

2026 年 08 月 04 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

2026/8/4

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-FOF 双周报—2026/7/28》
2026-07-29
- 2、《ETF 及指数产品网格策略周报—
2026/7/28》2026-07-28
- 3、《ETF 生态周报（2026/07/20-07/24）
—ETF 市场整体综合面板》2026-07-28
- 4、《ETF 生态周报（2026/07/13-07/17）
—ETF 市场整体综合面板》2026-07-21
- 5、《ETF 及指数产品网格策略周报—
2026/7/21》2026-07-21

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（8.3-8.7）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的：**

（1）**云计算 ETF 易方达（516510.SH）**：海外云厂商巨头再度上调资本开支指引，国产算力集群与大模型同期突破。海外方面，截至当地时间 7 月 31 日，云厂商巨头谷歌母公司 Alphabet、Meta、亚马逊与微软完成年中财报公布，其中，前三者宣布再度上调 2026 年资本开支指引用于 AI 基础设施建设与数据中心扩张，四者全年资本开支上限有望达到 7450 亿美元，将远超 2025 年的 4558 亿美元，对上游云算力硬件需求构成直接利好。转向国内，2026 年世界人工智能大会于 7 月 17 日至 7 月 20 日成功举办，多款国产重磅产品全球首发。其中，“曙光 8000（登峰）”真机首次公开亮相，这是中国首个全国产十多万卡 AI 超集群，意味着大规模国产算力从“建得成”走向“用得好、服务广、可复制”；月之暗面新一代大模型 Kimi K3 于 7 月 16 日晚间发布，成为全球首个 2.8 万亿参数的开源大模型，发布不到一天便登顶国际权威的 Frontend Code Arena（前端编程竞技场）排行榜，其后续商业化推广有望进一步扩大国产算力需求。

（2）**券商 ETF 银华（159842.SZ）**：布局券商板块在 A 股交投持续活跃背景下的中报业绩兑现窗口。A 股 2026 上半年行情收官。根据 iFinD 数据统计，2026H1 沪深两市股票与基金累计成交额 376.16 万亿元，日均两融余额 2.78 万亿元，相比 2025H1 分别实现了 100%与 50%的增长。另一方面，截至 7 月 31 日，已有 23 家券商披露 2026 年半年度业绩预告，其中共有 22 家券商实现业绩预增。在市场交投情绪活跃、交易热度创下多个历史新高的背景下，券商中报业绩高增可期。政策端，2023 年中央金融工作会议首提“培育一流投资银行和投资机构”，2024 年 3 月证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》，明确到 2035 年形成 2-3 家具备国际竞争力的投行。近年，无论是国泰君安吸收合并海通证券，打造总资产破 2.1 万亿的行业“超级航母”，还是中金公司换股吸收合并东兴、信达证

券，亦或是国联证券+民生证券、东吴证券+东海证券、东方证券+上海证券等案例密集落地，可以观察到券商行业“头部强强联合”与“区域国资整合”的双主线合并路径愈发清晰，有望加速抬升行业集中度，打造“国际一流投行”。

(3) 港股创新药 ETF 广发 (513120.SH)：我国创新药出海 BD 井喷，部分领域从“跟跑”“并跑”加速迈向“领跑”。我国近年来实施药品审评审批制度改革，支持引导以临床价值为导向进行研发创新，提升效率和产品质量，有助于创新药企更清晰预判研发回报周期，专注源头创新，促进创新药申报数量和质量双重提升。据国家药监局统计，2026 上半年我国创新药对外授权共 81 笔，交易总额约 1100 亿美元，已达 2025 全年对外授权交易总额的 80%，对外授权交易共涉及肿瘤、代谢、免疫和神经等 10 个治疗领域，主要受让企业来自美国、英国、法国、意大利等 20 个国家和地区，显示我国创新药企在全球范围内的竞争力显著提升，有望形成“研发提速——出海变现——加码研发——再创新”的良性循环。另据国家药监局药品注册管理司副司长蓝恭涛 7 月 14 日表示，2026 上半年共有 38 件“全球新”创新药获批上市注册申请，其中有 11 个是新靶点、新机制的药品，并且 100% 为国产自主研发，而 2025 年该比例仅为 36%，我国自主研发占比大幅提高。

