

公司代码：603993

公司简称：洛阳钼业



洛阳栾川钼业集团股份有限公司 2021 年半年度报告摘要

-
- 疫情防控有效部署，经营业绩保持稳定。报告期内，实现营业收入 848 亿元人民币，同比上升 81%；实现归母净利润 24 亿元人民币，同比上升 139%；EBITDA 总额为 71 亿元人民币，同比增长 120%。报告期末，公司资产负债结构稳健，货币资金余额 194 亿元人民币，境内外逾 60 家银行为公司授信逾 1,200 亿元人民币。
 - 重点项目稳步推进，内生性增长潜力发挥。报告期内，公司刚果（金）扩产增效重点项目（10K 项目）及澳洲铜金矿扩产项目均已正式投产运营；同时，TFM 铜钴矿混合矿项目已完成可行性研究，项目正在稳步推进；KFM 铜钴矿项目亦积极进行可行性研究和分析。
 - 多措并举提升运营水平，降本增效继续深化。报告期内，公司矿业各板块生产运营成本实现同口径同比削减超过 3.6 亿元人民币，其中，刚果（金）铜钴板块实现生产运营现金成本削减约 3,000 万美元。
 - 矿山与贸易板块有效协同，贸易板块持续发力。报告期内，矿山板块与贸易业务板块进一步融合，埃珂森充分发挥抗风险能力，取得良好业绩，实现归母净利润 3.69 亿元人民币。
-

一 重要提示

- 1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读半年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 本半年度报告未经审计。

二 公司基本情况

2.1 公司简介

股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	洛阳钼业	603993
H股	香港联合交易所有限公司	洛阳钼业	03993

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	袁宏林	高飞、王春雨
联系地址	河南省洛阳市栾川县城东新区画眉山路伊河以北	河南省洛阳市栾川县城东新区画眉山路伊河以北
电话	0379-68603993	0379-68603993
传真	0379-68658017	0379-68658017
电子信箱	603993@cmoc.com	603993@cmoc.com

2.2 主要财务数据

单位：元 币种：人民币

主要会计数据	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	127,008,283,015.83	122,441,249,889.87	3.73
归属于上市公司股东的净资产	38,345,225,837.90	38,891,780,788.15	-1.41
主要会计数据	本报告期(1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入	84,815,930,336.26	46,743,857,426.26	81.45
归属于上市公司股东的净利润	2,408,598,438.70	1,007,820,700.18	138.99
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,401,022,073.13	507,764,801.78	175.92
经营活动产生的现金流量净额	1,318,661,759.73	4,251,397,720.59	-68.98
加权平均净资产收益率(%)	6.20	2.44	增加3.76个百分点
基本每股收益(元/股)	0.112	0.047	138.30
稀释每股收益(元/股)	0.112	不适用	不适用

2.3 前 10 名股东持股情况表

单位：万股

截止报告期末股东总数（户）				449,978		
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结的股份数量	
鸿商产业控股集团有限公司	境内非国有法人	24.69	533,322.00	0	无	0
洛阳矿业集团有限公司	国有法人	24.68	532,978.04	0	无	0
HKSCC NOMINEES LIMITED	境外法人	16.64	359,419.53	0	未知	0
建信基金—工商银行—陕西省国际信托—陕国投·金玉 6 号定向投资集合资金信托计划	未知	2.93	63,191.70	0	无	0
香港中央结算有限公司	境外法人	2.62	56,562.69	0	无	0
中国国有企业结构调整基金股份有限公司	国有法人	1.59	34,375.27	0	无	0
民生加银基金—宁波银行—嘉兴民珣投资合伙企业（有限合伙）	未知	1.02	21,939.25	0	无	0
宁波杉杉创业投资有限公司	境内非国有法人	0.69	15,000.00	0	质押	15,000
交通银行股份有限公司—汇丰晋信低碳先锋股票型证券投资基金	未知	0.31	6,718.04	0	无	0
阿布达比投资局	未知	0.30	6,436.62	0	无	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	鸿商产业控股集团有限公司的全资子公司鸿商产业国际有限公司和鸿商投资有限公司合计持有本公司 H 股股份 303,000,000 股，登记在 HKSCC NOMINEES LIMITED 名下，鸿商产业控股集团有限公司共持有公司股份 5,333,220,000 股，持股比例 24.69%，为公司第一大股东。					

