

2025 年 07 月 02 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

2025/7/2

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—2025/6/24》2025-06-24
- 2、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/6/18》2025-06-18
- 3、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/6/10》2025-06-10
- 4、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/6/3》2025-06-03
- 5、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/5/27》2025-05-27

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（6.30-7.4）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的**：

（1）半导体 ETF（512480.SH）：技术制裁下的国产替代占比持续提升，叠加 AI 应用场景扩容下的算力芯片需求抬升，共同构成了我国半导体产业供需两旺的中长期逻辑。供给端：限制中高端半导体出口是美国对华的主要“卡脖子”政策之一。6 月 10 日，中国台湾经济主管部门发布公告，将包含多个中国大陆芯片研发企业在内的 601 个实体纳入“出口管制名单”。在层层加码的技术制裁背景下，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，有望加速我国实现“去美化”产业链，进一步助推我国半导体“研发——设计——生产”的全链路技术突围与国产替代。需求端：据 IDC 预测，2025 年我国 AI PC、AI 平板和 AI 手机的总计出货量将同比增长 20%，包括可穿戴智能眼镜和 AR/VR 在内的头戴设备将同比增长 99%，搭载 AI 智能体的移动办公和教育学习场景规模将分别同比增长 9.2%和 9.5%，持续扩容的 AI 下游应用场景将助推我国算力芯片需求不断抬升。

（2）人工智能 ETF（159819.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，加力推出科创板“1+6”政策并在创业板启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市，同时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，2025 年以来我国人工智能行业不断涌现新模型、新技术、新业态，截至 6 月 30 日，已有 433 款国产大模型完成备案，覆盖金融、政务、医疗等多个领域，推动产业智能化转型迈入规模化阶段。

（3）机器人 ETF（159770.SZ）：我国在 2023 年就印发了《人形机器人创新发展指导意见》（下称《指导意见》），提出“2025 年，人形机器人创新体系

初步建立，‘大脑、小脑、肢体’等一批关键技术取得突破，整机产品达到国际先进水平，并实现批量生产”等目标。伴随 AI 大模型、减速器、感知系统等软硬件技术的不断突破，《指导意见》提出的目标正在逐步成为现实。2025 年以来，无论是 4 月在北京举办的机器人马拉松大赛，亦或是 5 月在上海举办的国际人形机器人技能大赛与杭州机器人格斗大赛，都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，即，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。另外，2025 年政府工作报告提出大力发展智能机器人等新一代智能制造装备；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）医疗 ETF（512170.SH）：长期看，全球人口老龄化加剧驱动医疗刚性需求持续攀升。短期看，2025 年以来我国已出台多项支持创新药产业发展政策，创新药结构性投资价值提升。2025 年政府工作报告提出“健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药和医疗器械发展”；6 月 16 日，国家药监局《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》中提出，“为进一步支持以临床价值为导向的创新药研发，提高临床研发质效，对符合要求的创新药临床试验申请在 30 个工作日内完成审评审批”；6 月 30 日，国家医保局与国家卫健委联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，瞄准创新药产业从“实验室”到“病床边”的全链条核心痛点，推出 16 项针对性举措，通过数据开放、支付创新、准入松绑等多维度突破，力图破解创新药“研发难、支付难、进院难”的老大难问题，有望进一步助推我国医疗产业高质量发展。

◆**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： 半导体 ETF（512480.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： 机器人 ETF（159770.SZ）网格策略回测收益曲线.....	6
图 4： 医疗 ETF（512170.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》。

