

2021



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2021 年大宗商品 年度分析报告 钒产品篇

分析师：杨宇

2021 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

2021 年钒市场形势分析 与 2022 年预测

2021 年 12 月

目 录

1.2021 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. 2021 年钒市行情走势分析	8
3. 2021 年钒市场预测	9
版权声明	11

随着去年新冠疫情逐步得到有效控制，国内宏观经济逐步恢复常态化，特别是以美联储为代表的全球货币出现非常突出的流动性宽松现象，因此今年以来煤炭、钢铁、有色、能源化工等大宗商品原材料便迎来“超级周期”时刻，各种原材料价格纷纷创下多年以来新高，甚至历史新高。在此情况下，钒市场呈现持续上行态势，各产品价格在今年7月中旬，达到年内高点。

随后，在国家对于大宗商品保供稳价以及碳达峰、碳中和背景下粗钢产量同比低于去年的政策管控下，钒市场继续上攻受阻，便开启了两个多月的回落走势，在9月末跌至年内低点。不过受制于钒原料供应趋紧的态势，在四季度，钒市场又重启反弹之路，至年末，价格重新接近年内高点。

1.2021 年钒市运行状况

1.1 国内钒市走势回顾

具体来看，2021年钒市场大致经历了以下几个阶段：1-3月末的冲高回落，3月末-7月中旬的持续走高，7月中旬至9月末的大幅快速下滑，9月末至年底的持续震荡式回升。

进入2021年伊始，钒市场在去年11月初触底反弹之后，便开始处于震荡调整态势，整体变化不大。据悉，至春节前，钒铁主流报价保持在10.3-10.5万元/吨，钒氮合金主流报价保持在15.3-15.6万元/吨，片钒大厂承兑长单报价9.6万元/吨，中小片钒厂家散货现金报价大多集中在9.6-9.7万元/吨。而节后归来，行情继续回升虽然在预期之内，但幅度仍然出乎意料。据了解，至月末，钒铁主流报价已经上调至11.6-11.9万元/吨，而钒氮合金报价略显混乱，在16.8-17.5万元/吨之间不等。而钒原料更为紧俏，片钒大厂承兑长单报价上调至10.7万元/吨，中小片钒厂家报价则上调至10.6-10.9万元/吨，个别甚至在11万元/吨。

