

下游市场需求大幅增加，镁锭产量与价格有望企稳

镁行业月度报告

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

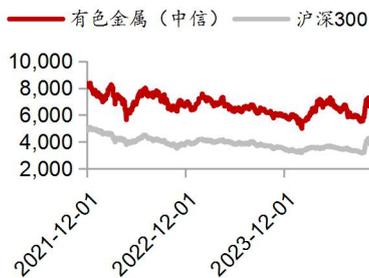
电话：021-20321084

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年10月23日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

- 1、《原料成本下降叠加需求回暖，十月需求回暖预期下市场有望提振—镁行业月度报告》2024-09-25
- 2、《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》2024-09-25
- 3、《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

投资要点

④原料成本下降，镁锭价格触底反弹：从原料端来看，9月我国兰炭开工率51.14%，环比下降8.63%，生产成本1302.85元/吨，环比下降1.57%，陕西兰炭中料主流价932.38元/吨，环比上升1.05%；已煅烧白云石进口32吨，未煅烧白云石进口2550.2吨，环比增长1.01%，已煅烧/未煅烧白云石出口1046.48吨/7745.62吨，环比+642.15%/-27.17%；硅铁产量46.10万吨，环比增加0.29%，兰州硅铁价格6104.76元/吨，环比下降4.02%。10月镁市场整体开工率趋于稳定，未来镁锭产量有望保持平稳。供应端，9月我国生产原镁7.7万吨，环比增加0.74%，平均镁锭价格1.96万元/吨，环比提升0.95%。展望未来，随着终端需求的持续恢复，下游需求有望继续提振。

④原镁下游铝合金锭产量持续回暖，镁合金终端需求显著提升：9月江苏/陕西/山西镁合金价格为2.01/1.97/1.97万元/吨，环比为-0.2%/-0.21%/-0.21%，镁粉产量8212吨，环比增加6.08%，镁粉出口均价2804.74美元/吨，环比增长2.36%；镁制品进出口环比均大幅增加。其中进口20.47吨，环比增长155.56%，出口307.57吨，环比增加21.55%；从原镁下游需求行业表现来看，海绵钛产量2.24万吨，环比下降2.8%；铝合金锭产量13.15万吨，环比增加7.96%。从终端需求来看，乘用车、手机、电脑产量增加，9月全国汽车产量279.63万辆，环比增加12.2%，其中乘用车/新能源车产量250.18/130.75万辆，环比增加12.62%/19.75%；电子3C方面，手机/电脑/通信设备产量为12247万台/3403.94万台/29.83万块，环比+26.14%/+4.71%/+6.35%。

④全球最大稀土原料生产基地在包头正式投入运行，有望实现镁、二氧化碳、水等资源循环利用：根据内蒙古国资委，10月15日包钢（集团）公司稀土产业发展历史上最大单体工程——北方稀土绿色冶炼升级改造项目一期工程建成投产仪式举行，标志着全球最大的稀土原料生产基地正式投入运行。该项目于2023年4月正式启动，共分两期建设，预计科研投资77.9亿元。项目全部落成后将具备15个稀土元素的全分离能力，其中转型萃取车间C将采用碳酸氢镁法治炼分离包头稀土矿和硫酸稀土联动萃取转型分离方法，实现转型、分离工序的合并，使原辅材料成本、酸碱单耗分别降低30%以上，并实现镁、二氧化碳、水等资源循环利用。

④投资建议：当前镁行业下游需求端及终端需求增长显著，上游成本端价格趋稳，镁及镁合金细分产品的开工情况有望企稳，建议关注包括具有低碳冶炼技术、高端镁合金研发优势的金属镁生产环节，以及布局汽车、3C市场，具有高附加值的镁深加工技术和产业链完善的镁合金/镁制品生产环节。

④风险提示：政策进展不及预期、终端产品需求不及预期；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. 镁行业月度数据变化情况..... | 3 |
| 2. 镁行业月度数据走势汇总..... | 4 |
| 3. 风险提示..... | 6 |

