

联合信用评级有限公司 钢铁行业季度研究报告

(2018 年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日)

联合评级钢铁行业组

摘要

2018 年 2 季度，国内粗钢产量快速增长，主要原因系近一年以来，受地条钢整顿影响，表外的钢铁产量转向表内。行业景气度水平在采暖季结束后有所回升。此外，由于下游需求有序回暖，国内钢材库存明显下降，虽然库存去化程度不及上年同期，但库存下降对主要钢材品种的价格形成良好的支撑。在防风险政策导向下，全社会固定资产投资总额料将进一步下行。房地产行业，考虑到地产商囤地的开工压力、资金压力，未来地产行业对钢材需求将呈温和下行格局。

债券市场方面，2018 年 2 季度，除东北特钢以外其他钢铁企业债券均如约到期兑付。级别变动方面，包钢股份主体级别由 AA+ 调升至 AAA。2018 年 7~9 月，钢铁行业企业到期债券合计金额 356.30 亿元，钢铁企业债券集中到期高峰期已过。2018 年三季度后，钢铁企业债券到期集中偿付的规模将有所降低。

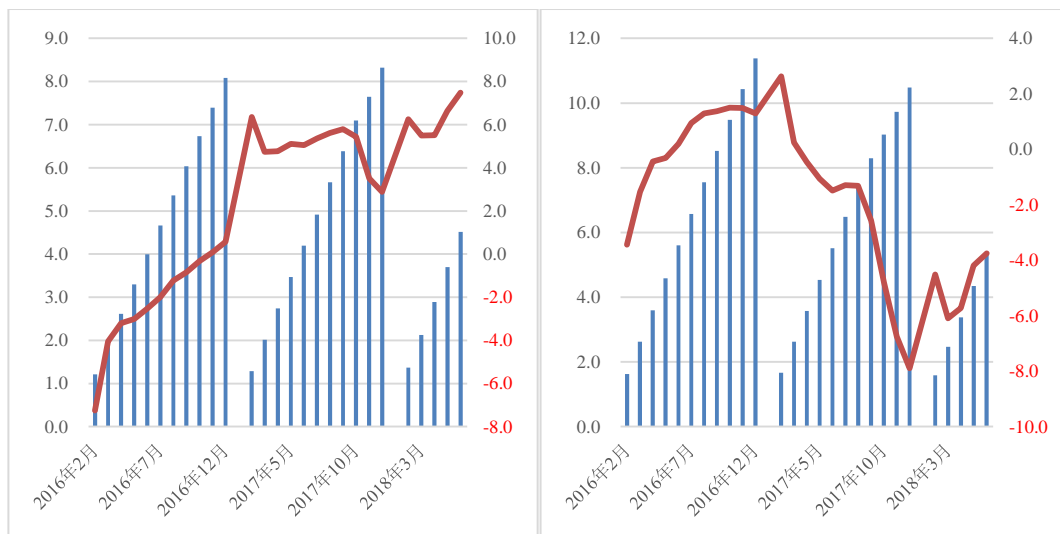
一、二季度行业运行情况

1、行业运行

2018 年 2 季度，国内粗钢产量快速增长，主要原因系近一年以来，受地条钢整顿影响，表外的钢铁产量转向表内。行业景气度水平在采暖季结束后有所回升。此外，由于下游需求有序回暖，国内钢材库存明显下降，虽然库存去化程度不及上年同期，但库存下降对主要钢材品种的价格形成良好的支撑。

2018 年 1~6 月，国内粗钢产量为 4.51 亿吨，同比增长 7.48%，国内钢材产量为 5.31 亿吨，同比减少 3.75%。2017 年 6 月前，钢材产量中包含“地条钢”和重复材，随着“地条钢”的清理，表外的钢铁产量转向表内，因此，数据上最终体现为粗钢产量增长，而钢材产量整体下行的格局。