2.4 在半年度报告批准报出日存续的债券情况

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率 (%)
CMOC CAPITAL LTD. 5.48%有担保债券 2022 年 (5722)	CMOC CAP B2202 (5722)	5722.HK	2019/2/1	2022/2/1	2.5 亿美元	5.48
洛阳栾川钼业集团股份	19 洛钼	163043.SH	2019/11/28	2022/11/28	10	4.28

有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）	01					
洛阳栾川钼业集团股份有限公司 2020 年度第一期中期票据	20 栾川钼业 MTN001	102001086	2020/5/26	2025/5/28	10	4.20

反映发行人偿债能力的指标：

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率（%）	63.02	61.34
主要指标	本报告期（1-6月）	上年同期
EBITDA 利息保障倍数	7.98	3.50

三 经营情况讨论与分析

（一）经营回顾

主要产品	业务板块	2021 年生产指引 (万吨)	2021 年上半年 产量(吨)
TFM 铜金属 钴金属	刚果（金）铜钴业务	18.73—22.89 1.65—2.01	98,149 7,010
钼金属 钨金属 (不含豫鹭矿业)	中国钼钨业务	1.38—1.69 0.69—0.84	7,999 4,272
铁精矿（65%）		/	144,950
铌金属 磷肥（HA+LA）	巴西铌磷业务	0.87—1.06 99.9—122.1	3,947 520,506
NPM 铜金属（80%权益） NPM 黄金（80%权益）	澳洲铜金业务	2.41—2.94 2.13—2.60 (万盎司)	11,656 9,643 (盎司)
IXM 金属贸易(销售量)			
精矿产品 精炼金属产品	贸易业务	479—585 (贸易实物量)	1,303,955 1,844,022

1、疫情防控部署

2021 年上半年，国内新冠疫情得到有效控制，但国外疫情形势仍较严峻，公司秉承“生命安全高于一切”理念，持续加大疫情防控力度，通过加强防护管控、防治结合等手段，力保各板块业务运营秩序。同时，积极关注国家推进的“春苗计划”，为中外员工海外接种疫苗提供支持和协助。在刚果（金）业务社区，公司积极协助当地政府推广疫苗接种，保护矿区员工及社区内居民的生命安全。

2、重点项目推进

为进一步挖掘自有矿山内生性增长潜力，将资源优势转化为产能优势，提升公司盈利能力及核心竞争力，公司积极布局刚果（金）扩产增效重点项目（10K 项目）及澳洲铜金矿扩产项目。各项目开工以来，在公司和各方的大力支持下，TFM 现场、澳洲现场和承建单位在克服疫情影响的同时，与合作单位采取有效措施，不断细化优化施工方案，努力筹措各方资源，确保项目建设顺利进行。截止报告日，10K 项目已正式投产运营，澳洲扩产项目已完全达产。

同时，今年上半年，公司组织境内外第三方机构就刚果（金）TFM 铜钴矿混合矿项目和 KFM 铜钴矿项目的开发进行可行性研究和分析，为刚果（金）铜钴资源进一步开发奠定坚实的理论基础。

3、管理架构升级

2021 年上半年，公司继续深入推进管理架构改造，顺利完成董、监事会换届选举，组建新一届高级管理团队，助推管理架构新升级。报告期内，公司在继续完善总部架构的同时，深入推进巴西业务板块管理架构调整，采用“中方管理主控、中巴方管理结合”新模式，取得阶段性成效。

4、激励机制建设

公司致力于建立有效、立体、多层次的薪酬激励体系，坚持“成果分享”理念，实现公司、员工和股东的利益一致性和长期化。2021 年上半年，公司已推出第一期员工持股计划，覆盖核心高级管理团队成员。同时，公司已制定第二期股份回购方案，积极研究后续激励措施，以覆盖更多员工，切实实现公司及员工双赢发展。

5、贸易板块优化

2021 年上半年，矿业板块与贸易板块的协同效应进一步发挥，贸易板块持续发力，保持强劲经营业绩，埃珂森实现归母净利润约 3.69 亿元人民币。

6、降本增效继续深化

2021 年上半年，公司继续多举措推行“降本增效”理念，探索建立降本分享体系，在各业务板块推广、移植 TFM 优秀降本分享模式。报告期内，公司矿业各业务板块生产运营成本实现同口径同比削减超过 3.6 亿元人民币，其中，刚果（金）铜钴板块实现生产运营现金成本削减约 3,000 万美元；巴西铌磷板块实现生产运营成本下降 800 万美元；中国区业务实现生产运营现金成本同比下降超 8,000 万元人民币。

