

联合信用评级有限公司 钢铁行业月报

一、摘要

3月为我国钢材市场传统旺季，但受进口铁矿石价格下行调整、钢铁企业复产数量上升以及新一轮限购政策影响，钢材市场需求降温等因素叠加影响，使得当月钢材价格呈波动下滑态势。

在债券市场情况方面，3月一级市场钢铁企业新发债券共12笔，合计金额295.00亿元；未出现企业信用等级变动的情况；二级市场钢铁企业到期债券共9笔，合计金额261.00亿元，均已如期兑付；4月，无钢铁企业到期债券。

二、钢铁行业重要行业数据

1、主要原材料数据

铁矿石方面，受钢铁行业景气度反转影响，国内和国际铁矿石价格较上年同期大幅上涨，均值涨幅分别为45.90%和57.68%。自每年3月起，钢材市场进入传统旺季，市场需求拉动铁矿石价格形成有效拉动，当月国产铁矿石和进口铁矿石均价分别较年初上涨12.77%和1.09%至631.78元/吨和740.82元/吨。

从环比角度看，国产铁矿石均价环比上涨9.21%，进口铁矿石均价环比下跌2.30%；截至3月底，国产和进口铁矿石价格分别为686.10元/吨和672.71元/吨，价差达到13.39元/吨，进口铁矿石价格再次低于国产铁矿石。虽然，每年1~3月是进口铁矿石供应淡季；但由于铁矿石价格持续走高，国际主流矿山发运量持续处于高位，港口库存持续上升（全国主要港口铁矿石库存达13,259.20万吨，较年初上涨15.91%），进口铁矿石价格明显回落。

焦煤方面，受供给侧改革影响，各主要地区焦煤价格较上年同期大幅上涨，涨幅在80~120%不等。3月焦煤价格未见明显波动。从2017年初以来的情况看，中南和西南地区主焦煤价格有所下降，分别下降10.65%和11.01%。

表1 钢铁行业主要原材料数据（单位：元/吨，万吨，%）

指标名称	月初值	月末值	月内变动	当月均值	均值同比	均值环比	较年初变动
国产铁矿石：62%品位：含税价	680.60	686.10	0.81	631.78	45.90	9.21	12.77
进口铁矿石：62%品位：含税价	759.18	672.71	-11.39	740.82	57.68	-2.30	1.09
平均价：主焦煤：西北地区	943.00	963.00	2.12	943.00	91.35	0.19	2.12
平均价：主焦煤：华东地区	1,373.00	1,373.00	0.00	1,373.00	120.39	0.00	0.00
平均价：主焦煤：中南地区	1,435.00	1,385.00	-3.48	1,495.53	115.10	-5.79	-10.65
平均价：主焦煤：西南地区	1,455.00	1,455.00	0.00	1,455.00	88.96	0.00	-11.01

资料来源：Wind 资讯，联合评级整理。

2、重要景气度数据

从高炉开工率来看，3月，全国和河北高炉开工率分别为76.24%和81.52%，较上年同期分别

下降 1.07 个百分点和 4.11 个百分点，主要系 2016 年初国内钢铁行业下游需求超预期增长，钢铁企业在利润驱动下满负荷生产所致。3 月钢材市场转入旺季，全国和河北高炉开工率分别较年初提高 5.38 个百分点和 7.62 个百分点。

从当月采购经理人指数来看，全国钢铁行业采购经理人指数仍处于荣枯线以上，较上年提高 0.90 个百分点，环比下降 0.8 个百分点。

从钢铁行业采购经理人指数分项来看，生产指数为 52.00，环比提高 1.60 个百分点；新订单指数为 50.60，环比下降 4.70 个百分点；产成品库存指数为 53.00，环比提高 5.30 个百分点。

整体看，受旺季来临影响，钢铁企业生产积极性进一步提高。新订单指数明显下降，但仍处于荣枯线以上，这意味着，下游需求仍属较强，但行政化干预造成的供给紧张趋于缓解，下游补货需求减弱。

表 2 钢铁行业重要景气度数据（单位：%、百分点）

项目	月初值	月末值	月内变动	当月均值	均值同比	均值环比	较年初变动
高炉开工率：全国	75.97	77.62	1.65	76.24	-1.07	1.80	5.38
高炉开工率：河北	82.22	81.59	-0.63	81.52	-4.11	0.51	7.62
钢铁行业采购经理人指数	51.40	50.60	-0.80	--	0.90	-0.80	0.90

资料来源：Wind 资讯，联合评级整理。

3、重要产品数据

库存

3 月，国内主要城市主要钢材品种库存均值达 1,499.21 万吨，同比上涨 25.62%，环比下降 2.79%，较年初上涨 53.72%。较上年同期变动层面相比，钢材库存同比呈增长态势，主要系钢材价格仍处于高位，钢铁企业仍在加速产能释放。根据国家统计局数据显示，1~2 月，全国固定资产投资完成额 41,377.89 亿元，同比增长 8.90%，增速较上年同期放缓 1.20 个百分点；全国钢材产量为 16,655.00 万吨，同比增长 4.10%，增速较上年同期提高 6.20 个百分点。从环比角度看，由于 3 月钢材市场下游需求稳定，钢材库存得到一定程度消化。

表 3 钢铁行业主要产品库存数据（单位：万吨，%）

项目	本月均值	同比变动	环比变动	较年初变动
主要城市钢材库存：库存：主要钢材品种	1,499.21	25.62	-2.79	53.72
主要城市钢材库存：库存：螺纹钢	763.54	27.64	-4.78	66.86
主要城市钢材库存：库存：线材	210.11	48.50	-11.13	83.86
主要城市钢材库存：库存：热卷（板）	306.35	29.63	15.17	76.69
主要城市钢材库存：库存：中板	120.71	27.54	-2.03	33.10
主要城市钢材库存：库存：冷轧	113.69	-7.43	-0.93	12.36

资料来源：Wind 资讯，联合评级整理。

价格

3 月，国内钢材价格呈波动下降态势。截至 3 月 31 日，Myspic 综合钢价指数为 132.56 点，较月初下跌 6.32%，同比上涨 56.27%。3 月，Myspic 综合钢价指数波动下跌受以下因素影响较大：1、央行上调公开市场操作利润及在公开市场连续净回笼，导致市场资金相当紧张，市场悲观情绪蔓延；2、新一轮楼市调控政策密集出台，限购限贷力度不断加大，市场需求出现降温；3、钢厂

高利润刺激钢厂复产增多，社会库存降幅趋窄；4、前期钢价持续上涨导致库存资源获利丰厚，资源套现压力加大。分类别看，截至3月31日，MySpic 螺纹、线材、型材、中厚、热卷和冷板价格指数均呈波动下跌态势，下跌幅度在3~15%不等，其中 MySpic 热卷和冷板价格指数下跌幅度较大，降幅已突破10%。

表4 钢铁行业重要产品价格数据（单位：点，元/吨，百分点，%）

指标名称	月初值	月末值	月内变动	较年初变动	当月均值	均值同比	均值环比
MySpic 综合钢价指数	141.51	132.56	-6.32	3.75	137.76	56.27	2.46
MySpic 指数：螺纹	154.48	148.51	-3.86	14.28	152.36	64.97	7.00
价格：螺纹钢：HRB400 20mm	3,760.00	3,580.00	-4.79	13.65	3,696.52	66.75	6.82
价格：螺纹钢：HRB400 12mm	3,910.00	3,730.00	-4.60	13.72	3,847.39	63.28	7.15
MySpic 指数：线材	159.88	153.70	-3.87	11.96	157.85	63.54	6.46
价格：线材：6.5 高线	3,730.00	3,560.00	-4.56	11.60	3,649.13	64.27	6.18
价格：线材：6.5 高线	3,730.00	3,560.00	-4.56	11.60	3,649.13	64.27	6.18
MySpic 指数：中厚	140.71	134.04	-4.74	2.23	137.80	49.64	1.96
价格：中板：低合金 20mm	3,920.00	3,720.00	-5.10	5.38	3,830.87	38.12	1.47
价格：中板：普 20mm	3,790.00	3,590.00	-5.28	5.59	3,700.87	44.67	1.75
价格：中板：普 8mm	4,010.00	3,800.00	-5.24	4.68	3,915.22	41.53	1.51
MySpic 指数：热卷	138.53	124.60	-10.06	-7.88	132.31	51.78	-3.73
价格：热轧板卷：Q235：1.8mm	4,250.00	3,780.00	-11.06	-10.85	4,020.43	54.12	-5.50
价格：热轧板卷：Q235：2.75mm	3,920.00	3,470.00	-11.48	-11.03	3,706.09	52.91	-5.43
价格：热轧板卷：Q235：5.75mm	3,790.00	3,340.00	-11.87	-10.22	3,556.52	50.50	-6.20
MySpic 指数：冷板	112.75	96.36	-14.54	-13.25	105.69	46.01	-5.55
价格：冷轧板卷：0.5mm	5,230.00	4,290.00	-17.97	-18.13	4,765.65	34.09	-9.38
价格：冷轧板卷：1.0mm	4,800.00	3,880.00	-19.17	-19.33	4,317.39	32.62	-10.33

