

主动权益类基金大幅增持有色行业，重点加仓铜板块

—有色金属行业 2024Q1 基金持仓分析

核心观点：

- **2024Q1 主动权益类公募基金大幅增持 A 股有色金属行业，有色金属行业重仓持股市值占股票投资市值比上行至 3.06%：**根据公募基金 2024 年一季度报，我们统计全市场 7701 支主动权益类基金，包含普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金这些主动权益基金，对基金配置有色金属行业的比例进行了定量分析。2024Q1 国内经济复苏与海外预期美联储降息临近，金铜等有色金属大宗商品价格强势上涨，带动行业景气度提升，使一季度主动权益类公募基金大幅增持了 A 股有色金属行业。2024Q1 主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业重仓持股市值占股票投资市值比为 3.06%，环比 2023Q4 的 2.23% 上行 0.83 个百分点，持仓占比创下 14 年来的最高记录。
- **2024Q1 主动权益类公募基金加仓 A 股工业金属与黄金板块，减持稀有金属与金属非金属新材料：**从二级子行业的维度，2024Q1 主动权益类公募基金重仓持有工业金属、黄金、稀有金属、金属非金属新材料板块市值占基金股票投资市值比分别为 1.85%、0.55%、0.35%、0.31%，较 2023Q4 环比分别变化 +0.80pct、+0.15pct、-0.02pct、-0.10pct。三级子行业中，2024Q1 铜、铝、铅锌、黄金、稀土、钨、锂、其他稀有金属、金属新材料、磁性材料、非金属新材料板块基金重仓持股市值占基金股票投资市值比分别为 1.37%、0.43%、0.06%、0.55%、0.01%、0.01%、0.17%、0.16%、0.14%、0.07%、0.09%，较 2023Q4 环比分别变化 +0.65pct、+0.13pct、+0.02pct、+0.15pct、-0.001pct、+0.01pct、-0.01pct、-0.03pct、-0.06pct、-0.001pct、-0.04pct。
- **2024Q1 主动权益类公募基金重点加仓工业金属标的，减持新材料加工个股：**2024Q1A 股有色金属行业个股中，主动权益类公募基金重仓市值前十大个股为紫金矿业、洛阳钼业、银泰黄金、神火股份、中金黄金、山东黄金、云铝股份、中国铝业、华友钴业、铜陵有色。从主动权益类公募基金重仓持股占流通股比例增幅看，2024Q1 基金加仓明显的有西部材料、洛阳钼业、神火股份、云路股份、中金黄金、株冶集团、盛达资源、中矿资源、铂科新材、中钨高新；而减持较多的有凯立新材、志特新材、东睦股份、鼎胜新材、赤峰黄金、中钢天源、金力永磁、建龙微纳、石英股份、嘉元科技。
- **投资建议：**2024 年一季度国内经济复苏与美联储降息临近驱动有色金属大宗商品价格上涨，主动权益类公募基金大幅增持了 A 股有色金属行业，对有色金属行业的持仓占比创下了 14 年以来的新高。主动权益类公募基金 2024Q1 重点加仓了工业金属与黄金板块，且对板块核心资产、龙头个股的持仓更加集中。目前看国内经济复苏、美联储降息、上游资源供应扰动的逻辑将持续存在，有色金属大宗商品价格有望维持上涨趋势，有色金属行业景气度或将继续上行。建议关注行业工业金属与黄金板块龙头个股紫金矿业、洛阳钼业、山东黄金、中金黄金、中国铝业、神火股份、西部矿业、银泰黄金。
- **风险提示：**1) 有色金属下游需求不及预期的风险；2) 美联储加息超预期的风险；3) 有色金属价格大幅下跌的风险；4) 国内经济复苏不及预期的风险。

有色金属

推荐 (维持)

分析师

华立

☎：021-20252629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

阎予露

☎：010-80927659

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：s0130522040004

相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业周报_铜矿端集中扰动，助推铜价创新高 20240421

