

关注螺纹钢新标强制实施带来的钒制品需求改善

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8月22日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《解密美国 PCC 成长之路，探寻金属材料公司做强做大路径—金属新材料产业专题报告》2024-07-24

2、《金属镁价格回落，镁行业供需两端双增，淡季下游议价权增强—镁行业月度报告》2024-07-24

3、《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》2024-07-23

投资要点

④上游：钒钛粉跟随性下跌，钢企减产或将对钒渣供给形成压制。7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。进入8月随着铁矿价格继续回调，主产区钒钛粉价格也呈跟随性下行。目前国内钢企亏损面加大，包括钒钛磁铁矿冶炼的高炉钢企或将主动减产，对钒渣的供给将形成压制。

④中游：7月供需矛盾再次偏宽松，主要产品价格环比下跌。23家样本企业五氧化二钒产量11319吨，环比增加9.53%；钒铁产量3449吨，环比增加1.14%；钒氮合金产量3750吨，环比增加3.11%；偏钒酸铵产量1753吨，环比增加32.5%。价格上，五氧化二钒、钒铁、钒氮合金、偏钒酸铵环比下跌2.78%、2.93%、2.35%、4.17%。整体来看，7月钒系产品供给增加，粗钢产量环比减少，供需矛盾再次偏宽松。

④需求端，9月螺纹新标强制实施，钒氮需求有提升的空间。7月日均粗钢产量290.57万吨，环比减少3.25%。螺纹钢产量仍然低迷，且环比再次减少；但随着普通热轧螺纹钢国家标准由推荐性标准转为强制性标准将于2024年9月25日正式实施，预计钒氮需求量有提升空间。储能端，根据统计7月4小时长时储能中标项目合计容量为5044MWH，环比增加62.71%；储能整体需求仍然旺盛。

④投资建议：7月国内主要钒系列产品产量增加，但在国内高炉铁水产量减少的大背景下，钒钛磁铁矿冶炼的高炉产量收缩将对钒渣供给形成压制，钒产品供给持续增长缺乏支撑。尽管下游螺纹钢需求低迷，但随着螺纹新标实施，钒氮需求将迎来改善，另外长时储能需求延续高景气度。整体来看上游的供给收缩对钒制品产量释放形成压制，下游需求有边际改善空间，整体供需矛盾有缓和预期，有利于钒制品毛利率改善。

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；文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

内容目录

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

图表目录

图 1: 2022-2024 年 7 月钒行业上游数据汇总 (吨, 元/吨)	1
图 2: 2020-2024 年 7 月钒行业中游数据汇总 (吨, 元/吨)	1
图 3: 2023-2024 年 7 月钒行业下游数据汇总 (万吨)	1
表 1: 钒行业月度数据变化情况.....	1

