

2024年04月23日

证券研究报告 | 产业月报

# 钢铁需求偏弱，储能需求偏好，关注钒供需结构再匹配

## 钒行业月度报告

### 有色金属

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

研究助理：张后来

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年4月23日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《工业味精增效+绿色价值凸显，钒需求迎来快速增长——钒专题报告》

2023-12-04

### 投资要点

⊕上游：3月钒钛粉价格回调，主要钢企高炉铁水产量增加，推动钒渣供给增加。3月国内攀枝花和承德地区钒钛粉价格出现回调-2.76%和-16.21%，整体跟随铁矿石价格变动。3月钒钛磁铁矿主要冶炼企业攀钢和河钢承钢的铁水产量分别环比上升7.86%和32.51%，这对3月的钒渣供给增加形成支撑。4月以来高炉开工率持续回升，预计将带来钒渣供给持续释放。

⊕中游：节后复工推动供给释放，下游需求偏弱，导致五氧化二钒、钒铁、钒氮合金、偏钒酸铵价格出现不同程度下跌。节后复工推动供给释放，3月23家样本企业五氧化二钒产量10730吨，环比增加7.73%；钒铁、钒氮合金、偏钒酸铵产量均有环比较大增长。但价格均出现不同程度回调，其中四川片状五氧化二钒月度均价82095元/吨，环比下跌8.15%。钒铁、钒氮合金、偏钒酸铵价格环比分别下跌7.76%、9.98%、7.27%。

⊕需求端，螺纹钢产量大幅下滑，钒液流电池需求持续偏好，但需求结构上钢铁占比高，导致整体供需偏弱。3月日均粗钢产量278.27万吨，但考虑到主要的耗钒品种螺纹钢产量仍然处在低位，3月前四周螺纹钢平周均产量比去年同期低29%，导致钢铁行业对钒的需求整体较弱。储能端，大连融科中标三峡能源200MW项目，以及钒钛股份披露2024年于大连融科签订16000吨的钒产品供货协议整体，反映钒做为能源金属的需求持续偏好。

⊕投资建议：钒产业原料供给增加，传统钢铁需求偏弱，新增储能需求景气度持续提升。关注供需结构重新匹配带来的相关投资机会。

⊕风险提示：储能项目投资不及预期，螺纹钢产量持续大幅减少，使得钒产品供大于求。

## 内容目录

1. 钒行业月度数据变化情况.....	3
2. 钒行业月度数据走势汇总.....	4
3. 行业新闻及公司动态.....	5
4. 风险提示.....	6

## 图表目录

图 1: 钒行业上游数据汇总 (万吨, 元/吨) .....	4
图 2: 钒行业中游数据汇总 (吨, 元/吨) .....	4
图 3: 钒行业下游数据汇总 (万吨) .....	5
表 1: 钒行业月度数据变化情况.....	3

