

6月中游供给收缩，钒系产品价格有趋稳态势

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

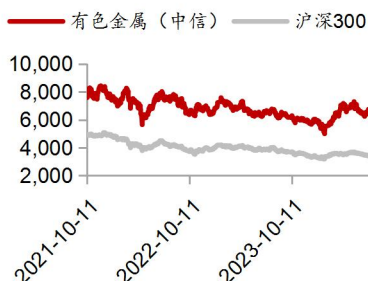
研究助理：张后来

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年7月22日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《金属镁受原料端影响价格上行，镁行业下游整体需求稳中有升——镁行业月度报告》2024-06-25

2、《上游供需宽松、中游价格回升，有利于钒系产品毛利率改善——钒行业月度报告》2024-06-24

3、《原材料成本上行叠加下游补货刚需，原镁进入震荡行情——镁行业月度报告》2024-05-22

投资要点

⊕上游：6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上涨0.03%，承德地区价格环比下跌4.45%；目前国内钢企盈利较差，在加上铁矿供给维持较高，铁矿价格下行对钒钛粉价格形成压制。5月攀枝花地区的钒钛粉价格领先下跌，导致本月价格下跌放缓。本月承德钒钛的高炉铁水产量环比增加带来钒渣供给改善。

⊕中游：主要钒系列产品供给环比大幅收缩，供需矛盾有一定缓和，主要产品价格环比改善、有趋稳态势。其中23家样本企业五氧化二钒产量10334吨，环比减少3.83%；钒铁产量3410吨，环比增加5.9%；钒氮合金产量3637吨，环比下跌2.41%；偏钒酸铵产量1323吨，环比减少18.88%。价格上，五氧化二钒、钒铁、钒氮合金、偏钒酸铵环比上涨0.48%、1.27%、-0.38%、1.12%。整体来看，本月钒系产品供给缩量，粗钢产量环比增长，传统下游的供需矛盾有一定缓和。

⊕需求端，钢铁需求环比有小幅改善，储能中标延续高景气度。6月日均粗钢产量300.32万吨，环比增加3.21%。尽管目前螺纹钢产量仍然处在低位，但周度产量在235万吨左右，环比5月有小幅改善。储能端，根据统计6月4小时长时储能中标项目合计容量为3100MWH，环比增加2.65%；储能整体需求仍然旺盛。

⊕投资建议：6月国内主要钒系列产品供给出现收缩，再加上前期钒钛粉价格的下跌会对钒渣形成压制，钒产品成本偏弱、价格有趋稳态势，有利于钒制品毛利率改善。中长期下游需求仍然存在结构性分化，钒产品供给维持低位，将对利润将有较好支撑。

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

图表目录

图 1: 2022-2024 年 6 月钒行业上游数据汇总 (吨, 元/吨)	3
图 2: 2020-2024 年 6 月钒行业中游数据汇总 (吨, 元/吨)	4
图 3: 2023-2024 年 6 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

