

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

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

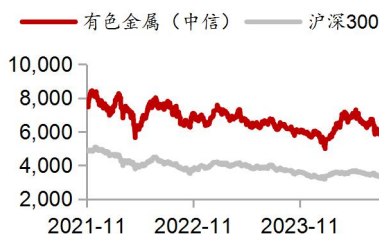
研究助理：张后来

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年8月26日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

- 1、《关注螺纹钢新标强制实施带来的钒制品需求改善—钒行业月度报告》2024-08-23
- 2、《解密美国 PCC 成长之路，探寻金属材料公司做强做大路径—金属新材料产业专题报告》2024-07-24
- 3、《金属镁价格回落，镁行业供需两端双增，淡季下游议价权增强—镁行业月度报告》2024-07-24

投资要点

④原料成本下降，镁锭价格受供需错配影响持续下降：从原料端来看，7月我国兰炭开工率36.69%，环比下降30.15%，生产成本1356.3元/吨，环比下降3.88%，陕西兰炭中料主流价956.52元/吨，环比下降6.42%；已煅烧白云石进口5千克左右，未煅烧白云石进口2276.97吨，环比增长57.25%，已煅烧/未煅烧白云石出口66.55吨/8422.06吨，环比-87.18%/+13.37%；硅铁产量50.71万吨，环比增加5.17%，兰州硅铁价格6416元/吨，环比下降8.67%。展望8月，淡季弱需求对原材料的客观影响依然存在，整体市场供大于求的状况在短期将难以改变。供应端，7月我国生产原镁7.3万吨，环比增加6.17%，平均镁锭价格1.95万元/吨，环比下降2.43%。由于7月进入消费淡季，下游对镁需求将持续下降，镁价短期承压。展望未来，8月依然属于淡季，镁价受供需错配影响将进入底部区间，随着后续“金九银十”的到来下游需求有望提振。

④原镁下游需求进入淡季，镁合金终端需求减弱：7月江苏/陕西/山西镁合金价格为2.01/1.97/1.97万元/吨，环比2.01%/-2.05%/-2.48%，镁粉产量6094吨，环比增加4.01%，镁粉出口均价2830.94美元/吨，环比增加0.98%；镁制品进口环比大幅提升，出口环比下降。其中进口7.87吨，环比增长90.56%，出口431.46吨，环比下跌6.12%；从原镁下游需求行业表现来看，海绵钛产量2.44万吨，环比提升1.25%；铝合金锭产量10.88万吨，环比减少8.42%。从终端需求来看，乘用车、手机、电脑产量增幅明显，7月全国汽车产量228.62万辆，环比减少8.82%，其中乘用车/新能源车产量203.01/98.44万辆，环比-6.76%/-1.85%；电子3C方面，手机/电脑/通信设备产量为9234万台/2920.05万台/29.05万块，环比-7.47%/-6.38%/-59.86%。

④安徽宝镁轻合金项目试产，已安装4套7000T压铸岛：安徽宝镁是全球最大的镁合金生产基地之一，年产30万吨高性能镁基轻合金及深加工项目（安徽宝镁轻合金项目）已进入试生产阶段。该项目是安徽省与宝武集团全局性谋划、战略性布局的重大新兴产业项目，总投资达148亿元，占地面积2200亩。目前主厂区的一条生产线已具备生产条件，还原车间的7台还原炉具备点火条件，合金车间的6台合金炉已正式投产，镁合金精密加工车间已完成4套7000吨级压铸岛的安装，其中3台已投入试生产。展望未来，本项目的全面投产将进一步巩固我国在全球镁合金市场中的领先地位。

④投资建议：当前镁行业需求端较弱，建议关注镁及镁合金细分产品的生产与开工情况，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；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

