

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

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

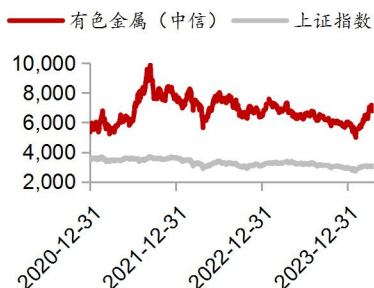
研究助理：张后来

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年4月22日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《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

2、《工业味精增效+绿色价值凸显，钒需求迎来快速增长——钒专题报告》2023-12-04

投资要点

④金属镁生产成本下行，市场开工恢复，镁锭价格趋稳：从原料端来看，3月我国兰炭开工率44.55%，环比下降9.62%，生产成本1300.71元/吨，环比下降13.57%，陕西兰炭中料主流价939.06元/吨，环比下降13.05%；未煅烧白云石进口1.49万吨，环比提升11%，已煅烧/未煅烧白云石出口5176吨/10万吨，环比提升6.25%/9.41%；硅铁产量42.6万吨，环比提升0.35%，兰州硅铁价格6335.71元/吨，环比下降2.4%。供应端，3月我国生产原镁7.73万吨，环比提升5.8%，平均镁锭价格1.97万元/吨，环比下降8.4%。预计4月金属镁开工率有望进一步恢复，金属镁价格预计将保持偏稳运行。

④下游生产回暖，未来镁合金需求有望提升：3月江苏/陕西/山西镁合金价格为2.07/2.03/2.03万元/吨，环比下降7.59%/8.05%/8.05%，镁粉产量6212吨，环比提升22.24%，镁粉出口均价3080.84美元/吨，环比下降3.45%；镁制品进出口环比有所提升，进口8.89吨，环比提升46.05%，出口448.97吨，环比提升161.59%；海绵钛产量1.92万吨，环比提升7.71%；铝合金锭产量10.9万吨，环比提升13.19%。终端需求来看，汽车行业产量环比改善，3月全国汽车产量268.71万辆，环比提升78.42%，其中乘用车/新能源车产量2.25/86.3万辆，环比提升76.66%/86.19%；电子3C方面，手机/电脑/通信设备产量为1.04亿台/3.33万台/44.1万块，其中手机与电脑产量同比去年同期基本持平，通信设备产量同比回落38.33%。近期我国在汽车等行业施行促进终端消费政策，华为等头部电子厂商披露新品上线计划，目前对镁合金市场影响较小，但预计未来市场对镁合金的需求将有所提升。

④陕西发文打造镁合金产业集群，推动镁产业高端化、智能化、绿色化发展：4月15日，陕西省发改委、工信厅等印发《陕西省有色金属行业碳达峰实施方案》、《陕西省培育千亿级铝镁轻质材料产业创新集群行动计划》。陕西省未来将以榆林、铜川为区域中心，打造铝镁合金千亿产业链，重点发展镁合金压铸件、型材、板材和特种镁合金制品，重点推进4N、5N级别高纯镁产品制备技术及装备开发，推动增材制造领域镁新材料的研发与产业化。低碳节能方面，陕西省将进一步降低镁行业的单位产品能耗及碳排放强度，重点推广大直径竖罐双蓄热底出渣镁冶炼技术，重点研发镁冶炼还原剂替代、再生镁提纯，炼镁尾气二氧化碳捕集、镁渣固碳综合利用等技术。陕西是我国重要的铝镁轻质材料生产地，也是全球最大的金属镁产地，产业政策的引领将加快推动现有镁产业链向下游高附加值、深加工产品延伸。

④投资建议：1) 投入低碳冶炼技术、能源结构优化及布局高端镁合金研发的金属镁生产企业；2) 深耕汽车轻量化和镁合金模板市场，具有环保炼镁工艺，具有高附加值的镁深加工技术和产业链完善的镁合金/镁制品生产企业。