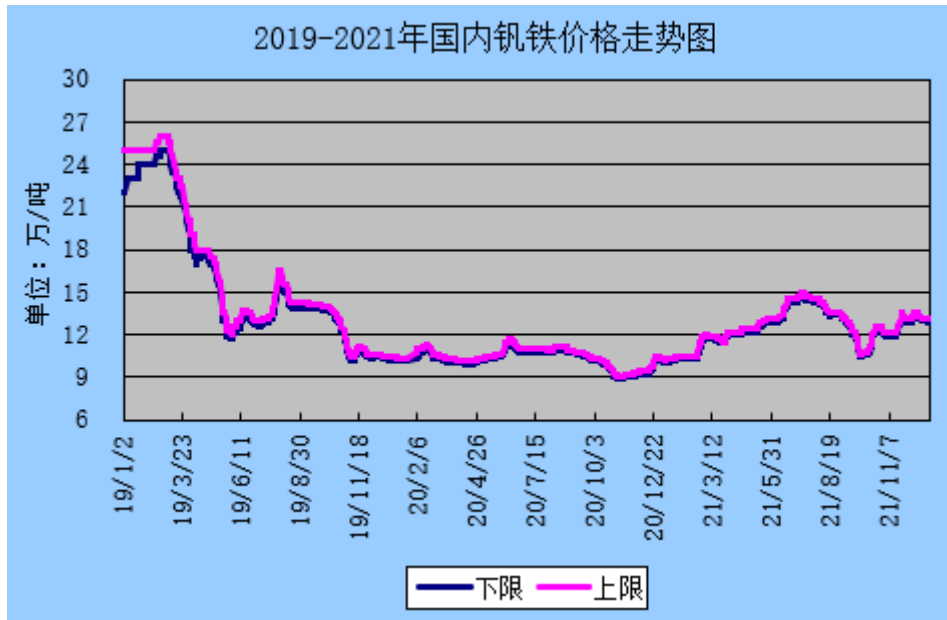
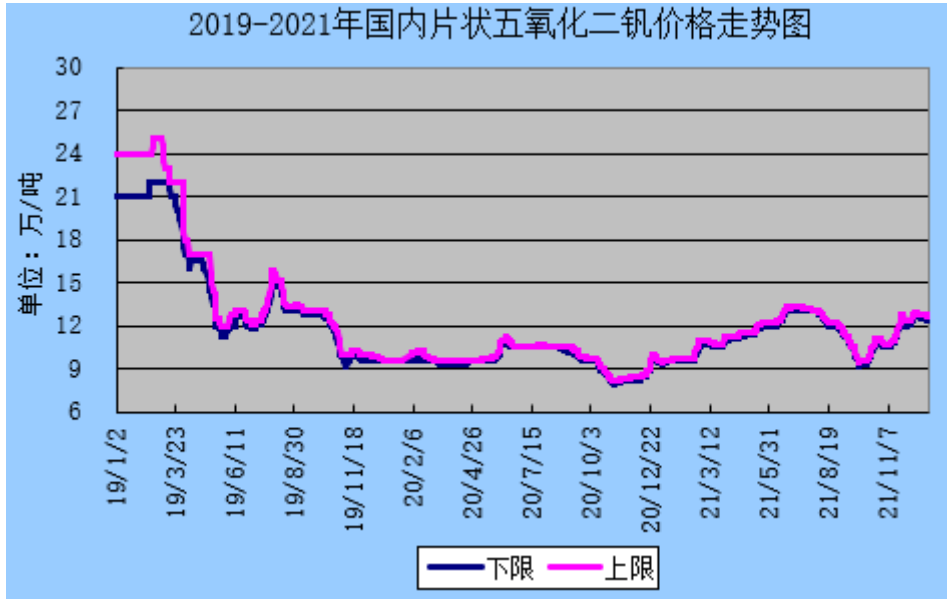
经历了春节过后的快速拉升，由于获利了解现象的增多，3月份国内钒市场整体趋弱回调，但实际降幅较小，并且在月末已经逐渐止跌企稳，成功筑底。随后在攀钢报价及川威等

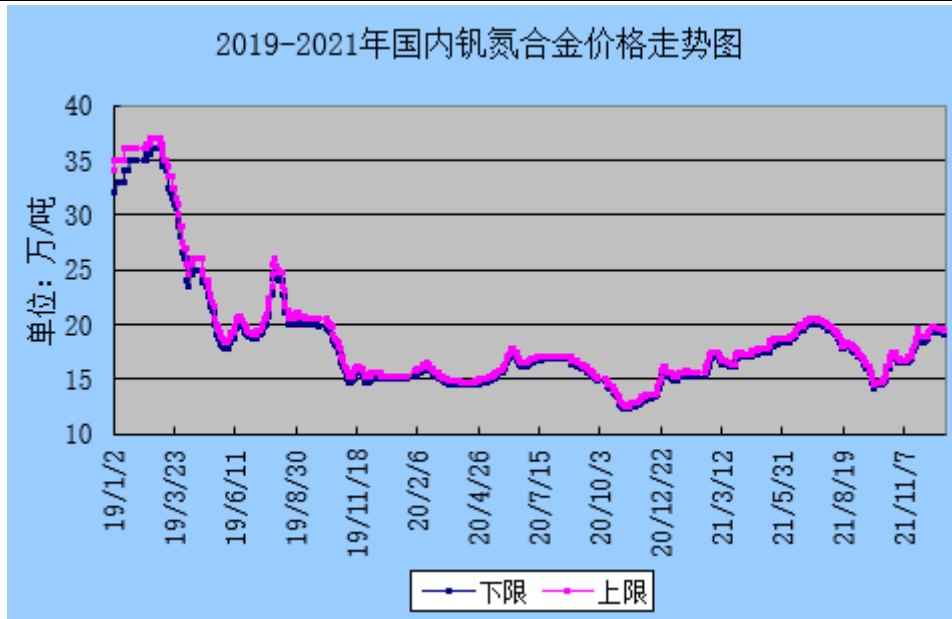
片钒大厂新一轮长单报价上调的利好助推下，钒市行情再度迎来反弹回升格局。据了解，至月末，钒铁主流报价下调至 11.4-11.6 万元/吨，；钒氮合金主流报价则下调至 16.2-16.4 万元/吨。与此同时，钒原料行情动静不大，企业维稳意向较为突出。据了解，主要片钒企业承兑长单报价始终坚守在 10.7 万元/吨，而中小片钒企业散货现金报价大多调低至 10.5-10.7 万元/吨，两者再度趋于一致。

