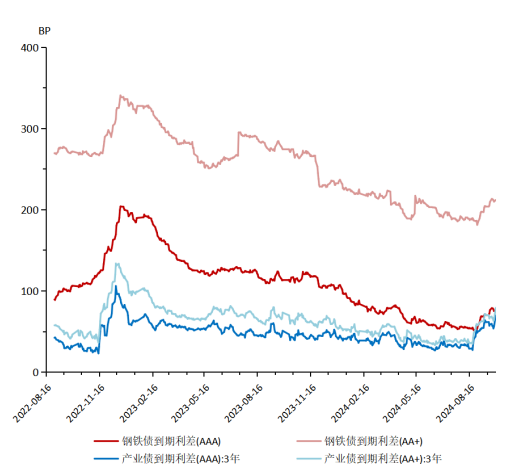




国新办“924”政策组合拳之下 钢铁市场回暖明显

钢铁行业研究半月报（20240923-20241007）

钢铁行业到期利差对比



分析师

张行行 010-67413436
工商部 钢铁组组长
邮箱: zhangxingxing@dagongcredit.com

马屹峰
工商部 钢铁组分析师
邮箱: mayifeng@dagongcredit.com

客户服务

电话: 010-67413300
客服: 4008-84-4008
Email: research@dagongcredit.com

2024年9月23日至2024年10月7日间，受益于原料成本支撑、需求复苏及信心提振，钢材综合价格指数回升，钢厂盈利率大幅回升。9月24日，国新办召开新闻发布会，发布了一系列重要政策，多措并举推动经济高质量发展。债券市场方面，本周产业债、钢铁债表现较弱，到期利差均大幅走扩。

- **钢铁市场:** 本期钢铁原料价格普遍上涨，其中铁矿石涨势明显，受益于原料成本支撑、需求端复苏及信心提振，钢材综合价格指数回升，以螺纹钢为代表的钢材需求增长，钢厂盈利率大幅回升。

- **本期要闻:**

- 国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会主要负责人介绍金融支持经济高质量发展有关情况；
- 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作；
- 中国人民银行决定，自2024年9月27日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点；
- 9月官方制造业PMI为49.8，制造业景气度回升。

- **债市分析:** 本期钢铁行业新发行信用债4只，发行总额36亿元，存续钢铁行业信用债总计291只，存量余额3,676.32亿元。有存量债券的钢铁企业无评级调整和新增违约记录。产业债、钢铁债表现较弱，到期利差均大幅走扩。

2024年10月10日

1 钢铁市场

本期钢铁原料价格普遍上涨，其中铁矿石涨势明显，受益于原料成本支撑、需求端复苏及信心提振，钢材综合价格指数回升，以螺纹钢为代表的钢材需求增长，钢厂盈利率大幅回升。

10月7日相较9月22日，钢铁原材料价格普遍大幅增长。铁矿石现货领先价格指数上涨106元/吨，达到817元/吨；港口库存铁矿石减少0.46%，报15,308.57万吨。各项铁矿石细分原料价格普遍走高，其中，球团价格增长100.00元/湿吨，报995.00元/湿吨；块矿价格增长125.00元/湿吨，报946.00元/湿吨；精粉价格增长123.00元/湿吨，报963.00元/湿吨；粉矿价格增长125.00元/湿吨，报740.00元/湿吨。国际航运价格下降，巴西-青岛和西澳-青岛航线铁矿石运价分别报26.945/吨和10.650美元/吨，较上期分别下跌1.09美元/吨和1.035美元/吨。焦煤、焦炭方面，焦煤焦炭库存均有上涨，价格普遍回升。焦煤库存增长1.86万吨至724.97万吨，价格增长44.00元/吨至1,632.00元/吨；焦炭库存增长17.80万吨至542.67万吨，价格增长47.00元/吨至1,732.00元/吨。废钢价格增长140.00元/吨，至2,170.00元/吨。

