下载日志已记录，仅供内部参考

AI 投研组·模型预测周报（2026-09-13）

证券研究报告

2026 年 09 月 13 日

股、债、金市场整体调整风险上升

1、权益市场：宽基择时转向走弱，市场整体调整风险上升

从聚类图回顾，全周通信、国防军工中部分细分板块录得一定涨幅，但市场整体呈现调整状态。行业主线轮动前五行业排序继续维持不变，科技板块仍然是行业主线。不过，电子择时由看多转为走弱，与通信行业观点出现分化。宽基指数层面，本周整体择时观点从震荡进一步转为走弱，模型观点指向市场整体调整风险上升。

2、债券市场：利率模型观点分化，短期或维持震荡偏谨慎

利率短期模型本周二转为走弱，并已维持 4 个交易日，显示短期交易层面对债市偏谨慎；利率中期模型仍维持看多，中期趋势信号尚未转向。

短期转弱可能主要受到海外宏观冲击影响，美联储加息预期大幅跳升构成关键压制，叠加国内政府债券供给增加等因素，短期内对收益率下行空间形成约束。不过，国内国债收益率上行幅度远小于美债上行幅度，说明海外冲击向国内传导相对有限，仍可能在短期内消化。债市短期或维持震荡偏谨慎，但中期看多趋势尚未被破坏。

3、贵金属市场：金银维持走弱，调整仍在继续

黄金、白银择时均延续看空观点。行情表现上，白银周中出现一定幅度反弹，但周五出现巨幅调整，与白银择时观点预判较为一致；黄金行情周中则较为平稳，反弹力度较弱，择时模型则连续维持看空。贵金属短期调整压力尚未解除，美元和美债利率受海外加息预期扰动继续偏强，贵金属可能仍以调整为主。

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（2026-09-06）-整体择时转入震荡，科技主线地位延续》 2026-09-06

2 《AI 投研报告：AI 投研组·模型预测周报（2026-08-30）-择时整体继续偏多，科技主线稳固》 2026-08-30

3 《AI 投研报告：AI 投研组·模型预测周报（2026-08-23）-科技主线地位不变，整体择时继续偏多》 2026-08-23



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 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：本周细分行业聚类与可视化(2026-09-13) 4
图 2：利率短期择时模型近 20 交易日预测结果 5
图 3：利率中期择时模型近 20 交易日预测结果 5
图 4：黄金择时模型近 20 交易日预测结果 5
图 5：白银择时模型近 20 交易日预测结果 6

表 1：模型最新观点汇总(2026-09-13) 3
表 2：最新细分行业轮动模型预测结果(2026-09-13) 4

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(2026-09-13)