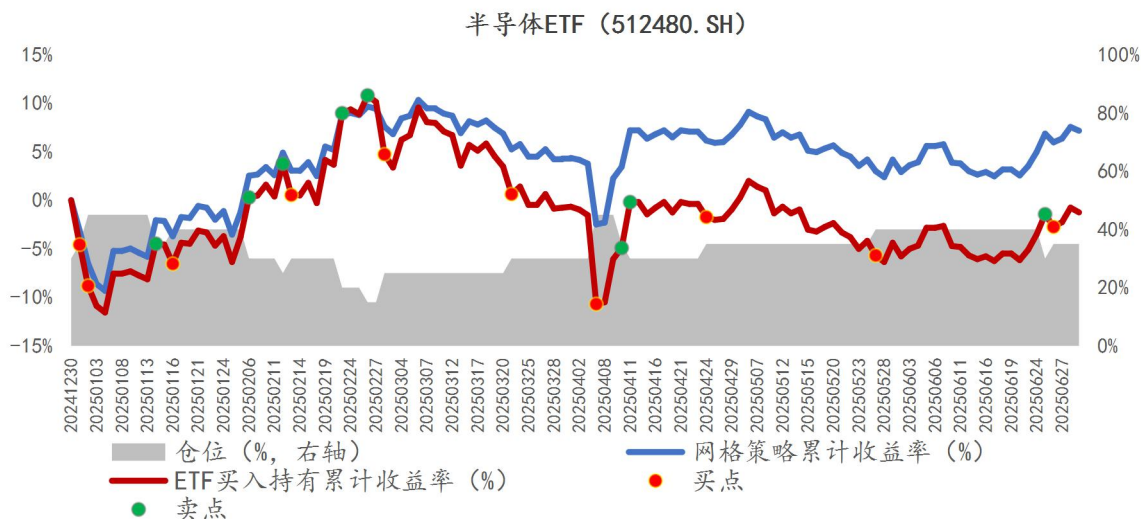
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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) 半导体 ETF (512480.SH)

技术制裁下的国产替代占比持续提升，叠加 AI 应用场景扩容下的算力芯片需求抬升，共同构成了我国半导体产业供需两旺的中长期逻辑。供给端：限制中高端半导体出口是美国对华的主要“卡脖子”政策之一。6 月 10 日，中国台湾经济主管部门发布公告，将包含多个中国大陆芯片研发企业在内的 601 个实体纳入“出口管制名单”。在层层加码的技术制裁背景下，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，有望加速我国实现“去美化”产业链，进一步助推我国半导体“研发——设计——生产”的全链路技术突围与国产替代。需求端：据 IDC 预测，2025 年我国 AI PC、AI 平板和 AI 手机的总计出货量将同比增长 20%，包括可穿戴智能眼镜和 AR/VR 在内的头戴设备将同比增长 99%，搭载 AI 智能体的移动办公和教育学习场景规模将分别同比增长 9.2% 和 9.5%，持续扩容的 AI 下游应用场景将助推我国算力芯片需求不断抬升。

图 1：半导体 ETF (512480.SH) 网格策略回测收益曲线



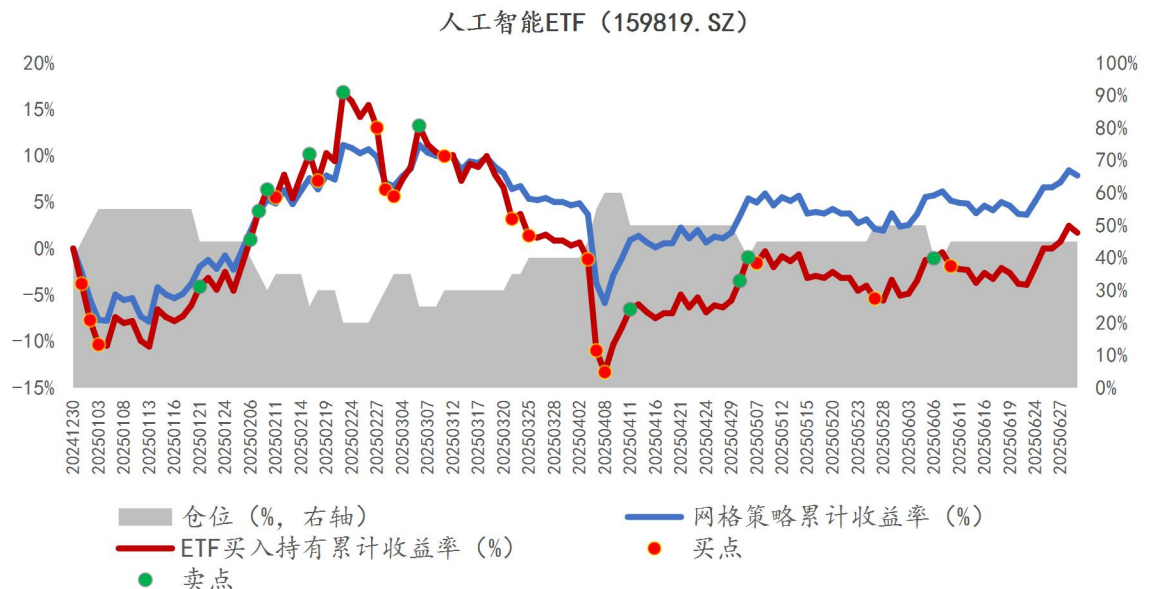
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/7/1；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)

