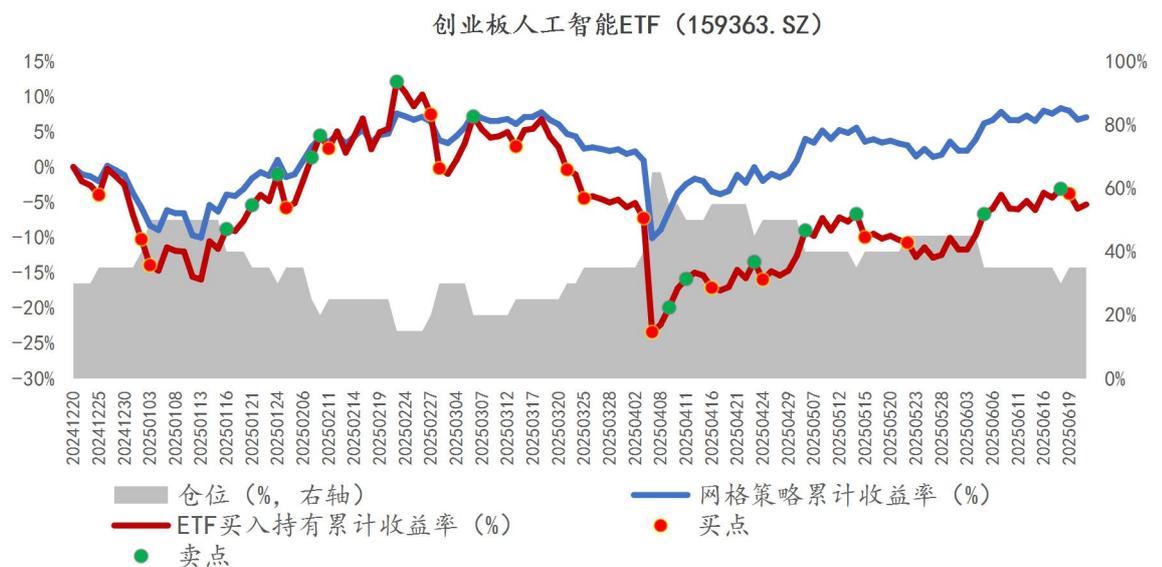
2. 华宝证券ETF网格策略标的分析

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) 创业板人工智能ETF（159363.SZ）

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”；6月18日陆家嘴论坛上，证监会主席吴清表示，“在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市”，并提出扩大第五套标准适用范围，支持人工智能等更多前沿科技领域企业适用，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之下，创业板人工智能ETF有望充分受益。

图 1：创业板人工智能ETF（159363.SZ）网格策略回测收益曲线



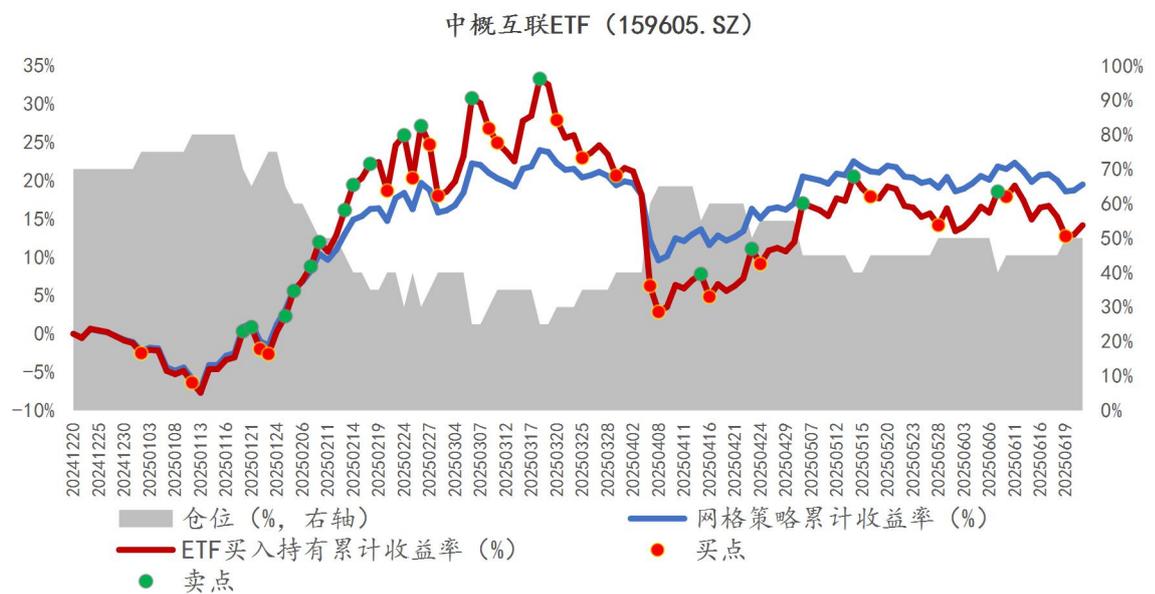
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近120交易日，数据截至2025/6/23；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) 中概互联 ETF (159605.SZ)

