

2024年5月17日

有色金属板块机构配置持续加强，经济复苏+降息预期下板块景气度持续

看好（维持）

——有色金属 24Q1 基金持仓报告

证券分析师

田源
S1350524030001
tianyuan@huayuanstock.com
田庆争
S1350524050001
tianqingzheng@huayuanstock.com
项祈瑞
S1350524040002
xiangqirui@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



相关研究

投资要点：

- **有色金属板块机构持仓比例持续保持较高水平（2024Q1 主动基金超配 2.21%）。**据 Wind 数据，2024Q1 主动型基金有色金属板块持股占比达 5.49%，环比+1.39pct，超配比例达 2.21%，环比+1.13pct。同时，2024Q1 主动+被动型基金有色金属板块持股占比达 4.87%，环比+1.20%；超配比例达 1.60%，环比+0.94pct。
- **我们认为超配比例提升得益于经济复苏+美联储降息预期+供需格局变化等多因素推动。**在经济复苏+美联储降息预期+供需结构变化等多因素驱动下，贵金属、工业金属、小金属等商品价格中枢持续抬升，推动相关企业利润逐步释放，产业景气度持续得到验证。我们认为当下有色金属产业中长期供需格局趋势明确，短期供给扰动不断，企业景气度持续向好，叠加经济复苏和美联储降息预期，板块配置价值显现。
- **个股层面看，重仓股票聚焦于具备优质矿产资源的传统周期赛道龙头，以及具备技术壁垒和可拓展性的新材料成长企业。**2024Q1 主动型基金持股比例前 10（持股总市值口径）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、中矿资源；持股占比前 10（持股占公司流通股比例口径）为图南股份、银泰黄金、铂科新材、西部材料、神火股份、永兴材料、中矿资源、贵研铂业、紫金矿业、宝武镁业；资金流入前 10（流入总市值口径）为紫金矿业、洛阳钼业、中金黄金、神火股份、中国铝业、金诚信、山东黄金、银泰黄金、云铝股份、中矿资源。
- **风险提示：**下游复产不及预期风险、国内房地产需求不振的风险、美联储加息幅度超预期风险、政策变化风险、大宗商品价格异常波动风险、海外地缘政治风险



目录

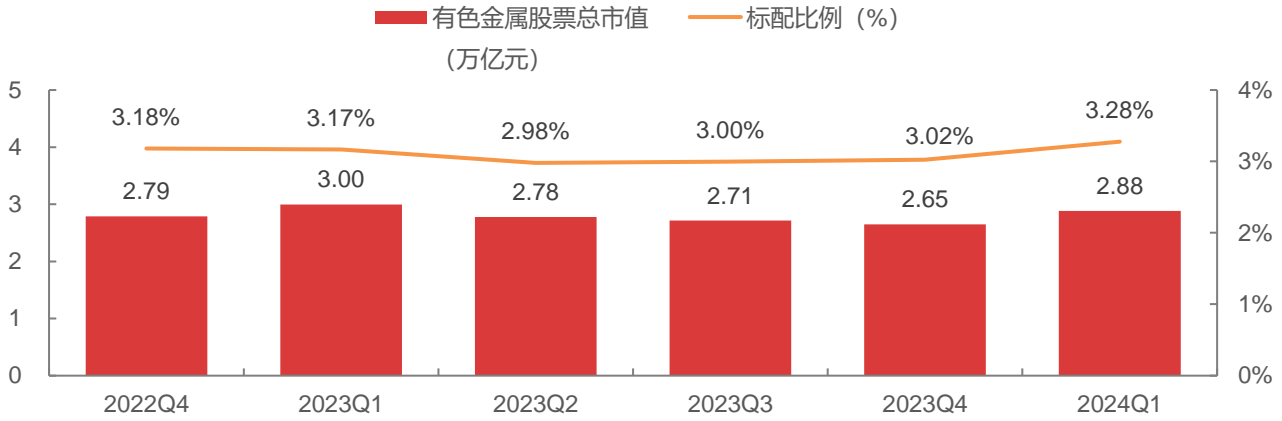
1. 有色金属 24Q1 持仓分析	3
2. 风险提示	4

图表目录

图表 1：有色金属板块标配比例环比提升	3
图表 2：主动型基金有色金属板块超配比例环比提升	3
图表 3：被动型基金有色金属板块配置比例环比提升	3
图表 4：主动+被动型基金有色金属板块超配比例环比提升	4
图表 5：主动型基金有色金属前十大持股变化情况	4