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，加力推出科创板“1+6”政策并在创业板启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市，同时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，2025 年以来我国人工智能行业不断涌现新模型、新技术、新业态，截至 6 月 30 日，已有 433 款国产大模型完成备案，覆盖金融、政务、医疗等多个领域，推动产业智能化转型迈入规模化阶段。

图 2：人工智能 ETF (159819.SZ) 网格策略回测收益曲线



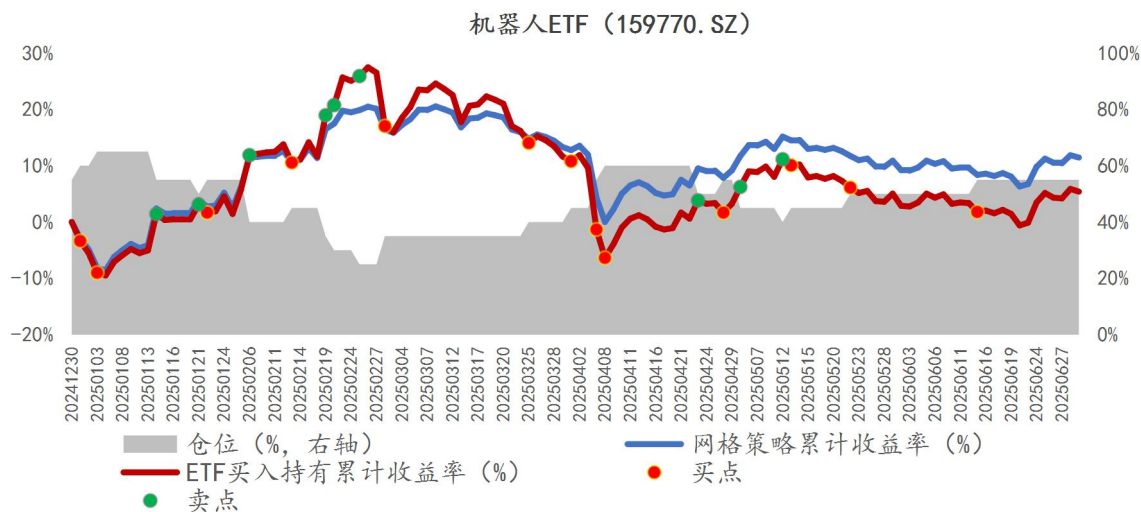
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/7/1；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 (159770.SZ)

我国在 2023 年就印发了《人形机器人创新发展指导意见》（下称《指导意见》），提出“2025 年，人形机器人创新体系初步建立，‘大脑、小脑、肢体’等一批关键技术取得突破，整机产品达到国际先进水平，并实现批量生产”等目标。伴随 AI 大模型、减速器、感知系统等软硬件技术的不断突破，《指导意见》提出的目标正在逐步成为现实。2025 年以来，无论是 4 月在北京举办的机器人马拉松大赛，亦或是 5 月在上海举办的国际人形机器人技能大赛与杭州机器人格斗大赛，都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，即，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。另外，2025 年政府工作报告提出大力发展智能机器人等新一代智能制造装备；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（159770.SZ）网格策略回测收益曲线



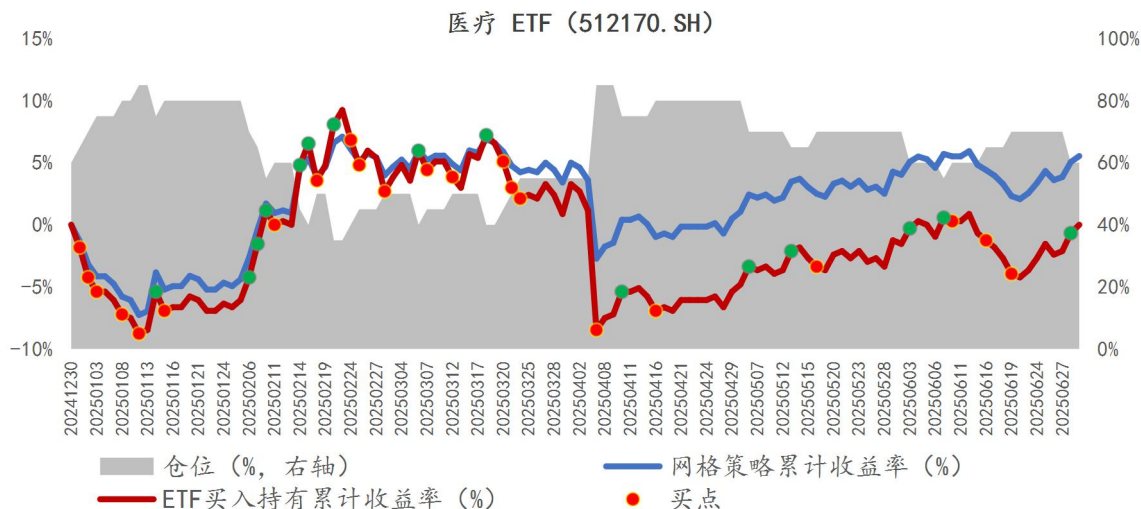
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/7/1；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）医疗 ETF（512170.SH）

