

主动类权益基金大幅增持有色金属行业

—— A 股有色金属行业 2025Q4 基金持仓分析

2026 年 1 月 29 日

核心观点

- 2025Q4 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 3.77%：**根据公募基金 2025 年年报，我们统计全市场 8628 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。2025Q4 美联储再次开启降息且每月购买 400 亿美元美债启动“变相 QE”，美元流动性的进一步宽松叠加全球铜矿事故频发扰动供应加剧了铜精矿的供需紧缺，驱动铜价持续上涨。而铜价上涨下，铜铝比价的扩大也使市场开始关注铝代铜的主题，并拉动同为工业金属品种的铝价的上涨。在铜铝金属价格上涨，铜矿与电解铝上市公司业绩释放确定性高的情况锡，2025Q4 主动权益类公募基金增加了对 A 股铜铝板块的配置。此外，下游储能需求爆发拉动锂价底部回升上行，在锂行业上市公司有望迎来从底部向上的业绩拐点的情况下，主动权益类公募基金在 2025Q4 也增加了对 A 股锂板块的配置。在四季度的有色主流三大板块铜铝锂的加仓下，2025Q4 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达到了 3.77%，环比 2025Q3 的 2.84% 上行 0.93 个百分点，已连续四个季度增持 A 股有色金属行业。且 2025Q4 主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业重仓持股比例已创下 2010 年以来新高，2025Q4 主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业重仓股的增持幅度也创下 2017Q3 以来新高。
- 主动权益类公募基金 2025Q4 主要加仓 A 股铜、铝、锂板块，减持铅锌、磁性材料、金属新材料板块：**2025Q4A 股铜、铝、铅锌、黄金、稀土、钨、锂、其他稀有金属、金属新材料、磁性材料、非金属新材料板块主动权益类公募基金重仓持股市值占基金股票投资市值比分别为 1.58%、0.45%、0.15%、0.54%、0.02%、0.08%、0.34%、0.40%、0.07%、0.01%、0.15%，较 2025Q3 环比分别变化+0.31pct、+0.33pct、-0.07pct、+0.01pct、-0.01pct、+0.06pct、+0.22pct、+0.10pct、-0.03pct、-0.03pct、+0.05pct。
- 投资建议：**美联储独立性动摇与美元流动性边际宽松，美国突袭委内瑞拉和威胁欧洲盟友格陵兰岛领土安全加剧地缘冲突与资源控制，以及资源供应端的刚性，使黄金白银铜铝等大宗商品价格上涨与这些有色品种行业业绩释放具有较高的确定性。虽然 2025Q4 主动权益类公募基金对 A 股黄金、铜、铝板块的配置已处于近些年高位，但市场环境向好与行业景气向上或仍将使黄金、铜、铝行业迎来增量资金，建议关注相关行业龙头个股紫金矿业、洛阳钼业、山东黄金、中金黄金、神火股份、云铝股份、天山铝业。此外，2025Q4 储能需求旺盛使产业链上游碳酸锂行业出现供应缺口，库存去化驱动锂价上行，而在 2026 年年初锂价维持强势上涨行情。锂价走高使锂行业公司利润在 2025Q4 出现明显的好转，并有望在 2026Q1 进一步释放业绩。锂行业景气度或已至周期向上拐点，将迎来锂价的上行周期。虽然 2025Q4 主动权益类公募基金对 A 股锂板块进行了明显的加仓，但其持仓占比仍处于历史中游水平，随着上行周期行业业绩的逐步释放，主动权益类公募基金有望继续增持 A 股锂板块，建议关注中矿资源、永兴材料、盛新锂能、雅化集团、天齐锂业、赣锋锂业。
- 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) 全球地缘冲突超预期的风险。

有色金属行业

推荐 维持

分析师

华立

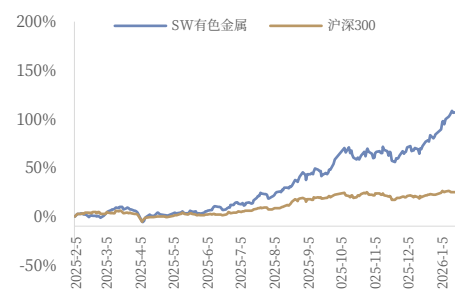
☎：021-20252629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