7、项目合资进展

2020 年 12 月，公司以 5.5 亿美金收购刚果（金）Kisanfu 铜钴项目 95% 股权，为了加强与资源终端应用客户的合作共同促进行业长期健康可持续发展，2021 年 4 月公司与宁德时代新能源科技股份有限公司间接控股公司宁波邦普时代新能源有限公司（以下简称“邦普时代”）签订《战略合作协议》，向邦普时代的全资子公司香港邦普时代新能源有限公司以总对价 1.375 亿美元转让 Kisanfu 铜钴矿 23.75% 的权益，同时会在产品购销和建立新能源金属资源开发全方位战略伙伴关系等方面展开合作。

通过签署该合作协议，公司不仅成为全球最大的动力电池生产商钴产品长期供应商，同时加强公司与世界级电池原料采购客户的长期战略协同。公司与合作方强强联合，将助力 KFM 项目未来的开发建设为所有利益相关方以及新能源产业发展做出贡献。目前，该股权转让工作正在稳步推进中。

（二）市场回顾及展望

1、主要产品市场价格

国内市场价格情况				
产品		2021 年上半年	2020 年上半年	同比 (%)
钼	钼精矿 (人民币元/吨度)	1,760	1,538	14.43
	钼铁 (人民币万元/吨)	11.87	10.58	12.19
钨	黑钨精矿 (人民币元/吨度)	1,452.38	1,287.78	12.78
	APT (人民币万元/吨)	14.19	12.86	10.34

备注：数据来自亿览网平均价格（产品标准：钼精矿 47.5%，钼铁 60%，黑钨精矿一级国标，APT GB-0）

国际市场价格情况				
产品		2021 年上半年	2020 年上半年	同比 (%)
钼	氧化钼 (美元/磅钼)	12.74	9.05	40.77
铜	阴极铜 (美元/吨)	9,092	5,502	65.25
钴	金属钴 (美元/磅)	21.02	15.67	34.14
磷	磷酸一铵 (美元/吨)	607	312	94.55
铅	金属铅 (美元/吨)	2,072	1,763	17.53
锌	金属锌 (美元/吨)	2,832	2,049	38.21
铝	金属铝 (美元/吨)	2,246	1,591	41.17
镍	金属镍 (美元/吨)	17,466	12,475	40.01

备注：氧化钼价格为 MW（美国金属周刊）平均价格；铜、铅、锌、铝和镍价格信息为 LME（伦敦金属交易所）现货平均价格；钴价格为 MB（英国金属导报）标准级钴低幅平均价格；磷肥价格来自 Argus Media。

2、主要产品市场回顾

（1）铜市场

本公司主要向国际市场销售阴极铜及铜精矿。2021 年一季度全球尤其是海外经济伴随着疫苗大范围接种，进一步从疫情中复苏，全球显性库存较低，而美元指数持续走弱，美元流动性充裕，加之铜精矿加工费的不断下探，共同导致铜价不断攀升，从年初的 8,000 美元/吨附近不断上行至 10,000 美元/吨以上，创下历史新高。然而攀升的价格抑制了制造业的生产活动，引起了国家相关部门的重视，并带来一系列调控手段，合理抑制了投机行为。美元指数由于通胀预期加大而触底反弹，铜精矿加工费也从五月开始明显回升，国内电解铜的消费旺季也受到了高价的抑制，在诸多因素推动下，铜价高位回调至 9,500 美元/吨附近。

（2）钴市场

本公司主要向国际市场销售钴湿法冶炼中间品。2021 年上半年，钴价震荡上行。全球钴供需基本面显著改善。一季度供应端物流发运问题仍在，中国市场钴原料及钴金属库存水平较低，助推钴金属及原料价格上涨。二季度随着物流发运情况的改善，市场对供应紧张的预期有所缓解，金属价格小幅回调，但原料紧缺仍影响氢氧化钴计价系数居高不下。预计下半年钴中间品需求受益于终端景气度将进一步上扬，钴金属需求则在全球合金消费复苏的大背景下逐步回升。

