

AI 投研组 · 模型预测周报（2026-05-31）

证券研究报告

2026 年 05 月 31 日

权益市场高位震荡，警惕新一轮调整

1、权益市场：高位震荡，分化加剧，警惕新一轮调整

本周权益市场整体进入高位震荡格局，宽基指数结束此前的一致看多状态，板块与风格之间的分化显著加剧。具体来看，上证 50 指数模型率先转为走弱观点，上证指数模型也由看多转走弱，表明大盘价值风格及权重股方向出现疲态。与此同时，科创 50、创业板指等模型仍维持看多观点，成长风格及科技类宽基指数尚有一定韧性。**这种风格背离，通常预示着市场短期缺乏合力，整体上行空间受限。**

行业层面同样呈现极度分化特征。前期强势的科技板块内部轮动明显加速：通信、电子行业模型继续维持看多，但计算机行业模型已转为走弱，传媒、汽车等泛科技方向也均为走弱状态。此外，电力设备、机械设备、公用事业、建筑材料等少数行业仍保持看多，而绝大多数行业，包括医药生物、食品饮料、国防军工、有色、化工、非银金融、房地产、煤炭、银行等均已进入走弱观点区间。**少数仍然强势的科技行业可能难以支撑整体宽基指数继续上行。**

行业主线轮动模型排名前五分别为通信、电子、计算机、有色、国防军工，但其中计算机与国防军工的择时观点已走弱，进一步印证了科技板块内部的分歧与轮动加快。**综合来看，权益市场可能正处于多空转化的关键窗口期，短期内需警惕新一轮调整风险。**

2、债券市场：维持看多

债券市场方面，本周利率短期、中期模型一致看多，收益率稳步下行，30 年债和 10 年债收益率分别下行 2.95bp 和 4.29bp。

3、贵金属市场：震荡分化

黄金、白银 5 月 29 日观点再次出现分歧，黄金转为看多，白银维持走弱；贵金属市场未形成清晰的趋势方向，短期内仍会呈现震荡格局。

风险提示：市场环境变动风险，模型稳定性风险，数据质量风险

作者

巩方舟 分析师
SAC 执业证书编号：S1110525120009
gongfangzhou@tfzq.com

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

相关报告

- 1 《AI 投研报告：AI 投研组 · 模型预测周报（2026-05-24）- 科技主线持续领跑，成长宽基韧性仍在》 2026-05-24
- 2 《AI 投研报告：AI 投研组 · 选股选基策略周报（2026-05-24）- 行业轮动增强 选股组合表现依旧强势》 2026-05-24
- 3 《AI 投研报告：AI 投研组 · 模型预测周报（2026-05-17）- 股市短期震荡不改看多格局，科技仍是核心主线》 2026-05-17

内容目录

1. 模型预测观点汇总	3
风险提示	8
市场环境变动风险	8
模型稳定性风险	8
数据质量风险	8

图表目录

图 1：上证 50 指数择时模型近 20 交易日预测结果	4
图 2：上证指数择时模型近 20 交易日预测结果	5
图 3：利率短期择时模型近 20 交易日预测结果	5
图 4：利率中期择时模型近 20 交易日预测结果	6
图 5：黄金择时模型近 20 交易日预测结果	6
图 6：白银择时模型近 20 交易日预测结果	7
表 1：模型最新观点汇总(2026-05-31)	3
表 2：最新行业主线轮动模型完整排序(2026-05-31)	4
表 3：最新宽基主线轮动模型完整排序(2026-05-31)	4
表 4：利率择时模型近一周观点汇总	5
表 5：贵金属择时模型近一周观点汇总	6

1. 模型预测观点汇总

表 1：模型最新观点汇总(2026-05-31)

