

# 钒制品价格环比下滑，供给收缩或将缓解压力

## 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

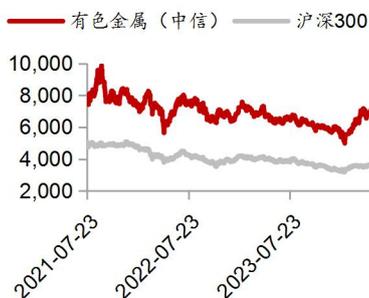
研究助理：张后来

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年5月21日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《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》

2024-04-23

2、《镁产品需求市场回暖，陕西将打造镁合金千亿产业链—镁行业月度报告》

2024-04-22

3、《钛矿-钛渣-海绵钛供给特性决定环节利润分配，用电价格成就企业盈利差异—钛材行业深度报告一》

2024-01-22

### 投资要点

④上游：主要钢企铁水产量环比减少，钒渣供给收缩。4月钒钛粉价格国内不同区域涨跌不一，其中攀西地区钒钛粉价格环比下跌18.77%，承德地区价格环比上涨1.55%；整体来看攀西地区钢厂高炉产量的下降，对钒钛粉需求趋弱，这也是导致价格环比大幅下滑的主要因素。承德地处京津冀，区域内钢厂较多，尽管个别钢厂铁水生产产量下降，但整体区域内生产变化呈增长，钒钛粉价格与铁矿价格走势基本一致。主要生产钒渣的钢企，高炉铁水产量下降，也导致钒渣供给出现一定程度收缩。

④中游：主要钒制品供给环比减少，价格下滑。4月23家样本企业五氧化二钒产量9842吨，环比减少8.28%；24家样本企业钒铁产量3508吨，环比增加9.97%；37家样本企业钒氮合金产量3442万吨，环比减少6.9%；偏钒酸铵产量1489吨，环比减少12.1%。价格上，五氧化二钒、钒铁、钒氮合金、偏钒酸铵环比下跌6.21%、6.28%、6.44%、7.49%，其中四川片状五氧化二钒均价为77000元/吨。整体来看，供需两弱导致相关钒产品价格出现下滑。

④需求端，钢铁需求延续低位，储能中标延续高景气度。4月日均粗钢产量293.28万吨，环比增长3%。但考虑到主要的耗钒品种螺纹钢产量仍然处在低位，周度产量在215万吨左右，4月前四周螺纹钢平周均产量比去年同期低28%，导致钢铁行业对钒的需求整体较弱。储能端，新华水电发布1.2GWh的钒液流电池中标公告，五家企业入围。4月整体储能中标规模达8.74GWh，较上月下降6%；但钒液流电池中标增长20%；反映整体需求仍然旺盛。

④投资建议：4月主产区钒钛粉价格下滑，主要钢厂铁水产量减少带来发展供给收缩，原料供给减少，下游螺纹钢需求仍然偏弱，液流电池中标环比增长，新兴需求延续高景气度，但作为需求占比最大的钢铁行业疲软。整体来看，目前供给端的收缩，对需求下滑带来的供需压力或有一定程度缓解。继续关注供需结构重新匹配带来的相关投资机会。

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；本报告提及的上市公司仅用作客观论述，不涉及推荐与覆盖。

## 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.....	3
3. 行业新闻及公司动态.....	5
4. 风险提示.....	6

## 图表目录

图 1: 2022-2024 年 4 月钒行业上游数据汇总 (吨, 元/吨) .....	4
图 2: 2020-2024 年 4 月钒行业中游数据汇总 (吨, 元/吨) .....	4
图 3: 2023-2024 年 4 月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: 钒行业月度数据变化情况