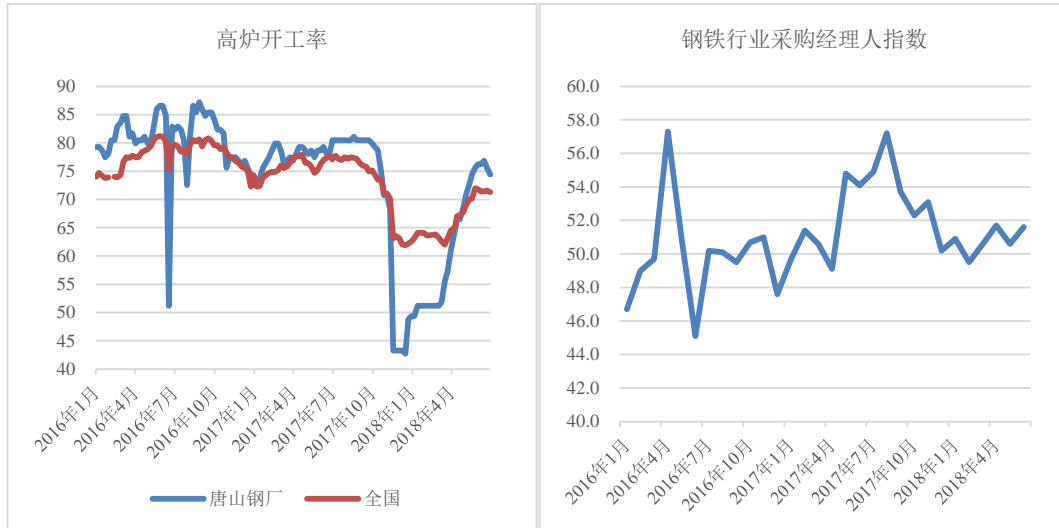
图 1 2016~2018 年 6 月国内粗钢和钢材产量情况（单位：亿吨，%）



资料来源：Wind，联合评级整理。

受采暖季严格限产影响，2017 年 11 月以来全国高炉开工率大幅下滑，以唐山为代表的北方钢厂开工率压缩最为明显。2018 年 4~6 月，限产行动结束，全国高炉开工率开始回升。2018 年二季度，全国高炉开工率均值为 69.65%，环比提高 6.22 个百分点，但较上年同期下降 9.50 个百分点。2018 年 4~6 月，钢铁行业采购经理人指数分别为 51.70%、50.60%和 51.60%，位于荣枯线以上。

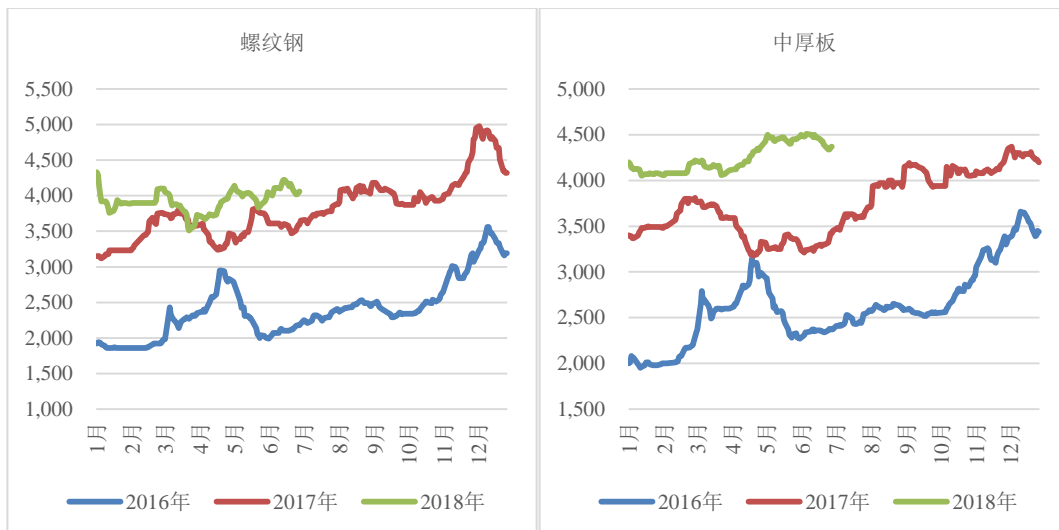
图 2 2016~2018 年 6 月国内高炉开工率以及行业景气指数情况（单位：亿吨，%）



