

2025 年 09 月 09 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

2025/9/9

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 及指数产品网格策略周报—2025/9/2》2025-09-02
- 2、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/8/26》2025-08-26
- 3、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/8/19》2025-08-19
- 4、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/8/12》2025-08-12
- 5、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/8/5》2025-08-05

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（9.8-9.12）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的：**

（1）新经济 ETF（159822.SZ）：受政策红利与产业升级双重利好因素加持，捕捉我国经济增长新动能。2025 年政府工作报告将“因地制宜发展新质生产力”纳入重点工作任务，提出“推动科技创新和产业创新融合发展”“持续推进“人工智能+”行动”等工作方向。在此政策背景下，我国正经历“新动能积厚成势、传统动能焕新”的产业升级。该 ETF 通过全仓持有工银南方东英标普中国新经济行业 ETF（3167.HK），实现对标普中国新经济行业指数的间接跟踪，穿透后实际持仓均为在港股、A 股、美股上市的我国新经济龙头企业，覆盖互联网科技、消费升级、医疗健康、金融科技等高成长赛道，是把握我国经济增长新动能、同时能够分散区域配置的被动指数工具之一。

（2）国防 ETF（512670.SH）：九三阅兵催化行情发酵，“十五五”规划有望推动行业基本面改善。2025 年 9 月 3 日上午，纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年阅兵仪式在北京天安门广场隆重举行，“打击范围覆盖全球”的东风-61 核导弹、包含歼-20S 在内的“歼击机家族”、“巨浪-3”潜射洲际导弹等武器一一亮相，集中展示了我国陆、海、空军“三位一体”的先进国防力量。据央视新闻报道，我国 2025 年国防预算 1.81 万亿元，同比增长 7.2%，创历史新高，但该预算占我国 GDP 比重仍低于 1.3%，远低于美国的 3.5%和俄罗斯的 6.3%。作为“十四五”收官之年与“十五五”规划衔接之际，2025 年政府工作报告提出“加紧实施国防发展重大工程”“优化国防科技工业体系和布局”，叠加 2027 年建军百年目标，国防领域基本面有望改善。

（3）银行 ETF（159887.SZ）：凭借高股息率，仍将成为中长期增量资金的配置方向之一。2025 年 1 月 22 日，中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，明确提出“在现有基础上，引导大型国有保险公司增加 A 股（含权益类基金）投资规模和实际比例”，有望对保险等中长期资金入市起到政策层面的持续引导作用。在 IFRS9 会计准则下，保险公司偏好通过 OCI（其他综合收益）账户配置高股息权益类资产，从而平滑股价波动

对其当期利润表造成的波动影响。该 ETF 跟踪中证 800 银行指数，截至 2025 年 6 月 30 日，指数股息率达 5.86%，显著高于全市场平均水平与十年期国债收益率，预计将依然作为保险等中长期资金用于抵御利率中枢下行、弥补“资产荒”的配置方向之一。

◆**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.....	6

图表目录

图 1： 新经济 ETF（159822.SZ）网格策略回测收益曲线.....	4
图 2： 国防 ETF（512670.SH）网格策略回测收益曲线.....	5
图 3： 银行 ETF（159887.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.....	6

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》。

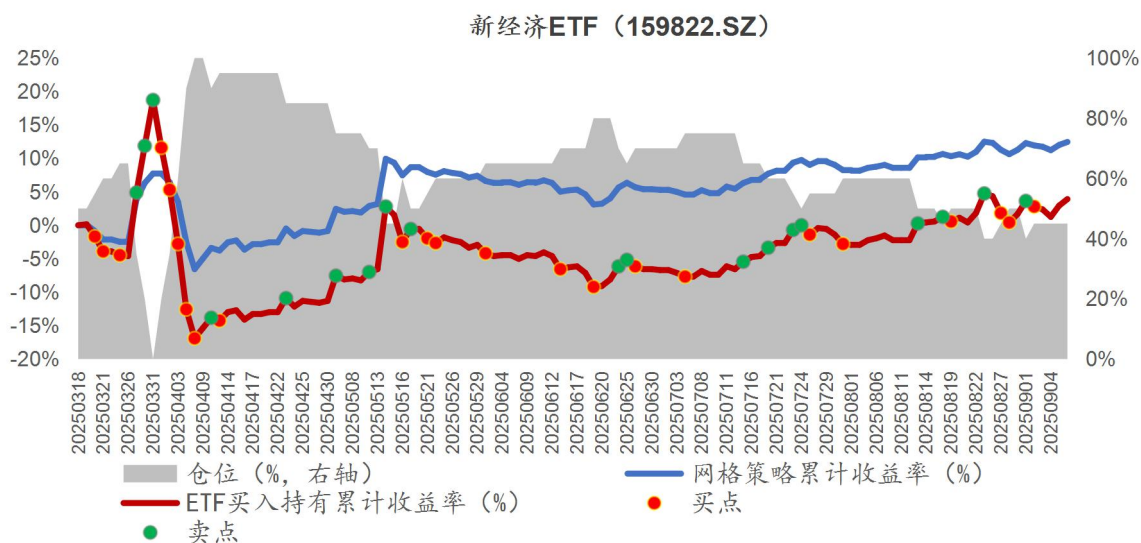
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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) 新经济 ETF (159822.SZ)

