

金属镁受原料端影响价格上行，镁行业下游整体需求稳中有升

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

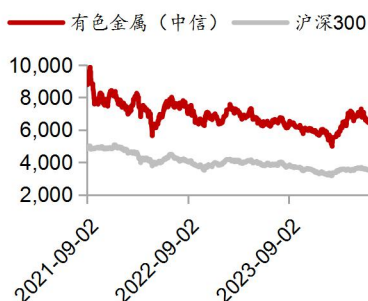
研究助理：张后来

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年6月24日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《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》
2024-05-22

2、《钒制品价格环比下滑，供给收缩或将缓解压力—钒行业月度报告》
2024-05-22

3、《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

投资要点

④5月金属镁生产成本进一步提升，镁锭价格受上游价格影响走高：从原料端来看，5月我国兰炭开工率50.71%，环比提升2.38%，生产成本1367.5元/吨，环比增长5.32%，陕西兰炭中料主流价981.43元/吨，环比增长8.61%；其中已煅烧白云石进口3000吨左右，未煅烧白云石进口3194.94吨，环比提升72.08%，已煅烧/未煅烧白云石出口504.56吨/9497.9吨，环比-12%/+2.91%；硅铁产量44.82万吨，环比增加16.58%，兰州硅铁价格6892.86元/吨，环比增加2.32%。展望6月，随着大厂硅铁招标结束，预计价格将震荡走低，供需结构进一步调整。供应端，5月我国生产原镁7.23万吨，环比增加10.09%，平均镁锭价格2.02万元/吨，环比提升0.92%。由于5月原镁市场开工率基本到位，下游按需生产，叠加上游硅铁、兰炭成本增加，原镁价格小幅上升。预计6月除部分小厂可能减产外，市场整体供给量将保持稳定，未来价格受供强需弱市场格局影响依然有下降可能。

④原镁下游需求持续回暖，镁合金终端需求稳中有升：5月江苏/陕西/山西镁合金价格为2.07/2.04/2.04万元/吨，环比+0.46%/+0.37%/+0.47%，镁粉产量6094吨，环比增加1.97%，镁粉出口均价2856.02美元/吨，环比下降1.07%；镁制品进出口环比持续提升，进口39.75吨，环比提升292.79%，出口638.97吨，环比提升2.21%；从原镁下游需求行业表现来看，海绵钛产量2.3万吨，环比提升5.99%；铝合金锭产量13.41万吨，环比提升3.55%。从终端需求来看，乘用车、手机、电脑产量回暖，5月全国汽车产量237.22万辆，环比下降1.39%，其中乘用车/新能源车产量205.10/87万辆，环比+0.14%/-0.01%；电子3C方面，手机/电脑/通信设备产量为9225万台/2882万台/40.4万块，环比+1.33%/+2.39%/-13.73%。

④国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》：5月23日，国务院关于印发《2024—2025年节能降碳行动方案》（简称《方案》，下同）。《方案》提出节能降碳是积极稳妥推进碳达峰碳中和、全面推进美丽中国建设、促进经济社会发展全面绿色转型的重要举措。在优化有色金属产能布局方面，《方案》强调要合理布局硅、锂、镁等行业新增产能；在推进有色金属行业节能降碳改造方面，《方案》提出要推广高效稳定铝电解、铜钨连续吹炼、竖式还原炼镁、大型矿热炉制硅等先进技术，加快有色金属行业节能降碳改造。