编号	日期	模型	上行趋势概率	观点	观点变化	已维持天数	区间收益
固收择时：							
1	2026-05-29	天时-利率短期模型	0.00%	看多	维持	18个交易日	3.30bp
2	2026-05-29	天时-利率中期模型	0.00%	看多	维持	33个交易日	8.43bp
3	2026-05-29	天时-可转债模型	0.01%	走弱	维持	3个交易日	0.09%
注1：两利率模型敏感度不同，模型观点不一致时，预示着震荡行情，市场中期趋势方向由天时利率中期模型给出；							
注2：区间收益是最后一个观点区间(开始之日至当日)对应标的的品种在观点方向上的收益表现，其中利率短期和中期模型分别采用中债30YTM和中债10YTM在观点方向上的变动值。							
行业轮动：							
P1	2026-05-29	行业主线轮动模型	第1	通信	维持	3个交易日	
	2026-05-29	行业主线轮动模型	第2	电子	维持	3个交易日	
	2026-05-29	行业主线轮动模型	第3	计算机	维持	19个交易日	
	2026-05-29	行业主线轮动模型	第4	有色	维持	22个交易日	
	2026-05-29	行业主线轮动模型	第5	国防军工	维持	29个交易日	
宽基轮动：							
P2	2026-05-29	宽基主线轮动模型	第1	科创50	维持	23个交易日	
	2026-05-29	宽基主线轮动模型	第2	创业板指	维持	23个交易日	
	2026-05-29	宽基主线轮动模型	第3	中证2000	维持	48个交易日	
	2026-05-29	宽基主线轮动模型	第4	上证50	维持	54个交易日	
	2026-05-29	宽基主线轮动模型	第5	中证500	维持	10个交易日	
商品择时：							
C1	2026-05-29	天时-黄金择时	100.00%	看多	走弱 转 看多	1个交易日	0.00%
C2	2026-05-29	天时-白银择时	12.71%	走弱	维持	3个交易日	-0.59%
C3	2026-05-29	天时-黄金白银相对强弱	100.00%	金强银弱	维持	3个交易日	
A股宽基指数择时：							
4	2026-05-29	天时-上证50指数模型	0.28%	走弱	维持	3个交易日	0.46%
5	2026-05-29	天时-沪深300指数模型	100.00%	看多	维持	31个交易日	4.06%
6	2026-05-29	天时-中证500指数模型	100.00%	看多	维持	30个交易日	3.92%
7	2026-05-29	天时-中证1000指数模型	100.00%	看多	维持	35个交易日	5.69%
8	2026-05-29	天时-中证2000指数模型	100.00%	看多	维持	30个交易日	1.91%
9	2026-05-29	天时-上证指数模型	0.03%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
10	2026-05-29	天时-科创50指数模型	99.99%	看多	维持	32个交易日	27.34%
11	2026-05-29	天时-创业板指模型	99.99%	看多	维持	36个交易日	27.75%
H股指数择时：							
12	2026-05-29	天时-恒生指数模型	0.00%	走弱	维持	11个交易日	3.01%
13	2026-05-29	天时-恒生科技模型	0.22%	走弱	维持	11个交易日	1.15%
行业择时：							
