



冷轧系列研报

# 兰格钢铁

冷轧 **系列研报**

LANGE STEEL

PREDICTION REPORT

兰格钢铁冷轧涂镀部

[www.lgmi.com](http://www.lgmi.com)

## 目 录

一、全国冷轧行业运行综述 .....	2
二、冷轧板卷价格趋势变化及分析 .....	2
1、 全国价格走势及分析 .....	2
2、 冷—热价差走势及分析 .....	4
三、冷轧板卷供应端分析 .....	5
1、 全国 201 家钢厂高炉运行数据变化及分析 .....	5
2、 各地区高炉检修情况变化及分析 .....	6
3、 冷轧钢厂产量及产能利用率变化及分析 .....	6
四、冷轧库存变化及分析 .....	7
1、 全国钢厂库存变化及分析 .....	7
2、 全国社会库存变化及分析 .....	8
五、冷轧进出口变化及分析 .....	9
1、 进口量统计及分析 .....	9
2、 出口量统计及分析 .....	10
六、冷轧需求端变化及分析 .....	11
1、 汽车行业市场变化及分析 .....	11
2、 家电行业市场变化及分析 .....	12
七、2026 年冷轧行业展望.....	15
1、 供应端趋势展望 .....	15
2、 需求端趋势展望 .....	15
3、 冷轧价格趋势展望 .....	16

## 一、全国冷轧行业运行综述

2025 年，国内冷轧板卷市场在复杂的内外部环境里，走过了跌宕起伏的一年。全年价格走势可清晰地划分为三个阶段，其背后的驱动力从“需求主导”向“政策刺激与成本推动”进行转变。受国际贸易摩擦升级、关税壁垒高筑影响，上半年市场情绪相对消极，黑色品种震荡下跌，冷轧价格一路探底至年内低点；随后宏观层面发起“反内卷”行动，强行扭转供给预期，在政策驱动下，冷轧价格快速反弹；但政策刺激带来的涨价潮缺乏坚实的需求支撑，终端市场跟进不足。与此同时，在利润的驱动下，钢厂产量居高不下，导致供需矛盾僵化，价格进入漫长的阴跌通道。纵观全国市场，各区域市场价差进一步收窄，市场间资源流通减少，销售半径缩小。

为适应需求从建筑业向制造业（如汽车、家电）的结构性转变，钢厂在维持高产量的同时，积极将产能向高强汽车板、电工钢等高端品种钢倾斜，直供比例正在不断提升。

2026 年，冷轧市场将彻底告别需求拉动的高增长时代，进入以“总量平台、结构升级、存量博弈”为核心特征的新阶段。制造业总量预计将保持高位但增速放缓，市场核心矛盾将从“总量过剩”进一步聚焦于“普通材过剩”与“高端材供给能力竞争”并存的结构性挑战。产业链利润的再平衡与高端化转型的实效，将成为决定企业生存与发展的命门。能否在高端产品研发、绿色低碳生产及深化客户服务上取得突破，是钢厂在存量竞争中胜出的关键。

预计全年价格将延续“下有成本底，上有需求顶”的区间震荡格局，难以重现单边趋势性行情。阶段性反弹仍将依赖供给收缩、政策刺激或成本推升，但需求天花板将限制反弹高度。整体运行区间可能较 2025 年进一步下移。

## 二、冷轧板卷价格趋势变化及分析

### 1、全国价格走势及分析

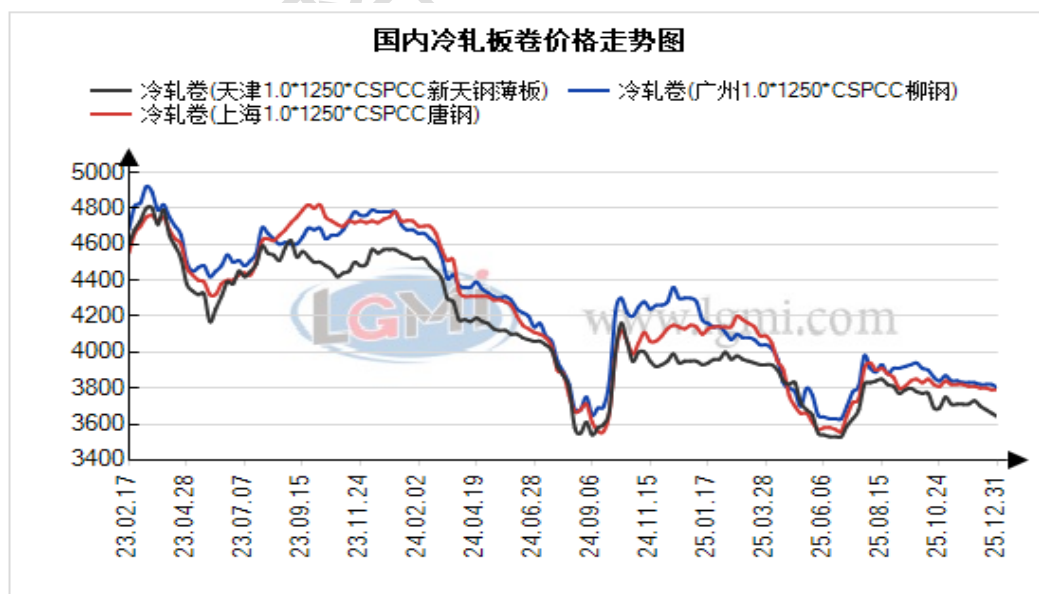
2025 年国内冷轧价格走势呈现“持续下跌-快速拉涨-阴跌不止”三个发展阶段。第一阶段（1-6 月）一路下跌：从年初冷轧价格单边下跌至 6 月下旬，自 1 月份特朗普上台之后，国际贸易摩擦升级，全球关税壁垒高筑，国际市场弥漫一股消极的氛围，冷轧出口虽然占比偏小，但全球大宗商品走弱，钢材价格不断下跌，冷轧价格失去成本支撑，持续下跌。第二阶段（7 月）快速拉涨：7 月国家相关部门联合发起多行业开展“反内卷”和去产能工作。供给端预期走强，双焦领涨，冷轧价格快速跟涨，单月价格拉涨近 400 元/吨。第三阶段（8-12