④风险提示：政策进展不及预期、终端产品需求不及预期

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

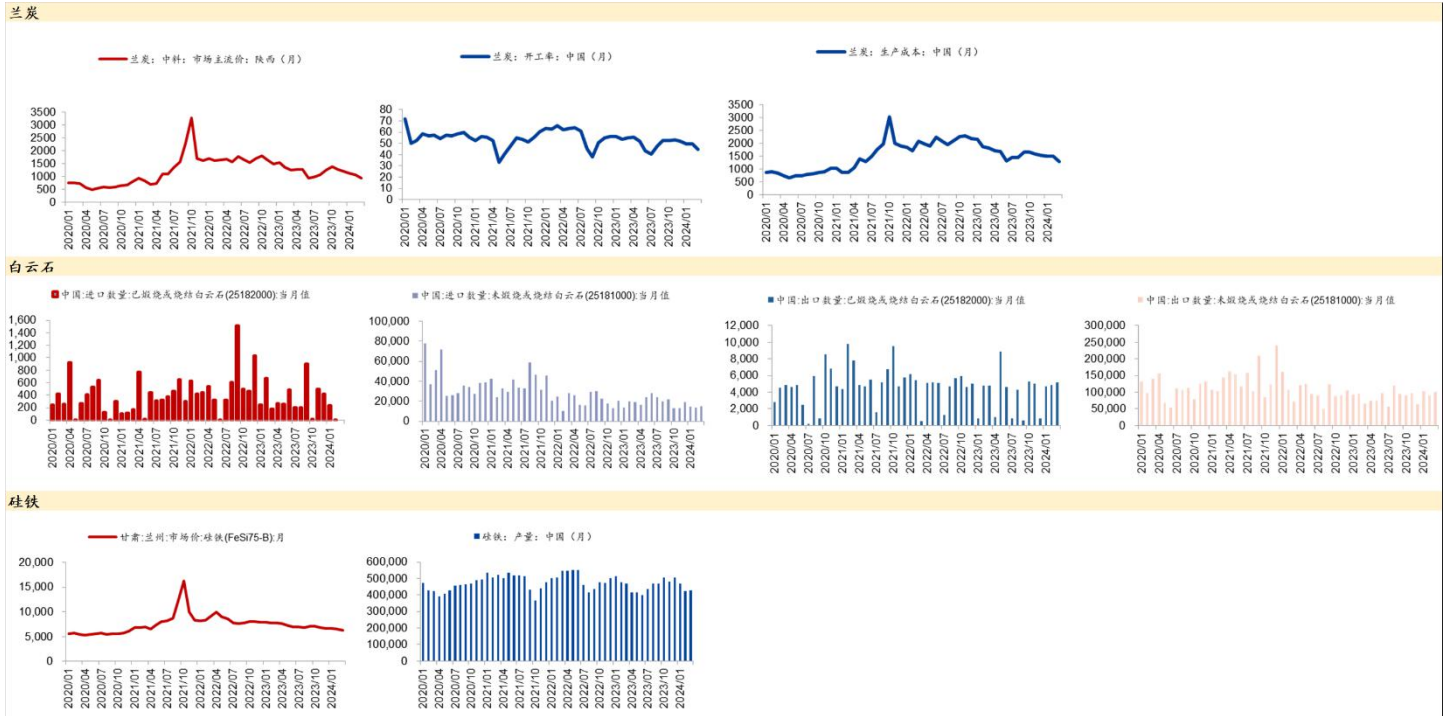
产业链位置	数据类别	上期 2024-02	本期 2024-03	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	兰炭中料: 市场主流价: 陕西 (元/吨)	1,080.00	939.05	-140.95	-13.05%
	兰炭: 开工率: 中国 (%)	49.29	44.55	-4.74	-9.62%
	兰炭: 生产成本: 中国 (元/吨)	1,505.00	1,300.71	-204.29	-13.57%
	已煅烧白云石进口 (吨)	5.50	-	-	-
	未煅烧白云石进口 (吨)	13,464.94	14,946.08	1,481.14	11.00%
	已煅烧白云石出口 (吨)	4,871.88	5,176.25	304.37	6.25%
	未煅烧白云石出口 (吨)	91,479.26	100,085.85	8,606.59	9.41%
	中国硅铁产量 (吨)	424,494	425,965	1,471.00	0.35%
	兰州硅铁价格 (元/吨)	6,491.67	6,335.71	-155.95	-2.40%
中游	中国原镁产量 (吨)	73,060	77,299	4,239.00	5.80%
	中国平均镁锭价格 (元/吨)	21,521.33	19,712.86	-1,808.48	-8.40%
	江苏镁合金价格(元/吨)	22,416	20,714	-1,701.34	-7.59%
	陕西镁合金价格(元/吨)	22,056	20,281	-1,775.30	-8.05%
	山西镁合金价格(元/吨)	22,056	20,281	-1,775.30	-8.05%
	镁粉:产量:当月值 (吨)	5,082	6,212	1,130.00	22.24%
	镁粉出口均价 (美元/吨)	3,190.95	3,080.84	-110.11	-3.45%
	中国镁制品进口 (吨)	6.09	8.89	2.80	46.05%
镁合金-下游	中国镁制品出口 (吨)	171.63	448.97	277.34	161.59%
	汽车产量 (辆)	1,506,046	2,687,088	1,181,042	78.42%
	乘用车产量 (辆)	1,273,492	2,249,734	976,242	76.66%
	新能源车产量 (辆)	463,513	863,000	399,487	86.19%
	手机产量 (万台)	-	10,422.00	-	-
	电脑产量 (万台)	-	3,133.40	-	-
原镁-下游	通信设备产量 (万块)	-	44.10	-	-
	海绵钛产量 (万吨)	1.78	1.92	0.14	7.71%
	铝合金锭产量 (万吨)	9.63	10.90	1.27	13.19%

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 4 月 21 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 1 月 1 日-2024 年 4 月 21 日

图 2：镁行业中游数据汇总（吨，万吨，元/吨，%）

镁锭



镁合金



镁粉



镁制品

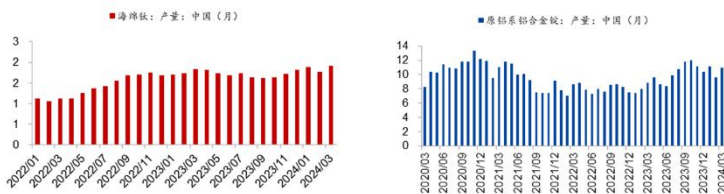


资料来源：Wind、Mysteel、iFinD，华宝证券研究创新部

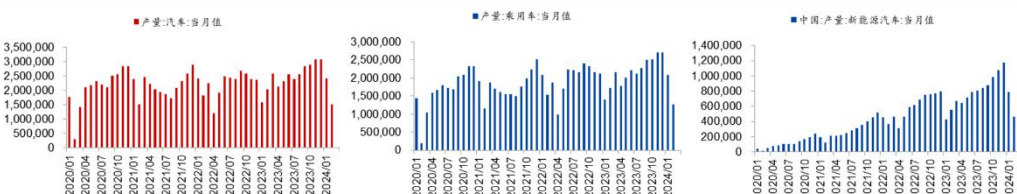
注：统计时间为 2020 年 1 月 1 日-2024 年 4 月 21 日

图 3：镁行业下游数据汇总（吨，万吨，台，辆，块，%）

海绵钛、铝合金锭



汽车



3C



资料来源：Wind、Mysteel、iFinD，华宝证券研究创新部

注：统计时间为 2020 年 1 月 1 日-2024 年 4 月 21 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。

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。