目 录

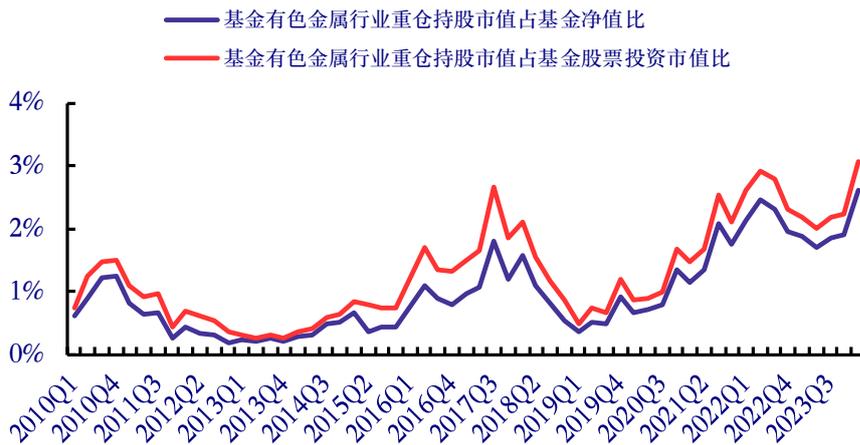
一、2024Q1 基金大幅增持有色金属行业	3
（一）公募基金大幅加仓有色金属行业.....	3
（二）2024Q1 基金主要增持铜板块	3
二、投资策略.....	7
三、风险提示.....	7

一、2024Q1 基金大幅增持有色金属行业

(一) 公募基金大幅加仓有色金属行业

2024Q1 主动权益类公募基金大幅增持 A 股有色金属行业，有色金属行业重仓持股市值占股票投资市值比上行至 3.06%。根据公募基金 2024 年一季报，我们统计全市场 7701 支主动权益类基金，包含普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金这些主动权益基金，对基金配置有色金属行业的比例进行了定量分析。由于主动配置型公募基金在风格上更为灵活，对市场反应也更为灵敏，往往可以在一定程度上成为市场的风向标，了解当前市场对各个行业的偏好情况。我们通过基金前十大重仓股中 A 股有色金属行业持股市值占基金股票投资市值比来衡量基金对 A 股有色金属行业的配置情况。2024Q1 国内经济复苏与海外预期美联储降息临近，金铜等有色金属大宗商品价格强势上涨，带动行业景气度提升，使一季度主动权益类公募基金大幅增持了 A 股有色金属行业。2024Q1 主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业重仓持股市值占股票投资市值比为 3.06%，环比 2023Q4 的 2.23% 上行 0.83 个百分点，持仓占比创下 14 年来的最高记录。

