下载日志已记录，仅供内部参考

AI 投研组·选股选基策略周报（2026-07-05）

证券研究报告

2026 年 07 月 05 日

6 月行情收官，策略仍收获可观正向收益

6 月行情收官，全月市场波动加剧、震荡幅度显著放大。尽管短期行情扰动加大，选股与 ETF 轮动策略 6 月仍收获可观正向收益。其中 Top1 行业前 10 组合、Top5 行业前 10 组合月度收益分别达 18.27%、11.94%；Top1 行业 ETF 轮动、Top5 行业 ETF 轮动策略月度收益分别为 12.96%、10.89%。

本周市场分化加剧，受重仓科技板块短期调整拖累，各策略净值出现阶段性回撤。

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. 最新行业主线轮动及各轮动组合预测结果 3
2. 行业主线轮动增强选股组合市场表现 4
3. 行业 ETF 轮动组合市场表现 6
风险提示 7
市场环境变动风险 7
模型稳定性风险 7
数据质量风险 7

图表目录

图 1：Top1 行业轮动增强选股各策略净值表现(2026-07-05) 4
图 2：Top5 行业轮动增强选股组合各策略净值表现(2026-07-05) 4
图 3：行业 ETF 轮动组合各策略净值表现(2026-07-05) 6

表 1：最新行业主线轮动模型行业预测排序结果(2026-07-05) 3
表 2：最新行业主线轮动增强选股组合(2026-07-05) 3
表 3：最新行业 ETF 轮动组合(2026-07-05) 4
表 4：行业轮动增强选股组合各策略分月收益率(2026-07-05) 5
表 5：行业 ETF 轮动组合各策略分月收益率(2026-07-05) 6

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 最新行业主线轮动及各轮动组合预测结果

表 1：最新行业主线轮动模型行业预测排序结果(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

表 2：最新行业主线轮动增强选股组合(2026-07-05)

排名	1 通信	2 电子	3 建筑材料	4 计算机	5 有色
1	天孚通信	昀冢科技	国际复材	星环科技-U	晓程科技
2	长光华芯	恒烁股份	中材科技	博睿数据	锡业股份
3	长芯博创	长光华芯	昀冢科技	东方国信	兴业银锡
4	新易盛	香农芯创	宏和科技	青云科技-U	华锡有色
5	太辰光	灿芯股份	长海股份	卓易信息	洛阳钼业
6	德科立	炬光科技	山东玻纤	光云科技	铜陵有色 (+1)
7	光库科技	欧陆通	中国巨石 (+1)	优刻得-W	盛达资源 (-1)
8	仕佳光子	普冉股份	铜冠铜箔 (-1)	首都在线	湖南白银
9	源杰科技	华虹宏力	德福科技 (+1)	汉得信息	北方铜业
10	炬光科技	东微半导	菲利华 (-1)	宏景科技	盛屯矿业

资料来源：Wind，天风证券研究所

注 1：此处展示了排名前 5 的行业各自排名前 10 的股票，股票简称旁边的数字代表与上一个交易日的排名变化；

注 2：个股是否归属某一行业由模型自动判断，因此部分股票的行业划分结果可能与申万一级行业等标准存在差异，亦可能出现单只股票同时归入多个行业类别的情形。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 3：最新行业 ETF 轮动组合(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ETF国泰	科创芯片ETF南方	中韩半导体ETF华泰柏瑞	(+1)	大数据ETF富国	有色矿业ETF招商	
2	通信ETF富国	科创芯片ETF嘉实	稀有金属ETF工银	(-1)	云计算ETF易方达	矿业ETF国泰	
3	通信ETF华夏	科创芯片ETF华安	稀有金属ETF嘉实		大数据ETF华夏	工业有色ETF万家	
4	通信ETF银华	科创芯片ETF博时	稀有金属ETF广发		云计算ETF招商	有色ETF汇添富	
5	5GETF博时	集成电路ETF嘉实	工业有色ETF万家	(+3)	云计算ETF华夏	有色ETF鹏华	
6	通信ETF嘉实	集成电路ETF国泰	科创新材料ETF博时	(-1)	云计算ETF鹏华	有色金属ETF南方	
7	通信ETF广发	芯片ETF汇添富	稀有金属ETF华富	(-1)	软件ETF嘉实	有色ETF华宝	
8	创业板成长ETF华夏	芯片ETF易方达	有色ETF鹏华	(+1)	软件ETF国泰	黄金股ETF永赢	(+1)
9	通信ETF南方	芯片ETF富国	创业板成长ETF华夏	(+1)	软件ETF汇添富	有色金属ETF华夏	(-1)
10	人工智能ETF华富	半导体ETF国联安	有色ETF华宝	new	信创ETF华夏	黄金股ETF国泰	new