受益于原料成本支撑、需求复苏及信心提振，9月23日至10月7日钢铁价格增长明显。铁水平均成本增长198.00元/吨，至2,379.00元/吨，日均铁水产量增长1.02万吨。本期开工率小幅回升，高炉开工率保持稳定，报78.25%，电炉开工率提高1.92%，至58.97%。产成品方面，钢厂库存继续下滑，主要钢材品种库存减少70.39万吨，报912.19万吨，钢材综合价格指数增长2.00，报92.85。各钢材品种价格普涨，分品种看，螺纹钢价格增长92.00元/吨；高线价格增长77.00元/吨；中厚板价格增长86.00元/吨；热轧卷板价格增长128.00元/吨；冷轧薄板价格增长38.00元/吨。螺纹钢产量205.51万吨，增长11.33万吨，螺纹钢表观需求255.55万吨，增长33.20万吨，需求缺口扩大至50.04万吨；线材产量91.56万吨，增长11.40%，表观需求增长16.23%。中厚板、热轧卷板和冷轧薄板产量分别报145.55万吨、296.19万吨和84.17万吨，分别减少0.18万吨、5.00万吨和0.42万吨。本期钢厂盈利率大幅回升，盈利钢厂增长86.76%，至18.62%。

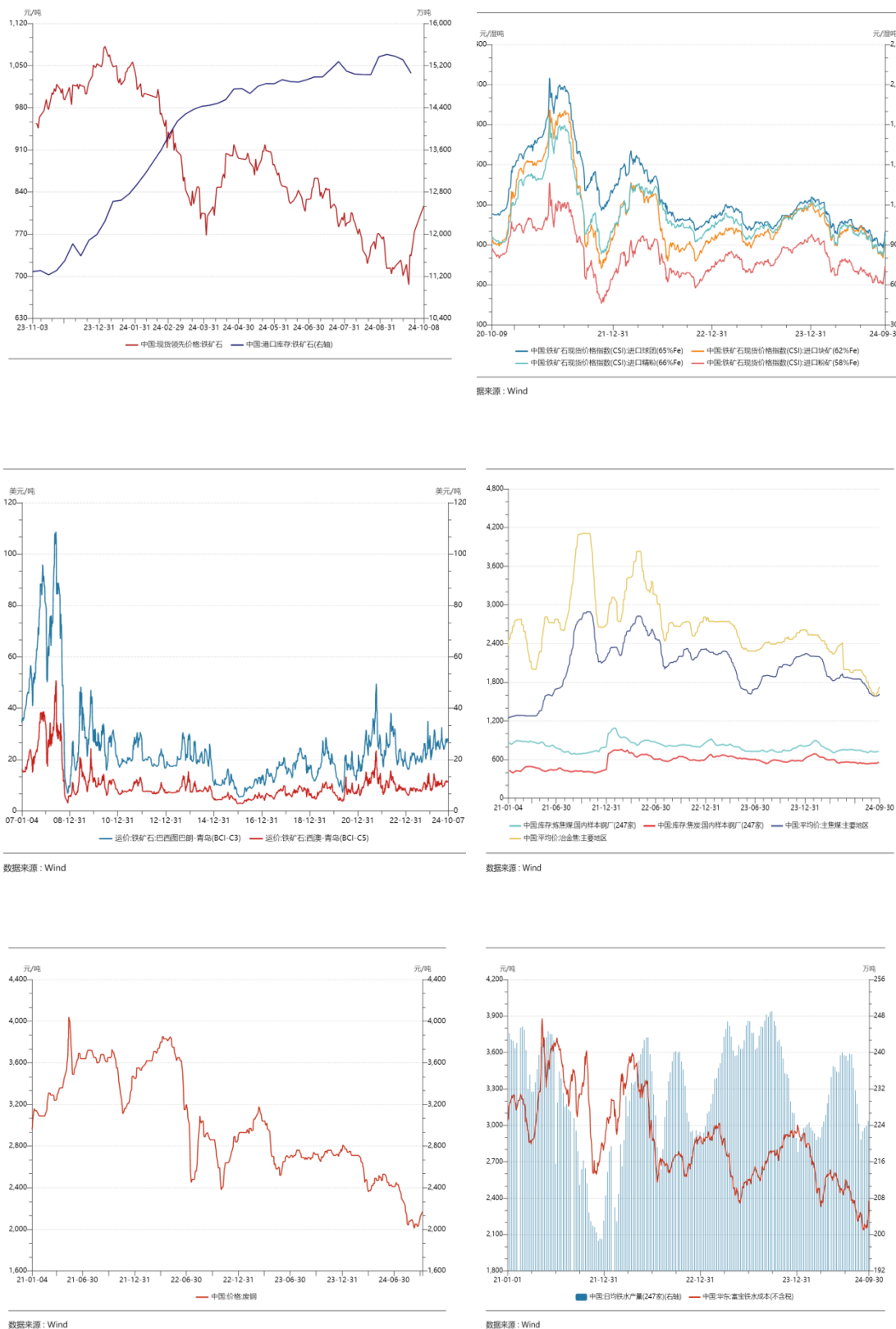


图 1 钢铁企业主要经营走势

数据来源：Wind，大公国际整理

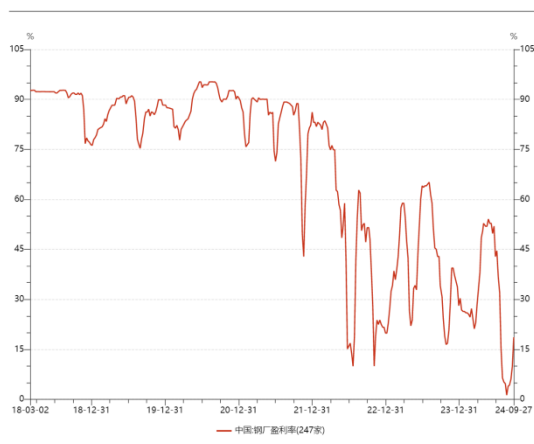
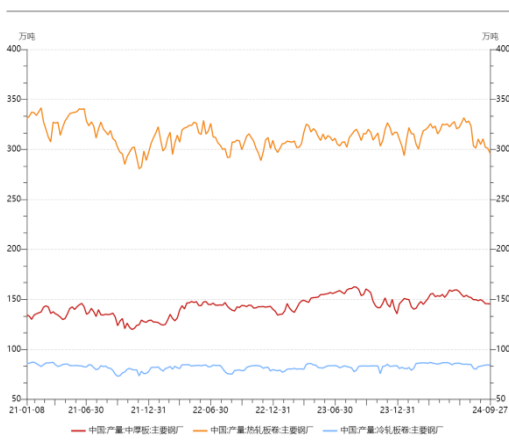
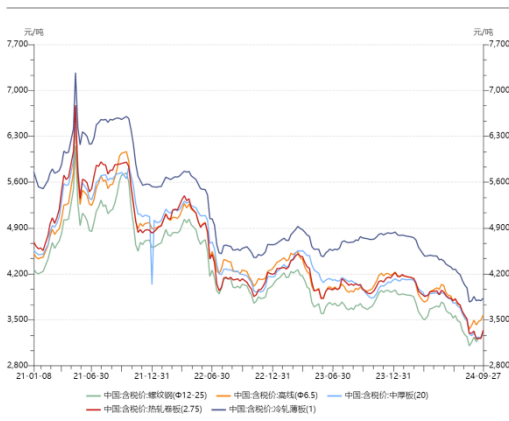
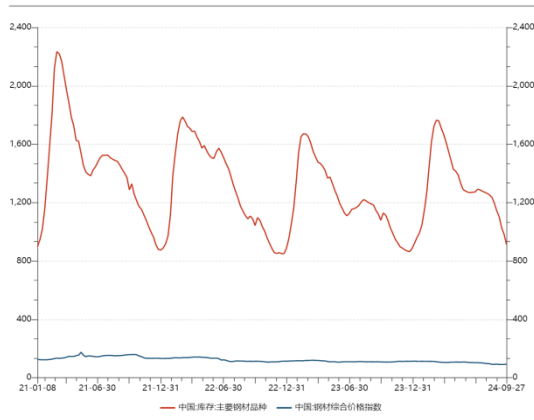
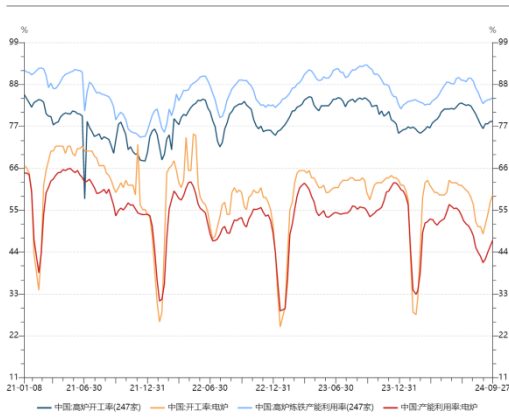


