

2023



中華商務網  
ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

# 中华商务网 2023 年大宗商品 年度分析报告 钒产品篇

分析师：杨宇

2023 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

# 2022 年钒市场形势分析 与 2023 年预测

2023 年 12 月

## 目 录

<b>1.2022 年钒市运行状况 .....</b>	<b>4</b>
1.1 国内钒市走势回顾 .....	4
1.2 国际钒市走势回顾 .....	6
<b>2. 2022 年钒市行情走势分析 .....</b>	<b>7</b>
<b>3. 2023 年钒市场预测 .....</b>	<b>8</b>
<b>版权声明 .....</b>	<b>12</b>

在去年 12 月初国内新冠疫情管控放开之后，钒行业对 2023 年的行情看涨预期随之增强，不过结果却是事与愿违。在钒产品供应增多、终端钢铁行业需求减弱、国内外宏观经济下行压力凸显以及美联储继续加息等多重利空因素的影响下，钒价年初昙花一现之后，便开始持续下挫，最终在 11 月中旬重回 2018 年钒价刷新历史顶点，冲高回落以来的新低。

而在年末现货资源略有趋紧、中间贸易商抄底补货增多、业界惜售挺价情绪凸显以及大厂积极提价等诸多因素的加持下，钒市场成功筑底触底，出现反弹走势。但由于明年钢铁行业仍不容乐观，面临严峻挑战，加之钒产品产量整体难有下滑，岁末年初的这一波价格上涨空间和幅度不会太大。

