

2025 年 06 月 03 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

2025/6/3

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——2025/5/27》2025-05-27
- 2、《ETF 及指数产品网格策略周报——2025/5/20》2025-05-20
- 3、《ETF 及指数产品网格策略周报——2025/5/13》2025-05-13
- 4、《ETF 及指数产品网格策略周报——2025/5/9》2025-05-09
- 5、《ETF 及指数产品网格策略周报——2025/4/22》2025-04-22

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（6.3-6.6）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的**：

（1）游戏 ETF（159869.SZ）：国产游戏正经历政策驱动+AI 赋能+海外渗透三大机遇。政策驱动方面，据国家新闻出版署公布的数据显示，2025 年截至 5 月发放的网络游戏版号总数已达 654 款（国产网络游戏 610 款，进口网络游戏 44 款），单月游戏版号发放数量稳定在 100 款以上，且 5 月合计发放游戏版号达 144 个，创近两年新高，版号常态化驱动游戏行业供给端持续宽松。AI 赋能方面，伴随算力与算法的迭代深化，AI 大模型向百亿级参数、多模态趋势发展，有望显著降低游戏开发成本，缩短脚本制作、角色设计、场景构建、后期配音等多个环节的研发周期。海外渗透方面，2024 年中国自主研发游戏在海外收入达 185.57 亿美元，再创新高，同比增长 13.39%，其中更有《黑神话：悟空》等全球爆款级游戏问世，彰显出国产游戏与日俱增的影响力。

（2）医疗 ETF（512170.SH）：长期来看，全球人口老龄化加剧驱动医疗刚性需求持续攀升。中期来看，2025 年政府工作报告提出“优化药品和耗材集采政策，强化质量评估和监管，让人民群众用药更放心”，同时提出“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”，显示政策基调正经历从控费到创新驱动的范式迁移。在此背景下，我国创新药审批进程提速，根据国家药监局发布的《2024 年度药品审评报告》显示，2024 年我国全年批准 1 类创新药 48 个，涵盖肿瘤、神经系统疾病、内分泌系统疾病和抗感染等近 20 个治疗领域。另外，AI 大模型技术的蓬勃发展也有望助力医疗企业缩短研发周期。

（3）中概互联 ETF（159605.SZ）：2025 年政府工作报告再提“因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。推动科技创新和产业创新融合发展”。5 月初港交所与香港证监会联合宣布推出“科企专线”，旨在进一步便利特专科技公司及生物科技公司在香港申请上市，有望助推优质科技类“中概股”回流。长期来看，该 ETF 聚焦中国互联网龙头企业，覆盖电商、社交、云计算、AI 大模型、智能汽车等细分领域，有望把握科创发展红利。短期来看，该 ETF

跟踪中国互联网 30 指数，截至 5 月 30 日，PE-TTM 为 17.09，处于近 5 年历史 7.46%分位，具备估值性价比。

(4) 稀土 ETF (516780.SH)：稀土在国防、新能源、新材料、航空航天、电子信息等领域有着不可替代的地位，几乎所有高科技武器核心部位都要用到，被称为“工业维生素”、“军事的核心”。但因其资源分布不均、提纯加工难度大，导致价格长期居高不下。我国是全球稀土资源最丰富的国家，全球储量占比 40%，全球产量占比 70%，且拥有全球最完整的稀土产业链（涵盖开采、选矿、冶炼、分离、加工等环节），冶炼分离产能的全球占比高达 92.3%。2020 年至 2023 年，美国从中国进口的稀土化合物和金属占到该国总进口量的 70%。在此背景之下，2025 年 4 月，我国商务部、海关总署宣布对部分中重稀土相关物项实施出口管制，其中涵盖了对航空电子设备领域至关重要的资源，将进一步扩大其全球供需缺口并再度推高价格，截至 5 月 1 日，欧洲镱价已自 4 月初以来上涨两倍，达到 850 美元/公斤；铽价从 965 美元/公斤上涨至 3000 美元/公斤，累计涨幅超 210%。**不可替代的战略资源地位+我国主导定价权+出口管制扩大供需缺口，未来看稀土将有望长期维持价格高位与供不应求态势。**

