

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

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

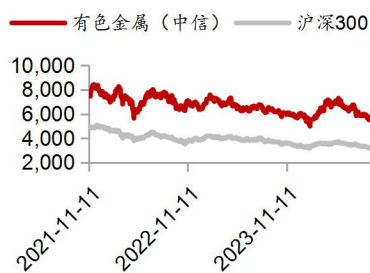
电话：021-20321084

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月24日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

- 1、《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
- 2、《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》2024-08-27
- 3、《低空经济建设持续推进，镁材料有望打开低空商业化之路—镁行业深度报告》2024-08-26

投资要点

④原料成本持续下降，镁锭价格下降趋缓：从原料端来看，8月我国兰炭开工率55.97%，环比增长19.28%，生产成本1323.64元/吨，环比下降2.41%，陕西兰炭中料主流价893.08元/吨，环比下降6.63%；未煅烧白云石进口2524.64吨，环比增长10.88%，已煅烧/未煅烧白云石出口141.02吨/10635.43吨，环比+111.90%/+26.28%；硅铁产量45.97万吨，环比减少9.35%，兰州硅铁价格6360.45元/吨，环比下降4.4%。展望9月，淡季弱需求对原材料的客观影响逐渐消减，整体市场供求错配的结构有所缓和，未来镁价有望趋于稳定。供应端，8月我国生产原镁7.6万吨，环比增加4.55%，平均镁锭价格1.94万元/吨，环比下降0.47%。由于8月下游对镁需求逐渐恢复，原镁需求恢复但镁价依然短期承压。展望未来，随着十月传统需求旺季的到来，下游需求有望继续提振。

④原镁下游需求涨跌互现，镁合金终端需求有所恢复：8月江苏/陕西/山西镁合金价格为2.02/1.98/1.98万元/吨，环比涨幅均为0.42%，镁粉产量7741吨，环比减少3.21%，镁粉出口均价2740.03美元/吨，环比下降3.21%；镁制品进口环比消费增加，出口环比下降。其中进口8.01吨，环比增长1.78%，出口253.04吨，环比下跌41.35%；从原镁下游需求行业表现来看，海绵钛产量2.3万吨，环比下降5.36%；铝合金锭产量12.18万吨，环比增加11.95%。从终端需求来看，乘用车、手机、电脑产量增加，8月全国汽车产量249.23万辆，环比增加9.01%，其中乘用车/新能源车产量222.14/109.19万辆，环比增加9.43%/10.92%；电子3C方面，手机/电脑/通信设备产量为9709万台/3250.8万台/28.05万块，环比+5.14%/+11.33%/-3.44%。

④应急管理部公开征求《镁合金压铸安全生产规范》等15项强制性国家标准意见：根据应急管理国家标准制修订计划安排，应急管理部执法工贸局组织有关单位起草了《镁合金压铸安全生产规范》、《烧结球团安全规范（征求意见稿）》等15项强制性国家标准。其中《镁合金压铸安全生产规范》与2011版标准相比，以设备安全和作业安全作为划分依据，调整了内容框架和顺序，更改部分为：“范围”“规范性引用文件”“术语和定义”“总体要求”“厂区布置及建（构）筑物”“设备安全”“作业安全”等章节的顺序。随着《镁合金压铸安全生产规范》的修改落实，镁合金部件在航空、航天、交通工具、3C等产品上的应用有望进一步增长，迎来广阔的市场前景。

④投资建议：当前镁行业需求端有所恢复，随着十月传统需求旺季的到来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

