

雪球访谈

对话洛阳钼业：世界级矿山是怎样炼成的？

2022年04月19日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾

洛阳钼业



访谈简介

#雪球云调研港股通专场#

4月12日，洛阳钼业称，公司已超额完成位于位于刚果(金)TFM铜产量实现计划的103%，钴产量实现计划的110%。

此前，洛阳钼业也已经交出了最优年成绩单，2021年全年营收1738.6亿元，同比增长54%，归母净利51.1亿元，同比增长119%，均创历史最佳。

对此，公司解释主要产品价格上涨是利润增长的最大驱动，公司主要产品价格均有20%以上涨幅，受益于此，公司主营业务收入、成本及毛利较上年均有大幅度增长。

那么洛阳钼业超高业绩增速是否具备持续性？未来的发展又该怎么看？本期我们邀请到洛阳钼业IR团队做客雪球访谈，为大家带来洛阳钼业的一手资讯！快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：洛阳钼业(SH603993)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 十倍哥:

对 @洛阳钼业 说: 能发个一季度业绩预告吗? 紫金那么大一个公司4月15日就一季报了, 为啥洛钼的要到4月底。

[答] 洛阳钼业:

洛钼一季报计划将于4月底公布, 请关注公司届时发布的公告。感谢您的关注。

[问] 思稠之录:

对 @洛阳钼业 说: 请问疫情对企业供应链有哪些影响, 企业有相应的应对预案吗? 谢谢☒

[答] 洛阳钼业:

尊敬的投资者您好, 疫情对于全球的物流运输均造成不同程度影响, 由于疫情影响, 2021年公司刚果(金)TFM铜钴矿10K项目投产时间略迟于公司预算计划安排, 但10K项目已于2021年7月投产, 9月达产。在全资子公司贸易公司IXM的帮助下, 公司已寻找到除德班港之外的其他港口缓解物流压力。感谢您的关注。

[问] zzypl123:

对 @洛阳钼业 说: 请问公司如何看待电池去钴化的技术发展趋势, 钴金属未来的长期价值是否会受制于此?

[答] 洛阳钼业:

感谢您对公司的关注。鉴于全世界各国对碳达峰碳中和的承诺, 电动汽车在整体汽车中占比渗透率逐年增长, 支撑EV汽车的动力电池需求非常高。公司认为需要多个路径支撑EV动力电池的迅猛需求。钴在稳定电池结构上有非常重要的作用, 多用于高能量密度的三元锂电池。去年全球来看, 三元锂电池的市占率远远高于磷酸铁锂电池, 公司将致力于做好负责任的钴供应链, 满足下游电池生产商对钴金属的需求。

[问] 骄傲的后仰:

对 @洛阳钼业 说: 请问国内钼业目前的格局是什么样的? 洛阳钼业在同行业中, 营收排名怎么样? 谢谢

[答] 洛阳钼业:

尊敬的投资者您好, 公司自产钼矿在全球的钼产量中排名前十, 在国内也处于领先低位。除了中国区钼钨矿, 公司拥有位于澳洲铜金矿、巴西铌磷矿、刚果金的铜钴矿和全球第三大金属贸易商IXM。近两年公司营收均超千亿, 在同行业中排名领先。感谢您的关注。

[问] 笑看风云1977:

对 @洛阳钼业 说: 公司如何应对开采后的物流运输问题?未来运输问题会影响大幅开采后的利润会是多少

[答] 洛阳钼业:

感谢您对公司的关注。公司刚果金TFM生产的阴极铜和氢氧化钴、巴西的铌铁以及澳洲的部分铜精矿通过自有贸易商IXM销售, 在物流运输正常情况下, 在途库存约2个月, 对于库存未到达第三方客户手中的部分, 将在集团合并报表看属于“未实现毛利”。未来将逐步随着到达第三方客户手中变成“实现毛利”。去年由于德班港物流堵塞等原因, 在途库存有所延长。未来运输影响物流主要受制于1) 金属价格的走势和 2) 当月产量情况。

[问] 未来梦想家-:

对 @洛阳钼业 说: 公司的IXM未来如何创造更多价值?

[答] 洛阳钼业:

尊敬的投资者您好, 公司于2019年完成对全球第三大金属贸易商IXM的收购, 近两年IXM逐步承接了刚果金铜钴产品、巴西铌铁以及澳洲部分铜金产品的销售, 并且通过增加贸易品种、提升贸易量的方式持续拓宽其贸易平台, 2021年IXM实现实物贸易量650万吨, 同比增加23%。2022年IXM贸易量指引为770-910万吨, 实物贸易量将

实现新的跨越，从而增厚贸易利润。感谢您的关注。

[问] 背着书包上学堂：

对 @洛阳钼业 说：青山事件，洛钼预计亏损多少？产量都按预期完成，为何股价跌跌不休，管理层是否有市值管理计划？刚果事件处理到现在如何，是否影响公司利益？洛阳钼业名字太地方化，是否考虑更名，比如中洛矿业之类？公司老总和宁德老总一起聚会了几次，两司之间未来是否有套保长协或者投资计划？

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好，公司将加强与投资者的双向沟通。

青山事件：公司旗下贸易公司IXM从事有色金属产品贸易，通过期现结合的方式实现套期保值，严格执行风险管控，目前无镍期货风险敞口。

刚果金事件：权益金形成的原因为随着刚果金铜钴矿项目的扩建开发，有一部分资源量转化成储量，储量增加相对应的权益金，公司和刚果金股东将根据协议和法律规定缴纳权益金。今年3月刚果金政府也公开发布新闻函，确认未来将由双方共同聘请国际独立第三方对储量增加进行核实，公平公正地协商解决分歧。目前TFM铜钴业务运行正常。2021年TFM铜产量创4年新高，钴产量创3年新高，今年我们仍然会踏实做好建设，以优秀的业绩回报股东。

