

2017



# 中华商务网 2017 年大宗商品 年度分析报告系列 钒产品篇

分析师：杨宇

2017 年 12 月

地址：北京朝阳区高碑店新村东区 B8-1

电话：86-10-85725220

传真：86-10-85725399

# 2017 年钒市场形势分析 与 2018 年预测

2017 年 12 月

## 目 录

1. 2017 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 .....	6
2. 2017 年国内钒市行情走势分析 .....	7
3. 2017 年中国钒产品进出口形势 .....	9
4. 2017 年国际钒市行情走势分析 .....	10
5. 2018 年钒市场预测 .....	11
版权声明 .....	12

自从 2015 年末，大宗商品原材料价格触底反弹以来，在这两年的时间里，我们对于涨价早就是习以为常，价格上涨一倍甚至两倍的原材料，放眼望去比比皆是。例如，钢铁行业中的螺纹钢现货价格从不到 1800 元/吨涨到了今年年末的最高 5000 元/吨以上，有色金属行业中的锌现货价格从不到 12000 元/吨涨到了 10 月初的最高 27000 元/吨以上。

相比之下，小众产品钒市场这两年的涨幅则更为惊人，特别是在近期高温肆虐的 7 月，更是进入暴力拉涨模式，每天 2-3 万/吨的涨幅都已经跟不上它飙升的节奏和速度，并且其价格在 8 月初甚至与 2008 年奥运前的高点已经逐渐接近。即使后期经历了将近三个月的回落调整，钒市场仍能触底反弹，在年末再度上演新一轮的持续走高。

## 1. 2017 年钒市运行状况

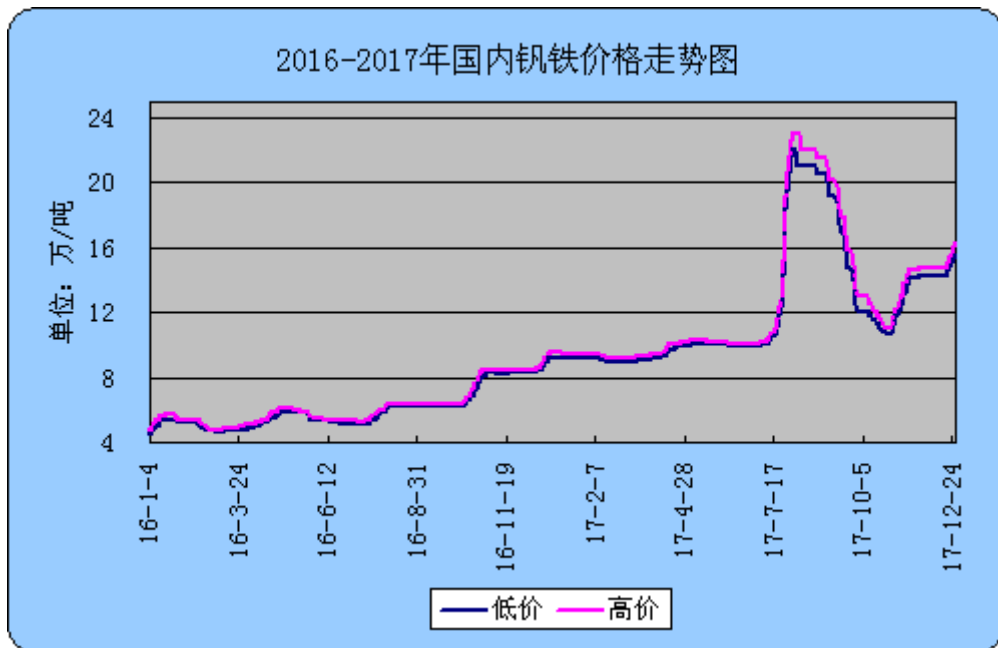
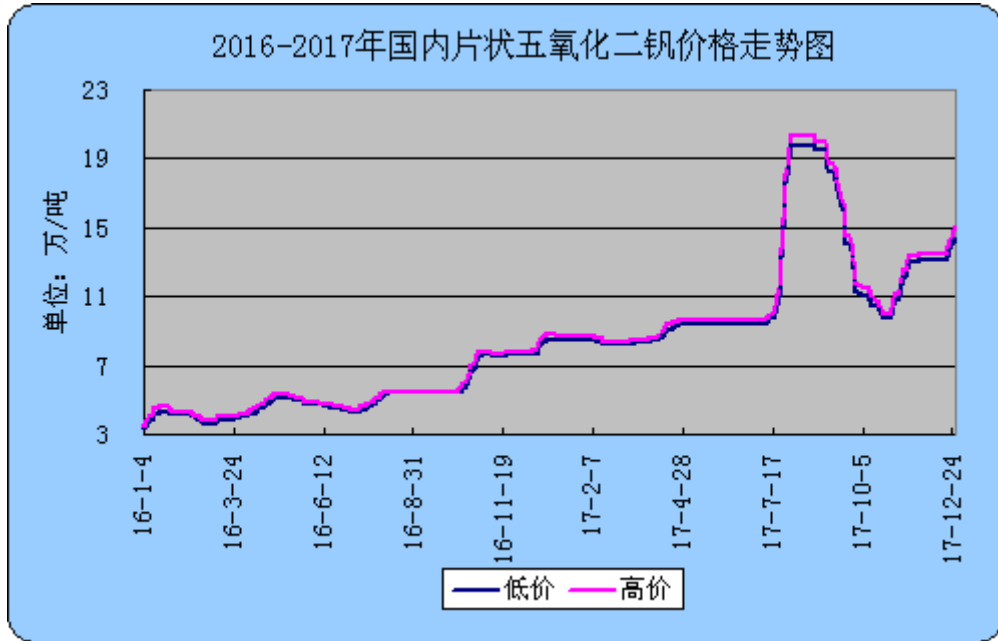
### 1.1 国内钒市走势回顾

