下载日志已记录，仅供内部参考

AI 投研组·模型预测周报（2026-07-05）

证券研究报告

2026 年 07 月 05 日

科技整固而非切换，主线地位未变

1、权益市场：主线未变，轮动试探

从细分行业聚类分析图来看，前期涨幅巨大的通信、电子集群之外，其余细分板块集群在本周均有不同幅度的正收益，呈现出一定程度的普涨或补涨迹象。这种格局的一个合理解读是：部分资金选择在涨幅已高的科技板块中进行获利了结，但这些获利资金并未形成清晰的下一个主线共识，各板块虽有所表现，但缺乏持续性和集中度，更多体现为存量资金的试探性分流。

模型预测在相当程度上印证了这一判断。行业主线轮动模型中，通信与电子依然牢牢占据第一、第二位，尽管通信行业择时模型已于本周转为走弱（已维持 2 个交易日），但电子行业择时模型仍维持看多，说明科技板块内部本身也存在轮动分化，通信短期承压较大。

与此同时，建筑材料行业上升至行业轮动第 3 名，看似是可能是新的行业主线，但根据细分行业轮动模型的预测结果，建筑材料大类行情的驱动力主要来自于玻璃玻纤、非金属材料等通信、电子板块上游细分领域，这恰恰加强了科技行业主线的内在韧性。

综合来看，本周科技板块的调整更大概率是上涨过程中的阶段性整固，而非主线行情的终结。当前既缺乏新主线行业的确认，也缺乏资金持续、集中流入其他板块的明确证据。在下一个行业板块真正确认主线地位之前，市场大概率将继续围绕科技方向进行震荡消化，后续若通信择时模型重新走强，则科技主线的再次上行仍有较强的支撑。**短期而言，权益市场仍处于“主线未变、轮动试探”的格局之中，宜继续保持对科技核心方向的战略关注，其他板块的短期轮动还需控制节奏，避免过度追涨杀跌。**

2、债券市场：短期内或正经历调整后的企稳反弹阶段

债券市场方面，两个利率择时模型释放出方向分歧的信号，**整体指向市场仍处于震荡格局，短期或正经历调整后的企稳反弹阶段。**其中，利率中期模型继续维持走弱观点，该信号已持续 8 个交易日，表明中期维度上模型对债券方向仍持审慎态度；而利率短期模型于本周四由看空翻转为看多，提示短期内可能存在阶段性做多的交易窗口。

3、贵金属市场：金银同步转多，上行趋势得到模型确认

贵金属市场在本周释放出较为清晰的看多信号，预示着金银价格有望延续上行趋势。黄金择时模型当前看多，已维持 4 个交易日；白银择时模型同样看多，已维持 3 个交易日。

回顾本周二、周三，黄金和白银分别结束了此前的看空观点，相继转为看多，此后市场行情出现反弹并逐步形成连续上行趋势，模型的转向信号与实际价格走势之间保持了较好的吻合度。

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 量化：行业配置精细化升级-从一级大类行业到二级细分赛道的行业轮动模型研究》2026-06-28

2 《AI 投研报告：AI 投研组·选股选基策略周报（2026-06-28）-市场剧烈波动，策略净值有所回落》 2026-06-28

3 《AI 投研报告：AI 投研组·模型预测周报（2026-06-28）-市场震荡调整，结构性机会与调整风险并存》 2026-06-28

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 模型预测观点汇总 3
风险提示 9
市场环境变动风险 9
模型稳定性风险 9
数据质量风险 9

图表目录

图 1：本周细分行业聚类与可视化(2026-07-05) 4
图 2：科创 50 指数择时模型近 20 交易日预测结果 5
图 3：创业板指择时模型近 20 交易日预测结果 6
图 4：利率短期择时模型近 20 交易日预测结果 6
图 5：利率中期择时模型近 20 交易日预测结果 7
图 6：黄金择时模型近 20 交易日预测结果 7
图 7：白银择时模型近 20 交易日预测结果 8