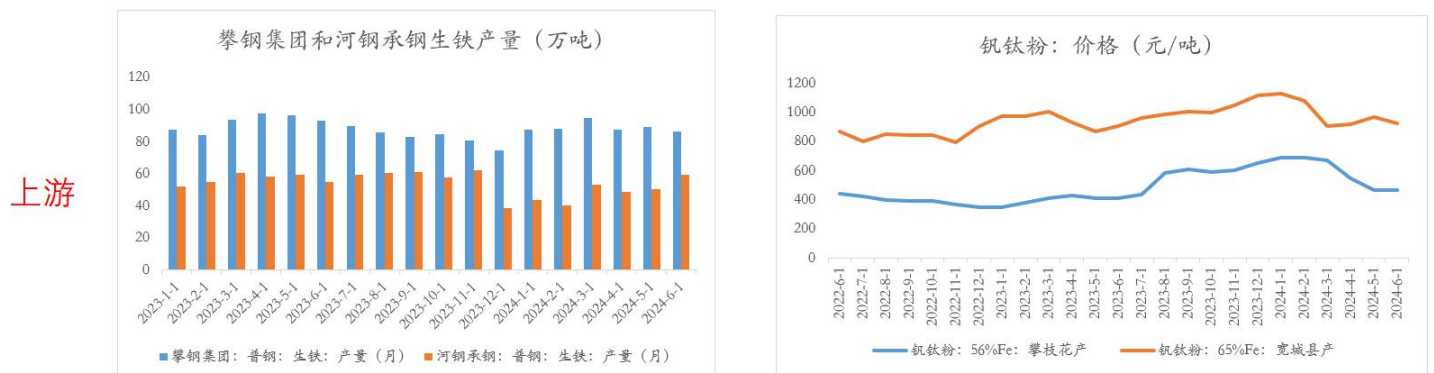
2024 年 6 月钒产业高频数据跟踪

产业链位置	数据类别	上期 2024-05	本期 2024-06	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	攀钢集团生铁产量 (万吨)	89.22	86.67	-2.55	-2.86%
	河钢承钢生铁产量 (万吨)	50.26	59.18	8.92	17.75%
	钒钛粉: 56%Fe: 攀枝花产: 汇总价格: 四川 (元/吨)	467.00	467.13	0.13	0.03%
	钒钛粉: 65%Fe: 宽城县产: 汇总价格: 承德 (元/吨)	967.25	924.21	-43.04	-4.45%
中游	五氧化二钒: 产量 (吨)	10,745.00	10,334.00	-411.00	-3.83%
	五氧化二钒: 进口数量合计 (吨)	200.00	160.26	-39.74	-19.87%
	五氧化二钒: 出口数量合计 (吨)	538.60	378.30	-160.30	-29.76%
	五氧化二钒: 片状: 98%: 四川 (元/吨)	82,250.00	82,644.74	394.74	0.48%
	钒铁: 产量 (吨)	3,220	3,410	190.00	5.90%
	钒铁: FeV50: 四川 (元/吨)	92,350	93,526	1,176.32	1.27%
	钒铁: 进口数量合计 (吨)	43	41	-1.78	-4.13%
	钒铁: 出口数量合计 (吨)	495	648	152.80	30.86%
	钒氮合金: 产量 (吨)	3,727	3,637	-90.00	-2.41%
	钒氮合金: VN16: 攀枝花 (元/吨)	125,900	125,421	-478.95	-0.38%
	偏钒酸铵: 产量 (吨)	1,631	1,323	-308.00	-18.88%
	偏钒酸铵: 折精钒 98%: 北方大区 (元/吨)	77,400.00	78,263.16	863.16	1.12%
钒产业-下游	日均粗钢产量 (万吨)	291	300.32	9	3.21%
	储能系统中标功率规模(MW)			-	
	储能系统中标容量规模 (MWH)	3,020	3,100	80	2.65%