相对沪深 300 表现图

2026-01-29



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河有色】行业周报_地缘冲突加剧，贵金属价格屡创新高 20250125
- 【银河有色】行业周报_地缘冲突继续加剧，贵金属价格仍有上行动能 20260118
- 【银河有色】行业周报_地缘冲突加剧或将强化关键战略金属价格重估 20260111

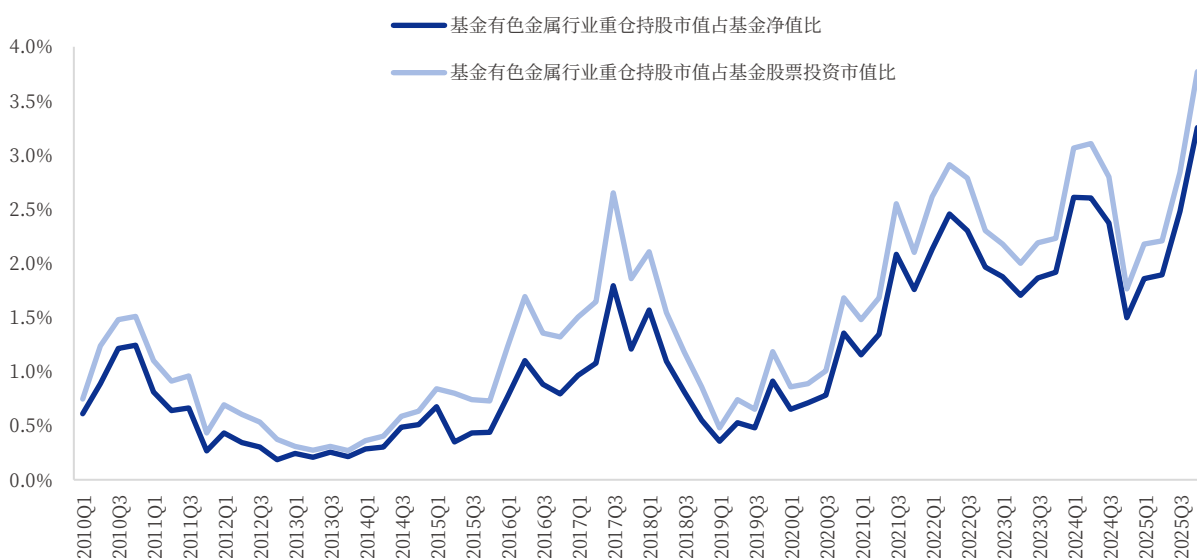
一、2025Q4 基金连续第四个季度加仓有色金属行业

(一) 公募基金大幅增持 A 股有色金属行业

2025Q4 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 3.77%。根据公募基金 2025 年年报，我们统计全市场 8628 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。

2025Q4 美联储再次开启降息且每月购买 400 亿美元美债启动“变相 QE”，美元流动性的进一步宽松叠加全球铜矿事故频发扰动供应加剧了铜精矿的供需紧缺，驱动铜价持续上涨。而铜价上涨下，铜铝比价的扩大也使市场开始关注铝代铜的主题，并拉动同为工业金属品种的铝价的上涨。在铜铝金属价格上涨，铜矿与电解铝上市公司业绩释放确定性高的情况锡，2025Q4 主动权益类公募基金增加了对 A 股铜铝板块的配置。此外，下游储能需求爆发拉动锂价底部回升上行，在锂行业上市公司有望迎来从底部向上的业绩拐点的情况下，主动权益类公募基金在 2025Q4 也增加了对 A 股锂板块的配置。在四季度的有色主流三大板块铜铝锂的加仓下，2025Q4 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达到了 3.77%，环比 2025Q3 的 2.84% 上行 0.93 个百分点，已连续四个季度增持 A 股有色金属行业。且 2025Q4 主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业重仓持股比例已创下 2010 年以来新高，2025Q4 主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业重仓股的增持幅度也创下 2017Q3 以来新高。