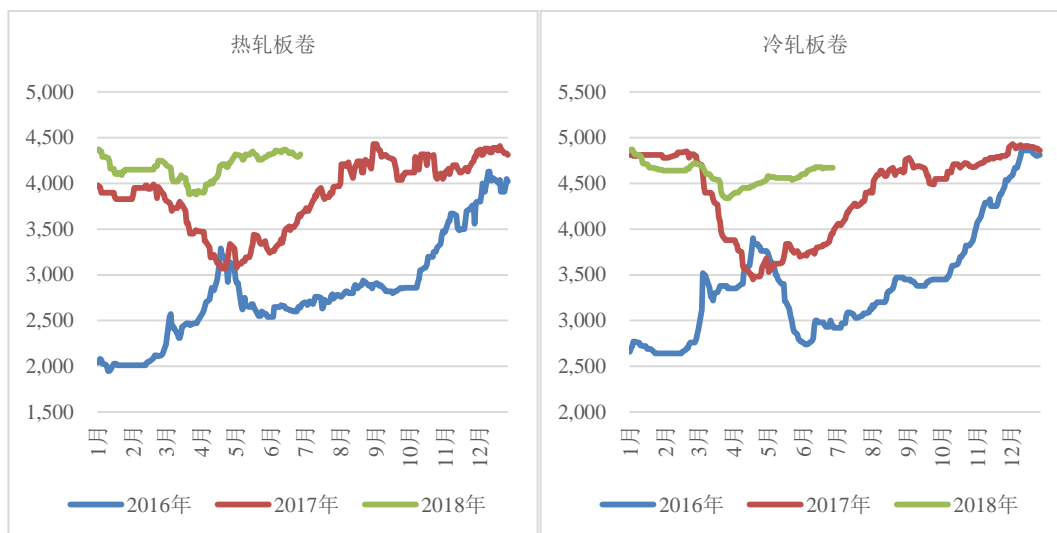
资料来源：Wind，联合评级整理。

2018年4~6月，主要钢材品种均价变动不大，整体呈现震荡上行态势。在轮番限产以及终端需求启动的背景下，螺纹钢价格自3月末探底以来进入上行通道。截至6月底，螺纹钢价格较4月初上涨11.23%至4,060.00元/吨，二季度螺纹钢均价较一季度变动不大。同样的，中厚板、热轧卷板以及冷轧板都在经历环保限产和需求回暖后，呈现一轮上涨行情。截至6月底，中厚板、热轧板卷以及冷轧板卷售价分别为4,370.00元/吨、4,320.00元/吨和4,670.00元/吨，分别较3月底上涨6.59%、11.34%和7.60%。

图3 2016~2018年6月主要钢材品种价格变动情况¹（单位：元/吨）



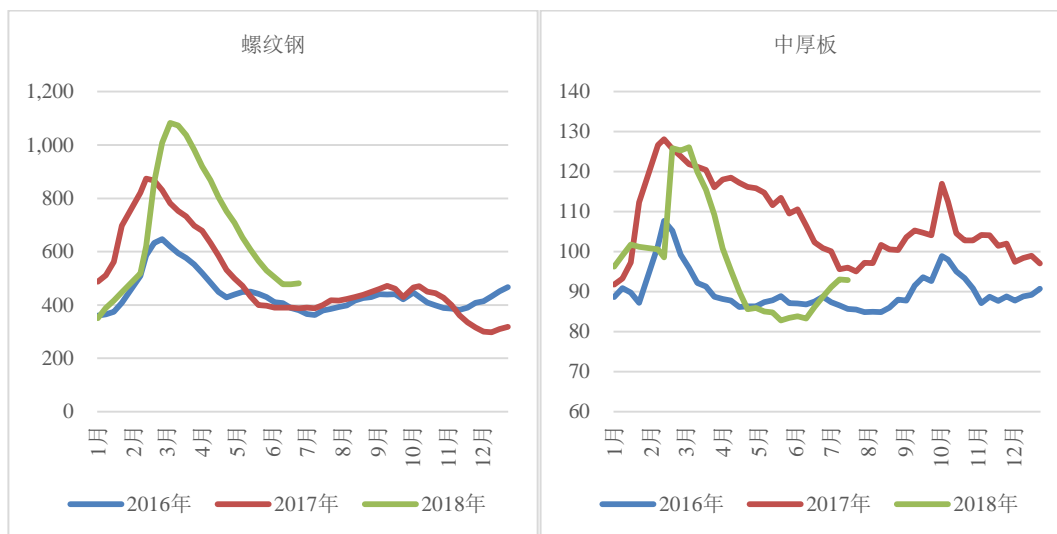
¹ 螺纹钢细分品种为上海：HRB 400，中厚板细分品种为上海：普 20mm，热轧卷板细分品种为上海：Q235B: 3.00mm，冷轧卷板细分品种为上海：1.00mm