从 3 月末行情企稳开始，得益于粗钢日均产量的屡创新高以及龙头企业的接连涨价，钒市场需求形势大好，便开启了长达三个多月的上涨走势。据了解，至 7 月中旬，钒铁主流报价已经上调至 14.6-14.9 万元/吨，钒氮合金主流报价则上调至 20-20.5 万元/吨。中小片钒企业涨价十分积极，散货现金报价大多已经上调至 13.1-13.3 万元/吨。受此影响，主要片钒企业顺势提价，承兑长单报价已经上调至 13.2 万元/吨（现金 13 万元/吨）。

在钒价重回近两年来绝对高位的情况下，市场上行动力和空间不足，随即进入持续回落通道，并一直延续至 9 月末。据了解，当时钒铁主流报价一度下调至 10.4-10.6 万元/吨，钒氮合金主流报价一度下调 14.2-14.5 万元/吨。钒合金市场萎靡不振，直接导致钒原料行情疲软加剧，下游加工厂商采购观望气氛浓厚，致使生产企业销售陷入被动状态。据了解，中小片钒企业出货积极，当时散货现金报价一度下调至 9.2-9.4 万元/吨，随后小幅上调至 9.3-9.5 万元/吨。而主要片钒企业虽然有意维稳，但在市场趋弱态势十分明朗的情况下，9 月长单报价连续下调两次，先是由此前的承兑 13.2 万元/吨（现金 13 万元/吨）下调至 11.5 万元/吨（现金 11.35 万元/吨），至月末又下调至承兑 9.3 万元/吨（现金 9.15 万元/吨）。

不过鉴于钒价即将重回去年 11 月初的低点，行业惜售挺价情绪增强，中间贸易商抄底补货囤货现象增多，因此行情上演快速反弹格局。特别是在今年 11 月中旬起，两大钒渣提钒钢企四川德胜和川威因高炉停产检修维护，钒原料供应紧张急剧，市场呈现出易涨难跌态势。据了解，至年末，钒产品价格已经接近 7 月中旬的年内高点，其中钒铁主流报价保持在 12.8-13.1 万元/吨，钒氮合金主流报价则在 19.1-19.4 万元/吨，主要片钒企业长单报价坚守在承兑 12.6 万元/吨（现金 12.45 万元/吨），而中小片钒企业散货现金报价大都保持在 12.4-12.6 万元/吨的水平。





1.2 国际钒市走势回顾

与中国钒市场今年表现相对良好的局势相比，国际钒市场则显得暗淡许多，国内外价格倒挂现象并未缓解。归根结底，主要原因在于中国钒产品供给端和消费端的影响力在与日剧增。据悉，2020年中国粗钢产量达到10.65亿吨，位列全球第一，已经占全球粗钢总产量比重为56.7%。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%，这两年甚至也都达到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。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，但价格水平通常都低于国内。