14	2026-05-29	天时-电子行业模型	99.95%	看多	维持	33个交易日	34.93%
15	2026-05-29	天时-电力设备行业模型	100.00%	看多	维持	6个交易日	-2.39%
16	2026-05-29	天时-通信行业模型	100.00%	看多	维持	49个交易日	45.27%
17	2026-05-29	天时-计算机行业模型	0.00%	走弱	维持	7个交易日	6.32%
18	2026-05-29	天时-传媒行业模型	4.14%	走弱	维持	12个交易日	6.64%
19	2026-05-29	天时-医药生物行业模型	0.09%	走弱	维持	19个交易日	7.33%
20	2026-05-29	天时-食品饮料行业模型	0.00%	走弱	维持	34个交易日	6.58%
21	2026-05-29	天时-汽车行业模型	0.10%	走弱	维持	8个交易日	4.64%
22	2026-05-29	天时-机械设备行业模型	100.00%	看多	维持	31个交易日	6.90%
23	2026-05-29	天时-家用电器行业模型	0.01%	走弱	维持	2个交易日	-0.06%
24	2026-05-29	天时-有色行业模型	2.34%	走弱	维持	11个交易日	3.74%
25	2026-05-29	天时-国防军工行业模型	0.00%	走弱	维持	7个交易日	5.03%
26	2026-05-29	天时-基础化工行业模型	0.46%	走弱	维持	9个交易日	6.04%
27	2026-05-29	天时-非银金融行业模型	16.66%	走弱	维持	12个交易日	4.85%
28	2026-05-29	天时-社会服务行业模型	0.01%	走弱	维持	12个交易日	5.23%
29	2026-05-29	天时-轻工制造行业模型	0.81%	走弱	维持	7个交易日	4.14%
30	2026-05-29	天时-房地产行业模型	0.05%	走弱	维持	7个交易日	0.78%
31	2026-05-29	天时-商贸零售行业模型	0.02%	走弱	维持	11个交易日	4.29%
32	2026-05-29	天时-环保行业模型	0.63%	走弱	维持	7个交易日	2.51%
33	2026-05-29	天时-钢铁行业模型	0.00%	走弱	维持	14个交易日	11.37%
34	2026-05-29	天时-美容护理行业模型	0.00%	走弱	维持	14个交易日	8.05%
35	2026-05-29	天时-纺织服饰行业模型	0.05%	走弱	维持	7个交易日	4.12%
36	2026-05-29	天时-公用事业行业模型	100.00%	看多	维持	20个交易日	7.18%
37	2026-05-29	天时-建筑材料行业模型	92.27%	看多	维持	31个交易日	8.66%
38	2026-05-29	天时-建筑装饰行业模型	31.14%	走弱	维持	8个交易日	5.95%
39	2026-05-29	天时-交通运输行业模型	0.00%	走弱	维持	52个交易日	7.20%
40	2026-05-29	天时-煤炭行业模型	0.00%	走弱	维持	13个交易日	-3.57%
41	2026-05-29	天时-农林牧渔行业模型	0.05%	走弱	维持	14个交易日	10.64%
42	2026-05-29	天时-石油石化行业模型	10.96%	走弱	维持	14个交易日	9.63%
43	2026-05-29	天时-银行行业模型	0.00%	走弱	维持	18个交易日	1.72%