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

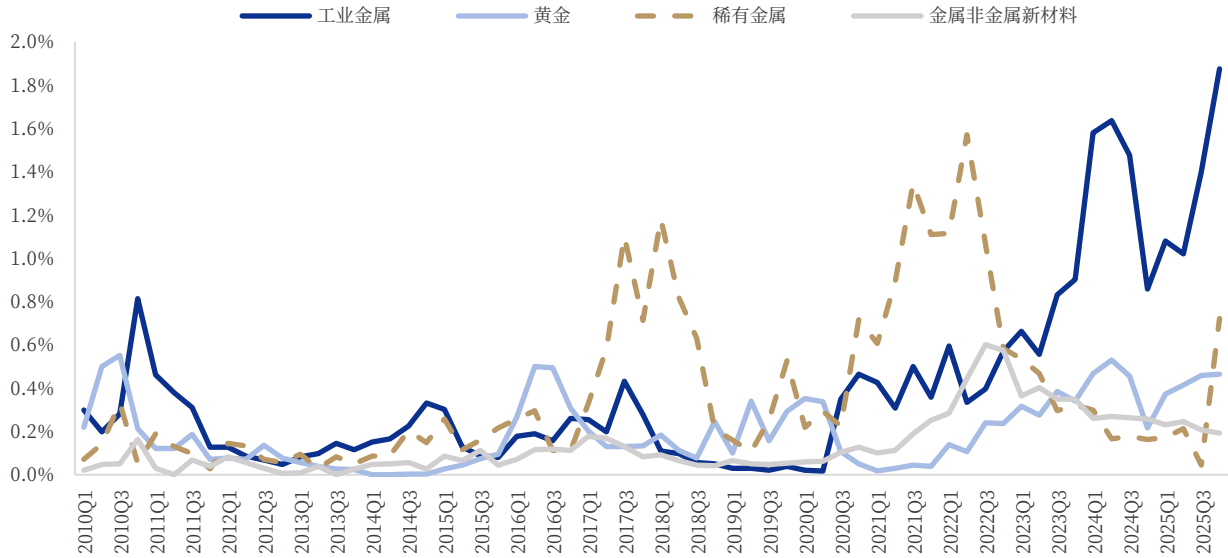


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 2025Q4 基金主要增持铜铝锂板块

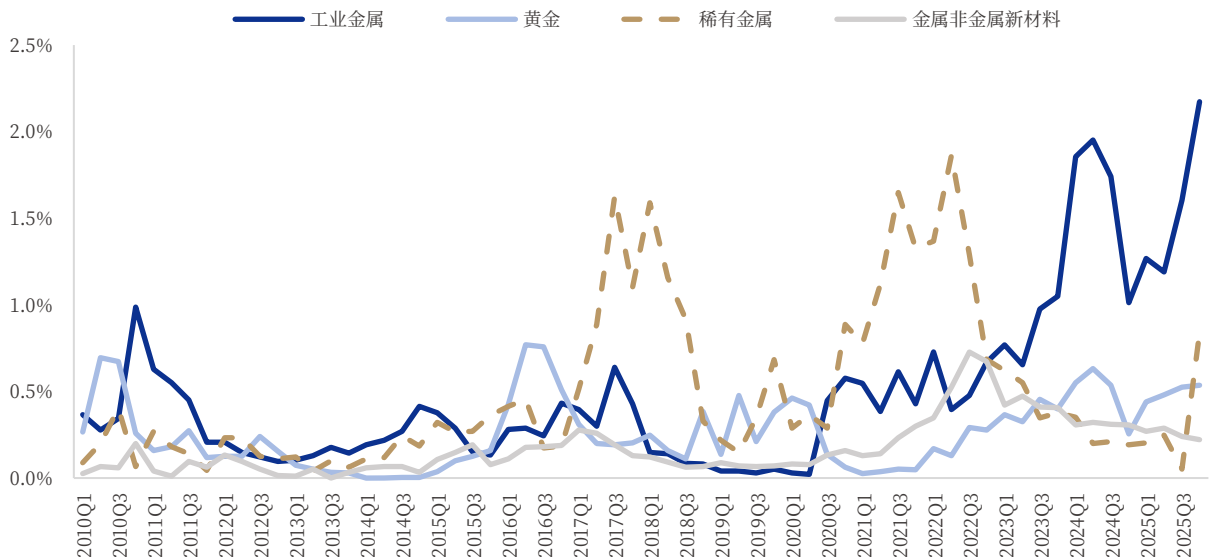
2025Q4 主动权益类公募基金主要增持 A 股工业金属与稀有金属板块。我们将 A 股有色金属个股按有色金属行业二级子行业分类分为工业金属、黄金、稀有金属、金属非金属新材料四大板块，并分别统计主动权益类公募基金重仓各子行业市值占基金股票投资市值的比例，了解有色金属行业二级子行业的配置情况。2025Q4 主动权益类公募基金重仓持有工业金属、黄金、稀有金属、金属非金属新材料板块市值占基金股票投资市值比分别为 2.17%、0.54%、0.84%、0.22%，较 2025Q3 环比分别变化+0.57pct、+0.01pct、+0.79pct、-0.02pct。