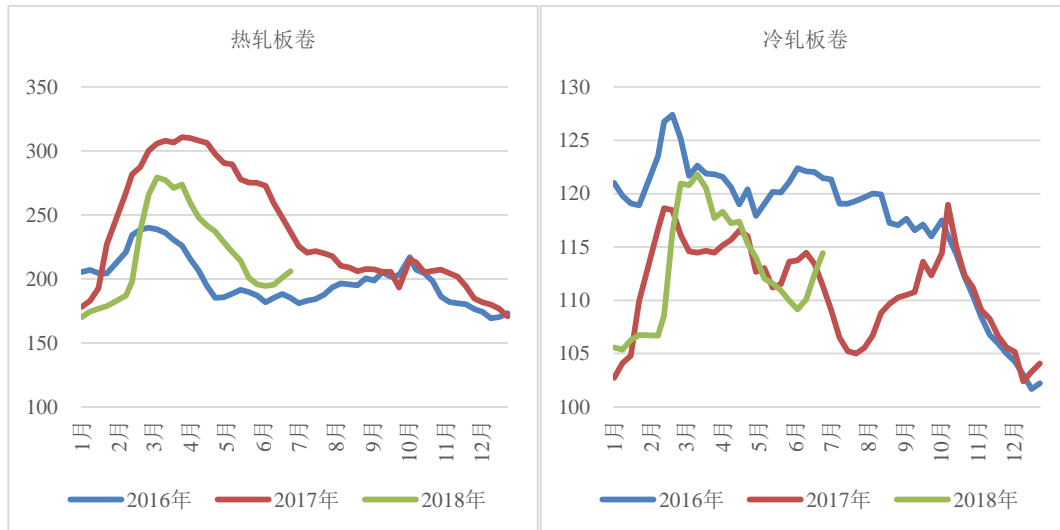


资料来源：Wind，联合评级整理。

库存方面，2018年4~6月，螺纹钢社会库存随下游建筑业开工回暖而快速下降，此外，环保限产也一定程度加速了库存下降的速度。但二季度，螺纹钢社会库存均值为642.19万吨，同比增长34.98%，国内螺纹钢社会库存较往年同期处于更高水平，对螺纹钢价格持续上行构成一定压力。2018年4~6月，由于下游需求稳定，加之产品价格高位震荡，各方囤货意愿较低，中厚板、热轧板卷和冷轧板卷均呈现快速下降态势。

图4 2016~2018年6月主要钢材品种社会库存情况（单位：万吨）





资料来源: Wind, 联合评级整理。

2018年4~6月,铁矿石价格波动不大,62%品位国产和进口铁矿石价格分别为584.04元/吨和501.74元/吨。其中,国产铁矿石价格较上年同期上涨18.12元,而进口铁矿石采购均价较上年同期下降18.19元,进口铁矿石仍具备较大成本优势。焦煤价格方面,由于第二季度煤炭供给增加,焦煤价格整体波动下降。

图5 2016~2018年6月主要钢材品种社会库存情况(单位:万吨)



资料来源: Wind, 联合评级整理。

2、需求分析

在防风险政策导向下,全国固定资产投资完成额累计小幅下滑。房地产行业,考虑到地产商囤地导致的资金压力、以调控为主基调的政策背景,未来地产行业对钢材需求将呈温和下行格局。在考虑到更新需求的衰减、基建投资增速形成回落预期的背景下,2018年,通用和专用设备制造业对钢材需求拉动有限。

需求方面,2018年1~6月,全国固定资产投资完成额累计同比增长6.0%,相比于1~3月下降1.5个百分点。分行业来看,2018年1~6月房地产开发投资额累计同比增长9.7%,相比于1~3月下降0.7个百分点;其中施工面积增速较一季度上升1.0个百分点,房屋新开工面积增速较一季

度上升 2.1 个百分点、房屋竣工面积增速较一季度下降 0.5 个百分点。1~6 月汽车产量累计同比增长 3.5%，增速较一季度大幅提高 6.1 个百分点。

表 1 2016~2018 年 6 月钢铁行业主要下游指标

指标名称	单位	2017 年 1-6 月	2018 年 1-3 月	2018 年 1-6 月
固定资产投资完成额	亿元	28.06	10.08	29.73
固定资产投资完成额:累计同比	%	8.60	7.50	6.00
房地产开发投资完成额:	亿元	5.06	2.13	5.55
房地产开发投资完成额:累计同比	%	8.50	10.40	9.70
房屋施工面积	万平方米	69.23	64.66	70.96
房屋新开工面积	万平方米	8.57	3.46	9.58
房屋竣工面积	万平方米	4.15	2.07	3.71
房屋施工面积:累计同比	%	3.40	1.50	2.50
房屋新开工面积:累计同比	%	10.60	9.70	11.80
房屋竣工面积:累计同比	%	5.00	-10.10	-10.60
汽车:产量	万辆	1,396.80	713.10	1,430.10
汽车:产量累计同比	%	6.30	-2.60	3.50
挖掘机:产量	台	9.48	6.16	13.72
挖掘机:产量:累计同比	%	72.60	35.70	43.50

资料来源: Wind, 联合评级整理。

二、行业要闻

1、京津冀钢铁产能远期拟控制在 2 亿吨

京津冀及周边地区深化大气污染防治中长期规划研究项目 5 月 4 日在北京发布成果。该研究提到,从远期看,京津冀三地减排潜力最大的行业分别是钢铁、水泥和石化。若要实现区域空气质量达标的目标要求,京津冀三地钢铁产能需控制在 2 亿吨。

点评:

目前,据估计京津冀钢铁产能约 2.8 亿吨,未来压减任务仍然较大。在此背景下,应该持续跟踪区域内各地区出台的压减产能政策,因为,限产对区域内钢铁企业持续经营能力、偿债能力都将产生较大冲击。

2、生态环境部: 钢铁企业超低排放改造工作方案(征求意见稿)