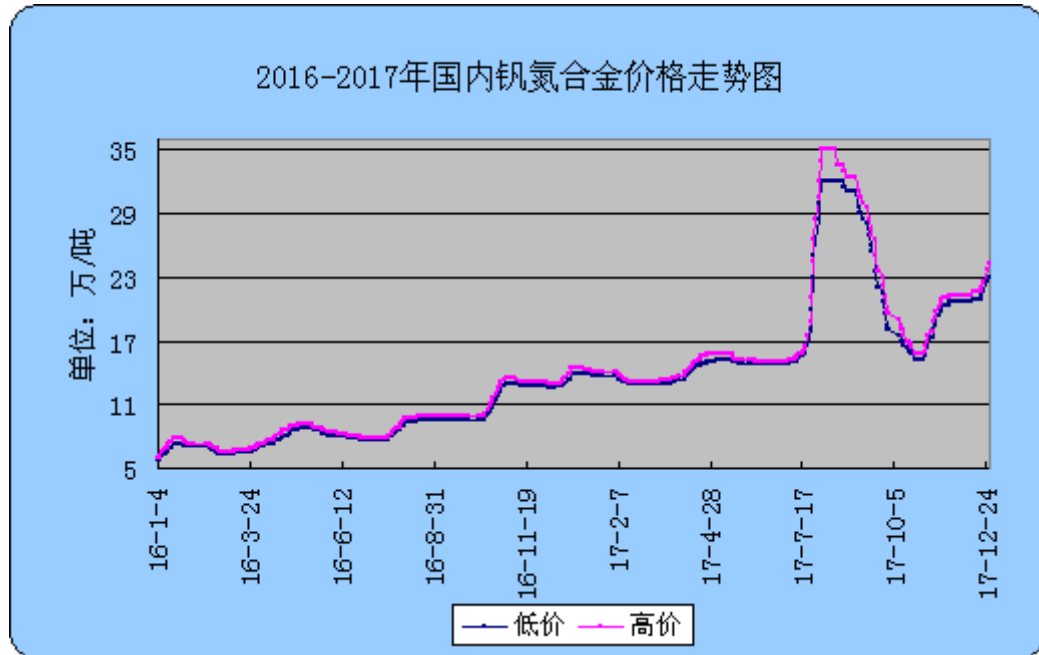
在 2015 年年末的时候，钒价创下 2003 年以来的新低。在钒系列的三种主要产品中，五氧化二钒（在本文特指片钒）价格在 3 万/吨的水平，钒铁价格在 4 万/吨，钒氮合金价格在 5.6 万/吨。随后便开启了反弹回升之路，至今年 7 月初，五氧化二钒价格已经涨至 9.5 万/吨，钒铁价格涨至 10 万/吨，钒氮合金涨至 15 万/吨。尽管钒市场已经有了大幅的上涨，但在 7 月各种突发性事件叠加到一起之后，其价格便出现了十年来不曾出现的直线拉升。