(4) 亚太精选 ETF (159687.SZ)：一键布局亚太地区核心资产，实现资产配置地区分散。在资产配置过程中做到底层资产地区分散化，是有望实现降低整体组合波动的有效手段之一。尽管面临全球经济增长放缓、国际贸易环境不确定性加剧等挑战，亚洲经济仍展现出强大韧性。据博鳌亚洲论坛 2026 年 3 月发布的《亚洲经济前景及一体化进程 2026 年度报告》预计，2026 年亚洲经济体预计经济增长率为 4.5%；按购买力平价计算，其 GDP 占世界比重将由 2025 年的 49.2% 进一步上升至 49.7%。报告还指出，在近 20 年的增长中，亚洲在全球服务贸易中的份额占比由 1/4 提升至约 1/3，由原本与北美洲相近的水平上升至约为北美洲的两倍，亚洲在全球价值链中的核心地位持续稳固；同时，亚洲经济体有望凭借庞大的数字人口、丰富的应用场景和系统化的政策推动，从 AI 追随者转变为引领者，并驱动亚洲经济加速转型。该 ETF 跟踪富时罗素亚太低碳精选指数，覆盖中国大陆、日本、韩国、中国台湾、澳大利亚等多个泛亚太地区的核心资产，在相对分散单一市场风险的同时，分享区域经济增长潜力。

◆**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： 云计算 ETF 易方达（516510.SH）网格策略回测收益曲线.....	4
图 2： 券商 ETF 银华（159842.SZ）网格策略回测收益曲线.....	5
图 3： 港股创新药 ETF 广发（513120.SH）网格策略回测收益曲线.....	6
图 4： 亚太精选 ETF 南方（159687.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》。

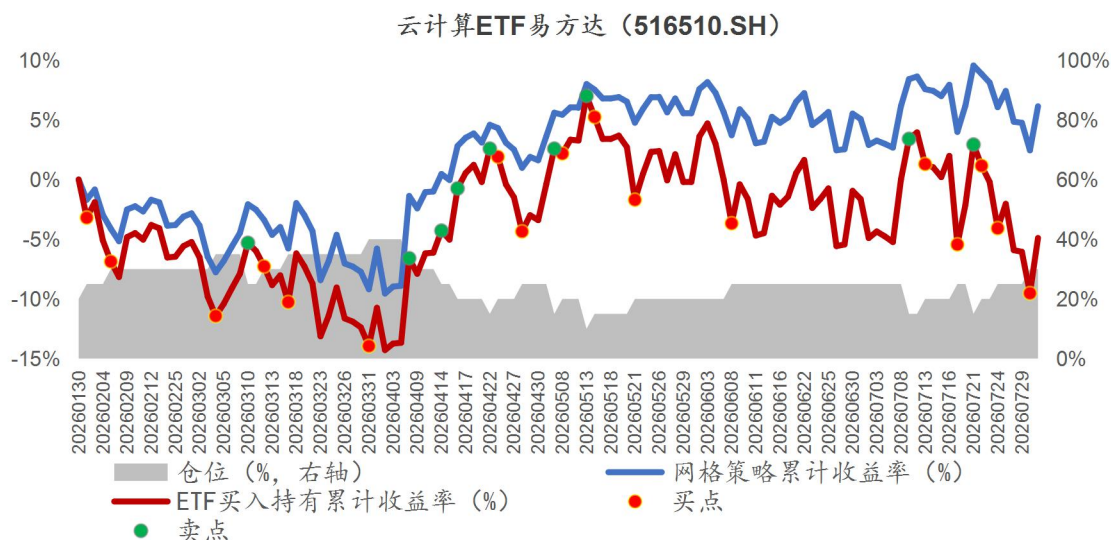
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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）云计算 ETF 易方达（516510.SH）

海外云厂商巨头再度上调资本开支指引，国产算力集群与大模型同期突破。海外方面，截至当地时间 7 月 31 日，云厂商巨头谷歌母公司 Alphabet、Meta、亚马逊与微软完成年中财报公布，其中，前三者宣布再度上调 2026 年资本开支指引用于 AI 基础设施建设与数据中心扩张，四者全年资本开支上限有望达到 7450 亿美元，将远超 2025 年的 4558 亿美元，对上游云算力硬件需求构成直接利好。转向国内，2026 年世界人工智能大会于 7 月 17 日至 7 月 20 日成功举办，多款国产重磅产品全球首发。其中，“曙光 8000（登峰）”真机首次公开亮相，这是中国首个全国产十多万卡 AI 超集群，意味着大规模国产算力从“建得成”走向“用得好、服务广、可复制”；月之暗面新一代大模型 Kimi K3 于 7 月 16 日晚间发布，成为全球首个 2.8 万亿参数的开源大模型，发布不到一天便登顶国际权威的 Frontend Code Arena（前端编程竞技场）排行榜，其后续商业化推广有望进一步扩大国产算力需求。