从 2025 年政府工作报告首提“综合整治‘内卷式’竞争”，到 5 月 26 日人民日报针对外卖、即时配送等领域的恶性价战问题，发表名为《反“内卷”该出手时就出手》的评论文章，无不表明监管对互联网企业的政策信号正由“反垄断”过渡至“反内卷”。另一方面，生成式 AI 在电商、金融、游戏、自动驾驶等领域的商业化落地，推动互联网企业从“流量驱动”转向“技术+场景驱动”。该 ETF 跟踪中国互联网 30 指数，聚焦在港股及美股上市的 30 家中国互联网龙头，覆盖社交、电商、游戏、云计算、AI 大模型、智能汽车等核心领域，有望把握新一轮互联网发展红利。同时该 ETF 跟踪指数截至 6 月 23 日，PE-TTM 为 17.30，处于近 5 年历史 8.64%分位，在政策环境转向宽松+生成式 AI 批量商业化落地背景下，有望形成基本面与估值双重修复的“戴维斯双击”。

图 2：中概互联 ETF (159605.SZ) 网格策略回测收益曲线



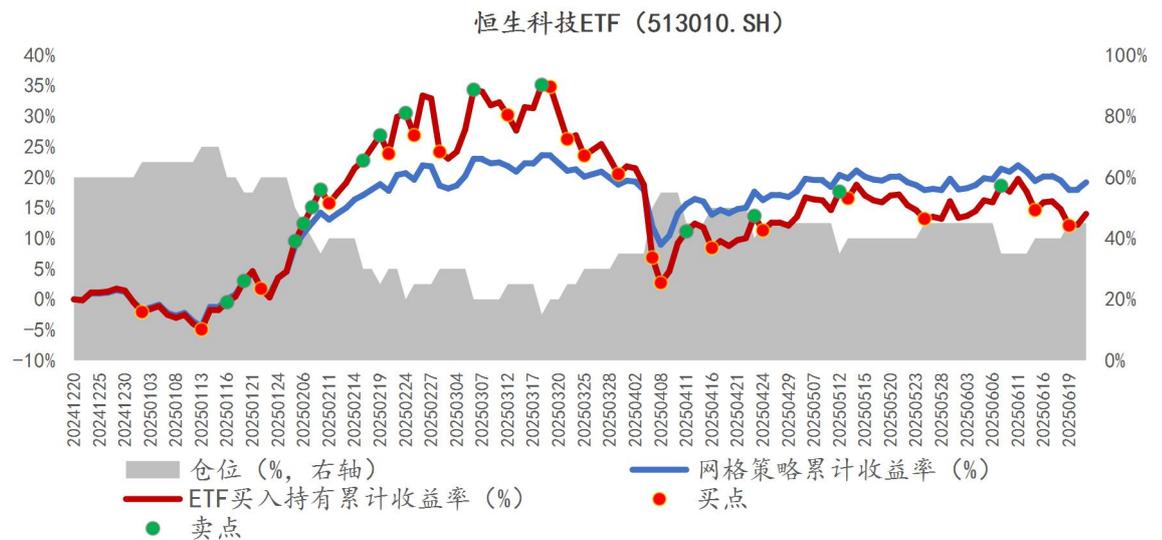
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/6/23；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) 恒生科技 ETF (513010.SH)

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 跟踪恒生科技指数，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 6 月 23 日，恒生科技指数 PE-TTM 为 19.60，处于近 5 年历史 7.35%分位，“硬科技”底色+“低估值”洼地，具备投资性价比。