生态环境部办公厅最新发布关于征求《钢铁企业超低排放改造工作方案(征求意见稿)》意见的函。《意见稿》明确,新建(含搬迁)钢铁项目要全部达到超低排放水平。到 2020 年 10 月底前,京津冀及周边、长三角、汾渭平原等大气污染防治重点区域具备改造条件的钢铁企业基本完成超低排放改造;到 2022 年底前,珠三角、成渝、辽宁中部、武汉及其周边、长株潭、乌昌等区域基本完成;到 2025 年底前,全国具备改造条件的钢铁企业力争实现超低排放。

点评:

“超低排放”对新建项目提出更高资本支出要求。同时,“超低排放”对现存钢铁企业,特别是处于重点治理区域内的钢铁企业,也将形成较大改革压力。未来一段时间内,环保改造都将成为各钢铁企业工作的核心。提前完成环保达标成为提升钢铁企业经营的前提条件之一。

3、京津冀和长三角港口矿石运输拟全部“公转铁”

生态环境部在推进运输结构调整方面正酝酿再出新规。生态环境部提出，2018 年 9 月底前，山东、长三角地区沿海港口煤炭集疏港运输全部改由铁路，2019 年底前，京津冀及周边、长三角地区沿海港口的矿石、钢铁、焦炭等大宗货物全部改由铁路运输，禁止汽运集疏港。

点评：

“公转铁”仅处于环保考虑，但此举将在边际上进一步降低沿海省份钢铁企业的运输成本。沿海和内陆钢铁企业成本控制方面将出现进一步分化。

4、工信部：确保钢铁产能只减不增

中国国际钢铁大会 5 月 17 日在北京举行上，工信部副部长王江平在会上发言时表示，中国将确保钢铁产能只减不增，将严把钢铁新增产能关，确保钢铁产能只减不增。“要确保落后产能应去尽去，应退尽退，绝不允许弄虚作假的行为，不允许过剩产能死灰复燃。不允许搞等量置换，不允许违法违规建设新的钢铁项目。”工信部今年出台了新修订的钢铁行业产能置换实施办法。产能置换工作更加严格，将和双钢部门一道，严把产能关，确保产能总量质检工作。

点评：

2018 年系钢铁去产能的深化之年，国务院政府工作报告中提出再压减粗钢产能 3,000 万吨的目标，争取提前两年完成去产能上限目标任务（即 1.5 亿吨）。

5、中钢协：中国到 2025 年粗钢产能将降至 10 亿吨以下

中钢协会会长、河钢集团董事长于勇称，未来国内将关闭更多老旧钢厂，到 2025 年，实现粗钢产能降至 10 亿吨以下，以应对中国的钢铁需求将逐步下降。于勇表示，中国的目标是将产能利用率维持在 80% 左右。

点评：

由于产能过剩抑制价格，国内有四分之三的钢铁公司蒙受亏损。2016 年以来，钢铁行业供给侧改革大幅提升钢铁行业景气度，全行业实现扭亏为盈。盈利是企业完成治理设备更新、技术升级以及提高全员效率的最基本保障。国内钢铁行业的现实是，总需求波动下降和产能过剩并存的格局还将会持续相当长一段时间，产能淘汰是很长期内的治理任务。

6、美国对自越南进口原产于中国的钢铁产品征收高额关税

5 月 22 日，美国商务部对从越南进口原产于中国的钢铁产品征收高额反倾销与反补贴关税。此前，商务部判定这些产品规避了美国的反倾销与反补贴规定。美国将对越南进口使用原产于中国的冷轧钢原料，征收 199.76% 反倾销税与 256.44% 反补贴税。商务部表示，自从 2015 年对中国钢铁产品征收反倾销关税后，每年美国从越南进口的冷轧钢出口额从 900 万美元激升至 2.15 亿美元，不锈钢进口也从 200 万美元攀升至 8,000 万美元。

点评：

钢铁行业产能过剩不仅是中国的问题，全球范围内也依然面对着产能过剩的问题，这已大幅影响到了各国钢材价格。从相关贸易政策对中国的影响上来看，美国不是中国出口钢铁的主要对象，因此，关税政策对中国钢铁行业影响有限。

7、工信部：“地条钢”死灰复燃的情况屡屡发生

中钢协副会长迟京东在“高质量发展·钢铁强国之路”高峰论坛上表示，国内钢铁工业已进入高质量发展的新阶段。钢铁行业从地质勘探、采选矿到炼铁、炼钢、轧钢再到深加工，全产业

链水平已达到世界一流，接下来要靠技术、质量、服务等创新实现发展。工信部原材料工业司钢铁处处长徐文立说，随着行业效益好转，新问题也随之出现，一些地方和企业又有了新增产能的冲动，“地条钢”死灰复燃的情况屡屡发生。

