车用镁量稳定增长，商业航天多点突破--新材料十月报

有色金属

评级： 看好

日期： 2026.11.23

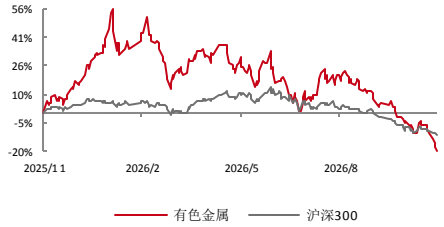
分析师 刘传海

登记编码：S0950526050001

：(021) 6110 2509

：liuch3@wkzq.com.cn

行业表现 2026/11/20



资料来源：Wind，聚源

报告要点

镁合金产量小幅下滑，汽车用镁量保持稳定增长。镁锭产量与上月基本持平，保持稳定供货状态。镁合金产量呈下滑状态，较上月环比下降 11.93%。本月镁合金需求量 3.57 万吨，与上月基本持平。汽车行业对镁合金的消费量稳步增长，近三个月在镁合金消费总量中的占比维持在 67%以上，10 月份占比为 68.44%，10 月份的汽车领域镁消费达到 2.45 万吨，较年初二月的 1.45 万吨提升了约 1 万吨。

镁锭及镁合金价格持续承压。镁锭及相关合金本月价格均呈回落状态，回落幅度在 3.91%~4.01%。镁锭和主流合金价格均创出年内价格新低，其中镁锭价格跌至 16250 元/吨，合金价格也在 17100~17303 元/吨之间。

镁合金电驱壳体技术成熟度提升，行业尝试镁合金一体化压铸后地板。明月湖实验室联合重庆卓通汽车工业有限公司，成功研制高性能镁合金电驱壳体。多利科技与理想汽车联合开发试制了大型镁合金一体化压铸后地板。此次样件试制采用了 9800t 高压压铸机实现一体成型，将镁合金在汽车大型件领域的应用再次向前推进。

商业航天进展：卫星组网与火箭研制发射推进。卫星互联网低轨 27 组、28 组相继发射，朱雀二号改进型完成一箭十星任务；原力-110 发动机开展长程整机热试车，日照陆地指控中心投入海射任务使用，海南商业航天发射场二期推进调试。

风险提示： 1、下游需求不及预期；2、产品价格波动；3、新产能释放不及预期等；4、产业发展不及预期。

内容目录

1. 镁市场整体供需及价格走势 3
1.1 镁合金产量本月下滑，汽车行业用镁量占比持续提升 3
1.2 镁锭及镁合金价格走势 4
1.3 汽车行业镁合金零部件应用进展 5
1.3.1镁合金电驱壳体逐步进入批量化前期阶段 5
1.3.2理想汽车联合多利科技试制镁合金一体压铸后地板 5
2.商业航天的——卫星组网与火箭研制发射进展 6
2.1 卫星互联网组网建设 6
2.2 商业火箭研制与发射进展 7
风险提示 8

图表目录

图表 1：镁合金需求量和镁锭产量稳定，镁合金产量下滑 3
图表 2：汽车镁合金消费量稳定增长（吨/月） 3
图表 3：汽车用镁合金量变化趋势（吨/月） 4
图表 4：镁锭和镁合金价格走势（元/吨） 5
图表 5：镁合金电驱壳体技术成熟度提升 5
图表 6：镁合金在一体化压铸后地板上的应用尝试 6
图表 7：中国在轨有效载荷数量持续增长 7