图表目录

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

1. 镁行业月度数据变化情况

表 1: 镁行业月度数据变化情况

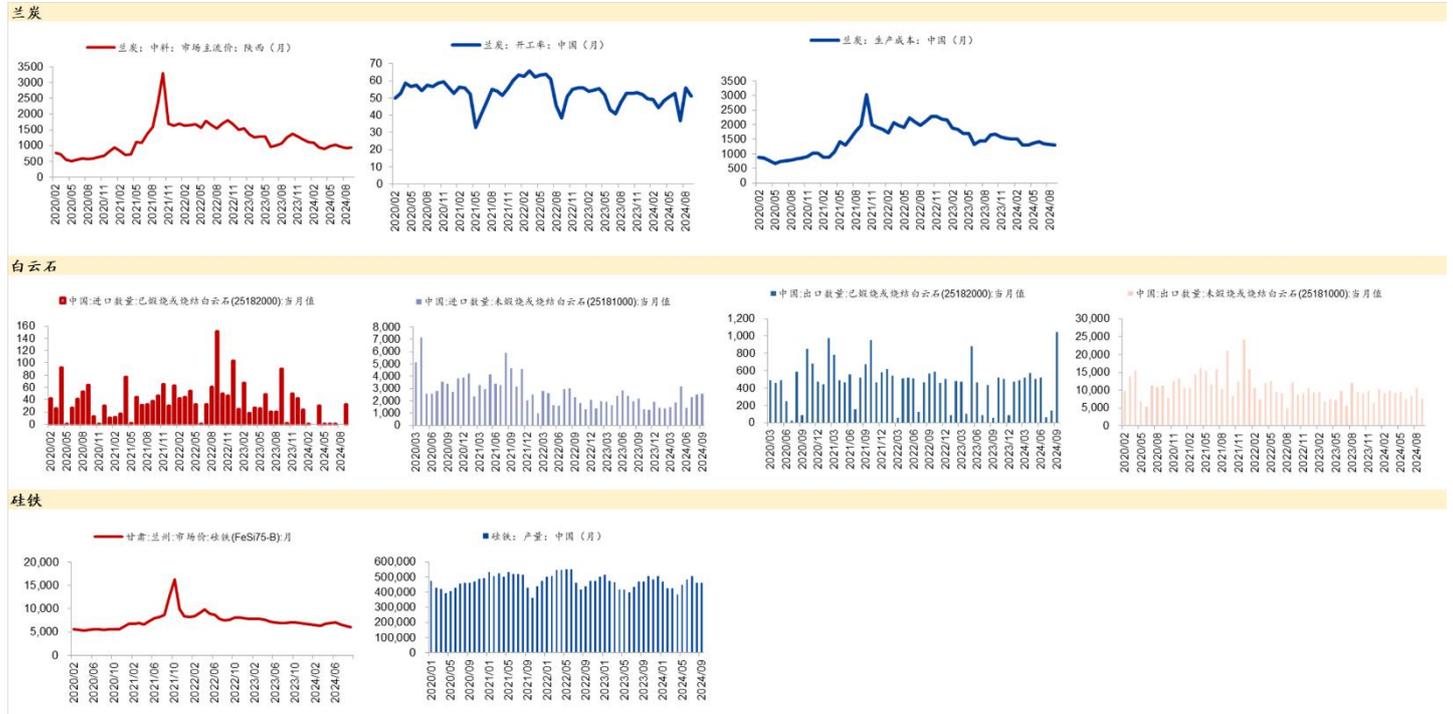
| 产业链位置 | 数据类别 | 上期 2024-08 | 本期 2024-09 | 环比 (绝对值) | 环比 (百分比) |
|--------|-----------------------|---------------|------------------|-------------|-------------|
| 上游 | 兰炭中料: 市场主流价: 陕西 (元/吨) | 922.73 | 932.38 | 9.65 | 1.05% |
| | 兰炭: 开工率: 中国 (%) | 55.97 | 51.14 | -4.83 | -8.63% |
| | 兰炭: 生产成本: 中国 (元/吨) | 1,323.64 | 1,302.85 | -20.79 | -1.57% |
| | 已煅烧白云石进口 (吨) | - | 32.00 | 32.00 | - |
| | 未煅烧白云石进口 (吨) | 2,524.64 | 2,550.20 | 25.56 | 1.01% |
| | 已煅烧白云石出口 (吨) | 141.02 | 1,046.58 | 905.56 | 642.15% |
| | 未煅烧白云石出口 (吨) | 10,635.43 | 7,745.62 | -2,889.81 | -27.17% |
| | 中国硅铁产量 (吨) | 459,705 | 461,042 | 1,337.00 | 0.29% |
| 中游 | 兰州硅铁价格 (元/吨) | 6,360.45 | 6,104.76 | -255.69 | -4.02% |
| | 中国原镁产量 (吨) | 76,355 | 76,920 | 565.00 | 0.74% |
| | 中国平均镁锭价格 (元/吨) | 19,393.18 | 19,577.89 | 184.71 | 0.95% |
| | 江苏镁合金价格(元/吨) | 20,109 | 20,068 | -40.67 | -0.20% |
| | 陕西镁合金价格(元/吨) | 19,709 | 19,668 | -40.67 | -0.21% |
| | 山西镁合金价格(元/吨) | 19,709 | 19,668 | -40.67 | -0.21% |
| | 镁粉:产量:当月值 (吨) | 7,741 | 8,212 | 471.00 | 6.08% |
| | 镁粉出口均价 (美元/吨) | 2,740.03 | 2,804.74 | 64.71 | 2.36% |
| 镁合金-下游 | 中国镁制品进口 (吨) | 8.01 | 20.47 | 12.46 | 155.56% |
| | 中国镁制品出口 (吨) | 253.04 | 307.57 | 54.53 | 21.55% |
| | 汽车产量 (辆) | 2,492,288 | 2,796,283 | 303,995 | 12.20% |
| | 乘用车产量 (辆) | 2,221,461 | 2,501,786 | 280,325 | 12.62% |
| | 新能源车产量 (辆) | 1,091,869 | 1,307,479 | 215,610 | 19.75% |
| | 手机产量 (万台) | 9,709.00 | 12,247.00 | 2,538.00 | 26.14% |
| 原镁-下游 | 电脑产量 (万台) | 3,250.80 | 3,403.94 | 153.14 | 4.71% |
| | 通信设备产量 (万块) | 28.05 | 29.83 | 1.78 | 6.35% |
| 原镁-下游 | 海绵钛产量 (万吨) | 2.30 | 2.24 | -0.06 | -2.80% |
| | 铝合金锭产量 (万吨) | 12.18 | 13.15 | 0.97 | 7.96% |

