

2020



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2020 年大宗商品 年度分析报告系列 钒产品篇

中华商务网炉料事业部

2020 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

电话：15110272400

传真：86-10-85725399

网址：www.chinaccm.cn

2020 年钒市场形势分析 与 2021 年预测

2020 年 12 月

目 录

1.2020 年钒市运行状况	4
1.1 国内钒市走势回顾	4
1.2 国际钒市走势回顾	7
2.2020 年钒市行情走势分析	8
3.2021 年钒市场预测	9
版权声明	10

2020年，新冠肺炎疫情的突如其来使得钒市场走势充满了更多的不确定性，从昙花一现的供给收紧，到后来的需求减弱，再到恢复正常乃至有所增长，最后在国外疫情不断扩散蔓延，出口严重受挫，进口急剧攀升以及国内供给增幅显著的情况下，钒产品供应出现略有过剩局面，市场承压回落，“金九银十”行情反倒演变成了反向持续深度下探的走势。最终在11月初，钒价跌至2017年以来的最低谷。

不过由于业界极力挺价惜售，再加上进入四季度尤其是11月份以后，受益于明年全球经济复苏预期加强的利好影响，煤炭、钢铁、有色、化工等大宗商品原材料价格开始出现普涨，外围环境的改善有助于钒行业信心的恢复，因此钒市场得以止跌反弹，并且回升走势一直延续到年末，至今尚未止步。

1.2020年钒市运行状况

1.1 国内钒市走势回顾

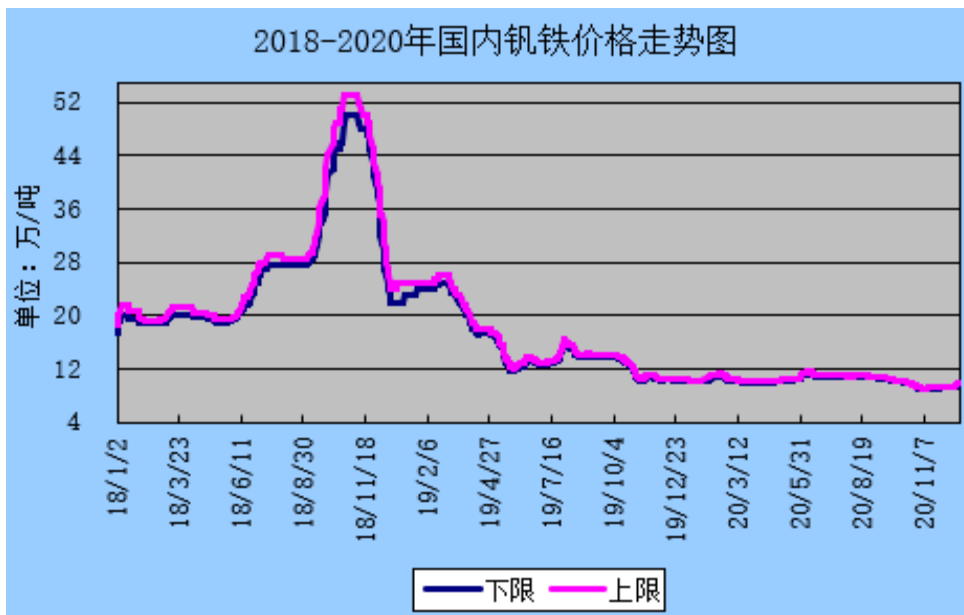
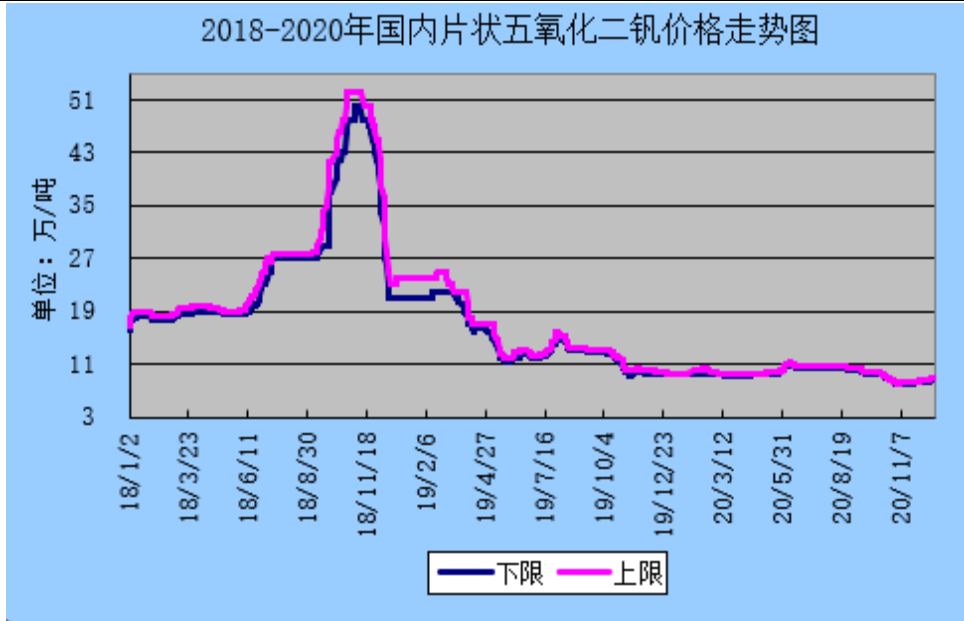
2020年钒市场大致经历了以下几个阶段：1-4月中旬的冲高回落，4月中旬-6月初的企稳回升，6月初至11月初总体的持续下挫，11月初以来的筑底反弹。

