

# 镁锭价格震荡下滑，下游终端需求除汽车行业外有所回落

## 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

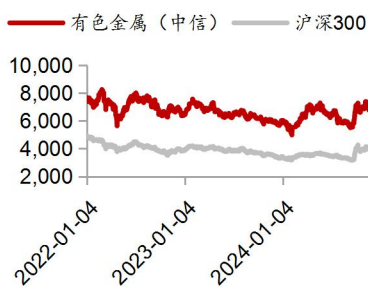
电话：021-20321084

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年11月25日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

- 《受镁价波动影响短期盈利能力承压，降费增研有望提升镁合金竞争力—镁合金板块上市公司2024Q3业绩点评》2024-11-13
- 《下游市场需求大幅增加，镁锭产量与价格有望企稳—镁行业月度报告》2024-10-24
- 《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》2024-09-25

### 投资要点

④原料成本上升，镁锭价格持续震荡下滑：从原料端来看，10月我国兰炭开工率54.83%，环比上升7.22%，生产成本1367.63元/吨，环比上升4.97%，陕西兰炭中料主流价1028.95元/吨，环比上升10.36%；已煅烧/未煅烧白云石进口0.4吨/1664.84吨，环比下降98.75%/34.72%，已煅烧/未煅烧白云石出口105.09吨/11616.93吨，环比-89.96%/+49.98%；硅铁产量50.37万吨，环比增加9.26%，兰州硅铁价格6311.58元/吨，环比上升3.39%。11月镁市场整体开工率趋于上升，未来镁锭产量有望稳定增加。供应端，10月我国生产原镁8.2万吨，环比增加6.29%，平均镁锭价格1.94万元/吨，环比下降1.1%。展望未来，随着终端需求的持续恢复以及中游材料价格的小幅下降，下游需求有望继续提振。

④原镁下游需求出现回落，镁合金终端行业需求增加：10月江苏/陕西/山西镁合金价格为1.97/1.93/1.93万元/吨，环比为-1.63%/-1.7%/-1.7%，镁粉产量8094吨，环比下降1.44%，镁粉出口均价2713.91美元/吨，环比下降3.24%；镁制品进口环比大幅下降，出口环比小幅上升。其中进口10.5吨，环比下降48.71%，出口366.18吨，环比增加19.06%；从原镁下游需求行业表现来看，海绵钛产量2.14万吨，环比下降4.38%；铝合金锭产量11.63万吨，环比下降11.56%。从终端需求来看，汽车、乘用车、新能源车产量增加，手机、电脑、通信设备产量减少，10月全国汽车产量299.64万辆，环比增加7.16%，其中乘用车/新能源车产量270.63/146.3万辆，环比增加8.17%/11.89%；电子3C方面，手机/电脑/通信设备产量为11691万台/2974.25万台/27.63万块，环比-4.54%/-12.62%/-7.38%。

④安徽省印发《促进镁基材料产业高质量发展实施方案》，有望进一步将镁基材料优势转化为产业优势：根据安徽省工业和信息化厅，10月28日安徽省正式印发《促进镁基材料产业高质量发展实施方案》，该方案以巩固提升材料优势、做大做强精深加工、拓展产品应用领域为发展重点，力争到2027年，将安徽省打造成为国内领先、全球先进的镁基材料生产基地、应用基地和创新基地。产业总体规模力争突破500亿元，力争创建5个左右镁基材料省级以上创新平台，引进1-2个院士团队、若干高层次研发人才团队，镁冶炼矿渣处置利用率、镁合金回收和处置利用率均达到100%，开拓镁合金绿色制备路径。

④投资建议：当前镁行业下游需求端及终端需求增长趋势不减，上游成本端价格小幅震荡，镁及镁合金细分产品的开工情况有望企稳，建议关注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，以及布局汽车市场等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；文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