更名的建议已反馈到管理层，由于公司起源于洛阳栾川钼矿，暂未考虑更名。感谢您的关注！

[问] 小幸福如此简单：

对 @洛阳钼业 说：请问贵公司目前的行业优势在哪里？

[答] 洛阳钼业：

感谢您对公司的关注，公司的行业优势如下：

（一）领先的新能源金属生产商，拥有世界级优质资源

公司为全球领先的钴生产商和重要的铜生产商，于刚果(金)运营的TFM铜钴矿

是全球范围内储量最大、品位最高的在产铜钴矿之一，矿区面积超 1,500 平方公里，资源潜力巨大。2020 年新取得的毗邻 TFM 矿区的 KFM 铜钴矿是世界级绿地项目，资源量丰富，铜钴矿石平均品位高，具备巨大勘探潜力，进一步巩固了本公司新能源原材料领域的地位，使本公司在全球绿色能源行业转型中发挥重要作用；公司持有 30% 华越镍钴项目股权，并按比例包销氢氧化镍钴产品，初步布局镍金属。

通过铜、钴及镍资源布局能源转型赛道后，公司将与资源终端应用客户更紧密的结合，进一步巩固公司在能源转型原材料供应领域的领先地位，保障能源转型金属的可靠供应，满足全球能源转型需求。

（二）拥有极具竞争力的资源收购、开发及运营成本优势

公司采取逆势低成本扩张的战略，在行业底部成功并购世界级矿山，由于露天开采、储量大品位高，因此，其开采成本具有很强的竞争力。以低成本实现世界级矿山储量到产量的转化，是公司内沿发展的基线。公司于 2019 年提出三年降本 5 亿美元的目标，并于 2020 年提前完成该指标。公司持续在各运营单元开展降本增效活动，大力采用先进的现代化采矿技术、工艺、装备，通过集中采购、技术改进、管理变革等方式，继续巩固低成本运营优势。

（三）拥有独特、稀缺的产品组合，有效降低周期波动影响

除新能源转型金属外，公司还拥有钼、钨、铌、磷和金等独特稀缺的产品组合，且各资源品种均具有领先的行业地位，资源品种覆盖了基本金属、特种金属和贵金属，与能源转型和工业升级领域紧密相关，同时通过磷介入农业应用领域。独特而多元化的产品组合，使公司可以更好抵御资源周期波动风险，增强抗风险能力，充分享受不同资源品种价格周期轮动带来的收益。

（四）引领行业可持续发展，护航公司长期战略

MSCI ESG 评级 A 级，为国际同体量矿业公司最高评级。2021 年携 IXM 加入 Better Mining 计划及“公平钴倡议 FCA”组织，并成为“负责任矿产倡议 RMI”组织会员。公司联手嘉能可、欧亚资源发布 Re|Source 项目，以区块链技术推动对钴的溯源及负责任采购。鉴于在钴供应链中发挥的重要作用，公司

被推选成为“国际钴业协会”（Cobalt Institute）执行委员会副主席。

（五）打造“矿业+贸易”新模式，创造利润增长点

IXM 在实现公司矿山产业链延伸的同时，与现有业务在客户、销售、供应链及物流、风控等多方面实现高度协同和互补。IXM 充分发挥既有的全球领先的行业研究和信息优势，深度参与公司众多层面的资源整合和利润实现，如利用物流优势，降低物流成本，拓宽物流渠道，缓解物流难题；利用风控优势，协同中国区销售公司建立自营贸易风险管理方式，监控盈亏和资金敞口等。IXM 将持续发挥贸易商的产业地位和渠道优势，助力公司扩大在资源领域的布局和影响。

（六）拥有先进的行业技术能力，技术创新引领行业进步

公司拥有强大的技术研发团队，公司研发的多项科研成果成功实现产业化，2021年公司“基于 5G 的金属露天矿无人高效绿色开采关键技术与装备”获得“中国产学研合作创新成果奖”，“一种降低白钨矿浸出渣中可溶 WO_3 的方法”获得“第三届河南省专利二等奖”。公司“浮钼尾矿伴生低品位复杂白钨选冶关键技术及工程示范”荣获河南省科技进步二等奖；“一种从钼冶炼废酸中高效回收钼的方法”荣获中国发明专利优秀奖，公司获得“2021 年河南省制造业头雁企业”。

[问] 云青升腾伊瓜苏：

对@洛阳钼业 说：请问老师

- 1，金属钼的用途目前在钢铁和化工领域的增量空间还有多少？
- 2，不锈钢、工具钢和铸铁方面有没有和太钢不锈，酒钢宏兴等钢铁联合体形成长期战略合作计划？
- 3，钼可作为农业中的微量元素肥料，贵公司有做大做强化肥事业部方面的考虑么？

[答] 洛阳钼业：

感谢您对公司的关注。钼由于耐高温耐腐蚀，主要用于高温合金，在深海作业（如海上钻井平台）和航空航天上有广泛的应用。此外在优特钢、不锈钢、模具钢上面也有应用，随着高端制造业的发展，未来将有稳定的增长。