月）价格快速拉涨之后，下游需求未能同频释放，供需矛盾没有被完全化解。终端市场已经从增量扩张转向存量竞争，下游需求放量不足。与此同时冷轧产量则保持高位，供需错配之下，冷轧板卷市场连续阴跌。

纵观全年，冷轧价格年内最高点出现在（2025 年 1 月 3 日），广州、上海、天津高点价格分别为 4280 元/吨、4140 元/吨、3950 元/吨；年内低点在（2025 年 6 月 26 日），广州、天津、上海低点价格分别为 3610 元/吨、3560 元/吨、3320 元/吨。全年最大波动幅度 670 元/吨。从近三年的价格走势来看，冷轧板卷价格呈现出趋势性下滑的态势。三年疫情之后世界经济被洗刷，市场格局重塑。冷轧板卷市场需求达到峰值，难再现过去的大幅增长，靠需求拉动的高增长时代渐渐远去。市场由需求主导转向由政策与成本推动。细观 2024 年和 2025 年不难发现，都经历了相似的运行模式：长期下跌探底—政策刺激快速反弹—需求不振阴跌不止。相较于 2024 年和 2025 年的制造业的快速增长，2026 年的特点是制造业总量保持高位水平，但增速放缓，未来冷轧市场面临的更多是存量市场的资源竞争。

据兰格钢铁云商平台监测统计，截至 2025 年 12 月 31 日，国内十大主导城市 1.0mm 冷卷均价 3788 元/吨，较去年同期下降 421 元。其中上海 1.0mm 冷轧板卷价格 3790 元，较去年同期下降 360 元；广州 1.0mm 冷轧板卷价格 3800 元，较去年同期下降 500 元；天津 1.0mm 冷轧板卷价格 3620 元，较去年同期下降 460 元。

图 1 国内冷轧板卷价格走势



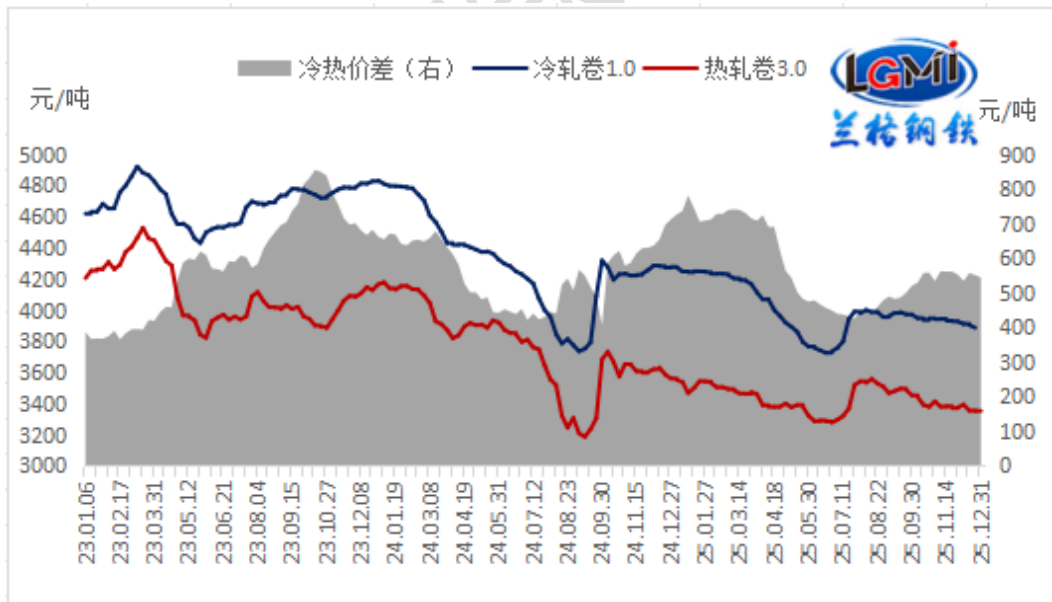
数据来源：兰格数据中心

## 2、冷—热价差走势及分析

据兰格钢铁网监测数据显示，2025 年冷—热价差最大值 781 元/吨（2025.1.10），最小值 425 元/吨（2025.7.25），当前值 544 元/吨（2025.12.31）。当前冷轧板卷市场的利润格局，通过冷热价差这一关键指标得以清晰体现。2025 年全年，冷—热价差在 425 元/吨至 781 元/吨的宽幅区间内震荡，其波动直观反映了冷轧产品加工附加值的变化以及上下游供需力量的博弈。截至 2025 年 12 月 31 日，价差收于 544 元/吨，虽较年中的极端低点有所修复，但仍明显低于年初的高位水平。这一数值表明，在当前原料（热轧）价格处于相对低位的背景下，冷轧产品仍保有基本的加工利润空间。

正是这一利润空间的支撑，使得钢厂生产冷轧品种的意愿维持在高位。然而，产业链内部的利润分配并不均衡。由于钢厂在定价上具有较强的主动权，其出厂结算价格往往维持在较高水平，导致原材料价格下跌带来的成本红利以及冷轧产品的加工利润，绝大部分被截留在生产环节。相反，处于中间流通环节的贸易商，则需要直面终端需求疲软的现实。