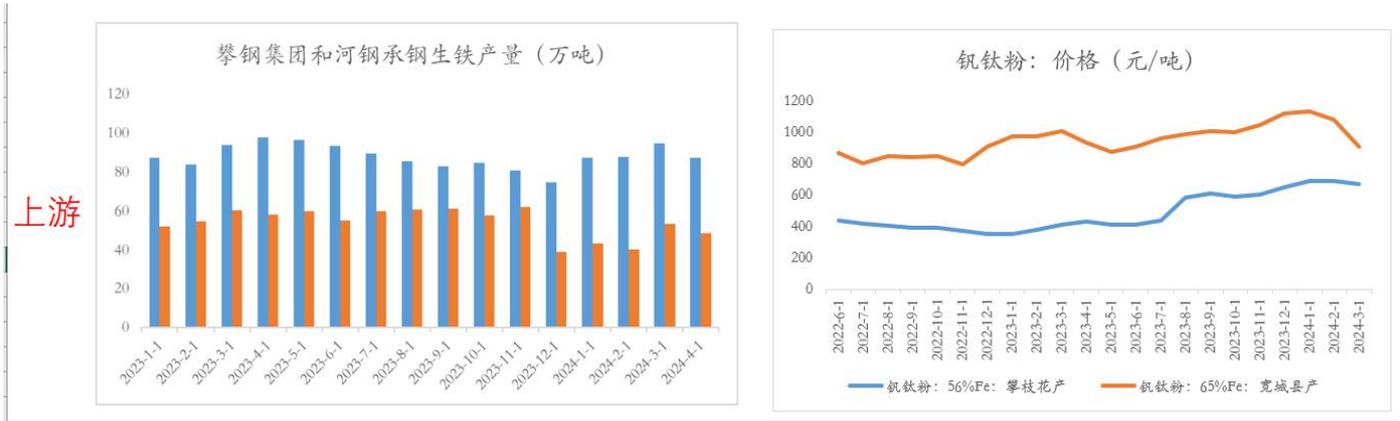
### 2024 年 4 月钒产业高频数据跟踪

产业链位置	数据类别	上期 2024-03	本期 2024-04	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	攀钢集团生铁产量 (万吨)	94.81	87.37	-7.44	-7.85%
	河钢承钢生铁产量 (万吨)	53.36	48.57	-4.79	-8.98%
	钒钛粉: 56%Fe: 攀枝花产: 汇总价格: 四川 (元/吨)	670.95	545.00	-125.95	-18.77%
	钒钛粉: 65%Fe: 宽城县产: 汇总价格: 承德 (元/吨)	905.24	919.25	14.01	1.55%
中游	五氧化二钒: 产量 (吨)	10,730.00	9,842.00	-888.00	-8.28%
	五氧化二钒: 进口数量合计 (吨)	361.00	200.21	-160.80	-44.54%
	五氧化二钒: 出口数量合计 (吨)	338.98	373.90	34.92	10.30%
	五氧化二钒: 片状: 98%: 四川 (元/吨)	82,095.24	77,000.00	-5,095.24	-6.21%
	钒铁: 产量 (吨)	3,190	3,508	318.00	9.97%
	钒铁: FeV50: 四川 (元/吨)	93,738	87,850	-5,888.10	-6.28%
	钒铁: 进口数量合计 (吨)	40	20	-20.00	-49.69%
	钒铁: 出口数量合计 (吨)	521.09	599.60	78.51	15.07%
	钒氮合金: 产量 (吨)	3,697	3,442	-255.00	-6.90%
	钒氮合金: VN16: 攀枝花 (元/吨)	126,476	118,325	-8,151.19	-6.44%
	偏钒酸铵: 产量 (吨)	1,694	1,489	-205.00	-12.10%
	偏钒酸铵: 折精钒 98%: 北方大区 (元/吨)	78,476.19	72,600.00	-5,876.19	-7.49%
钒产业 -下游	日均粗钢产量 (万吨)	285	293.28	9	3.00%
	储能系统中标功率规模(MW)			-	
	储能系统中标容量规模 (MWH)	1,000	1,200	200	20.00%