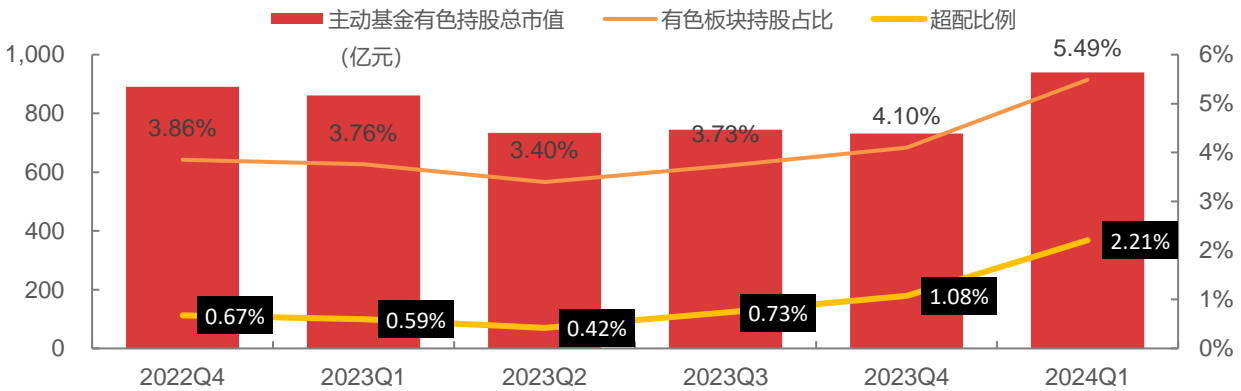
1. 有色金属 24Q1 持仓分析

图表 1：有色金属板块标配比例环比提升



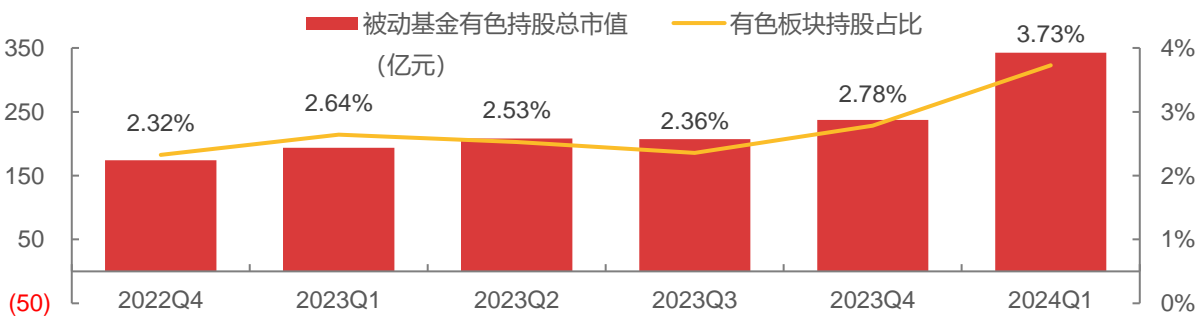
资料来源：wind，华源证券研究

图表 2：主动型基金有色金属板块超配比例环比提升

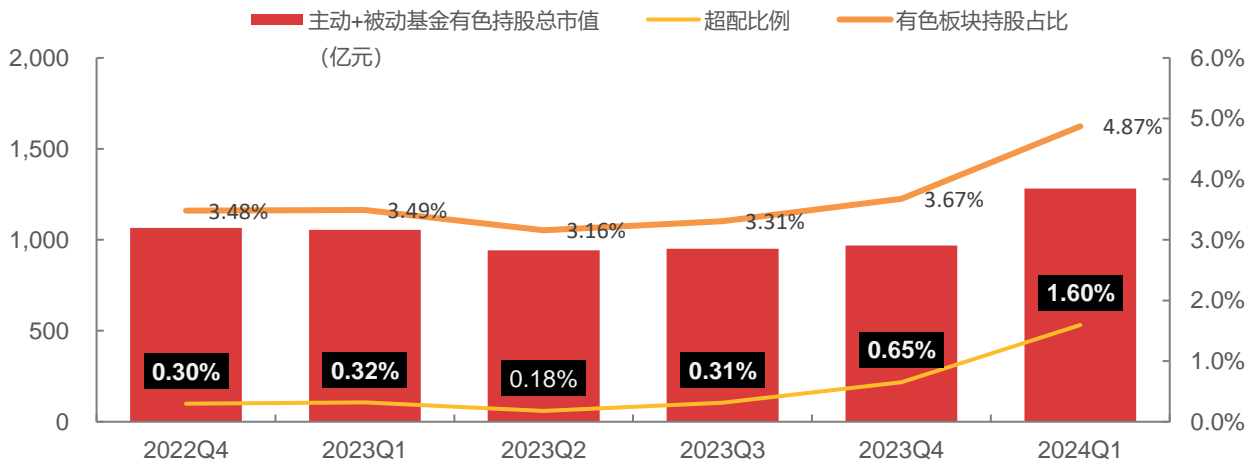


资料来源：wind，华源证券研究

图表 3：被动型基金有色金属板块配置比例环比提升



资料来源：wind，华源证券研究

图表 4：主动+被动型基金有色金属板块超配比例环比提升


资料来源：wind，华源证券研究

图表 5：主动型基金有色金属前十大持股变化情况

持股总市值口径(亿元)					持股市值占公司流通股比例口径 (%)				
证券简称	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	证券简称	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2
紫金矿业	284.60	185.16	148.58	119.93	图南股份	19.21%	18.06%	19.34%	26.29%
洛阳铝业	80.63	20.44	26.06	11.92	银泰黄金	14.17%	14.97%	17.24%	15.00%
银泰黄金	63.74	55.85	61.02	43.63	铂科新材	13.08%	11.63%	8.88%	9.27%
神火股份	52.36	34.64	43.59	25.82	西部材料	12.52%	8.28%	5.00%	11.59%
中金黄金	45.53	23.57	31.88	20.92	神火股份	11.75%	9.21%	11.40%	8.90%
山东黄金	40.70	30.67	43.35	29.91	永兴材料	9.42%	9.20%	9.51%	14.31%
云铝股份	28.12	21.43	33.70	22.11	中矿资源	8.68%	7.26%	6.62%	9.51%
中国铝业	27.79	17.21	23.52	11.95	贵研铂业	8.48%	9.05%	9.03%	8.28%
华友钴业	27.28	40.56	58.53	68.66	紫金矿业	8.23%	7.24%	5.97%	5.14%
中矿资源	22.95	19.45	14.62	29.37	宝武镁业	7.91%	8.32%	4.36%	4.53%

流入总市值/加仓口径(亿元)					流出总市值/减仓口径(亿元)				
证券简称	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	证券简称	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2
紫金矿业	99.44	36.59	28.65	(7.23)	华友钴业	(13.28)	(17.97)	(10.13)	(9.34)
洛阳铝业	60.19	(5.63)	14.14	(13.39)	赤峰黄金	(7.68)	(0.59)	3.08	(24.92)
中金黄金	21.96	(8.31)	10.96	(3.26)	天齐锂业	(7.52)	10.00	(28.01)	(15.95)