图 2 冷—热价差走势图



数据来源：兰格数据中心



## 三、冷轧板卷供应端分析

### 1、全国 201 家钢厂高炉运行数据变化及分析

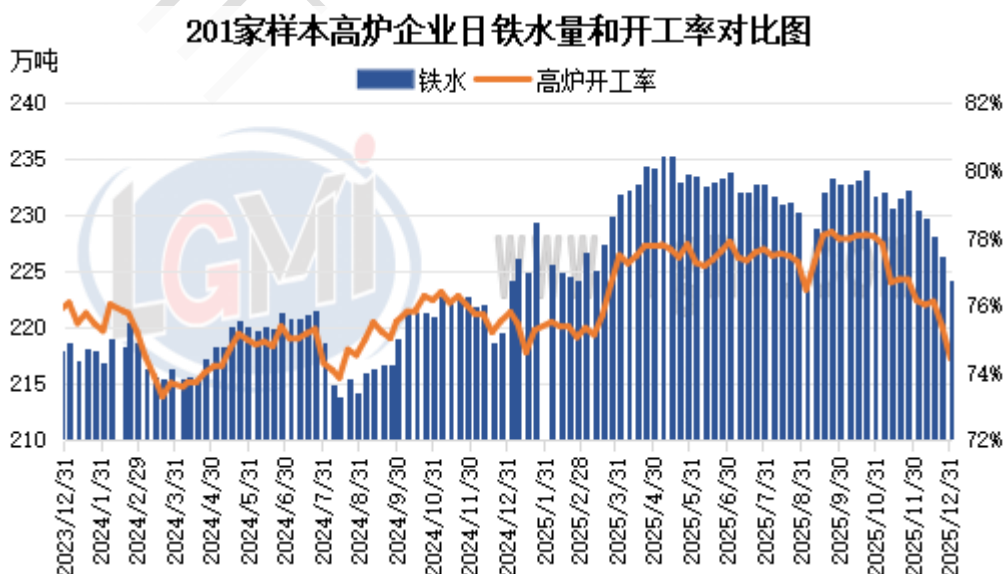
据兰格钢铁网监测数据显示，2025 年全国 201 家生产企业高炉开工率均值为 76.86%，较去年同期增长 1.80 个百分点。其中全国 201 家生产企业高炉开工率最高值出现在 9 月下旬为 78.17%，期间环保以及阅兵导致的减产因素逐渐消退，国内钢厂高炉开工率有所回升；最低值出现在 12 月底为 74.42%，主要受北方环保限产以及部分钢厂高炉例行检修因素影响。

图 3 全国 201 家样本钢企高炉开工率走势图



数据来源：兰格数据中心

图 4 201 家样本高炉企业日铁水量和开工率对比图



数据来源：兰格数据中心

铁水方面，2025 年全国 201 家生产企业铁水日产量均值为 230.32 万吨，较去年同期增加 11.70 万吨。从年度走势来看，全国 201 家生产企业铁水日均产量最高值出现在 5 月初为 235.11 万吨，最低值出现在 2 月底为 224 万吨。

2、各地区高炉检修情况变化及分析

据兰格钢铁网调研，截止到 12 月底，201 家样本高炉企业有 119 座高炉检修，较年初增加 1 座。整体来看，截止到 12 月底，高炉检修的情况较年初小幅增加。2025 年 201 家样本高炉企业检修主要区域集中在华北、华东以及西南等区域，细化来看：东北地区 5 座高炉检修，较年初减少 3 座高炉检修；华北地区 37 座高炉检修，较年初增加 4 座高炉检修；华东地区 35 座高炉检修，增加 1 座高炉检修；华南地区 4 座高炉检修，减少 2 座高炉检修；西北地区 12 座高炉检修，减少 1 座高炉检修；西南地区 17 座高炉检修，增加 3 座高炉检修；华中地区 9 座高炉检修，减少 1 座高炉检修。

表 1 全国生产企业高炉检修区域年度对比

全国生产企业高炉检修区域年度对比			
区域	12 月底高炉检修座数	1 月初高炉检修座数	幅度
东北地区	5	8	-3
华北地区	37	33	4
华东地区	35	34	1
华南地区	4	6	-2
西北地区	12	13	-1
西南地区	17	14	3
华中地区	9	10	-1
总计	119	118	1

