

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

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

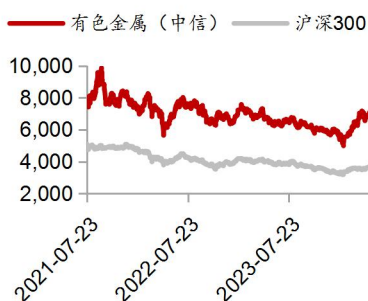
研究助理：张后来

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年5月21日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《钢铁需求偏弱，储能需求偏好，关注钒供需结构再匹配—钒行业月度报告》

2024-04-23

2、《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》

2024-04-22

3、《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

投资要点

④4月金属镁生产成本提升，受检修复工与原材料价格影响镁锭价格预计盘整运行：从原料端来看，4月我国兰炭开工率48.33%，环比提升3.78%，生产成本1298.41元/吨，环比下降0.18%，陕西兰炭中料主流价903.64元/吨，环比下降3.77%；其中已煅烧白云石进口29.9吨，未煅烧白云石进口1856.64吨，环比提升24.22%，已煅烧/未煅烧白云石出口573.38吨/9229.02吨，环比+10.77%/-7.79%；硅铁产量38.45万吨，环比减少9.74%，兰州硅铁价格6736.36元/吨，环比增加6.32%。展望5月，受企业现货与钢招需求释放等事件影响，硅铁市场预计仍以震荡行情为主，将对金属镁生产市场产生成本压力。供应端，4月我国生产原镁6.57万吨，环比降低15.06%，平均镁锭价格2万元/吨，环比提升1.56%。由于4月受厂家开工检修影响，原镁减产，镁锭价格走高，随着5月金属镁生产有望进一步恢复，叠加下游刚需补货需求，金属镁价格预计将面临上下游博弈，未来价格将维持盘整运行。

④原镁下游需求回暖，但镁合金终端需求表现依然较弱：4月江苏/陕西/山西镁合金价格为2.06/2.03/2.03万元/吨，环比-0.6%/+0.04%/+0.04%，镁粉产量5976吨，环比下降3.8%，镁粉出口均价2886.91美元/吨，环比下降%；镁制品进出口环比持续提升，进口10.12吨，环比提升13.84%，出口625.18吨，环比提升39.25%；从原镁下游需求行业表现来看，海绵钛产量2.17万吨，环比提升13.32%；铝合金锭产量12.95万吨，环比提升18.81%。从终端需求来看，仅新能源汽车行业产量环比增加，4月全国汽车产量240.57万辆，环比下降10.47%，其中乘用车/新能源车产量204.81/87万辆，环比-8.96%/+0.81%；电子3C方面，手机/电脑/通信设备产量为9104万台/2815万台/71.8万块，环比-12.65%/-10.15%/+62.81%。

④伯乐智能推出4000T超大型镁合金半固态注射成型机：4月28日，伯乐智能举办2024镁合金半固态注射成型技术研讨会，会上发布了4000T超大型镁合金半固态注射成型机。据伯乐智能介绍，该产品是迄今为止全球同类设备中压射吨位和注射量均为最大的机台，理论注射量为17KG。该产品的推出有望改变半固态镁合金注射成型机只能用于3C、通信等行业中小型结构件生产的现状，使得大型、超大型镁合金汽车零部件的制备成为可能。在未来，随着超大型镁合金半固态注射成型技术的发展成熟，镁合金行业有望掀起新能源汽车“以镁代铝”、进一步轻量化的浪潮。

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)具有环保炼镁工艺，布局汽车轻量化市场，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