公司生产钼铁的下游客户多为中国优质钢铁企业，通过长协和现货两种模式销售。公

公司的钼目前没有应用于化肥领域。

化肥产品主要在公司巴西磷板块，公司从去年10月开始改变磷肥销售策略，由长期协议锁定价格改成锁量不锁价或现货销售，将享受磷肥价格上涨带来的利润释放。

[问] to8850:

对 @洛阳钼业 说：你好，请问海外矿业的安全如何保障？

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好。首先在并购项目研究初期，公司将地缘政治风险作为投资重要衡量因素之一。作为一个负责任的矿业公司，公司在 ESG 方面有比较严格的要求和高标准，做到对矿业所在国、社区、员工和承包商等各个利益相关方负责任。洛钼一直遵守所在地的法律法规，积极推动当地经济，营造良好的经营氛围。公司海外项目已经购买中信保的投资保险，对海外运营风险进行投保。

[问] 人生如棋666666:

对 @洛阳钼业 说：请问俄乌的紧张局势，是否会影响到公司在欧美的业务和工作？公司22年的业绩是否会受到影响？ 谢谢

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好，公司的主要资产为位于刚果金的铜钴矿、巴西的铌磷矿、中国的钼钨矿以及澳洲的铜金矿，此外还有总部位于瑞士的贸易公司IXM，俄乌局势对于公司的业务影响极其有限，公司将密切关注金属价格波动下带来的流动性风险。感谢您的关注！

[问] 安迪李尔王:

对 @洛阳钼业 说：请介绍一下：1.对未来铜价和钴价的走势预测以及应对；2.未来是否有其他海外或境内矿产收购计划？3.公司宣布回购股票，请问回购什么时间开始，回购金额和回购价格区间？

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好：1.铜：供应端，铜矿山有一定新增产量，但地缘政治及社区风险使得新增项目投产达产进度仍具有不确定性，冶炼产能也有一定增量，但考虑到供给扰动造成的供应减少，整体冶炼但增速可能不及矿端。需求端，碳中和碳达峰下，与可再生能源及新能源汽车相关的铜需求预计将有乐观增长。考虑到新冠疫情的不确定性，全球供应链瓶颈乐观估计在2022年下半年才能有所缓解，全球铜库存整体将保持较低水平，对铜价形成支撑。钴：供应端，刚果金钴原料有新增产量，印尼镍湿法项目也将带来一定的钴增量。需求端，新能源汽车仍然将是钴需求增量的主要来源，尽管报告期内中国磷酸铁锂电池增长速度快于三元电池增长速度，但全球来看新能源汽车产量的大幅上涨将需要各种电池正极路径的支撑，使得钴的需求继续增加。南非疫情预计仍将对非洲钴原料运出产生不利影响，对钴价形成支撑。2.公司的外延并购团队在持续跟踪国内外优质项目，对于新能源相关金属品种铜、钴、锂、镍、铝及公司目前现有金属品种，同时公司需要结合对行业的研究以及矿业的周期性，判断合适的收购时点；3.公司第二期回购已完成，请参考相关公告。感谢您的关注！

[问] 帘幕：

对 @洛阳钼业 说：请介绍一下公司第一次员工持股计划2021年度业绩考核情况。

[答] 洛阳钼业：

感谢您的关注，请关注公司员工持股计划相关公告。

[问] 坛子肉肉：

对 @洛阳钼业 说：钴方面价格料维持高位，消费电子受益于5G基站普及和新型消费电子市场的拓展，十四五期间储能市场需求前景亦十分可观。请问中长期钴价仍有上行空间么？

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好，从供应端来看，刚果金钴原料有新增产量，印尼镍湿法项目也将

带来一定的钴增量。需求端，新能源汽车仍然将是钴需求增量的主要来源，从全球市场观察，三元电池路径市场份额仍高于磷酸铁锂市场份额。新能源汽车产量的大幅上涨将需要各种电池正极路径的支撑，使得钴的需求继续增加。南非物流预计仍将对非洲钴原料运出产生影响，对钴价形成有力支撑。感谢您的关注！

[问] 基尔查理泰森：

对 @洛阳钼业 说：1.面对大宗商品最近的大涨，公司有无相应的风险管控？
2.公司百亿发债除了回购还有哪些规划用途？ 3.营收和利润新高的背景下，公司今年前景预期如何？

[答] 洛阳钼业：

感谢您对公司的关注。公司所属矿山均为世界级资源，成本低、品位高，公司致力于降本增效，2020年提前完成3年降本5亿美元，2021年全年实现16亿人民币的降本增效。以低成本将世界级资源从储量转化成产量是公司的安身立命之本。公司长期关注流动性管理和杠杆管理，制定《对外投资管理制度》、《衍生品交易业务管理办法》、《投资委员会工作细则》等相关规定，并设立公开市场委员会负责金融衍生品交易管理和决策。

公司计划向交易所申请不超过100亿人民币的公开债券发行计划，该计划为储架结构，择机发行，未来主要用于项目建设。

公司为能源转型金属的生产商，对于铜、钴、镍等产品在绿色能源转型方面的需求充满信心。

[问] 中金碧辉煌：

对 @洛阳钼业 说：请问：现在大宗商品价格高企，能否详细说明下公司在商品期货套保上是如何操作的吗？说实话，现在对于很多资源型企业，我们都担心在期货上有操作损失。谢谢

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好，公司商品期货套保均由全资子公司全球第三大金属贸易商IXM进