数据来源：兰格数据中心

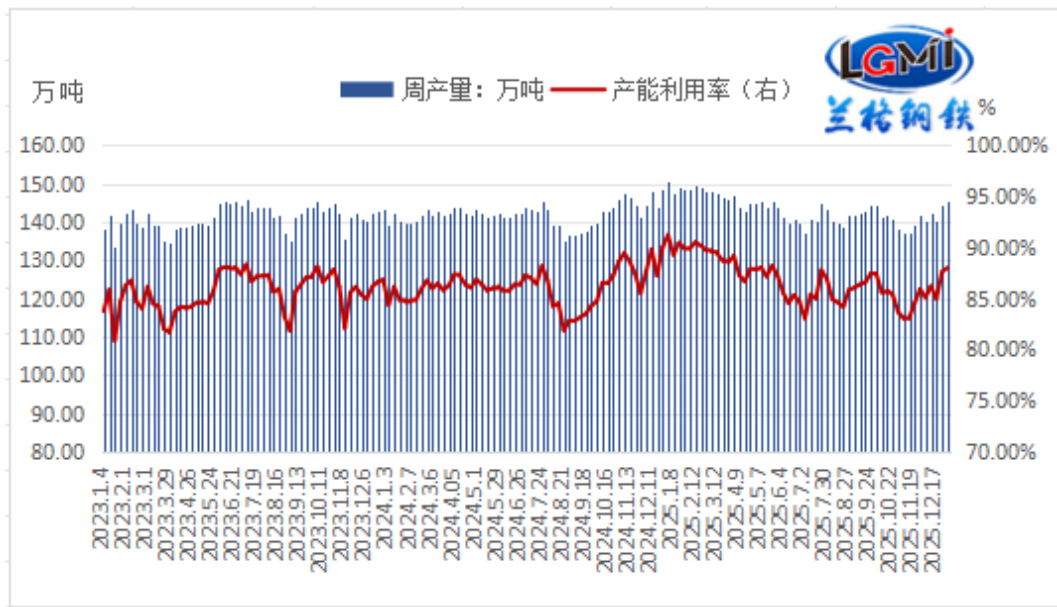
3、冷轧钢厂产量及产能利用率变化及分析

兰格钢铁调研数据显示：截至 2025 年 12 月 31 日，全国 24 家冷轧钢厂样本进行统计，冷轧钢厂产能利用率为 88.00%，年度平均产能利用率 86.86%，年同比提高 0.74 个百分点。样本数据全年冷轧产量 7452.71 万吨，年度增加 207.01 万吨。随着我国制造业的快速发展，

冷轧品种需求发生结构性的改变。从房地产主导的市场需求，向制造业用钢需求转变。钢厂供给紧跟市场需求，将产能由普通材向品种钢倾斜，钢厂直供比例也在不断提升。

总量上，受尚存的冷热价差利润驱动，产能利用率维持高位，供给压力持续。结构上，为适应下游制造业需求，产能正从普通建筑材向高强汽车板、电工钢等高附加值品种钢倾斜，销售渠道也向直供终端深化。核心矛盾已从单纯的总量过剩，转化为产业链利润分配不均与“普通材过剩、高端材供给能力竞赛”并存的结构性挑战。未来供给调整深度将取决于高端市场突破与产业链利润的再平衡。

图 5 冷轧周产量-产能利用率走势图



数据来源：兰格数据中心

## 四、冷轧库存变化及分析

### 1、全国钢厂库存变化及分析

据兰格钢铁网监测数据显示：截至 2025 年 12 月 31 日，全国 24 家样本钢厂的冷轧板卷场内库存为 27.12 万吨。纵观全年，钢厂库存呈现显著的阶段性特征：第一季度库存水平处于全年高位，此后则基本保持在相对稳定的区间内波动。

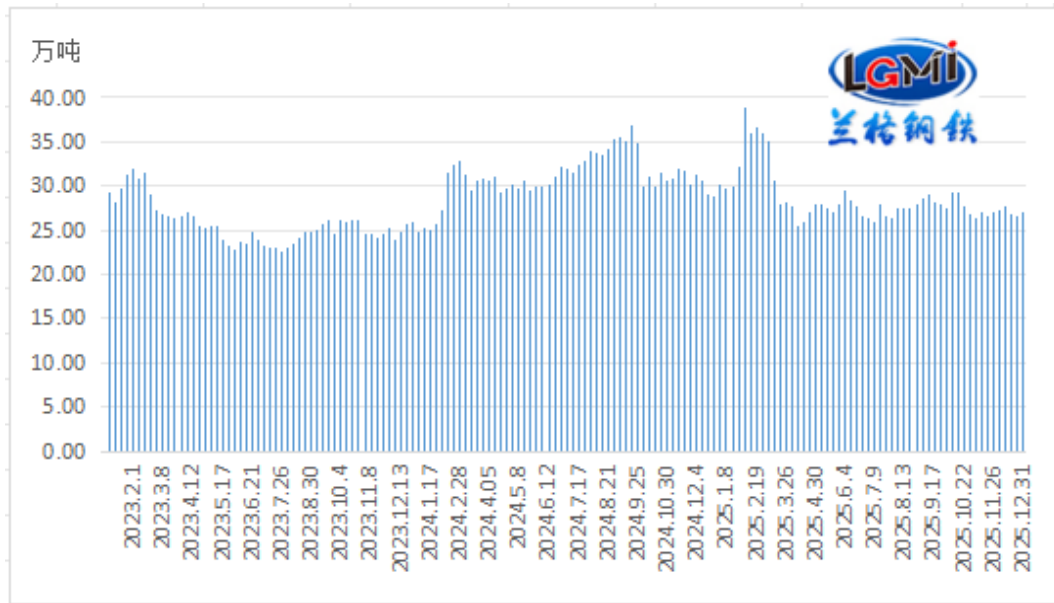
这一库存走势的背后，反映了钢厂在产业链中较强的库存管理自主权。面对市场变化，钢厂能够通过灵活调节生产节奏、控制资源市场投放量等方式，对厂内库存进行主动且富有弹性的管理，从而避免库存的过度累积。

与此同时，市场流通环节的结构性变化也对钢厂库存形成了直接影响。在当前终端需求



以制造业订单为主、且价格预期不明朗的背景下，贸易商普遍采取低库存运营策略，备货意愿持续偏低。这导致资源从钢厂向中间贸易环节的“蓄水池”转移不畅，反而使得钢厂库存的波动性减弱，其水平更多地由钢厂自身的生产与直销策略所决定，与社会库存的变动不再完全同步。

图 6 冷轧钢厂库存走势图



数据来源：兰格数据中心

## 2、全国社会库存变化及分析

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2025 年 12 月 31 日，全国冷轧板卷库 115.74 万吨，年同比增长 29.24%。其中天津冷轧库存 6.10 万吨，同比下降 8.96%；上海冷轧库存 26.90 万吨，同比增长 28.09%；广州冷轧库存 27.00 万吨，同比增长 48.35%。