图 1：云计算 ETF 易方达（516510.SH）网格策略回测收益曲线



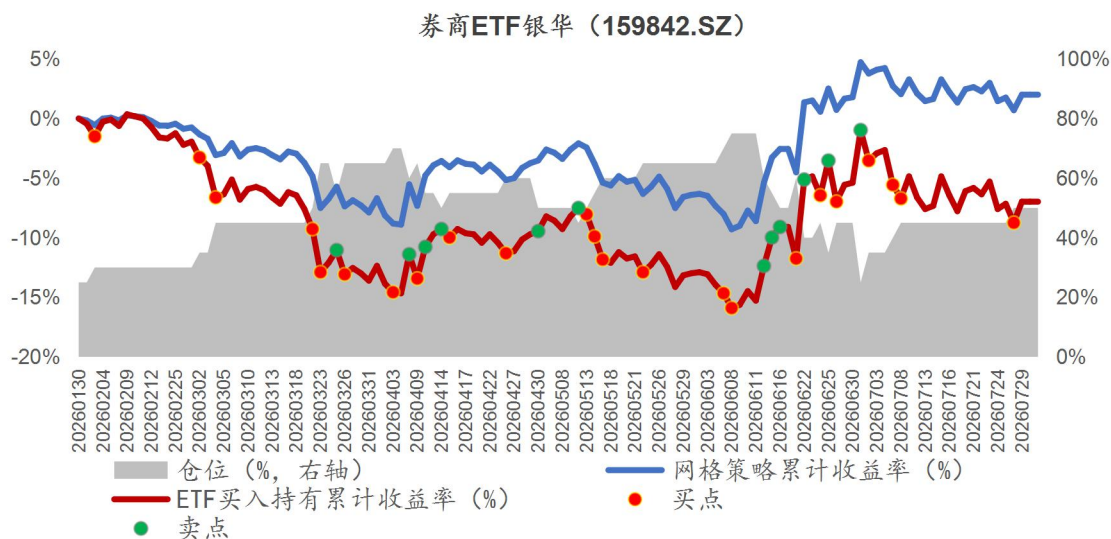
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2026/7/31；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) 券商 ETF 银华 (159842.SZ)

布局券商板块在 A 股交投持续活跃背景下的中报业绩兑现窗口。A 股 2026 上半年行情收官。根据 iFinD 数据统计，2026H1 沪深两市股票与基金累计成交额 376.16 万亿元，日均两融余额 2.78 万亿元，相比 2025H1 分别实现了 100%与 50%的增长。另一方面，截至 7 月 31 日，已有 23 家券商披露 2026 年半年度业绩预告，其中共有 22 家券商实现业绩预增。在市场交投情绪活跃、交易热度创下多个历史新高的背景下，券商中报业绩高增可期。政策端，2023 年中央金融工作会议首提“培育一流投资银行和投资机构”，2024 年 3 月证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》，明确到 2035 年形成 2-3 家具备国际竞争力的投行。近年，无论是国泰君安吸收合并海通证券，打造总资产破 2.1 万亿的行业“超级航母”，还是中金公司换股吸收合并东兴、信达证券，亦或是国联证券+民生证券、东吴证券+东海证券、东方证券+上海证券等案例密集落地，可以观察到券商行业“头部强强联合”与“区域国资整合”的双主线合并路径愈发清晰，有望加速抬升行业集中度，打造“国际一流投行”。

图 2：券商 ETF 银华 (159842.SZ) 网格策略回测收益曲线



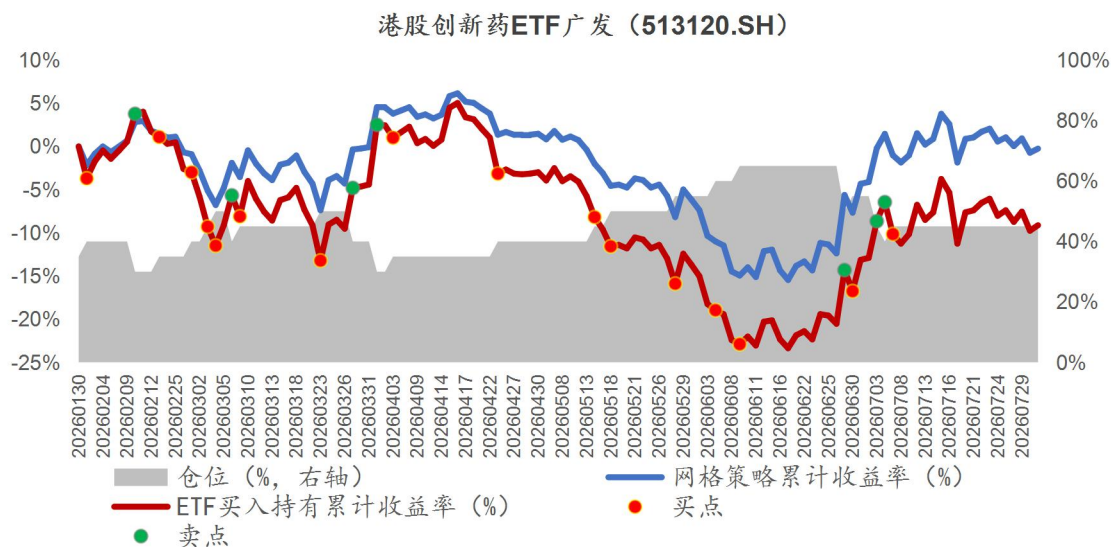
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2026/7/31；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) 港股创新药 ETF 广发 (513120.SH)

