

2026 年 09 月 15 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

2026/9/15

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：薛靖怡

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 及指数产品网格策略周报—2026/9/8》2026-09-08

2、《ETF 生态周报（2026/08/31-09/04）—ETF 市场整体综合面板》2026-09-08

3、《ETF 生态周报（2026/08/24-08/28）—ETF 市场整体综合面板》2026-09-01

4、《ETF 及指数产品网格策略周报—2026/9/1》2026-09-01

5、《ETF 生态周报（2026/08/17-08/21）—ETF 市场整体综合面板》2026-08-25

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（9.14-9.18）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的：**

（1）粮食 ETF 鹏华（159698.SZ）：新修订《农业法》叠加进口牛肉保障措施，强化重要农产品供给自主可控与国产替代叙事。新修订《农业法》于 2026 年 8 月 28 日经全国人大常委会表决通过、2027 年 1 月 1 日起施行，将“保障粮食等重要农产品稳定安全供给”、大农业观与大食物观固化为法律制度，筑牢农业强国建设的系统性法治根基。与此同时，商务部自 2026 年 1 月 1 日起对进口牛肉实施三年期“国别配额+配额外加征 55%关税”措施，旨在为国内牛肉产业应对“高成本、低需求”难关争取缓冲期。据商务部公告，自澳大利亚、巴西进口牛肉已分别于 2026 年 6 月 18 日、8 月 10 日达到当年该国规定配额的 100%、90%，主要国别 2026 年配额已经或即将触顶。配额外进口牛肉成本抬升，有望支撑国产牛肉定价中枢系统性上移，强化自主可控、国产替代的粮食安全政策叙事，并有望为种子、化肥、农药、粮食种植等上游环节打开溢价与需求空间。

（2）中证 2000 ETF 南方（159531.SZ）：分享“十五五”开局专精特新企业高速增长红利。政策端，“十五五”规划提出“促进中小企业专精特新发展”。工信部《优质中小企业梯度培育管理办法》已于 4 月 1 日起正式施行，健全由基础层、骨干层、中坚层构成的优质中小企业梯度培育体系，同时优化认定标准，加强培育服务，有望对中小企业专精特新发展、新质生产力发展，与现代化产业体系建设起到促进作用。产业端，7 月 15 日，国家统计局新闻发言人王冠华在国新办新闻发布会上表示，2026 上半年规模以上专精特新小巨人工业企业增加值同比增长 10.4%，增速环比增加 0.2pct。这一亮眼表现说明，专精特新中小企业已逐步成长为新质生产力的重要承载层。该 ETF 跟踪中证 2000 指数，在剔除中证 800、中证 1000 指数样本后选取市值排名靠前且流动性较好的 2000 只证券作为指数样本。据 iFinD 数据，截至 9 月 14 日，该指数平均市值 56.33 亿元，成分股专精特新企业数量占比高达 43.45%，是代表小微盘、专精特新的典

型宽基。短期来看，在近期科技主线交易拥挤度回落后，资金有望向低拥挤、高弹性的小微盘风格进行再平衡。中长期来看，专精特新中小企业有望在“十五五”阶段迎来加速培育与价值重估。

(3) 船舶 ETF 富国 (560710.SH)：海洋强国政策持续深化，中国造船业订单份额领跑全球。政策端，“十五五”规划将船舶工业与钢铁、石化并列为传统产业优化升级重点领域，提出“做强做优高端船舶和海洋工程装备基地”，并专章部署“加强海洋开发利用保护”，为推动船舶工业高质量发展、深入推进海洋强国提供了战略指引。产业端，据工信部 7 月 23 日发布数据，2026 年上半年，我国象征造船业长期稳定的手持订单量为 36325 万载重吨，同比增长 54.9%，占世界总量的 71.2%；代表市场竞争力的新接订单量达到了 12106 万载重吨，同比增长 173.1%，占世界总量的 82.3%，核心指标再创历史新高，持续领跑全球市场；同时，绿色船舶新接订单全球份额连续三年保持在 68% 以上，反映出我国造船业正加速向中高端跃升，并在全球绿色造船赛道中发挥主导作用。