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

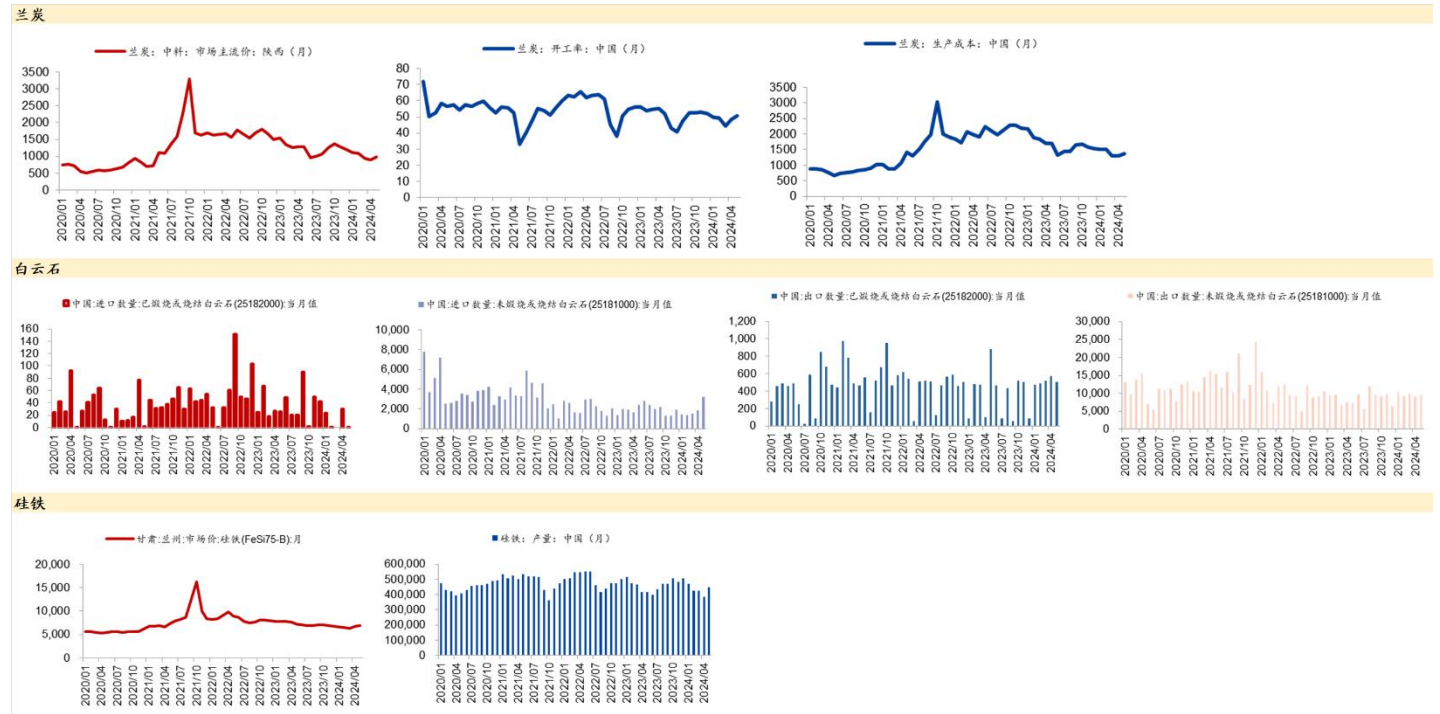
产业链位置	数据类别	上期 2024-04	本期 2024-05	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	兰炭中料: 市场主流价: 陕西 (元/吨)	903.64	981.43	77.79	8.61%
	兰炭: 开工率: 中国 (%)	48.33	50.71	2.38	4.92%
	兰炭: 生产成本: 中国 (元/吨)	1,298.41	1,367.50	69.09	5.32%
	已煅烧白云石进口 (吨)	29.90	0.30	-29.60	-99.00%
	未煅烧白云石进口 (吨)	1,856.64	3,194.94	1,338.30	72.08%
	已煅烧白云石出口 (吨)	573.38	504.56	-68.83	-12.00%
	未煅烧白云石出口 (吨)	9,229.02	9,497.90	268.88	2.91%
	中国硅铁产量 (吨)	384,458	448,198	63,740.00	16.58%
	兰州硅铁价格 (元/吨)	6,736.36	6,892.86	156.50	2.32%
中游	中国原镁产量 (吨)	65,660	72,287	6,627.00	10.09%
	中国平均镁锭价格 (元/吨)	20,019.50	20,203.00	183.50	0.92%
	江苏镁合金价格(元/吨)	20,590	20,685	95.00	0.46%
	陕西镁合金价格(元/吨)	20,290	20,365	75.00	0.37%
	山西镁合金价格(元/吨)	20,290	20,385	95.00	0.47%
	镁粉:产量:当月值 (吨)	5,976	6,094	118.00	1.97%
	镁粉出口均价 (美元/吨)	2,886.91	2,856.02	-30.89	-1.07%
	中国镁制品进口 (吨)	10.12	39.75	29.63	292.79%
	中国镁制品出口 (吨)	625.18	638.97	13.79	2.21%
镁合金-下游	汽车产量 (辆)	2,405,658	2,372,246	-33,412	-1.39%
	乘用车产量 (辆)	2,048,143	2,050,950	2,807	0.14%
	新能源车产量 (辆)	870,000	869,891	-109	-0.01%
	手机产量 (万台)	9,104.00	9,225.00	121.00	1.33%
	电脑产量 (万台)	2,815.30	2,882.50	67.20	2.39%
	通信设备产量 (万块)	71.80	40.40	-31.40	-43.73%
原镁-下游	海绵钛产量 (万吨)	2.17	2.30	0.13	5.99%
	铝合金锭产量 (万吨)	12.95	13.41	0.46	3.55%