图1：主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业重仓持股比例

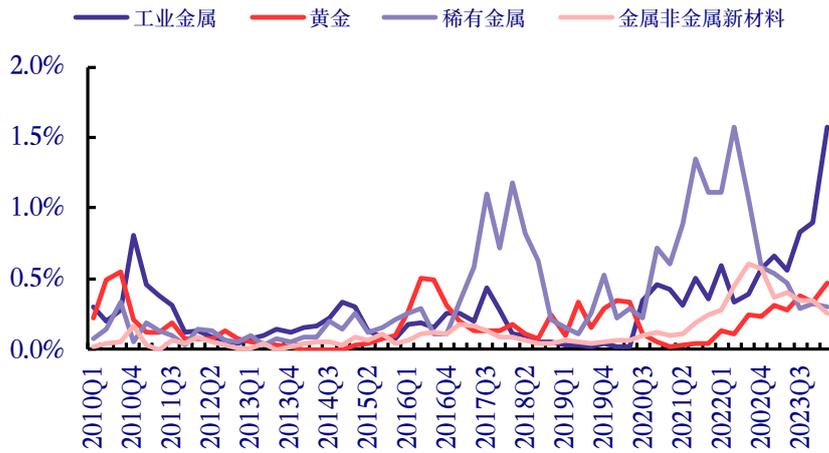


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 2024Q1 基金主要增持铜板块

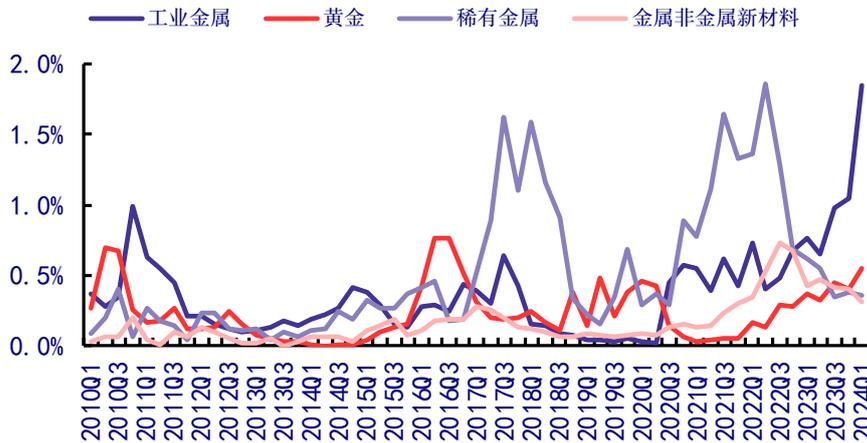
2024Q1 主动权益类公募基金加仓 A 股工业金属与黄金板块，减持稀有金属与金属非金属新材料。我们将 A 股有色金属个股按有色金属行业二级子行业分类分为工业金属、黄金、稀有金属、金属非金属新材料四大板块，并分别统计主动权益类公募基金重仓各子行业市值占基金股票投资市值的比例，了解有色金属行业二级子行业的配置情况。2024Q1 主动权益类公募基金重仓持有工业金属、黄金、稀有金属、金属非金属新材料板块市值占基金股票投资市值比分别为 1.85%、0.55%、0.35%、0.31%，较 2023Q4 环比分别变化 +0.80pct、+0.15pct、-0.02pct、-0.10pct。

图2：主动权益类公募基金重仓持有 A 股有色金属二级子行业市值占基金净值比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

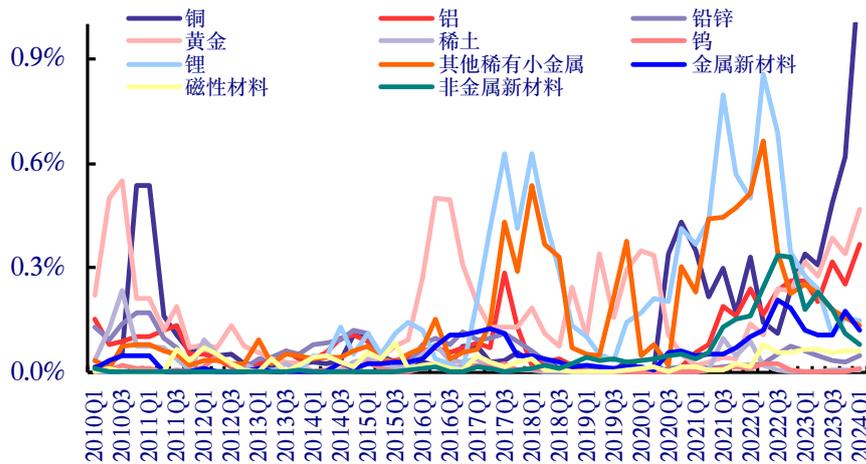
图3：主动权益类公募基金重仓持有 A 股有色金属二级子行业市值占基金股票投资市值比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

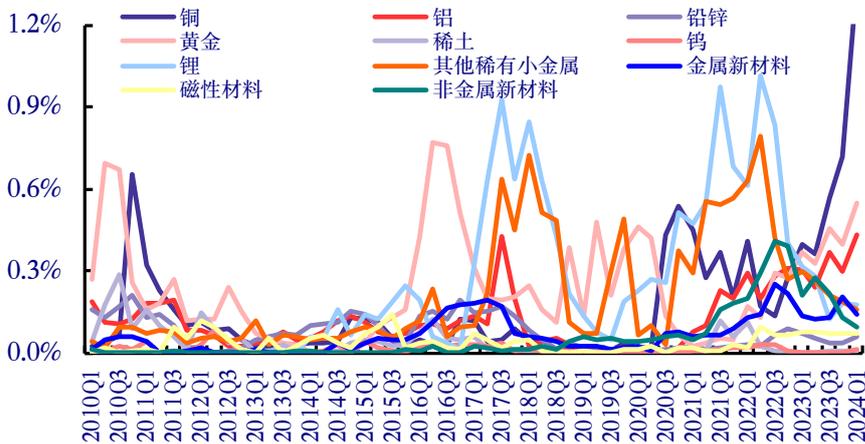
从有色金属行业三级子行业看，主动权益类公募基金 2024Q1 重点加仓铜、铝、黄金板块。我们将 A 股有色金属行业个股按有色金属三级子行业分类分为铜、铝、铅锌、黄金、稀土、钨、锂、其他稀有金属、金属新材料、磁性材料、非金属新材料这 11 个子板块，并分别统计基金重仓各子版块市值占基金股票投资市值的比例，了解有色金属行业三级子行业的配置情况。2024Q1 铜、铝、铅锌、黄金、稀土、钨、锂、其他稀有金属、金属新材料、磁性材料、非金属新材料板块基金重仓持股市值占基金股票投资市值比分别为 1.37%、0.43%、0.06%、0.55%、0.01%、0.01%、0.17%、0.16%、0.14%、0.07%、0.09%，较 2023Q4 环比分别变化+0.65pet、+0.13pet、+0.02pet、+0.15pet、-0.001pet、+0.01pet、-0.01pet、-0.03pet、-0.06pet、-0.001pet、-0.04pet。