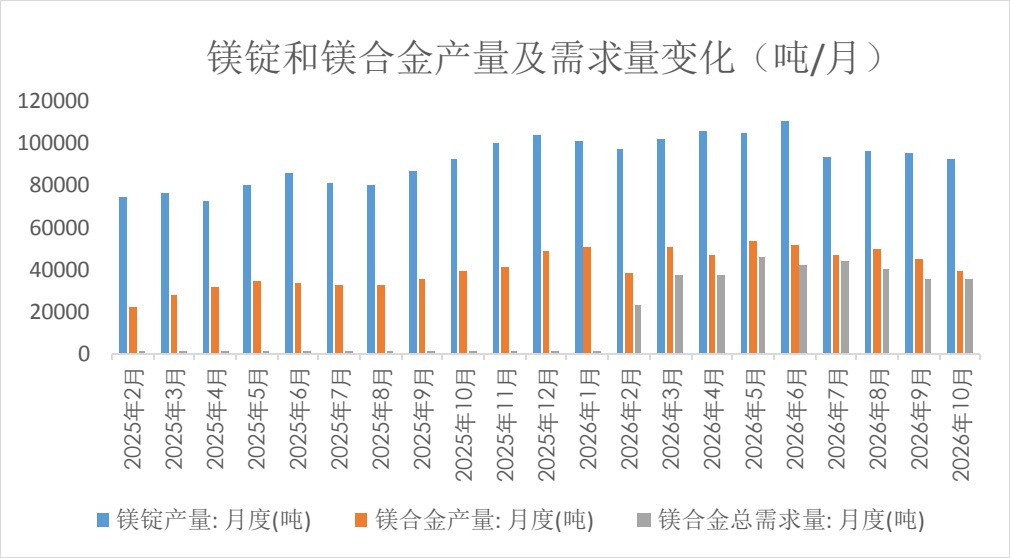
1. 镁市场整体供需及价格走势

1.1 镁合金产量本月下滑，汽车行业用镁量占比持续提升

镁锭产量与上月基本持平,保持稳定供货状态。10 月镁锭产量 9.28 万吨，同环比变化不大，供应稳定。

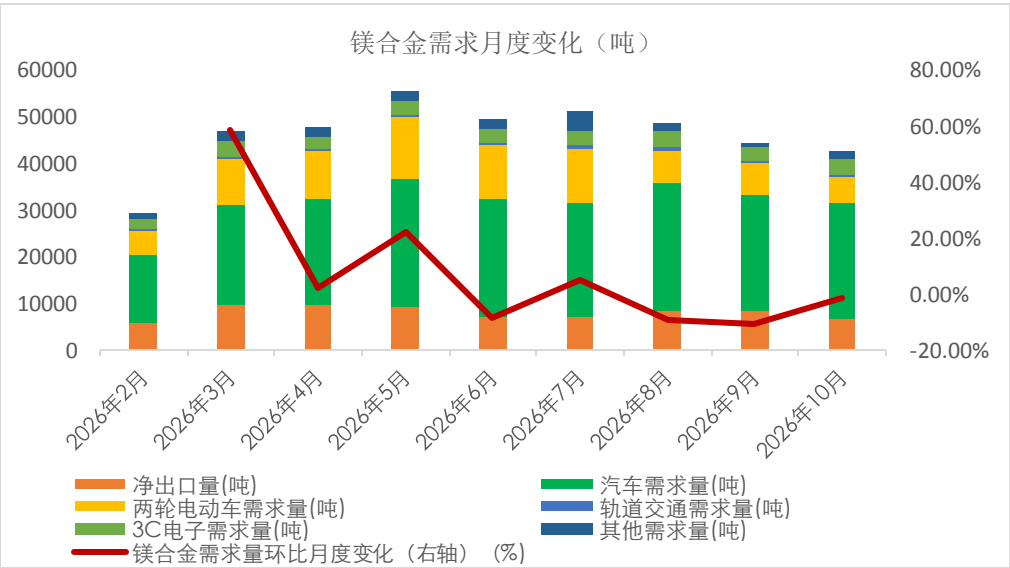
中游镁合金产量情况，10 月镁合金产量 3.95 万吨，与上月环比下降 11.93%，与去年同比持平。产量下滑与整体镁合金价格下行有关，此外两轮电动车需求和净出口量下降也带来一定的影响。

图表 1：镁合金需求量和镁锭产量稳定，镁合金产量下滑



资料来源：SMM，五矿证券研究所整理

图表 2：镁合金消费量基本稳定（吨/月）

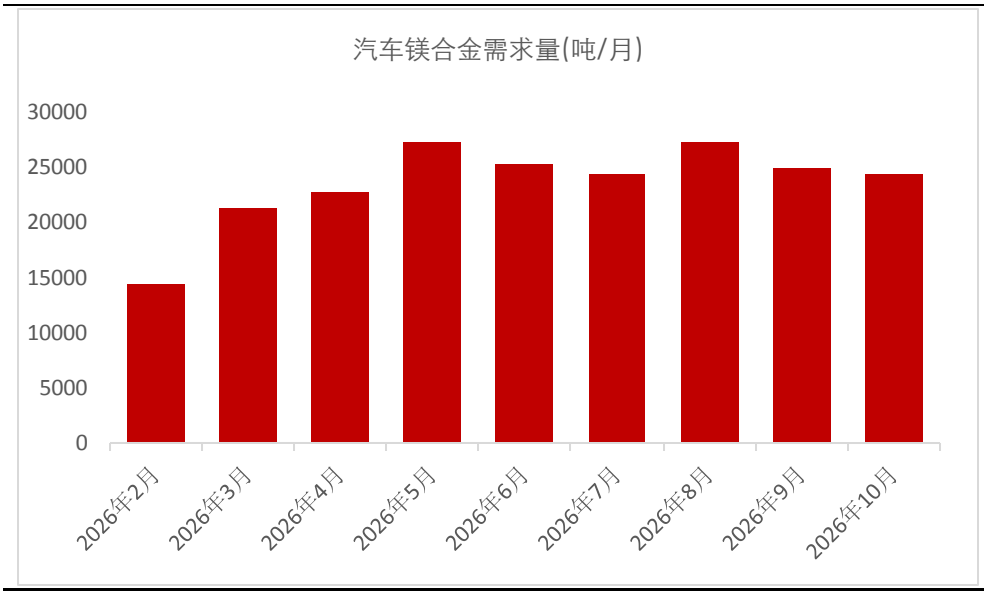


资料来源：SMM，五矿证券研究所整理

镁合金消费市场汽车行业镁消费量居前。10 月份镁合金需求量 3.57 万吨，与上月环比基本持平。其中汽车行业镁消费量 2.45 万吨，与上月环比基本持平，较年初二月的 1.45 万吨提

升了约 1 万吨，提升比例 69.12%。近三个月汽车行业镁合金消费量在镁合金消费总量中的占比维持在 67%以上，10 月份占比为 68.44%，说明汽车领域对镁合金的消费在持续放量。汽车用镁持续放量，与镁合金电驱壳体、显示屏背板以及仪表板支架等零件的应用推广相关，随着镁合金零部件加工企业的新建产能持续投入量产，未来汽车用镁合金总量有望持续增长。