## 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

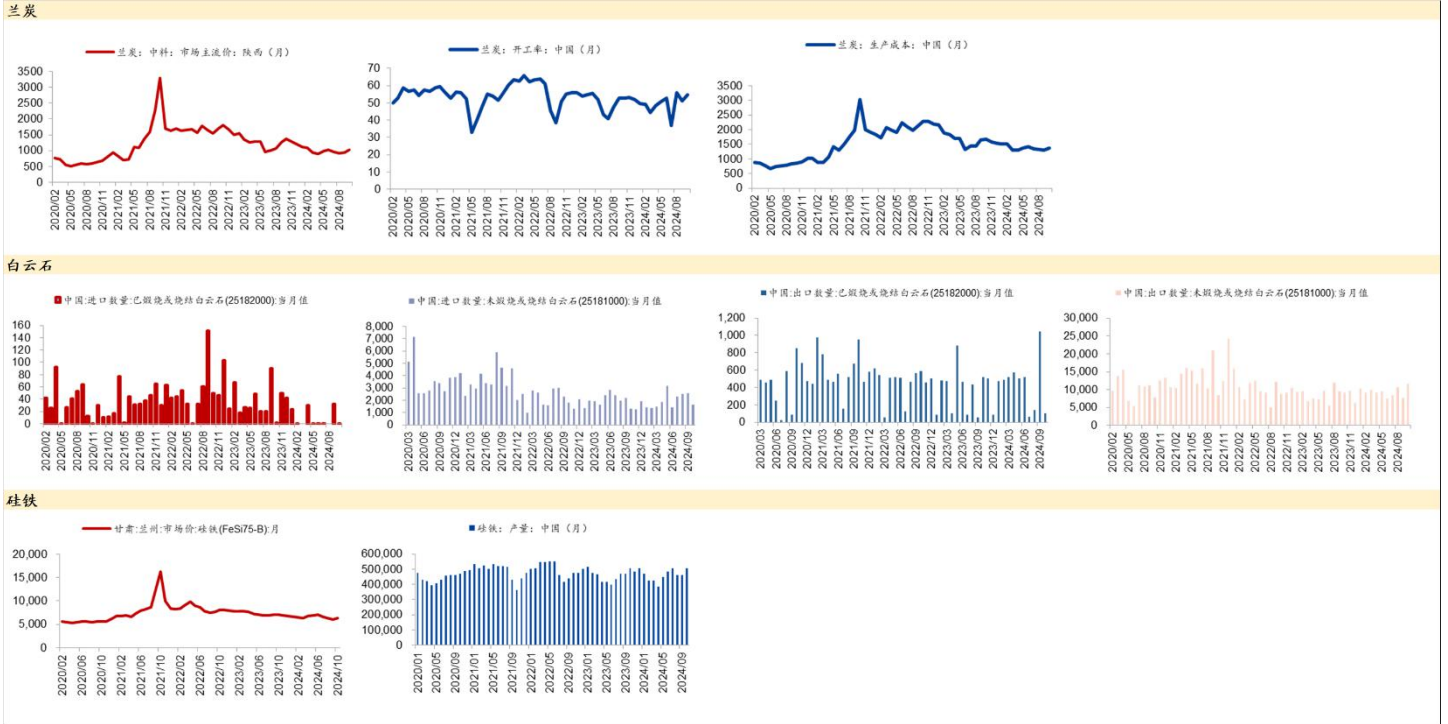
产业链位置	数据类别	上期 2024-09	本期 2024-10	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游	兰炭中料: 市场主流价: 陕西 (元/吨)	932.38	<b>1,028.95</b>	96.57	10.36%
	兰炭: 开工率: 中国 (%)	51.14	<b>54.83</b>	3.69	7.22%
	兰炭: 生产成本: 中国 (元/吨)	1,302.85	<b>1,367.63</b>	64.78	4.97%
	已煅烧白云石进口 (吨)	32.00	<b>0.40</b>	-31.60	-98.75%
	未煅烧白云石进口 (吨)	2,550.20	<b>1,664.84</b>	-885.36	-34.72%
	已煅烧白云石出口 (吨)	1,046.58	<b>105.09</b>	-941.49	-89.96%
	未煅烧白云石出口 (吨)	7,745.62	<b>11,616.93</b>	3,871.31	49.98%
	中国硅铁产量 (吨)	461,042	<b>503,725</b>	42,683.00	9.26%
中游	兰州硅铁价格 (元/吨)	6,104.76	<b>6,311.58</b>	206.82	3.39%
	中国原镁产量 (吨)	76,920	<b>81,759</b>	4,839.00	6.29%
	中国平均镁锭价格 (元/吨)	19,577.89	<b>19,361.67</b>	-216.22	-1.10%
	江苏镁合金价格(元/吨)	20,068	<b>19,742</b>	-326.75	-1.63%
	陕西镁合金价格(元/吨)	19,668	<b>19,333</b>	-335.09	-1.70%
	山西镁合金价格(元/吨)	19,668	<b>19,333</b>	-335.09	-1.70%
	镁粉:产量:当月值 (吨)	8,212	<b>8,094</b>	-118.00	-1.44%
	镁粉出口均价 (美元/吨)	2,804.74	<b>2,713.91</b>	-90.83	-3.24%
镁合金-下游	中国镁制品进口 (吨)	20.47	<b>10.50</b>	-9.97	-48.71%
	中国镁制品出口 (吨)	307.57	<b>366.18</b>	58.61	19.06%
	汽车产量 (辆)	2,796,283	<b>2,996,369</b>	200,086	7.16%
	乘用车产量 (辆)	2,501,786	<b>2,706,250</b>	204,464	8.17%
	新能源车产量 (辆)	1,307,479	<b>1,463,000</b>	155,521	11.89%
	手机产量 (万台)	12,247.00	<b>11,691.00</b>	-556.00	-4.54%
原镁-下游	电脑产量 (万台)	3,403.94	<b>2,974.25</b>	-429.69	-12.62%
	通信设备产量 (万块)	29.83	<b>27.63</b>	-2.20	-7.38%
原镁-下游	海绵钛产量 (万吨)	2.24	<b>2.14</b>	-0.10	-4.38%
	铝合金锭产量 (万吨)	13.15	<b>11.63</b>	-1.52	-11.56%