表 1：模型最新观点汇总(2026-07-05) 3
表 2：最新细分行业轮动模型预测结果(2026-07-05) 4
表 3：最新宽基主线轮动模型完整排序(2026-07-05) 4
表 4：最新行业主线轮动模型完整排序(2026-07-05) 5
表 5：利率择时模型近一周观点汇总 6
表 6：贵金属择时模型近一周观点汇总 7



下载日志已记录，仅供内部参考

1. 模型预测观点汇总

表 1：模型最新观点汇总(2026-07-05)

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	2026-07-03	天时-利率短期模型	2.44%	看多	维持	2个交易日	-1.05bp
2	2026-07-03	天时-利率中期模型	91.81%	走弱	维持	8个交易日	0.09bp
3	2026-07-03	天时-可转债模型	100.00%	看多	走弱 转 看多	1个交易日	0.00%
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	2026-07-03	行业主线轮动模型	第1	通信	维持	27个交易日	
	2026-07-03	行业主线轮动模型	第2	电子	维持	27个交易日	
	2026-07-03	行业主线轮动模型	第3	建筑材料	计算机 转 建筑材料	1个交易日	
	2026-07-03	行业主线轮动模型	第4	计算机	有色 转 计算机	1个交易日	
	2026-07-03	行业主线轮动模型	第5	有色	建筑材料 转 有色	1个交易日	
宽基轮动：							
P2	2026-07-03	宽基主线轮动模型	第1	科创50	维持	47个交易日	
	2026-07-03	宽基主线轮动模型	第2	创业板指	维持	47个交易日	
	2026-07-03	宽基主线轮动模型	第3	中证2000	维持	72个交易日	
	2026-07-03	宽基主线轮动模型	第4	中证500	维持	13个交易日	
	2026-07-03	宽基主线轮动模型	第5	中证1000	维持	11个交易日	
商品择时：							
C1	2026-07-03	天时-黄金择时	75.23%	看多	维持	4个交易日	3.42%
C2	2026-07-03	天时-白银择时	100.00%	看多	维持	3个交易日	8.72%
C3	2026-07-03	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	2026-07-03	天时-上证50指数模型	99.99%	看多	维持	5个交易日	-2.00%
5	2026-07-03	天时-沪深300指数模型	99.40%	看多	维持	5个交易日	-1.72%
6	2026-07-03	天时-中证500指数模型	100.00%	看多	维持	5个交易日	-0.86%
7	2026-07-03	天时-中证1000指数模型	100.00%	看多	维持	5个交易日	0.27%
8	2026-07-03	天时-中证2000指数模型	100.00%	看多	走弱 转 看多	1个交易日	0.00%
9	2026-07-03	天时-上证指数模型	99.38%	看多	维持	5个交易日	-0.74%
10	2026-07-03	天时-科创50指数模型	100.00%	看多	维持	14个交易日	13.00%
11	2026-07-03	天时-创业板指模型	99.62%	看多	维持	14个交易日	-0.34%
H股指数择时：							
12	2026-07-03	天时-恒生指数模型	0.00%	走弱	维持	35个交易日	10.06%
13	2026-07-03	天时-恒生科技模型	0.00%	走弱	维持	20个交易日	7.97%
行业择时：							
14	2026-07-03	天时-电子行业模型	100.00%	看多	维持	57个交易日	55.62%
15	2026-07-03	天时-电力设备行业模型	1.17%	走弱	维持	24个交易日	8.63%
16	2026-07-03	天时-通信行业模型	0.11%	走弱	维持	2个交易日	0.39%
17	2026-07-03	天时-计算机行业模型	0.54%	走弱	维持	31个交易日	11.37%
18	2026-07-03	天时-传媒行业模型	1.34%	走弱	维持	36个交易日	15.57%
19	2026-07-03	天时-医药生物行业模型	99.77%	看多	维持	3个交易日	1.84%
20	2026-07-03	天时-食品饮料行业模型	0.00%	走弱	维持	58个交易日	16.42%
21	2026-07-03	天时-汽车行业模型	0.03%	走弱	维持	32个交易日	11.13%
22	2026-07-03	天时-机械设备行业模型	100.00%	看多	维持	13个交易日	0.98%
23	2026-07-03	天时-家用电器行业模型	0.00%	走弱	维持	26个交易日	2.53%
24	2026-07-03	天时-有色行业模型	0.00%	走弱	维持	6个交易日	-2.23%
25	2026-07-03	天时-国防军工行业模型	100.00%	看多	维持	4个交易日	1.93%
26	2026-07-03	天时-基础化工行业模型	100.00%	看多	维持	10个交易日	-3.62%
27	2026-07-03	天时-非银金融行业模型	100.00%	看多	维持	10个交易日	-0.15%
28	2026-07-03	天时-社会服务行业模型	0.07%	走弱	维持	36个交易日	11.06%
29	2026-07-03	天时-轻工制造行业模型	0.08%	走弱	维持	31个交易日	11.25%
30	2026-07-03	天时-房地产行业模型	0.06%	走弱	维持	31个交易日	10.98%
31	2026-07-03	天时-商贸零售行业模型	0.24%	走弱	维持	35个交易日	14.67%
32	2026-07-03	天时-环保行业模型	1.48%	走弱	维持	31个交易日	5.52%
33	2026-07-03	天时-钢铁行业模型	1.00%	走弱	维持	38个交易日	18.13%
34	2026-07-03	天时-美容护理行业模型	0.00%	走弱	维持	38个交易日	14.39%
35	2026-07-03	天时-纺织服饰行业模型	99.99%	看多	走弱 转 看多	1个交易日	0.00%
36	2026-07-03	天时-公用事业行业模型	0.00%	走弱	维持	17个交易日	6.55%
37	2026-07-03	天时-建筑材料行业模型	62.61%	看多	维持	13个交易日	7.76%
38	2026-07-03	天时-建筑装饰行业模型	0.02%	走弱	维持	32个交易日	8.81%
39	2026-07-03	天时-交通运输行业模型	0.00%	走弱	维持	76个交易日	13.14%
40	2026-07-03	天时-煤炭行业模型	0.00%	走弱	维持	14个交易日	7.98%
41	2026-07-03	天时-农林牧渔行业模型	0.00%	走弱	维持	38个交易日	15.68%
42	2026-07-03	天时-石油石化行业模型	0.00%	走弱	维持	21个交易日	9.44%
43	2026-07-03	天时-银行行业模型	0.00%	走弱	维持	8个交易日	2.19%