点评：

据国家统计局，截至 2017 年 10 月底，国内地条钢产能已提前清零。地条钢的取缔因受复杂利益纠葛而屡禁不止，而其中地方保护是主要原因，地方对地条钢采取睁一只眼闭一只眼的态度无益于国内高质量发展。

8、商务部：欧盟对中国热轧钢板桩反倾销调查严重干扰中欧钢铁贸易

5 月 24 日，欧委会发布公告，决定对进口自中国的热轧钢板桩发起反倾销调查。商务部贸易救济调查局局长王贺军就此表示，欧盟不断在钢铁领域发起贸易救济调查，实际上对欧盟钢铁产业形成过度保护，不利于欧盟钢铁产业的长远发展和升级。希望欧盟认真评估其整体利益，慎重采取相关限制措施。

点评：

世界经济下行导致需求萎缩，是造成全球钢铁行业不景气的根本原因。解决钢铁问题的根本出路是各国共同行动，轻率采取贸易限制措施无助于问题的解决。通过加强各国间合作，推进贸易自由化、便利化，巩固世界经济复苏的基础，以扩大整体需求，解决钢铁行业所面临的困难。

9、发改委：继续抓好防范地条钢死灰复燃相关工作

国家发改委新闻发言人 15 日透露，下一步，部际联席会议将按照党中央国务院部署，继续抓好防范地条钢死灰复燃相关工作。一、完善发现机制。要更多运用先进手段，帮助我们发现违法违规问题。比如，强化遥感卫星监测技术和用电异常监测排查等措施应用，逐步建立健全违法违规钢铁产能第一时间主动发现机制。二、强化问责机制。对钢铁产能的违法违规行为，我们将发现一起、查处一起、通报一起，狠抓负面典型，保持零容忍高压态势，做到有责必问，问则必严，进一步巩固取缔“地条钢”成果。

点评：

“地条钢”生产具有隐蔽性较强、停复产成本低、高盈利等特征，导致死灰复燃的情况屡屡发生。唯有提高发现手段和强化问责机制才能保证常态化的打击力度，最终形成对其地条钢的淘汰工作。

10、加拿大准备对中国产钢铁启动进口限制

加拿大政府为避免美国特朗普政府钢铁进口限制措施的影响，正在准备对来自中国等的钢铁实施进口限制。加拿大计划 7 月 1 日起对美国产品征收报复性关税，对来自中国等产品的进口限制也将同时实施。加拿大政府似乎认为，中国产钢铁为规避美国的进口限制可能会大量低价涌入加拿大，最快下周公布上述决定。

点评：

从目前的发展态势来看，未来可能会有更多国家和行业卷入贸易战。短期影响有限，长期要关注钢材出口市场变化：短期来看，无论是从出口数量还是出口金额，对中国钢材出口影响较为有限。从长期来看，这将加剧其他钢铁出口大国对东南亚、中东等我国钢材传统出口目的地的争夺，导致我国钢材出口这些区域变得困难和激烈，进而影响整个钢材出口形势。

11、唐山：逐步淘汰 1500 立方米以下高炉，2025 年钢企减少至 25 家左右

到 2020 年要全部淘汰 1000 立方米以下高炉、100 吨以下转炉和 180 平方米以下烧结机，并逐步淘汰 1500 立方米以下高炉、150 吨以下转炉，全市钢铁企业整合至 30 家以内、2025 年减少至 25 家左右。

三、行业债券市场跟踪

1. 2018 年 4~6 月钢铁企业新发债情况

2018 年二季度，煤炭行业企业共发行各类债券 36 只，金额合计 600.06 亿元，其中发行规模较大的有河钢集团（155.00 亿元）、山钢集团（115.0 亿元）以及首钢（130.00 亿元）。