行操作，IXM 在进行有色金属现货贸易的同时，也持有可净额结算的同样金属品种的期货合同。利用现货交易与期货交易较强的关联性，通过期现结合的业务模式，在现货市场上行的周期中，期现结合商业模式中的现货贸易端的盈利弥补期货业务端的亏损；在现货市场下行的周期中，期现结合商业模式中的期货业务端的盈利弥补现货贸易端的亏损。这种商业模式降低了行业周期性和价格波动带来的风险，给企业创造稳定持续的盈利。IXM 拥有成熟的风险管控体系，风险防控策略由公司批准后，再由IXM 的风险管理和宏观策略委员会具体执行。IXM 设置了专门的风险管理部门，确保其风险控制政策能够得到严格执行。

公司严格执行套保制度和风险管控措施，内部通过公开市场委员会管理和执行严格的套保政策，套保的比例相对较小，且在品种和期限方面一致，没有风险敞口。公司的套保交易覆盖期限较长，风险可控。感谢您的关注！

[问] 超a葡萄冻：

对 @洛阳钼业 说：受矿业板块市场价格较大幅度上涨以及贸易板块规模增长的影响，公司主营业务收入、成本及毛利较上年同期均有较大幅度增长，未来的投资规划有哪些？多元化产品是否能抗住周期波动？

[答] 洛阳钼业：

2021年公司年报业绩创新高，概括来说主要有三个原因：一是大宗商品价格上涨，公司受益；二是公司主要产品产量增长；三是公司持续推进降本增效。2021年，公司抓住主要产品市场价格上涨的有利时机，努力增产提效，巩固低成本运营优势，提高盈利能力。主要产品产量创历史最好水平：TFM铜产量创4年新高，钴产量创3年新高，巴西磷肥产量创建厂以来新高。2021年全年进一步实现降本增效16亿元人民币。同时公司深入推进“矿业+贸易”有效协同，埃珂森IXM全年完成金属贸易量（实物量）650万吨，实现税前利润1.6亿美金，创造了历史最好水平。

公司愿景为“受人尊敬的、现代化、世界级资源公司”。为此我们制订了“三步走”的发展路径：第一步“打基础”降本增效，通过组织升级和全球管控模式的建立，构建系统，完善机制，筑巢引凤，吸引矿业精英，做好储备；第二步“上台阶”产能倍增，伴随产能的提升，使员工队伍在建设世界级项目中得到锤炼，用现代化的治理方

式，更加有效管控分子公司，责权明确，边界清晰，全球治理水平全面上台阶。第三步“大跨越”创世界一流，企业规模、现金流水平达到新的高度，人才队伍和项目储备达到新的要求，我们要围绕重点区域和重点品种，围绕战略构想，谋求更大的发展，实现公司愿景目标

我们正处在从第一步“打基础”向第二步“上台阶”的关键阶段。2022年定位于建设年，公司将全力以赴实现刚果（金）两个世界级矿山建设，实现资源利用价值最大化，为公司实现新的跨越奠定坚实基础。

公司拥有丰富的资源储备，如新疆哈密钼矿，同时也密切关注新能源金属的投资机会，对未来三年实现产能倍增充满信心。

多元化的产品组合有利于降低单一金属品种价格波动带来的周期性风险。

感谢您对公司的关注！

[问] 云飞扬y:

对 @洛阳钼业 说：一季度业绩可否给个指引？另，今年确定投产的矿有哪些？

[答] 洛阳钼业:

一季度业绩指引，请各位关注公司一季报。

[问] 甜橙柒是欧润橘:

对 @洛阳钼业 说：请问老师，二季度有色金属板块会有行情吗？如果要配置钼金属，需要关注哪些方面？感谢回答～

[答] 洛阳钼业:

尊敬的投资者您好，公司拥有的金属品种较多，对于市场的研判如下，供参考：

1. 铜：供应端，铜矿山有一定新增产量，但地缘政治及社区风险使得新增项目投产达产进度仍具有不确定性，冶炼产能也有一定增量，但考虑到供给扰动造成的供应减少，整体冶炼增速可能不及矿端。需求端，碳中和碳达峰下，与可再生能源及新能源汽车相关的铜需求预计将有乐观增长。考虑到新冠疫情的不确定性，全球供应

链瓶颈乐观估计在2022年下半年才能有所缓解，全球铜库存整体将保持较低水平，对铜价形成支撑。

2. 钴：供应端，刚果金钴原料有新增产量，印尼镍湿法项目也将带来一定的钴增量。需求端，新能源汽车仍然将是钴需求增量的主要来源，尽管报告期内中国磷酸铁锂电池增长速度快于三元电池增长速度，但全球来看新能源汽车产量的大幅上涨将需要各种电池正极路径的支撑，使得钴的需求继续增加。南非疫情预计仍将对非洲钴原料运出产生不利影响，对钴价形成支撑。

3. 钼：供应端，国际上南美主要生产商有减产预期小幅减产预期，国内铜钼伴生矿山将带来一定新增产量。需求端，尽管碳中和碳达峰背景下，钢铁产能有上限要求，但含钼特优钢的需求预计仍然较强。

4. 钨：供应端，国际供应占比很低，且疫情反复，海外矿山应无新增产量；国内环保政策趋严，部分矿山遇到品位下降问题限制供应量。需求端，汽车板块随着芯片短缺缓解预计将有所恢复；机床板块预计在2021-2025年期间迎来10年更换高峰，硬质合金刀具需求预计将增加，需求强劲将对钨价形成支撑。

5. 铌：铌行业供应端全球市场集中度高的情况持续，新增产量控制在温和范围内。需求端，碳中和碳达峰背景下，钢铁行业结构调整，基建中合金结构钢的比重料将增加；汽车领域需求也预计向好。铌价预计将保持稳定走势。