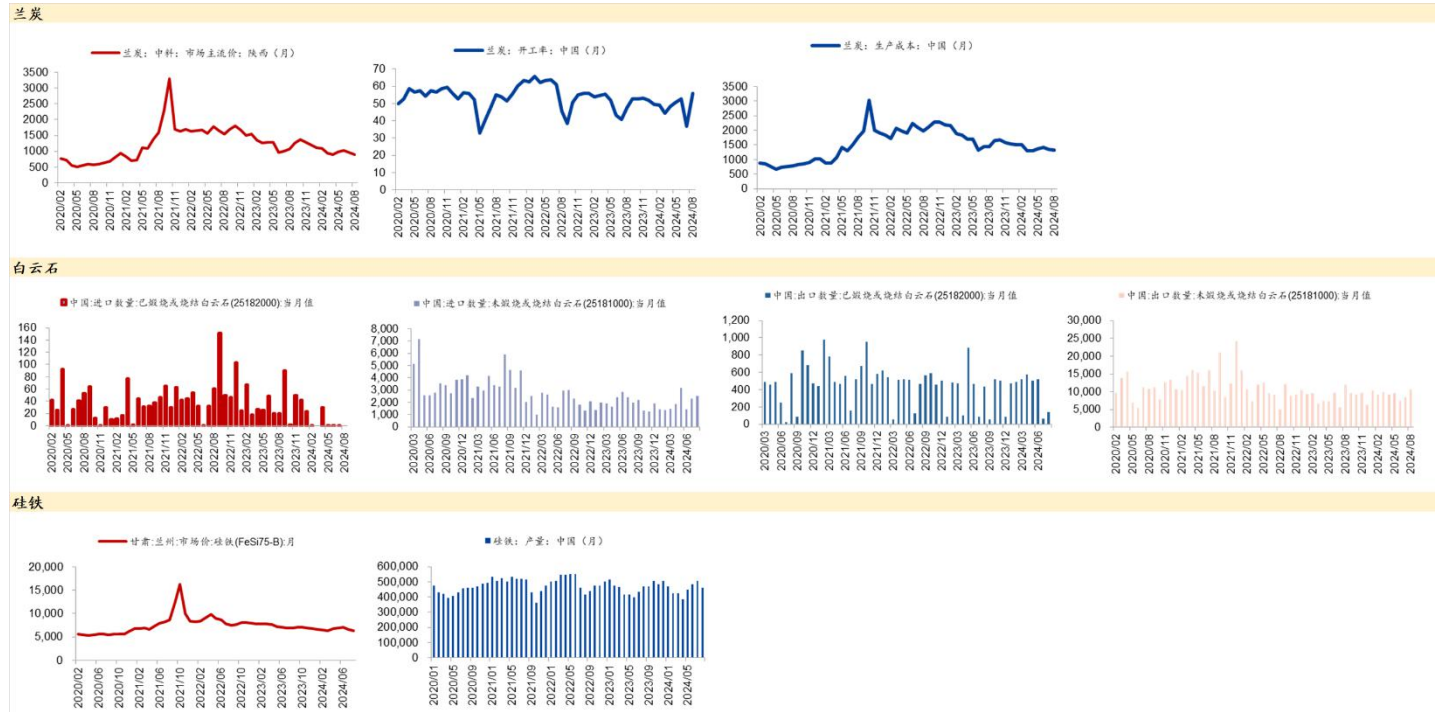
产业链位置	数据类别	上期 2024-07	本期 2024-08	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	兰炭中料: 市场主流价: 陕西 (元/吨)	956.52	893.08	-63.44	-6.63%
	兰炭: 开工率: 中国 (%)	36.69	55.97	19.28	52.55%
	兰炭: 生产成本: 中国 (元/吨)	1,356.30	1,323.64	-32.66	-2.41%
	已煅烧白云石进口 (吨)	0.00	-	-	-
	未煅烧白云石进口 (吨)	2,276.97	2,524.64	247.67	10.88%
	已煅烧白云石出口 (吨)	66.55	141.02	74.47	111.90%
	未煅烧白云石出口 (吨)	8,422.06	10,635.43	2,213.37	26.28%
	中国硅铁产量 (吨)	507,115	459,705	-47,410	-9.35%
	兰州硅铁价格 (元/吨)	6,653.48	6,360.45	-293.03	-4.40%
中游	中国原镁产量 (吨)	73,035	76,355	3,320.00	4.55%
	中国平均镁锭价格 (元/吨)	19,484.35	19,393.18	-91.17	-0.47%
	江苏镁合金价格(元/吨)	20,109	20,192	83.61	0.42%
	陕西镁合金价格(元/吨)	19,709	19,792	83.61	0.42%
	山西镁合金价格(元/吨)	19,709	19,792	83.61	0.42%
	镁粉:产量:当月值 (吨)	6,094	7,741	1,647.00	27.03%
	镁粉出口均价 (美元/吨)	2,830.94	2,740.03	-90.91	-3.21%
	中国镁制品进口 (吨)	7.87	8.01	0.14	1.78%
	中国镁制品出口 (吨)	431.46	253.04	-178.42	-41.35%
镁合金-下游	汽车产量 (辆)	2,286,245	2,492,288	206,043	9.01%
	乘用车产量 (辆)	2,030,106	2,221,461	191,355	9.43%
	新能源车产量 (辆)	984,396	1,091,869	107,473	10.92%
	手机产量 (万台)	9,234.00	9,709.00	475.00	5.14%
	电脑产量 (万台)	2,920.05	3,250.80	330.75	11.33%
	通信设备产量 (万块)	29.05	28.05	-1.00	-3.44%
原镁-下游	海绵钛产量 (万吨)	2.44	2.30	-0.13	-5.36%
	铝合金锭产量 (万吨)	10.88	12.18	1.30	11.95%