资料来源: Wind, 钢联终端, 高工储能, 华宝证券研究创新部

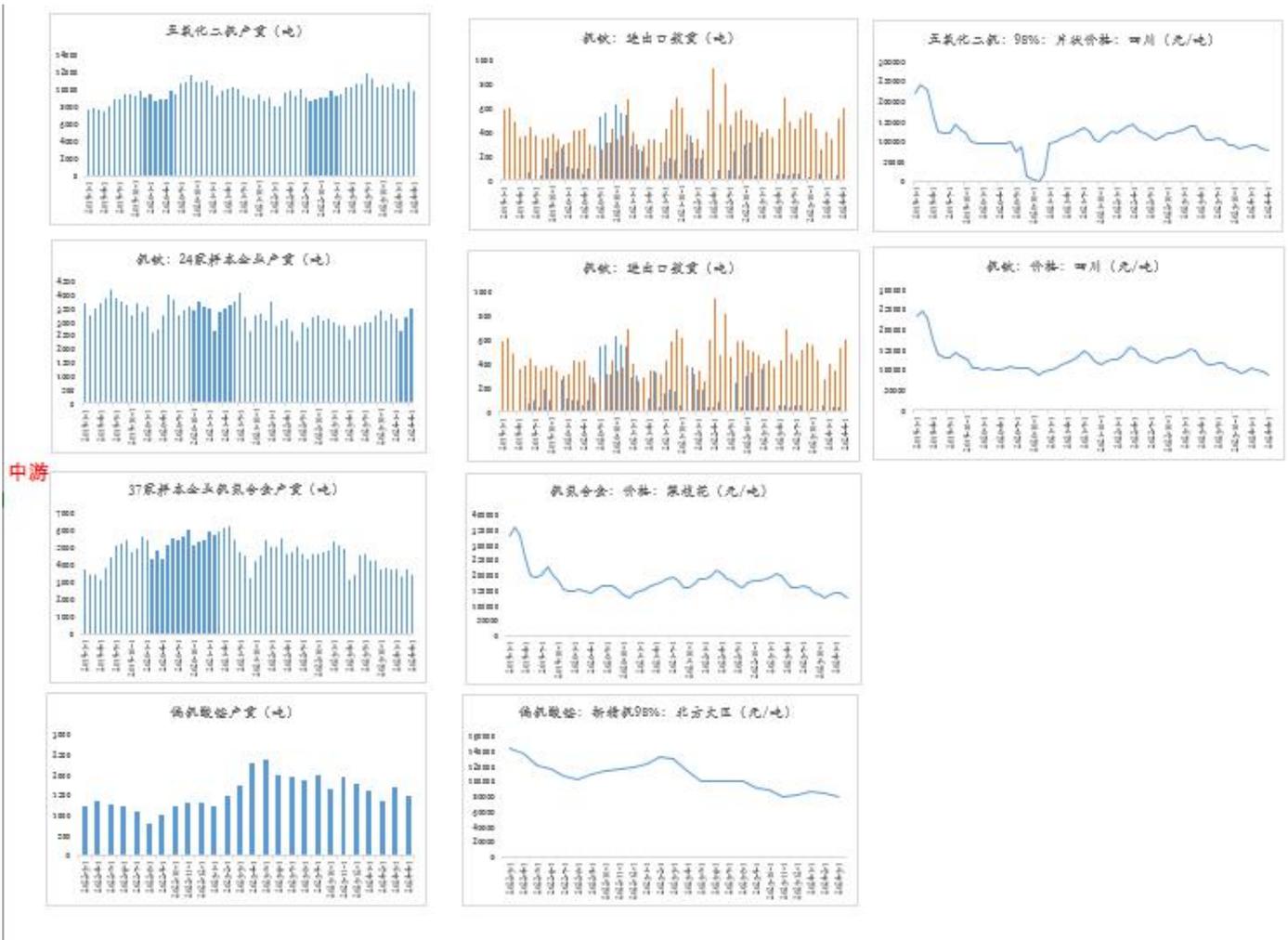
## 2. 钒行业月度数据走势汇总

图 1：2022-2024 年 4 月钒行业上游数据汇总（吨，元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、iFinD，华宝证券研究创新部

图 2：2020-2024 年 4 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 4 月钒行业下游数据汇总（万吨）



下游

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

- 1、4月26日新三板上市公司钒宇新材（871340）发布2023年年报称，2023年归属于母公司所有者的净利润1385.8万元，同比减少22.25%；营业收入6.33亿元，同比增长24.37%；基本每股收益0.2元，同比减少13.04%。钒宇新材的主要业务为钒氮合金的研发、生产和销售。2023年公司钒氮合金毛利率为5.51%。
- 2、5月14日中国中冶发布了《中国中冶2024年1月-4月经营情况简报》。其中中冶国际工程集团有限公司和中冶赛迪集团有限公司签下俄罗斯苏洛亚姆钒钛磁铁矿及冶金综合体项目，合同额108亿元。
- 3、5月14日永泰能源发布董事会决议公告：董事会同意公司与海南海德资本管理股份有限公司签署《股权转让协议》，由公司收购海德股份持有的北京德泰储能科技有限公司（以下简称“德泰储能”）49%股权。根据江苏中企华中天资产评估有限公司出具的《永泰能源拟股权收购涉及的北京德泰储能科技有限公司股东部分权益价值资产评估报告》，截至评估基准日2023年12月31日，德泰储能49%股权对应的评估价值为7,010.57万元。本次交易参考上述评估价值及海德股份评估基准日后实缴出资（2,190.30万元）之和作为作价依据，经双方协商确定德泰储能49%股权收购价格为9,200.87万元。
- 4、5月14日永泰能源发布敦煌市汇宏矿业开发涌现公司平台山磷钒矿采矿权评估报告：其中保有资源储量：钒矿石量538.19万吨，V2O5矿物量5.7万吨，平均品位1.06%；评估利用资源储量：钒矿石量380.51万吨，V2O5矿物量4.04万吨，平均品位1.06%；可采储量：钒矿石量358.36万吨，V2O5矿物量3.81万吨，平均品位1.06%；生产规模40万吨/年。前期单位总成本费用659.86元/吨，后期单位总成本费用696.12元/吨；前期单位经营成本592.55元/吨，后期单位经营成本605.66元/吨。

- 5、5月21日永泰能源发布的投资者调研公告中提到：公司在已形成的全钒液流电池全产业链基本架构基础上，有序推动各储能项目建设，构建新质生产力，打造储能行业全产业链发展领先和龙头标杆企业。力争2025年储能产业形成规模，2027~2030年实现全钒液流电池市场占有率30%以上目标，形成“传统能源+新型储能”双轮驱动发展的新格局。一期3,000吨/年高纯五氧化二钒选冶生产线和一期300MW/年新一代大容量、长时全钒液流电池及相关产品生产线建设按计划有序推进，预计今年四季度建成投产。

#### 4. 风险提示

- 1、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；
- 2、本报告提及的上市公司仅用作客观论述，不涉及推荐与覆盖。

### 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。