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

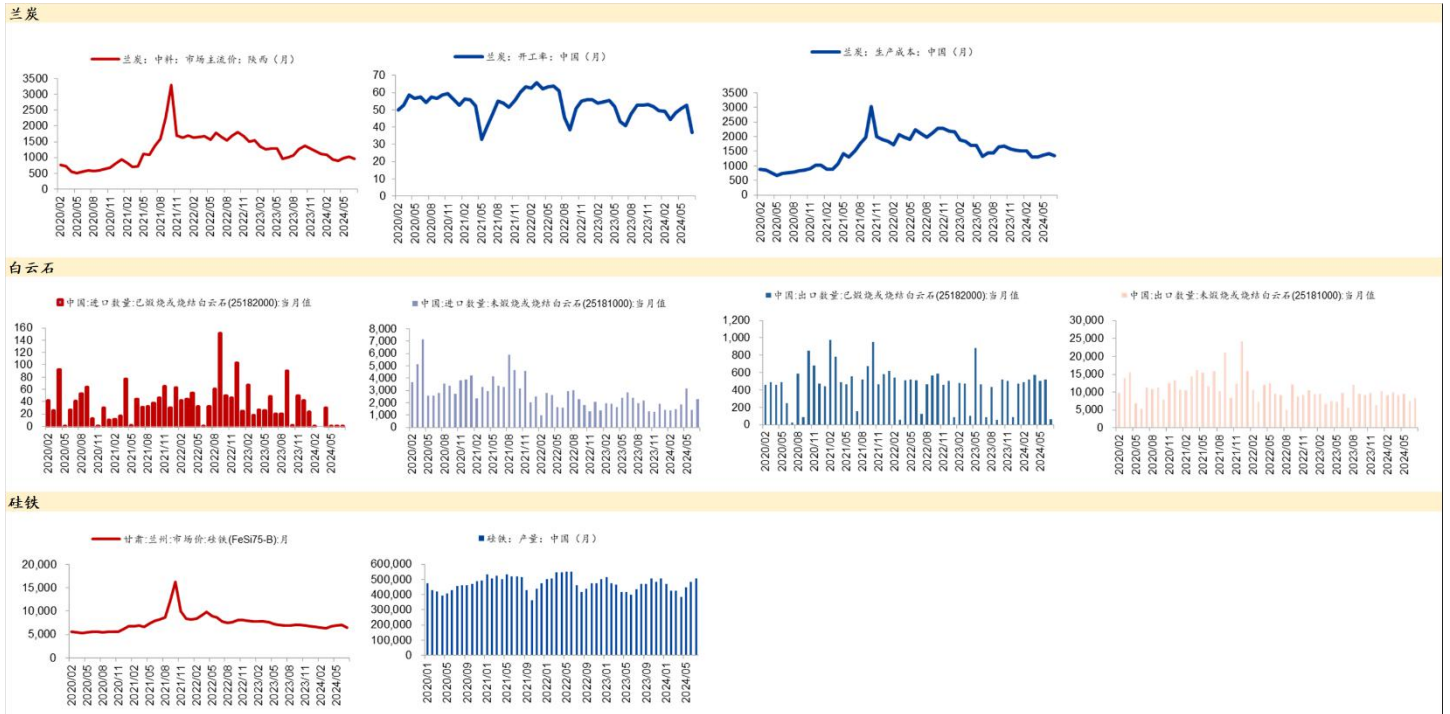
产业链位置	数据类别	上期 2024-06	本期 2024-07	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	兰炭中料: 市场主流价: 陕西 (元/吨)	1,022.11	956.52	-65.59	-6.42%
	兰炭: 开工率: 中国 (%)	52.53	36.69	-15.84	-30.15%
	兰炭: 生产成本: 中国 (元/吨)	1,411.05	1,356.30	-54.75	-3.88%
	已煅烧白云石进口 (吨)	0.40	0.0005	-0.40	-99.88%
	未煅烧白云石进口 (吨)	1,447.95	2,276.97	829.02	57.25%
	已煅烧白云石出口 (吨)	518.97	66.55	-452.42	-87.18%
	未煅烧白云石出口 (吨)	7,428.60	8,422.06	993.46	13.37%
	中国硅铁产量 (吨)	482,196	507,115	24,919.00	5.17%
中游	兰州硅铁价格 (元/吨)	7,025.26	6,416.00	-609.26	-8.67%
	中国原镁产量 (吨)	68,791	73,035	4,244.00	6.17%
	中国平均镁锭价格 (元/吨)	19,970.00	19,484.35	-485.65	-2.43%
	江苏镁合金价格(元/吨)	20,521	20,109	-412.35	-2.01%
	陕西镁合金价格(元/吨)	20,121	19,709	-412.35	-2.05%
	山西镁合金价格(元/吨)	20,211	19,709	-501.83	-2.48%
	镁粉:产量:当月值 (吨)	5,859	6,094	235.00	4.01%
	镁粉出口均价 (美元/吨)	2,803.48	2,830.94	27.46	0.98%
镁合金-下游	中国镁制品进口 (吨)	4.13	7.87	3.74	90.56%
	中国镁制品出口 (吨)	459.59	431.46	-28.13	-6.12%
	汽车产量 (辆)	2,507,422	2,286,245	-221,177	-8.82%
	乘用车产量 (辆)	2,177,211	2,030,106	-147,105	-6.76%
	新能源车产量 (辆)	1,003,000	984,396	-18,604	-1.85%
	手机产量 (万台)	9,979.00	9,234.00	-745.00	-7.47%
原镁-下游	电脑产量 (万台)	3,118.92	2,920.05	-198.87	-6.38%
	通信设备产量 (万块)	72.37	29.05	-43.32	-59.86%
原镁-下游	海绵钛产量 (万吨)	2.41	2.44	0.03	1.25%
	铝合金锭产量 (万吨)	11.88	10.88	-1.00	-8.42%