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 11 月 23 日

## 2. 镁行业月度数据走势汇总

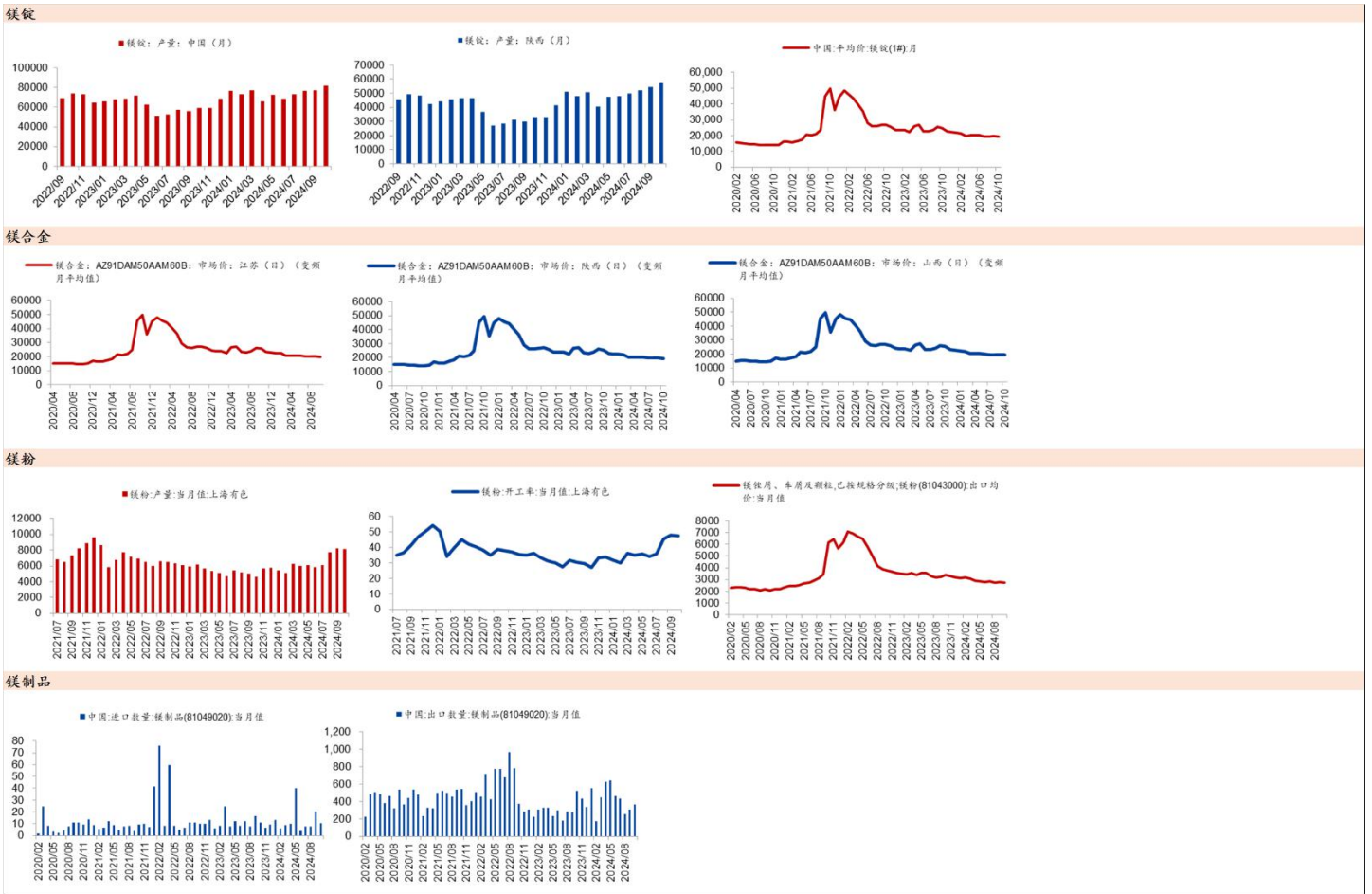
图 1: 镁行业上游数据汇总 (吨, 元/吨, %)