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 9 月 23 日

2. 镁行业月度数据走势汇总

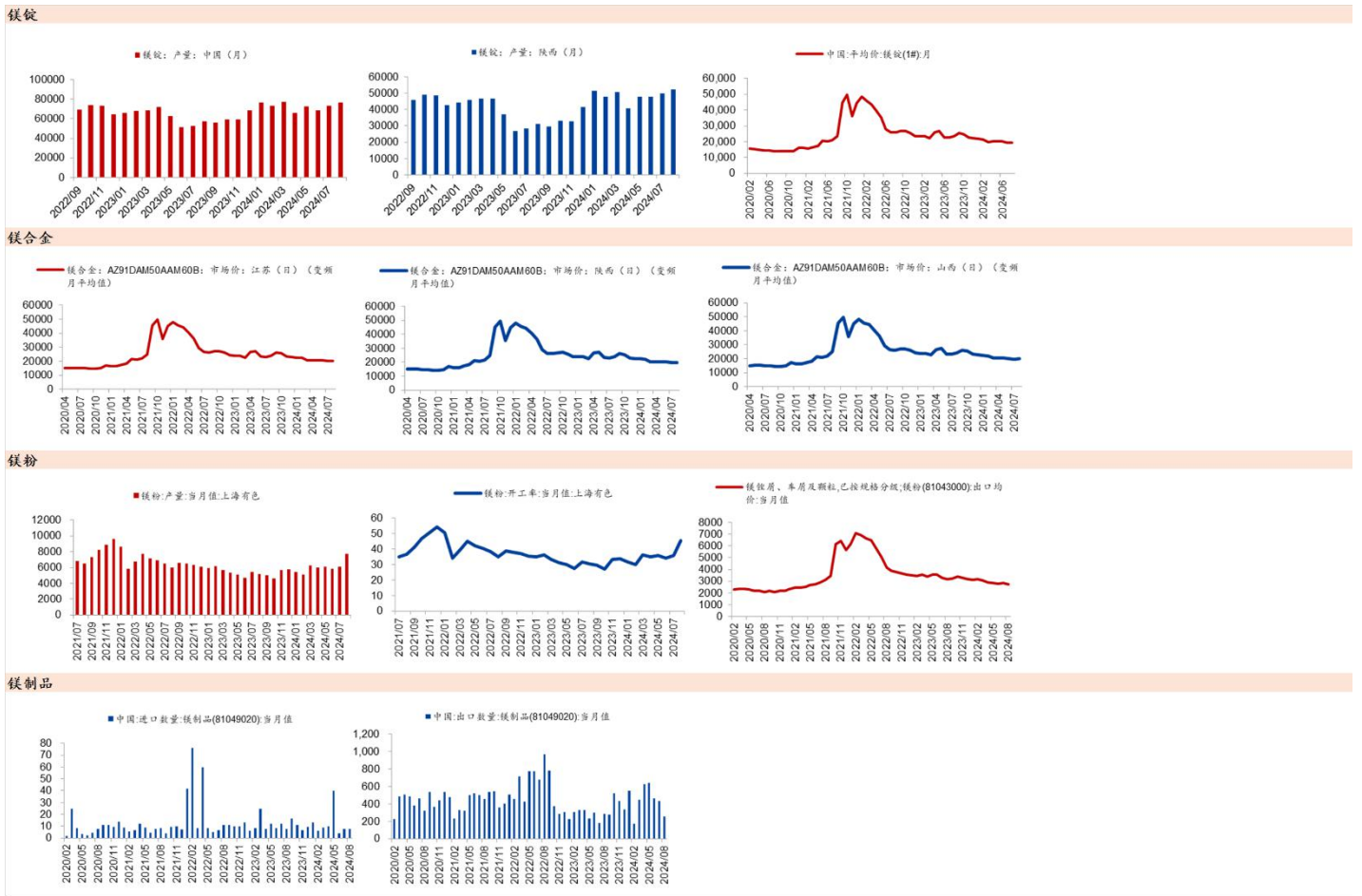
图 1: 镁行业上游数据汇总 (吨, 元/吨, %)