图 1 钢铁企业主要经营走势（续）

数据来源：Wind，大公国际整理

2 本期要闻

● 国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会主要负责人介绍金融支持经济高质量发展有关情况。

国务院新闻办公室于 2024 年 9 月 24 日（星期二）上午 9 时举行新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清介绍金融支持经济高质量发展有关情况，并答记者问。

中国人民银行行长潘功胜表示，将下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元；在今年年内还将视市场流动性的状况，可能择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点。将降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，预计平均降幅大约在 0.5 个百分点左右。将创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。

金融监管总局局长李云泽表示，国家金融监管总局将从三个方面对续贷政策优化：一是对续贷对象由原来的部分小微企业扩展至所有小微企业，贷款到期后有真实融资需求，同时又存在资金困难的小微企业，符合条件的均可以申请续贷支持。二是将续贷政策阶段性扩大至中型企业，期限暂定 3 年，对 2027 年 9 月 30 日前到期的中型企业流动性贷款都可以参照小微企业续贷政策。三是调整风险分类标准，对依法合规、持续经营、信用良好的企业贷款办理续贷，不因展期单独下调风险分类。

中国证监会主席吴清指出，要重点抓好“三个突出”：一是突出增强资本市场内在稳定性。树立回报投资者的鲜明导向，提高上市公司质量和投资价值。加快投资端改革，推动构建“长钱长投”的政策体系。将发布关于推动中长期资金入市的指导意见。将进一步完善政策工具箱，守牢风险底线。二是突出服务实体经济回升向好和经济高质量发展。聚焦服务新质生产力等重点领域，用好股票、债券、期货等多种资本市场工具，多措并举活跃并购重组市场，还将发布关于促进并购重组的六条措施。同时努力会同各方面畅通私募股权创投基金“募投管退”各环节循环。三是突出保护中小投资者合法权益。坚决打击财务造假、操纵市场等违法违规行为，同时在代表人诉讼、先行赔付等方面争取落地更多示范性案例。

● 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。

2024 年 9 月 26 日，中共中央政治局召开会议，会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效

落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。

中央政治局会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。

中央政治局会议强调，要守住兜牢民生底线，重点做好应届高校毕业生、农民工、脱贫人口、零就业家庭等重点人群就业工作，加强对大龄、残疾、较长时间失业等就业困难群体的帮扶。要抓好食品和水电气热等重要物资的保供稳价。

● 中国人民银行决定，自 2024 年 9 月 27 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。

2024 年 9 月 27 日，中国人民银行发布公告，中国人民银行坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控强度，提高货币政策调控精准性，为中国经济稳定增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。中国人民银行决定：自 2024 年 9 月 27 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 6.6%。

● 9 月官方制造业 PMI 为 49.8，制造业景气度回升。

2024 年 9 月 30 日，制造业 PMI 公布。中国 9 月官方制造业 PMI 为 49.8，预期 49.1，前值 49.1，制造业景气度回升。9 月份，综合 PMI 产出指数为 50.4，前值 50.1，表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。中国 9 月官方非制造业 PMI 为 50，前值 50.3。