## 1. 钒行业月度数据变化情况

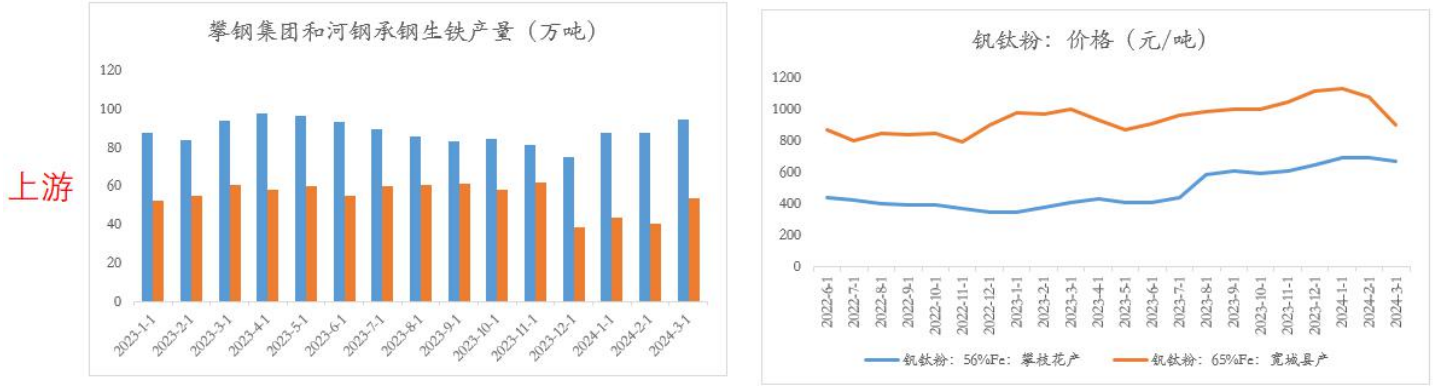
表 1: 2024 年 3 月钒行业月度数据变化情况

2024 年 3 月钒产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-02	本期 2024-03	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	攀钢集团生铁产量 (万吨)	87.90	94.81	6.91	7.86%
	河钢承钢生铁产量 (万吨)	40.27	53.36	13.09	32.51%
	钒钛粉: 56%Fe: 攀枝花产: 汇总 价格: 四川 (元/吨)	690.00	670.95	-19.05	-2.76%
	钒钛粉: 65%Fe: 宽城县产: 汇总 价格: 承德 (元/吨)	1,080.31	905.24	-175.07	-16.21%
中游	五氧化二钒: 产量 (吨)	9,960.00	10,730.00	770.00	7.73%
	五氧化二钒: 进口数量合计 (吨)	220.00	361.00	141.00	64.09%
	五氧化二钒: 出口数量合计 (吨)	345.50	338.98	-6.52	-1.89%
	五氧化二钒: 片状: 98%: 四川 (元/吨)	89,375.00	82,095.24	-7,279.76	-8.15%
	钒铁: 产量 (吨)	2,660	3,190	530.00	19.92%
	钒铁: FeV50: 四川 (元/吨)	101,625	93,738	-7,886.90	-7.76%
	钒铁: 进口数量合计 (吨)	41.25	40.25	-1.00	-2.42%
	钒铁: 出口数量合计 (吨)	337	521	184.09	54.63%
	钒氮合金: 产量 (吨)	3,302	3,697	395.00	11.96%
	钒氮合金: VN16: 攀枝花 (元/吨)	140,500	126,476	-14,023.81	-9.98%
钒产业-下游	偏钒酸铵: 产量 (吨)	1,332	1,694	362.00	27.18%
	偏钒酸铵: 折精钒 98%: 北方大区 (元/吨)	84,625.00	78,476.19	-6,148.81	-7.27%
	日均粗钢产量 (万吨)	252	278.27	26	10.39%
钒产业-下游	储能系统中标功率规模(MW)	8	200.00	192	2400.00%
	储能系统中标容量规模 (MWH)	28	1,000	972	3471.43%