（3）钼市场

本公司主要钼产品为钼铁，主要销售市场为中国国内市场。2021 年上半年受全球货币超发、各国经济刺激政策不断推进及碳中和背景下的能源变革影响，以铜、铁矿石为代表的大宗金属价格屡创新高，同时助推了其他相关产品的涨价预期。在此背景下，一季度我国 GDP 同比大增 18.30%，国内钢铁行业更是受益匪浅，17 家上市钢企（用钼）每股季度加权收益同比增长 100.00% 以上，刺激国内钼铁需求量同比增长 25.17%。根据市场报价，钼铁价格震荡上行至 16.0 万元/吨左右的近十年价格高位。上半年钼精矿（47.5%Mo）价格范围在 1,500-2,350 元/吨度，均价 1,760 元/吨度，同比增长约 14.43%；钼铁价格范围在人民币 10.0-16.2 万元/吨，均价为人民币 11.87 万元/吨，同比增长约 12.19%。

2021 年上半年随着疫苗的逐步普及及经济刺激政策的持续推进，国际经济快速复苏，特别是美国和日本几乎恢复至疫情前水平，加之国际产钼矿山生产事故和国际海运延迟，共同促使国际钼市场供不应求，国际氧化钼价格飙升至 20 美元/磅钼左右的近十年价格高位。2021 年上半年 MW（美国金属周刊）氧化钼平均价格为 12.74 美元/磅钼，同比增长 40.77%，最低价格为 9.85 美元/磅钼，最高价格为 20.65 美元/磅钼。

（4）钨市场

本公司主要钨产品为仲钨酸铵（APT）和钨精矿，销售市场为中国境内。2021 年上半年在

春节假期、两会召开、环保监督及大宗金属价格飙升的背景下，钨市场整体呈现震荡上行的市场走势。年初至 3 月上旬钨精矿和 APT 产量均有下滑，加之大宗金属价格飙升带来的涨价预期及钨产品出口量明显好于预期，共同促使国内钨精矿和 APT 价格逐级上行。3 月中下旬，国内 APT 价格涨至 14.8 万元/吨附近的前期高位后，贸易商率先小幅降价销售，使得市场多空氛围快速转变，APT 成交价格也逐步回落至 14 万元/吨附近。4 月国家环保组再次莅临江西、湖南，加之长协定价的提升，促使 4 月中下旬钨原料价格再次攀升至价格上行压力点附近。但因需求不佳，钨原料市场开启 2 个月左右的持稳运行历程。6 月下旬大型钨企将原料售价上调 500 元/吨，打乱部分下游企业低价补充原料的计划，并促使其集中入场采购 APT，推动 APT 市场成交量和价格均快速走高至 15 万元/吨左右。

2021 年上半年，黑钨精矿平均价为人民币 1,452.38 元/吨度，同比增长 12.78%；APT 平均价格为人民币 14.19 万/吨，同比增长 10.34%。

据英国金属导报(Metal Bulletin)数据显示，2021 年上半年欧洲市场 APT 平均价格 266.33 美元/吨度，同比增长 14.35%，全年最低 235 美元/吨度，最高 286 美元/吨度。

(5) 铌市场

本公司主要铌产品为铌铁，面向国际市场和中国市场销售。2021 年上半年，随着国内疫情管控常态化及十四五规划的逐步实施，加之多项经济刺激计划下的新 5G 和新城镇化建设的快速推进，使得国内经济快速复苏并领跑全球，5 月国内粗钢产量更是达到 9,945 万吨的月度历史新高，从而带动国内铌资源需求快速增长。同期，受国际航运延迟等影响，巴西发往中国铌铁量明显下滑（一季度仅 5,280 吨，环比下降 36%），国内供给能力也随之下滑，国内铌市场供需失衡格局开始发酵，并推动相关网站 65%铌铁报价从 19.5 万元/吨逐步上调至 20.2 万元/吨。