6. 磷：供应端按照中国和俄罗斯的出口限制政策，出口将在年中得到恢复，可能使得磷肥价格有所回调。需求端，农作物价格有一定回调但仍然在历史高位水平，巴西农作物种植面积也保持较稳定的温和增长。近期由于俄乌战争的影响，导致国际磷肥价格的大幅上升。磷价预计将在高位区间震荡。

[问] 中概帮女帮主：

对@洛阳钼业 说：

- 1，未来的公司矿产方向有规划吗？
- 2，这两年贵金属牛市，以后如何调节价格下降后的业绩呢？
- 3，对于这个的行情，我们投资者有什么好的办法呢？

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好！公司愿景是成为受人尊敬的、现代化、世界级资源公司，这是我们的长期目标。今年初，公司提出了“三步走”的发展路径：第一步“打基础”降本增效，通过组织升级和全球管控模式的建立，构建系统，完善机制，筑巢引凤，吸引矿业精英，做好储备；第二步“上台阶”产能倍增阶段，以TFM混合矿和KFM开发两大项目建设为重点，实现公司主要产品倍增式增长；同时伴随产能的提升，员工队伍在建设世界级项目中得到锤炼，全球治理水平全面上台阶；第三步“大跨越”创世界一流，企业规模达到新高度，人才队伍和项目储备达到新的要求，实现更大的发展，实现公司愿景目标。目前我们正处在从第一步“打基础”向第二步“上台阶”的关键阶段。

2021年公司刚果（金）TFM铜钴矿10K项目与挖潜增效项目投产达产，公司参股30%的印尼镍钴项目已经于2021年12月首线试投产成功，镍金属布局取得重大进展。正在实施的重大项目中，TFM混合矿计划2023年投产，达产后年均新增阴极铜20万吨、氢氧化钴（折算成钴金属量）1.7万吨；KFM开发项目正在进行可研报告的优化，项目前期的准备工作已经开始。除此之外，公司新疆钼矿开发也正在研究论证过程中。巴西铌磷业务将根据降本增效的成效适时研究改造和扩产问题。

公司积极布局全球优质资产及世界级资源，拥有独特而多元化的产品组合，主要产品包括铜、钴、钼、钨、铌、磷产品，能够有效抵御资源周期的大幅波动，增强抗风险能力，享受不同品种价格周期轮动带来的收益。感谢您的关注！

[问] 太难了在虎年：

对@洛阳钼业 说：

- 1，印尼镍板块可持续吗？
- 2，有什么影响？人民币汇率波动

[答] 洛阳钼业：

公司持有华越项目30%股权，且根据股权获得氢氧化镍钴产品的包销权，该项目去年12月已开始投料试生产，成功产出第一批产品。目前该项目处于爬坡阶段。印尼镍板块目前看收益良好。印尼项目产品美元计价，公司按照权益法记账。人民币汇

率变动影响不大。

[问] 鑫心相映：

对 @洛阳钼业 说：请问现在俄乌局势对大宗商品市场有什么影响

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好。俄乌冲突主要影响的大宗商品和金属品种分别为天然气、原油、柴油、电煤、焦煤、镍、铝、铁矿石和钢铁。就公司主要经营的品种铜，考虑到俄罗斯生产的铜占全球4%，俄乌冲突对铜价的影响有限。关于磷肥，俄乌冲突显著影响全球化肥市场，加速了磷肥价格的上涨。供应方面，乌克兰是重要的氮肥出口国；俄罗斯是全球最大的氮肥出口国、第二大钾肥出口国、第三大磷肥出口国。冲突发生后，俄罗斯和乌克兰已经陆续宣布暂停化肥出口。成本方面，乌克兰氨水出口停滞，将部分影响摩洛哥和突尼斯磷肥生产。俄罗斯硫磺运输尚未有确切消息证明受到影响，但市场担忧情绪已推升硫磺价格。中国在目前化肥市场波动较大的情况下，近期几无化肥出口成交。预计磷肥价格将在高位震荡，对公司巴西铌磷板块有正面的影响。

俄乌冲突对公司业务没有直接影响。俄乌冲突引发全球大宗商品价格波动,对此公司密切关注外部环境的变化，及时采取应对策略，降低风险提升盈利。感谢您的关注！

[问] 梁小一：

对 @洛阳钼业 说：按照贵公司会议纪要KFM是小铜矿，大钴矿，宁德时代除了参股外，会以什么方式参与KFM的项目开发？钴的销售是锁定宁德时代吗？

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好！KFM是一座大型铜钴矿山，总资源量约3.65亿吨矿石，铜平均品位约1.72%，含铜金属约628万吨；钴平均品位约0.85%，含钴金属约310万吨。

公司于2021年4月与宁德时代间接控股公司邦普时代签订《战略合作协议》，就项目战略入股、产品包销、扩大合作和建议新能源金属全方位战略伙伴关系方面的深化合作达成共识。

目前KFM开发项目仍在进行可研报告的优化并有序开展项目的前期准备工作，公司将

视最终可研结果以及未来生产计划适时制定相应的产品销售策略。感谢您的关注！

[问] 春天还不来吗：

对@洛阳钼业 说：

- 1、项目进度如何，会不会不及预期？
- 2、铜钴等主要金属价格下跌，对于业绩影响多大？
- 3、地缘政治风险？

[答] 洛阳钼业：

目前正在实施的重大新项目主要是TFM混合矿开发和KFM开发项目，项目目前均按计划正常推进。

（1）TFM混合矿项目2021年8月董事会审议通过，总投资25.1亿美元，目前正在快速推进，计划2023年投产，达产后年均新增产能分别为阴极铜20万吨、氢氧化钴（折算成钴金属量）1.7万吨；