(4) 红利质量 ETF 招商 (159209.SZ)：资产负债新规叠加险资增资，有望引导险资增配高股息权益资产。供给端，2024 年新“国九条”提出“强化上市公司现金分红监管”以来，分红指引、中期分红、市值管理等政策接续落地，上市公司常态化分红生态加速形成。2026 年 3 月 27 日证监会首席律师程合红于博鳌亚洲论坛上表示，2025 年间，A 股市场盈利且满足分红条件的上市公司中有 97% 都实施了分红，分红总额 2.55 万亿元，创历史新高。需求端，在低利率、“资产荒”环境下，传统债券、非标类资产收益已难以覆盖险资存量保单的刚性负债成本，增配高股息权益资产本就是其内在刚需。2026 年 8 月 20 日，金融监管总局发布《保险公司资产负债管理办法》，凭借综合投资收益覆盖率等多项量化指标，硬性约束险资实现其期限结构、成本收益与流动性匹配，推动险资增配分红稳定、可计入 OCI 账户的权益底仓。2026 年 9 月 6 日，中国人寿、中国人保、中国太平 3 家险资同日宣布拟获财政部增资，合计资金达 570 亿元，有望进一步补充其核心资本、缓解偿付能力约束，并打开高股息权益配置空间。该 ETF 跟踪中证全指红利质量指数，采用红利+质量双因子选股，选取 50 只分红稳定、股息率较高且盈利持续性较好的上市公司，有望“攻守兼备”，兼顾现金分红能力与盈利增长质量，适配险资长期配置思路。

◆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。本报告策略模拟回溯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溯结果与真实交易情况不同，仅供研究参考，不构成投资建议。本报告策略模拟回溯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： 粮食 ETF 鹏华（159698.SZ）网格策略回测收益曲线.....	4
图 2： 中证 2000 ETF 南方（159531.SZ）网格策略回测收益曲线.....	5
图 3： 船舶 ETF 富国（560710.SH）网格策略回测收益曲线.....	6
图 4： 红利质量 ETF 招商（159209.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》。

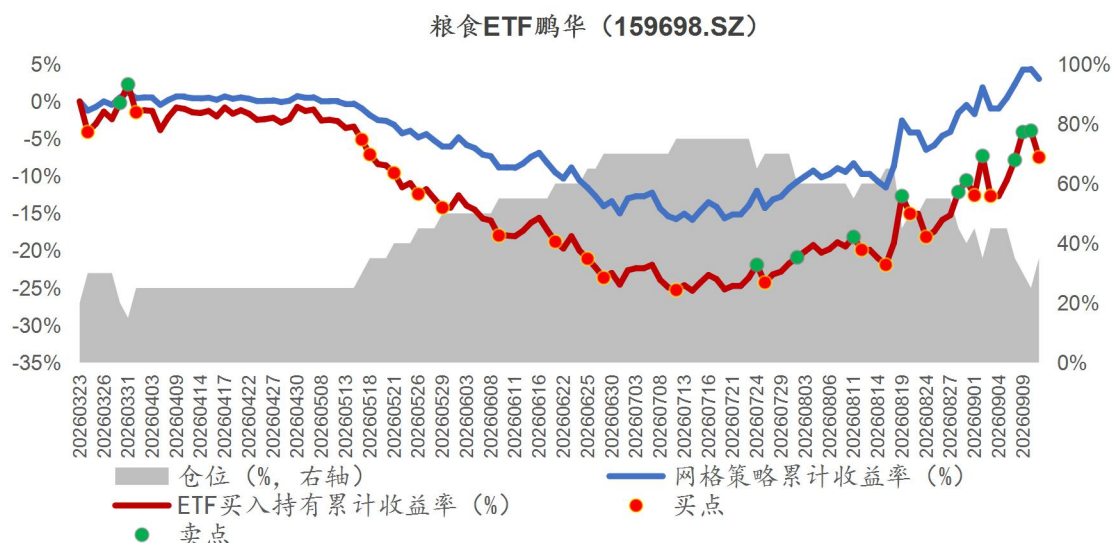
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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）粮食 ETF 鹏华（159698.SZ）

新修订《农业法》叠加进口牛肉保障措施，强化重要农产品供给自主可控与国产替代叙事。新修订《农业法》于 2026 年 8 月 28 日经全国人大常委会表决通过、2027 年 1 月 1 日起施行，将“保障粮食等重要农产品稳定安全供给”、大农业观与大食物观固化为法律制度，筑牢农业强国建设的系统性法治根基。与此同时，商务部自 2026 年 1 月 1 日起对进口牛肉实施三年期“国别配额+配额外加征 55%关税”措施，旨在为国内牛肉产业应对“高成本、低需求”难关争取缓冲期。据商务部公告，自澳大利亚、巴西进口牛肉已分别于 2026 年 6 月 18 日、8 月 10 日达到当年该国规定配额的 100%、90%，主要国别 2026 年配额已经或即将触顶。配额外进口牛肉成本抬升，有望支撑国产牛肉定价中枢系统性上移，强化自主可控、国产替代的粮食安全政策叙事，并有望为种子、化肥、农药、粮食种植等上游环节打开溢价与需求空间。