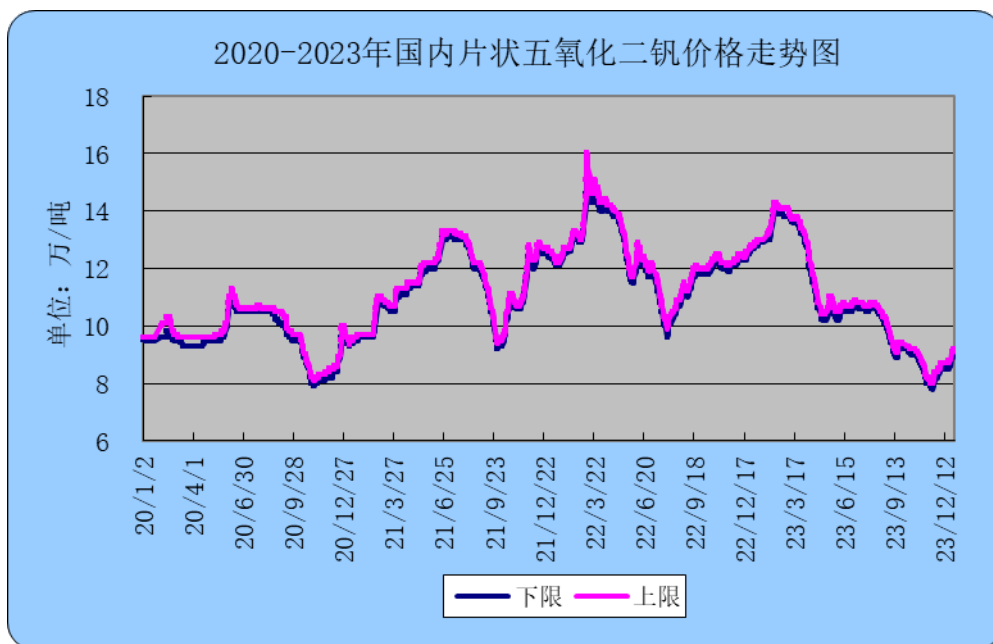
## 1.2023 年钒市运行状况

### 1.1 国内钒市走势回顾

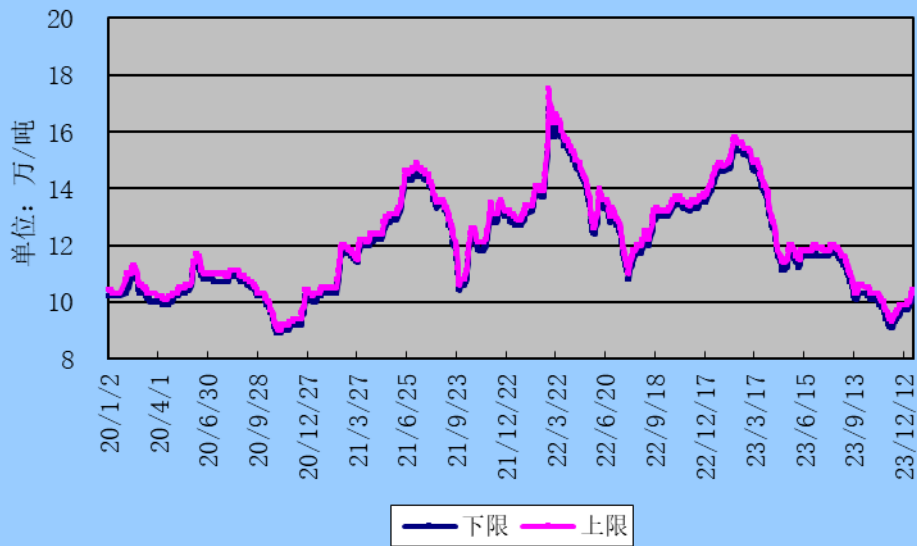
具体来看，2023 年钒市场大致经历了以下几个阶段：1-2 月上旬的稳步回升，2 月上旬-5 月上旬的持续下滑，5 月中旬至 8 月上旬的窄幅震荡运行，8 月中旬至 11 月中旬的再度加速深度下挫，11 月下旬以来的反弹上攻。

1-2 月上旬，钒市场延续去年的上行态势，并达到年内的高点，其中五氧化二钒价格涨至 14-14.3 万元/吨，钒铁价格涨至 15.5-15.8 万元/吨，钒氮合金价格涨至 20.8-21.3 万元/吨。不过随着终端钢铁行业自身需求向好预期的落空，钢材市场陷入低迷态势，钢价大幅下滑，唐山钢坯出厂价格甚至在 5 月初跌破去年 3400 元/吨的低点至 3300 元/吨。在钢铁行业萎靡不振，对钒合金需求强度逐渐下降的情况下，钒市场开启年内第一波大级别的下跌。至 5 月上旬，三个月内，钒价回落至接近 10 万元/吨这一行业极为看重的关键点位。彼时，五氧化二钒价格跌至 10.2-10.4 万元/吨，钒铁价格跌至 11.1-11.4 万元/吨，钒氮合金价格跌至 15.5-16 万元/吨。受钢铁市场止跌回升以及钒行业本身惜售盼涨的刺激，钒市场小幅反弹，但由于基建投资增速下行和房地产投资显著下滑，钢铁行业难掩疲态，粗钢产量从 4 月份开始基本呈现逐月下滑的格局，螺纹钢产量同样如此，因此钒市场此后经历了长达三个月的横盘期至 8 月中旬。