图表 3：汽车用镁合金量稳定增长（吨/月）



资料来源：SMM，五矿证券研究所整理

1.2 镁锭及镁合金价格走低

镁锭及相关合金本月价格均呈回落状态，镁锭和主流合金价格均创出年内价格新低。

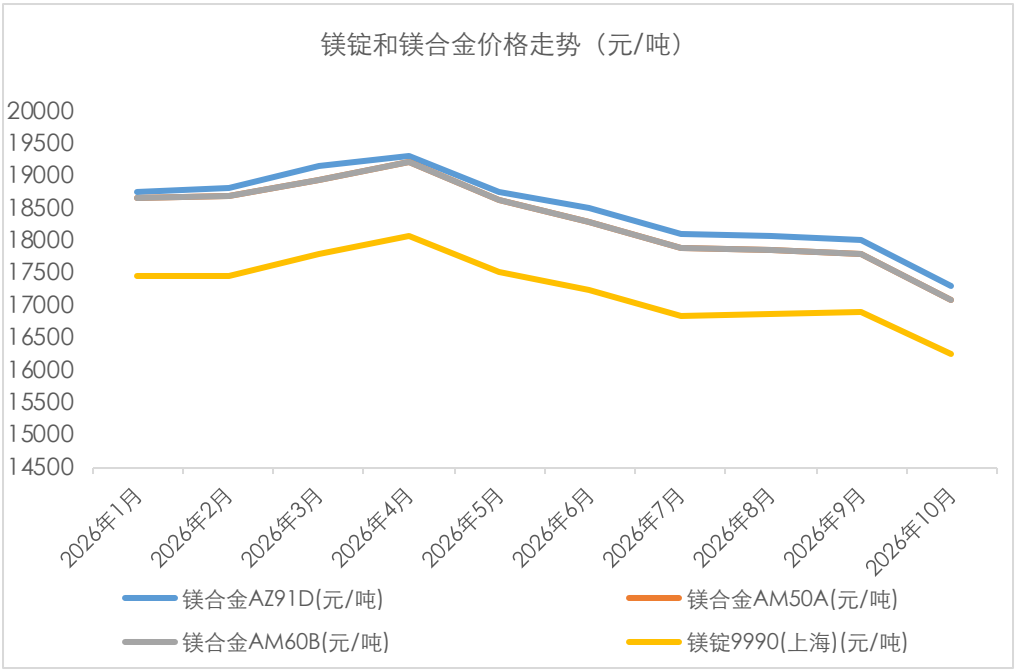
其中镁锭价格跌至 16250 元/吨，环比下跌 3.91%，较去年同期同比下跌 5.99%，上游原镁生产企业利润承压。

镁合金价格在 17100~17303 元/吨之间，环比下跌 3.98%~4.01%，较去年同期同比下跌 5.02%~6.12%。

供需两弱导致价格下跌。汽车镁需求虽然增长速度较快，但总量仍然较少，目前仍不足以带动总量需求出现较为明显的增长。

年内剩余的两个月，随着冬季气温下降，原镁生产企业开工率有可能提升，镁锭产量可能维持平稳或小幅增加，镁合金产量可能维持平稳状态。镁合金消费量年内预计维持平稳，汽车零部件新项目放量还需时间，年内汽车用镁合金消费量可能变化不大。

图表 4：镁锭和镁合金价格走低（元/吨）



资料来源：SMM，五矿证券研究所整理

1.3 汽车行业镁合金零部件应用进展

1.3.1 镁合金电驱壳体逐步进入批量化前期阶段

明月湖实验室联合重庆卓通汽车工业有限公司，成功研制高性能镁合金电驱壳体。该电驱壳体实现整体减重 30%，预计 2027 年上半年实现量产。值得注意的是，此次样件开发使用了半固态压铸工艺，结合掺杂稀土元素与合金配方优化，综合性能相较传统的技术方案提升了 20%，在耐腐蚀性能方面，盐雾试验测试时长超 1080 小时。做到了在减重的同时也优化了性能，保证了耐蚀性能。

图表 5：镁合金电驱壳体技术成熟度提升



资料来源：两江新区官网，五矿证券研究所

1.3.2 理想汽车联合多利科技试制镁合金一体压铸后地板

多利科技与理想汽车联合开发试制了大型镁合金一体压铸后地板。此次样件试制采用了 9800t 高压压铸机实现一体成型，将镁合金在汽车大型件领域的应用再次向前推进。未来如能将一体化压铸后地板切换成镁合金材料，汽车可能会在降本和轻量化两个领域同时受益。

图表 6：镁合金在一体化压铸后地板上的应用尝试



资料来源：铁合金在线，多利科技，五矿证券研究所

2. 商业航天——卫星组网与火箭研制发射进展

卫星互联网组网持续推进，商业火箭研制发射及基础设施建设取得新进展。 10 月，国内卫星互联网低轨 27 组、28 组卫星相继成功发射，低轨卫星星座建设持续推进；蓝箭航天朱雀二号改进型遥四完成一箭十星发射任务，搭载的“星算”计划 02 组卫星将开展空间计算、激光通信及热管理等在轨技术验证。商业火箭方面，东方空间原力-110 液氧煤油发动机完成长程整机热试车；谷神星一号海射任务首次采用“陆地指挥、海上发射”模式；海南商业航天发射场二期工位进入设备调试阶段，发射保障能力有望进一步提升。海外方面，SpaceX 披露第三季度经营数据，星链消费者订户及连接业务收入持续增长，同时 FAA 启动星舰发射与着陆扩容方案的环境影响评价。

2.1 卫星互联网组网建设

截至 2026 年 10 月 31 日，中国在轨有效载荷数量为 1663 颗，较上月末增加 27 颗，环比增长 1.65%，同比增长 31.05%。

卫星互联网低轨 27 组与 28 组卫星先后发射。10 月 10 日 3 时 27 分，长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场将卫星互联网低轨 27 组卫星送入预定轨道，该组卫星由中国科学院微小卫星创新研究院抓总研制，发射由中国商业火箭公司作为总承包商提供服务。10 月 25 日 10 时 03 分，长征八号甲运载火箭在同一发射场将卫星互联网低轨 28 组卫星送入预定轨道，该组卫星由航天科技集团五院抓总研制，长八甲由商业火箭公司抓总研制、一院承担研制，中国长征火箭有限公司提供发射服务。两次发射间隔 15 天。（航天科技集团）

朱雀二号一箭十星发射，星算 02 组 8 颗卫星入轨。10 月 14 日 19 时 40 分，蓝箭航天朱雀二号改进型遥四运载火箭在东风商业航天创新试验区发射，以一箭十星拼车方式，将国星宇航星时代 39、44 至 50 星共 8 颗卫星，以及蓝塔智能光传 03、04 星送入预定轨道，完成朱雀二号系列第 10 次飞行。其中，国星宇航“星算”计划 02 组卫星搭载高性能计算载荷、高速星间及星地激光通信载荷、微光相机等，将开展万瓦级液冷流体回路、大尺寸展开式辐冷翼、激光通信网络及基础大模型在轨训练等技术试验。光传 03、04 星主要开展星载处理单元、高速激光通信、激光路由通信模块和新型太阳翼能源系统等在轨验证。（蓝箭航天，泰伯网）

SpaceX 披露三季度业绩，星链消费者订户达 1360 万。当地时间 10 月 20 日，SpaceX 披露 2026 年第三季度业绩。截至 9 月底，星链消费者订户为 1360 万，较上年同期 720 万增长 88.9%；三季度消费者每用户月均收入为 69 美元，上年同期为 83 美元。包含星链服务的连接业务季度收入为 52.48 亿美元，同比增长 69.5%，营业利润为 23.67 亿美元，同比增长 98.9%。其中，消费者业务收入 31.21 亿美元，企业与政府业务收入 21.27 亿美元。公司在季度报告中将连接业务增长主要归因于消费者订户增加，以及航空等企业和政府客户业务增

长。（SpaceX）

2.2 商业火箭研制与发射进展

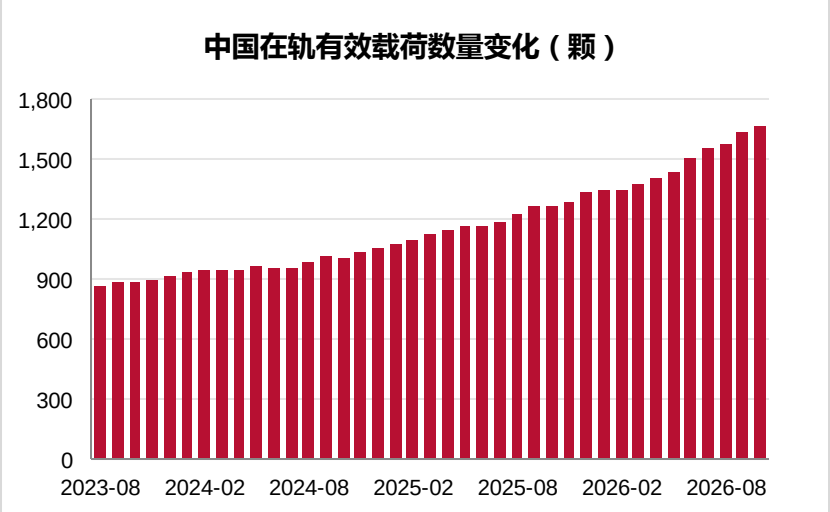
海南商业航天发射场二期推进调试。据新华社 10 月 22 日报道，海南商业航天发射场一期一号、二号工位已投入使用，二期三号、四号工位于 9 月底完成主体工程建设，正在进行设备调试，争取年底整体具备发射能力。四个工位全部投用后，合计年发射能力约 60 发。其中，二号工位采用“活动发射台＋水平测发”模式，可满足国内 20 多种火箭的发射需求，最快 66 小时完成一轮发射准备。配套建设方面，星际荣耀运载火箭总装总测复用工厂一期已落户，中国商火、快舟空间、天兵科技、箭元科技等项目陆续开工；文昌卫星超级工厂生产线贯通并进入试生产，计划年底首星下线。（新华社）

谷神星一号海射任务启用日照陆地指控中心。10 月 21 日 11 时 39 分，谷神星一号海射型遥八运载火箭搭乘“东方航天港”号发射船，在山东日照近海发射，将西光肆号 01 星送入预定轨道。本次任务首次采用“陆地指挥、海上发射”模式，启用山东海商发日照陆地指挥中心，将原在指挥船上进行的调度、口令下达、数据判读和决策等工作转移至岸基中心。该中心承担发射前检查、倒计时、点火指令下达及上升段监控等功能，并接收发射平台与火箭数据。截至报道时，海阳东方航天港已保障 29 次海上发射，累计将 176 颗卫星送入预定轨道，其中年内保障 8 次发射任务。（大众新闻）

原力 110 液氧煤油发动机完成长程整机热试车。据大众日报 10 月 9 日报道，东方空间自主研制的原力-110 液氧煤油发动机，近日在山东新泰乾堃火箭综合试验中心完成长程整机热试车。本次试车针对发动机核心组件和系统方案进行迭代优化，考核发动机工作稳定性。企业介绍，该发动机地面推力为 110 吨，具备 40%至 110%的推力调节能力，目前正开展研制试车，预计年底具备上箭飞行条件。后续批产发动机将用于“引力二号”火箭，相关火箭总装及交付将在泰安总装厂房进行。（大众日报）

FAA 启动星舰发射扩容方案环境影响评价。10 月，FAA 公布 SpaceX 得克萨斯州 Boca Chica 基地星舰发射与着陆扩容方案，启动项目环境影响报告书编制及公众意见征询。方案拟分两阶段实施：第一阶段每年最多 100 次发射、200 次着陆；第二阶段每年最多 456 次发射、912 次着陆，第二阶段发射限于周一至周五。着陆次数分别对应星舰飞船与超重型助推器。方案还涉及扩大着陆和溅落区域及相应临时空域关闭安排。FAA 计划于 11 月 17 日至 19 日举行现场及线上公众会议，公众意见征集截至 11 月 30 日。（FAA 星舰项目公告）

图表 7：中国在轨有效载荷数量持续增长



资料来源：CelesTrak, iFinD，五矿证券研究所

风险提示

1、下游需求不及预期；

2、产品价格波动；

3、新产能释放不及预期等；

4、产业发展不及预期。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：（i）本报告所采用的数据均来自合规渠道；（ii）本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；（iii）本报告结论不受任何第三方的授意或影响；（iv）不存在任何利益冲突；（v）英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%～20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%～5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%～10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。
五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号震旦国际大厦 30 楼
邮编：200120

深圳

地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层
邮编：518035

北京

地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F
邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations
The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.

	Ratings	Definitions
Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
	ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
	HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
	SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
	NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
	NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
	CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.
Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: Address: 3/F,Tower C, Minmetals Plaza, No.3 ChaoyangmenNorth Street,Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010