图 1：粮食 ETF 鹏华（159698.SZ）网格策略回测收益曲线



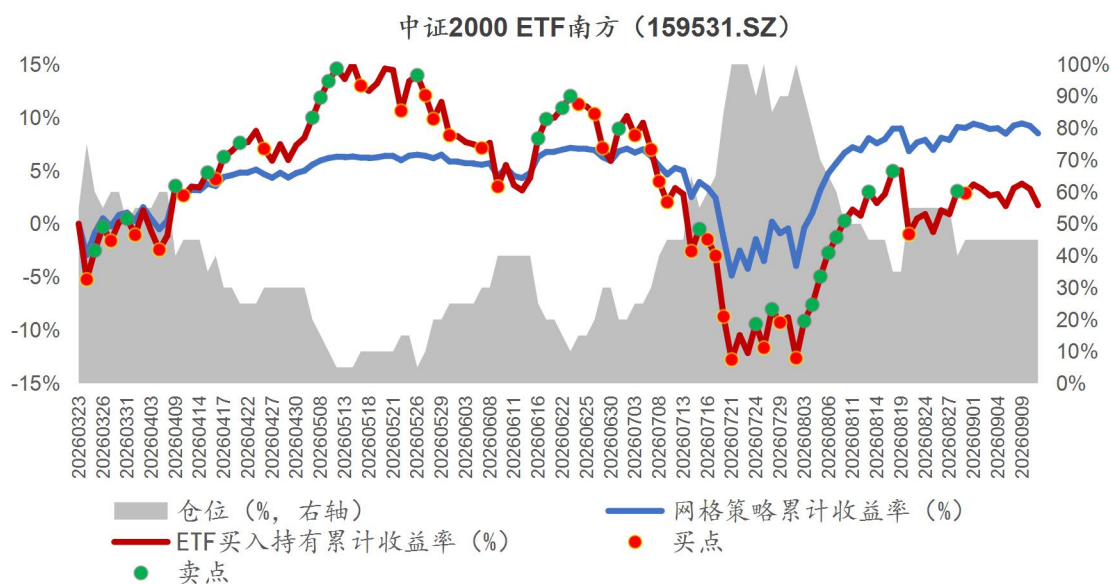
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2026/9/11；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) 中证 2000 ETF 南方 (159531.SZ)

分享“十五五”开局专精特新企业高速增长红利。政策端，“十五五”规划提出“促进中小企业专精特新发展”。工信部《优质中小企业梯度培育管理办法》已于 4 月 1 日起正式施行，健全由基础层、骨干层、中坚层构成的优质中小企业梯度培育体系，同时优化认定标准，加强培育服务，有望对中小企业专精特新发展、新质生产力发展，与现代化产业体系建设起到促进作用。产业端，7 月 15 日，国家统计局新闻发言人王冠华在国新办新闻发布会上表示，2026 上半年规模以上专精特新小巨人工业企业增加值同比增长 10.4%，增速环比增加 0.2pct。这一亮眼表现说明，专精特新中小企业已逐步成长为新质生产力的重要承载层。该 ETF 跟踪中证 2000 指数，在剔除中证 800、中证 1000 指数样本后选取市值排名靠前且流动性较好的 2000 只证券作为指数样本。据 iFinD 数据，截至 9 月 14 日，该指数平均市值 56.33 亿元，成分股专精特新企业数量占比高达 43.45%，是代表小微盘、专精特新的典型宽基。短期来看，在近期科技主线交易拥挤度回落后，资金有望向低拥挤、高弹性的小微盘风格进行再平衡。中长期来看，专精特新中小企业有望在“十五五”阶段迎来加速培育与价值重估。