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 6 月 21 日

2. 镁行业月度数据走势汇总

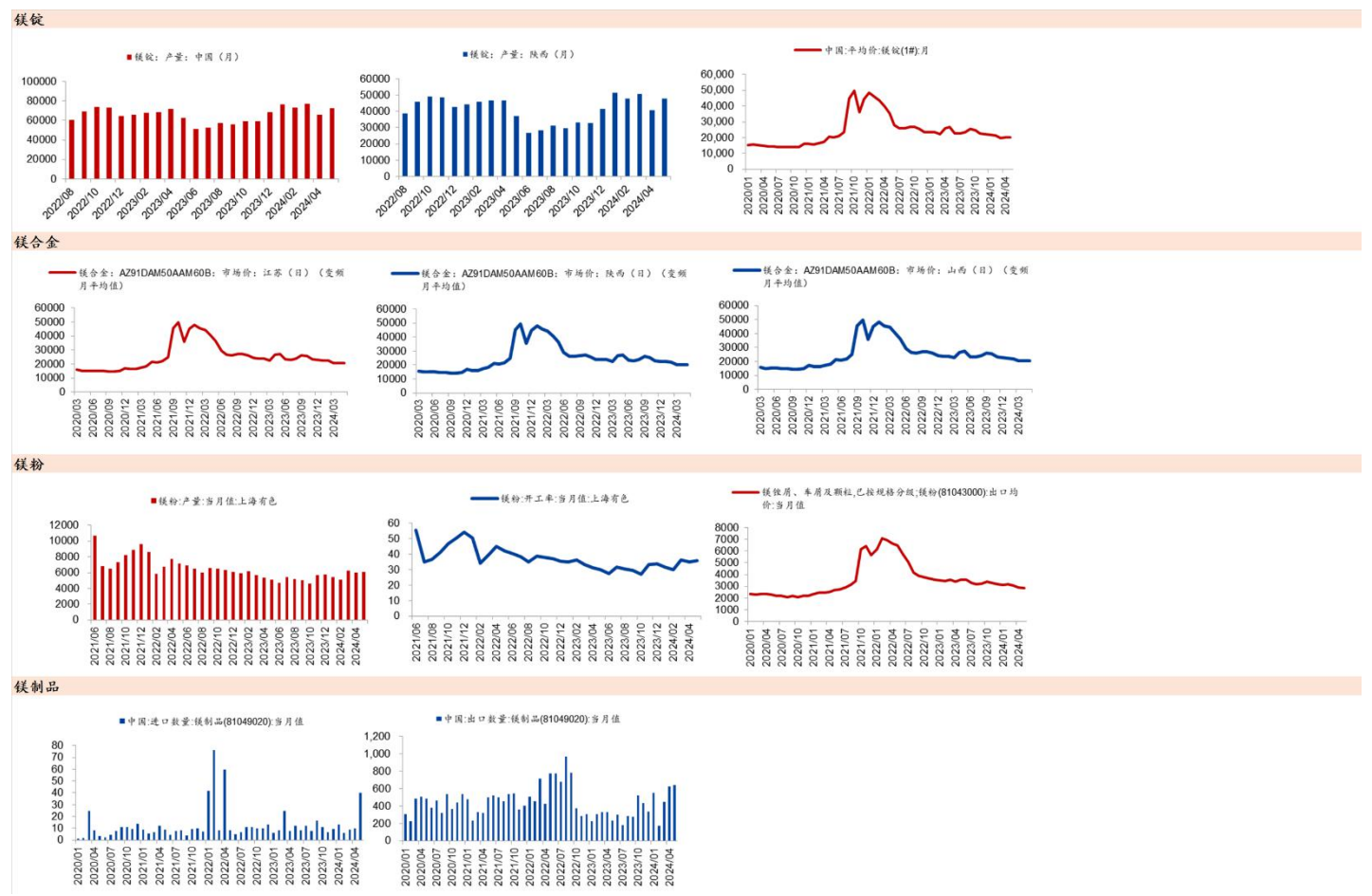
图 1：镁行业上游数据汇总（吨，元/吨，%）



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 6 月 21 日