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 9 月 23 日

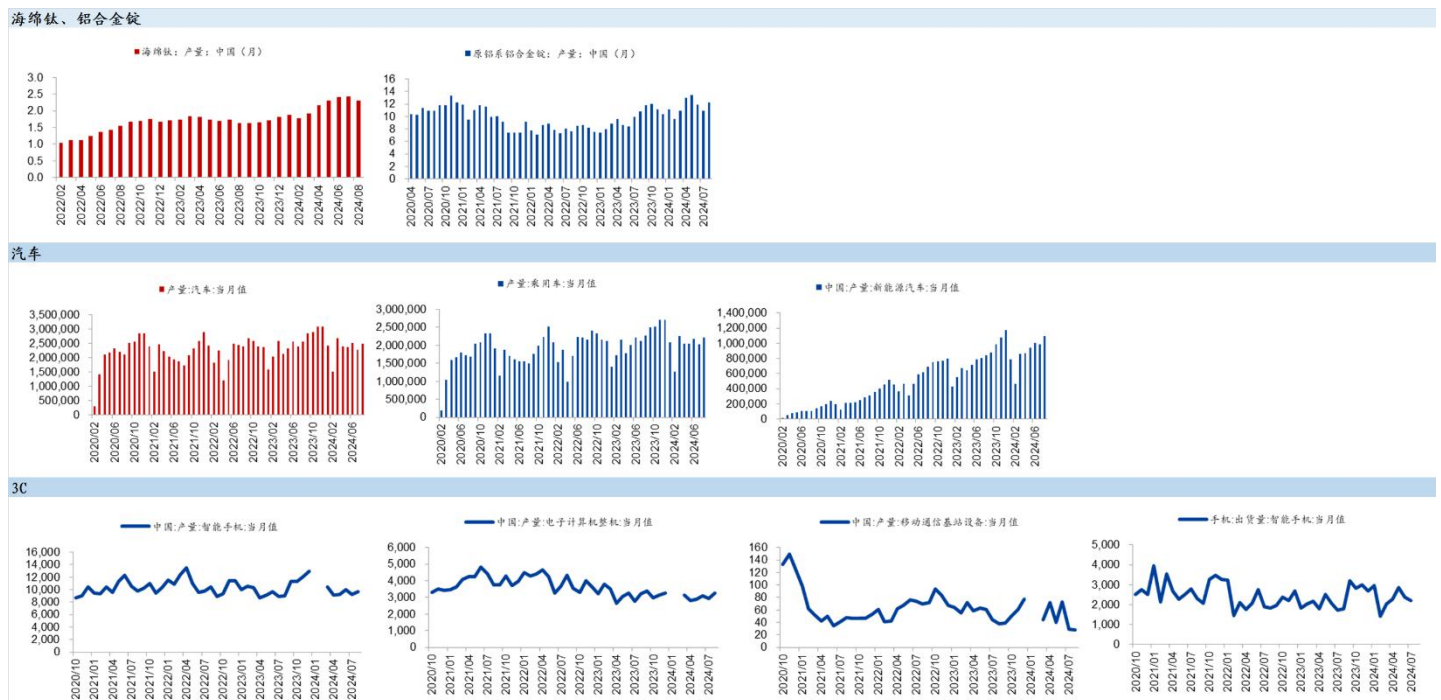
图 2：镁行业中游数据汇总（吨，万吨，元/吨，%）



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 9 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 9 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。