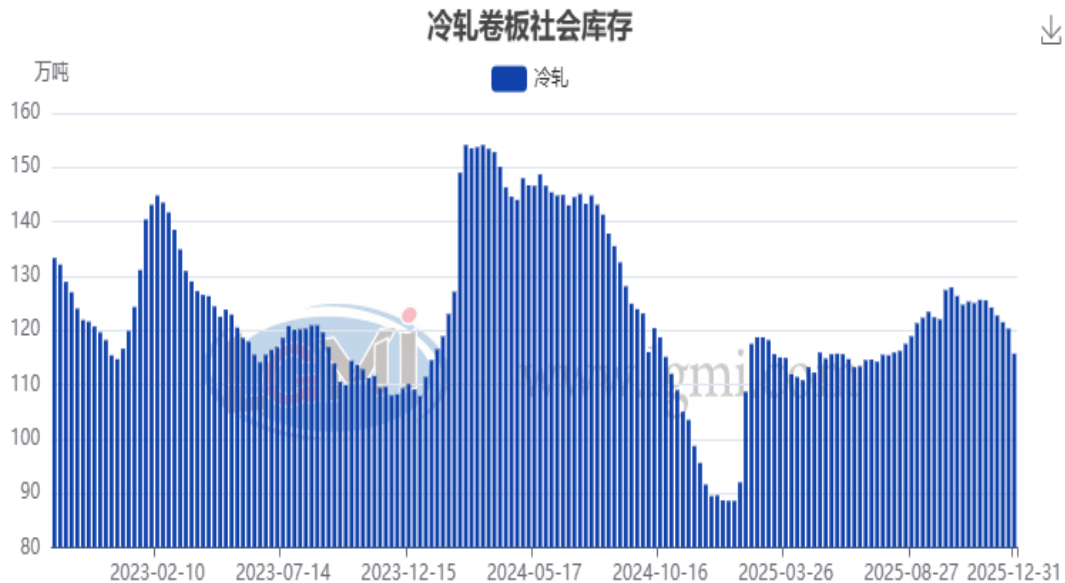
数据显示，截止 2025 年 12 月底，全国冷轧社会库存同比增长近 30%，且主要集中在上海、广州等消费核心地，同时全年库存波动减弱，这背后是供需关系与行业生态变化的综合结果。如前所述，钢厂在利润的驱动下，产量处于高位水平，导致资源持续流入市场。虽然制造业在快速增长，但尚不能完全弥补地产及相关行业下行带来的需求缺口，资源消化速度不及供给释放速度，库存呈现累库的结局。

在价格下行预期、资金成本高企的背景下，贸易商普遍采取“低库存、快周转”策略，主动备货、囤货的意愿极低。当贸易商减少投机性囤货行为后，社会库存的波动就更多反映刚性供需的匹配结果，而不再受投机需求的大进大出影响，因此波动性自然减弱，斜率变得

平缓。

当前高库存的本质是“高供给”与“弱需求”在贸易商“蓄水池”功能退化下的直接显现。它不仅是供需失衡的结果，也反过来成为压制价格、加剧产业链矛盾的关键因素。未来库存能否有效去化，将取决于钢厂产量调整力度与制造业需求复苏强度的博弈。

图 7 冷轧社会库存走势图



数据来源：兰格数据中心

## 五、冷轧进出口变化及分析

### 1、进口量统计及分析

据海关总署数据显示，2025 年 12 月份我国冷轧进口总量为 16.98 万吨，1-12 月份我国冷轧进口总量为 167.73 万吨，较去年同期下降 2.41%。其中：

12 月冷轧薄板进口量为 12.48 万吨，月环比增长 12.27%；1-12 月我国冷轧薄板进口量为 116.69 万吨，年同比增长 3.69%。

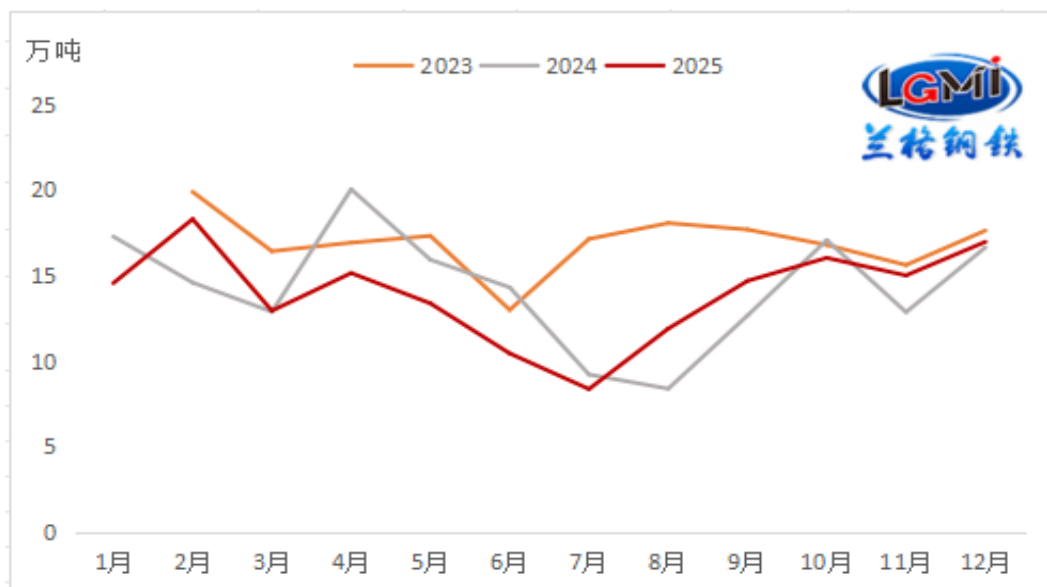
12 月份冷轧薄宽带进口量为 3.69 万吨，月环比增长 16.56%；1-12 月我国冷轧薄宽带进口量为 42.93 万吨，年同比下降 15.26%。