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

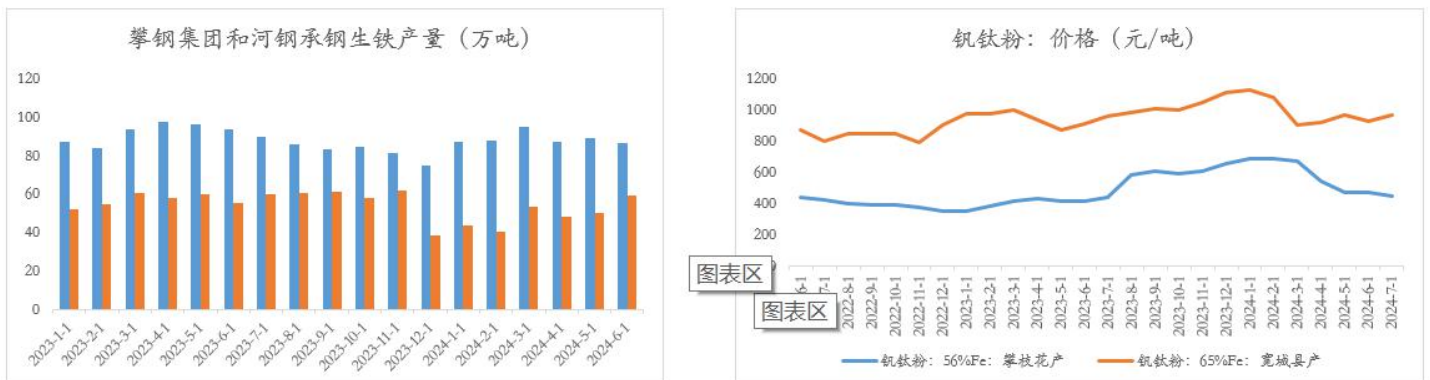
2024 年 7 月钒产业高频数据跟踪

产业链位置	数据类别	上期 2024-06	本期 2024-07	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	攀钢集团生铁产量 (万吨)	86.67	89.41	2.74	3.16%
	河钢承钢生铁产量 (万吨)	59.18	58.21	-0.97	-1.64%
	钒钛粉: 56%Fe: 攀枝花产: 汇总价格: 四川 (元/吨)	467.13	449.23	-17.90	-3.83%
	钒钛粉: 65%Fe: 宽城县产: 汇总价格: 承德 (元/吨)	924.21	965.00	40.79	4.41%
中游	五氧化二钒: 产量 (吨)	10,334.00	11,319.00	985.00	9.53%
	五氧化二钒: 进口数量合计 (吨)	160.26	0.10	-160.16	-99.94%
	五氧化二钒: 出口数量合计 (吨)	378.30	620.65	242.35	64.06%
	五氧化二钒: 片状: 98%: 四川 (元/吨)	82,644.74	80,347.83	-2,296.91	-2.78%
	钒铁: 产量 (吨)	3,410	3,449	39.00	1.14%
	钒铁: FeV50: 四川 (元/吨)	93,526	90,783	-2,743.71	-2.93%
	钒铁: 进口数量合计 (吨)	41	1	-40.00	-96.97%
	钒铁: 出口数量合计 (吨)	648	547	-101.00	-15.59%
	钒氮合金: 产量 (吨)	3,637	3,750	113.00	3.11%
	钒氮合金: VN16: 攀枝花 (元/吨)	125,421	122,478	-2,942.79	-2.35%
	偏钒酸铵: 产量 (吨)	1,323	1,753	430.00	32.50%
偏钒酸铵: 折精钒 98%: 北方大区 (元/吨)	78,263.16	75,000.00	-3,263.16	-4.17%	
钒产业-下游	日均粗钢产量 (万吨)	300	290.57	-10	-3.25%
	储能系统中标功率规模(MW)			-	
	储能系统中标容量规模 (MWH)	3,100	5,044	1,944	62.71%

资料来源: Wind, 钢联终端, 高工储能, 华宝证券研究创新部

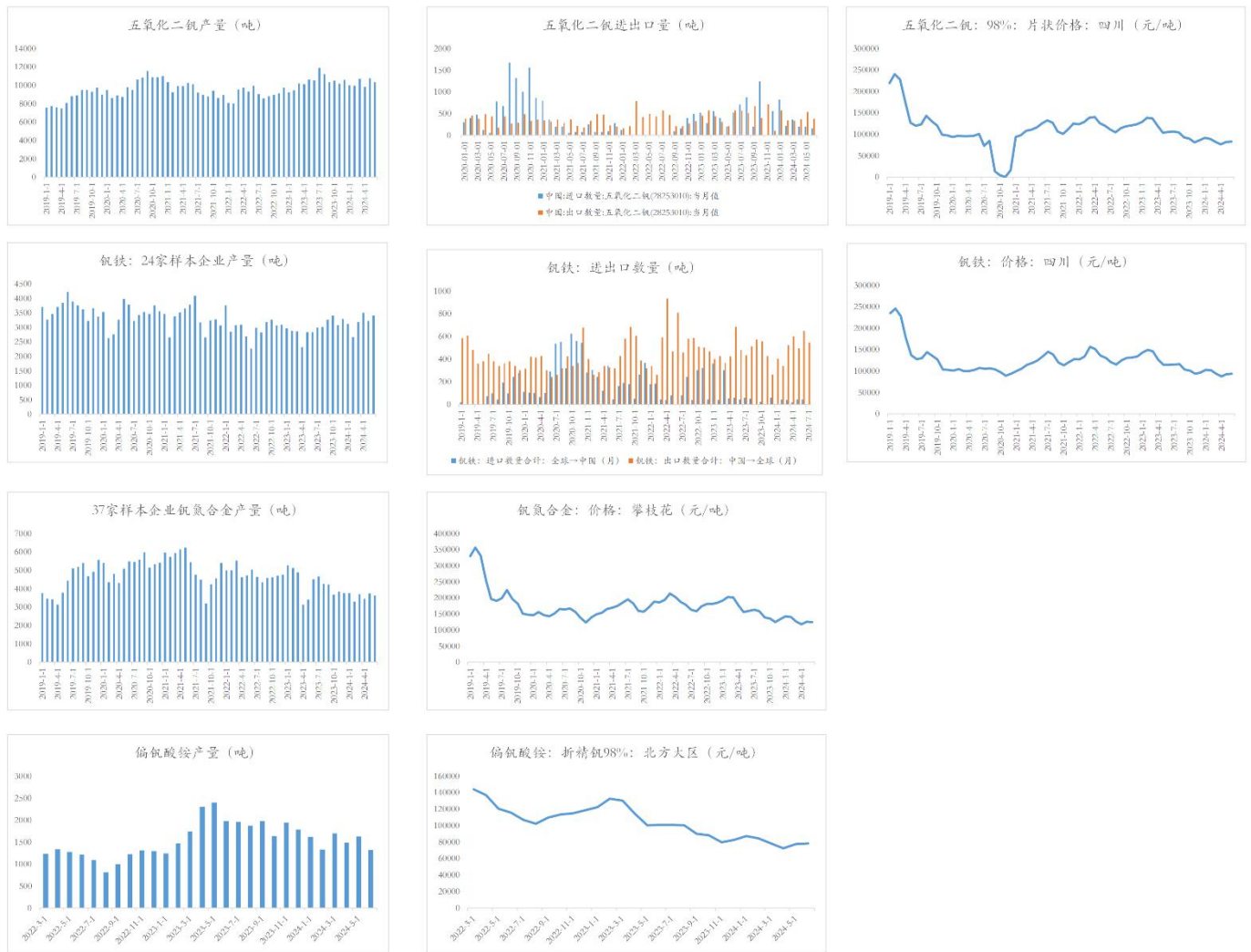
2. 钒行业月度数据走势汇总

图 1: 2022-2024 年 7 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 7 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 7 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、8月19日安宁股份发布2024年半年报：上半年公司实现营业收入8.46亿元，同比增加0.07%，实现归母净利润4.38亿元，同比减少1.26%。其中钒钛铁精矿收入3.14亿元，同比增加7.51%，毛利率为56.38%，同比上升11.01个百分点。
- 2、8月20日钒钛股份发布2024年半年报：上半年公司实现营业收入71.58亿元，较上年同期减少4.69亿元，下降6.16%；实现归母净利润1.37亿元，同比下降77.23%；营业收入下降主要是钒产品价格较上年同期下降所致；2024年上半年公司累计完成钒制品（以V2O5计）2.57万吨，同比增长6.02%；钒产品销售收入21.42亿元，同比减少24.68%，毛利率为9.39%，同比下降22.42%。公司认为上半年钒行业的主要应用领域螺纹钢产量大幅下滑但其它钢材品种增量，表现出钒氮需求减量、钒铁需求增量；钒储能项目建成落地适当增量，整体供求关系延续2023年过剩局面。预测2024年下半年将出现供需弱平衡的局面，需求可能出现较明显的增量，一方面随着普通热轧螺纹钢国家标准由推荐性标准转为强制性标准将于2024年9月25日正式实施，预计钒氮需求量可能呈现较大幅度提升；另一方面一些钒储能项目预计可能在年底前集中并网，从而带动对钒原料的需求。

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；文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

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。