◆**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： 游戏 ETF（159869.SZ）网格策略回测收益曲线.....	4
图 2： 医疗 ETF（512170.SH）网格策略回测收益曲线.....	5
图 3： 中概互联 ETF（159605.SZ）网格策略回测收益曲线.....	6
图 4： 稀土 ETF（516780.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》。

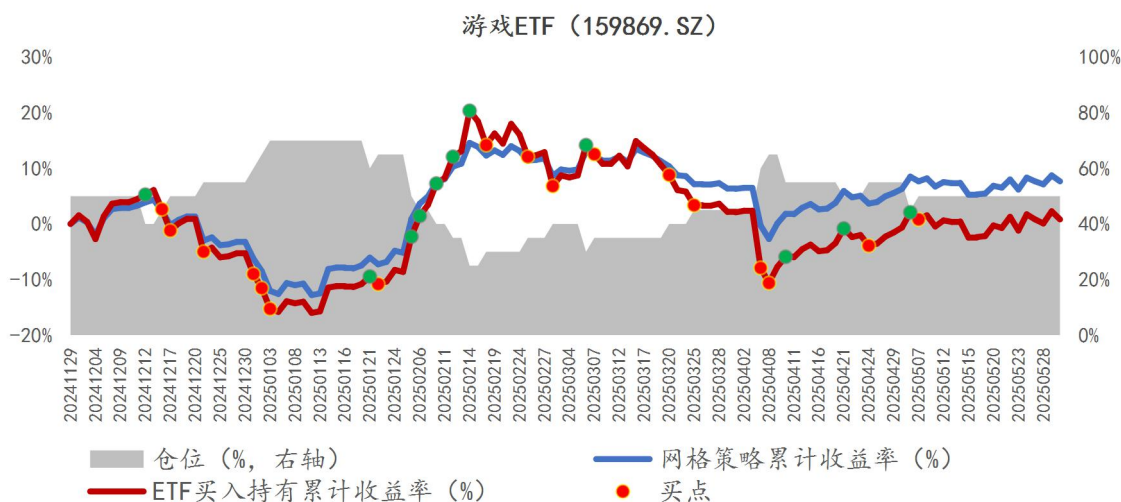
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

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) 游戏 ETF (159869.SZ)

国产游戏正经历政策驱动+AI 赋能+海外渗透三大机遇。政策驱动方面，据国家新闻出版署公布的数据显示，2025 年截至 5 月发放的网络游戏版号总数已达 654 款（国产网络游戏 610 款，进口网络游戏 44 款），单月游戏版号发放数量稳定在 100 款以上，且 5 月合计发放游戏版号达 144 个，创近两年新高，版号常态化驱动游戏行业供给端持续宽松。**AI 赋能方面**，伴随算力与算法的迭代深化，AI 大模型向百亿级参数、多模态趋势发展，有望显著降低游戏开发成本，缩短脚本制作、角色设计、场景构建、后期配音等多个环节的研发周期。**海外渗透方面**，2024 年中国自主研发游戏在海外收入达 185.57 亿美元，再创新高，同比增长 13.39%，其中更有《黑神话：悟空》等全球爆款级游戏问世，彰显出国产游戏与日俱增的影响力。

