

ETF 及指数产品网格策略周报

2026/5/19

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

分析师：薛婧怡

分析师登记编码：S0890525070001

电话：021-20321092

邮箱：xuejingyi@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1、《ETF 生态周报（2026.05.06-05.08）—ETF 市场整体综合面板》2026-05-12
- 2、《ETF 及指数产品网格策略周报—2026/5/12》2026-05-12
- 3、《ETF 及指数产品网格策略周报—2026/5/7》2026-05-07
- 4、《ETF 生态周报（2026.04.20-04.24）—ETF 市场整体综合面板》2026-04-28
- 5、《ETF 及指数产品网格策略周报—2026/4/28》2026-04-28

投资要点

◆**网格交易策略概述**：“网格交易”本质上是一种高抛低吸的交易策略，基于价格在一定范围内的自然波动来获取价差收益。“网格交易”顾名思义，如同一张“渔网”一样，横向的渔网线代表不同的价格水平；纵向的渔网线代表在每个价格水平所采取的交易动作以及仓位管理，纵横共同构成了网格状的交易策略布局。具体做法为，将投资标的未来一段时间可能的价格变化范围事先划分为多层网格，并将资金分成多份。当投资标的价格从当前价格下降，并来到下一条横向渔网线时，进行买入操作，这就好比在这个位置张开网口等待鱼儿（价格下跌带来的买入机会）游进来；当投资标的价格从当前价格上升，并来到上一条横向渔网线时，进行卖出操作获利了结。

◆**适用网格交易标的特征**：1、选择场内标的；2、价格波动区间稳定；3、交易费用低廉；4、流动性好；5、波动幅度较大。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（5.18-5.22）华宝证券ETF 网格策略重点关注标的：**

（1）巴西ETF 易方达（520870.SH）：得益于资源禀赋+“新工业计划”，巴西有望吸引海外资产回流注入。矿产方面，根据中国地质调查局发展研究中心王靓靓等作者发表的《巴西矿业投资的机遇与挑战》（发表于《中国矿业》杂志2024年第33卷第8期），巴西已发现矿种达70余种，矿产地4万余处，优势矿产铌、铁等与我国战略性矿产资源高度互补；能源方面，巴西是南美地区第二大石油储量国和第一大石油产量国。全球地缘政治博弈加剧引发市场对资源供给端扰动的担忧，直接推升了国际原油与铁矿石等核心大宗商品的价格中枢，而巴西有望凭借资源禀赋优势从中获益。另一方面，巴西现任卢拉政府于2024年推出“新工业计划”，旨在通过财政拨款等方式推动巴西再工业化与绿色能源转型，刺激生产与技术发展，从而提升巴西整体工业竞争力。此举有望为其经济复苏与吸引外资回流注入强劲动力。该ETF 跟踪巴西IBOVESPA 指数，是反映巴西交易所流动性与市值排名靠前的一篮子股票整体表现的指数，为投资者提供了一键布局巴西核心资产的工具。

（2）工业有色ETF 万家（560860.SH）：供给刚性约束，需求多点开花，捕捉HALO 资产投资价值。从全球动态看，美国近年持续通过直接“购矿”、“矿产外交”、“以安全换矿产”等方式构建排他性供应链联盟，将铜、钴、乃至稀土等工业金属资源纳入其关键矿产清单，并在全球范围内加速“锁矿”节奏。同时，各资源国如刚果（金）、印度尼西亚等，纷纷加强了有关钴、铝矿等关键矿产资源的出口管制措施，旨在推动本土加工并争夺价值链主导权，共同加剧了上游供给资源的刚性约束。在此背景下，该ETF 所覆盖的铜、铝、稀土等工业金属完美契合HALO（重资产、低淘汰）资产的核心特征。它们不仅是新能源基建与AI 算力时代不可或缺的实体资产，更因矿产储量的高度集中与漫长开发周期形成了天然壁垒，在全球供应链从“效率优先”转向“安全优先”的范式重构中，其

战略稀缺性有望获得价值重估。

(3) 大数据 ETF 富国 (515400.SH)：把握 AI 算力爆发与数据要素价值释放机遇。政策方面，2025 年 12 月 29 日至 30 日召开的全国数据工作会议，明确要求 2026 年为“数据要素价值释放年”，要着力畅通数据流动和资源配置渠道，激活数据市场供给和需求，促进数据要素全面融入经济价值创造过程。2026 年 4 月 3 日，国家数据局就《数据产权登记工作指引（试行）》（公开征求意见稿）向社会公开征求意见，旨在推动建立健全数据产权制度，数据要素价值释放有望进入加速期。同时，在 2026 年 3 月 24 日国新办举办的新闻发布会上，国家数据局局长刘烈宏表示，截至 2026 年 3 月，我国日均 Token（词元）调用量已经超过了 140 万亿，相比 2024 年初的 1000 亿增长了 1000 多倍，相比 2025 年底的 100 万亿仅过去三个月时间，增速超过 40%。AI 大模型调用量的指数级增长，持续催生海量数据存储、实时调用、高并发运算及模型迭代训练等全链条需求。