（2）KFM开发项目正在进行可研报告的优化，项目前期的准备工作已经开始，希望最近几个月能够提交董事会审议。

除此之外，公司新疆钼矿开发也正在研究论证过程中。巴西铌磷业务将根据降本增效的成效适时研究改造和扩产问题。

公司设立有完善的风险管控机制和制度。目前，大宗市场价格波动和地缘政治风险对公司造成的影响有限且可控，公司生产运营一切正常。未来公司将持续关注市场趋势和地缘政治动态。

[问] 大哥在哪里：

对@洛阳钼业 说：洛阳钼业的投资理念和策略是什么？大宗商品上涨给本公司能带来什么好处？继续降本增效给公司能带来哪些利益？

[答] 洛阳钼业：

公司始终坚持内生增长和外延并购双轮驱动的发展战略，在新能源、碳达峰碳中和的

背景下，公司会加快刚果（金）铜钴矿混合矿的开发建设进程，同时根据市场研判适时推进外延收购，进一步扩展公司资产规模。铜和钴跟能源转型密切相关，公司的铜钴产品全球销售，从全球碳达峰碳中和的目标和决心来看，我们对能源转型金属（包括铜镍钴）的前景非常看好；磷的终端产品为化肥等产品，我司磷铌资产在巴西，巴西为农业大国，对磷的产品供不应求，我们的磷产品实现当地销售；铌作为高温合金以及不锈钢原材料在高端制造领域应用甚广，我们对公司旗下所持品种充满信心。

继2020年提前完成5亿美元三年降本目标后，2021年，公司矿山采掘及加工板块生产运营成本实现同口径同比降本增效超16亿元人民币。公司持续在各运营单元开展降本增效活动，采用现金的现代化采矿技术、工艺、装备，通过集中采购、技术改进、管理变革等方式，巩固低成本运营优势，提高盈利能力。

[问] 海上舵手：

对 @洛阳铝业 说：提问:IXM现货贸易主要通过什么途径寻找价值链上的低风险套利机会？为什么大宗商品上涨影响到了本公司的业绩？

[答] 洛阳铝业：

尊敬的投资者，感谢您的关注。IXM在现货贸易上，通过期货合约等衍生金属工具对冲现货持仓的价格变动风险，以降低风险并获取汇报。IXM通过判断市场供需关系，监控不同等级商品的相对价格（质量差价）、不同交付地点商品的相对价格（地理差价）、以及不同交付日期商品的相对价格（远期差价）从而捕捉价格错配机会，发现错配机会后，通过在廉价市场卖入并在昂贵市场卖出来锁定利润，同步完成商品空间、时间和形式上的转换。

2021年，金属价格波动剧烈，但IXM充分体现了其业务模式抗周期性的特点，全年完成金属贸易量（实物量）650万吨，实现税前利润1.6亿美金，创造了历史最好水平。

公司深入推进“矿业+贸易”新模式，创造利润增长点，IXM在实现公司矿山产业链延伸的同时，与现有业务在客户、销售、供应链及物流、风控等多方面实现高度协同互补。IXM已负责TFM所产铜、钴全部产量、巴西产铌全部产量及NPM产铜部分产量的对外销售，也已深度参与公司其余众多层面的资源整合与利润实现，创造了全新的利

润增长点。谢谢！

[问] 退后一步是人生：

对@洛阳钼业说：请问刚果金的爆乱对公司在刚果金的业务带去那些具体影响？

[答] 洛阳钼业：

刚果（金）暴乱区域位于东部，公司铜钴矿山位于西南部，中间相隔2000余公里，刚果金南部铜钴矿带传统上以采矿和农业为主，经济较其他地区更加发达，安全局势较稳定。公司生产运营一切正常。

[问] 富有营养的土豆泥：

对@洛阳钼业说：贵公司上次公告去年四季度因非洲运力紧张，积压部分库存，请问一季度贵公司销量是否环比增长，增长多少，是否要像其它龙头企业一样进行预告？谢谢！

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好，公司已发布一二月份生产运营简况，也请关注公司公告及一季度业绩发布。

[问] 争取年百分之五：

对@洛阳钼业说：洛阳钼业的发展方向是什么？研发投入了多少

[答] 洛阳钼业：

公司的愿景是成为受人尊敬的、现代化、世界级资源公司。公司拥有强大的技术研发团队，公司研发的多项科研成果成功实现产业化，引领行业技术进步，进一步提升公司行业竞争力。公司2021年研发费用约2.72亿元，主要用于生产工艺改进、5G智慧矿山等项目。

[问] 月球看地球：

对@洛阳钼业 说：

- 1，现在来说，海外矿权可持续有多少？
- 2，下游需求可持续吗？
- 3，短期的产能提升如何？

[答] 洛阳钼业：

有关公司截至2021年的矿山许可证/采矿权有效期具体如下：刚果（金）TFM铜钴矿：4-13年；刚果（金）KFM铜钴矿：25年；巴西：根据巴西采矿法，采矿特许权没有到期日；中国上房沟钼矿：12年；新疆钼矿：23年；澳大利亚NPM：7-15年。如需更详细信息，可查阅公司年报披露。