图 1：游戏 ETF (159869.SZ) 网格策略回测收益曲线



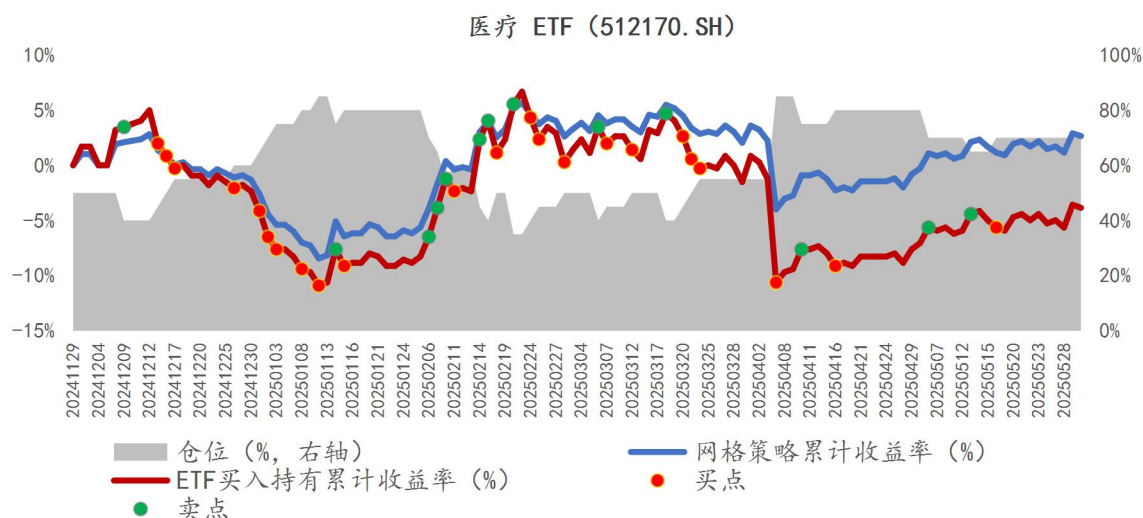
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/30；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) 医疗 ETF (512170.SH)

长期来看，全球人口老龄化加剧驱动医疗刚性需求持续攀升。中期来看，2025 年政府工作报告提出“优化药品和耗材集采政策，强化质量评估和监管，让人民群众用药更放心”，同时提出“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”，**显示政策基调正经历从控费到创新驱动的范式迁移**。在此背景下，我国创新药审批进程提速，根据国家药监局发布的《2024 年度药品审评报告》显示，2024 年我国全年批准 1 类创新药 48 个，涵盖肿瘤、神经系统疾病、内分泌系统疾病和抗感染等近 20 个治疗领域。另外，AI 大模型技术的蓬勃发展也有望助力医疗企业缩短研发周期。

图 2：医疗 ETF (512170.SH) 网格策略回测收益曲线



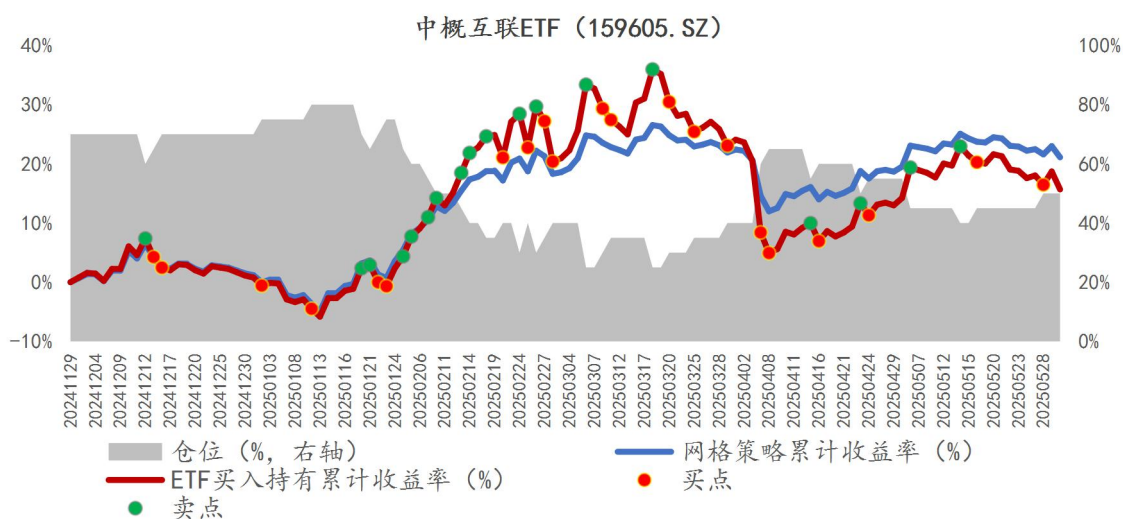
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/30；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) 中概互联 ETF (159605.SZ)