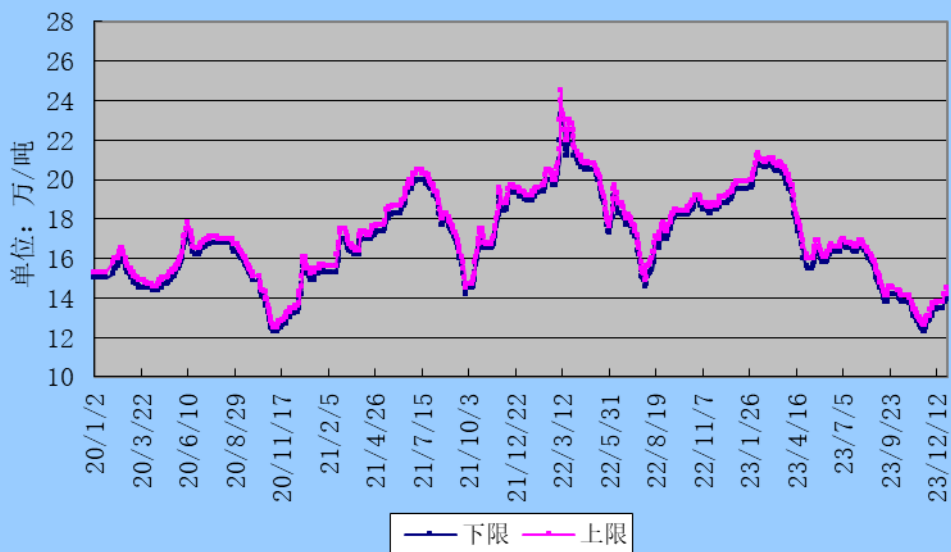
不过钒行业在进入下半年之后，钒产量相比上半年有所增加，而终端钢铁行业却始终未见任何实质性起色，并且“金九银十”预期也随之落空，在情况下，钒市场未能企稳，开启年内第二波大级别的下跌。至11月中旬，三个月内，钒价不仅击穿行业10万元/吨的心理防线，而且迅速跌破9万元/吨的关口，一直降至8万元/吨左右的位置，该价格已经成为近些年以来的冰点。彼时，五氧化二钒价格跌至7.8-8万元/吨，钒铁价格跌至9.1-9.3万元/吨，钒氮合金价格跌至12.3-12.6万元/吨。值得注意的是，在钒价严重超跌的形势下，一些原料厂家主要是石煤提钒，被迫选择停产减产，而钢厂钒渣提钒企业虽然生产大多正常运转，但无意继续降价出货，下游钒合金加工生产厂家也纷纷选择惜售观望。此外，中间贸易商趁机陆续进场补货囤货，钒市场交投积极信号显现。在上述诸多因素的共振下，钒市场开启年内真正意义上的一次反弹走势。至年末，主要片钒企业长单报价由此前的低点承兑8.15万元/吨（现金8万元/吨）上调至承兑9.15万元/吨（现金9万元/吨），而中小片钒企业散货现金报价大都也上调至9-9.2万元/吨，钒铁价格上调至10.2-10.4万元/吨，钒氮合金价格上调至14.1-14.5万元/吨。



2020-2023年国内钒铁价格走势



2020-2023年国内钒氮合金价格走势



## 1.2 国际钒市走势回顾

2023年，国际钒市场也是萎靡不振，价格重心不断下移。根据世界钢铁协会的数据，2023年1月至11月，全球粗钢产量总计17.15亿吨，同比微增0.5%，而从具体国家来看，主要钢铁生产国中，2023年1月至11月，除了印度粗钢产量总计12.81亿吨，同比上涨12.1%以外，其余主要国家粗钢产量同比几乎不变或下降。终端需求乏善可陈，国际钒市难有好转。不过由于国内钢铁行业和钒行业在全球的重要地位，外盘钒价对国内的影响相对有限，相比过往正在逐渐弱化。据悉，中国大陆2020年粗钢产量达到10.65亿吨，位列全球第一，全

球占比 56.7%；2021 年粗钢产量 10.33 亿吨，同比下降 3.0%，全球占比 53.0%；2022 年粗钢产量 10.13 亿吨，同比下降 2.1%，全球占比 53.2%。而中国钒制品产销量早已是全球最大，产量已经达到世界的 65%的水平，消费量这两年也都达到 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。