据悉，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）。而2021年国际五氧化二钒价格高点在7月末的9.65-9.75美元/磅（折合当时人民币13.5-13.6万元/吨），钒铁价格在7月末的39.9-41美元/千克钒（折合当时人民币13-13.3万元/吨）；五氧化二钒价格低点在年初的5.3-5.5美元/磅（折合当时人民币7.5-7.8万元/吨），钒铁价格在年初的25-25.5美元/千克钒（折合当时人民币8.2-8.3万元/吨）。

2. 2021 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，并且跌至 8 万元/吨以下的水平。不过进入 2021 年，钒市场一改近两年的疲态，整体重启回升之路，尽管在 9 月末即将重回谷底，但业界各方无意再低价走货，心态趋于理性和谨慎，因此行情成功筑底，从而开始四季度的恢复之路。之所以出现这种局面，主要有以下几个方面的原因：

一是宏观经济层面：由于国内新冠疫情早已得到有效控制，并取得了胜利，经济复苏劲头强劲，这种局面从去年一直延续至今年。去年，中国的 GDP 增长一枝独秀，取得了 2.3% 的经济增长率，经济总量首次突破了 100 万亿人民币的大关，而今年实际 GDP 增速预计在 8% 左右，而且是全球经济增长的主要贡献者，领先全球大部分国家。与此同时，在新冠疫苗加速普及、主要经济体经济恢复推动和 2020 年的低基数的共同作用下，2021 年世界经济将可能实现相对较高的增长。国际货币基金组织 10 月预测，2021 年世界经济增速为 5.9%，可能创下有数据以来最高增速。主要发达经济体中，美国经济增速预计在 5.5% 左右，欧盟经济增速预计在 4.3% 左右，日本和韩国经济增速预计分别 2.5% 和 4%。新兴经济体中，经合组织最新报告，预计印度经济 2021 年增长 6.7%，巴西经济增长率为 5.0%。

二是终端钢铁行业层面：今年钢价在 5 月中旬创下历史新高，钢厂利润异常丰厚。即使随后经历了几个月的冲高回撤和震荡盘整，并且在 10 月和 11 月出现显著下探，但考虑到焦炭、铁矿石等原燃料价格的大幅回落，钢厂依然有相对不错的利润。国家统计局数据显示，1-11 月份黑色金属冶炼和压延加工业实现利润总额 4152.9 亿，同比增长 104.3%。至于产量方面，呈现前高后低态势，进入下半年，国家压产减产力度加大。国家统计局数据显示，2021 年 1-11 月份，中国粗钢产量 94636 万吨，同比下降 2.6%；1-11 月份螺纹钢产量 21412.3 万吨，同比下降 4.1%。尽管产量有所下降，但整体钢产量仍维持在历史的绝对高位，由此对钒行业的刚需效应仍然较为强劲。

三是钒产品供给层面：自从 2016 年以来，粗钢产量节节攀升，由此也刺激了钒消耗量的持续增长。目前钢厂钒渣提钒已经占据钒行业供应的绝对地位，2020 年预计五氧化二钒

产量在 13.5 万/吨的水平，基于今年粗钢产量首次下滑，螺纹钢也不例外，预计 2021 年产量与去年基本保持一致。值得注意的是，今年进口量相比往年明显下降，对国内造成的冲击有所减弱。海关数据显示，2021 年 1-11 月我国五氧化二钒累计进口量为 2303.063 吨，同比大幅下降约 72.45%；钒铁累计进口量为 2176.795 吨，比下降约 36.7%。而 1-11 月我国五氧化二钒累计出口量为 3613.28 吨，同比下降约 13.2%；钒铁累计出口量为 4606.373 吨，同比增长 20.4%。此外，由于今年钒价整体涨势突出，因此钒铁进口量在这两年回落之后再度出现增长。海关数据显示，2021 年 1-11 月我国钒铁累计进口量为 36931.28 吨，同比增长 26.1%。