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

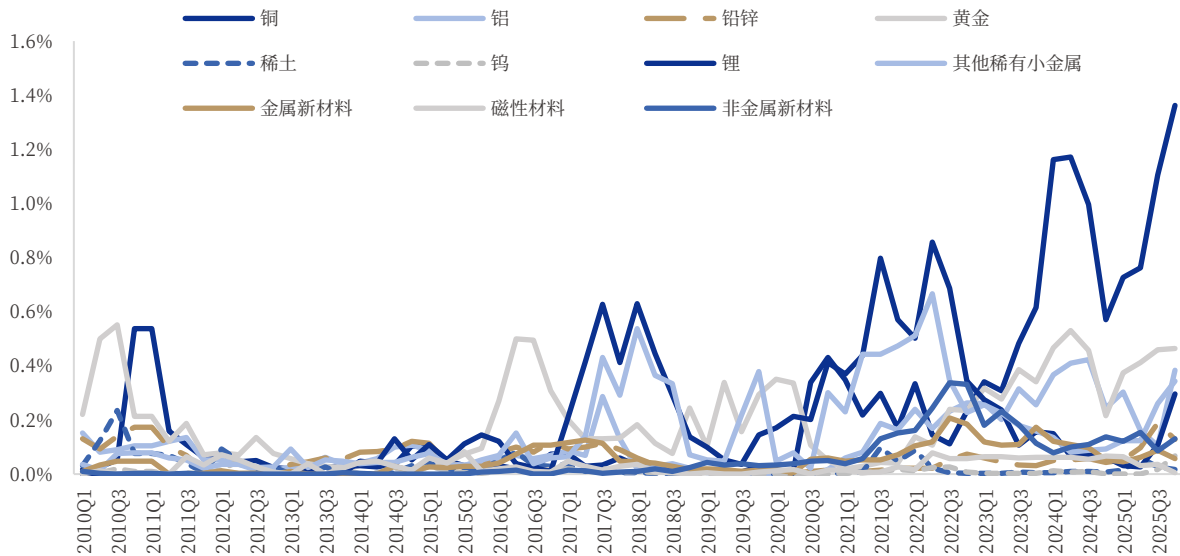


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

从有色金属行业三级子行业看，主动权益类公募基金 2025Q4 主要加仓铜、铝、锂板块，减持铅锌、磁性材料、金属新材料板块。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