据悉，2022 年国际五氧化二钒价格高点在 3 月初的 12-12.5 美元/磅（折合当时人民币 16.4-17.1 万元/吨），钒铁价格高点在 3 月初的 60-64 美元/千克钒（折合当时人民币 19-20.3 万元/吨）；五氧化二钒价格低点在 10 月中旬的 7-8 美元/磅（折合当时人民币 10.8-12.3 万元/吨），钒铁价格低点在 9 月中旬的 29.95-31.6 美元/千克钒（折合当时人民币 10.4-11 万元/吨）。而 2023 年国际五氧化二钒价格高点在 2 月中旬的 10.5-11.1 美元/磅（折合当时人民币 15.7-16.5 万元/吨），钒铁价格高点在 3 月初的 40.5-41.5 美元/千克钒（折合当时人民币 14.1-14.4 万元/吨）；五氧化二钒价格低点在 12 月初的 5.1-6.2 美元/磅（折合当时人民币 7.8-9.5 万元/吨），钒铁价格低点在 12 月中旬的 24.95-26 美元/千克钒（折合当时人民币 8.9-9.2 万元/吨）。

## 2. 2023 年钒市行情走势分析

2023 年钒市场，只有年初和年末的阶段性的上涨引人注目。年初是延续去年的预期看涨心态，而年末则叠加了多方面的因素，一则是国内行业一致惜售挺价和年末补货备货增多，二则是红海断航危机发酵以及俄罗斯铁合金被欧盟制裁刺激国际钒价大幅上扬。除此之外，全年钒市场走势都是深陷低迷，五氧化二钒价格最终在 11 月中旬跌至近些年 8 万元/吨的冰点。总体来看，今年钒市场再创近些年的新低，主要源于以下几个方面的因素：

一是宏观经济层面：2023 年，各界普遍预期我国经济可以实现 5%左右的增速目标，经济运行中也不乏结构性亮点，但有效需求不足、预期偏弱等问题仍然突出，宏观数据与微观感受出现“温差”。国家统计局 12 月 9 日发布的数据显示：今年 11 月，全国居民消费价格指数（CPI）同比和环比均下降 0.5%；1 至 11 月全国居民消费价格同比上涨 0.3%。与此同时，11 月全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 3.0%，环比下降 0.3%；1 至 11 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 3.1%，工业生产者购进价格下降 3.6%。两组数据说明，



中国经济尚处于景气不足区间。而国家统计局最新发布的数据显示，2023年12月，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比11月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。自2023年9月制造业PMI重回景气区间以来，PMI连续3个月比上月下降，持续3个月低于临界点，而2023年累计有8个月PMI低于临界点。

二是终端钢铁行业层面：受今年基建投资增速下行，特别是房地产投资增长持续下滑的不利影响，今年钢铁行业经营状况并无真正改善。国家统计局最新数据显示，2023年1-11月份黑色金属冶炼和压延加工业实现利润总额400.4亿，同比虽然增长275.6%，但从绝对值看，实际上仍处于多年来非常低的水平，由此反映出钢铁行业的困难阶段短时间内尚难以走出。国家统计局数据显示，2023年1-11月粗钢产量9.52亿吨，同比增长1.5%，但1-11月份螺纹钢产量20973.8万吨，同比下降2.2%，同比2019年同期高峰时的产量下降达10%。

三是钒产品供给层面：国内钒产品产量在近些年达到13万元/吨以上的水平之后，今年出现较大幅度的增长。初步统计，2020年和2021年钒产量（以V2O5计）产量都在13.5万吨的水平，2022产量在14.3万吨的水平，预计今年产量提升至15.5万吨的水平。值得注意的是，今年进口量相比去年也大幅增加（主要来自俄罗斯），由此对国内造成一定程度的冲击。海关数据显示，2023年1-11月我国五氧化二钒累计进口量为5522.383吨，同比急剧增长607.8%；钒铁累计进口量为987.967吨，同比下降34.6%。而我国今年钒产品进口量与去年基本持平，其中1-11月五氧化二钒累计出口量为5439.378吨，同比增长28.1%；钒铁累计出口量为5287.35吨，同比下降12.4%。此外，钒铁需求在去年回落之后，今年再度攀升。海关数据显示，2023年1-11月我国钒铁累计进口量为29760.255吨，同比增长18.8%。