2025 年政府工作报告再提“因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。推动科技创新和产业创新融合发展”。5 月初港交所与香港证监会联合宣布推出“科企专线”，旨在进一步便利特专科技公司及生物科技公司在香港申请上市，有望助推优质科技类“中概股”回流。**长期来看，该 ETF 聚焦中国互联网龙头企业，覆盖电商、社交、云计算、AI 大模型、智能汽车等细分领域，有望把握科创发展红利**。短期来看，该 ETF 跟踪中国互联网 30 指数，截至 5 月 30 日，PE-TTM 为 17.09，处于近 5 年历史 7.46% 分位，具备估值性价比。

图 3：中概互联 ETF（159605.SZ）网格策略回测收益曲线



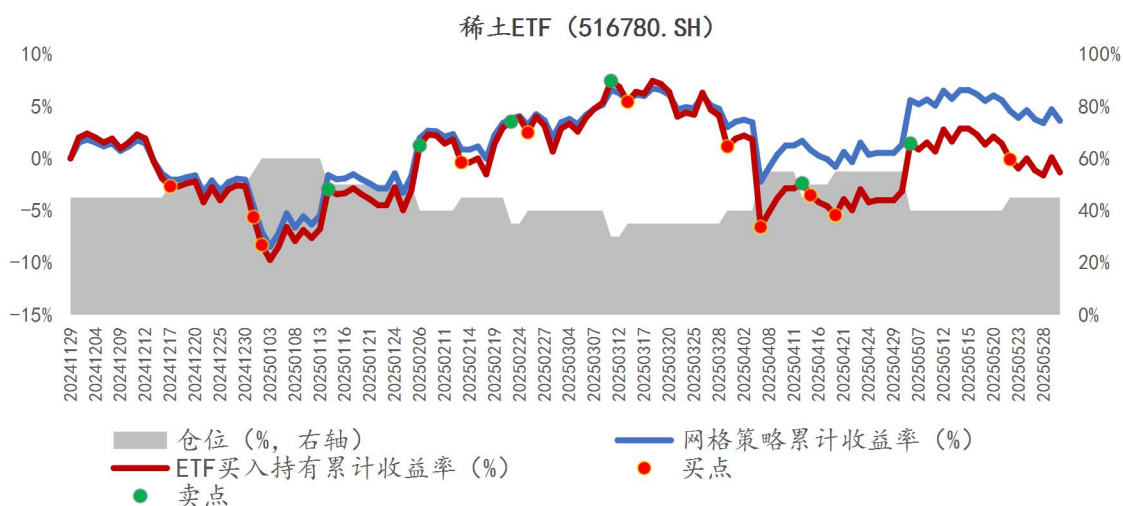
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/5/30；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）稀土 ETF（516780.SH）

稀土在国防、新能源、新材料、航空航天、电子信息等领域有着不可替代的地位，几乎所有高科技武器核心部位都要用到，被称为“工业维生素”、“军事的核心”。但因其资源分布不均、提纯加工难度大，导致价格长期居高不下。我国是全球稀土资源最丰富的国家，全球储量占比 40%，全球产量占比 70%，且拥有全球最完整的稀土产业链（涵盖开采、选矿、冶炼、分离、加工等环节），冶炼分离产能的全球占比高达 92.3%。2020 年至 2023 年，美国从中国进口的稀土化合物和金属占到该国总进口量的 70%。在此背景之下，2025 年 4 月，我国商务部、海关总署宣布对部分中重稀土相关物项实施出口管制，其中涵盖了对航空电子设备领域至关重要的资源，将进一步扩大其全球供需缺口并再度推高价格，截至 5 月 1 日，欧洲镨价已自 4 月初以来上涨两倍，达到 850 美元/公斤；钕价从 965 美元/公斤上涨至 3000 美元/公斤，累计涨幅超 210%。不可替代的战略资源地位+我国主导定价权+出口管制扩大供需缺口，未来看稀土将有望长期维持价格高位与供不应求态势。