神火股份	17.72	(8.95)	17.77	(23.07)	鼎胜新材	(6.41)	(4.22)	(3.64)	7.53
中国铝业	10.58	(6.31)	11.57	8.63	东睦股份	(6.23)	8.75	3.59	(1.40)
金诚信	10.03	2.41	4.46	2.35	金力永磁	(5.40)	5.26	0.51	(1.90)
山东黄金	10.03	(12.68)	13.45	2.63	赣锋锂业	(3.24)	(2.44)	(22.14)	(5.48)
银泰黄金	7.89	(5.17)	17.39	(3.67)	西藏矿业	(2.77)	0.75	(0.88)	(0.80)
云铝股份	6.69	(12.27)	11.59	3.13	图南股份	(2.28)	(1.65)	(3.38)	(1.88)
中矿资源	3.49	4.84	(14.76)	2.48	中钢天源	(2.07)	(0.61)	(0.61)	(0.06)

资料来源：wind，华源证券研究

2. 风险提示

- 1) 下游复产不及预期风险；
- 2) 国内房地产需求不振的风险；
- 3) 美联储加息幅度超预期风险；

- 4) 政策变化风险;
- 5) 大宗商品价格异常波动风险;
- 6) 海外地缘政治风险。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

本报告是机密文件，仅供华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的签约客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。客户应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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司均不承担任何法律责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。

销售人员信息

华东区销售代表 李瑞雪 lirui xue@huayuanstock.com
华北区销售代表 王梓乔 wangziqiao@huayuanstock.com
华南区销售代表 杨洋 yangyang@huayuanstock.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	： 相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	： 相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	： 相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	： 相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	： 行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	： 行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	： 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数： 沪深 300 指数