图 2：中证 2000 ETF 南方 (159531.SZ) 网格策略回测收益曲线



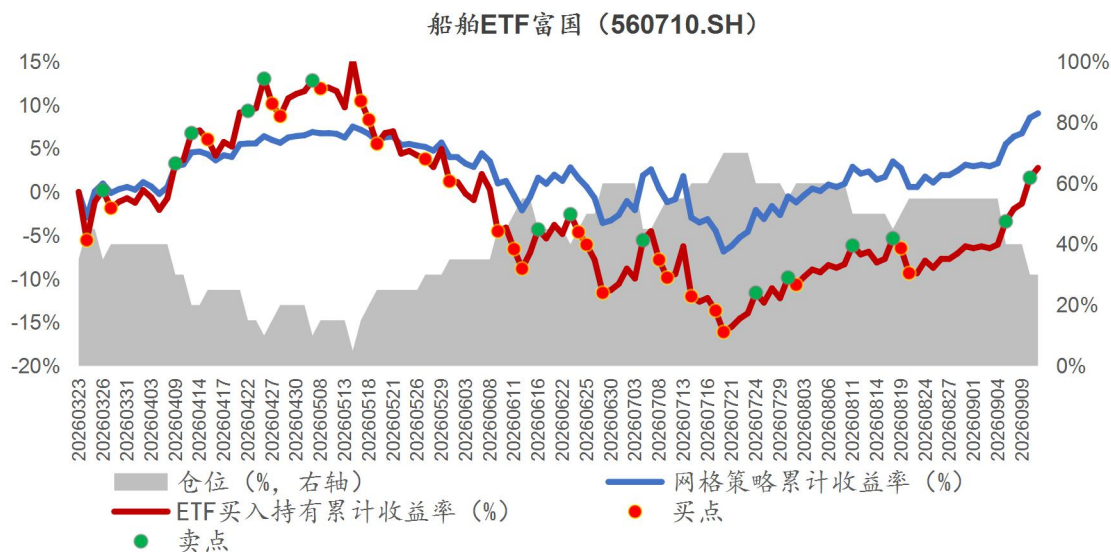
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2026/9/11；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) 船舶 ETF 富国 (560710.SH)

海洋强国政策持续深化，中国造船业订单份额领跑全球。政策端，“十五五”规划将船舶工业与钢铁、石化并列为传统产业优化升级重点领域，提出“做强做优高端船舶和海洋工程装备基地”，并专章部署“加强海洋开发利用保护”，为推动船舶工业高质量发展、深入推进海洋强国提供了战略指引。产业端，据工信部 7 月 23 日发布数据，2026 年上半年，我国象征造船业长期稳定的手持订单量为 36325 万载重吨，同比增长 54.9%，占世界总量的 71.2%；代表市场竞争力的新接订单量达到了 12106 万载重吨，同比增长 173.1%，占世界总量的 82.3%，核心指标再创历史新高，持续领跑全球市场；同时，绿色船舶新接订单全球份额连续三年保持在 68% 以上，反映出我国造船业正加速向中高端跃升，并在全球绿色造船赛道中发挥主导作用。

图 3：船舶 ETF 富国（560710.SH）网格策略回测收益曲线



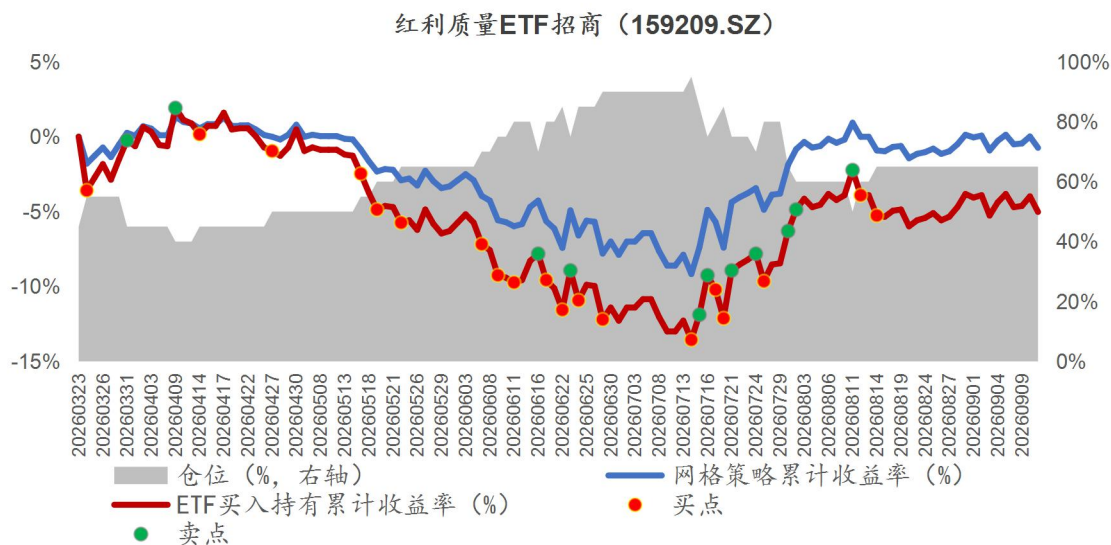
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2026/9/11；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）红利质量 ETF 招商（159209.SZ）