3 债市分析

3.1 新发债券

2024 年 9 月 23 日至 2024 年 9 月 30 日，钢铁行业新发行信用债 4 只，较上期发行数增加 3 只，发行总额 36 亿元，较上期增长 26 亿元。从融资规模看，本期到期钢铁债 5 只，钢铁债净融资额-5 亿元。4 只新发行债券中有 1 只公司债，2 只一般中期票据和 1 只超短融，发行钢厂的主体评级均为 AAA 级。

表 1 本期钢铁行业信用债发行概况

序号	债券代码	债券简称	发行总额 (亿元)	利率(%)	期限 (年)	主体 评级	债券 评级	发行人
1	102484237.IB	24 新 兴 际 华 MTN005	10	2.3%	5	AAA	-	新兴际华集团有限公司
2	102484249.IB	24 柳 钢 集 团 MTN005(科创票据)	10	2.8%	5	AAA	-	广西柳州钢铁集团有限公司
3	148922.SZ	24 河钢 Y4	9	2.5%	3	AAA	AAA	河钢股份有限公司
4	012483210.IB	24 本 钢 集 团 SCP002(科创票据)	7	2.07%	0.25	AAA	-	本钢集团有限公司

数据来源：Wind，大公国际整理

新兴际华集团有限公司（以下称新兴际华）现有 17 只存续债券，现有债券余额 202 亿元，存续债券平均票面 3.40%，平均融资成本 3.91%，当前债券久期 2.38，不考虑债券回售行权或提前兑付的情况下，有 60 亿元债券将在 1 年内到期。截至 2024 年中报，新兴际华资产负债率 61.87%，Wind 钢铁行业同业分位排名 52%。盈利能力方面，新兴际华净利率-0.32%，同业分位排名 77%，净利润-1.19 亿元，同业分位排名 77%，ROE0.73，同业分位排名 80%。偿债指标方面，同期新兴际华速动比率 1.19，同业分位排名 11%，流动比率 1.76，同业分位排名 11%，位于同业上游。

广西柳州钢铁集团有限公司（以下称柳钢集团）现有 12 只存续债券，现有债券余额 68 亿元，存续债券平均票面 2.79%，平均融资成本 3.54%，当前债券久期 1.61，不考虑债券回售行权或提前兑付的情况下，有 38 亿元债券将在 1 年内到期。截至 2024 年中报，柳钢集团资产负债率 74.93%，Wind 钢铁行业同业分位排名 91%，位于行业下游。盈利能力方面，柳钢集团净利率-2.95%，同业分位排名 83%，净利润-13.72 亿元，同业分位排名 86%，ROE-5.83，同业分位排名 86%。偿债指标方面，同期河钢集团速动比率 0.46，同业分位排名 61%，流动比率 0.77，同业分位排名 55%。

河钢股份有限公司（以下称河钢股份）现有 14 只存续债券，现有债券余额

177 亿元，存续债券平均票面 3.55%，平均融资成本 4.72%，当前债券久期 1.21，不考虑债券回售行权或提前兑付的情况下，有 110 亿元债券将在 1 年内到期。截至 2024 年中报，河钢股份资产负债率 74.53%，Wind 钢铁行业同业分位排名 86%，位于行业下游。盈利能力方面，河钢股份净利率 0.82%，同业分位排名 52%，净利润 4.83 亿元，同业分位排名 44%，ROE0.70，同业分位排名 58%。偿债指标方面，同期河钢股份速动比率 0.37，同业分位排名 69%，流动比率 0.51，同业分位排名 94%。

本钢集团有限公司（以下称本钢集团）现有 6 只存续债券，现有债券余额 52 亿元，存续债券平均票面 3.20%，平均融资成本 5.16%，当前债券久期 0.82，不考虑债券回售行权或提前兑付的情况下，有 32 亿元债券将在 1 年内到期。截至 2024 年中报，本钢集团资产负债率 81.14%，Wind 钢铁行业同业分位排名 97%，位于行业下游。盈利能力方面，本钢集团净利率-6.50%，同业分位排名 97%，净利润-22.03 亿元，同业分位排名 97%，ROE-40.35，同业分位排名 100%。偿债指标方面，同期本钢集团速动比率 0.25，同业分位排名 100%，流动比率 0.45，同业分位排名 100%。