资料来源：Wind，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：本周细分行业聚类与可视化(2026-07-05)



资料来源：Wind，天风证券研究所

注：图中行业标签的字体颜色和大小按照行业板块最近一周涨跌幅进行标注，涨跌幅越大，字体红色越深，反之绿色越深；涨跌幅绝对值越大，字体越大， 反之越小。

表 2：最新细分行业轮动模型预测结果(2026-07-05)

排名	1 通信	2 电子	3 建筑材料	4 计算机		5 有色	
1	通信设备	元件	玻璃玻纤	IT服务Ⅱ		贵金属	
2	元件	半导体	非金属材料Ⅱ	软件开发		工业金属	
3	其他电子Ⅱ	通信设备	元件	其他电子Ⅱ		小金属	
4	半导体	其他电子Ⅱ	其他电子Ⅱ	数字媒体		能源金属	
5	消费电子	电子化学品Ⅱ	小金属	其他电源设备Ⅱ		非金属材料Ⅱ	
6	其他电源设备Ⅱ	消费电子	电子化学品Ⅱ	半导体		玻璃玻纤	(+1)
7	电子化学品Ⅱ	其他电源设备Ⅱ	能源金属	消费电子	(+2)	冶钢原料	(-1)
8	非金属材料Ⅱ	玻璃玻纤	通信设备	通信设备		金属新材料	
9	玻璃玻纤	自动化设备	其他电源设备Ⅱ	广告营销	(-2)	元件	(+1)
10	自动化设备	非金属材料Ⅱ	半导体	元件		其他电子Ⅱ	(-1)