资负新规叠加险资增资，有望引导险资增配高股息权益资产。供给端，2024 年新“国九条”提出“强化上市公司现金分红监管”以来，分红指引、中期分红、市值管理等政策接续落地，上市公司常态化分红生态加速形成。2026 年 3 月 27 日证监会首席律师程合红于博鳌亚洲论坛上表示，2025 年间，A 股市场盈利且满足分红条件的上市公司中有 97% 都实施了分红，分红总额 2.55 万亿元，创历史新高。需求端，在低利率、“资产荒”环境下，传统债券、非标类资产收益已难以覆盖险资存量保单的刚性负债成本，增配高股息权益资产本就是其内在刚需。2026 年 8 月 20 日，金融监管总局发布《保险公司资产负债管理办法》，凭借综合投资收益覆盖率等多项量化指标，硬性约束险资实现其期限结构、成本收益与流动性匹配，推动险资增配分红稳定、可计入 OCI 账户的权益底仓。2026 年 9 月 6 日，中国人寿、中国人保、中国太平 3 家险资同日宣布拟获财政部增资，合计资金达 570 亿元，有望进一步补充其核心资本、缓解偿付能力约束，并打开高股息权益配置空间。该 ETF 跟踪中证全指红利质量指数，采用红利+质量双因子选股，选取 50 只分红稳定、股息率较高且盈利持续性较好的上市公司，有望“攻守兼备”，兼顾现金分红能力与盈利增长质量，适配险资长期配置思路。

图 4：红利质量 ETF 招商（159209.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 2026/9/11；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
513310	中韩半导体 ETF 华泰柏瑞	主题	半导体	韩国	华泰柏瑞基金	2022/11/02
515050	通信 ETF 华夏	主题	5G	A 股	华夏基金	2019/09/17
159992	创新药 ETF 银华	行业	医药	A 股	银华基金	2020/03/20
513350	标普油气 ETF 富国	主题	油气	美股	富国基金	2023/11/20
513750	港股通非银 ETF 广发	行业	非银行金融	港股	广发基金	2023/11/10
159583	通信 ETF 富国	行业	通信	A 股	富国基金	2024/06/28
561980	半导体设备 ETF 招商	行业	电子	A 股	招商基金	2023/08/21
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
513520	日经 ETF 华夏	宽基	日经 225	日本	华夏基金	2019/06/12
159920	恒生 ETF 华夏	宽基	恒生指数	港股	华夏基金	2012/08/09
513630	港股低波红利 ETF 摩根	策略	红利/低波	港股	摩根资产管理	2023/11/23
159865	养殖 ETF 国泰	行业	农林牧渔	A 股	国泰基金	2021/03/01
513030	德国 ETF 华安	宽基	德国 DAX	德国	华安基金	2014/08/08
159531	中证 2000ETF 南方	宽基	中证 2000	A 股	南方基金	2023/09/07
159698	粮食 ETF 鹏华	主题	粮食	A 股	鹏华基金	2023/07/26
159691	港股红利 ETF 工银	策略	红利	港股	工银瑞信基金	2023/03/30
513920	港股通央企红利 ETF 华安	主题	国企	港股	华安基金	2023/12/20

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
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
159209	红利质量 ETF 招商	策略	红利/质量	A 股	招商基金	2025/03/12
520870	巴西 ETF 易方达	宽基	巴西 IBOVESPA 指数	巴西	易方达基金	2025/11/05
561360	石油 ETF 国泰	行业	石油石化	A 股	国泰基金	2023/10/23
560050	中国 A50ETF 汇添富	宽基	MSCI 中国 A50 互联互通	A 股	汇添富基金	2021/10/29
560710	船舶 ETF 富国	主题	船舶	A 股	富国基金	2026/01/28
513360	教育 ETF 博时	主题	教育	港股	博时基金	2021/06/08
510630	消费 ETF 华夏	行业	食品饮料	A 股	华夏基金	2013/03/28
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
560170	央企科技 ETF 南方	主题	国企/科技	A 股	南方基金	2023/06/21
159666	交通运输 ETF 华夏	行业	交通运输	A 股	华夏基金	2023/01/13
512220	TMTETF 景顺	主题	TMT	A 股	景顺长城基金	2014/07/18
510410	资源 ETF 博时	主题	资源	A 股	博时基金	2012/04/10
520950	港股通 50ETF 摩根	宽基	恒生港股通 50	港股	摩根资产管理	2025/10/29
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
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
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
515110	一带一路 ETF 易方达	主题	国企/一带一路	A 股	易方达基金	2019/11/06
515750	科技 50ETF 富国	主题	科技	A 股	富国基金	2019/11/15
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

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 2026/9/11

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。
- ★ 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。