资料来源：Wind，天风证券研究所

表 2：最新行业主线轮动模型完整排序(2026-05-31)

序号	行业分类	强度	排名变动(1个交易日)	排名变动(一周)
1	通信	★★★	0	0
2	电子	★★	0	0
3	计算机	★★	0	0
4	有色	★★	0	0
5	国防军工	★★	0	0
6	电力设备	★★	0	0
7	银行	★★	0	0
8	煤炭	★★	1	1
9	石油石化	★★	-1	-1
10	传媒	★★	0	1
11	商贸零售	★★	0	-1
12	公用事业	★★	0	0
13	建筑材料	★★	0	1
14	非银金融	★★	1	-1
15	机械设备	★★	-1	0
16	钢铁	★	0	0
17	房地产	★	7	0
18	农林牧渔	★	-1	0
19	汽车	★	-1	0
20	家用电器	★	1	2
21	纺织服装	★	-1	-1
22	医药生物	★	-3	1
23	基础化工	★	-1	-2
24	环保	★	-1	0
25	轻工制造	★	0	0
26	社会服务	★	0	0
27	美容护理	★	0	0
28	交通运输	★	0	0
29	建筑装饰	★	0	0
30	食品饮料	★	0	0

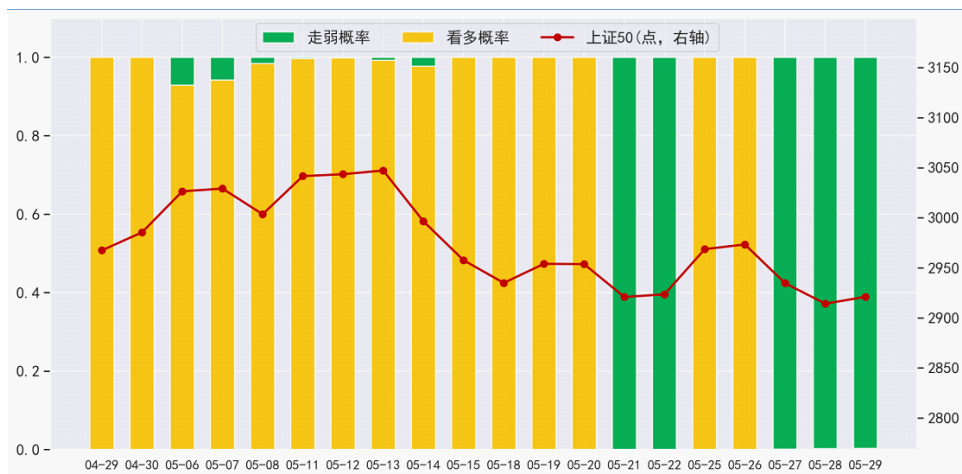
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 3：最新宽基主线轮动模型完整排序(2026-05-31)

序号	宽基指数	强度	排名变动(1个交易日)	排名变动(一周)
1	科创50	★★	0	0
2	创业板指	★	0	0
3	中证2000	★	0	0
4	上证50	★	0	0
5	中证500	★	0	0
6	中证1000	★	0	0
7	沪深300	★	0	0

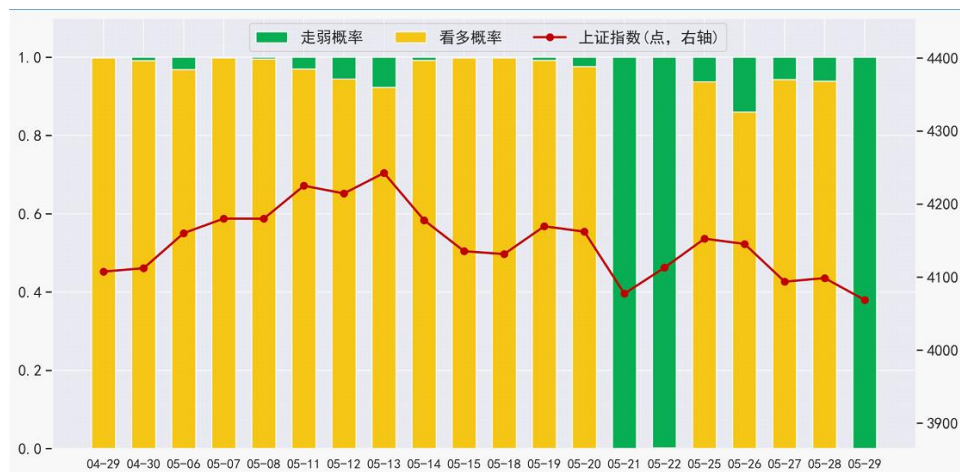
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 1：上证 50 指数择时模型近 20 交易日预测结果



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：上证指数择时模型近 20 交易日预测结果



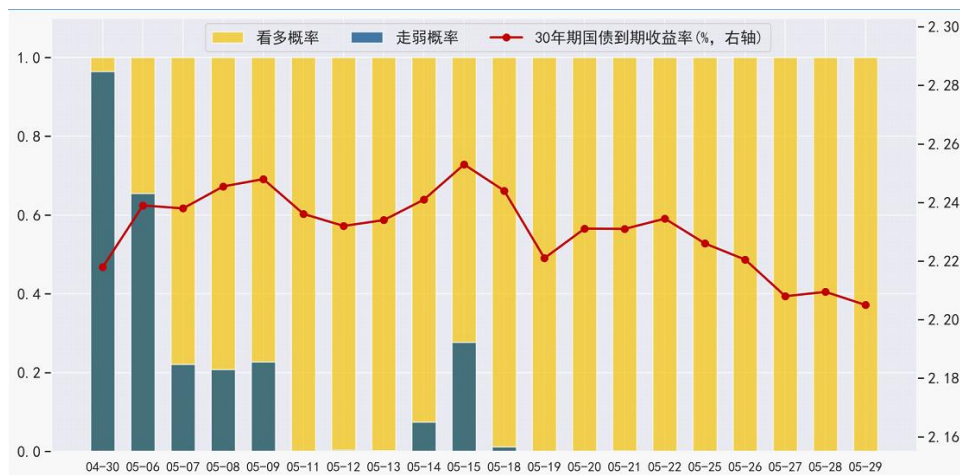
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 4：利率择时模型近一周观点汇总