资料来源：Wind，天风证券研究所

注 1：细分行业旁边的数字代表与上一个交易日的排名变化；

注 2：行业细分轮动模型采用申万二级行业分类体系，对强势一级行业进行细分增强，通过 Beta 增强框架对二级行业进行打分排序；

注 3：细分行业排序选择范围不限于所属一级行业；因此部分二级行业划分结果可能与实际存在差异，亦可能出现同一个二级行业同时归入多个一级行业的情形。

表 3：最新宽基主线轮动模型完整排序(2026-07-05)

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	中证500	★	0	0
5	中证1000	★	0	0
6	上证50	★	0	0
7	沪深300	★	0	0

资料来源：Wind，天风证券研究所

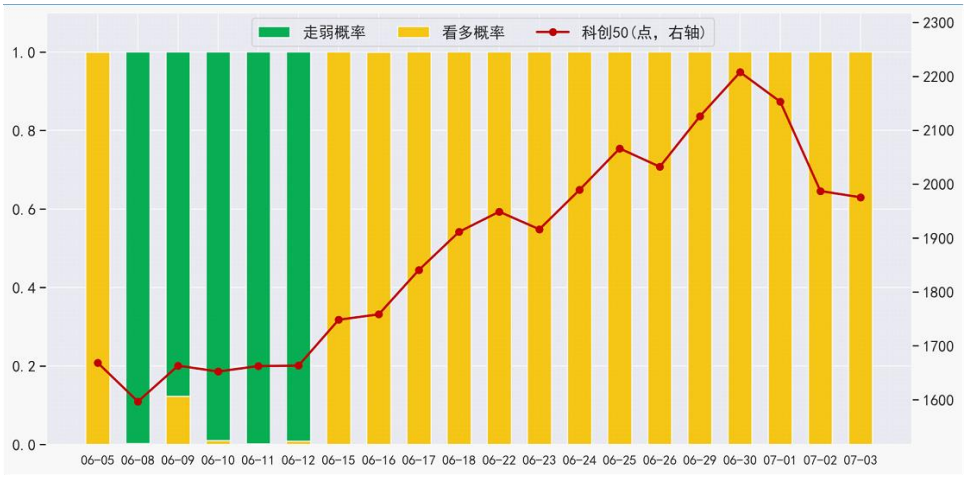
下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：最新行业主线轮动模型完整排序(2026-07-05)

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

资料来源：Wind，天风证券研究所

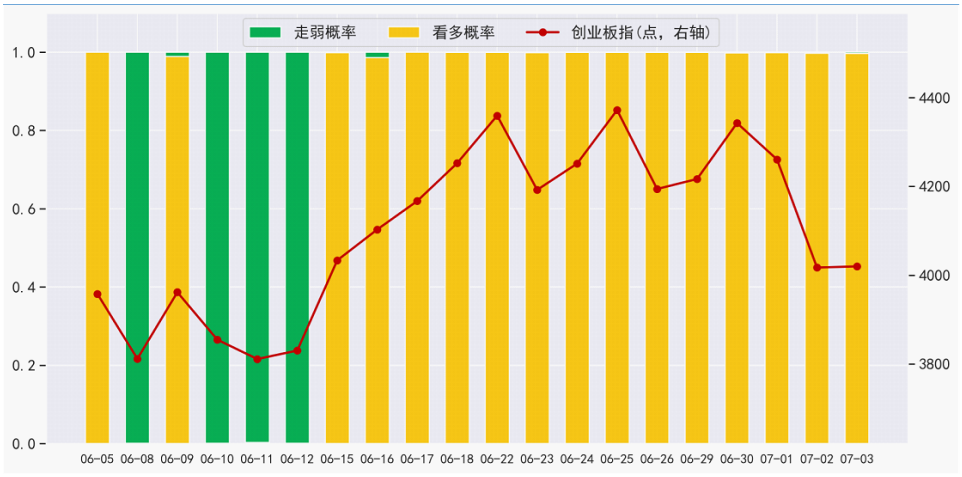
图 2：科创 50 指数择时模型近 20 交易日预测结果



资料来源：Wind，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：创业板指择时模型近 20 交易日预测结果