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	2026-09-11	天时-利率短期模型	97.92%	走弱	维持	4个交易日	0.85bp
2	2026-09-11	天时-利率中期模型	0.00%	看多	维持	44个交易日	5.03bp
3	2026-09-11	天时-可转债模型	0.22%	走弱	维持	6个交易日	1.29%
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	2026-09-11	行业主线轮动模型	第1	通信	维持	77个交易日	
	2026-09-11	行业主线轮动模型	第2	电子	维持	77个交易日	
	2026-09-11	行业主线轮动模型	第3	计算机	维持	50个交易日	
	2026-09-11	行业主线轮动模型	第4	有色	维持	50个交易日	
	2026-09-11	行业主线轮动模型	第5	煤炭	维持	41个交易日	
宽基轮动：							
P2	2026-09-11	宽基主线轮动模型	第1	科创50	维持	97个交易日	
	2026-09-11	宽基主线轮动模型	第2	创业板指	维持	3个交易日	
	2026-09-11	宽基主线轮动模型	第3	中证2000	维持	3个交易日	
	2026-09-11	宽基主线轮动模型	第4	上证50	维持	2个交易日	
	2026-09-11	宽基主线轮动模型	第5	中证1000	维持	2个交易日	
商品择时：							
C1	2026-09-11	天时-黄金择时	0.11%	走弱	维持	11个交易日	5.72%
C2	2026-09-11	天时-白银择时	0.79%	走弱	维持	2个交易日	5.07%
C3	2026-09-11	天时-黄金白银相对强弱	100.00%	金强银弱	震荡 转 金强银弱	1个交易日	
A股宽基指数择时：							
4	2026-09-11	天时-上证50指数模型	0.33%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
5	2026-09-11	天时-沪深300指数模型	0.48%	走弱	维持	6个交易日	0.83%
6	2026-09-11	天时-中证500指数模型	0.01%	走弱	维持	6个交易日	0.94%
7	2026-09-11	天时-中证1000指数模型	0.08%	走弱	维持	6个交易日	1.08%
8	2026-09-11	天时-中证2000指数模型	0.00%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
9	2026-09-11	天时-上证指数模型	1.53%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
10	2026-09-11	天时-科创50指数模型	0.05%	走弱	维持	8个交易日	3.97%
11	2026-09-11	天时-创业板指模型	0.06%	走弱	维持	8个交易日	-0.30%
H股指数择时：							
12	2026-09-11	天时-恒生指数模型	0.17%	走弱	维持	2个交易日	0.60%
13	2026-09-11	天时-恒生科技模型	0.01%	走弱	维持	15个交易日	5.95%
行业择时：							
14	2026-09-11	天时-电子行业模型	0.25%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
15	2026-09-11	天时-电力设备行业模型	0.01%	走弱	维持	10个交易日	5.85%
16	2026-09-11	天时-通信行业模型	99.74%	看多	维持	21个交易日	-2.06%
17	2026-09-11	天时-计算机行业模型	99.07%	看多	维持	12个交易日	-4.18%
18	2026-09-11	天时-传媒行业模型	99.70%	看多	维持	6个交易日	-2.95%
19	2026-09-11	天时-医药生物行业模型	0.02%	走弱	维持	8个交易日	3.91%
20	2026-09-11	天时-食品饮料行业模型	2.47%	走弱	维持	20个交易日	3.16%
21	2026-09-11	天时-汽车行业模型	0.03%	走弱	维持	10个交易日	3.85%
22	2026-09-11	天时-机械设备行业模型	0.00%	走弱	维持	6个交易日	1.43%
23	2026-09-11	天时-家用电器行业模型	99.99%	看多	维持	33个交易日	-1.11%
24	2026-09-11	天时-有色行业模型	0.01%	走弱	维持	8个交易日	3.34%
25	2026-09-11	天时-国防军工行业模型	66.53%	看多	维持	12个交易日	4.59%
26	2026-09-11	天时-基础化工行业模型	0.00%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
27	2026-09-11	天时-非银金融行业模型	0.05%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
28	2026-09-11	天时-社会服务行业模型	99.94%	看多	维持	29个交易日	4.03%
29	2026-09-11	天时-轻工制造行业模型	99.83%	看多	维持	28个交易日	0.06%
30	2026-09-11	天时-房地产行业模型	1.38%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
31	2026-09-11	天时-商贸零售行业模型	99.99%	看多	维持	33个交易日	1.47%
32	2026-09-11	天时-环保行业模型	0.27%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
33	2026-09-11	天时-钢铁行业模型	99.91%	看多	维持	33个交易日	-1.62%
34	2026-09-11	天时-美容护理行业模型	0.60%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
35	2026-09-11	天时-纺织服饰行业模型	0.05%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
36	2026-09-11	天时-公用事业行业模型	99.98%	看多	维持	3个交易日	0.19%
37	2026-09-11	天时-建筑材料行业模型	0.00%	走弱	维持	7个交易日	-0.84%
38	2026-09-11	天时-建筑装饰行业模型	0.04%	走弱	看多 转 走弱	1个交易日	0.00%
39	2026-09-11	天时-交通运输行业模型	99.58%	看多	维持	37个交易日	2.23%
40	2026-09-11	天时-煤炭行业模型	99.96%	看多	维持	43个交易日	7.26%
41	2026-09-11	天时-农林牧渔行业模型	99.99%	看多	维持	46个交易日	12.94%
42	2026-09-11	天时-石油石化行业模型	97.93%	看多	维持	40个交易日	7.54%
43	2026-09-11	天时-银行行业模型	99.99%	看多	维持	15个交易日	2.83%