(4) 自由现金流 ETF 华夏 (159201.SZ)：锚定高质量“现金牛”企业。自由现金流指企业在扣除自身正常运营所需的全部现金支出之后，在不影响自身持续发展的前提下可供其自由支配的最大现金额。自由现金流充足的企业，可将其用于股东回报事业，例如支付股息、分红、回购股票等；也可用于企业自身战略投资，例如并购其他企业以扩展事业版图、增加研发投入以夯实自身护城河等，是企业拥有良好经营能力、成长潜力、股东回报能力与风险抵御能力的象征。在社会由高速发展向高质量发展过渡、全社会平均回报率逐步下降的当下，企业在满足正常经营之余仍可自由支配的现金流是其安稳抵御内外部风险的核心基石，也是有望为投资者实现投资“获得感”的重要来源。

◆**风险提示：**国内经济复苏及政策落地效果不及预期的风险。国际形势与地缘风险事件超预期变化的风险。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，且相关假设可能导致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: 巴西 ETF 易方达 (520870.SH) 网格策略回测收益曲线.....	5
图 2: 工业有色 ETF 万家 (560860.SH) 网格策略回测收益曲线.....	5
图 3: 大数据 ETF 富国 (515400.SH) 网格策略回测收益曲线.....	6
图 4: 自由现金流 ETF 华夏 (159201.SZ) 网格策略回测收益曲线.....	7
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

“网格交易”本质上是一种高抛低吸的交易策略，基于价格在一定范围内的自然波动来获取价差收益。“网格交易”顾名思义，如同一张“渔网”一样，横向的渔网线代表不同的价格水平；纵向的渔网线代表在每个价格水平所采取的交易动作以及仓位管理，纵横共同构成了网格状的交易策略布局。具体做法为，将投资标的未来一段时间可能的价格变化范围事先划分为多层网格，并将资金分成多份。当投资标的价格从当前价格下降，并来到下一条横向渔网线时，进行买入操作，这就好比在这个位置张开网口等待鱼儿（价格下跌带来的买入机会）游进来；当投资标的价格从当前价格上升，并来到上一条横向渔网线时，进行卖出操作获利了结。

适用网格交易标的特征：1、选择场内标的；2、价格波动区间稳定；3、交易费用低廉；4、流动性好；5、波动幅度较大。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》。

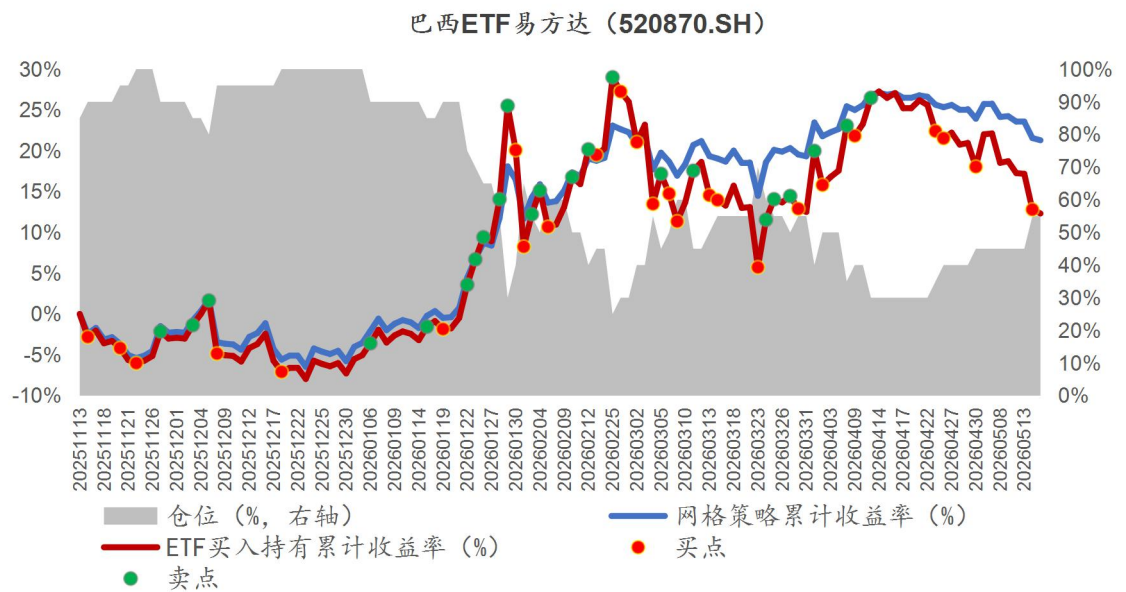
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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) 巴西 ETF 易方达 (520870.SH)