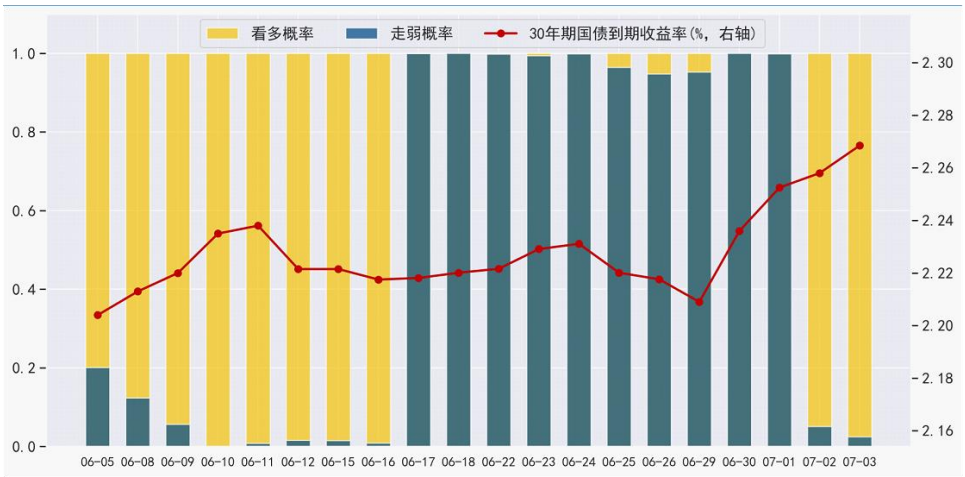
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 5：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
2026-07-03	2.2685	1.7463	看多	走弱
2026-07-02	2.2580	1.7410	看多	走弱
2026-07-01	2.2525	1.7448	走弱	走弱
2026-06-30	2.2360	1.7330	走弱	走弱
2026-06-29	2.2090	1.7170	走弱	走弱
2026-06-26	2.2176	1.7314	走弱	走弱

资料来源：Wind，天风证券研究所

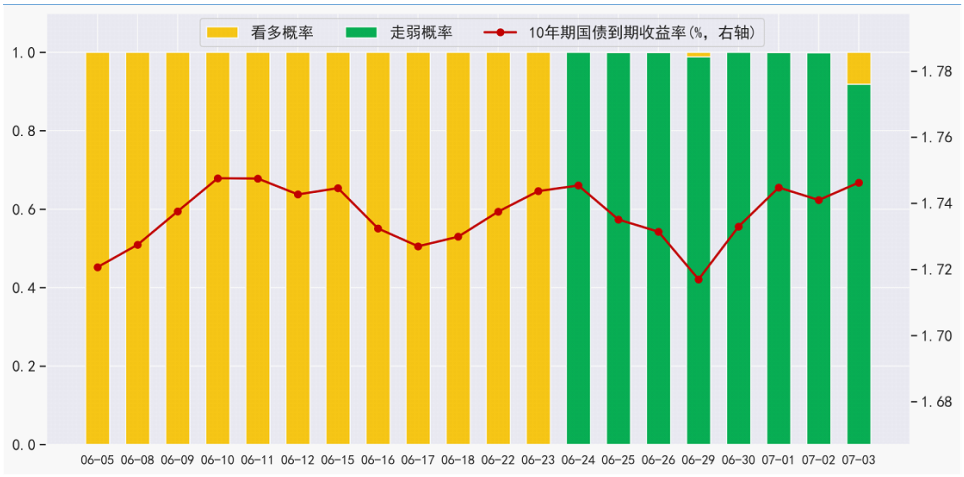
图 4：利率短期择时模型近 20 交易日预测结果



资料来源：Wind，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：利率中期择时模型近 20 交易日预测结果