受政策红利与产业升级双重利好因素加持，捕捉我国经济增长新动能。2025 年政府工作报告将“因地制宜发展新质生产力”纳入重点工作任务，提出“推动科技创新和产业创新融合发展”“持续推进“人工智能+”行动”等工作方向。在此政策背景下，我国正经历“新动能积厚成势、传统动能焕新”的产业升级。该 ETF 通过全仓持有工银南方东英标普中国新经济行业 ETF (3167.HK)，实现对标普中国新经济行业指数的间接跟踪，穿透后实际持仓均为在港股、A 股、美股上市的我国新经济龙头企业，覆盖互联网科技、消费升级、医疗健康、金融科技等高成长赛道，是把握我国经济增长新动能、同时能够分散区域配置的被动指数工具之一。

图 1：新经济 ETF (159822.SZ) 网格策略回测收益曲线



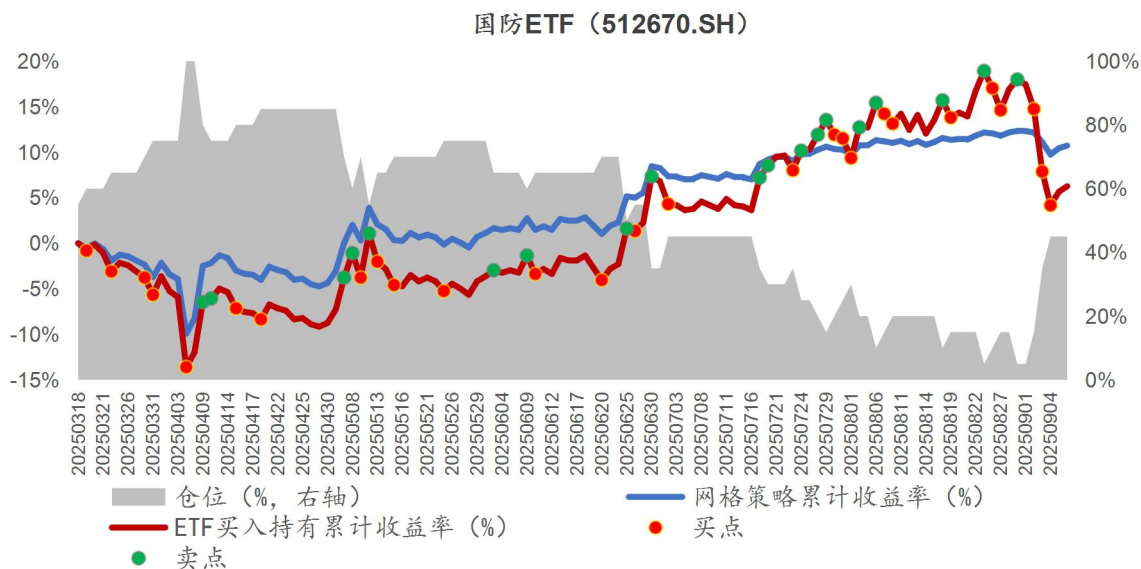
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/9/8；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) 国防 ETF (512670.SH)