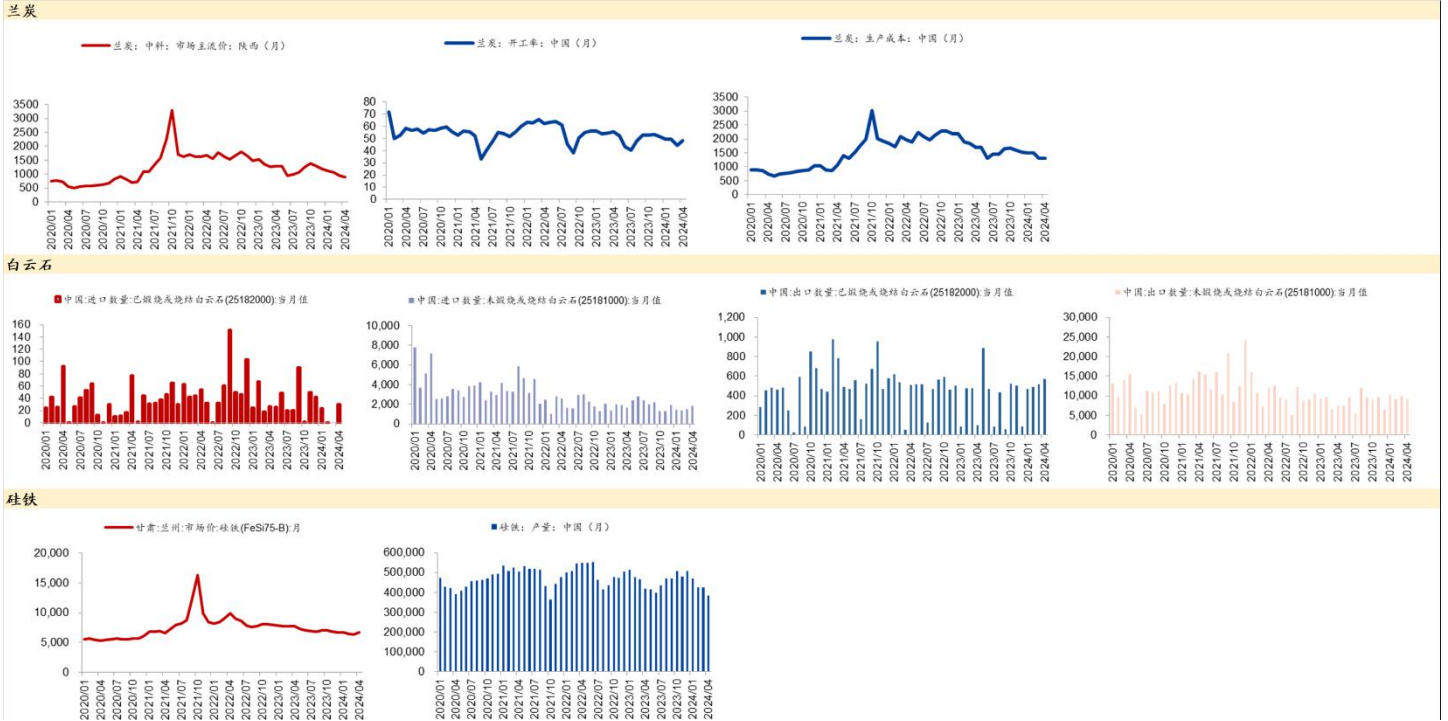
产业链位置	数据类别	上期 2024-03	本期 2024-04	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	兰炭中料: 市场主流价: 陕西 (元/吨)	939.05	903.64	-35.41	-3.77%
	兰炭: 开工率: 中国 (%)	44.55	48.33	3.78	8.48%
	兰炭: 生产成本: 中国 (元/吨)	1,300.71	1,298.41	-2.31	-0.18%
	已煅烧白云石进口 (吨)	-	29.90	29.90	-
	未煅烧白云石进口 (吨)	1,494.61	1,856.64	362.03	24.22%
	已煅烧白云石出口 (吨)	517.63	573.38	55.76	10.77%
	未煅烧白云石出口 (吨)	10,008.59	9,229.02	-779.57	-7.79%
	中国硅铁产量 (吨)	425,965	384,458	-41,507.00	-9.74%
中游	兰州硅铁价格 (元/吨)	6,335.71	6,736.36	400.65	6.32%
	中国原镁产量 (吨)	77,299	65,660	-11,639.00	-15.06%
	中国平均镁锭价格 (元/吨)	19,712.86	20,019.50	306.64	1.56%
	江苏镁合金价格(元/吨)	20,714	20,590	-124.29	-0.60%
	陕西镁合金价格(元/吨)	20,281	20,290	9.05	0.04%
	山西镁合金价格(元/吨)	20,281	20,290	9.05	0.04%
	镁粉:产量:当月值 (吨)	6,212	5,976	-236.00	-3.80%
	镁粉出口均价 (美元/吨)	3,080.84	2,886.91	-193.93	-6.29%
镁合金-下游	中国镁制品进口 (吨)	8.89	10.12	1.23	13.84%
	中国镁制品出口 (吨)	448.97	625.18	176.21	39.25%
	汽车产量 (辆)	2,687,088	2,405,658	-281,430	-10.47%
	乘用车产量 (辆)	2,249,734	2,048,143	-201,591	-8.96%
	新能源车产量 (辆)	863,000	870,000	7,000	0.81%
	手机产量 (万台)	10,422.00	9,104.00	-1,318.00	-12.65%
原镁-下游	电脑产量 (万台)	3,133.40	2,815.30	-318.10	-10.15%
	通信设备产量 (万块)	44.10	71.80	27.70	62.81%
	海绵钛产量 (万吨)	1.92	2.17	0.26	13.32%
	铝合金锭产量 (万吨)	10.90	12.95	2.05	18.81%