新能源、碳达峰碳中和的背景下，公司对与能源转型密切相关的金属品种前景看好。2021年公司刚果（金）TFM铜钴矿10K项目与挖潜增效项目投产达产，公司参股30%的印尼镍钴项目已经于2021年12月首线试投产成功，镍金属布局取得重大进展。正在实施的重大项目中，TFM混合矿计划2023年投产，达产后年均新增阴极铜20万吨、氢氧化钴（折算成钴金属量）1.7万吨；KFM开发项目正在进行可研报告的优化，项目前期的准备工作已经开始。除此之外，公司新疆钼矿开发也正在研究论证过程中。巴西铌磷业务将根据降本增效的成效适时研究改造和扩产问题。

[问] 小小芊语：

对@洛阳钼业 说：洛阳钼业的竞争对手都有谁？公司在国内的统治地位如何？

[答] 洛阳钼业：

公司是全球重要的铜生产商、全球第二大钴生产商、全球领先的钼、钨、铌生产商，同时，还是巴西第二大磷肥生产商、全球第三大基本金属贸易商。公司对标各个业务领域内的优质企业和国际最佳实践，致力于通过“三步走”的发展路径实现公司愿景，同时携手行业同仁，共同致力于行业的可持续发展。

[问] 雨日木子：

对 @洛阳钼业 说：请问2022年以来，受欧洲局势影响，大宗商品价格脱轨。3月上旬镍价疯涨、青山控股遭逼空事件曾引发市场广泛关注。请问，这样的形势对公司发展影响如何？

[答] 洛阳钼业：

公司旗下贸易公司IXM从事有色金属产品贸易，通过期现结合的方式实现套期保值，严格执行风险管控。目前无镍期货风险敞口。

[问] 33手：

对 @洛阳钼业 说：公司怎么看待未来几年行业的前景，以及如何应对后续大宗商品价格回落带来的业绩落差？

[答] 洛阳钼业：

铜：供应端，铜矿山有一定新增产量，但地缘政治及社区风险使得新增项目投产达产进度仍具有不确定性，冶炼产能也有一定增量，但考虑到供给扰动造成的供应减少，整体冶炼增速可能不及矿端。需求端，碳中和碳达峰下，与可再生能源及新能源汽车相关的铜需求预计将有乐观增长。考虑到新冠疫情的不确定性，全球供应链瓶颈乐观估计在2022年下半年才能有所缓解，全球铜库存整体将保持较低水平，对铜价形成支撑。

钴：供应端，刚果金钴原料有新增产量，印尼镍湿法项目也将带来一定的钴增量。需求端，新能源汽车仍然将是钴需求增量的主要来源，尽管报告期内中国磷酸铁锂电池增长速度快于三元电池增长速度，但全球来看新能源汽车产量的大幅上涨将需要各种电池正极路径的支撑，使得钴的需求继续增加。南非疫情预计仍将对非洲钴原料运出产生不利影响，对钴价形成支撑。

钼：供应端，国际上南美主要生产商有小幅减产预期，国内铜钼伴生矿山将带来一定新增产量。需求端，尽管碳中和碳达峰背景下，钢铁产能有上限要求，但含钼特优钢的需求预计仍然较强。

钨：供应端，国际供应占比很低，且疫情反复，海外矿山应无新增产量；国内环保政策趋严，部分矿山遇到品位下降问题限制供应量。需求端，汽车板块随着芯片短缺缓

解预计将有所恢复；机床板块预计在2021-2025年期间迎来10年更换高峰，硬质合金刀具需求预计将增加，需求强劲将对钨价形成支撑。

铌：铌行业供应端全球市场集中度高情况持续，新增产量控制在温和范围内。需求端，碳中和碳达峰背景下，钢铁行业结构调整，基建中合金结构钢的比重料将增加；汽车领域需求也预计向好。铌价预计将保持稳定走势。

磷：供应端按照中国和俄罗斯的出口限制政策，出口将在年中得到恢复，可能使得磷肥价格有所回调。需求端，农作物价格有一定回调但仍然在历史高位水平，巴西农作物种植面积也保持较稳定的温和增长。近期由于俄乌战争的影响，导致国际磷肥价格的大幅上升。磷价预计将在高位区间震荡。

公司按照“三步走”的发展路径，在“打基础”降本增效的阶段，不断加强内功，夯实基础，坚持低成本运营，保证了公司在周期不同阶段内都能具有竞争优势。同时，公司拥有独特而多元化的产品组合，能够有效抵御资源周期的大幅波动，增强抗风险能力，享受不同品种价格周期轮动带来的收益。

我们将持续聚焦新能源金属，进一步提升产能，不断扩大资源储量，保持行业领先的盈利能力，进一步巩固在全球电池金属和电动汽车原料供应领域的领先地位，为全球能源转型发挥重要作用。

感谢您的关注！

[问] 33手：

对@洛阳钼业说：公司怎么看待未来几年行业的前景，以及如何应对后续大宗商品价格回落带来的业绩落差？

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者，在主要产品品种方面：铜：供应端，铜矿山有一定新增产量，但地缘政治及社区风险使得新增项目投产达产进度仍具有不确定性，冶炼产能也有一定增量，但考虑到供给扰动造成的供应减少，整体冶炼增速可能不及矿端。需求端，碳中和碳达峰下，与可再生能源及新能源汽车相关的铜需求预计将有乐观增长。考虑到新冠疫情的不确定性，全球供应链瓶颈乐观估计在2022年下半年才能有所缓解，全