资料来源: Wind, 钢联终端, 高工储能, 华宝证券研究创新部

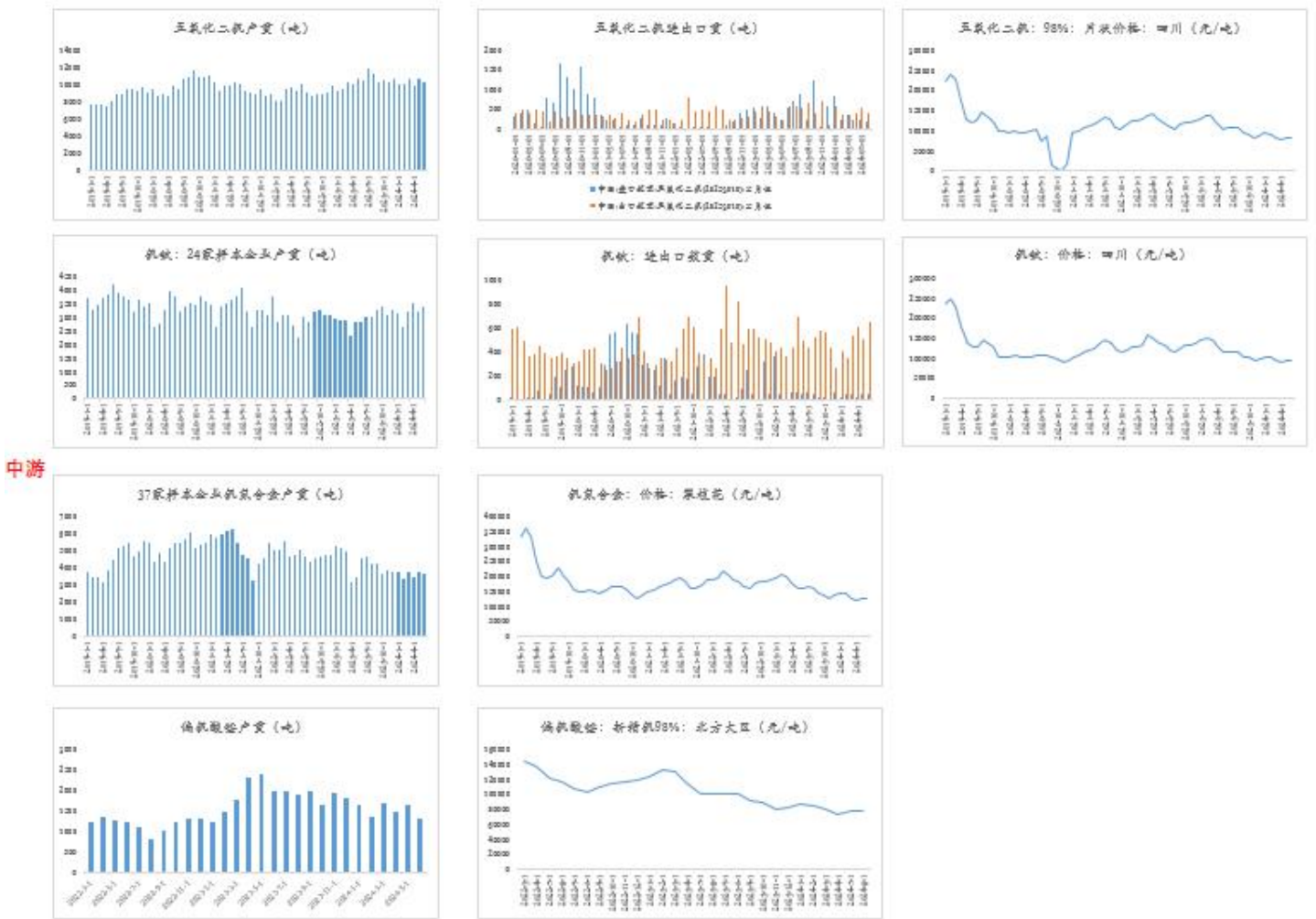
2. 钒行业月度数据走势汇总

图 1: 2022-2024 年 6 月钒行业上游数据汇总 (吨, 元/吨)



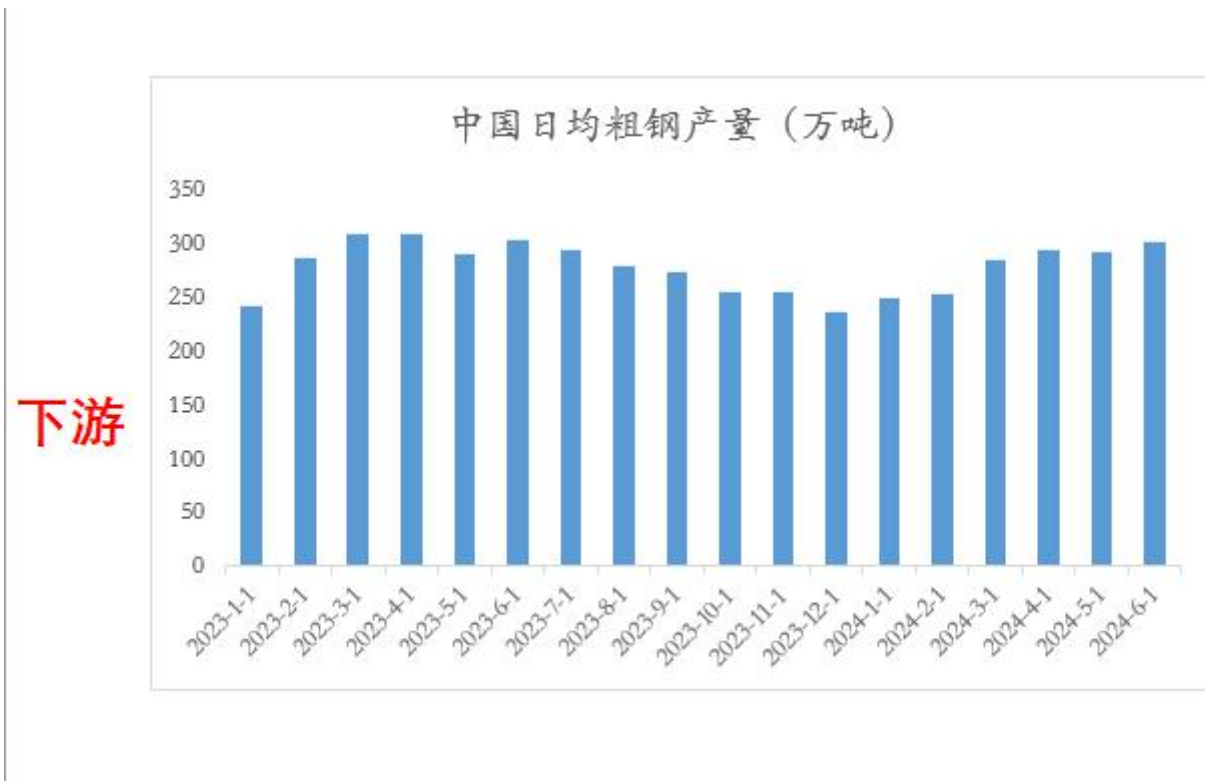
资料来源: Wind、Mysteel、iFinD, 华宝证券研究创新部

图 2: 2020-2024 年 6 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 6 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

- 1、7月4日钒钛股份发布投资者交流会材料：公司认为2024年6月25日国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）批准《钢筋混凝土用钢第1部分：热轧光圆钢筋》等18项强制性国家标准，其中热轧带肋钢筋标准GB1499.2-2024将于2024年9月25日正式实施，该标准进一步规范了带肋钢筋产品的标准化，有望提升钒在钢筋产品中的使用量。
- 2、7月9日钒钛股份发布半年度业绩预告：预计2024年上半年归属于上市公司股东的净利润为1.3亿元--1.6亿元，与上年同期相比降幅为73.47%~78.44%，主要原因是报告期内钒产品价格同比下降所致。公司积极应对市场变化，做好产销衔接，调整效益品种，部分抵消了产品价格下降带来的影响。
- 3、7月12日河钢股份旗下承德钒钛在公司公众号发布：含钒高强镀锌优特钢销量稳步提升。6月份600g/m²及以上特色厚锌层含钒镀锌优特钢销量环比增长一倍。

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。