日期	30年YTM	10年YTM	利率短期择时观点	利率中期择时观点
2026-05-29	2.2050	1.7090	看多	看多
2026-05-28	2.2095	1.7193	看多	看多
2026-05-27	2.2080	1.7216	看多	看多
2026-05-26	2.2205	1.7405	看多	看多
2026-05-25	2.2260	1.7484	看多	看多
2026-05-22	2.2345	1.7519	看多	看多

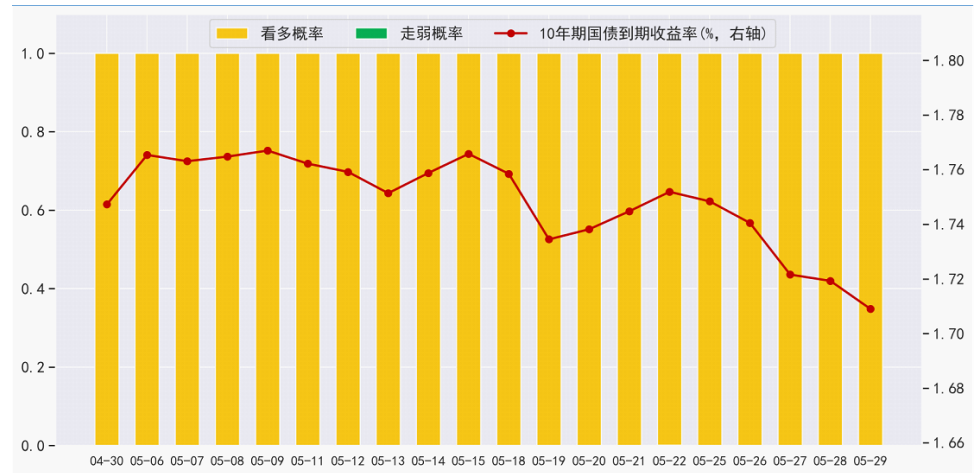
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：利率短期择时模型近 20 交易日预测结果



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：利率中期择时模型近 20 交易日预测结果



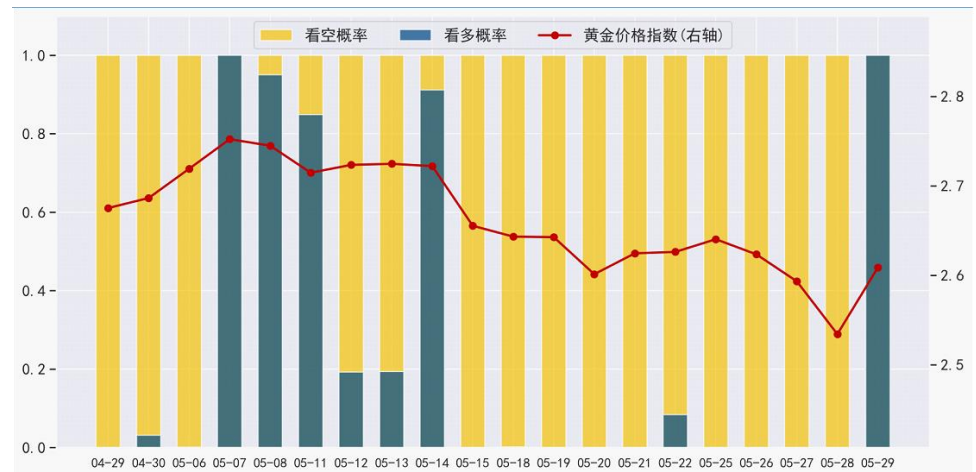
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 5：贵金属择时模型近一周观点汇总