资料来源: Wind、Mysteel、iFinD, 华宝证券研究创新部

注: 统计时间截至 2024 年 10 月 23 日

2. 镁行业月度数据走势汇总

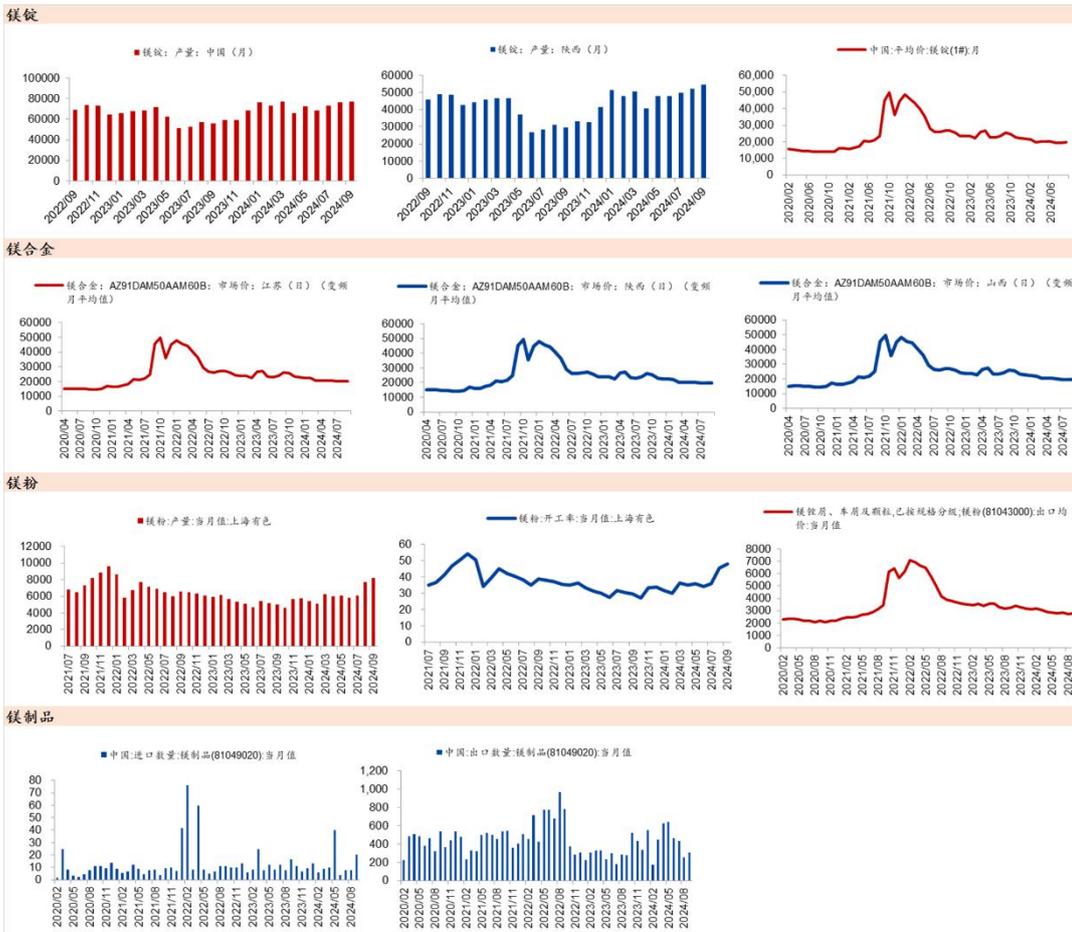
图 1: 镁行业上游数据汇总 (吨, 元/吨, %)