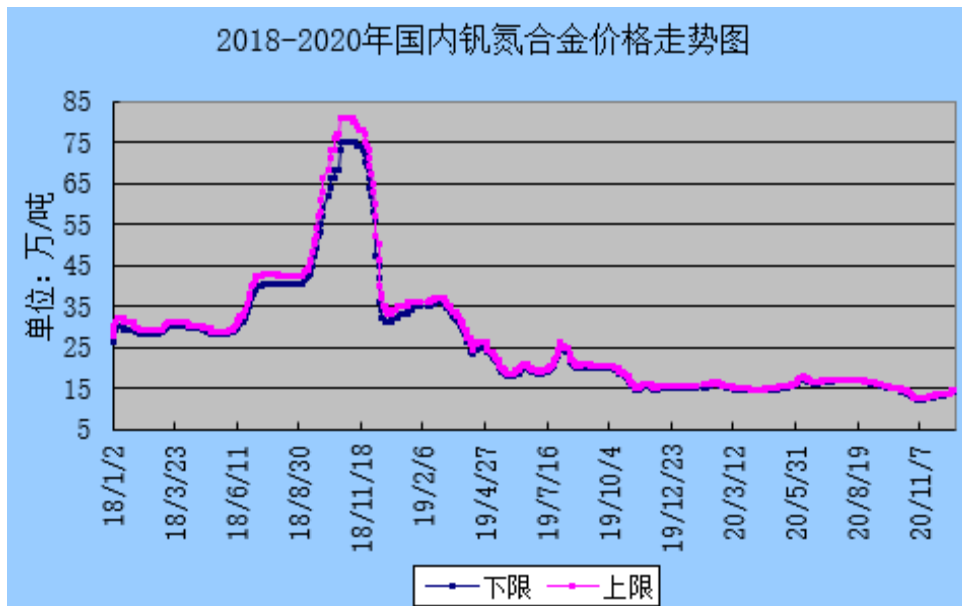
1月份国内钒市场整体表现较为稳定，随着春节假期的不断临近，行情显得愈发平静，未见太大波澜。至月末，五氧化二钒（在本文特指片钒）主流报价保持在8.5-8.6万元/吨，钒铁主流报价在10.2-10.3万元/吨，钒氮合金主流报价则在15-15.3万元/吨。春节过后的2月份，新冠肺炎疫情成为影响行情走向的主导因素，钒市场先扬后抑，但整体变化不大。至2月中旬，钒铁主流报价已经上调至11-11.3万元/吨，钢厂招标价在钒氮合金主流报价则上调至16-16.5万元/吨。相比之下，钒原料行情稍有分化，主要片钒企业采取谨慎策略，承兑长单报价继续保持在9.6万元/吨，而中小片钒企业涨价积极，现货现金报价大多上调至10-10.3万元/吨的水平。不过中旬过后，钒市场便出现上攻乏力，掉头回调的局面。至4月中旬，五氧化二钒主流报价降至9.3-9.6万元/吨，钒铁主流报价降至9.9-10.1万元/吨；钒氮合金主流报价降至14.4-14.6万元/吨。