球铜库存整体将保持较低水平，对铜价形成支撑。

钴：供应端，刚果金钴原料有新增产量，印尼镍湿法项目也将带来一定的钴增量。需求端，新能源汽车仍然将是钴需求增量的主要来源，尽管报告期内中国磷酸铁锂电池增长速度快于三元电池增长速度，但全球来看新能源汽车产量的大幅上涨将需要各种电池正极路径的支撑，使得钴的需求继续增加。南非疫情预计仍将对非洲钴原料运出产生不利影响，对钴价形成支撑。

钼：供应端，国际上南美主要生产商有小幅减产预期，国内铜钼伴生矿山将带来一定新增产量。需求端，尽管碳中和碳达峰背景下，钢铁产能有上限要求，但含钼特优钢的需求预计仍然较强。

钨：供应端，国际供应占比很低，且疫情反复，海外矿山应无新增产量；国内环保政策趋严，部分矿山遇到品位下降问题限制供应量。需求端，汽车板块随着芯片短缺缓解预计将有所恢复；机床板块预计在2021-2025年期间迎来10年更换高峰，硬质合金刀具需求预计将增加，需求强劲将对钨价形成支撑。

铌：铌行业供应端全球市场集中度高的情况持续，新增产量控制在温和范围内。需求端，碳中和碳达峰背景下，钢铁行业结构调整，基建中合金结构钢的比重料将增加；汽车领域需求也预计向好。铌价预计将保持稳定走势。

磷：供应端按照中国和俄罗斯的出口限制政策，出口将在年中得到恢复，可能使得磷肥价格有所回调。需求端，农作物价格有一定回调但仍然在历史高位水平，巴西农作物种植面积也保持较稳定的温和增长。近期由于俄乌战争的影响，导致国际磷肥价格的大幅上升。磷价预计将在高位区间震荡。

公司按照“三步走”的发展路径，在“打基础”降本增效的阶段，不断加强内功，夯实基础，坚持低成本运营，保证了公司在周期不同阶段内都能具有竞争优势。同时，公司拥有独特而多元化的产品组合，能够有效抵御资源周期的大幅波动，增强抗风险能力，享受不同品种价格周期轮动带来的收益。

我们将持续聚焦新能源金属，进一步提升产能，不断扩大资源储量，保持行业领先的盈利能力，进一步巩固在全球电池金属和电动汽车原料供应领域的领先地位，为全球能源转型发挥重要作用。感谢您的关注！

[问] 雨曰木子:

对 @洛阳钼业 说: 请问2022年以来, 受欧洲局势影响, 大宗商品价格脱轨。3月上旬镍价疯涨、青山控股遭逼空事件曾引发市场广泛关注。请问, 这样的形势对公司发展影响如何?

[答] 洛阳钼业:

尊敬的投资者, 公司旗下贸易公司IXM从事有色金属产品贸易, 通过期现结合的方式实现套期保值, 严格执行风险管控。目前无镍期货风险敞口。

[问] 小小芊语:

对 @洛阳钼业 说: 洛阳钼业的竞争对手都有谁? 公司在国内的统治地位如何?

[答] 洛阳钼业:

公司是全球重要的铜生产商、全球第二大钴生产商、全球领先的钼、钨、铌生产商, 同时, 还是巴西第二大磷肥生产商、全球第三大基本金属贸易商。公司对标各个业务领域内的优质企业和国际最佳实践, 致力于通过“三步走”的发展路径实现公司愿景, 同时携手行业同仁, 共同致力于行业的可持续发展。

[问] 月球看地球:

对 @洛阳钼业 说:

- 1, 现在来说, 海外矿权可持续有多少?
- 2, 下游需求可持续吗?
- 3, 短期的产能提升如何?

[答] 洛阳钼业:

尊敬的投资者, 有关公司截至2021年的矿山许可证/采矿权有效期具体如下: 刚果(金)TFM铜钴矿: 4-13年; 刚果(金)KFM铜钴矿: 25年; 巴西: 根据巴西采矿法, 采矿特许权没有到期日; 中国上房沟钼矿: 12年; 新疆钼矿: 23年; 澳大利亚NPM: 7-15年。如需更详细信息, 可查阅公司年报披露。

新能源、碳达峰碳中和的背景下, 公司对与能源转型密切相关的金属品种前景看

好。2021年公司刚果（金）TFM铜钴矿10K项目与挖潜增效项目投产达产，公司参股30%的印尼镍钴项目已经于2021年12月首线试投产成功，镍金属布局取得重大进展。正在实施的重大项目中，TFM混合矿计划2023年投产，达产后年均新增阴极铜20万吨、氢氧化钴（折算成钴金属量）1.7万吨；KFM开发项目正在进行可研报告的优化，项目前期的准备工作已经开始。除此之外，公司新疆钼矿开发也正在研究论证过程中。巴西铌磷业务将根据降本增效的成效适时研究改造和扩产问题。

[问] 一个稳健的投资者：

原帖已被作者删除

[答] 洛阳钼业：

尊敬的投资者您好，公司旗下贸易公司IXM从事有色金属产品贸易，通过期现结合的方式实现套期保值，严格执行风险管控。目前无镍期货风险敞口。

[问] 帘幕：

对 @洛阳钼业 说：很少有公司愿意在雪球平台直接面对普通的中小投资者，公司参加雪球调研的目的是什么，要传递什么信息？

[答] 洛阳钼业：

本着“为实求真、开放透明”的原则，公司将进一步加强投资者交流沟通，拓宽投资者交流渠道，积极主动做好信息发布和解读，加深投资者对公司的认识、理解和支持。感谢您对公司的关注！

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里