九三阅兵催化行情发酵，“十五五”规划有望推动行业基本面改善。2025年9月3日上午，纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年阅兵仪式在北京天安门广场隆重举行，“打击范围覆盖全球”的东风-61核导弹、包含歼-20S在内的“歼击机家族”、“巨浪-3”潜射洲际导弹等武器一一亮相，集中展示了我国陆、海、空军“三位一体”的先进国防力量。据央视新闻报道，我国2025年国防预算1.81万亿元，同比增长7.2%，创历史新高，但该预算占我国GDP比重仍低于1.3%，远低于美国的3.5%和俄罗斯的6.3%。作为“十四五”收官之年与“十五五”规划衔接之际，2025年政府工作报告提出“加紧实施国防发展重大工程”“优化国防科技工业体系和布局”，叠加2027年建军百年目标，国防领域基本面有望改善。

图2：国防ETF（512670.SH）网格策略回测收益曲线



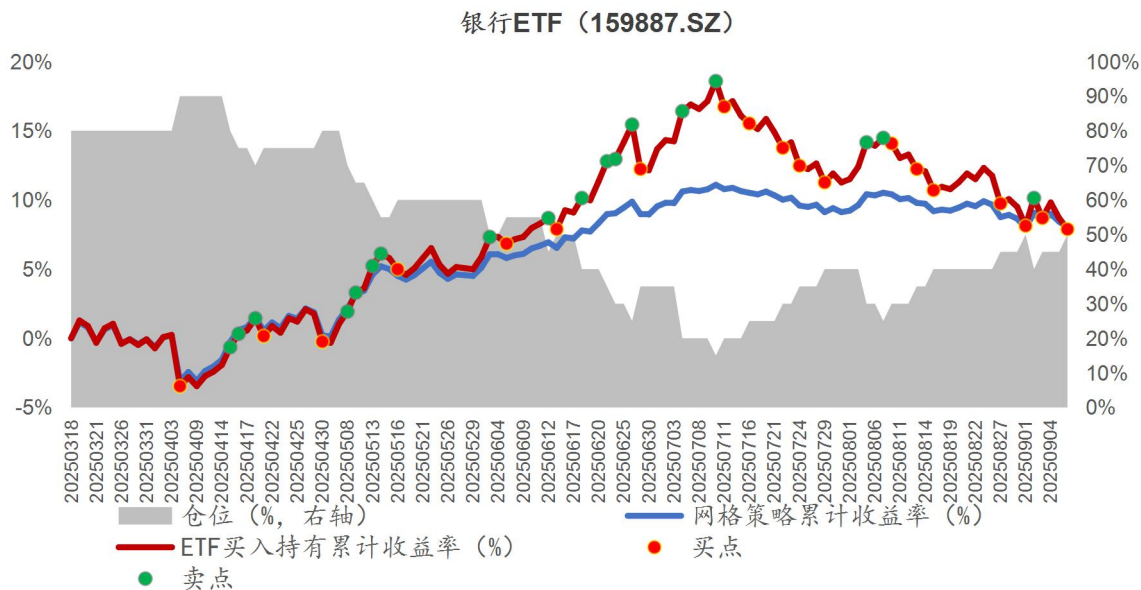
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近120交易日，数据截至2025/9/8；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) 银行 ETF (159887.SZ)

凭借高股息率，仍将成为中长期增量资金的配置方向之一。2025年1月22日，中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，明确提出“在现有基础上，引导大型国有保险公司增加A股（含权益类基金）投资规模和实际比例”，有望对保险等中长期资金入市起到政策层面的持续引导作用。在IFRS9会计准则下，保险公司偏好通过OCI（其他综合收益）账户配置高股息权益类资产，从而平滑股价波动对其当期利润表造成的波动影响。该ETF跟踪中证800银行指数，截至2025年6月30日，指数股息率达5.86%，显著高于全市场平均水平与十年期国债收益率，预计将依然作为保险等中长期资金用于抵御利率中枢下行、弥补“资产荒”的配置方向之一。

图 3：银行 ETF（159887.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 2025/9/8；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
512670	国防 ETF	行业	国防军工	A 股	鹏华基金	2019/07/05
159887	银行 ETF	行业	银行	A 股	富国基金	2021/05/12
562570	信创 ETF	行业	计算机	A 股	华夏基金	2024/04/19
159822	新经济 ETF	主题	新经济	全球	银华基金	2020/09/29
159787	建材 ETF 易方达	行业	建材	A 股	易方达基金	2022/03/04

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 2025/9/8

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。
- ★ 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。