

联合信用评级有限公司 钢铁行业月报

一、摘要

本月，我国钢材市场行情逐渐回暖、整体偏强，下游需求增加，去库存压力有所下降。

本月，债券市场情况，一级市场钢铁企业新发债券6只，合计金额125.00亿元；二级市场钢铁企业到期债券8只，合计金额162.15亿元，均已到期兑付；6月，钢铁企业到期债券9只，债券余额合计175.00亿元。级别调整方面，3家企业发生级别调整；其中，1家企业主体级别上调，1家企业展望上调，1家企业主体级别下调。

二、钢铁行业重要数据

1. 主要原材料价格

铁矿石方面，从同比角度看，受钢铁行业景气度回升影响，国内和国际铁矿石价格均较上年同期小幅上涨，均价涨幅分别为5.06%和8.46%。从环比角度看，在钢价小幅回调之际，国产和进口铁矿石价格跟跌明显，国产铁矿石均价环比下跌12.22%，进口铁矿石均价环比下跌16.08%。截至5月底，国产和进口铁矿石价格分别为561.59元/吨和473.04元/吨，价差达88.55元/吨，进口铁矿石价格持续低于国产铁矿石，且价差进一步扩大。

焦煤方面，受供给侧改革持续影响，各主要地区主焦煤价格较上年同期大幅上涨，涨幅在60~100%不等。环比的情况来看，5月，西南地区煤炭市场成交较为低迷，主焦煤均价环比下降3.11%，其他地区主焦煤价格波动不明显。

表1 钢铁行业主要原材料数据（单位：元/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	559.83	561.59	0.31	534.90	5.06	-12.22	-12.08
进口铁矿石：62%品位：含税价	580.43	473.04	-18.50	489.46	8.46	-16.08	-26.45
平均价：主焦煤：西北地区	963.00	963.00	0.00	963.00	68.57	0.00	2.12
平均价：主焦煤：华东地区	1,373.00	1,373.00	0.00	1,373.00	96.50	0.00	0.00
平均价：主焦煤：中南地区	1,355.00	1,345.00	-0.74	1,350.24	84.18	-0.61	-12.89
平均价：主焦煤：西南地区	1,455.00	1,405.00	-3.44	1,409.76	77.81	-3.11	-13.78

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，5月，全国和河北高炉开工率分别为75.52%和78.02%，分别较年初提高3.68个百分点和2.83个百分点，分别较上年同期下降6.26个百分点和11.28个百分点，环比分别小幅下降2.43个百分点和3.93个百分点。受高炉检修数量较多影响，本月，高炉开工率同比和环比均出现下降。考虑到限产等影响行业产能释放的阶段性因素缓和后，行业当前的高盈利将大概率推动行业产能释放；若需求不能出现超预期好转，后续钢材价格走势将承压。

从当月采购经理人指数（PMI）来看，全国钢铁行业采购经理人指数回升至荣枯线以上，表

明下游需求回升；本月 PMI 较上年同期提高 3.90 个百分点，环比提高 5.70 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 58.20%，环比提高 2.00 个百分点，生产 PMI 处于扩张态势，粗钢产量仍将维持高位；新订单指数为 60.50%，环比提高 13.60 个百分点，5 月钢铁行业仍然处于扩张期间，其新订单反弹较快，带动整体指数上行，5 月下游订单需求较强；产成品库存指数为 42.10%，环比降低 13.40 个百分点。

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	76.38	75.14	-1.62	75.52	-6.26	-2.43	3.68
高炉开工率：河北	78.41	78.10	-0.40	78.02	-11.28	-3.93	2.83
钢铁行业采购经理人指数	49.10	54.80	11.61	--	3.90	5.70	5.10

资料来源：Wind 资讯，联合评级整理。

3. 重要产品数据

(1) 库存

5 月，国内主要城市主要钢材品种库存均值达 1,091.15 万吨，同比增长 17.99%，环比下降 18.40%，较年初上涨 11.88%。从同比角度看，钢材库存呈增长态势，钢铁企业仍在加速产能释放；从环比角度看，全国钢材市场景气程度仍然向好，钢铁库存压力明显减轻。

分品种看，本月库存去化呈现明显分化，螺纹钢、线材等建筑类钢材库存下滑较大，其中螺纹钢库存已低于去年同期水平；而板材等汽车家电类钢材库存去库进度较慢，表明建筑业需求整体要好于汽车家电等行业。在粗钢产量居高不下的情况下，社会库存连续大幅下降，说明下游需求依然强劲。目前社会库存已降至相对低位，部分地区资源出现规格断货情况，对当前钢价走势将形成较强提振。

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	1,091.15	17.99	-18.40	11.88
主要城市钢材库存：库存：螺纹钢	441.58	2.60	-28.28	-7.92
主要城市钢材库存：库存：线材	140.21	42.20	-23.02	13.13
主要城市钢材库存：库存：热卷（板）	283.35	49.99	-7.57	58.94
主要城市钢材库存：库存：中板	113.92	30.02	-2.80	24.09
主要城市钢材库存：库存：冷轧	112.10	-6.04	-3.01	10.23

资料来源：Wind 资讯，联合评级整理。

(2) 价格

在供需两弱但供给受环保、一带一路峰会等限产影响更为显著的情况下，钢铁行业供需格局边际好转，5 月现货钢价触底反弹。截至 5 月 28 日，Myspic 综合钢价指数为 130.43 点，较月初上浮 3.61%，同比上涨 31.75%。5 月，在产能释放受阻和库存去化政策持续影响下，Myspic 综合钢价指数在高位震荡。

分类别看，5 月，MySpic 螺纹、线材、中厚、热卷和冷板价格指数均呈小幅上升态势，上升幅度在 1~6% 不等，其中 MySpic 螺纹和线材价格指数上升幅度较大，涨幅超过 4%。

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	125.88	130.43	3.61	-0.49	127.14	31.75	2.62
MySpic 指数：螺纹	143.91	152.35	5.86	13.94	148.07	48.13	5.85
价格：螺纹钢：HRB40020mm	3,660.00	3,869.00	5.71	13.69	3,763.14	48.03	11.37
价格：螺纹钢：HRB40012mm	3,826.00	4,040.00	5.59	13.86	3,932.76	46.24	11.44
MySpic 指数：线材	147.42	154.44	4.76	9.73	150.64	42.11	3.89
价格：线材：6.5 高线	3,717.00	3,886.00	4.55	10.18	3,801.10	41.44	12.85
MySpic 指数：中厚	123.58	125.20	1.31	-6.03	123.20	25.80	-1.24
价格：中板：低合金 20mm	3,524.00	3,570.00	1.31	-6.06	3,510.57	24.04	0.73
价格：中板：普 20mm	3,380.00	3,422.00	1.24	-6.36	3,364.52	24.95	0.47
价格：中板：普 8mm	3,675.00	3,716.00	1.12	-6.17	3,657.57	21.60	1.24
MySpic 指数：热卷	116.84	118.80	1.68	-14.80	115.24	17.57	0.94
价格：热轧板卷：Q235：1.8mm	3,635.00	3,689.00	1.49	-13.72	3,607.38	18.02	2.51
价格：热轧板卷：Q235：2.75mm	3,416.00	3,468.00	1.52	-14.48	3,387.57	17.35	5.08
价格：热轧板卷：Q235：5.75mm	3,296.00	3,348.00	1.58	-14.45	3,264.52	17.96	-0.68
MySpic 指数：冷板	88.88	89.70	0.92	-20.35	88.48	12.02	-0.99
价格：冷轧板卷：0.5mm	3,980.00	4,160.00	4.52	-22.45	4,063.81	8.55	2.61
价格：冷轧板卷：1.0mm	3,580.00	3,760.00	5.03	-23.50	3,679.52	10.78	1.82

资料来源：Wind 资讯，联合评级整理。

总体看，受近期钢价下挫影响，铁矿石价格回落明显；5月，钢材市场需求表现仍然较为强劲，存货调整之后价格存在修复需要，预计钢价有望反弹。中期来看需求开始逐步走平，预计下半年钢铁消费规模总体略低于上半年。

三、行业要闻

截至5月底，全国已压减粗钢产能4,239万吨，完成年度目标任务84.8%。国家发改委、工信部等部门也制定了全面清理“地条钢”的最后时限，至6月30日，全国各地将无条件关停“地条钢”生产企业。从已汇报情况来看，目前各地政府基本上按期完成了取缔“地条钢”任务，已基本清除了接近1.2亿吨的“地条钢”产能。

为确保6月底前彻底取缔“地条钢”，5月2日至26日，钢煤部际联席会议组成8个督查组，对已上报存在“地条钢”企业的29个省（区、市）进行了专项督查，取缔“地条钢”工作取得了阶段性成果。目前各地排查发现，“地条钢”产能已全部停产、断水断电，正按照“四个彻底拆除”（彻底拆除中频炉主体设备、彻底拆除变压器、彻底切割掉除尘罩、彻底拆除操作平台及轨道）的要求将“地条钢”取缔到位。

点评：

截至目前，我国“地条钢”清理已初见成效，相关所余废钢原材料或将对我国铁矿石市场市场形成冲击；同时，相关清理工作的彻底性，仍将对国内行业市场运行状况产生影响。

四、主要企业要闻

1. *ST 重钢重组计划落空

5月2日，重庆钢铁股份有限公司（以下简称“*ST 重钢”）发布公告称其酝酿了一年的“金融换钢铁”重大重组计划落空。作为西南地区最大的国有钢铁企业，*ST 重钢是重庆国资委控股的重庆钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“重钢集团”）旗下上市平台，重钢集团持有其 47.27% 股份。由于钢铁市场寒冬和*ST 重钢环保搬迁举债以及经营不善等原因，*ST 重钢近年来持续亏损。2015~2016年，*ST 重钢均出现重大亏损并成为上市钢企中的“亏损王”。2017年4月，*ST 重钢因连续两年巨额亏损被实施退市风险警示。

在全行业实现扭亏的背景下，2017年1~3月，*ST 重钢仍亏损近6亿元；尽管较去年同期减亏40%，但与同行企业相比仍然差距很大。在连年亏损的同时，*ST 重钢的债务负担持续加重。截至2016年末，公司资产总额约364亿元，负债总额约365.46亿元，负债率已达到100.29%。

重钢作为西南地区大型国有钢企，对地方就业、税收等影响重大。由于目前债务包袱巨大，一家企业分别与众多市场化债权人谈债务重组难度较大，有可能通过债转股等手段实现脱困目标。

2、山东钢铁集团与中国工商银行签署 260 亿元债转股协议

5月25日，山东钢铁集团有限公司（以下简称“山钢集团”）与中国工商银行在北京签署了260亿元的市场化债转股合作框架协议。至此，全国已经有10家钢铁企业与银行签订了债转股协议。

据山钢集团称，此次协议将有效改善集团公司贷款结构，降低企业财务负担。据山东省委机关报《大众日报》报道，此次协议的主要合作模式是工行下属机构直接投资山钢集团成员单位，同时设立有限合伙并表基金作为辅助，将山钢集团现有债务转化为投资股权，降低山钢集团的资产负债率近10%，方案实施期限大于等于五年，利率预计比同期债券成本低0.5~1个百分点。该次债转股是有息债转股，虽然债权转为股权，但不分红，而是每年获得固定利息，也就是“明股实债”。目前，除中国中钢集团公司的债转股协议真正实施之外，其余钢铁企业债转股均停留在协议阶段。而明股实债，正是目前债转股无法真正落地的根本原因。

中钢、武钢、太钢、马钢、安钢、酒钢、鞍钢、南钢、河钢九家国有钢铁企业已于2016年底至2017年初陆续与相关银行签署了债转股协议，再加上刚刚签署协议的山钢集团，10家钢铁集团签署债转股协议的总金额约2,000亿元。中钢是本轮央企市场化债转股的第一例，也是真正落地实施的唯一一例。

五、债券市场跟踪

1. 2017年5月一级市场钢铁企业新发债情况

2017年5月，一级市场钢铁企业新发债券合计6笔，合计金额125.00亿元，其中超短融4只，规模合计85.00亿元；中票2只，规模40.00亿元。债券利率较为集中，主要集中在5.00~6.00%左右。从发债主体级别上看，均为AAA级别，发债企业主要为高级别企业。

表5 2017年5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 首钢 SCP006	首钢集团	2017/5/2	25.00	0.74	4.90	AAA	--	--
	17 鞍钢股 SCP001	鞍钢股份	2017/5/2	15.00	0.74	4.90	AAA	--	--
	17 太钢 SCP001	太钢集团	2017/5/15	20.00	0.74	4.90	AAA	--	--
	17 首钢 SCP007	首钢集团	2017/5/24	25.00	0.74	4.99	AAA	--	--
中期票据	17 河钢集 MTN005	河钢集团	2017/5/16	20.00	5.00	6.14	AAA	AAA	--
	17 河钢集 MTN006	河钢集团	2017/5/24	20.00	3.00	5.73	AAA	AAA	--
合计	--	--	--	125.00	--	--	--	--	--

资料来源: Wind 资讯

2. 2017年5月二级市场钢铁企业信用评级变动情况

2017年5月,在评级展望方面,联合信用评级有限公司考虑到受钢铁行业景气度回升及供给侧改革推进的影响,本钢板材股份有限公司(以下简称“本钢板材”)实现扭亏,经营活动现金流状况明显改善,将本钢板材的评级展望由“负面”调整为“稳定”。

2017年5月,在主体级别方面,中诚信证券评估有限公司考虑到2016年钢铁价格回暖,福建三钢闽光股份有限公司(以下简称“三钢闽光”)经营性业务扭亏为盈,同时2016年完成重大资产重组、自有资本实力增强、财务杠杆水平下降较快,将三钢闽光的主体评级级别由“AA-”调整为“AA”;中诚信证券评估有限公司考虑到*ST重钢经营继续面临严峻的形势,在资金紧张情况下被迫开展来料加工生产模式,业务规模大幅下滑,收入成本继续倒挂,经营性业务持续大幅亏损,将*ST重钢的主体评级级别由“AA-”调整为“BBB”,并列入信用评级观察名单。

表6 2017年5月二级市场主体评级调整情况

主体简称	债项评级	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次主体评级	上次评级展望	历史主体评级
本钢板材	15 本钢 01	联合信用评级有限公司	2017-05-26	AA+	稳定	2016-06-28	AA+	负面	AA+ (长期信用评级-联合信用评级有限公司-稳定-20150201); AA+ (长期信用评级-联合信用评级有限公司-稳定-20150619); AA+ (长期信用评级-联合信用评级有限公司-负面-20160628); AA+ (长期信用评级-联合信用评级有限公司-稳定-20170526)
三钢闽光	11 三钢 01; 11 三钢 02	中诚信证券评估有限公司	2017-05-25	AA	稳定	2016-05-24	AA-	稳定	AA (长期信用评级-中诚信证券评估有限公司-稳定-20110513); AA (长期信用评级-中诚信证券评估有限公司-稳定-20120319); AA (长期信用评级-中诚信证券评估有限公司-稳定-20120514); AA- (长期信用评级-中诚信证券评估有限公司-稳定)

									-20130522); AA-(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定 -20140513); AA-(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定 -20150525); AA-(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定 -20160524); AA(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定-20170525)
重庆 钢铁	重债暂 停	中诚信 证券评 估有限 公司	2017-0 5-26	BBB	--	2016-04- 29	AA-	负面	AA(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定 -20100913); AA(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定 -20110630); AA(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定 -20120629); AA(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司--20121203); AA-(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定 -20130503); AA-(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定 -20140421); AA-(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-稳定 -20150424); AA-(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司-负面 -20160429); BBB(长期信用评级- 中诚信证券评估有限 公司--20170526)

资料来源: Wind 资讯

3. 2017年5月钢铁企业到期债券基本情况

2017年5月,二级市场钢铁企业到期债券共8笔,合计金额162.15亿元,均已到期兑付。

表7 2017年5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 铸管股份 SCP001	新兴铸管股份有限公司	2017/5/12	15.00	3.07	0.74	已兑付
16 宝钢 SCP004	宝山钢铁股份有限公司	2017/5/16	50.00	2.62	0.49	已兑付
16 包钢 SCP006	包头钢铁(集团)有限责任公司	2017/5/21	7.00	4.60	0.74	已兑付
16 首钢 SCP003	首钢总公司	2017/5/23	30.00	3.34	0.74	已兑付
16 鲁钢铁 SCP012	山东钢铁集团有限公司	2017/5/27	20.00	4.86	0.49	已兑付
16 鲁钢铁 SCP004	山东钢铁集团有限公司	2017/5/28	10.00	4.85	0.74	已兑付
14 天地债	浙江天地钢结构有限公司	2017/5/28	0.15	10.00	3.00	已兑付
12 包钢集 MTN1	包头钢铁(集团)有限责任公司	2017/5/29	30.00	5.22	5.00	已兑付
合计	--	--	162.15	--	--	--

资料来源: Wind 资讯

4. 2017年6月到期债券基本情况

根据 Wind 数据统计, 6月钢铁企业到期债券 9只, 债券余额合计 175.00 亿元, 其中规模较大的包括 16 宝钢 SCP005 (50 亿元)、12 本钢 MTN1 (30 亿元)、16 太钢 SCP001 (20 亿元) 和 12 沙钢 MTN1 (20 亿元)。

表 8 2017年6月二级市场钢铁企业到期债券情况(亿元, %, 年)

证券简称	发行人	债券余额	票面利率	债券期限	到期日
16 太钢 SCP001	太原钢铁(集团)有限公司	20.00	3.44	0.74	2017-06-02
16 鲁钢铁 SCP008	山东钢铁集团有限公司	15.00	4.00	0.58	2017-06-07
16 鲁钢铁 SCP005	山东钢铁集团有限公司	10.00	4.37	0.74	2017-06-26
16 宝钢 SCP005	宝山钢铁股份有限公司	50.00	2.66	0.58	2017-06-22
16 鞍钢 SCP004	鞍山钢铁集团有限公司	10.00	3.81	0.74	2017-06-27
16 鞍钢 SCP003	鞍山钢铁集团有限公司	10.00	3.75	0.74	2017-06-24
14 马钢 MTN001	马钢(集团)控股有限公司	10.00	6.35	3.00	2017-06-18
12 沙钢 MTN1	江苏沙钢集团有限公司	20.00	4.90	5.00	2017-06-25
12 本钢 MTN1	本溪钢铁(集团)有限责任公司	30.00	4.85	5.00	2017-06-26
合计	--	175.00	--	--	--

资料来源: Wind 资讯

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。