得益于资源禀赋+“新工业计划”，巴西有望吸引海外资产回流注入。矿产方面，根据中国地质调查局发展研究中心王靓靓等作者发表的《巴西矿业投资的机遇与挑战》（发表于《中国矿业》杂志 2024 年第 33 卷第 8 期），巴西已发现矿种达 70 余种，矿产地 4 万余处，优势矿产铌、铁等与我国战略性矿产资源高度互补；能源方面，巴西是南美地区第二大石油储量国和第一大石油产量国。全球地缘政治博弈加剧引发市场对资源供给端扰动的担忧，直接推升了国际原油与铁矿石等核心大宗商品的价格中枢，而巴西有望凭借资源禀赋优势从中获益。另一方面，巴西现任卢拉政府于 2024 年推出“新工业计划”，旨在通过财政拨款等方式推动巴西再工业化与绿色能源转型，刺激生产与技术发展，从而提升巴西整体工业竞争力。此举有望为其经济复苏与吸引外资回流注入强劲动力。该 ETF 跟踪巴西 IBOVESPA 指数，是反映巴西交易所流动性与市值排名靠前的一篮子股票整体表现的指数，为投资者提供了一键布局巴西核心资产的工具。

图 1：巴西 ETF 易方达（520870.SH）网格策略回测收益曲线



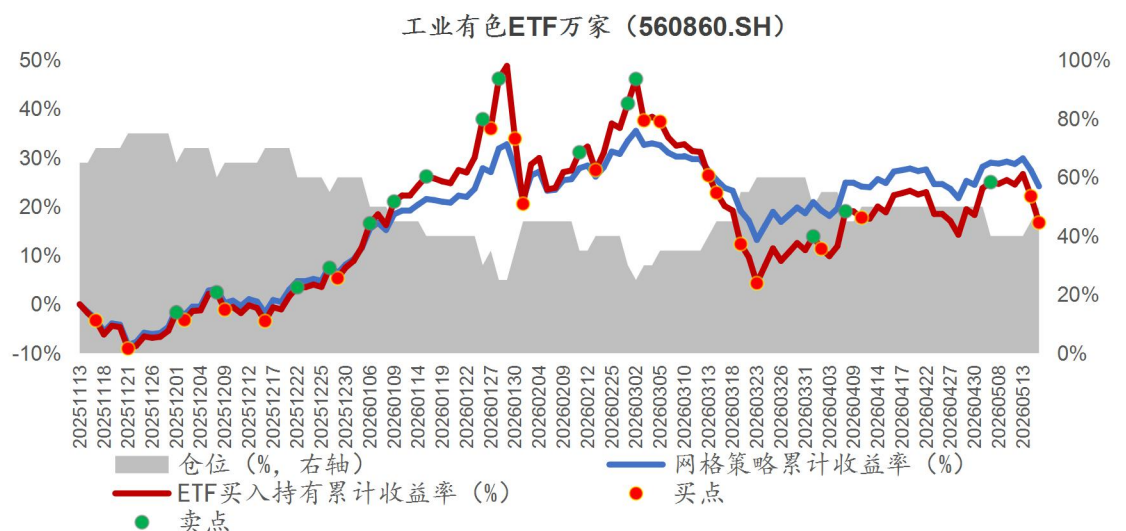
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2026/5/15；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）工业有色 ETF 万家（560860.SH）

供给刚性约束，需求多点开花，捕捉 HALO 资产投资价值。从全球动态看，美国近年持续通过直接“购矿”、“矿产外交”、“以安全换矿产”等方式构建排他性供应链联盟，将铜、钴、乃至稀土等工业金属资源纳入其关键矿产清单，并在全球范围内加速“锁矿”节奏。同时，各资源国如刚果（金）、印度尼西亚等，纷纷加强了有关钴、铝矿等关键矿产资源的出口管制措施，旨在推动本土加工并争夺价值链主导权，共同加剧了上游供给资源的刚性约束。在此背景下，该 ETF 所覆盖的铜、铝、稀土等工业金属完美契合 HALO（重资产、低淘汰）资产的核心特征。它们不仅是新能源基建与 AI 算力时代不可或缺的实体资产，更因矿产储量的高度集中与漫长开发周期形成了天然壁垒，在全球供应链从“效率优先”转向“安全优先”的范式重构中，其战略稀缺性有望获得价值重估。