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(2026-09-13)



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(2026-09-13)

排名	1 通信	2 电子	3 计算机		4 有色		5 煤炭
1	通信设备	元件	IT服务Ⅱ		贵金属		煤炭开采
2	元件	电子化学品Ⅱ	其他电子Ⅱ		小金属		焦炭Ⅱ
3	半导体	半导体	元件		工业金属		油服工程
4	其他电子Ⅱ	通信设备	通信设备		能源金属		炼化及贸易
5	电子化学品Ⅱ	玻璃玻纤	软件开发		非金属材料Ⅱ	(+1)	化学原料
6	玻璃玻纤	其他电子Ⅱ	半导体		玻璃玻纤	(-1)	工业金属
7	非金属材料Ⅱ	非金属材料Ⅱ	消费电子		元件		农化制品
8	消费电子	消费电子	广告营销	(+1)	其他电子Ⅱ		燃气Ⅱ
9	自动化设备	自动化设备	数字媒体	(-1)	电子化学品Ⅱ		冶钢原料
10	其他电源设备Ⅱ	其他电源设备Ⅱ	自动化设备		金属新材料		贵金属

资料来源：Wind，天风证券研究所

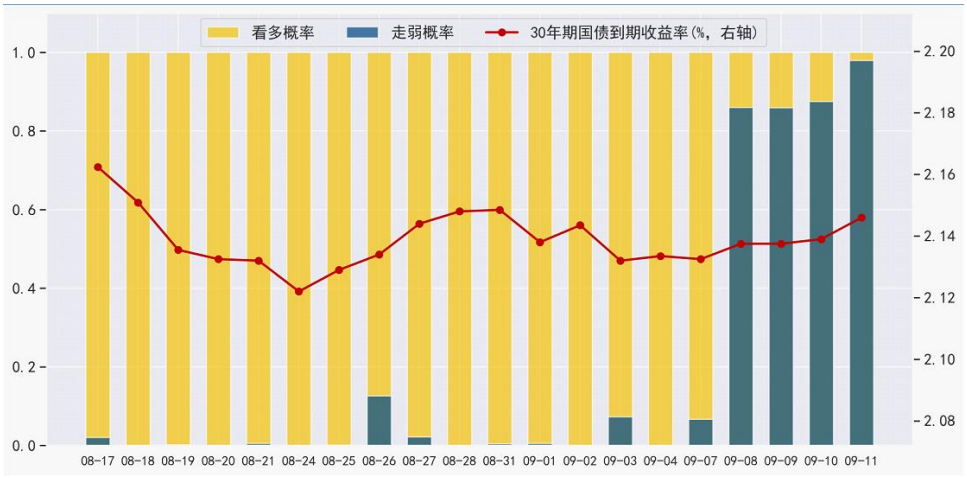
注 1：细分行业旁边的数字代表与上一个交易日的排名变化；

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。

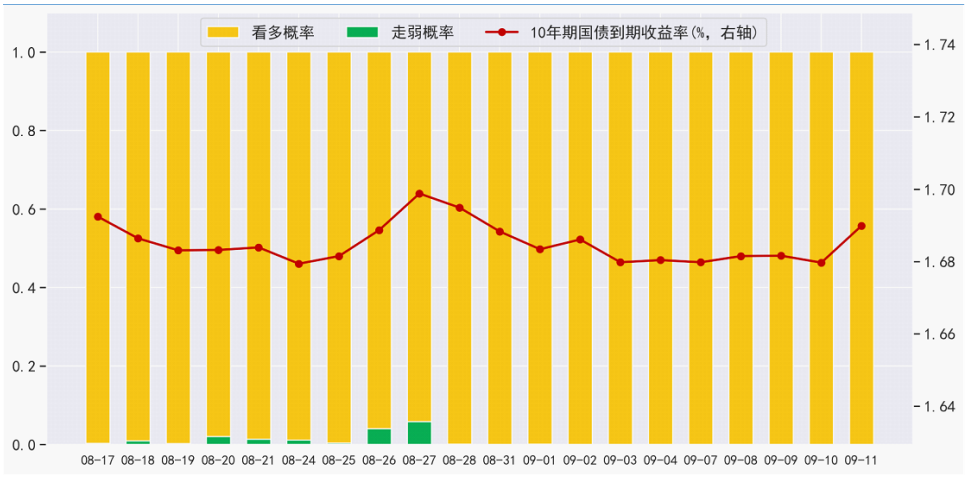
下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：利率短期择时模型近 20 交易日预测结果