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 5 月 21 日

2. 镁行业月度数据走势汇总

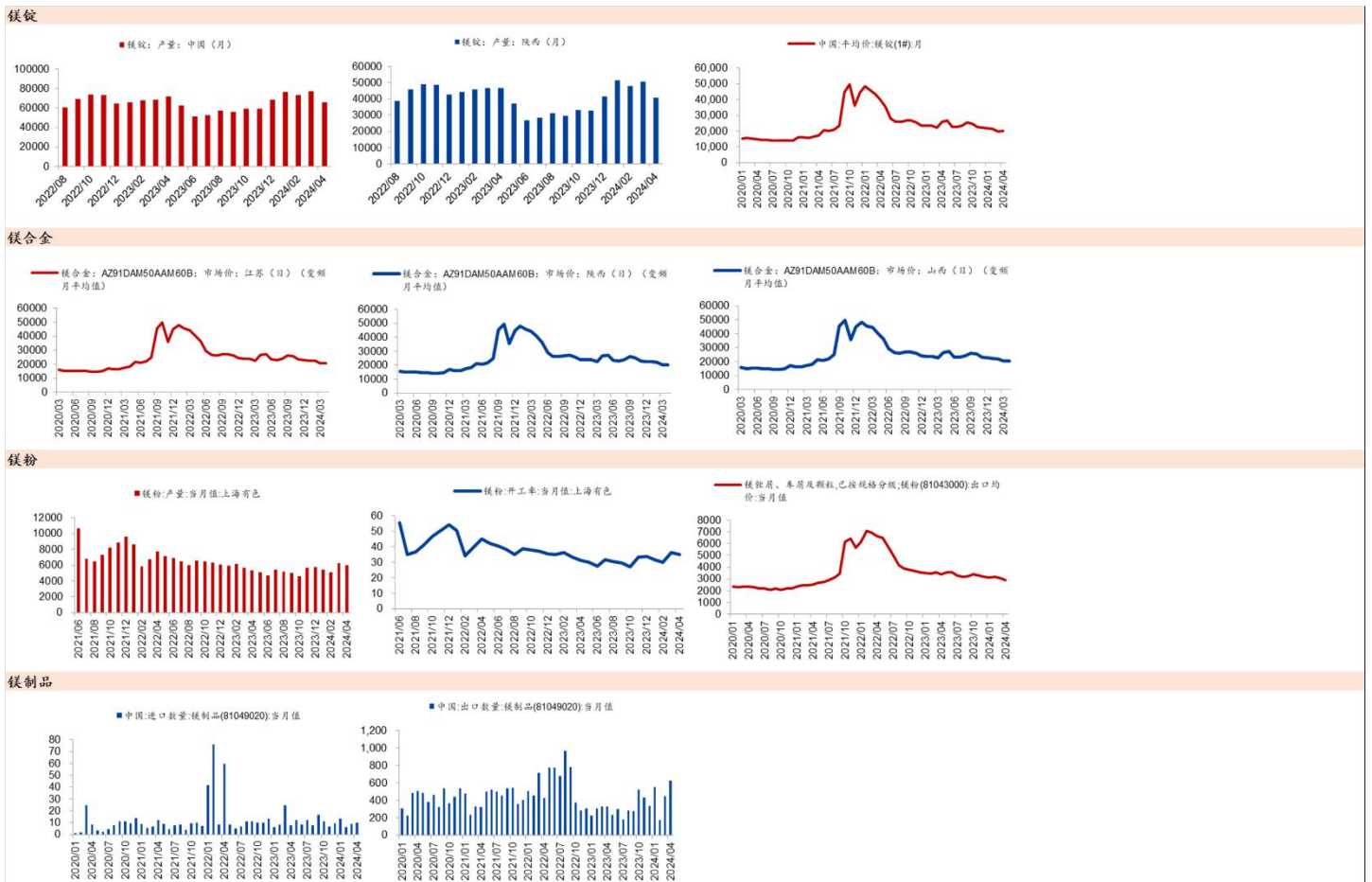
图 1：镁行业上游数据汇总（吨，元/吨，%）



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 5 月 21 日

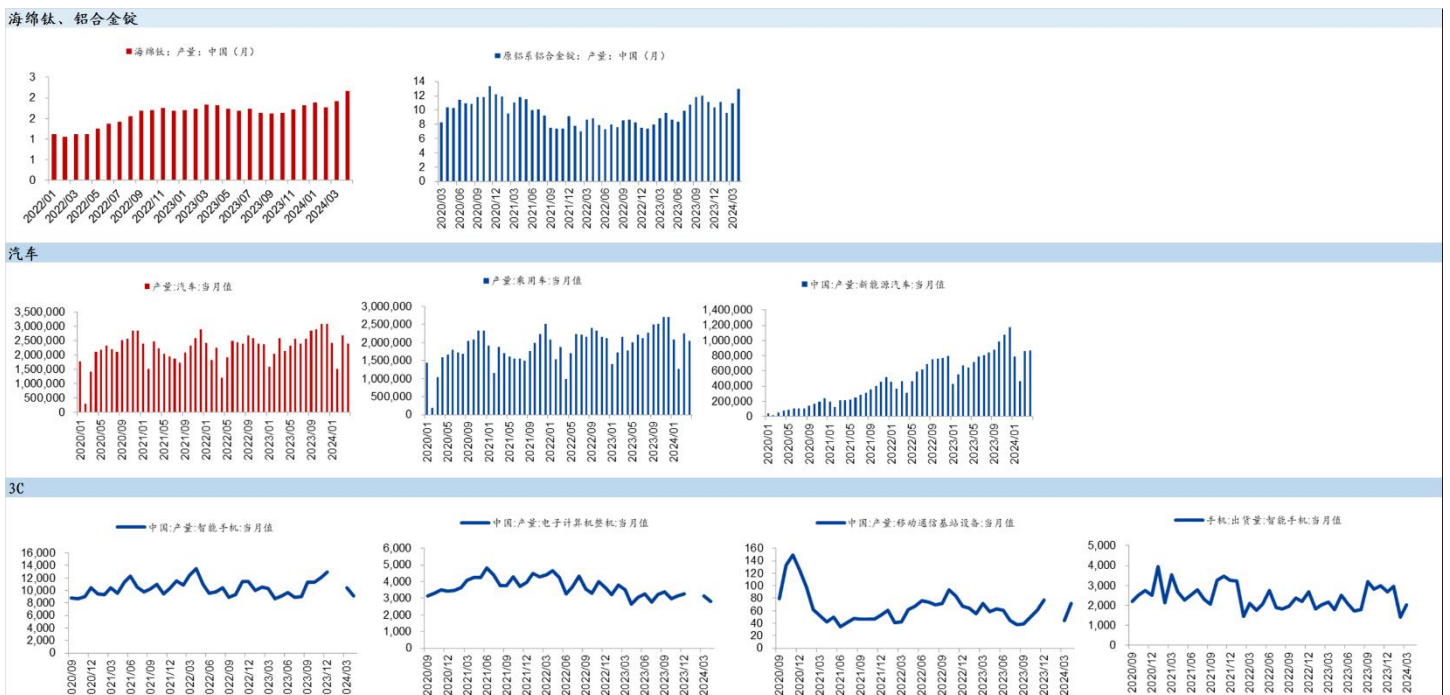
图 2：镁行业中游数据汇总（吨，万吨，元/吨，%）



资料来源：Wind、Mysteel、iFinD，华宝证券研究创新部

注：统计时间为 2020 年 1 月 1 日-2024 年 5 月 21 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 1 月 1 日-2024 年 5 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。