图 2：工业有色 ETF 万家（560860.SH）网格策略回测收益曲线



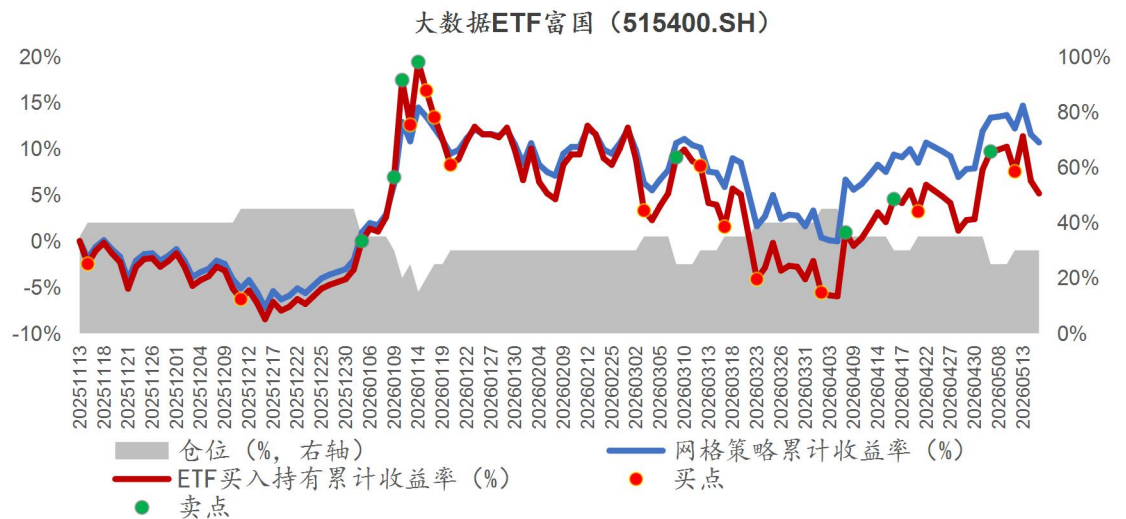
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2026/5/15；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) 大数据 ETF 富国 (515400.SH)

把握 AI 算力爆发与数据要素价值释放机遇。政策方面，2025 年 12 月 29 日至 30 日召开的全国数据工作会议，明确要求 2026 年为“数据要素价值释放年”，要着力畅通数据流动和资源配置渠道，激活数据市场供给和需求，促进数据要素全面融入经济价值创造过程。2026 年 4 月 3 日，国家数据局就《数据产权登记工作指引（试行）》（公开征求意见稿）向社会公开征求意见，旨在推动建立健全数据产权制度，数据要素价值释放有望进入加速期。同时，在 2026 年 3 月 24 日国新办举办的新闻发布会上，国家数据局局长刘烈宏表示，截至 2026 年 3 月，我国日均 Token（词元）调用量已经超过了 140 万亿，相比 2024 年初的 1000 亿增长了 1000 多倍，相比 2025 年底的 100 万亿仅过去三个月时间，增速超过 40%。AI 大模型调用量的指数级增长，持续催生海量数据存储、实时调用、高并发运算及模型迭代训练等全链条需求。

图 3：大数据 ETF 富国 (515400.SH) 网格策略回测收益曲线



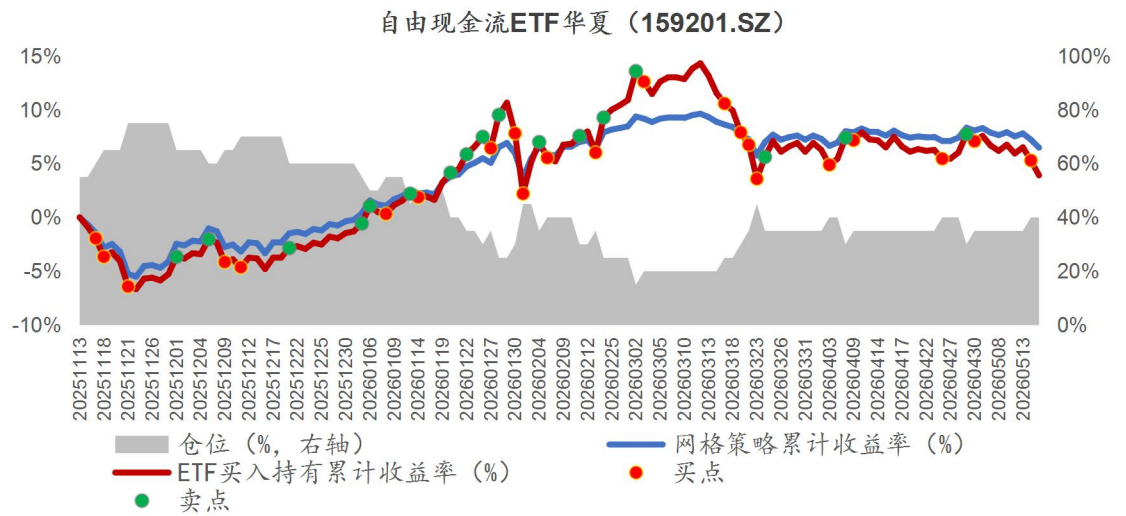
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2026/5/15；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) 自由现金流 ETF 华夏 (159201.SZ)