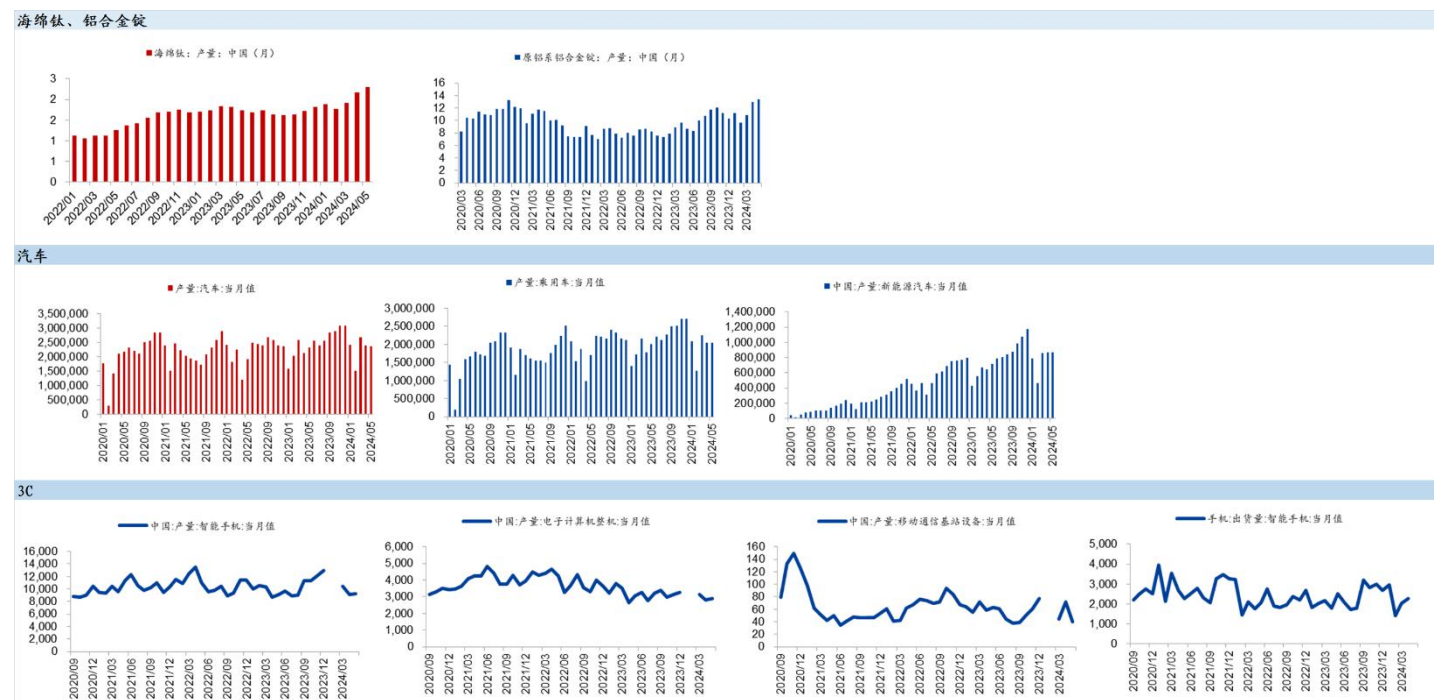
图 2：镁行业中游数据汇总（吨，万吨，元/吨，%）



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 6 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 6 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。