日期	黄金指数	白银指数	黄金择时观点	白银择时观点
2026-05-29	2.6088	3.6931	看多	走弱
2026-05-28	2.5344	3.5789	走弱	走弱
2026-05-27	2.5934	3.6716	走弱	走弱
2026-05-26	2.6235	3.7587	走弱	看多
2026-05-25	2.6404	3.8213	走弱	看多
2026-05-22	2.6262	3.7581	走弱	走弱

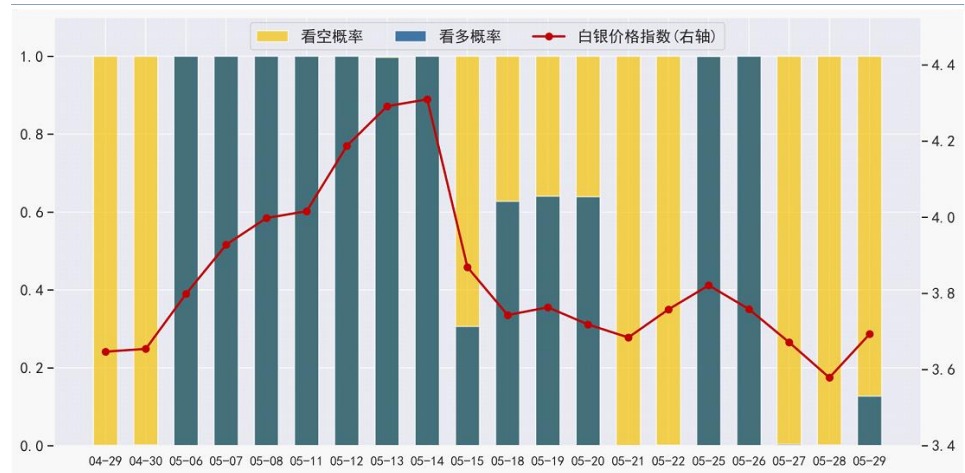
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：黄金择时模型近 20 交易日预测结果



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：白银择时模型近 20 交易日预测结果



资料来源：Wind，天风证券研究所



风险提示

市场环境变动风险

金融市场环境时刻处于动态变化之中，宏观经济政策的调整、地缘政治冲突、突发公共事件等都可能引发市场环境的剧烈变动，使得模型基于历史数据所构建的预测模式失效。新兴金融产品或交易策略的出现也会对市场环境产生影响，从而影响模型的预测效果。我们会在模型实际预测中，定期或不定期的调整表征市场环境状态的因子，微调模型结构，但受限于时效性和数据可得性，市场环境变动风险仍然无法避免。

模型稳定性风险

模型的稳定性受多种内部和外部因素制约。从模型内部来看，随着时间推移，深度学习算法中的参数可能会发生漂移，尤其在数据分布特征随时间发生缓慢变化时，这种参数漂移现象更为明显。这可能影响模型预测性能的稳定性和可靠性。

数据质量风险

数据是量化模型的基石，数据质量直接关乎模型性能。在金融领域，数据质量风险尤为突出。一方面，金融数据来源广泛且复杂，且广泛存在数据缺失、统计口径差异的情况。AI 择时模型在处理这些不完整或不准确的数据时，可能会学习到错误的特征和规律，进而影响利率走势预测的准确性。另一方面，数据可能受到市场噪声干扰，若模型将这些噪声数据误判为有效信息进行学习，可能会在模型中引入错误的关联关系，使得模型预测结果偏离真实的二级市场走势。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com