锚定高质量“现金牛”企业。自由现金流指企业在扣除自身正常运营所需的全部现金支出之后，在不影响自身持续发展的前提下可供其自由支配的最大现金金额。自由现金流充足的企业，可将其用于股东回报事业，例如支付股息、分红、回购股票等；也可用于企业自身战略投资，例如并购其他企业以扩展事业版图、增加研发投入以夯实自身护城河等，是企业拥有良好经营能力、成长潜力、股东回报能力与风险抵御能力的象征。在社会由高速发展向高质量发展过渡、全社会平均回报率逐步下降的当下，企业在满足正常经营之余仍可自由支配的现金流是其安稳抵御内外部风险的核心基石，也是有望为投资者实现投资“获得感”的重要来源。

图 4：自由现金流 ETF 华夏（159201.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 2026/5/15；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
159201	自由现金流 ETF 华夏	策略	自由现金流	A 股	华夏基金	2025/02/19
512660	军工 ETF 国泰	行业	国防军工	A 股	国泰基金	2016/07/26
516150	稀土 ETF 嘉实	主题	稀土	A 股	嘉实基金	2021/03/09
560860	工业有色 ETF 万家	行业	有色金属	A 股	万家基金	2023/02/22
589720	科创创新药 ETF 国泰	行业	医药	A 股	国泰基金	2025/07/23
520600	港股汽车 ETF 广发	行业	汽车	港股	广发基金	2024/12/19
159518	标普油气 ETF 嘉实	主题	油气	美股	嘉实基金	2023/11/01
159263	价值 ETF 易方达	策略	价值	A 股	易方达基金	2025/06/30
513400	道琼斯 ETF 鹏华	宽基	道琼斯工业平均	美股	鹏华基金	2024/01/17
159930	能源 ETF 汇添富	行业	煤炭	A 股	汇添富基金	2013/08/23
159731	石化 ETF 华夏	行业	基础化工	A 股	华夏基金	2021/12/02
515400	大数据 ETF 富国	主题	大数据	A 股	富国基金	2021/01/07
520870	巴西 ETF 易方达	宽基	巴西 IBOVESPA 指数	巴西	易方达基金	2025/11/05
159697	石油 ETF 鹏华	行业	石油石化	A 股	鹏华基金	2023/04/17
513550	港股通 50ETF 华泰柏瑞	宽基	港股通 50(HKD)	港股	华泰柏瑞基金	2020/12/30
516520	智能驾驶 ETF 华泰柏瑞	主题	智能车	A 股	华泰柏瑞基金	2021/02/09
516970	基建 ETF 广发	行业	建筑	A 股	广发基金	2021/06/23
515060	房地产 ETF 华夏	行业	房地产	A 股	华夏基金	2019/11/28

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
159529	标普消费 ETF 景顺	主题	消费	美股	景顺长城基金	2024/01/24
510410	资源 ETF 博时	主题	资源	A 股	博时基金	2012/04/10
516910	物流 ETF 富国	行业	交通运输	A 股	富国基金	2021/06/03
510170	大宗商品 ETF 国联安	主题	大宗商品	A 股	国联安基金	2010/11/26
159336	央企红利 50ETF 融通	主题	国企	A 股	融通基金	2025/01/22
562850	央企能源 ETF 嘉实	主题	国企/能源	A 股	嘉实基金	2023/07/27
159944	材料 ETF 广发	主题	主题	A 股	广发基金	2015/06/25

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 2026/5/15

3. 风险提示

国内经济复苏及政策落地效果不及预期的风险。国际形势与地缘风险事件超预期变化的风险。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，且相关假设可能导致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。
- ★ 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。