随后钒市场筑底回升，并一直延续至6月初，当时五氧化二钒现货资源愈发紧俏，主要片钒企业承兑长单报价顺势由此前的9.6万元/吨上调至10.6万元/吨，而相比之下，中小片钒企业提价积极性更为强烈，散货现金报价上调至11-11.3万元/吨。而钒铁涨势略显缓慢，主流报价上调至11.4-11.7万元/吨，钒氮合金主流报价则一路上扬至17.3-17.8万元/吨。不过由于价格涨幅可观，行业获利回吐现象增多，再加上即将到来的七八月份钢铁传统淡季，钒合金需求增量难以继续提升，受此影响，钒市场承压下行，价格再度由涨转跌。

自从6月初钒市场攀升至年内高点，随之展开回落之后，各产品价格进入全面下行通道。而且由于“金九银十”预期落空，钒价更是深度破位走低，再加上欧美疫情二次爆发，海外需求严重萎缩，致使钒产品出口受阻下滑，进口反而急剧攀升，冲击国内行情。至11月初，钒市场便下滑至2017年以来的最低点。据了解，当时钒铁主流报价降至8.9-9万元/吨，承兑成交集中在8.8万/吨的水平；钒氮合金主流报价降至12.3-12.5万元/吨，承兑成交集中在12-12.3万/吨的水平。而五氧化二钒价格更是跌破8万元/吨的关口，中小片钒企业散货现金报价普遍压低至8-8.2万元/吨，主要片钒企业承兑长单报价也在中旬，9万元/吨适时下调至8.15万元/吨，两者基本保持一致。

不过随着钒价重回低谷，业界各方挺价惜售情绪显著增强，中间贸易商纷纷进场抄底囤货，钒市场最终成功筑底，重心逐渐上移，呈现回升态势。而且因为临近年末钢厂补货备货增多，交投逐渐升温。而海外需求虽然暂时未见太大改观，但考虑到新冠肺炎疫苗即将推出接种，未来还未钒需求恢复的确定性随之增强，钒市场目前因此仍在上涨之中。





1.2 国际钒市走势回顾

与国内钒市场一样，2020年国际钒市场整体也是深度回落，不过由于海外新冠疫情始终未能得到有效控制，因此行情表现更为低迷。世界钢铁协会最新数据显示，1~10月全球粗钢产量约为15亿吨，同比下降2%，如果扣除中国，世界钢产量下降10.7%。疫情对全球钢铁的影响非常厉害，尤其国外的需求，无论欧盟还是北美都是下降的——欧盟下降16.7%，北美下降17.4%，增长的只有亚洲，而亚洲实际上主要就是中国出现了增长。在此情况下，国际钒价明显偏低，国内外倒挂程度加剧，这使得钒产品进口量大幅增加，创下了多年以来未曾出现过的记录。

特别值得注意的是，目前中国钒制品产销量早已是全球最大，产量几乎达到世界的60%以上，消费量超过55%，今年甚至也能达到60%以上，因此中国钒市场对全球钒市场的主导地位和引领作用可以说是举足轻重。从2016年初以来的走势看，这种格局更为明朗，国际钒市场与中国钒市场紧密挂钩，价格跟涨或者跟跌的情况愈发凸显，因此走势基本与中国保持基本一致的步调。