仅仅一个月后，8 月初五氧化二钒价格已经暴涨至 20 万/吨的水平，钒铁价格暴涨至 22 万/吨的水平，钒氮合金价格则暴涨至 33 万/吨的水平，更有在 35 万/吨的价格。可以说，当时的钒价同比 2015 年的冰点涨了近五倍。不过由于涨势过快，钒价难以继续上供，紧接着便开始持续下行。至 10 月末，五氧化二钒价格跌至 9.7-10 万/吨，钒铁价格跌至 10.7-11.1 万/吨，钒氮合金价格跌至 15.2-15.7 万/吨，基本重回 7 月初价格飙升前的水平。

不过随后在行业各方惜售尤其是原料五氧化二钒供应愈发紧张的情况下，钒市场重启反弹走势。虽然在 11 月中旬至 12 月中旬经历了一个月的横盘调整，但上升趋势不仅未有任何改变，反而在年末愈演愈烈，涨势更为迅速。至年末，五氧化二钒价格已经接近 15 万/吨，

钒铁价格突破 16 万/吨，钒氮合金价格也突破 24 万/吨。





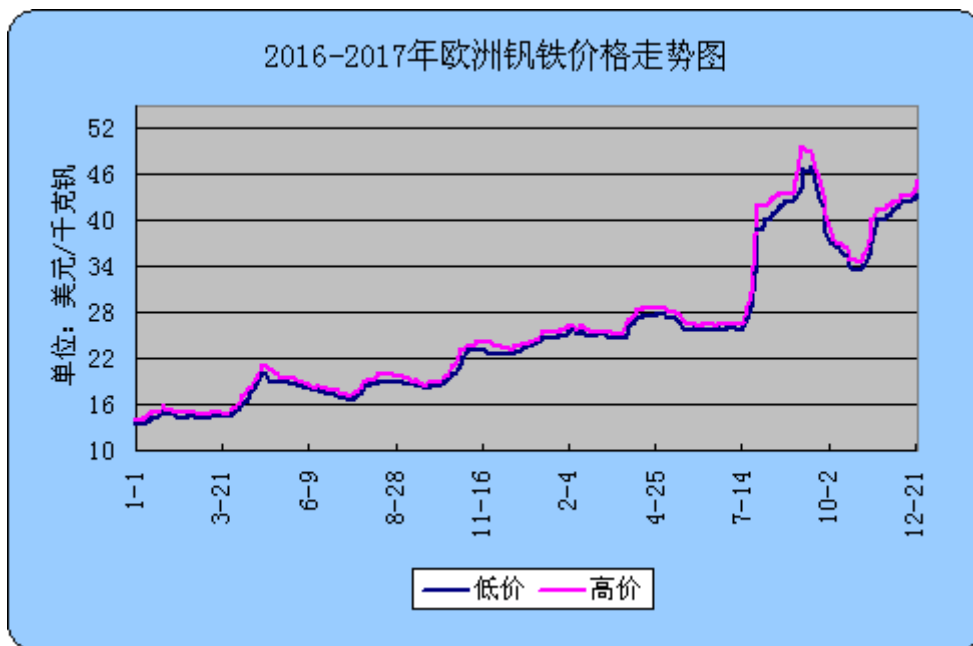
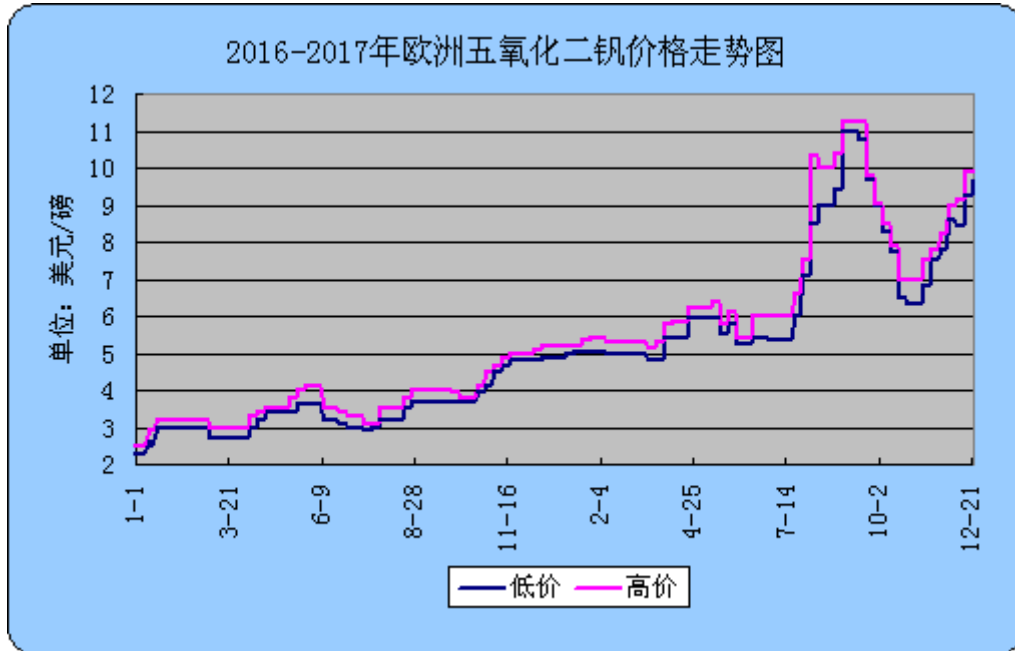
## 1.2 国际钒市走势回顾