### 3. 2024年钒市场预测

总体来看，尽管年末钒市场筑底反弹，但目前价格仍处于近些年的低谷，因此受行业成本支撑，业界惜售推涨的心态十分突出。考虑到钒产品产能产量提升幅度较大，钒产品近几年的供需平衡格局打破，而国内外宏观经济又存在较大的不确定性，在此形势下，展望明年钒市场继续上攻空间有限，行情预计与2023年走势大体类似。即便如此，仍有以下几个方面的因素，应该引起重视。



一是：明年世界经济形势不容乐观，多家国际机构的 2024 年宏观经济展望报告近期陆续出炉，其中“全球经济发展将放缓”成主要共识之一。联合国发布报告预测，世界经济增速将从 2023 年的 2.7% 降至 2024 年的 2.4%。报告说，2023 年世界经济增长超过预期，这掩盖了短期经济风险及结构性弱点。利率居高不下、地缘政治冲突升级、国际贸易不振、气候灾难多发，对全球经济构成严峻挑战。信贷紧缩和借贷成本上升将使提振经济增长更加困难。报告说，受高利率以及消费者支出和劳工市场低迷影响，美国经济增速将从 2023 年的 2.5% 降至 2024 年的 1.4%。同时，发达经济体增速将从 2023 年的 1.6% 降至 2024 年的 1.3%，发展中经济体增速将从 2023 年的 4.1% 降至 2024 年的 4.0%。

二是：2024 年起美联储降息预期增强，这一举措无疑会为大宗商品市场注入新的活力。随着此前美国通胀率持续超出美联储所能容忍的范围，从 2022 年 3 月开始，美联储不断加息缩表，迄今为止加息了 11 次。据悉，至 2023 年年末，美联储已经连续第三次宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 的水平不变，并暗示通胀改善速度快于预期，为明年降息“打开了大门”。虽然大多数美联储官员不愿公开讨论降息时间节点，但利率期货市场数据显示，投资者预计降息最早将从 2024 年春季开始。而赞过去 8 轮降息周期中，美联储首次降息前，美债收益率已持续领涨、美股其次、大宗商品承压，降息落地后债券收益率收窄，欧日等发达经济体领先美股，大宗商品初期承压但随后上涨。

三是：2023 年 12 月中央经济工作会议释放积极的政策信号，国内经济“稳”字当头，多项政策支持钢材消费，但需求量仍难以向好。2023 年 1-11 月全国固定资产投资同比增长 2.9%，其中基础设施投资同比增长 5.8%，低于年初的预期。不过随后 1 万亿元国债增发对基建资金形成了强有力的支撑，有望推动 2024 年基建投资增速提升，缓解央企较大的现金流压力。而各地灾后重建项目持续推进，也有望带动基础设施行业投资保持较快增长。2023 年 1-11 月制造业投资增速累计同比增长 6.3%，预计全年增速约 6.5%（低于 2022 年的 9.1%）。2023 年出口下行，一方面是因为美联储持续加息导致以美元计价的出口商品价格下滑；另一方面是因为俄乌冲突、疫情影响逐渐消退、大宗商品价格下跌，从而影响整体出口数据。2024 年人民币处升值通道，相关行业或进入补库周期，对制造业形成一定支撑，预计制造业投资将延续复苏势头，全年增速 7% 左右。尽管房地产行业利好政策频出，但在 2024 年仍面临一定的压力与挑战。竣工高峰结束后，总施工面积增速下降，土地成交规模缩量、现有

库存量较高、企业资金压力较大等因素继续拖累企业新开工。预计 2024 年新开工下降 10% 左右，全国商品房销售面积下降 5% 左右。

冶金工业规划研究院发布中国和全球钢材需求预测研究成果：预计 2023 年中国钢材消费量同比下降 2.4%、全球钢材消费量同比下降 1.3%；2024 年中国钢材消费量同比下降 1.8%、全球钢材消费量同比增长 0.8%。下面两个表格为 2023 年和 2024 年各行业钢材需求预测以及 2023 年和 2024 全球主要地区钢材需求预测，从中可以看出，建筑领域的钢材需求降幅相对偏大。