图4：主动权益类公募基金重仓持 A 股有色金属三级子行业市值占基金净值比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：主动权益类公募基金重仓持有 A 股有色金属三级子行业市值占基金股票投资市值比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2024Q1 主动权益类公募基金重点加仓工业金属标的，减持新材料加工个股。从自下而上个股的角度看，2024Q1 主动权益类公募基金重仓 A 股有色金属行业股票数量为 80 只，较 2023Q4 减少 7 只。而主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业的重仓持股集中度上升，2024Q1 主动权益类公募基金重仓的 A 股有色金属行业个股前 10 市值合计占基金所有重仓 A 股有色金属个股总市值的比重较 2023Q4 环比上行 10.79 个百分点至 73.75%。2024Q1A 股有色金属行业个股中，主动权益类公募基金重仓市值十大个股为紫金矿业（持仓市值 299 亿元）、洛阳钼业（84 亿元）、银泰黄金（65 亿元）、神火股份（55 亿元）、中金黄金（46 亿元）、山东黄金（43 亿元）、云铝股份（31 亿元）、中国铝业（30 亿元）、华友钴业（27 亿元）、铜陵有色（24 亿元）；主动权益类公募基金重仓持股占流通股比例较大的有图南股份（19.21%）、银泰黄金（14.54%）、铂科新材（13.08%）、西部材料（12.52%）、神火股份（12.45%）、菲利华（10.26%）、金博股份（9.73%）、中矿资源（8.80%）、紫金矿业（8.64%）、贵研铂业（8.48%）。而从主动权益类公募基金重仓持股占流通股比例增幅看，2024Q1 基金加仓明显的有西部材料(+4.24%)、洛阳钼业(+3.49%)、神火股份(+3.23%)、云路股份(+2.33%)、中金黄金(+2.23%)、株冶集团(+2.11%)、盛达资源(+1.79%)、中矿资源(+1.53%)、铂科新材(+1.45%)、中钨高新(+1.44%)；而基金减持较多的有凯立新材(-7.02%)、志特新材(-6.92%)、东睦股份(-6.21%)、鼎胜新材(-4.45%)、赤峰黄

金(-3.95%)、中钢天源(-3.45%)、金力永磁(-2.30%)、建龙微纳(-2.15%)、石英股份(-2.04%)、嘉元科技(-1.98%)。

表1: 2024Q1 主动权益类公募基金 A 股有色金属行业重仓个股

代码	名称	持有基金数	基金持股总量(万股)	2024Q1 基金持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	三级子行业分类
601899.SH	紫金矿业	622	177,524.51	8.64	2,985,962.22	铜
603993.SH	洛阳钼业	266	101,000.41	5.72	840,323.38	铜
000975.SZ	银泰黄金	133	36,146.48	14.54	653,889.75	黄金
000933.SZ	神火股份	111	27,857.89	12.45	554,372.01	铝
600489.SH	中金黄金	98	34,468.63	7.11	455,330.61	黄金
600547.SH	山东黄金	154	15,289.71	4.23	431,628.53	黄金
000807.SZ	云铝股份	61	22,248.88	6.42	307,034.60	铝
601600.SH	中国铝业	88	41,176.41	3.15	304,705.44	铝
603799.SH	华友钴业	24	10,059.43	5.97	272,811.68	钴
000630.SZ	铜陵有色	55	59,220.39	5.63	235,104.94	铜