图 4：稀土 ETF（516780.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 2025/5/30；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

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
159636	港股通科技 30ETF	主题	科技	港股	工银瑞信基金	2022/06/30
159605	中概互联 ETF	主题	互联网	全球	广发基金	2021/11/24
513300	纳斯达克 ETF	宽基	纳斯达克 100	美股	华夏基金	2020/10/22
512170	医疗 ETF	行业	医药	A 股	华宝基金	2019/05/20
513500	标普 500ETF	宽基	标普 500 净总回报	美股	博时基金	2013/12/05
159869	游戏 ETF	行业	传媒	A 股	华夏基金	2021/02/25
159845	中证 1000ETF	宽基	中证 1000	A 股	华夏基金	2021/03/18
588030	科创 100 指数 ETF	宽基	科创 100	A 股	博时基金	2023/09/06
159922	中证 500ETF	宽基	中证 500	A 股	嘉实基金	2013/02/06
159561	德国 ETF	宽基	德国 DAX	德国	嘉实基金	2024/04/03
159915	创业板 ETF	宽基	创业板指	A 股	易方达基金	2011/09/20
159529	标普消费 ETF	主题	消费	美股	景顺长城基金	2024/01/24
159822	新经济 ETF	主题	新经济	全球	银华基金	2020/09/29
515880	通信 ETF	行业	通信	A 股	国泰基金	2019/08/16
513310	中韩半导体 ETF	主题	半导体	韩国	华泰柏瑞基金	2022/11/02
159655	标普 ETF	宽基	标普 500	美股	华夏基金	2022/10/12
159682	创业 50ETF	宽基	创业板 50	A 股	景顺长城基金	2022/12/23
513400	道琼斯 ETF	宽基	道琼斯工业指数	美股	鹏华基金	2024/01/17
513290	纳指生物科技 ETF	主题	生物科技	美股	汇添富基金	2022/08/15
159755	电池 ETF	主题	主题	A 股	广发基金	2021/06/15
512400	有色金属 ETF	行业	有色金属	A 股	南方基金	2017/08/03
159901	深证 100ETF	宽基	深证 100	A 股	易方达基金	2006/03/24
159628	国证 2000ETF	宽基	国证 2000	A 股	万家基金	2022/06/29
515170	食品饮料 ETF	行业	食品饮料	A 股	华夏基金	2020/12/30
159667	工业母机 ETF	行业	机械	A 股	国泰基金	2022/10/12
159996	家电 ETF	行业	家电	A 股	国泰基金	2020/02/27
515210	钢铁 ETF	行业	钢铁	A 股	国泰基金	2020/01/22
516780	稀土 ETF	主题	稀土	A 股	华泰柏瑞基金	2021/02/26
159350	深证 50ETF 富国	宽基	深证 50	A 股	富国基金	2023/11/30
159788	港股通 100ETF	宽基	港股通中国 100	港股	易方达基金	2022/02/22
517180	中国国企 ETF	主题	国企	A 股	南方基金	2021/12/17
516100	金融科技 ETF 华夏	主题	金融科技	A 股	华夏基金	2021/07/13

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
159698	粮食 ETF	主题	粮食	A 股	鹏华基金	2023/07/26
159903	深成 ETF	宽基	深证成指	A 股	南方基金	2009/12/04
159572	创业板 200ETF 易方达	宽基	创业 200	A 股	易方达基金	2023/12/15
516950	基建 ETF	行业	建筑	A 股	银华基金	2021/04/29
159541	创业板综 ETF 万家	宽基	创业板综	A 股	万家基金	2023/10/18
562990	碳中和 ETF 易方达	主题	ESG	A 股	易方达基金	2022/07/11

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 2025/5/30

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。