序号	行 业	2023 年		2024 年	
		消费量 (万吨)	同比增速 (%)	需求量 (万吨)	同比增速 (%)
1	建筑	50600	-4.8	48600	-4.0
2	机械	17200	1.2	17300	0.6
3	汽车	5620	12.4	5840	3.9
4	能源	4330	5.6	4540	4.8
5	造船	1500	15.4	1740	16.0
6	家电	1625	13.9	1660	2.2
7	铁道	510	-1.9	500	-2.0
8	集装箱	165	-72.5	180	9.1
9	五金制品	2400	-2.0	2350	-2.1
10	钢木家具	850	-2.9	840	-1.2
11	自行车摩托车	510	-5.6	500	-2.0
12	其他	4550	-10.4	4200	-7.7
	<b>钢材消费量</b>	<b>89860</b>	<b>-2.4</b>	<b>88250</b>	<b>-1.8</b>

序号	地区和国家	2023年			2024年		
		消费量	同比 (%)	全球占比 (%)	需求量	同比 (%)	全球占比 (%)
1	亚洲	124200	-1.2	70.36	124000	-0.2	69.72
2	欧洲	18900	-1.4	10.71	19700	4.5	11.08
3	独联体	5390	4.7	3.05	5480	1.7	3.08
4	北美洲	13800	0.7	7.82	14000	1.4	7.87
5	南美洲	4040	-1.9	2.29	4130	2.2	2.32
6	非洲	3830	-3.5	2.17	4020	5.0	2.26
7	中东	5610	-1.7	3.18	5780	3.0	3.25
8	大洋洲	740	1.4	0.42	750	1.4	0.42
	合计	176510	-1.3	100	177860	0.8	100

四是：近些年钢铁行业结构转型，促使具备条件的钢厂加大钒渣提钒的力度，以提升企业的综合效益。在此影响下，占据绝对优势的攀钢、承钢、川威、德胜、建龙五大龙头企业整体得产能和产量上持续释放，而达钢和昆钢（玉溪钢厂）钒渣提钒也持续推进，由此导致钒渣提钒在钒行业的主体效应愈发突出，行业集中度得到进一步提升。不过对于石煤提钒而言，五氧化二钒只有在 10 万元/吨以上的价格，绝大多数厂家才能维持正常运营，再加上环保层面的制约，因此未来其产量提升空间相对受限。当然，需要引起重视和警惕的是，随着未来大规模基建和房地产时代的渐进尾声，中国钢材消费量已经见顶且逐年下滑的趋势成为共识，螺纹钢产量逐渐萎缩也是大势所趋，这促使钒行业必须向两个维度转变，一个是基于当下钢铁产业的结构升级，加大钒产品在优特钢领域的应用开发力度，一个是基于未来钒电池领域的可观前景，延伸钒产品链条。

五是：从全球来看，以耶弗拉兹 Evraz 为代表的俄罗斯钒厂，以为嘉能可 Rhovan 钒矿和布什维尔德矿业公司 (Bushveld Minerals) 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更低的成本优势。因此一旦国内钒价过高，势必会引发国外钒产品出口对国内市场的冲击。此外，近些年巴西钒铁产能大幅提升之后，产量的增加促使其对中国市场的出口营销力度将不断增强，而钒铁及钒磷铁对钒合金的替代使用量逐渐增多，同样使得钒市持续上涨受阻。

**基于以上种种因素，2024 年预计钒市场大概率仍将处于上有压力，下有支撑的格局，价格范围与 2023 年大体相同，五氧化二钒价格底部强支撑位置仍将坚守在 8-10 万元/吨的水平，顶部阻力位置大概率维持在 13-15 万元/吨的水平。**

## 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。