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 11 月 23 日

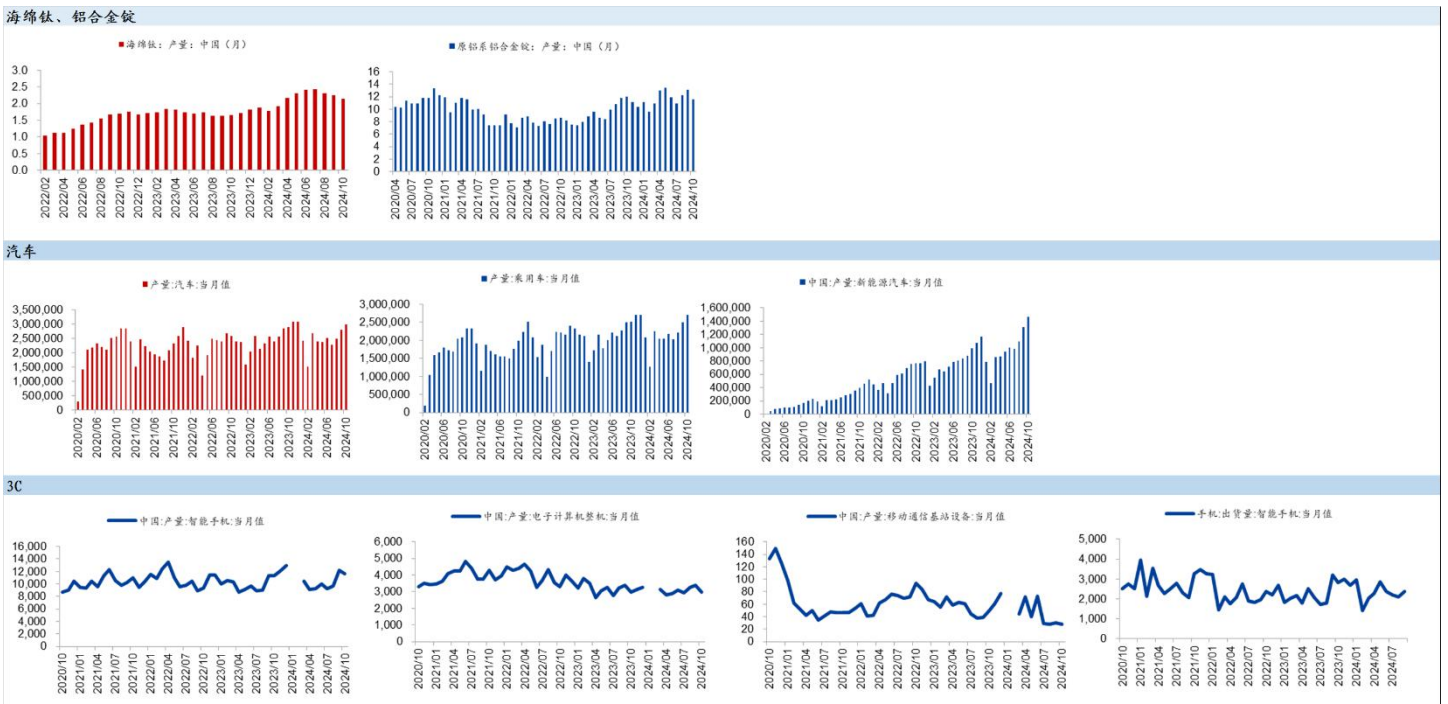
图 2：镁行业中游数据汇总（吨，万吨，元/吨，%）



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 11 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 11 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；
- 3、文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

### 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。