资料来源：Wind，天风证券研究所

注 1：此处展示了排名前 5 的行业各自排名前 10 的 ETF，ETF 简称旁边的数字代表与上一个交易日的排名变化；

注 2：ETF 是否归属某一行业由模型自动判断，因此部分 ETF 的行业划分结果可能与信息披露存在差异，亦可能出现单只 ETF 同时归入多个行业类别的情形；

注 3：模型标的池为全市场上市基金中最近 20 个交易日平均交易额不低于 2 亿元的基金。

2. 行业主线轮动增强选股组合市场表现

图 1：Top1 行业轮动增强选股各策略净值表现(2026-07-05)



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：Top5 行业轮动增强选股组合各策略净值表现(2026-07-05)



资料来源：Wind，天风证券研究所

注：行业轮动 Top5 加权组合是以 60%投资于排名第 1 的行业，剩余 40%在排名第 2 至第 5 名行业之间等比例分配。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：行业轮动增强选股组合各策略分月收益率(2026-07-05)

月度	Top1-Top10	Top1-Top20	Top1-Top30	Top5-Top10	Top5-Top20	Top5-Top30	万得全A
2023-08	0.99%	-2.23%	-3.10%	-3.28%	-4.62%	-5.00%	-5.61%
2023-09	12.45%	11.48%	9.40%	5.90%	4.38%	2.71%	-1.09%
2023-10	-3.21%	-3.02%	-2.89%	-6.37%	-5.42%	-5.02%	-2.16%
2023-11	8.16%	9.19%	7.17%	10.91%	10.66%	9.17%	0.35%
2023-12	0.83%	0.99%	-0.12%	-1.48%	-1.56%	-2.64%	-2.05%
2024-01	0.21%	1.28%	0.22%	-12.18%	-11.51%	-12.54%	-12.59%
2024-02	10.65%	8.54%	6.65%	23.95%	19.82%	17.39%	9.67%
2024-03	-1.65%	-0.86%	0.60%	3.19%	2.93%	3.35%	1.35%
2024-04	-14.95%	-14.38%	-13.32%	-5.62%	-6.80%	-6.62%	1.02%
2024-05	9.30%	9.63%	7.41%	2.45%	2.38%	1.71%	-1.21%
2024-06	-7.16%	-6.26%	-3.99%	-8.20%	-8.68%	-6.88%	-5.13%
2024-07	-2.82%	-1.64%	-0.65%	-3.18%	-3.19%	-1.91%	0.27%
2024-08	-9.40%	-8.38%	-4.54%	-8.42%	-6.93%	-4.69%	-3.97%
2024-09	38.59%	38.82%	40.75%	45.80%	44.76%	46.23%	22.21%
2024-10	5.60%	7.97%	12.74%	9.50%	11.51%	13.75%	2.28%
2024-11	12.53%	16.24%	14.38%	9.74%	12.86%	11.17%	1.34%
2024-12	-14.28%	-13.24%	-13.08%	-9.32%	-8.84%	-8.70%	-1.96%
2025-01	3.13%	1.54%	1.23%	3.24%	2.25%	1.09%	-2.32%
2025-02	34.38%	27.00%	22.68%	22.72%	18.89%	18.02%	4.74%
2025-03	-10.17%	-11.65%	-9.98%	-8.09%	-8.78%	-7.08%	-0.40%
2025-04	-1.50%	-5.30%	-5.19%	-2.67%	-5.32%	-5.38%	-3.15%
2025-05	-7.82%	-4.85%	-3.66%	-2.65%	-1.38%	-0.50%	2.39%
2025-06	8.83%	6.86%	8.38%	13.66%	11.68%	12.66%	4.74%
2025-07	10.41%	10.77%	8.32%	10.97%	10.13%	8.55%	4.75%
2025-08	63.37%	50.29%	46.87%	43.17%	34.40%	32.86%	10.93%
2025-09	1.83%	-2.31%	-0.56%	2.56%	-0.25%	0.14%	2.80%
2025-10	3.99%	1.56%	-2.03%	2.28%	-0.63%	-1.80%	-0.04%
2025-11	10.71%	11.07%	11.02%	2.71%	4.72%	6.19%	-2.22%
2025-12	13.85%	16.19%	17.88%	9.32%	11.05%	12.32%	3.30%
2026-01	-6.38%	-0.02%	-3.84%	7.79%	13.88%	9.19%	5.83%
2026-02	3.49%	3.67%	5.92%	-0.92%	0.47%	3.19%	2.34%
2026-03	3.92%	-0.73%	-3.03%	-6.50%	-8.77%	-10.17%	-8.73%
2026-04	38.42%	40.75%	36.04%	26.97%	29.94%	27.69%	8.69%
2026-05	13.86%	15.79%	19.03%	6.55%	7.29%	8.97%	0.59%
2026-06	18.27%	16.59%	16.81%	11.94%	13.99%	13.51%	3.19%
最近1周	-14.75%	-14.22%	-12.49%	-11.17%	-11.23%	-10.01%	-2.15%