12 月份冷轧窄钢带进口量为 0.81 万吨，月环比增长 10.13%；1-12 月我国冷轧窄钢带进口量为 8.11 万吨，年同比下降 6.57%。

冷轧薄板作为主力进口品种，累计同比增长，源于部分高端、特定规格产品仍存在结构性需求。而冷轧薄宽带与冷轧窄钢带进口量同比均明显下滑，主要受到国内相关下游行业需

求疲软的影响，同时国内同类产品的市场竞争力也在不断增强。整体来看，进口量的收缩有助于缓和国内市场的供应压力，但对于国内庞大的供应体量影响相对有限。

图 8 全国冷轧进口总量走势图



数据来源：海关总署，兰格数据中心

## 2、出口量统计及分析

2025 年 12 月份，我国冷轧出口总量为 73.96 万吨，月环比增长 19.04%；1-12 月份我国冷轧出口总量为 791.99 万吨，较去年同期下降 4.02%。其中：

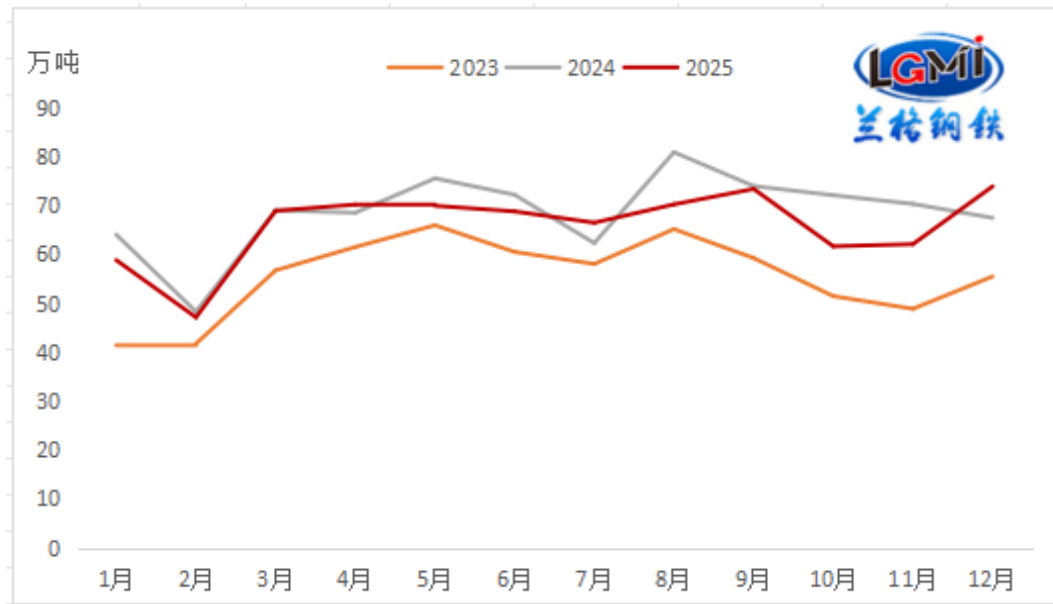
12 月冷轧薄板出口量为 30.45 万吨，月环比增长 22.52%；1-12 月我国冷轧薄板出口量为 319.04 万吨，年同比下降 2.16%。

12 月份冷轧薄宽带出口量为 35.68 万吨，月环比增长 15.66%；1-12 月我国冷轧薄宽带出口量为 406.03 万吨，年同比下降 10.17%。

12 月份冷轧窄钢带出口量为 7.83 万吨，月环比增长 21.96%；1-12 月我国冷轧窄钢带出口量为 66.92 万吨，年同比增长 16.85%。

从品种结构来看，出口表现呈现显著分化，冷轧薄板出口总量虽然有所下降，但在国际市场上仍具有一定的竞争力，市场需求相对稳定。冷轧薄宽带出口则明显疲弱，海外相关制造业需求收缩严重。冷轧窄钢带出口波动较大，但绝对数值较小。综合来看，海外制造业需求收缩和贸易壁垒影响，出口市场难以对国内过剩供给形成有效分流，未来出口增长仍需以来产品竞争力提升和多元化市场开拓。