(6) 磷市场

本公司主要磷产品为磷肥、磷酸和 DCP (磷酸氢钙)，面向巴西国内市场销售。2021 年上半年，全球磷酸盐市场经历了历史上最强劲的回暖之一，从前一年的低价格水平中复苏。受全球农作物需求和价格上涨的推动，国际主要磷酸盐基准价格上涨了 80%以上。在巴西，2020 年 12 月底 CFR (成本+运费，下同) MAP 为 405-410 美元/吨，2021 年 6 月最后一周为 753-758 美元/吨，增长约 85%。美国、印度和中国等主要消费国家也出现了类似的价格走势。供需方面，全球生产领导者如 OCP, Ma'aden 和 PhosAgro 进行工厂维护或物流发运受阻，全球磷酸盐供应紧张，产品稀缺，库存水平较低，再加上高需求，磷酸市场跟随化肥趋势，价格也有所上涨。

(7) 矿产贸易市场

铜：铜在 2021 年上半年出现了显著的价格波动，LME3 月价格达到 10,747 美元/吨的高位，较 2020 年底上涨 38%，主要系宏观经济情绪、汽车行业的绿色革命以及电气化对铜长期需求的预期导致。同时，美国对铜的需求非常强劲，而欧洲精炼铜消费者也签订了更多订单和远期合同。此外，再生铜的消费也会对阴极铜需求产生影响。

2021 年上半年铜精矿市场出现明显偏紧迹象，冶炼厂现货加工费在 5 月份达到了 25/2.5 的低位。随后市场走软，中国冶炼厂库存增加，部分企业同一时间进行检修，至 6 月底，加工费向 50/5 移动。

铅锌精矿：锌精矿的现货加工费从 2020 年初约 310 美元每干吨，最终降至 70-80 美元每干吨，2021 年上半年，虽然市场持续紧张，但锌精矿的加工费几乎没有变化，从 60 美元每干吨到 80 美元每干吨不等。2021 年上半年铅精矿市场进一步收紧，现货加工费达到 40-50 美元每干吨。除了整体市场供需以外 2020 年新冠疫情导致严重的生产中断，部分矿山产量受到影响，销售合同大量结转至 2021 年，导致市场现货供应减少。

铝：2021 年上半年铝市场波动较大。铝价表现强劲，LME 3 月价格从 2020 年 12 月末的 1,980 美元/吨上涨至 2021 年 6 月末的 2,535 美元/吨，区域溢价全面走高。大多数消费市场的需求一直强劲。此外，上海期货交易所和伦敦金属交易所市场之间的套利不时开放，刺激了上半年中国铝的进口。

特种金属：钴和镍在 2021 年的开局均表现强劲，这主要得益于强劲的电动汽车电池需求和对中国对不锈钢的需求。金属导报的标准级钴低幅价格从年初的 15.30 美元/磅上涨至 3 月初的峰值 25.30 美元/磅，而 LME 镍价已达 19,000 美元/吨。铌市场方面，2021 年上半年，黑色金属行业出现大幅反弹，疫情后钢厂的重启和补货计划促进了需求的显著增长。巴西以外供应方面的物流限制无法满足需求的增加，导致价格上涨 20%。

3、主要产品市场展望

(1) 铜市场

2021 年下半年，电解铜和铜精矿的供应情况预计将有所改善，但是疫情的不确定性仍存，尤其是德尔塔毒株带来的铜矿供应端的扰动风险和央行刺激计划的延迟退出风险仍不可小视。国内被前期高价抑制的需求也或将逐步释放。总体而言，预期 2021 年下半年电解铜和铜精矿市场供需情况相较于上半年将略为宽松，但需警惕疫情带来的风险和不确定性。美元的相对弱势仍将支持铜价，中国刺激政策不搞“急转弯”，也有利于市场情绪和实体消费的保持。碳中和目标下的清洁能源相关消费仍将支持铜的需求。

（2）钴市场

2021 年下半年预计钴价维持高位。供应端，刚果(金)/非洲及东南亚新增及扩产项目稳定放量，但考虑到产业链整体低库存水平，供应压力尚不显著。需求端，欧洲新能源汽车市场渗透率不断提升，部分国家下半年亦有抢装冲量需求。北美对发展清洁能源的重视亦不断加深，需求增长受益于政府补贴的增加及明星车型的推出。中国市场短期面临磷酸铁锂电池市场份额扩张，助力电动化普及趋势，而随着搭载龙头电池厂高性能镍钴锰三元电池的车型不断上市，中高端市场有望进一步爆发。此外，消费电子受益于 5G 基站普及和新型消费电子市场的拓展，十四五期间我国储能市场需求前景亦十分可观，中长期钴价仍有上行空间。