资料来源：Wind，天风证券研究所

注 1：TopM-TopN 代表选取排名前 M 的行业内，各自排名前 N 的股票构建组合，组合中的股票数量为 M*N；

注 2：前 5 行业组合是以 60%投资于排名第 1 的行业，剩余 40%在排名第 2 至第 5 名行业之间等比例分配。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 行业 ETF 轮动组合市场表现

图 3：行业 ETF 轮动组合各策略净值表现(2026-07-05)



资料来源：Wind，天风证券研究所

表 5：行业 ETF 轮动组合各策略分月收益率(2026-07-05)

月度	行业Top1	行业Top2	行业Top3	行业Top4	行业Top5	万得全A
2023-08	-2.12%	-1.77%	-0.48%	-2.65%	-3.55%	-5.61%
2023-09	9.33%	2.98%	1.04%	1.37%	0.78%	-1.09%
2023-10	-3.34%	-4.53%	-6.08%	-5.86%	-5.71%	-2.16%
2023-11	7.42%	6.01%	5.53%	4.39%	4.26%	0.35%
2023-12	0.11%	-0.26%	-1.34%	-1.54%	-2.09%	-2.05%
2024-01	4.84%	-2.52%	-3.67%	-5.52%	-6.53%	-12.59%
2024-02	8.00%	12.23%	15.61%	16.32%	16.88%	9.67%
2024-03	-4.42%	-4.35%	-3.85%	-2.74%	-2.59%	1.35%
2024-04	-11.42%	-4.71%	-3.32%	-2.68%	-2.54%	1.02%
2024-05	6.59%	1.38%	-0.06%	-0.84%	-0.88%	-1.21%
2024-06	-5.21%	-6.82%	-4.84%	-4.86%	-5.40%	-5.13%
2024-07	0.07%	-1.14%	-2.80%	-2.58%	-2.21%	0.27%
2024-08	-1.09%	-0.65%	-2.28%	-2.27%	-2.23%	-3.97%
2024-09	25.77%	27.80%	27.52%	27.69%	28.52%	22.21%
2024-10	-5.46%	3.31%	5.92%	5.53%	3.84%	2.28%
2024-11	6.90%	6.89%	6.42%	5.95%	5.31%	1.34%
2024-12	-7.87%	-5.83%	-6.19%	-5.29%	-4.50%	-1.96%
2025-01	-1.99%	-0.75%	0.38%	-0.33%	-0.52%	-2.32%
2025-02	11.32%	13.25%	10.38%	8.20%	8.25%	4.74%
2025-03	-10.04%	-7.47%	-6.17%	-5.68%	-4.98%	-0.40%
2025-04	-4.03%	-6.33%	-5.32%	-3.94%	-4.36%	-3.15%
2025-05	3.29%	3.27%	4.30%	3.79%	3.68%	2.39%
2025-06	18.64%	12.42%	12.52%	12.91%	13.29%	4.74%
2025-07	0.06%	3.67%	2.42%	3.13%	4.35%	4.75%
2025-08	44.99%	36.67%	29.38%	26.31%	26.22%	10.93%
2025-09	4.82%	0.79%	4.58%	3.38%	3.18%	2.80%
2025-10	1.57%	-0.70%	-0.86%	-2.30%	-1.28%	-0.04%
2025-11	-1.58%	-3.93%	-4.05%	-3.68%	-3.80%	-2.22%
2025-12	15.14%	11.55%	11.31%	9.76%	8.71%	3.30%
2026-01	-9.26%	-1.90%	3.38%	5.80%	4.41%	5.83%
2026-02	0.64%	0.21%	0.54%	0.10%	0.06%	2.34%
2026-03	-2.73%	-11.86%	-11.06%	-9.74%	-9.67%	-8.73%
2026-04	23.81%	17.95%	16.04%	17.65%	15.79%	8.69%
2026-05	16.00%	13.89%	9.82%	7.63%	6.14%	0.59%
2026-06	12.96%	20.89%	16.39%	13.67%	10.89%	3.19%
最近一周	-12.08%	-11.75%	-10.07%	-8.69%	-8.29%	-2.15%

资料来源：Wind，天风证券研究所

注 1：行业 TopN 代表排名前 N 的行业内，各自排名第 1 的 ETF 构建组合；

注 2：各行业按照调和加权的方式赋予组合权重，行业排名越靠前， ETF 在组合中权重越大。

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