据悉，2019年全年国际五氧化二钒价格高点在2月中旬的17-17.75美元/磅（折合当时人民币24.8-25.9万元/吨），钒铁价格在年初的76.4-79.5美元/千克钒（折合当时人民币25.8-26.9万元/吨）；五氧化二钒价格低点在10月末的4.45-5.0美元/磅（折合当时人民币

6.8-7.6 万元/吨)，钒铁价格在 11 月初的 20-20.5 美元/千克钒（折合当时人民币 7-7.2 万元/吨）。而 2020 年国际五氧化二钒价格高点在 2 月中旬的 6.5-7.75 美元/磅（折合当时人民币 9.8-11.7 万元/吨），钒铁价格在 2 月中旬的 29.5-30.8 美元/千克钒（折合当时人民币 10.3-10.8 万元/吨）；五氧化二钒价格低点在 11 月初的 4.9-5.3 美元/磅（折合当时人民币 7-7.6 万元/吨），钒铁价格在 7 月中旬的 22.1-22.55 美元/千克钒（折合当时人民币 7.7-7.9 万元/吨）。

2. 2020 年钒市行情走势分析

2020 年钒市场延续去年的下滑态势，价格跌至 2017 年以来的最低谷，五氧化二钒 10 万元/吨的强支撑也被击穿，重回 8 万元/吨以下的水平。而钒价之所以在今年跌跌不休，根本原因还是在于行业自身供需格局发生了根本性的变化以及突发的新冠肺炎疫情对全球经济各领域的重大影响。

一是宏观经济层面：由于国内新冠疫情得到有效控制，并取得了胜利，经济复苏劲头强劲，成为今年主要经济体中唯一实现正增长的国家。而且随着制造业景气度的不断回升以及基础设施建设投资力度的显著加强，在今年经济恢复的基础之上，预计明年中国宏观经济增长的数量和质量将进一步得到提升。但反观海外经济，今年却是惨不忍睹，预计全球经济萎缩 4.4%，93% 的经济体出现收缩，其中 53% 的经济体今年萎缩超过 6%（而 2009 年这一比例只有 17%）。主要发达经济体中，欧美遭遇重挫，美国和欧盟经济预计今年将分别萎缩 6.5% 和 8.4%，经济复苏迟缓。相比之下，日韩恢复疫情控制相对较好，经济逐渐走上正轨。而主要新兴经济体中，巴西和印度疫情严重程度仅次于美国，由此对宏观经济造成较大的负面影响。

二是钢铁行业层面：今年国内疫情由于得到及时控制，在强基建和稳地产的作用下，终端钢铁行业需求量已经处于历史绝对高位，全年粗钢突破 10 亿吨，再创新高已成定局。2020 年 1-11 月粗钢产量累计为 96116 万吨，同比增长 3.7%，螺纹钢产量累计为 24267 万吨，同比增长 4.9%。不过由于今年铁矿石、废钢、焦煤的原燃料价格持续高位，钢铁行业利润同比继续下滑，且出现严重缩水，这使得钢厂在合金采购招标方面极力压价，由此使得钢厂采购招标价难有持续的真正的抬升。相比之下，海外钢铁行业，由于新冠肺炎疫情导致需求萎