图 9 全国冷轧出口总量走势图



数据来源：海关总署，兰格数据中心

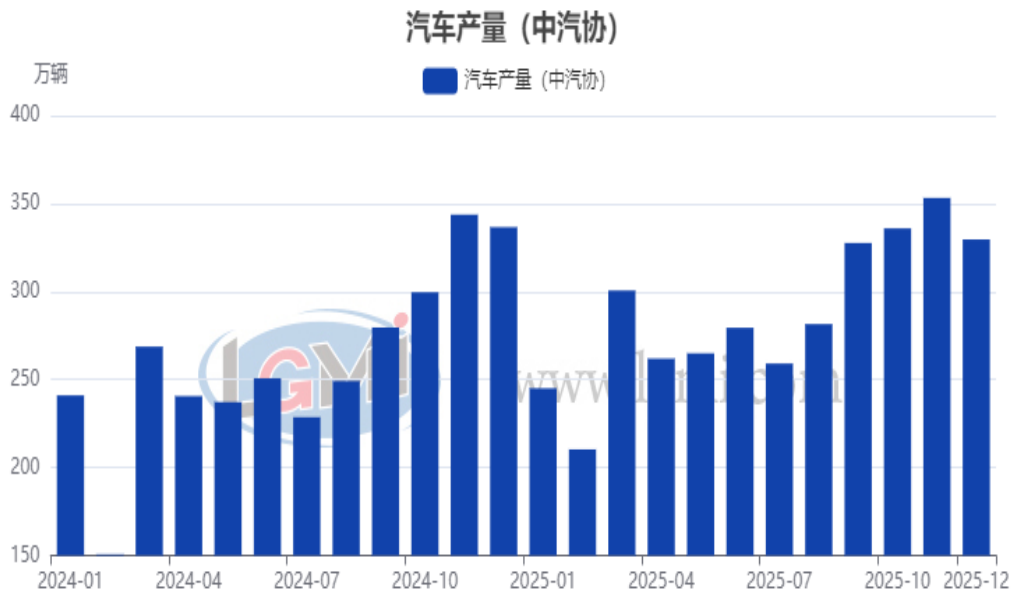
## 六、冷轧需求端变化及分析

### 1、汽车行业市场变化及分析

2025 年，汽车产销仍保持环比、同比同增态势。据中国汽车工业协会统计数据显示，2025 年 12 月，汽车产销分别完成 329.6 万辆和 327.2 万辆，环比分别下降 6.7%和 4.6%，同比分别下降 2.1%和 6.2%。2025 年，汽车产销分别完成 3453.1 万辆和 3440 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%，高于年初预期。我国汽车年产量连续 17 年稳居全球第一。

汽车出口仍保持高速增长态势。据中国汽车工业协会分析，12 月，汽车出口快速增长，乘用车同比增长超过 50%，商用车出口环比同比继续保持双增。2025 年 12 月，汽车出口 75.3 万辆，环比增长 3.5%，同比增长 49.2%。2025 年，汽车出口 709.8 万辆，同比增长 21.1%。2025 年 12 月，乘用车出口 64.1 万辆，环比增长 2.8%，同比增长 50.5%。2025 年，乘用车出口 603.8 万辆，同比增长 21.9%。2025 年 12 月，商用车出口 11.2 万辆，环比增长 7.3%，同比增长 42.4%。2025 年，商用车出口 106 万辆，同比增长 17.2%。2025 年 12 月，传统燃料汽车出口 45.3 万辆，环比增长 6%，同比增长 22%。2025 年，传统燃料汽车出口 448.3 万辆，同比下降 2%。2025 年 12 月，新能源汽车出口 30 万辆，环比下降 0.1%，同比增长 1.2 倍。2025 年，新能源汽车出口 261.5 万辆，同比增长 1 倍。

图 10 汽车月度产量



数据来源：中国汽车工业协会，兰格数据中心

图 11 汽车月度销量



数据来源：中国汽车工业协会，兰格数据中心

综合来看，根据汽车产销与出口数据，2025 年汽车行业产销量再创历史新高，连续 17 年稳居全球第一，尤其是新能源汽车高增长，带动汽车用钢需求“量质双升”，成为支撑钢铁需求的核心增量领域。2025 年汽车用钢需求呈现“总量增长明确，但结构变化深刻”的特征。



一方面，产销创历史新高直接拉动了钢材消费量；另一方面，新能源汽车的加速渗透和出口结构的变化，正在深刻改变用钢需求的内部构成。新能源汽车的快速发展对轻量化、高强度提出了更高要求，以高强度钢和超高强度钢为代表的先进钢材应用日益广泛，以满足安全、续航和性能的需求；而新能源汽车所需的驱动电机用无取向硅钢、电池包结构用高强度钢等需求也在快速增长。

2026 年，我国经济工作坚持稳中求进、提质增效，坚持内需主导。国家有关部委聚焦中央经济工作会议部署的重点任务，紧抓时间窗口，主动靠前发力，“两新”政策已于 2025 年底发布，政策平稳有序衔接。近日，商务部等 9 部门联合印发《关于实施绿色消费推进行动的通知》，加快发展方式和消费模式绿色转型，“十五五”时期培育绿色消费新增长点。随着系列政策落地实施，将有利于坚定发展信心，稳定市场预期，提振汽车消费。2026 年，中国汽车产业将持续推进高质量发展，整体市场保持稳健运行。中国汽车工业协会初步预计 2026 年全年汽车销量在 3475 万辆左右，同比增长 1%，其中乘用车 3025 万辆，同比增长 0.5%；商用车 450 万辆，同比增长 4.7%；新能源汽车 1900 万辆，同比增长 15.2%；汽车出口 740 万辆，同比增长 4.3%。2026 年汽车产销增长将继续带动我国汽车用钢需求。

## 2、家电行业市场变化及分析

2025 年 12 月中国空调产量 2162.9 万台，同比下降 9.6%；1-12 月累计产量 26697.5 万台，同比增长 0.7%。12 月全国冰箱产量 1001.1 万台，同比增长 5.7%；1-12 月累计产量 10924.4 万台，同比增长 1.6%。12 月全国洗衣机产量 1197.5 万台，同比下降 4.4%；1-12 月累计产量 12516.8 万台，同比增长 4.8%。12 月全国彩电产量 1952.1 万台，同比下降 1.2%；1-12 月累计产量 20273.9 万台，同比下降 2.6%。

海关总署最新数据显示，2025 年 12 月中国出口空调 382 万台，同比下降 20.6%；1-12 月累计出口 5895 万台，同比下降 4.3%。12 月出口冰箱 677 万台，同比增长 6.4%；1-12 月累计出口 8165 万台，同比增长 1.7%。12 月出口洗衣机 356 万台，同比增长 26.1%；1-12 月累计出口 3616 万台，同比增长 10.0%。12 月出口液晶电视 908 万台，同比下降 2.8%；1-12 月累计出口 10673 万台，同比下降 2.8%。

图 12 电冰箱月度产量



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

图 13 洗衣机月度产量



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

综合来看，2025 年在以旧换新、高端化转型与出口拉动下，我国家电行业呈现“政策驱动前高后低、结构升级提速、内外销双增”的特征，以旧换新政策强力拉动存量更新，绿色