3.2 存续债券

截至 2024 年 10 月 7 日，存续钢铁行业信用债总计 291 只，存量余额 3,676.32 亿元。从债券类型看，中期票据、公司债、短融券数量和余额占比显著大于剩余类型信用债。本周有存量债券的钢铁企业无评级调整和新增违约记录。

表 2 钢铁债存续情况一览				
债券种类	存量只数	占比（%）	存量余额(亿元)	占比（%）
企业债	5	1.72	57.80	1.57
公司债	79	27.15	1,033.81	28.12
中期票据	146	50.17	1,866.00	50.76
短期融资券	43	14.78	512.00	13.93
定向工具	4	1.37	17.70	0.48
资产支持证券	6	2.06	12.00	0.33
可转债	7	2.41	157.07	4.27
可交换债	1	0.34	19.94	0.54
合计	291	100.00	3,676.32	100.00

数据来源：Wind，大公国际整理

3.3 信用利差比较

2024 年 9 月 23 日至 30 日，产业债与钢铁债表现较弱，到期利差大幅走扩。截至 9 月 30 日，钢铁行业 AAA 级债券到期利差 94.22 个 bp，较上期走扩 18.03 个 bp，AA+级钢铁债券到期利差 231.68 个 bp，较上周走扩 19.68 个 bp，AAA 级产业债利差 69.71 个 bp，较上周走扩 10.60 个 bp；AA+级产业债利差 79.11 个

bp，较上周走扩 11.11 个 bp。

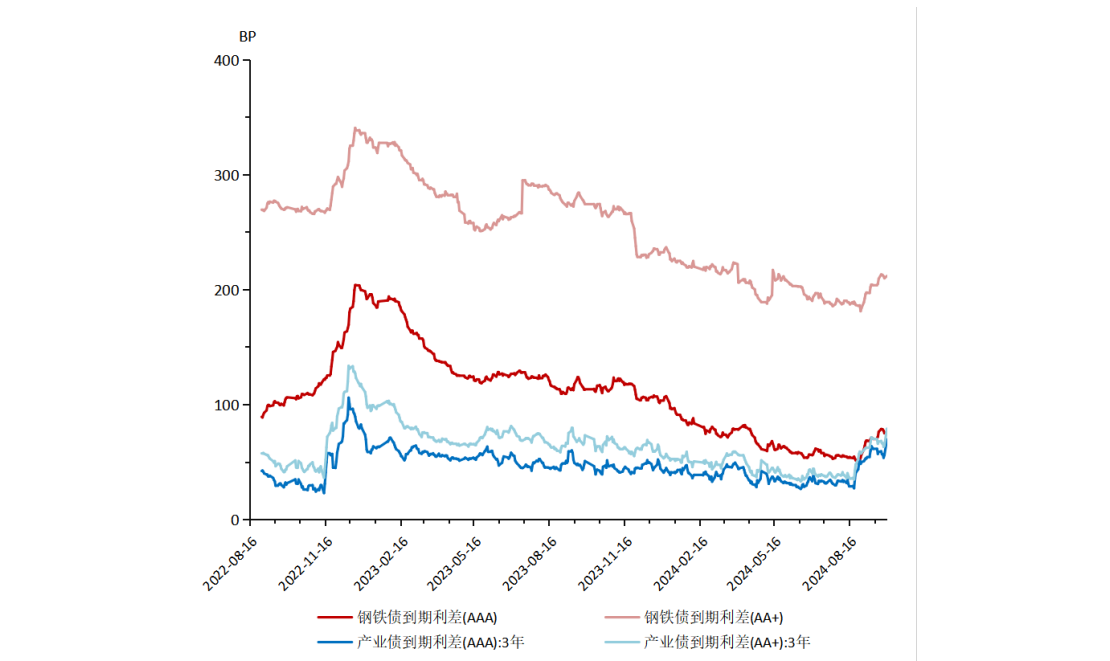


图 2 钢铁债与信用债利差比较
数据来源：Wind，大公国际整理

报告声明

本报告分析及建议所依据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，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。