缩，粗钢产量出现 2016 年以来的首度回落，且不少主要产钢国家和地区降幅十分突出。

三是钒产品供给层面：今年的钒产品供给量明显增加，虽然伴随着钢产量的增长，消耗量也有所增强。目前钢厂钒渣提钒已经占据钒行业供应的绝对低位，而今年以来主要钒企基本都是满负荷运转，产量显著提升，预计五氧化二钒增幅至少在 15%，达到 13.5 万/吨以上的水平，因此社会现货资源供应相对充足。此外国内外价格倒挂程度加剧，与出口回落形成鲜明对比的，进口量急剧攀升，出现了罕见的回流现象。最新海关数据显示：2020 年 1-10 月五氧化二钒累计出口 3827 吨，同比下降 11.1%；1-10 月钒铁累计出口 3460 吨，同比下降 19.9%。而 1-10 月五氧化二钒累计进口高达 4491 吨，80 钒铁 645 吨，50 钒铁 1213 吨，创下多年以来的新高。在进口增多以及国内增产的形势下，虽然伴随着钢产量的增长，消耗量也有所增强，但钒产品整体供需开始出现过剩局面。而值得注意的是，钒价下挫后的成本优势导致钢厂对钒铁的需求随之减弱，今年以来，钒铁进口量出现明显回落，1-10 月钒铁累计进口 26,150 吨，同比去年 37,818 吨下降 30.9%。受此影响，钒在螺纹钢中的市场份额有所改善。不过即便如此，由于前些年钒价过高，钢厂考虑到炉料供给的风险以及稳定性，轻易不会在螺纹钢的生产过程中放弃使用钒铁，再加上巴西 CBMM 钒铁产能不断扩展，预计未来国内钒与钒之间的博弈仍将加剧。

3. 2021 年钒市场预测

目前钒市场虽然在年末有所反弹，但整体仍处于 2017 年以来的相对低点，展望明年，大概率会易涨难跌，呈现复苏态势。

一是：随着新冠肺炎疫苗的陆续推出，明年全球疫情有望得到有效控制，在此背景下，宏观经济复苏预期增强。考虑到欧美及印度今年粗钢产量已经处于较低位置，如果疫情影响能够尽快结束，预计明年海外钢产量有望出现相对不错的增幅，国际钒产品需求或将回暖好转，钒市由此会一改改今年极度低迷的行情，进而从低谷持续上行。

二是：2020 年中央经济工作会议落下帷幕，会议既肯定了经济工作成绩，也指出疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。因此，对于 2021 年经济

形势而言，并非如预期般乐观，跨周期调节政策要重点考虑经济修复进度与质量。会议强调，政策操作上不急转弯，把握好政策时度效。这意味着，在经济修复过程中，不会出现政策断崖式的退出，政策韧性会愈加凸显。尽管流动性边际收紧，但节奏将较预期放缓，利率中枢抬升过程或将拉长。这意味着，钢产量在今年创出历史新高后，明年仍将维持在绝对高位，而且有进一步增长的预期，不过空间将受到压制。因此，钒市场的刚需强度依然难有减弱。

三是：从国内来看：渣提钒企业在钒行业的主体效应愈发突出，攀钢、承钢、川威、德胜、建龙五大龙头企业在产能和产量上占据绝对优势，行业集中度和话语权进一步提升，这对于市场平稳、健康、有序发展起到了非常积极正面的作用。对于而石煤提钒而言，当前的钒价对于绝大多数厂家来说已经跌破成本线，因此惜售挺价的情绪更为强烈。而且由于这些年环保和安全监管愈发严格，且已经形成常态化，多年以前那种小厂遍地开花的情况未再出现，而真正能开起来的石煤提钒厂家为数较少，大多都具备一定的实力，也不愿低价走货，恶性竞争。不过从国际来看，以耶弗拉兹 Evraz 为代表的俄罗斯钒厂，以嘉能可 Rhovan 钒矿代表的南非钒厂，以 Largo Resources 拉戈资源公司为代表的巴西钒厂，均有着比国内钒渣提钒还低的成本优势，其中巴西钒厂五氧化二钒平均成本 4 美元/磅左右，折成人民币不到 6 万/吨。在国内需求旺盛，且价格又有吸引力的情况下，进口冲击内销的现象暂时还不会消失。

最后，特别需要注意的是，为应对疫情冲击，欧美等主要经济体央行纷纷采取了超常规量化宽松政策以刺激经济，这使得全球的货币流动性异常的宽泛，有利于大宗商品原材料价格的反弹，这无疑为钒行业营造可一个良好的氛围和环境。所以总体来看，明年钒市场不宜过度悲观，价格在当前的基础之上有望反弹上攻的希望。综合上述分析，预计 2021 年五氧化二钒价格强支撑位置在 8-9 万元/吨的水平，顶部阻力位置在 13-15 万元/吨左右的水平。

版权声明

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他任何方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经

验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。