表 2 2018 年 4~6 月钢铁企业新发债情况（单位：亿元、年、%）

发行人简称	证券简称	起息日期	发行规模	债项评级	主体评级	票面利率	评级机构
鞍山钢铁	18 鞍钢 SCP004	4 月 12 日	10.00	--	AAA	4.8400	中诚信国际
鞍山钢铁	18 鞍钢 SCP005	5 月 10 日	10.00	--	AAA	5.0000	中诚信国际
鞍山钢铁	18 鞍钢 SCP006	6 月 11 日	15.00	--	AAA	5.0400	中诚信国际
鞍山钢铁	18 鞍钢 CP001	4 月 18 日	5.00	A-1	AAA	4.8800	中诚信国际
包钢股份	18 包钢 PPN001	5 月 18 日	10.00	--	AAA	7.5000	--
包钢股份	18 包钢 01	5 月 21 日	15.06	--	AAA	7.4000	--
宝钢股份	18 宝钢 SCP002	5 月 18 日	20.00	--	AAA	3.8000	中诚信国际
宝钢股份	18 宝钢 SCP003	6 月 21 日	20.00	--	AAA	3.9000	中诚信国际
河钢股份	18 河钢 Y1	4 月 3 日	30.00	AAA	AAA	5.9600	中诚信证评
河钢集团	18 河钢集 CP002	4 月 4 日	20.00	A-1	AAA	4.8700	中诚信国际
河钢集团	18 河钢集 CP003	4 月 19 日	20.00	A-1	AAA	4.5000	中诚信国际
河钢集团	18 河钢集 CP004	5 月 4 日	25.00	A-1	AAA	4.7800	中诚信国际
河钢集团	18 河钢集 CP005	6 月 14 日	20.00	A-1	AAA	4.9700	中诚信国际
河钢集团	18 河钢集 MTN003	4 月 12 日	30.00	AAA	AAA	5.1200	中诚信国际
河钢集团	18 河钢集 MTN004	5 月 8 日	20.00	AAA	AAA	5.8900	中诚信国际
河钢集团	18 河钢集 MTN005	5 月 18 日	20.00	AAA	AAA	5.1000	中诚信国际
华菱集团	18 华菱钢铁 SCP001	4 月 11 日	5.00	--	AA+	5.4000	大公国际,联合资信
马钢股份	18 马鞍钢铁 CP001	6 月 28 日	10.00	A-1	AAA	5.0500	联合资信
攀钢钒	18 钢钒 01	4 月 12 日	10.00	AAA	AA	6.1000	中诚信证评
沙钢集团	18 苏沙钢 MTN001	4 月 27 日	10.00	AAA	AAA	5.0500	联合资信
山钢集团	18 鲁钢铁 SCP006	4 月 24 日	10.00	--	AAA	5.1700	中诚信国际
山钢集团	18 鲁钢铁 SCP007	4 月 27 日	20.00	--	AAA	5.4000	中诚信国际
山钢集团	18 鲁钢铁 SCP008	5 月 29 日	20.00	--	AAA	5.8000	中诚信国际
山钢集团	18 鲁钢铁 SCP009	6 月 13 日	10.00	--	AAA	5.6300	中诚信国际
山钢集团	18 鲁钢铁 SCP010	6 月 21 日	20.00	--	AAA	6.0000	中诚信国际
山钢集团	18 山钢 03	4 月 10 日	20.00	AAA	AAA	6.4800	中诚信证评
山钢集团	18 山钢 05	6 月 1 日	15.00	AAA	AAA	7.0000	中诚信证评
首钢	18 首钢 SCP003	4 月 4 日	20.00	--	AAA	4.9400	大公国际
首钢	18 首钢 SCP004	4 月 13 日	20.00	--	AAA	4.7500	大公国际
首钢	18 首钢 SCP005	5 月 17 日	20.00	--	AAA	4.8000	大公国际
首钢	18 首钢 SCP006	5 月 28 日	10.00	--	AAA	4.7500	大公国际

首钢	18 首钢 SCP007	6 月 8 日	30.00	--	AAA	4.9400	大公国际
首钢	18 首钢 MTN001	4 月 27 日	30.00	AAA	AAA	5.1200	大公国际
太钢集团	18 太钢 SCP001BC	4 月 4 日	10.00	--	AAA	4.8000	联合资信
太钢集团	18 太钢 MTN002	5 月 2 日	10.00	AAA	AAA	4.9700	联合资信
新兴铸管	18 铸管股份 SCP001	4 月 19 日	10.00	--	AA+	4.6600	联合资信