长期看，全球人口老龄化加剧驱动医疗刚性需求持续攀升。短期看，2025 年以来我国已出台多项支持创新药产业发展政策，创新药结构性投资价值提升。2025 年政府工作报告提出“健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药和医疗器械发展”；6 月 16 日，国家药监局《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》中提出，“为进一步支持以临床价值为导向的创新药研发，提高临床研发质效，对符合要求的创新药临床试验申请在 30 个工作日内完成审评审批”；6 月 30 日，国家医保局与国家卫健委联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，瞄准创新药产业从“实验室”到“病床边”的全链条核心痛点，推出 16 项针对性举措，通过数据开放、支付创新、准入松绑等多维度突破，力图破解创新药“研发难、支付难、进院难”的老大难问题，有望进一步助推我国医疗产业高质量发展。

图 4：医疗 ETF（512170.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 2025/7/1；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
512480	半导体 ETF	行业	电子	A 股	国联安基金	2019/05/08
513010	恒生科技 ETF 易方达	主题	科技	港股	易方达基金	2021/05/18
512170	医疗 ETF	行业	医药	A 股	华宝基金	2019/05/20
159819	人工智能 ETF	主题	人工智能	A 股	易方达基金	2020/07/27
159605	中概互联 ETF	主题	互联网	全球	广发基金	2021/11/24
159770	机器人 ETF	主题	主题	A 股	天弘基金	2021/10/26
516510	云计算 ETF	主题	大数据	A 股	易方达基金	2021/03/29
159561	德国 ETF	宽基	德国 DAX	德国	嘉实基金	2024/04/03
159687	亚太精选 ETF	主题	ESG	东南亚	南方基金	2022/12/16
513360	教育 ETF	主题	教育	港股	博时基金	2021/06/08
159530	机器人 ETF 易方达	主题	机器人	A 股	易方达基金	2024/01/10
515210	钢铁 ETF	行业	钢铁	A 股	国泰基金	2020/01/22
515230	软件 ETF	行业	计算机	A 股	国泰基金	2021/02/03
516160	新能源 ETF	行业	电力设备及新能源	A 股	南方基金	2021/01/22
515030	新能源车 ETF	主题	新能源车	A 股	华夏基金	2020/02/20
159540	信创 ETF 易方达	主题	信创	A 股	易方达基金	2023/09/20
159502	标普生物科技 ETF	主题	生物科技	美股	嘉实基金	2023/12/26
159996	家电 ETF	行业	家电	A 股	国泰基金	2020/02/27
159781	科创创业 ETF	宽基	科创创业 50	A 股	易方达基金	2021/06/28
159655	标普 ETF	宽基	标普 500	美股	华夏基金	2022/10/12
515250	智能汽车 ETF	主题	智能车	A 股	富国基金	2020/12/24
516970	基建 50ETF	行业	建筑	A 股	广发基金	2021/06/23
588460	科创 50 增强 ETF	宽基	科创 50	A 股	鹏华基金	2022/12/01
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
515060	房地产 ETF 基金	行业	房地产	A 股	华夏基金	2019/11/28
159698	粮食 ETF	主题	粮食	A 股	鹏华基金	2023/07/26
159512	汽车 ETF	行业	汽车	A 股	广发基金	2023/07/13
516620	影视 ETF	行业	传媒	A 股	国泰基金	2021/10/20

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 2025/7/1

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。