资料来源: Wind、Mysteel、iFinD, 华宝证券研究创新部

注: 统计时间为 2020 年 2 月 1 日-2024 年 10 月 23 日

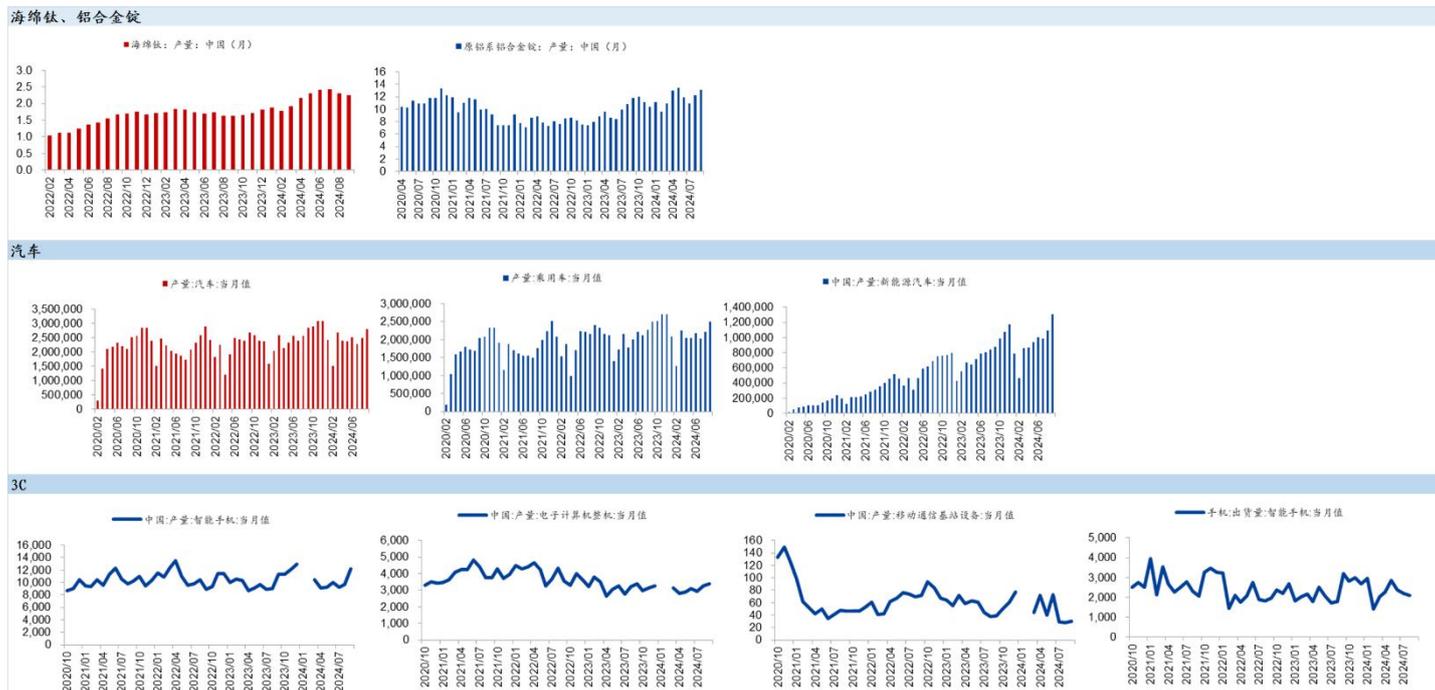
图 2：镁行业中游数据汇总（吨，万吨，元/吨，%）



资料来源：Wind、Mysteel、iFinD，华宝证券研究创新部

注：统计时间为 2020 年 2 月 1 日-2024 年 10 月 23 日

图 3：镁行业下游数据汇总（吨，万吨，台，辆，块，%）



资料来源：Wind、Mysteel、iFinD，华宝证券研究创新部

注：统计时间为 2020 年 2 月 1 日-2024 年 10 月 23 日

3. 风险提示

- 1、政策进展不及预期：金属镁生产与镁合金的应用受产业链低碳化、智慧化相关政策影响较大，若政策推进不及预期，则可能对行业上下游供需产生影响；
- 2、终端产品需求不及预期：镁行业终端产品需求主要来自汽车、电子、航空航天等行业，若相关行业对镁及镁产品的需求发生较大变化，则将对行业未来空间产生影响；
- 3、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。