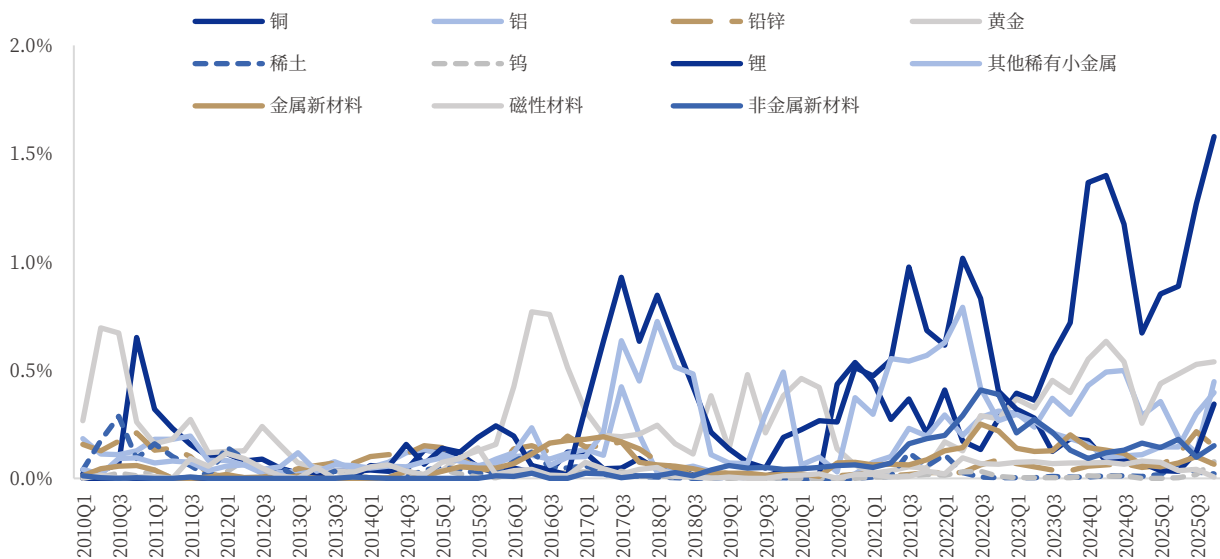
铜、铝、铅锌、黄金、稀土、钨、锂、其他稀有金属、金属新材料、磁性材料、非金属新材料这 11 个子板块，并分别统计基金重仓各子版块市值占基金股票投资市值的比例，了解有色金属行业三级子行业的配置情况。2025Q4 铜、铝、铅锌、黄金、稀土、钨、锂、其他稀有金属、金属新材料、磁性材料、非金属新材料板块基金重仓持股市值占基金股票投资市值比分别为 1.58%、0.45%、0.15%、0.54%、0.02%、0.08%、0.34%、0.40%、0.07%、0.01%、0.15%，较 2025Q3 环比分别变化+0.31pct、+0.33pct、-0.07pct、+0.01pct、-0.01pct、+0.06pct、+0.22pct、+0.10pct、-0.03pct、-0.03pct、+0.05pct。

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



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

2025Q4 主动权益类公募基金对 A 股有色金属行业的个股持仓仍主要集中在金铜等大宗商品龙头企业，重点增持锂铝个股。从自下而上个股的角度看，2025Q4 主动权益类公募基金重仓 A 股有色金属行业股票数量为 92 支，较 2025Q3 增加 3 支。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有明显的下降，2025Q4 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 2025Q3 环比下行 7.58 个百分点至 65.51%。2025Q4A 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（持仓市值 381 亿元）、洛阳钼业（106 亿元）、中矿资源（64 亿元）、中金黄金（59 亿元）、华友钴业（59 亿元）、云铝股份（55 亿元）、山东黄金（48 亿元）、兴业银锡（32 亿元）、山金国际（31 亿元）、藏格矿业（29 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博迁新材（15.27%）、中矿资源（11.55%）、图南股份（8.89%）、株冶集团（7.39%）、江南新材（6.96%）、华锡有色（6.85%）、宏创控股（6.20%）、中孚实业（5.91%）、金诚信（5.77%）、紫金矿业（5.37%）。而从主动权益类公募基金重仓持股占流通股比例增幅看，2025Q4 基金加仓明显的有永兴材料（+4.81pct）、盛新锂能（+4.70pct）、中矿资源（+4.12pct）、云铝股份（+3.16pct）、神火股份（+2.60pct）、株冶集团（+2.40pct）、国城矿业（+2.35pct）、盛屯矿业（+2.26pct）、西部材料（+2.24pct）、金诚信（+2.22pct）；而基金减持较多的有浩通科技（-6.04pct）、图南股份（-4.49pct）、兴业银锡（-4.15pct）、湖南黄金（-3.05pct）、盛达资源（-3.05pct）、江南新材（-2.36pct）、铂科新材（-2.19pct）、铜陵有色（-2.17pct）、宁波韵升（-1.06pct）、金力永磁（-1.03pct）。