智能产品成主流，行业规模与利润双增但后期增速回落。2026 年家电行业进入“后补贴时代”，行业从“规模竞争”转向“价值竞争”，整体呈“量稳质升”态势，高端化、智能化、全球化与绿色低碳成为核心增长引擎，结构性机遇凸显。

## 七、2026 年冷轧行业展望

### 1、供应端趋势展望

2026 年，冷轧板的供给将呈现“总量承压、结构加速优化”的鲜明特征，产能调整将在市场力量与政策引导的博弈中寻求新平衡。

总量面临收缩压力，但具备刚性：当前较高的产出及偏高的社会库存不可持续。在需求增速放缓的背景下，市场将通过价格机制倒逼供给调整。预计 2026 年粗钢产量调控政策将继续实施，执行力度将成为影响供给的核心变量。钢厂在高位的社会库存和可能收窄的利润空间双重压力下，被动减产检修的概率将较 2025 年增大。然而，由于冷热价差仍能提供边际利润，且高端产线投资巨大需要产能爬坡来摊薄成本，产量收缩将是缓慢且充满反复的过程，全年供给总量仍将处于历史较高水平。

结构性调整进入深水区：“向品种钢倾斜”将从战略口号变为生存竞赛。为争夺汽车（特别是新能源汽车）、新能源装备、高端家电等领域的订单，钢厂对高强钢、超高强钢、电工钢、专用镀层板等高端产品的研发和生产投入将持续加码。“直供比例”的提升不仅关乎销售渠道，更是产品定制化、服务嵌入式能力的体现。不具备品种研发能力和稳定直供渠道的钢厂，其普通冷轧产品将面临更残酷的竞争和挤压。

绿色供给成为硬约束：随着钢铁行业被正式纳入全国碳市场，以及欧盟碳边境调节机制（CBAM）的实际影响显现，低碳排放将成为新的准入壁垒。环保成本内部化将抬升行业平均成本，但对于早已完成超低排放改造、布局低碳冶金技术的领先企业而言，这反而会构筑起新的竞争优势。

### 2、需求端趋势展望

需求侧已彻底完成新旧动能转换，2026 年的核心关键词是“增速换挡”与“存量竞争”。总量平台期特征巩固：房地产及相关产业链用钢需求的趋势性下滑已成定局，其对冷轧需求

的拖累效应将持续。尽管制造业被寄予厚望，但其自身也正从“快速扩张期”进入“稳定成熟期”。汽车、家电等行业在经历高速增长后，基数已大，增速将自然回落。因此，冷轧需求的绝对总量将进入一个波动平缓的平台期，难以提供爆发性增长动力。

结构性需求亮点依然突出：在总量平稳的背景下，需求内部的结构分化将更加剧烈。与产业升级和绿色转型相关的领域仍是需求的“压舱石”和增长点：

新能源汽车：渗透率持续提升，对高强轻量化车身钢板、高效驱动电机用电工钢的需求保持强劲增长。

能源革命：风电（海上风电塔筒、风机用钢）、光伏（支架用高强耐候钢）及特高压电网建设，将持续拉动特定品种的板材和电工钢需求。

消费升级：高端家电、智能家居对高表面质量、特殊性能的镀层板和预涂板提出更高要求。

出口面临不确定性：全球经济增长放缓及贸易保护主义抬头，将继续制约冷轧钢材直接出口。然而，中国机电产品（如汽车、工程机械、白色家电）的出口竞争力，将成为冷轧板卷间接出口的重要渠道，其波动性将对国内需求产生直接影响。

### 3、冷轧价格趋势展望

综合供需两端的判断，2026 年冷轧板卷价格将难以走出单边趋势，预计将在行业平均成本线附近，展开反复的震荡与拉锯，整体呈现“底部抬升过程缓慢，顶部压制明显”的态势。

运行区间与驱动逻辑：价格运行的核心区间将由“成本底部”和“需求顶部”共同界定。成本端的价格波动，将继续为冷轧价格提供主要的方向性指引。一旦成本出现趋势性上涨，冷轧价格有望跟随反弹；反之，则易跌难涨。需求端则充当了“天花板”的角色，任何脱离实际需求跟进的价格上涨都将难以持续。鉴于供需矛盾仍需时间化解，2026 年价格全年均价存在较 2025 年继续小幅下探的压力，但过程或将是缓慢和阶梯式的。

阶段性行情展望：

上半年：面临春节后传统累库、需求启动缓慢的压力，价格可能承压寻底，测试成本支撑的强度。关键观察点在于社会库存的消化速度。

下半年：随着潜在的政策刺激（如针对制造业、消费的提振措施）落地，以及传统“金九银十”需求旺季的来临，价格可能出现年内主要的反弹窗口。但反弹高度将严格受制于当时制造业的真实订单和库存水平。

价差与利润趋势：冷热价差将维持在 400-600 元/吨这一相对合理的区间内波动。价差的收窄或扩大，将成为观察冷轧供需相对强弱的重要微观指标。当价格跌至大部分钢厂现金成本线附近时，可能引发更广泛的减产，从而为利润修复创造空间。

2026 年对中国冷轧板卷行业而言，将是深化转型、存量博弈的关键一年。市场不再提供普惠性的增长红利，而是考验企业精准把握结构性需求、高效控制成本、以及灵活调整生产经营策略的深度能力。行业洗牌将加速，优势资源将进一步向在高端产品、绿色低碳、客户服务方面建立起护城河的头部企业集中。对于市场参与者而言，需要降低对趋势性行情的预期，转而更精细地波段操作，并高度关注政策动向、库存周期及下游领先行业的景气度变化。

兰格钢铁网数据