我国创新药出海 BD 井喷，部分领域从“跟跑”“并跑”加速迈向“领跑”。我国近年来实施药品审评审批制度改革，支持引导以临床价值为导向进行研发创新，提升效率和产品质量，有助于创新药企更清晰预判研发回报周期，专注源头创新，促进创新药申报数量和质量双重提升。据国家药监局统计，2026 上半年我国创新药对外授权共 81 笔，交易总额约 1100 亿美元，已达 2025 全年对外授权交易总额的 80%，对外授权交易共涉及肿瘤、代谢、免疫和神经等 10 个治疗领域，主要受让企业来自美国、英国、法国、意大利等 20 个国家和地区，显示我国创新药企在全球范围内的竞争力显著提升，有望形成“研发提速——出海变现——加码研发——再创新”的良性循环。另据国家药监局药品注册管理司副司长蓝恭涛 7 月 14 日表示，2026 上半年共有 38 件“全球新”创新药获批上市注册申请，其中有 11 个是新靶点、新机制的药品，并且 100%为国产自主研发，而 2025 年该比例仅为 36%，我国自主研发占比大幅提高。

图 3：港股创新药 ETF 广发（513120.SH）网格策略回测收益曲线



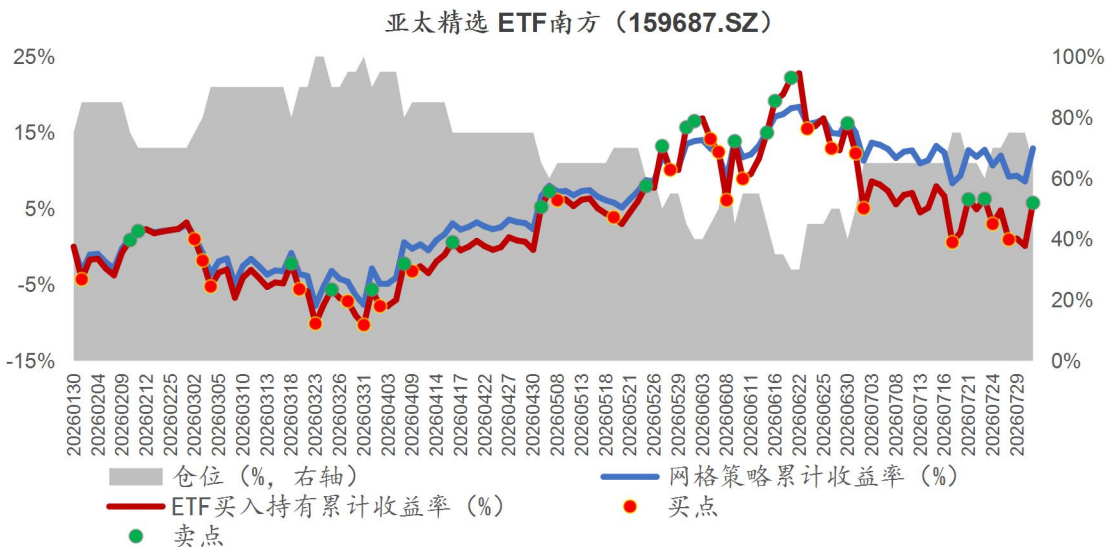
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2026/7/31；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）亚太精选 ETF 南方（159687.SZ）