（3）钼市场

2021 年下半年政府刺激经济恢复的决心，铁路、公路及基础设施建设投入将持续加大，尤其是上半年大批重点项目审批和建设进度加快，利好整体钢铁需求，预计中国粗钢产量仍将维持高位，带动全球钼需求持续增长。钼市场走势方面，下半年全球钼供给预期趋紧，钼需求有望维持在相对高位。再结合美联储提前加息预期对大宗金属价格走势的影响、钼市场价格位于历史高点，叠加国内库存不断消耗的实情，预计 2021 年下半年国内钼市场将呈先高位震荡、后逐步回调的市场走势。

（4）钨市场

2021 年下半年，伴随环保监督持续趋严、大型矿企钨储量和品位逐步下滑和地方小型矿山准入门槛的逐级提高，矿山整体运营成本一路上行，钨矿开采成本刚性上升，这为钨市场的健康运行提供成本支撑。虽然下半年陕西地区部分钨矿山有投产计划，但国内钨精矿产量稳中趋降的整体趋势依然难以扭转，加之经济复苏的持续推进和钨终端需求的向好预期，这将逐步消耗 2020 年的盈余库存，为钨市场的健康运行提供供需支撑。从国内经济发展趋势看，在国家十四五规划的开局之年，在基建投资加码及“一带一路”向纵深发展的影响下，在国家大力推进高新技术产业和装备制造业升级的背景下，国内钨市场需求有望再攀新高，这为钨市场的健康运行提供了政策支撑。整体来看，下半年国内钨市场供给相对趋紧，需求增长相对乐观，预计钨市场有望高位震荡运行。

（5）铌市场

2021 年下半年，国际航运趋紧的现状依然没有明显改善，因此国内铌资源供给趋紧的形势仍将持续；国内铌需求终端特别是汽车、手机领域随着芯片供给的逐步恢复，预计对铌资源的需求将产生明显推动作用。7 月初，为支持实体经济发展，央行下调金融机构存款准备金率 0.5

个百分点，更是拉开了国家从政策层面支持实体经济发展的序幕，利于包括铌资源在内的有色金属行业的健康发展。再结合国内铌资源供给高度集中的现状，预计 2021 年下半年国内铌产品价格有望高位持稳运行。

(6) 磷市场

2021 年下半年，农产品价格预计继续处于高位，重要消费地区(尤其是印度、巴基斯坦和孟加拉国)的需求仍在不断增加，全球磷酸盐供应紧张的局面预计将在未来几个月持续。随着第四季度的到来，MAP 和 DAP 价格将随着季节性需求的减弱而走软。巴西 MAP 价格预计在第三季度达到高位，后逐步回落。为利用高价时机，全球主要磷酸盐生产商可能会增加产量，重启封存的设施，加快新项目的启动速度，在 2021 年底和 2022 年初，价格或将承压。

(7) 矿产贸易市场

铜：2021 年下半年，阴极铜需求将有所改善，随着铜价回落，铜需求得到部分支撑，但在中国，阴极铜和再生铜之间的消费平衡对价格仍然非常敏感。对于精矿市场，一方面，将有大量额外的精矿生产进入市场，例如 Spence、Timok、Kamoa-Kakula、Grasberg 扩产和 Quellaveco 等，另一方面，中国冶炼产能也将通过潜在的旧项目重启以及 2022 年的新增项目投产而扩大。总体而言，2021 年下半年市场供应相对充足，但仍然存在因智利的劳工谈判等因素导致矿山生产中断或减产的风险。

铅锌精矿：2021 年下半年供应将更加稳定，第三季度的现货加工费可能略高，但由于季节性停产检修的影响，第四季度现货加工费或将走弱。

铝：2021 年下半年市场将继续波动。市场基本面预计仍然强劲，但还需要权衡和处理许多国内外政策问题。

特种金属：2021 年下半年，随着电动汽车行业的增长以及全球对电气化、低碳和零排放的发展，将继续支持钴和镍的需求。对于铌市场，随着新冠疫情的复苏继续加快步伐，黑色金属行业将保持强劲势头。尤其是政府基础设施和建设法案将使该行业保持活力，而缺乏弹性的供应和错配的供应链料将对铌铁价格形成支撑。

洛阳栾川钼业集团股份有限公司
2021 年 8 月 20 日