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2: 2024Q1 主动权益类公募基金 A 股有色金属行业重点加仓个股

代码	名称	持有基金数	季报持仓变动(万股)	2024Q1 持股占流通股比(%)	2023Q4 持股占流通股比(%)	2024Q1 基金流通股加仓比 (pct)
002149.SZ	西部材料	23	2,067.45	12.52	8.28	4.24
603993.SH	洛阳钼业	266	61,700.75	5.72	2.22	3.49
000933.SZ	神火股份	111	6,260.84	12.45	9.21	3.23
688190.SH	云路股份	12	141.69	2.86	0.53	2.33
600489.SH	中金黄金	98	10,803.57	7.11	4.88	2.23
600961.SH	株冶集团	30	1,700.01	3.85	1.74	2.11
000603.SZ	盛达资源	26	1,131.75	7.79	6.00	1.79
002738.SZ	中矿资源	38	1,118.78	8.80	7.27	1.53
300811.SZ	铂科新材	16	297.13	13.08	11.63	1.45
000657.SZ	中钨高新	19	1,740.97	1.44	0.00	1.44

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3: 2024Q1 主动权益类公募基金 A 股有色金属行业重点减仓个股

代码	名称	持有基金数	季报持仓变动(万股)	2024Q1 持股占流通股比(%)	2023Q4 持股占流通股比(%)	2024Q1 基金流通股减仓比 (pct)
688269.SH	凯立新材	5	-574.42	0.38	7.40	-7.02
300986.SZ	志特新材	1	-730.03	0.83	7.75	-6.92
600114.SH	东睦股份	28	-3,825.49	6.72	12.92	-6.21
603876.SH	鼎胜新材	2	-3,938.14	4.83	9.28	-4.45
600988.SH	赤峰黄金	65	-6,567.13	4.05	8.00	-3.95
002057.SZ	中钢天源	0	-2,573.51	0.00	3.45	-3.45
300748.SZ	金力永磁	3	-2,612.60	0.21	2.52	-2.30
688357.SH	建龙微纳	2	-179.01	1.13	3.28	-2.15

603688.SH	石英股份	10	-737.16	0.51	2.55	-2.04
688388.SH	嘉元科技	1	-814.11	1.73	3.71	-1.98

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、投资策略

2024 年一季度国内经济复苏与美联储降息临近驱动有色金属大宗商品价格上涨, 主动权益类公募基金大幅增持了 A 股有色金属行业, 对有色金属行业的持仓占比创下了 14 年以来的新高。主动权益类公募基金 2024Q1 重点加仓了工业金属与黄金板块, 且对板块核心资产、龙头个股的持仓更加集中。目前看国内经济复苏、美联储降息、上游资源供应扰动的逻辑将持续存在, 有色金属大宗商品价格有望维持上涨趋势, 有色金属行业景气度或将继续上行。建议关注行业工业金属与黄金板块龙头个股紫金矿业、洛阳钼业、山东黄金、中金黄金、中国铝业、神火股份、西部矿业、银泰黄金。

三、风险提示

- 1) 有色金属下游需求不及预期的风险;
- 2) 美联储降息不及预期的风险;
- 3) 有色金属价格大幅下跌的风险;
- 4) 国内经济复苏不及预期的风险。

图表目录

图 1: 主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业重仓股持股比例.....	3
图 2: 主动权益类公募基金重仓持有 A 股有色金属二级子行业市值占基金净值比.....	4
图 3: 主动权益类公募基金重仓持有 A 股有色金属二级子行业市值占基金股票投资市值比.....	4
图 4: 主动权益类公募基金重仓持有 A 股有色金属三级子行业市值占基金净值比.....	5
图 5: 主动权益类公募基金重仓持有 A 股有色金属三级子行业市值占基金股票投资市值比.....	5

表格目录

表 1: 2024Q1 主动权益类公募基金 A 股有色金属行业重仓个股.....	6
表 2: 2024Q1 主动权益类公募基金 A 股有色金属行业重点加仓个股.....	6
表 3: 2024Q1 主动权益类公募基金 A 股有色金属行业重点减仓个股.....	6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，有色金属行业分析师。

阎予露，有色金属行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn