

# 【中债监测周报】钢铁行业

第43期（2017.01.03~2017.01.06）

钢材价格稳中微降，关注钢企外部融资环境变化情况



中债资信评估有限责任公司

China Bond Rating Co., Ltd.



# 产品说明

近年来，作为产能过剩行业的典型代表，钢铁行业景气度明显下行，亏损面加大，盈利及现金流恶化，流动性压力加大。同时，由于信息不对称，部分钢企信用风险存在被高估或低估。

为更好服务投资者，**满足投资者对钢铁行业走势、钢铁企业“防雷”与“价值挖掘”的需求**，中债资信推出《中债监测周报：钢铁行业》。

该产品有以下四个鲜明特点：**其一，定位于钢铁行业及企业“信用”主题；其二，行业新闻及时披露点评；其三，风险企业及时预警；其四，持续跟踪行业一、二级市场利率走势，结合信用风险为个券筛选提供参考建议。**

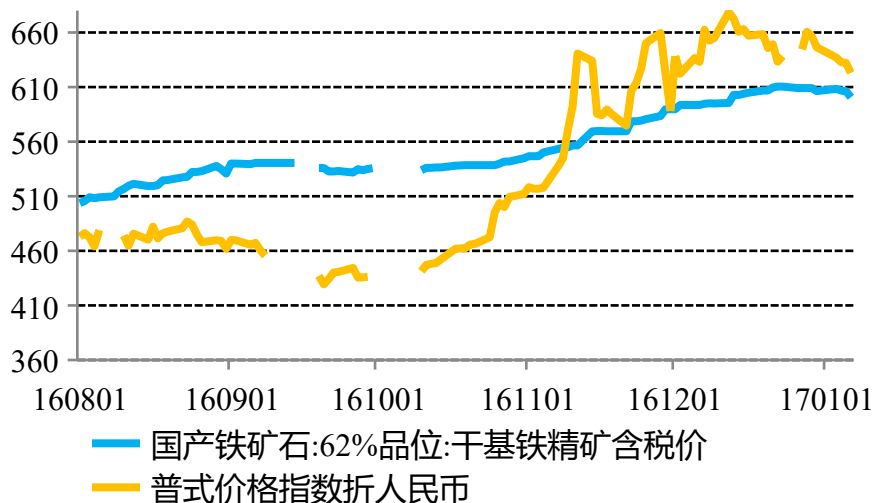
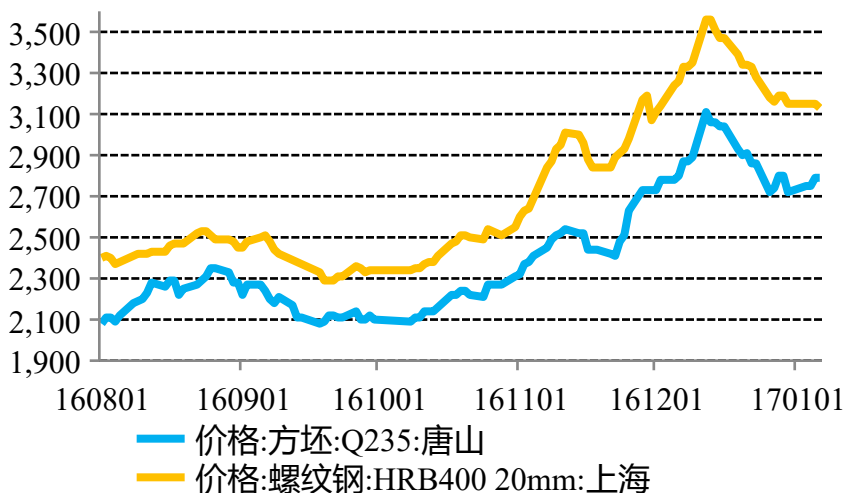
本期为《中债监测周报：钢铁行业》第43期。未来，该产品将陆续发布，敬请市场成员关注。



# 1. 钢铁行业动态跟踪

## 1.1 上周行业数据

指标		2017/01/06	周环比	月环比	年初以来	年同比
钢材价格 (元/吨)	唐山方坯：Q235	2,790	3%	0%	1%	79%
	上海螺纹钢：HRB400 20mm	3,130	-1%	-4%	-1%	61%
	上海中板：普20mm	3,370	-1%	-1%	-1%	62%
	上海热轧板卷：3.00mm	3,900	-2%	0%	-2%	88%
	上海冷轧板卷：0.5mm	5,240	0%	4%	0%	65%
原材料 (美元/吨、元/吨)	普氏铁矿石价格指数	78/623	-3%	-2%	-1%	84%
	国产铁矿石价格	601	-1%	1%	-1%	36%
	华东地区焦炭市场价	1947	-3%	-9%	-3%	178%
生产指标 (%)	高炉开工率：全国	72.24	-2.07	-3.31	0.00	-1.79
	高炉开工率：河北	73.97	-1.90	-4.76	0.00	-9.52





# 1. 钢铁行业动态跟踪

## 1.1 上周行业数据

### 【中债点评】

上周，**钢材价格**整体稳中微降，整周看，唐山方坯价格周环比上升2.57%至2,790元/吨，上海螺纹钢价格下降0.63%至3,130元/吨。供给端，上周全国及河北高炉开工率同步下降，供给端压力略有减小。需求端，受雾霾导致的建筑停工影响，需求端表现较差，成本端铁矿石及煤炭价格继续微降，对钢材价格仍有所支撑，但力度减弱，短期内钢材价格走势或仍将维持疲态。

上周，**铁矿石普氏价格指数**微降，目前维持77.95美元/吨左右水平，12月以来铁矿石到港量持续增长，短期市场供给端压力仍较重，叠加需求季节性回落的趋势，价格支撑力度或减弱。



# 1. 钢铁行业动态跟踪

## 1.2 上周市场热点

### 关键词

### 新闻热点

#### 去产能

**内蒙古**：2016年内蒙古退出钢铁企业产能291.25万吨

**陕西**：2016年陕西省钢铁行业实际退出主体设备4座，陕钢集团450立方米高炉，汉钢集团420立方米高炉、40吨转炉，略钢公司415立方米高炉等，已全部拆除到位，并于11月底通过国家验收

**江苏**：江苏省共发现“地条钢”企业63家，分布在10个设区市；江苏省对排查出的“地条钢”企业开展了治理整顿，目前已全部整治到位

**唐山**：2017年全市要压减861万吨钢、933万吨铁、110万吨煤炭产能

### 【中债点评】

近期，各省陆续公布2016年钢铁去产能完成情况及2017年去产能目标。对于2017年去产能工作，国家态度依旧坚决，近日系列配套措施亦助力去产能工作的推进，而从近期各地陆续开展“地条钢”整顿看，中频炉等“灰色”产能将成为未来去产能的一个突破口。



# 1. 钢铁行业动态跟踪

## 1.2 上周市场热点

### 关键词

### 新闻热点

**电价加码**：近日，发改委、工信部联合出台《关于运用价格手段促进钢铁行业供给侧结构性改革有关事项的通知》，决定自2017年1月1日起，对钢铁行业实行更加严格的差别电价政策和基于工序能耗的阶梯电价政策

### 去产能配套措施

**环保法**：我国首部环保税法于2016年末获全国人大常委会通过；2018年1月1日，全国范围内的排污企业将无差别执行环保税纳税义务

**其他配套**：为加大对违法违规建设项目清理整顿力度，打击“地条钢”等非法生产企业，目前一些地区纷纷公布了举报电话或邮箱



# 1. 钢铁行业动态跟踪

## 1.2 上周市场热点

### 【中债点评】

近日，系列去产能配套措施陆续出台，助力钢铁去产能工作持续推进，其中钢铁企业差别电价继续升级加码：“淘汰类由每千瓦时加价0.3元提高至每千瓦时加价0.5元；限制类继续维持每千瓦时加价0.1元；未按期完成化解过剩产能实施方案中化解任务的钢铁企业电价参照淘汰类每千瓦时加价0.5元执行”。此次差别电价升级政策剑指中频炉等落后产能，基于目前钢企利润空间水平，该政策对全流程小高炉生产企业利润挤压较明显，而对利润空间较高的中频炉企业利润挤压作用有限，考虑2017年钢企利润空间将同比收窄的预期，该利润挤压效果或有所强化，但仍立足于地方政府对政策的执行情况。



# 1. 钢铁行业动态跟踪

## 1.2 上周市场热点

### 关键词

### 新闻热点

#### 行业盈利

2016年11月，99家大中型钢铁企业实现销售收入2648.93亿元，利润总额44.22亿元，亏损企业22家，亏损面22.2%，亏损企业亏损额为23.07亿元

### 【中债点评】

根据中钢协披露，2016年1~11月份，99家大中型钢企累计实现销售收入25,098.27亿元，同比下降4.36%；累计实现利润总额331.46亿元，去年同期为亏损529.06亿元；亏损企业26家，亏损面26.3%，亏损企业亏损额218.84亿元，同比减亏67.7%。整体看，2016年伴随钢价回暖及钢企自身降本增效，行业盈利相较2015年明显好转。



# 1. 钢铁行业动态跟踪

## 1.2 上周市场热点

### 关键词

#### 出口

商务部5日公布的数据显示，2016年，我国共遭遇来自27个国家或地区发起的119起贸易救济调查案件，案件数量达到历史新高。其中，近半数贸易救济案件针对中国钢铁产品

### 新闻热点

### 【中债点评】

根据商务部披露，针对中国钢铁产品，去年21个国家或地区发起立案调查49起，涉案金额78.95亿美元，案件数量和金额同比上升32.4%、63.1%。钢铁行业面临的贸易摩擦加剧，而从钢材出口表现看，2016年1~11月我国钢材1.01亿吨，同比下滑1.10%。展望2017年，全球经济仍处于弱势复苏态势，但考虑中国出口份额或及顶（2015年中国钢材出口份额占世界份额的24.13%）以及贸易摩擦持续加剧，预计2017年钢材出口增速或将进一步放缓。



## 2. 钢企信用动态跟踪

### 2.1 近期企业新闻

#### 关键词

#### 新闻热点

#### 凌钢股份

**业绩预告：**公司公告称，受益于2016年钢材市场回暖，公司营业毛利率提高，营业利润增加，预计全年实现归属于上市公司股东的净利润将同比增加100%到200%

#### 【中债点评】

1月5日，凌钢股份发布公告称，受益于2016年钢材市场回暖，公司营业毛利率提高，营业利润增加，预计全年实现归属于上市公司股东的净利润将同比增加100%到200%。2015年，受益于营业外收入（获得政府补助8.05亿元），公司实现净利润为4,762.23万元。2016年钢铁行业整体有所回暖，钢企经营改善，行业盈利面有望同比大幅增加，未来需关注各钢企2016年实际盈利情况。



## 2. 钢企信用动态跟踪

### 2.1 近期企业新闻

关键词

新闻热点

重庆钢铁

**重大客户变更：**公司提前终止与攀华集团三年期的来料加工合作；与千信国贸签订三年期的购销《合作框架协议》

#### 【中债点评】

1月5日，重庆钢铁发布公告称，鉴于市场变化较大，来料运输不可控等诸多客观影响，公司与攀华集团提前终止来料加工合作；与千信国贸签署购销《合作框架协议》，公司生产所需的主要物资采购和钢材产品销售等方面，采取购销方式进行合作。根据公司披露的1~9月经营数据，公司当期钢材产量179.18万吨，其中72.15万吨为来料加工。在经营环境未有明显改善的情况下，此次公司终止与攀华集团来料加工合作或对公司业绩产生一定负面影响。中债资信将持续关注重庆钢铁的后续经营情况及财务状况。



## 3. 钢企债市表现跟踪

### 3.1 上周一级市场钢企发债信息一览

起息日期	债券简称	发债主体简称	发行期限(年)	发行金额(亿元)	发行利率	定价估值利差(BP)	外部主体评级	中债主体评级
2017/01/06	17河钢SCP001	河钢集团	0.74	24.00	4.29%	—	AAA	AA+

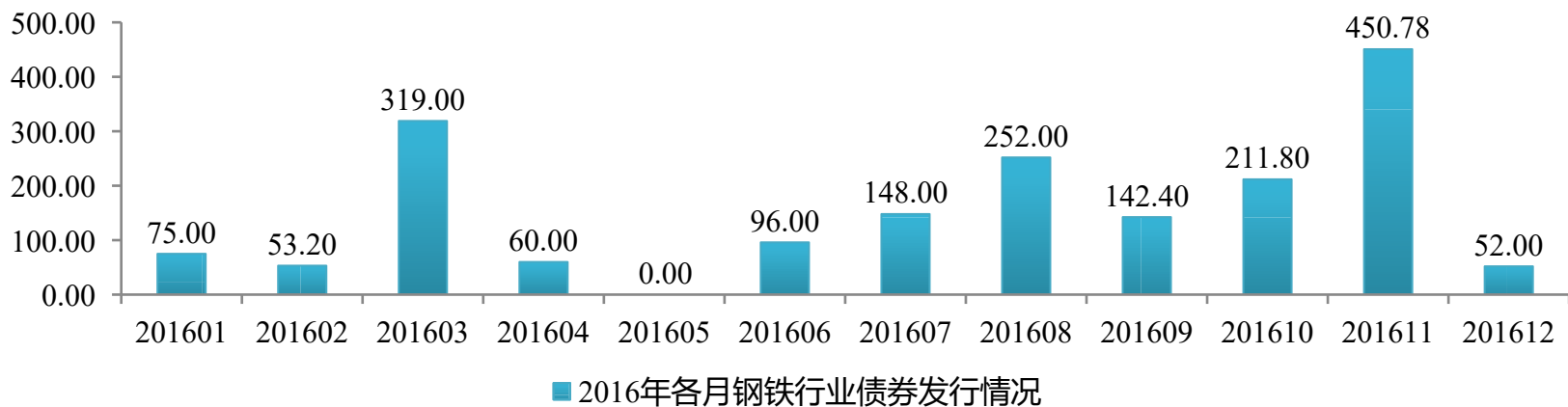
#### 【中债点评】

上周，仅河钢集团发行超短期融资券募集资金24亿元，发行成本为2016年以来河钢集团发行短期融资券最高水平。



## 3. 钢企债市表现跟踪

### 3.1 上周一级市场钢企发债信息一览



#### 【中债点评】

2016年12月，受债券市场资金面紧张影响，钢铁行业当月债券发行规模仅52亿元，河钢集团拟发行的“16河钢集SCP007”、“16河钢集MTN003”等债券均取消发行。



## 3. 钢企债市表现跟踪

### 3.2 二级市场部分发债钢企信用利差一览 (2017/01/06)

债券简称	发债主体简称	剩余期限(年)	债券余额(亿元)	外部评级	中债评级	中债估值收益率(%)	信用利差(BP)	同级别行业利差(BP)	
								2017/01/06	2016/12/30
15河钢MTN001	河钢集团	1.71	35	AAA	AA+	4.44	98	137	152
13山钢MTN1	山钢集团	1.20	20	AAA	AA-	5.98	270	137	152
14本钢MTN001	本溪钢铁	2.56	20	AA+	A+	5.94	236	156	174
15马鞍山MTN001	马钢股份	1.50	20	AA+	AA	5.21	182	156	174
14新余钢铁MTN001	新钢股份	2.54	16	AA	—	6.64	306	431	441

#### 【中债点评】

上周，钢铁行业信用利差整体收窄。



## 3.钢企债市表现跟踪

### 3.3上半年到期债券分布情况

发债主体	到期规模 (亿元)					总计
	2017/01	2017/03	2017/04	2017/05	2017/06	
首钢总公司	-	160.00	60.00	30.00	-	250.00
山东钢铁集团有限公司	15.00	10.00	30.00	30.00	25.00	110.00
河钢集团有限公司	20.00	55.00	20.00	15.00	-	110.00
宝山钢铁股份有限公司	-	-	-	50.00	50.00	100.00
江苏沙钢集团有限公司	10.00	20.00	-	-	20.00	50.00
新兴铸管股份有限公司	10.00	20.00	-	15.00	-	45.00
包头钢铁(集团)有限责任公司	-	-	-	37.00	-	37.00
鞍山钢铁集团公司	-	10.00	-	-	20.00	30.00
本溪钢铁(集团)有限责任公司	-	-	-	-	30.00	30.00
鞍钢集团公司	-	-	30.00	-	-	30.00



## 3.钢企债市表现跟踪

### 3.3上半年到期债券分布情况

发债主体	到期规模 (亿元)					总计
	2017/01	2017/03	2017/04	2017/05	2017/06	
山西太钢不锈钢股份有限公司	-	-	25.00	-	-	25.00
太原钢铁(集团)有限公司	-	-	-	-	20.00	20.00
马钢(集团)控股有限公司	-	-	-	-	10.00	10.00
宝钢金属有限公司	-	6.00	-	-	-	6.00
湖北新冶钢有限公司	-	-	-	-	5.00	5.00
山东众冠钢板有限公司	-	0.50	-	-	-	0.50
湖州金冶电子材料股份有限公司	-	-	0.30	-	-	0.30
浙江天地钢结构有限公司	-	-	-	0.15	-	0.15
<b>总计</b>	<b>55.00</b>	<b>281.50</b>	<b>165.30</b>	<b>177.15</b>	<b>180.00</b>	<b>858.95</b>



**免责声明：**本报告系根据公开信息做出的独立判断。对于公开信息，本公司不保障其真实性和准确性。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见不构成任何机构或个人做出证券买卖出价或询价的依据。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不承担任何法律责任。本报告版权归中债资信评估有限责任公司所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

## 中债资信钢铁行业研究团队

**中债资信**是由中国银行间市场交易商协会代表全体会员出资设立的新型信用信息服务机构，公司以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供综合信用信息服务。

**公司网站：** [www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

**电 话：** 010-88090001

**地 址：** 北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层