2. 2018 年 1~3 月钢铁企业信用评级变动情况

2018 年二季度，包钢股份级别由 AA+ 调高至 AAA，其他钢铁企业未发生级别变动。

3. 2018 年 4~6 月钢铁行业到期债券基本情况

2018 年二季度，钢铁行业企业到期债券共计 26 只，合计金额 401.00 亿元，涉及主体级别以 AAA 为主。

表 3 2018 年 4~6 月钢铁企业到期债券情况（单位：亿元）

发行人简称	证券简称	到期日期	发行总额	债项评级	主体评级	兑付情况
天津钢管	15 津钢管 PPN004	5 月 12 日	4.0000	--	AA	正常兑付
天津钢管	15 津钢管 PPN005	6 月 19 日	4.0000	--	AA	正常兑付
首钢	17 首钢 SCP010	4 月 16 日	20.0000	--	AAA	正常兑付
首钢	17 首钢 SCP011	6 月 5 日	30.0000	--	AAA	正常兑付
首钢	17 首钢 SCP009	4 月 10 日	20.0000	--	AAA	正常兑付
首钢	17 首钢 SCP008	4 月 2 日	20.0000	--	AAA	正常兑付
山钢集团	17 鲁钢铁 SCP001	4 月 24 日	20.0000	--	AAA	正常兑付
山钢集团	17 鲁钢铁 SCP004	4 月 23 日	20.0000	--	AAA	正常兑付
山钢集团	17 鲁钢铁 SCP003	6 月 8 日	15.0000	--	AAA	正常兑付
山钢集团	17 鲁钢铁 SCP002	4 月 8 日	10.0000	--	AAA	正常兑付
山钢集团	17 鲁钢铁 SCP006	5 月 28 日	15.0000	--	AAA	正常兑付
山钢集团	17 鲁钢铁 SCP008	6 月 4 日	15.0000	--	AAA	正常兑付
山钢集团	13 山钢 MTN2	5 月 17 日	30.0000	AAA	AAA	正常兑付
南钢股份	11 南钢债	5 月 6 日	0.0000	AA	AA	正常兑付
马钢股份	17 马鞍钢铁 CP001	4 月 20 日	20.0000	A-1	AA+	正常兑付
酒钢集团	17 酒钢 SCP001	5 月 14 日	10.0000	--	AA+	正常兑付
江苏沙钢集团	13 沙钢 MTN1	4 月 18 日	20.0000	AA+	AA+	正常兑付
河钢集团	17 河钢集 CP004	4 月 25 日	25.0000	A-1	AAA	正常兑付
河钢集团	17 河钢集 CP002	4 月 11 日	20.0000	A-1	AAA	正常兑付
河钢集团	17 河钢集 CP003	4 月 19 日	20.0000	A-1	AAA	正常兑付
东北特钢集团	13 东特钢 MTN2	4 月 12 日	8.0000	AA	AA	正常兑付
宝钢股份	18 宝钢 SCP001	6 月 23 日	20.0000	--	AAA	正常兑付
包钢股份	13 包钢 04	4 月 21 日	0.0000	AA+	AA+	正常兑付
鞍山钢铁	17 鞍钢 SCP002	4 月 14 日	10.0000	--	AAA	正常兑付
鞍山钢铁	17 鞍钢 SCP003	5 月 14 日	10.0000	--	AAA	正常兑付
鞍山钢铁	17 鞍钢 CP001	6 月 14 日	15.0000	A-1	AAA	正常兑付

资料来源：Wind，联合评级整理。

5. 2018 年 7~9 月钢铁行业到期债券基本情况

2018 年三季度，钢铁行业企业到期债券共计 21 只，合计金额 356.30 亿元，其中到期金额较

大的企业山钢集团（80.00 亿元）、宝钢股份（70.00 亿元）和鞍山钢铁（50.00 亿元），但上述三家均为 AAA 企业，且二季度债务发行规模较大，加之钢铁行业景气度维持高位，偿债压力不大。

表 4 2018 年 7~9 月钢铁企业到期债券情况（单位：亿元）

发行人简称	证券简称	到期日期	发行总额	债项评级	主体评级
首钢	17 首钢 SCP014	8 月 17 日	20.00	--	AAA
首钢	17 首钢 SCP015	9 月 11 日	25.00	--	AAA
山钢集团	17 鲁钢铁 SCP007	8 月 20 日	15.00	--	AAA
宝钢股份	18 宝钢 SCP002	8 月 16 日	20.00	--	AAA
宝钢股份	18 宝钢 SCP003	8 月 24 日	20.00	--	AAA
宝钢股份	18 宝钢 SCP004	9 月 21 日	30.00	--	AAA
天津钢管	15 津钢管 PPN006	8 月 20 日	5.00	--	AA
天津钢管	15 津钢管 PPN007	9 月 17 日	5.00	--	AA
山钢集团	17 鲁钢铁 CP003	8 月 28 日	20.00	A-1	AAA
马钢股份	17 马鞍钢铁 CP002	9 月 20 日	10.00	A-1	AAA
鞍山钢铁	17 鞍钢 CP002BC	8 月 23 日	10.00	A-1	AAA
鞍山钢铁	17 鞍钢 CP003	9 月 20 日	10.00	A-1	AAA
太钢不锈	15 太不锈 MTN001	9 月 25 日	20.00	AAA	AAA
河钢集团	15 河钢 MTN001	9 月 25 日	35.00	AAA	AAA
鞍山钢铁	15 鞍钢 MTN001	9 月 17 日	30.00	AAA	AAA
马钢股份	15 马鞍钢铁 MTN002	8 月 6 日	20.00	AAA	AAA
鞍钢股份	16 鞍钢股 MTN001	7 月 30 日	10.00	AAA	AAA
济钢集团	济钢 1 优	9 月 21 日	6.00	AAA	--
济钢集团	济钢 1 次	9 月 21 日	0.30	--	--
山钢集团	15 山钢 03	9 月 28 日	15.00	--	AAA
山钢集团	15 山钢 01	9 月 10 日	30.00	--	AAA

资料来源：Wind，联合评级整理。

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。