图 3：恒生科技 ETF（513010.SH）网格策略回测收益曲线



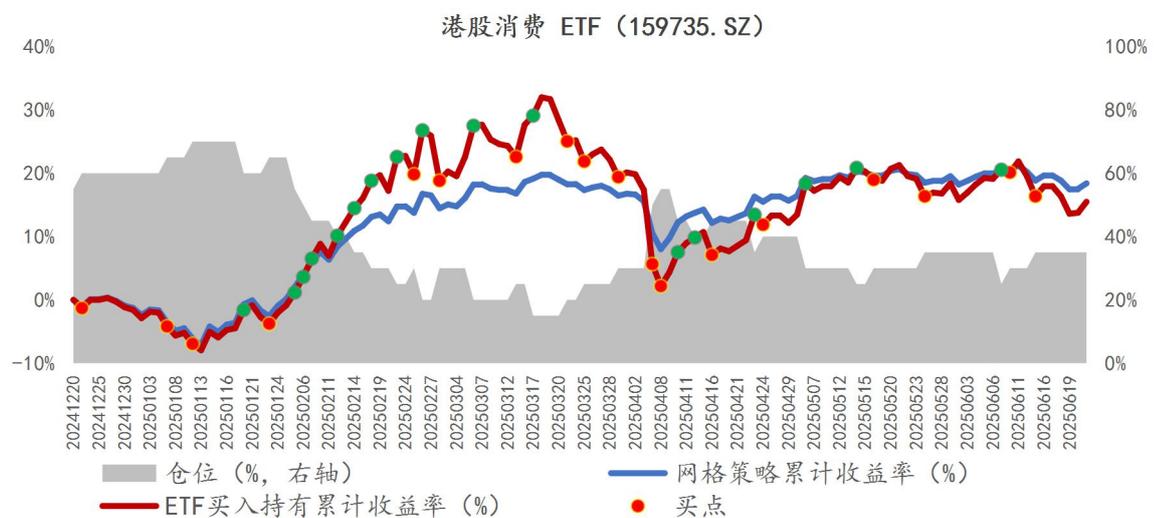
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/6/23；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） 港股消费 ETF（159735.SZ）

长期来看，消费是中国经济高质量发展的内在动力与核心抓手，有望在政策红利下实现传统消费复苏与“新消费”崛起。2025 年政府工作报告将消费提上第一大工作任务，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等措施，多渠道提振居民消费需求。根据国家统计局数据，我国 5 月份社会消费品零售总额 41326 亿元，同比增长 6.4%，达 2024 年以来最高增速，显示在“国补”、“618 大促”等政策驱动下我国消费市场呈现回暖态势。同时 2025 年以来，Labubu 盲盒、古法黄金等“新消费”代表性产品在国内外掀起抢购潮，为我国消费市场注入新鲜活力与产业升级新范式。

图 4：港股消费 ETF（159735.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 2025/6/23；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

基金代码	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
512100	中证 100ETF	宽基	中证 1000	A 股	南方基金	2016/09/29
513010	恒生科技 ETF 易方达	主题	科技	港股	易方达基金	2021/05/18
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
159518	标普油气 ETF	主题	油气	美股	嘉实基金	2023/11/01
159915	创业板 ETF	宽基	创业板指	A 股	易方达基金	2011/09/20
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
159363	创业板人工智能 ETF 华宝	主题	人工智能	A 股	华宝基金	2024/12/06
515050	5G 通信 ETF	主题	5G	A 股	华夏基金	2019/09/17
159516	半导体设备 ETF	行业	电子	A 股	国泰基金	2023/07/19
512980	传媒 ETF	行业	传媒	A 股	广发基金	2017/12/27
159993	证券 ETF 龙头	行业	非银行金融	A 股	鹏华基金	2019/12/26
159502	标普生物科技 ETF	主题	生物科技	美股	嘉实基金	2023/12/26
159901	深证 100ETF	宽基	深证 100	A 股	易方达基金	2006/03/24
159735	港股消费 ETF	主题	消费	港股	银华基金	2021/05/25
159755	电池 ETF	主题	主题	A 股	广发基金	2021/06/15
159655	标普 ETF	宽基	标普 500	美股	华夏基金	2022/10/12
159967	创业板成长 ETF	策略	动量成长	A 股	华夏基金	2019/06/21
513400	道琼斯 ETF	宽基	道琼斯工业指数	美股	鹏华基金	2024/01/17
159628	国证 2000ETF	宽基	国证 2000	A 股	万家基金	2022/06/29
516110	汽车 ETF	行业	汽车	A 股	国泰基金	2021/04/07
159814	创业大盘 ETF	宽基	创业大盘	A 股	西部利得基金	2020/06/19
159667	工业母机 ETF	行业	机械	A 股	国泰基金	2022/10/12
516820	医疗创新 ETF	行业	医药	A 股	平安基金	2021/06/09
159350	深证 50ETF 富国	宽基	深证 50	A 股	富国基金	2023/11/30
513080	法国 CAC40ETF	宽基	法国 CAC40	法国	华安基金	2020/05/29
515700	新能源车 ETF	主题	新能源车	A 股	平安基金	2019/12/31
517180	中国国企 ETF	主题	国企	A 股	南方基金	2021/12/17
560170	央企科技 ETF	主题	国企/科技	A 股	南方基金	2023/06/21
159930	能源 ETF	行业	煤炭	A 股	汇添富基金	2013/08/23
159870	化工 ETF	行业	基础化工	A 股	鹏华基金	2021/02/23
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

基金代码	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
159572	创业板 200ETF 易方达	宽基	创业 200	A 股	易方达基金	2023/12/15
159903	深成 ETF	宽基	深证成指	A 股	南方基金	2009/12/04
159541	创业板综 ETF 万家	宽基	创业板综	A 股	万家基金	2023/10/18
561120	家电 ETF	行业	家电	A 股	富国基金	2022/01/25

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 2025/6/23

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。