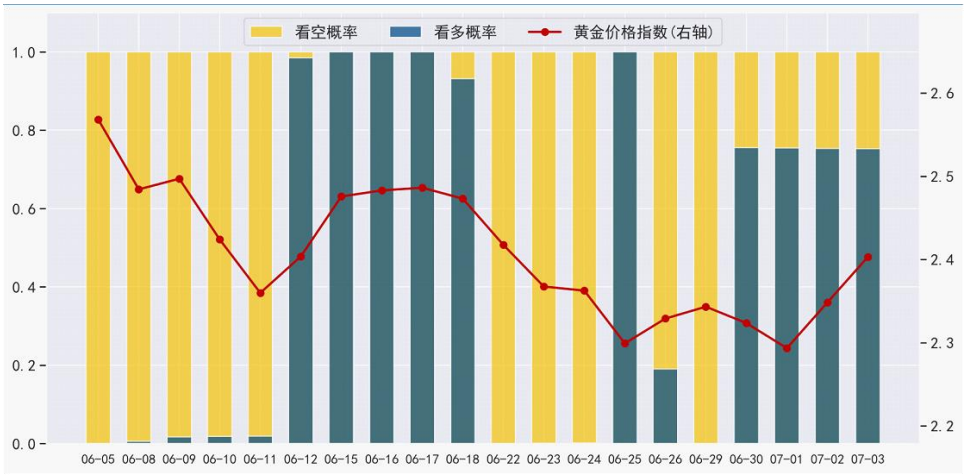
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 6：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
2026-07-03	2.4031	3.0691	看多	看多
2026-07-02	2.3484	2.9472	看多	看多
2026-07-01	2.2935	2.8228	看多	看多
2026-06-30	2.3236	2.8989	看多	走弱
2026-06-29	2.3433	2.8711	走弱	走弱
2026-06-26	2.3290	2.8591	走弱	走弱

资料来源：Wind，天风证券研究所

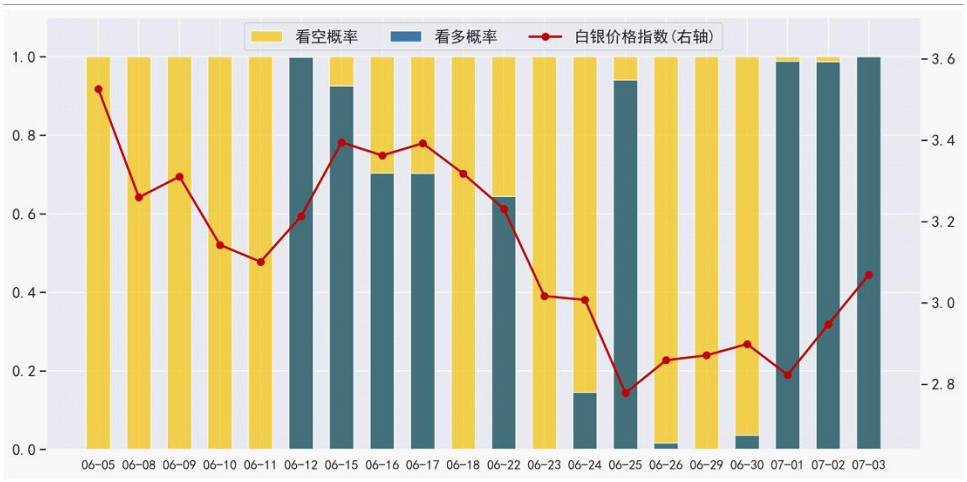
图 6：黄金择时模型近 20 交易日预测结果



资料来源：Wind，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com