3. 2021 年钒市场预测

总体来看，目前的钒价处于较为合理的状态，对于行业自身而言，有利可图，对于终端钢厂而言，以目前的效益，在可接受范围之内。更为重要的是，经历了这几年的去库存之后，钒产品供需已经进入相对平衡状态。展望明年，钒市场继续上攻空间有限，但受制于钒原料的强劲支撑效应，预计大幅回落的难度也比较大，因此价格窄幅震荡的可能性比较大。不过仍有以下几个方面的因素，应该引起重视。

一是：明年世界经济增长则面临四重压力。疫情反复将继续制约世界经济恢复；疫情冲击供应链、能源约束、局部货币量宽将共推全球通胀居高难下；“通胀暂时论”黯然退场，美联储货币政策收紧步伐加快，将成为 2022 年世界经济运行的重要扰动因素；单边主义、保护主义、民粹主义抬头导致国际经济环境更趋复杂。尽管存在上述压力，2022 年世界经济增速仍将进一步走向复苏。预计 2022 年全球经济增长率为 4.5% 左右，较 2021 年的增长预测值下降 1 个百分点左右，但仍处于一个时期以来世界经济增长的高位。不过美联储货币政策收缩以及未来开启加息进程，无意将对大宗商品形成较强的压制效应。

二是：2022 年中国经济增长将重新下行，主要原因是新冠疫情后推动中国经济快速恢复的房地产投资和出口这两个增长动能可能放缓，而基建、制造业投资和消费较难对冲其影响，预计在跨周期政策的适度发力下，全年实际 GDP 增速有望达到 5% 以上。这一增速虽然相较 2021 年有所回落，但大致与中国经济的潜在增长率相契合。2021 年前 11 个月的固定资产投资呈现出基建疲软、制造业强势和房地产具有韧性的特点。2022 年，在政策强力推

动下，基建投资有望发力，制造业投资将保持较快修复态势，两者将共同推动固定资产投资平稳增长。在诸多利好因素的支撑下，基建投资会加快推进。政府强调要保证财政支出强度，加快支出进度，适度超前开展基建投资。综合来看，2022年固定资产投资仍会成为经济平稳运行的“压舱石”，其中基建投资和制造业投资将会成为投资的主要推动力。预计2022年固定资产投资增长6.5%，其中基建投资增长8%，制造业投资增长8%，房地产投资增长4.5%。

三是：明年粗钢产量和消费量仍将稳中有降。12月15日，冶金工业规划研究院发布报告预测，2021-2022年，我国粗钢产量分别为10.40亿吨和10.17亿吨，同比分别下降2.3%和2.2%。冶金工业规划研究院发布的《2022年我国钢铁需求预测成果》认为，2021年，我国消费和投资增长势头减弱，供应链受阻，房屋建设等领域钢铁需求出现明显的阶段性下降，导致我国钢材整体消费量下降。预计2021年，我国钢材消费量为9.54亿吨，同比下降4.7%；粗钢产量为10.40亿吨，同比下降2.3%。

四是：钒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。而对于而石煤提钒而言，五氧化二钒只有在10万元/吨以上的价格，绝大多数厂家才不会面临亏损地步。无论是从价格还是从环保和安全趋严的常态化来看，石煤提钒大规模复产投产情况不太现实。而且即便是钢厂钒渣提钒，受到粗钢产量下滑以及普铁矿相比钒钛矿的综合炼钢成本更具优势两个层面看，产能和产量要想进一步拉高短期内也不大可能。

五是：从国际来看，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此外，一旦国内钒价过高，势必会再度引起进口量的再度大幅基层。而且巴西 CBMM 钒铁产能仍在继续扩张，未来将会继续加大对中国市场的出口营销力度，这也对钒价上行形成抑制效应。

基于以上种种因素，2022年预计钒市场大概率将处于上有压力，下有支撑的格局，价格范围与今年大体相同，五氧化二钒价格底部强支撑位置在8-10万元/吨的水平，顶部阻力位置在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。