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 8 月 23 日

2. 镁行业月度数据走势汇总

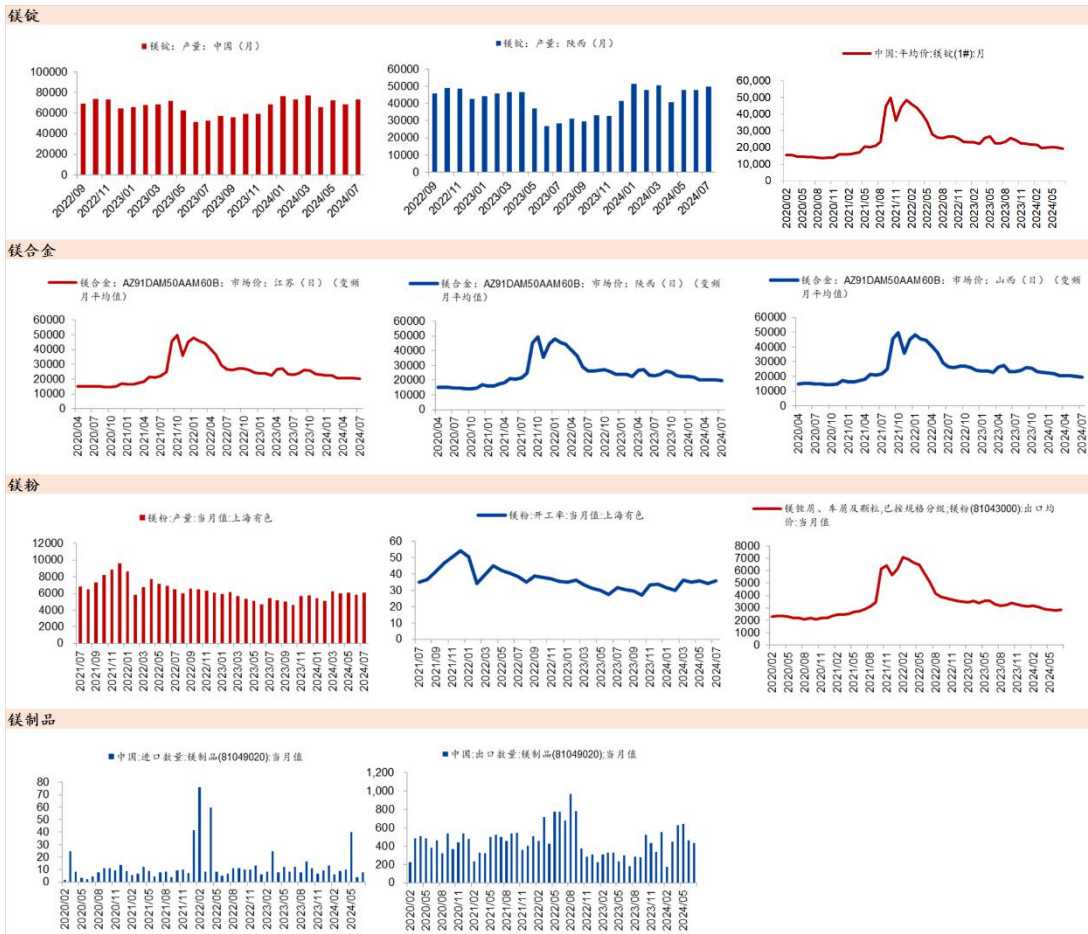
图 1：镁行业上游数据汇总（吨，元/吨，%）



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 8 月 23 日

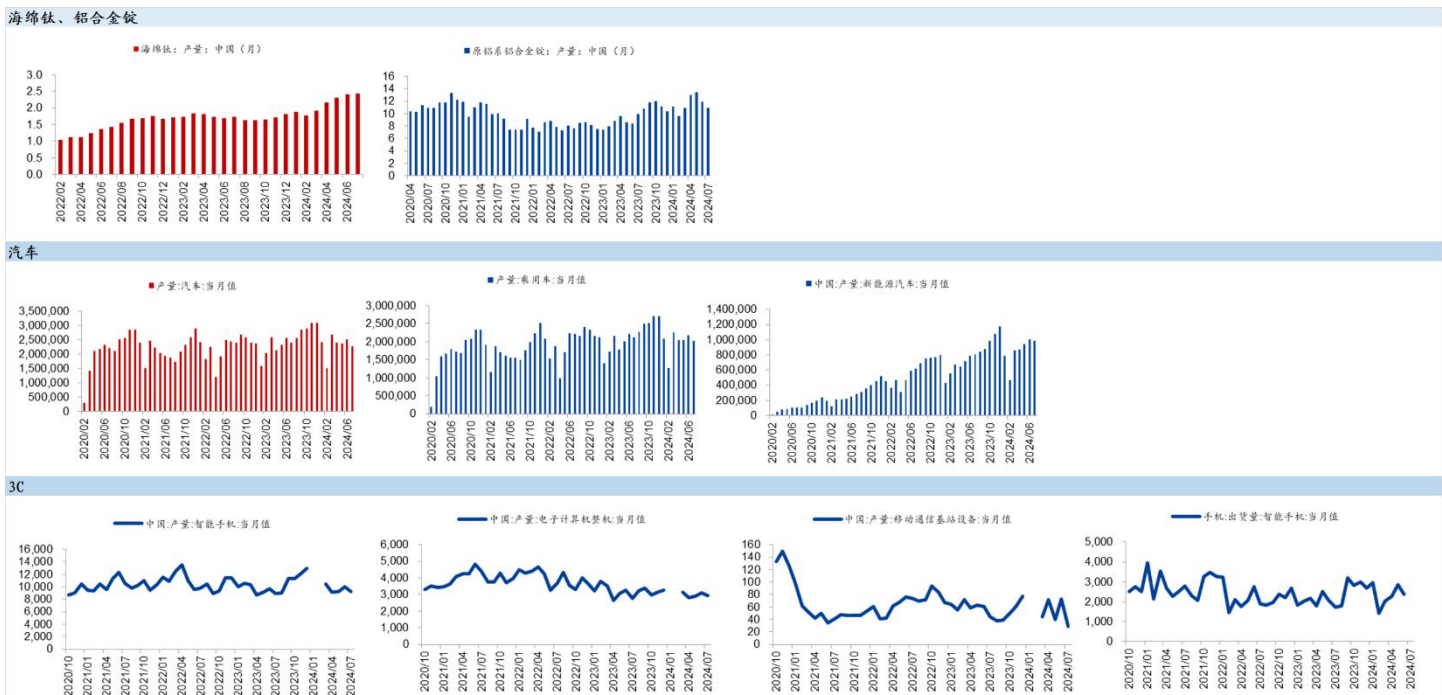
图 2：镁行业中游数据汇总（吨，万吨，元/吨，%）



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 8 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 8 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。

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。