资料来源: Wind, 钢联终端, 高工储能, 华宝证券研究创新部

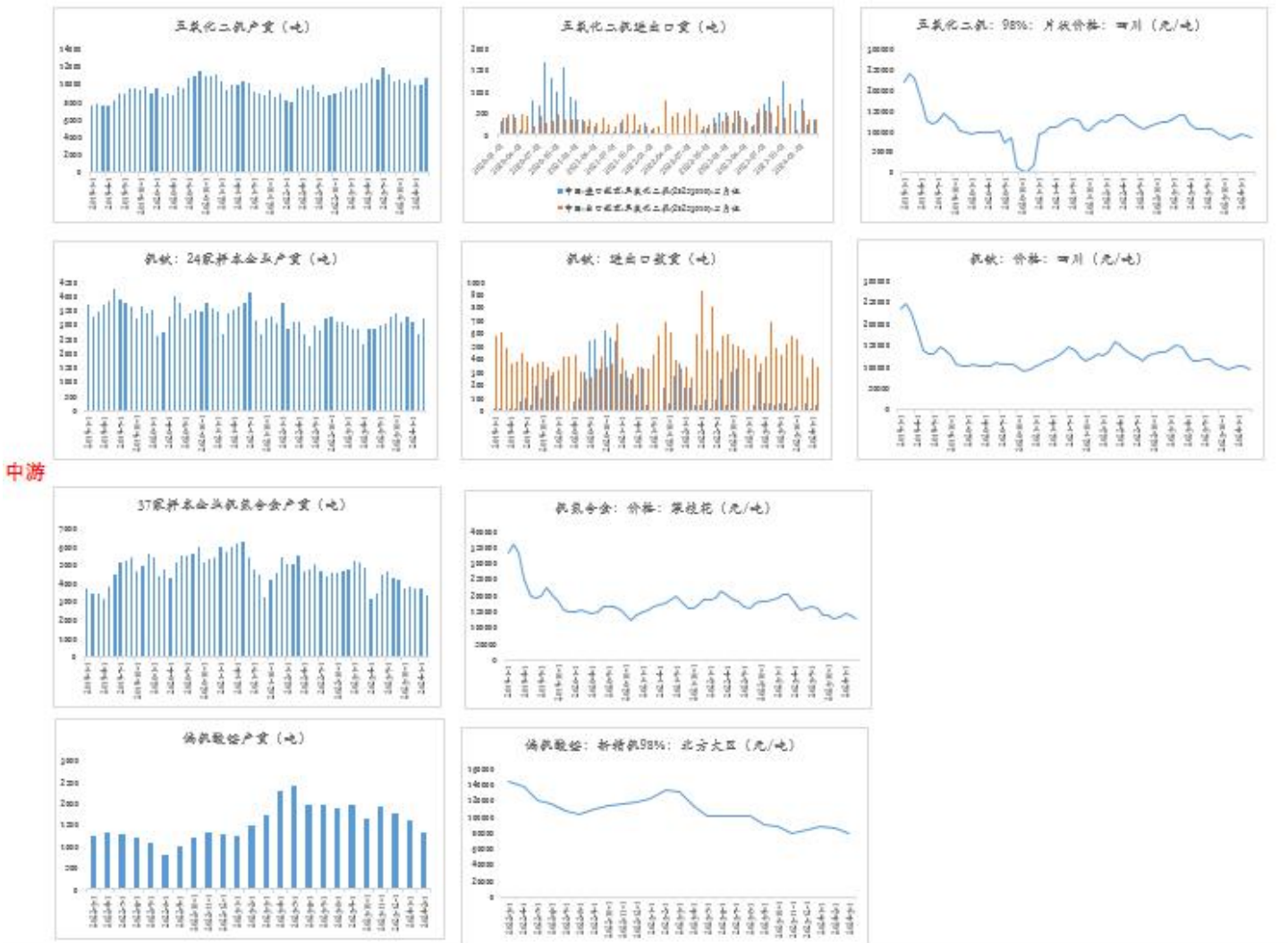
## 2. 钒行业月度数据走势汇总

图 1：2023-2024 年 3 月钒行业上游数据汇总（万吨，元/吨）



资料来源: Wind、Mysteel、iFinD, 华宝证券研究创新部

图 2：2023-2024 年 3 月钒行业中游数据汇总（吨，元/吨）



资料来源: Wind、Mysteel、iFinD, 华宝证券研究创新部

图 3：2023-2024 年 3 月钒行业下游数据汇总（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、iFinD，华宝证券研究创新部

### 3. 行业新闻及公司动态

- 3月16日西部矿业发布2023年年报：2023年公司偏钒酸铵产量1,425吨，增幅24.5%；公司控股子公司肃北县博伦矿业实施的石煤提钒项目采用国内最先进的石煤提钒带余热发电技术，是国内首条完善的绿色石煤提钒环保型生产线，能够实现循环综合利用，目前偏钒酸铵2,000吨/年的产能。2023年肃北博伦实现营业收入6.15亿元，净利润6341万元。
- 3月18日，国家能源局发布《2024年能源工作指导意见》，提出：加快培育能源新业态新模式。加强新型储能试点示范跟踪评价，推动新型储能技术产业进步。
- 3月25日钒钛股份发布2023年年报：2023年公司累计完成钒制品产量（以V2O5计）4.98万吨，同比增长6.09%；钒制品销量5.03万吨，同比增长2.27%；钒产品毛利率为27.43%，相比2022年毛利率下降4.63个百分点。2024年公司加大钒储能领域用钒的投放量，与大连融科签订年度供应16000吨钒原料的战略协议，该数量不含公司与大连融科成立的钒储能合资公司及其他专项重大储能项目所需原料。双方将根据钒产品市场价格变化情况，具体协商签订月度合同。
- 3月26日钒钛股份投资者交流会披露：公司控股子公司钒融科技2,000立方米/年电解液产线于2023年5月完成设备安装和热负荷试车调试，并开展试生产有关工作。2023年钒融科技实现营业收入2,928.14万元，营业利润122.94万元。下一步双方将根据钒电池储能市场增长情况，协商投资建设产能60,000立方米/年钒电解液产线，共同推动钒在储能领域的应用发展。公司通过收购攀枝花阳润科技51%股权，提升公司钒产品加工能力。
- 4月2日，国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》，对规范新型储能并网接入管理，优化调度运行机制，充分发挥新型储能作用，支撑构建新型电力系统提出相关要求。
- 4月13日高工储能发布3月储能EPC/系统项目信息。其中三峡能源新疆吉木萨尔光储项目200MW/1000MWh全钒液流电池项目，该项目由大连融科中标。
- 4月17日安宁股份发布年报：2023年公司实现营业总收入185,599.70万元，较上年同期下降7.01%；实现营业利润110,397.08万元，较上年同期下降14.71%；归属于

上市公司股东的净利润 93,640.49 万元，较上年同期下降 14.46%；期末总资产 713,357.08 万元，较本报告期初增长 8.75%。2023 年公司钛精矿销售量 49.38 万吨，同比减少 3.9%；钒钛铁精矿销售量 110.44 万吨，同比减少 20.24%。公司计划 2024 年主要产品产量为：钛精矿产量 55 万吨左右；钒钛铁精矿（61%）产量 120 万吨左右。

#### 4. 风险提示

储能项目投资不及预期，螺纹钢产量持续大幅减少，使得钒产品供大于求。

### 分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 公司和行业评级标准

#### ★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

#### ★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

### 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

#### 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。