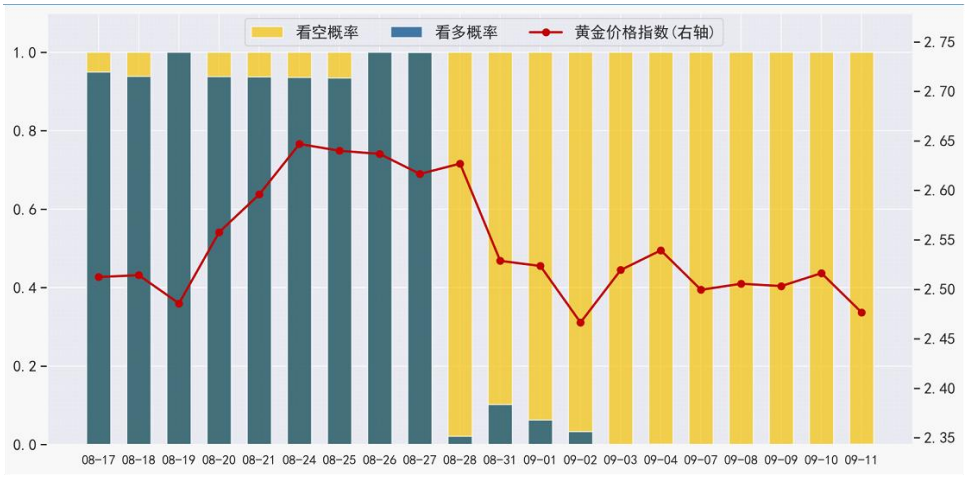
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：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

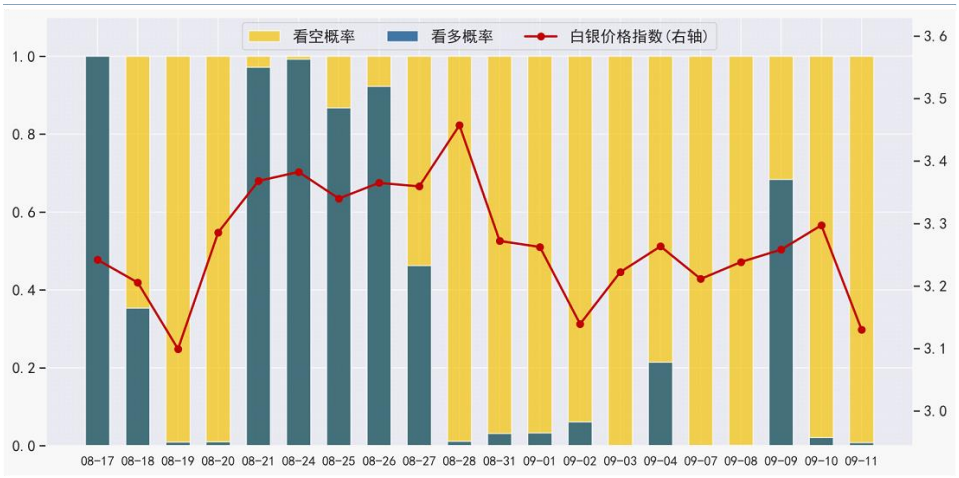
图 4：黄金择时模型近 20 交易日预测结果



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 5：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	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
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	邮箱：research@tfzq.com