2017年国际钒市依然延续回升态势，涨幅较为突出，但与2016年情况一样，相比国内而言仍是逊色不少。而且值得注意的是，无论是钢铁行业还是钒行业本身，近几年外盘的走势均是紧跟中国。毕竟中国在全球大宗商品原材料领域占有举足轻重的地位，尤其是在各种金属矿产和工业金属领域，需求消费都超过一半，由此带来的影响力通常被公认为是国际市场走向的风向标和参考系。尤其是在钒行业，这种国际市场紧跟国内市场，国内市场主导国际市场，国际市场与国内基本呈正相关走势的格局和状态是愈发明显。

2015年年末，国际钒市跌至2003年以来的冰点，欧洲钒铁价格最低降至12.75-13.4美元/千克钒，五氧化二钒价格最低降至2.25-2.5美元/磅。随着国内钒市场的率先强势反弹，企业出口积极性大幅减弱，再加上当时国际钒价本身也处于严重偏低的水平，其他国际钒企也是极力惜售待涨，由此推动国际钒市场跟进上扬。鉴于此，国际钒市在2016年迎来自向好局面，尽管中间也曾经潮起潮落，但总体依然是维持上涨状态。而进入2017年，国内钒市场大幅拉高，国际钒产品社会现货资源紧张状况加剧，市场同步上扬。伴随着国内钒市场在下半年的大爆发，国际钒价在9月初到达新的高点，欧洲钒铁价格涨至47-49美元/千克钒，五氧化二钒价格涨至11-11.25美元/磅。

国际钒市场自9月初开始冲高回调，至10月末11月初，欧洲钒铁价格降至33.5-34.5

美元/千克钒，五氧化二钒价格降至 6.3-7 美元/磅。而后紧随国内展开第二轮上行走势，至年末，欧洲钒铁价格又涨至 43.25-45 美元/千克钒，五氧化二钒价格涨至 9.6-9.9 美元/磅。



## 2. 2017 年国内钒市行情走势分析

2017 年的钒市场表现之好，远超行业预期，价格也回升至将近十年来的高点，真可谓是难能可贵。而钒市场之所以有如此强劲的，钒行业之所以能有如此喜人的表现，宏观方面

的利好因素主要有：中国经济交出了一份很提气的“年报”：经济增速一枝独秀，就业目标超额完成，企业景气度多项指标创近5年新高，国际货币基金组织一年内4次上调中国经济增长预期。尤其是工业增加值增速持续高位，稳中向好，工业企业经营利润和效益更是出现大幅增长。世界经济表现良好，市场担心的“黑天鹅”事件基本上没有发生，在“灰犀牛”隐忧中，经济复苏得以维持并继续向好。国际货币基金组织在秋季《世界经济展望报告》中称，全球经济进入上行周期，上行力度不断增强，预计今明两年全球增长率将分别达到3.6%和3.7%。全球大宗商品原材料市场整体继续向好，行情大都延续高位上行态势。除此之外，笔者认为主要还有以下几个方面的重要因素。

(1) 进入2017年，以钢铁为代表的黑色产业继续成为大宗商品领域的风向标。钢价在2016年上涨的基础上继续推进，螺纹钢价格更是在年末突破5000元/吨，创下2011年以来的六年新高。国家统计局数据显示：2017年11月我国粗钢产量6,615万吨，同比增长2.2%；1-11月我国粗钢产量76,480万吨，同比增长5.7%。来自中钢协的报告显示，主要用钢行业保持增长，钢材需求基本平稳。此外，1-10月黑色金属冶炼和压延加工业利润总额增长1.6倍。今年1至9月份，中钢协会员企业销售利润率为4.18%，企业效益持续好转。特别值得注意的是，螺纹钢吨钢毛利润，年初的时候，还不到200元，至七八月份提升至800-1000元/吨，到年末更是淡季不淡，冲高至史无前例的1800元甚至2000元/吨以上，而且今年的高利润维持时间久，在以前也不曾出现过。

(2) 严厉打击地条钢，正规钢厂迅速填补4000万吨的螺纹钢市场，对钒合金需求明显增长。国家统计局数据显示：2017年11月国内螺纹钢产量为1,686.1万吨，环比10月1,792万吨下降5.9%，同比下降1%；1-11月累计产量为18,599.2万吨，同比增长2.6%。

(3) 中央及地方环保督察不断升级，不仅以前的石煤提钒和废催化剂提钒很难复产，就连钒渣加工厂家也经常是停停开开，无法做到持续性生产，钒原料的供应缺口愈发加大。据本网统计，2014年国内钒产品产量在9.8万吨（折合为五氧化二钒），接近10万吨的水平；2015年产量在9.5万吨；2016年产量在9.1万吨左右，2017年产量在8.5万吨的水平。

(4) 经历了这几年的市场消化，特别是在今年价格大幅反弹的情况下，历史上形成的庞大的社会隐性库存逐渐释放，现有社会库存处于非常低位的水平，因此钒产品供应紧张格局加剧，助推价格上行飞涨。



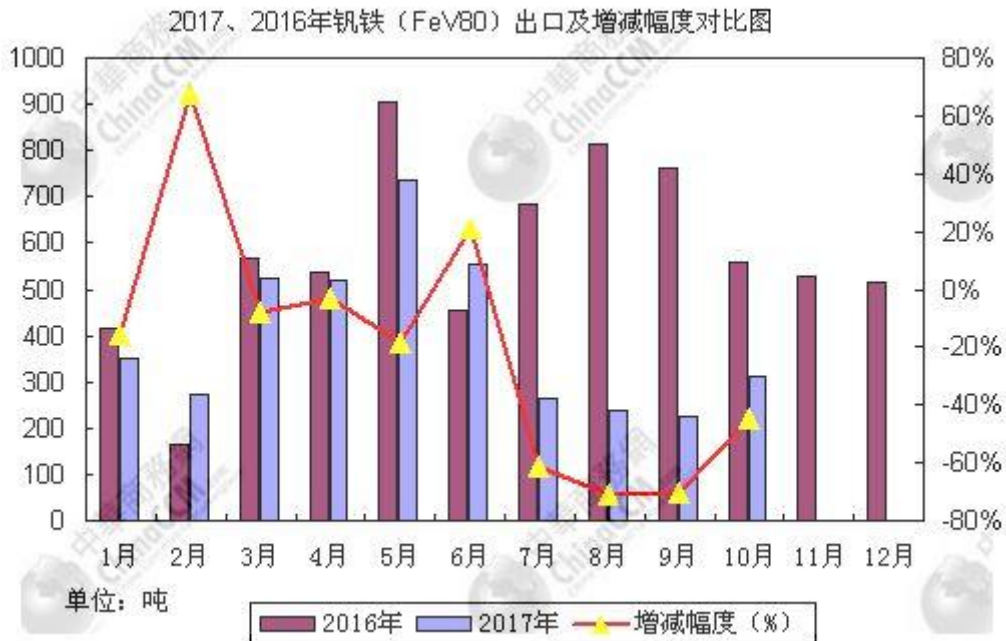
### 3. 2017 年中国钒产品进出口形势

中国自 2009 年起就已经成为钒产品的世界第一产销大国，产量更是牢牢占据全球 50% 的份额以上，并保持至今，中国在世界钒市场中的地位和话语权因此逐渐得到增强。在这些年的钒产品进出口贸易中，我国一直保持着出口为主导的格局，尤其是近年来在国际钒市场中的影响力与日俱增，引发密切关注。

不过今年以来，尤其是进入下半年以来，国内钒价大幅拉涨，国际处于跟涨状态，价格一直与国内形成倒挂状态，价差一度高达 40% 以上。面对如此形势，中小企业根本不愿接单，大企业即使供货，也都是在维持长单，甚至减少出口，通过在国际上买货也供应长单客户。受此影响，今年钒产品出口量整体有所下降。海关数据显示：2017 年 1-10 月国内五氧化二钒累计出口 7499.674 吨，相比 2016 年同期 6467.916 吨增长 16%；钒铁累计出口 3996.666 吨，相比 2016 年同期 5872.907 吨下降 32%。从出口金额看，2017 年 1-10 月五氧化二钒累计出口金额 7566.9 万美元，同比增长 64.7%；钒铁累计出口金 8406.7 万美元，同比增长 13%。

国内钒产品出口减少，钢厂需求又相比前几年不断增加，因此国际供应也一直较为紧张。世界钢铁协会统计数据显示：2013 年 1-11 月份，全球主要产钢国家和地区粗钢总产量为 14.48 亿吨，相比 2012 年同期增长 3.2%；2014 年 1-11 月份，全球粗钢总产量为 14.98 亿吨，相比 2013 年同期增长 1.8%；2015 年 1-11 月份，全球粗钢总产量为 14.7 亿吨，同比 2014 年下降 2.8%；2016 年 1-11 月份全球粗钢总产量为 14.68 亿吨，同比 2015 年则增长 0.4%；2017 年 1-11 月份，世界粗钢产量为 15.36 亿吨，同比增长 5.4%。

以下为 2016、2017 年 1-11 月五氧化二钒、高钒铁（FeV80）出口及增减幅度对比图：



## 4. 2017 年国际钒市行情走势分析

2017 年国际钒市场延续上涨态势，首先是国内行情的强力助推，其次也与国际钒企生产供应能力不足有直接的关系。据悉，俄罗斯耶弗拉兹集团 (Evraz) 2017 年 1-9 月钒渣总产量为 14,264 吨(折合金属钒)，同比增长 13.8%；钒制品总产量为 8,677 吨，同比下降 11.9%。嘉能可斯特拉塔 (GlencoreXstrata) 今年 1-9 月五氧化二钒产量为 1560 万磅 (7076 吨)，

相比去年同期持平。嘉能可（斯特拉塔）2003年关闭了位于西澳大利亚的Windimurra钒矿，2004年又永久关闭了位于南非，产量与Windimurra相当的Vantech钒矿，目前仅剩南非的Rhovan钒矿还在正常运行。巴西拉戈资源公司（Largo Resources）今年1-9月五氧化二钒累计产量6,758吨，同比去年5,662吨增长19.4%。

## 5. 2018年钒市场预测

经历了2016和2017年两年的持续上涨，钒市场目前已经处于是近十年以来的绝对高位。综合现在各方面情况，预计明年钒价仍将维持这一水平，并以此展开上下的震荡调整，不排除价格继续创新高，但跌回今年上半年的水平，恐怕也不太现实。之所以这样认为，主要有以下几个方面的因素：

一是环保监管制度趋于常态化。随着我国经济增长模式的转变以及人民环保意识的提高，国家对环保监管力度未来将会愈发严格。值得注意的是，明年各地就将开征环保税。总体来看，今后受制于环保监管的升级，未来钒企生产将受到较大约束，而且相关的成本也会大幅增加。最重要的是，停产很多年的石煤提钒厂家能否卷土重来就被打上来一个大大的问号。毕竟此一时彼一时，从成本角度看，石煤提钒复产完全没有任何问题，根本性的制约因素还是环保的管控。

二是明年中央仍将继续推进供给侧结构性改革，钢铁市场大概率还会维持较好局面。通俗来讲，明年上半年钢铁行业形势不会比今年上半年差，明年下半年行业形势不会比今年下半年好。冶金工业规划研究院报告显示，2017年和2018年我国粗钢产量分别为8.32亿吨和8.38亿吨，同比分别增长3.0%和0.7%。预计2017年我国钢材实际消费量为7.25亿吨，同比增长7.7%；预测2018年我国钢材实际需求量为7.30亿吨，同比增长0.7%。

三是钒渣禁止进口成行业“黑天鹅事件”，自2017年底开始，中国将禁止4类24种固体废物废料的进口，包括生活源废塑料、钒渣、未分类的废纸及废纺织品等等。这意味着除了攀钢、承钢、建龙、川威等钢厂有自产钒渣可以维持正常生产外，其他的如葫芦岛虹京、锦州铁合金、锦州集信以及四川的卓越钒业、锦利钒钛、兴辰钒钛等钒渣加工企业都将只能通过内购钒渣进行生产。但国内可流通钒渣除了四川德胜外，可以说是屈指可数，“僧多肉少”

的现状导致钒渣采购成本持续增加。进口钒渣生产出的钒产品数量不容小觑，据统计，每年进口钒渣供应的五氧化二钒产量大约在 1 万吨的水平，约占到国内钒产量的 10%以上。

四是国家质检总局可能会出台禁止螺纹钢（钢筋）“穿水工艺”的政策。国家自 2012 年末，强制实施高强度钢筋。而钢厂在生产过程中既可以通过添加钒合金来提高钢筋强度，也可以通过“穿水工艺”钢筋，虽然后者强度能够达标，成本也节约了很多，但容易生锈，且强度容易衰竭，在建筑混凝土里的作用跟前者根本弄无法相比。因此，国有钢厂大型民营钢企大都采用前者工艺，中小型民营钢厂采用“穿水工艺”居多。一旦国家严查螺纹钢质量，杜绝“穿水工艺”生产螺纹钢，钢企在合金化过程中将不得不添加钒合金，用量在 0.002%-0.005%，预计将提升钒需求 11%。

五是钒产品历史库存基本出清，这一有效补充渠道消失。据笔者了解，随着今年钒价到达近十年来高点，2008 年以来全国各地因为市场持续下探所遗留的钒铁与钒氮合金库存陆续解套兑现，而今年供应严重不足，这些库存大多都转为钢厂实实在在的消化需求。基于此，社会上钒合金现货库存十分有限，所以才会在 11 月初价格在淡季大幅上扬的现象。

此外，还需要注意两个不确定性因素。一是钒价过高的话，钢厂也会选择使用铌铁替代钒铁。海关数据显示，2017 年 1-10 月铌铁进口 21689 吨，同比大幅增长 47%。当然从主要钒企的态度来看，当前钒价已经相当不错，一旦涨得过高，将导致钢厂采购积极性减弱，接受程度减弱，因此尽量以保持现状为目的。二是石煤提钒厂家的复产问题，这个是行业很关心。倘若各地停产的石煤提钒厂家突破了环保的制约，纷纷开工生产，这无疑会加大钒产品的供给力度，钒价上涨肯定会受到抑制。

不过综合从各方面情况看，今年钒价的暴涨归根结底是供需层面上的严重失衡所致，而通过上述情况说明，未来这种供不应求的格局还将长期存在。鉴于此，预计明年钒价仍将维持高位运行态势，不排除在这个过程中出现回落调整，但大跌的可能性几乎不存在。

## 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。