表1: 2025Q4 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)	2025Q4 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	909	110,583.75	5.37	3,811,821.96	铜
603993.SH	洛阳钼业	327	52,837.23	3.03	1,056,744.62	铜
002738.SZ	中矿资源	135	8,208.96	11.55	644,813.78	锂
600489.SH	中金黄金	124	25,467.36	5.25	594,917.51	黄金
603799.SH	华友钴业	179	8,601.51	4.57	587,139.22	钴
000807.SZ	云铝股份	161	16,716.63	4.82	548,974.25	铝
600547.SH	山东黄金	120	12,509.77	3.46	484,253.28	黄金
000426.SZ	兴业银锡	53	8,867.36	5.00	315,677.91	白银
000975.SZ	山金国际	100	12,625.92	5.00	307,188.73	黄金
000408.SZ	藏格矿业	128	3,443.18	2.19	290,604.15	铜

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2: 2025Q4 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)	2025Q4 持股占流通股比(%)	2025Q3 持股占流通股比(%)	2025Q4 基金流通股加仓比 (pct)
002756.SZ	永兴材料	43	1,869.8602	4.97	0.16	4.81
002240.SZ	盛新锂能	42	4,298.7483	4.84	0.14	4.70
002738.SZ	中矿资源	135	2,927.6619	11.55	7.43	4.12
000807.SZ	云铝股份	161	10,974.06	4.82	1.66	3.16
000933.SZ	神火股份	75	5,843.82	3.84	1.24	2.60
600961.SH	株冶集团	15	1,802.2874	7.39	4.99	2.40
000688.SZ	国城矿业	27	2,783.88	2.35	0.00	2.35
600711.SH	盛屯矿业	71	6,972.9614	2.73	0.48	2.26
002149.SZ	西部材料	13	1,095.43	2.51	0.27	2.24
603979.SH	金诚信	79	1,384.8204	5.77	3.55	2.22

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3: 2025Q4 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)	2025Q4 持股占流通股比(%)	2025Q3 持股占流通股比(%)	2025Q4 基金流通股减持比 (pct)
301026.SZ	浩通科技	0	-674.0356	0.00	6.04	-6.04
300855.SZ	图南股份	18	-1,314.0958	8.89	13.37	-4.49
000426.SZ	兴业银锡	53	-7,367.95	5.00	9.15	-4.15
002155.SZ	湖南黄金	27	-4,764.57	2.85	5.89	-3.05
000603.SZ	盛达资源	29	-1,930.03	4.47	7.37	-2.89
603124.SH	江南新材	6	-68.9253	6.96	9.31	-2.36
300811.SZ	铂科新材	7	-520.7829	0.82	3.01	-2.19
000630.SZ	铜陵有色	54	-24,217.35	2.25	4.43	-2.17
600366.SH	宁波韵升	1	-1,128.4000	0.05	1.12	-1.06
300748.SZ	金力永磁	0	-1,161.7276	0.00	1.03	-1.03

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、投资建议

美联储独立性动摇与美元流动性边际宽松，美国突袭委内瑞拉和威胁欧洲盟友格陵兰岛领土安全加剧地缘冲突与资源控制，以及资源供应端的刚性，使黄金白银铜铝等大宗商品价格上涨与这些有色品种行业业绩释放具有较高的确定性。虽然 2025Q4 主动权益类公募基金对 A 股黄金、铜、铝板块的持仓占比已处于近些年的高位，但市场环境向好与行业景气向上或仍将使黄金、铜、铝行业迎来增量资金，建议关注相关行业龙头个股紫金矿业、洛阳钼业、山东黄金、中金黄金、神火股份、云铝股份、天山铝业。

此外，2025Q4 储能需求旺盛带动产业链上游碳酸锂行业出现供应缺口，库存去化驱动锂价上行，而在 2026 年年初锂价维持强势上涨行情。锂价走高使锂行业公司利润在 2025Q4 出现明显的好转，并有望在 2026Q1 进一步释放业绩。锂行业景气度或已至周期向上拐点，将迎来锂价的上行周期。虽然 2025Q4 主动权益类公募基金对 A 股锂板块进行了明显的加仓，但其持仓占比仍处于历

史中游水平，随着上行周期行业业绩的逐步释放，主动权益类公募基金有望继续增持 A 股锂板块，建议关注中矿资源、永兴材料、盛新锂能、雅化集团、天齐锂业、赣锋锂业。

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) 全球地缘冲突超预期的风险。

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。

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，香港市场以恒生指数为基准。	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	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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn