

8月五氧化二钒供给小幅增长，钒系产品价格下滑

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

分析师：张后来

分析师登记编码：S0890524080004

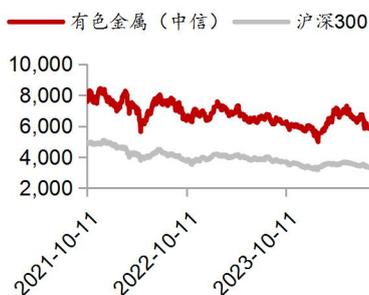
电话：021-20321084

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月24日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

- 《上半年整体运行稳健，加强研发、开拓市场成为发展方向—镁合金板块上市公司2024H1业绩点评》2024-09-11
- 《市场迎来传统需求淡季，关注原料价格变化及下游需求情况—镁行业月度报告》2024-08-27
- 《低空经济建设持续推进，镁材料有望打开低空商业化之路—镁行业深度报告》2024-08-26

投资要点

④原料端钒钛粉价格下跌，高炉开工下滑对钒渣供给形成压制。8月钒钛粉价格受铁矿石价格整体下跌影响，跟随下跌，其中攀西地区钒钛粉价格环比下跌4.93%，承德地区价格环比下跌4.64%；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。另一方面，8月攀枝花和承钢的铁水产量环比下降，也对钒渣的供给形成上游压制。

④中间环节，五氧化二钒小幅增长，其他钒系产品供给减少。短期粗钢产量大幅下滑，导致需求萎缩，供需矛盾再次凸显。8月23家样本企业五氧化二钒产量11460吨，环比增加1.25%；钒铁产量3365吨，环比减少2.44%；钒氮合金产量3123吨，环比减少16.72%；偏钒酸铵产量1422吨，环比减少18.88%。价格上，五氧化二钒、钒铁、钒氮合金、偏钒酸铵环比均下跌，分别下跌3.86%、3.87%、3.51%、2.94%。整体来看，8月钒系产品供给尽管有收缩，但粗钢产量环比下降幅度更大，供需矛盾再次凸显偏宽松，这点从五氧化二钒的价格变化得到印证。

④需求端，粗钢产量环比减少12.58%，储能端环比小幅增长，增速有放缓态势。8月日均粗钢产量254万吨，环比减少12.58%。螺纹钢产量仍然低迷，且环比再次减少。储能端，根据统计8月4小时长时储能中标项目合计容量为5096MWH，环比增加1.03%；储能整体需求增长有放缓态势。

④投资建议：8月国内主要钒系列产品产量收缩，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下降将对钒渣供给形成压制，短期看钒产品供给存在进步下行的可能性。尽管下游螺纹钢需求低迷，长时储能需求维持高位，但增长有放缓态势。整体来看钒产业链面临供需两弱格局，关注结构性机会：储能端强劲需求对高纯五氧化二钒的拉动。

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。

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 8 月钒行业上游数据汇总 (吨, 元/吨)	1
图 2: 2020-2024 年 8 月钒行业中游数据汇总 (吨, 元/吨)	1
图 3: 2023-2024 年 8 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

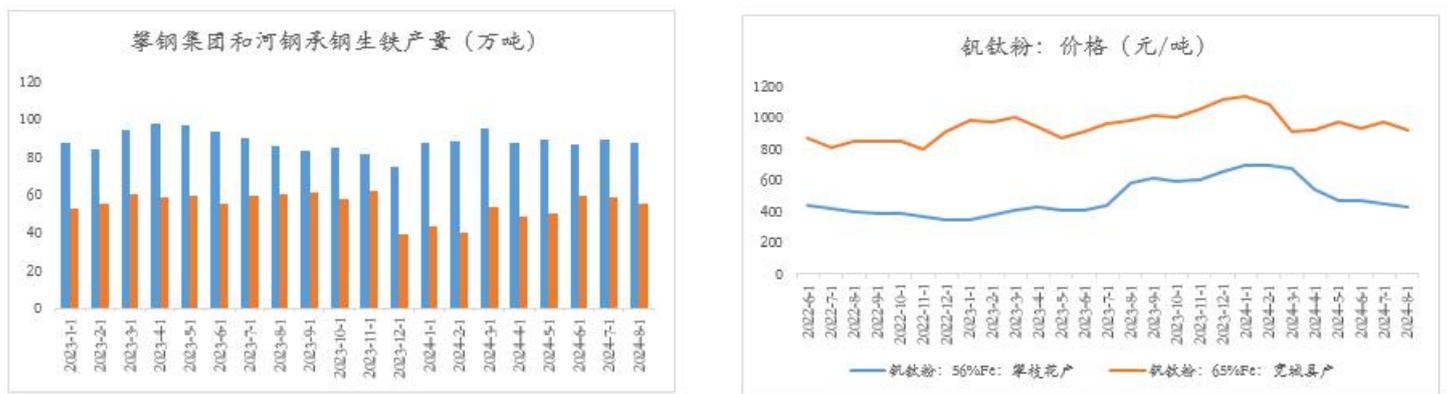
2024 年 8 月钒产业高频数据跟踪

产业链位置	数据类别	上期 2024-07	本期 2024-08	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	攀钢集团生铁产量 (万吨)	89.41	87.36	-2.05	-2.29%
	河钢承钢生铁产量 (万吨)	58.21	55.51	-2.70	-4.64%
	钒钛粉: 56%Fe: 攀枝花产: 汇总价格: 四川 (元/吨)	449.23	427.07	-22.16	-4.93%
	钒钛粉: 65%Fe: 宽城县产: 汇总价格: 承德 (元/吨)	965.00	920.23	-44.77	-4.64%
中游	五氧化二钒: 产量 (吨)	11,319.00	11,460.00	141.00	1.25%
	五氧化二钒: 进口数量合计 (吨)	0.10	0.04	-0.06	-59.80%
	五氧化二钒: 出口数量合计 (吨)	620.65	446.00	-174.65	-28.14%
	五氧化二钒: 片状: 98%: 四川 (元/吨)	80,347.83	77,250.00	-3,097.83	-3.86%
	钒铁: 产量 (吨)	3,449	3,365	-84.00	-2.44%
	钒铁: FeV50: 四川 (元/吨)	90,783	87,273	-3,509.88	-3.87%
	钒铁: 进口数量合计 (吨)	1	3	1.25	100.00%
	钒铁: 出口数量合计 (吨)	547	549	2.35	0.43%
	钒氮合金: 产量 (吨)	3,750	3,123	-627.00	-16.72%
	钒氮合金: VN16: 攀枝花 (元/吨)	122,478	118,182	-4,296.44	-3.51%
	偏钒酸铵: 产量 (吨)	1,753	1,422	-331.00	-18.88%
偏钒酸铵: 折精钒 98%: 北方大区 (元/吨)	75,000.00	72,795.45	-2,204.55	-2.94%	
钒产业-下游	日均粗钢产量 (万吨)	291	254.02	-37	-12.58%
	储能系统中标功率规模(MW)			-	
	储能系统中标容量规模 (MWH)	5,044	5,096	52	1.03%

资料来源: Wind, 钢联终端, 高工储能, 华宝证券研究创新部

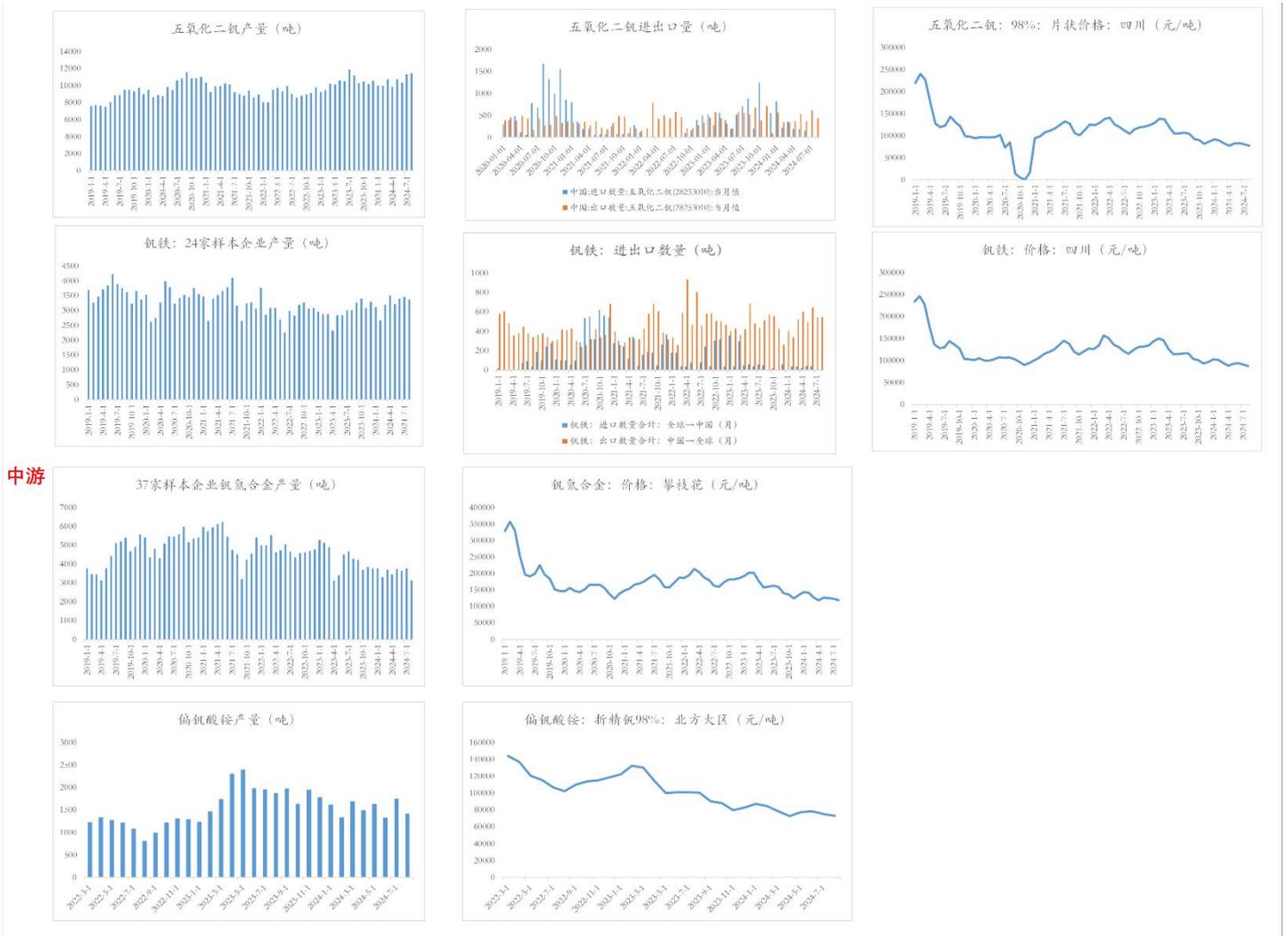
2. 钒行业月度数据走势汇总

图 1: 2022-2024 年 8 月钒行业上游数据汇总 (吨, 元/吨)



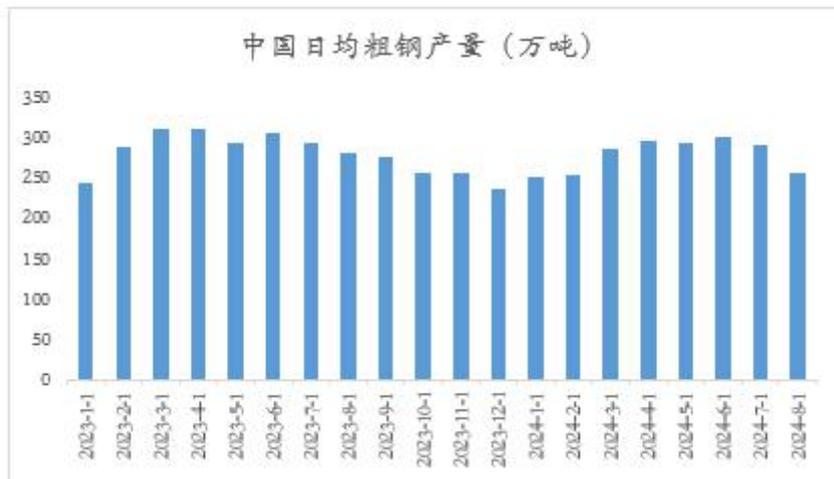
资料来源: Wind、Mysteel、iFinD, 华宝证券研究创新部

图 2: 2020-2024 年 8 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 8 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27日新三板上市公司钒宇新材发布2024年半年报：上半年公司营业收入为266352526元，较上年同期减少23.37%，主要原因是报告期内受大环境影响，钒氮合金平均销售价格较上年同期下降24.13%所致。实现归母净利润12163465元，同比减少31.28%。
- 2、9月10日黑龙江省工业和信息化厅发布《黑龙江省钒产业发展规划（2024—2030年）（征求意见稿）》，提出：到2026年，建成双鸭山钒产品全流程产业中心、伊春和哈尔滨精钒渣冶炼基地、齐齐哈尔高端含钒金属材料生产基地的“一中心三基地”产业格局。其中五氧化二钒年生产能力达到3.5万吨以上，钒电解液项目落地实施，隔膜、双极板、电极等钒电池关键组件项目落户龙江，全省钒产业产值达到400亿元。到2030年，形成钒铁精粉、系列钒制品、优特精品钢、钒电池储能4大细分领域。通过推进建设一批重点项目、研究开发一批名优产品，形成在国内具有较强竞争优势的钒产业。其中五氧化二钒年生产能力5万吨以上，钒电池成套装备和系统集成能力4.5吉瓦时以上，全省钒产业产值达到1000亿元。
- 3、9月11日中国矿业报报道：从新疆地质局哈密地质大队获悉：尾亚钒钛磁铁矿深边部找矿勘探取得重大突破，矿业权范围内铁矿石资源量新增至3.58亿吨，伴生矿产二氧化钛资源量2150万吨、五氧化二磷资源量555万吨。

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。