一键布局亚太地区核心资产，实现资产配置地区分散。在资产配置过程中做到底层资产地区分散化，是有望实现降低整体组合波动的有效手段之一。尽管面临全球经济增速放缓、国际贸易环境不确定性加剧等挑战，亚洲经济仍展现出强大韧性。据博鳌亚洲论坛 2026 年 3 月发布的《亚洲经济前景及一体化进程 2026 年度报告》预计，2026 年亚洲经济体预计经济增长率为 4.5%；按购买力平价计算，其 GDP 占世界比重将由 2025 年的 49.2% 进一步上升至 49.7%。报告还指出，在近 20 年的增长中，亚洲在全球服务贸易中的份额占比由 1/4 提升至约 1/3，由原本与北美洲相近的水平上升至约为北美洲的两倍，亚洲在全球价值链中的核心地位持续稳固；同时，亚洲经济体有望凭借庞大的数字人口、丰富的应用场景和系统化的政策推动，从 AI 追随者转变为引领者，并驱动亚洲经济加速转型。该 ETF 跟踪富时罗素亚太低碳精选指数，覆盖中国大陆、日本、韩国、中国台湾、澳大利亚等多个泛亚太地区的核心资产，在相对分散单一市场风险的同时，分享区域经济增长潜力。

图 4：亚太精选 ETF 南方（159687.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 2026/7/31；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
513120	港股创新药 ETF 广发	行业	医药	港股	广发基金	2022/07/01
562590	半导体设备 ETF 华夏	行业	电子	A 股	华夏基金	2023/10/09
159819	人工智能 ETF 易方达	主题	人工智能	A 股	易方达基金	2020/07/27
159518	标普油气 ETF 嘉实	主题	油气	美股	嘉实基金	2023/11/01
159687	亚太精选 ETF 南方	主题	ESG	东南亚	南方基金	2022/12/16
159920	恒生 ETF 华夏	宽基	恒生指数	港股	华夏基金	2012/08/09
513520	日经 ETF 华夏	宽基	日经 225	日本	华夏基金	2019/06/12
159502	标普生物科技 ETF 嘉实	主题	生物科技	美股	嘉实基金	2023/12/26
159842	券商 ETF 银华	行业	非银行金融	A 股	银华基金	2021/03/03
159928	消费 ETF 汇添富	行业	食品饮料	A 股	汇添富基金	2013/08/23
159691	港股红利 ETF 工银	策略	红利	港股	工银瑞信基金	2023/03/30
510900	恒生中国企业 ETF 易方达	主题	主题	港股	易方达基金	2012/08/09
159545	恒生红利低波 ETF 易方达	策略	红利/低波	港股	易方达基金	2024/03/27
159399	现金流 ETF 国泰	策略	自由现金流	A 股	国泰基金	2025/02/19
513920	港股通央企红利 ETF 华安	主题	国企	港股	华安基金	2023/12/20
588950	科创 50ETF 景顺	宽基	科创 50	A 股	景顺长城基金	2025/01/15
159209	红利质量 ETF 招商	策略	红利/质量	A 股	招商基金	2025/03/12

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
159930	能源 ETF 汇添富	行业	煤炭	A 股	汇添富基金	2013/08/23
159750	港股科技 50ETF 招商	主题	科技	港股	招商基金	2022/01/26
513030	德国 ETF 华安	宽基	德国 DAX	德国	华安基金	2014/08/08
159350	深证 50ETF 富国	宽基	深证 50	A 股	富国基金	2023/11/30
510150	消费 ETF 招商	主题	消费	A 股	招商基金	2010/12/08
159393	沪深 300ETF 万家	宽基	沪深 300	A 股	万家基金	2025/02/25
516510	云计算 ETF 易方达	主题	大数据	A 股	易方达基金	2021/03/29
159109	恒生 50ETF 景顺	宽基	恒生港股通 50	港股	景顺长城基金	2025/09/25
159666	交通运输 ETF 华夏	行业	交通运输	A 股	华夏基金	2023/01/13
513990	港股通 ETF 招商	宽基	港股通人民币中间价	港股	招商基金	2020/08/03
159606	中证 500 成长 ETF 易方达	策略	质量成长	A 股	易方达基金	2021/12/17
159249	A500 增强 ETF 工银	宽基	中证 A500	A 股	工银瑞信基金	2025/06/20
561130	国货 ETF 富国	主题	民族品牌	A 股	富国基金	2021/09/27
560800	数字经济 ETF 鹏扬	主题	数字经济	A 股	鹏扬基金	2021/12/22
513900	港股通 100ETF 华安	宽基	中华港股通精选 100	港股	华安基金	2018/04/27
159788	港股通 100ETF 易方达	宽基	港股通中国 100	港股	易方达基金	2022/02/22
520560	香港大盘 30ETF 华宝	宽基	恒生中国(香港上市)30	港股	华宝基金	2025/09/24
560380	A100ETF 南方	宽基	中证 A100	A 股	南方基金	2024/12/19

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 2026/7/31

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。