资料来源：我的钢铁网，Wind 资讯，联合评级整理。

随着去产能政策持续发力加码，前期低价资源消化后市场以高价资源为主，以及楼市密集调控及货币政策收紧，市场供需矛盾有所累积。

三、行业要闻

1、2017 年钢铁去产能目标细化

从全国层面看，2017 年《政府工作报告》指出，要再压减钢铁产能 5,000 万吨左右（其目标不包括地条钢）；从地方层面来看，进入 2017 年以来，各省市陆续发布 2017 年钢铁去产能目标；钢铁产能大省河北、山东和江苏去产能目标位居全国前三；整体看，中央和地方坚定钢铁行业去产能的基本思路未变。

本月上旬，十六部委联合印发《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》，要求严格常态化执法，从能耗、环保、质量、安全、技术五个方面的综合标准定义落后产能，要求限期整改，经整改仍不符合的关停退出，着力强化市场竞争机制和倒逼机制、助力供给侧改革、加速去库存、优化供给结构。

表5 2017年主要省市去产能计划

实行区域	2017年去产能计划
全国	压减钢铁产能 5,000 万吨左右
央企	退出钢铁产能 595 万吨
江苏	自 2017 年起两年内退出粗钢产能 1,170 万吨, 2017 年退出 650 万吨粗钢产能
安徽	退出生铁产能 62 万吨, 退出粗钢产能 64 万吨
山东	退出生铁产能 387 万吨, 退出粗钢产能 280 万吨
吉林	推动通钢集团退出炼铁产能 80 万吨
黑龙江	到 2020 年底前, 退出粗钢产能 610 万吨
天津	退出炼钢产能 180 万吨
河北	退出生铁产能 1,624 万吨, 退出粗钢产能 1,562 万吨, 其中唐山退出生铁产能 933 万吨, 粗钢产能 861 万吨
山西	退出钢铁产能 170 万吨
内蒙古	退出钢铁产能 55 万吨
青海	2017 年退出生铁产能 132 万吨, 3 年内退出粗钢产能 50 万吨
四川	退出粗钢产能 420 万吨

资料来源: Wind 资讯, 联合评级整理。

2、江苏省钢铁行业企业重组在酝酿

本月, 江苏省钢铁行业协会召开一届三次会员大会暨钢铁行业创新发展研讨会, 会议审议了《江苏省钢铁行业联合重组方案(建议稿)》, 方案提出江苏省钢铁行业应大力推动“134”产业格局, 总体目标力争培育 1 家产量达到 5,000 万吨以上、具有国际竞争力的特大型钢铁联合企业, 培育 3 家产量达到 2,000 万吨以上、具有较强国际竞争优势的大型钢铁联合企业, 培育 3 至 4 家具有较强品种国际竞争优势的特色型钢铁企业(优特钢、工模具钢、不锈钢)。

点评:

钢铁企业重组有利于优化产业布局和生产要素配置, 压减缺乏竞争力的过剩产能, 升级改造现有产能, 提高产业集中度。

3、钢铁企业财务目标“去杠杆”

2016 年, 我国钢铁行业主流企业平均负债率为 69.60%, 远超国外同等规模企业水平。3 月, 银监会、中国钢铁工业协会(以下简称“中钢协”)、银行代表以及国内主流钢铁企业的负责人参与关于钢铁行业“去杠杆”的非公开座谈会, 确定下一步财务目标是 3~5 年内将钢铁行业的平均资产负债率降到 60% 以下。目前, 已有一批符合债转股条件的钢铁企业, 如中钢集团、鞍钢集团、马钢集团、南钢集团以及酒钢集团等已与银行签订债转股合约。本轮债转股主要针对资产负债率高的大中型国企或者地方龙头企业, 这类企业应是陷入暂时性债务危机, 但存在重整可能性、能恢复正常经营并可脱困。僵尸企业不可能直接参与债转股。

点评:

(1) 通过债转股方式, 有助于降低钢铁企业债务风险, 尤其是帮助国有大型骨干钢铁企业改革和脱困。同时, 与钢铁企业签订债转股合约有助于银行降低不良贷款, 降低系统性金融风险。

(2) 大部分钢铁企业, 在银行贷款展期或借新还旧上问题并不大。值得关注的是, 钢铁企业在公开市场债务上压力较大, 在公开市场上借新还旧较难, 发债成本较高。转股主要是针对银行贷款, 而债券尤其是公募债券债转股成本大、协调难度大, 推行的可能性并不大。

4、2016年钢铁行业扭亏为盈

2016年，国内钢铁企业经营情况较2015年有了大幅好转，整体实现扭亏为盈。中钢协党委书记兼秘书长刘振江表示，2016年中钢协会会员钢企实现盈利303亿元，较2015年的亏损847亿元增加近1,150亿元经济效益；亏损面由50%降到20%，扭转了2015年亏损最严重的局面。

点评：

2016年，钢铁业回暖得益于供给侧改革和去产能政策；2017年，中钢协已提出解决“高杠杆”问题，如果钢铁行业去产能和“去杠杆”取得成效，钢铁企业2017年的利润会更加可观。

表6 2016年主要钢铁企业盈利情况（单位：亿元，%）

公司类型	公司简称	2016年净利润	净利润同比变动情况	2016年营业利润率	营业利润率同比变动情况
上市公司	大冶特殊钢股份有限公司	2.93	0.22	5.37	0.93
	广东韶钢松山股份有限公司	1.01	26.97	-2.02	21.04
	本钢板材股份有限公司	8.25	40.66	3.36	16.49
	江苏沙钢股份有限公司	4.34	5.64	7.39	8.01
	永兴特种不锈钢股份有限公司	2.54	0.32	7.89	1.51
	甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司	0.22	74.33	1.72	15.23
	抚顺特殊钢股份有限公司	1.11	-0.85	2.06	-0.04
	山西安泰集团股份有限公司	-6.01	-5.20	-15.77	0.56
发债公司	上海宽频科技股份有限公司	-0.25	-0.60	-11.77	0.46
	马鞍山钢铁股份有限公司	12.57	63.61	1.97	13.47
	重庆钢铁股份有限公司	-46.86	13.02	-121.97	-10.77
	安阳钢铁股份有限公司	1.08	26.57	0.47	13.14
	鞍钢股份有限公司	16.15	62.15	2.01	10.10
	北京首钢股份有限公司	4.72	19.48	0.64	10.98
	本钢板材股份有限公司	8.25	40.66	3.36	16.49
	凌源钢铁股份有限公司	1.34	0.86	1.43	7.50
南京钢铁股份有限公司	3.55	27.87	0.64	9.79	

资料来源：Wind 资讯。

注：以上企业年报均于2017年3月底前公告

四、主要企业要闻

1、重庆钢铁预计严重亏损，“10重钢债”或将暂停上市交易

根据重庆钢铁股份有限公司（以下简称“重庆钢铁”）2017年1月25日发布的《2016年度业绩预亏公告》（公告编号：2017-010）披露，重庆钢铁预计2016年年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-43.75亿元左右。重庆钢铁于报告期内出现较大规模亏损主要原因为：未能实现规模生产，加之折旧、财务费用等固定成本高。根据重庆钢铁于2017年3月28日发布的《股票可能被实施退市风险警示和公司债券可能被暂停上市交易的第三次提示性公告》（公告编号：2017-022）披露，如重庆钢铁2016年度经审计的归属于上市公司股东的净利润仍为负值，公司将出现最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值，根据《上海证券交易所股票上

市规则》《上海证券交易所公司债券上市规则》的有关规定，公司股票将在公司 2016 年度报告披露后被实施退市风险警示（股票简称由“重庆钢铁”变更为“*ST 重钢”），公司债券（债券简称：10 重钢债、债券代码：122059）将被暂停上市交易。

2、韶钢实现净利润扭亏，公司股票摘帽

根据广东韶钢松山股份有限公司（以下简称“*ST 韶钢”）2017 年 3 月 11 日发布的《2016 年年度报告》披露，2016 年，公司实现营业收入 139.73 亿元，同比增长 25.38%；归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元，实现扭亏；但其归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润仍显示为亏损 3.14 亿元。根据*ST 韶钢 3 月 31 日发布的《关于公司股票交易撤销退市风险警示及变更证券简称的公告》（公告编号：2017-25）披露，经深圳证券交易所审核批准，自 2017 年 4 月 5 日起撤销公司股票交易退市风险警示。公司股票简称由“*ST 韶钢”变更为“韶钢松山”。

3、酒钢集团签订 100 亿元债转股协议

中国建设银行总行（以下简称“建设银行”）与甘肃省重点企业降杠杆暨市场化债转股框架协议签约仪式在北京举行。酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“酒钢集团”）与中国建设银行签订 100 亿元市场化债转股框架协议。建设银行债转股方案的实施将主要帮助企业克服行业周期性波动带来的企业盈利能力下降和造血技能不足等问题。通过股权性投资置换既有存量的高成本债务，能有效降低企业整体负债规模和财务支出。此外，建设银行针对企业的优质新建项目和资源整合项目进行支持，有利于帮助企业完成行业、资源整合。

五、债券市场跟踪

1. 2017 年 3 月一级市场钢铁企业新发债情况

2017 年 3 月，一级市场钢铁企业新发债券合计 12 笔，合计金额 295.00 亿元。

表 7 2017 年 3 月一级市场钢铁企业新发债券情况（单位：亿元，年，%）

债券类型	债券简称	发债主体简称	发行日期	发行规模	发行期限	票面利率	主体评级	债项评级	增信方式
超短期融资券	17 河钢集 SCP004	河钢集团	2017/3/15	25.00	0.74	4.70	AAA	--	--
	17 河钢集 SCP003	河钢集团	2017/3/13	20.00	0.74	4.67	AAA	--	--
	17 首钢 SCP002	首钢集团	2017/3/2	30.00	0.74	4.30	AAA	--	--
短期融资券	17 鲁钢铁 CP001	山钢集团	2017/3/31	20.00	1.00	5.99	AAA	A-1	--
	17 鞍钢集 CP001	鞍钢集团	2017/3/30	30.00	1.00	5.35	AAA	A-1	--
	17 河钢集 CP001	河钢集团	2017/3/21	25.00	1.00	4.77	AAA	A-1	--
中期票据	17 河钢集 MTN003	河钢集团	2017/3/31	5.00	5.00	5.06	AAA	AAA	--
	17 河钢集 MTN002	河钢集团	2017/3/24	15.00	3.00	4.98	AAA	AAA	--
	17 首钢 MTN002	首钢集团	2017/3/20	50.00	5.00	5.30	AAA	AAA	--
	17 马钢 MTN001	马钢集团	2017/3/14	10.00	3.00	5.18	AA+	AA+	担保
	17 首钢 MTN001	首钢集团	2017/3/10	50.00	5.00	5.00	AAA	AAA	--
	17 河钢集 MTN001	河钢集团	2017/3/2	15.00	3.00	4.83	AAA	AAA	--
合计	--	--	--	295.00	--	--	--	--	--

资料来源：Wind 资讯

2. 2017年3月二级市场钢铁企业信用评级变动情况

2017年3月，未发生钢铁企业信用等级变动的情况。

3. 2017年3月钢铁企业到期债券基本情况

2017年3月，二级市场钢铁企业到期债券共9笔，合计金额261.00亿元，均已到期兑付。

表8 2017年3月二级市场钢铁企业到期债券情况（单位：亿元，%，年）

证券简称	发行人	到期日期	发行额度	票面利率	债券期限	兑付情况
16 宝钢金属 SCP002	宝钢金属有限公司	2017/3/12	6.00	3.20	0.74	已兑付
16 鞍钢 SCP002	鞍山钢铁集团有限公司	2017/3/13	10.00	5.00	0.74	已兑付
16 首钢 CP001	首钢总公司	2017/3/14	50.00	3.07	1.00	已兑付
16 河钢 CP002	河钢集团有限公司	2017/3/16	25.00	3.30	1.00	已兑付
16 鲁钢铁 SCP003	山东钢铁集团有限公司	2017/3/24	10.00	5.50	0.74	已兑付
16 首钢 SCP001	首钢总公司	2017/3/25	60.00	4.00	0.74	已兑付
14 河钢 MTN001	河钢集团有限公司	2017/3/26	30.00	7.20	3.00	已兑付
16 苏沙钢 CP001	江苏沙钢集团有限公司	2017/3/25	20.00	3.81	1.00	已兑付
16 首钢 CP002	首钢总公司	2017/3/29	50.00	3.13	1.00	已兑付
合计	--	--	261.00	--	--	--

资料来源：Wind资讯

4. 2017年4月到期债券基本情况

根据 Wind 数据统计，4月无钢铁企业到期债券。

研究报告声明

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券市场资信评级业务资格。

联合评级在自身所知情范围内，与本研究报告中可能所涉及的证券或证券发行方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。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合评级对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合评级于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。使用者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本研究报告所载内容和信息并自行承担风险，联合评级对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本研究报告版权为联合评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合信用评级有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合评级将保留向其追究法律责任的权利。