



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 .....	3
三、冷轧板卷供应端分析 .....	4
1、 全国 201 家钢厂高炉运行数据变化及分析 .....	4
2、 各地区高炉检修情况变化及分析 .....	4
3、 冷轧钢厂产量及产能利用率变化及分析 .....	5
四、冷轧库存变化及分析 .....	8
1、 全国钢厂库存变化及分析 .....	8
2、 全国社会库存变化及分析 .....	9
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 .....	11
六、冷轧需求端变化及分析 .....	12
1、 汽车行业市场变化及分析 .....	12
2、 家电行业市场变化及分析 .....	14
七、冷轧行业展望 .....	14
1、 供应端趋势展望 .....	15
2、 需求端趋势展望 .....	16
3、 冷轧价格趋势展望 .....	16

## 一、全国冷轧行业运行综述

4月国内冷轧板卷市场延续了上月的反弹势头，价格重心稳步上移，全月呈现“先抑后涨”的运行节奏。上半月，市场在节后需求恢复缓慢叠加高库存，冷轧价格震荡下行筑底；进入中下旬，宏观数据超预期提振市场情绪，叠加原料端价格强势拉涨并创下年内新高，冷轧价格在成本驱动和情绪助推下迎来一轮快速上涨，刷新近三个月高点。月末随着上涨动能减弱，市场转入涨后消化阶段。

从驱动逻辑看，本月行情核心特征是“成本推涨、需求拖累”。原料价格的大幅攀升夯实了冷轧的底部支撑，但终端需求恢复力度有限，汽车行业维持刚需采购，家电行业排产偏弱，导致冷轧跟涨幅度明显弱于上游，冷热价差进一步收窄至年内低位。供给端，受利润压缩影响，钢厂产能利用率出现小幅回落，产量释放趋于谨慎；库存方面，社会库存加速下降，去库拐点得到确认，钢厂库存同步温和去化，供需关系出现边际改善。

展望5月，冷轧市场预计将进入高位震荡阶段。成本端原料价格维持相对高位，对冷轧形成底部支撑；社会库存延续去化，供需矛盾进一步缓解。但价格上涨后终端对高价的接受度面临考验，汽车、家电等主要下游需求增量有限，冷热价差低位也将制约钢厂增产意愿。综合判断，5月价格以窄幅震荡为主，上行空间受限。建议商家把握出货节奏，逢高降库，重点关注下游采购节奏变化及原料价格走势。

## 二、冷轧板卷价格趋势变化及分析

### 1、全国价格走势及分析

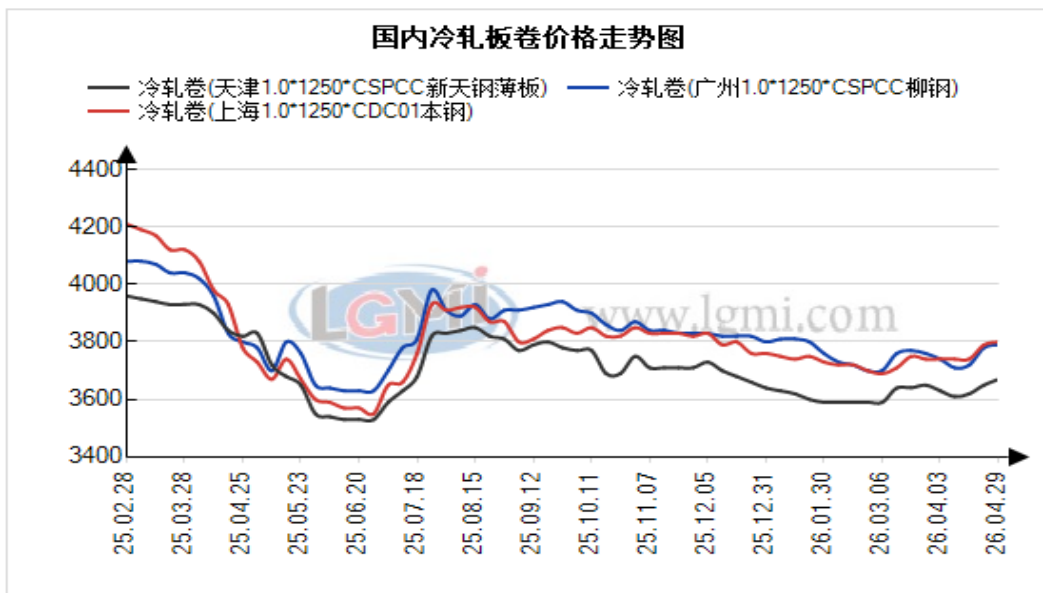
据兰格钢铁网监测数据显示，截至2026年4月29日，全国1.0mm冷轧市场均价为3785元(吨价，下同)，月环比上涨27元。主导城市上海本钢1.0mm冷轧卷市场价格为3780元，较上月上涨40元；乐从柳钢1.0mm冷轧卷3790元，较上月上涨30元；天津新天钢1.0mm冷轧卷3670元，较上月上涨20元。

4月国内冷轧板卷价格延续上涨态势，全月均价环比上涨27元，走势符合上月“震荡偏强”预期，十大主导城市价格普涨10-50元/吨。从价格运行节奏看，4月市场可分为三个阶段：月初至中旬，受清明假期及下游复工偏慢影响，价格震荡下移，全国均价到达月内低点3743元/吨；中下旬，一季度GDP同比增长5.0%的超预期数据发布，宏观情绪明显提振，期货盘面上涨，成本端基料价格快速拉涨至3300元/吨创年内新高，冷轧价格在成本驱动和情

绪助推下迎来一轮快速上涨，全国均价累计涨幅超 30 元，刷新近三个月高点；月末，随着价格上涨动能减弱，热卷失守 3400 点，市场进入涨后消化阶段，价格高位企稳。

区域表现方面，前期低价区域补涨动力更足，华东、华南、华北普涨 20-40 元。成本端是 4 月价格上涨的核心驱动力，基料价格月内上涨 90 元，夯实了价格底部；但需求端改善有限，汽车仅维持刚需采购，家电排产下滑，成交放量不足，冷轧跟涨幅度明显弱于上游，冷热价差进一步收窄至 420 元/吨附近。整体来看，4 月冷轧市场呈现“成本推涨、需求拖累”特征，价格重心上移但上涨基础尚不牢固，商家心态谨慎。

图 1 国内冷轧板卷价格走势



数据来源：兰格数据中心

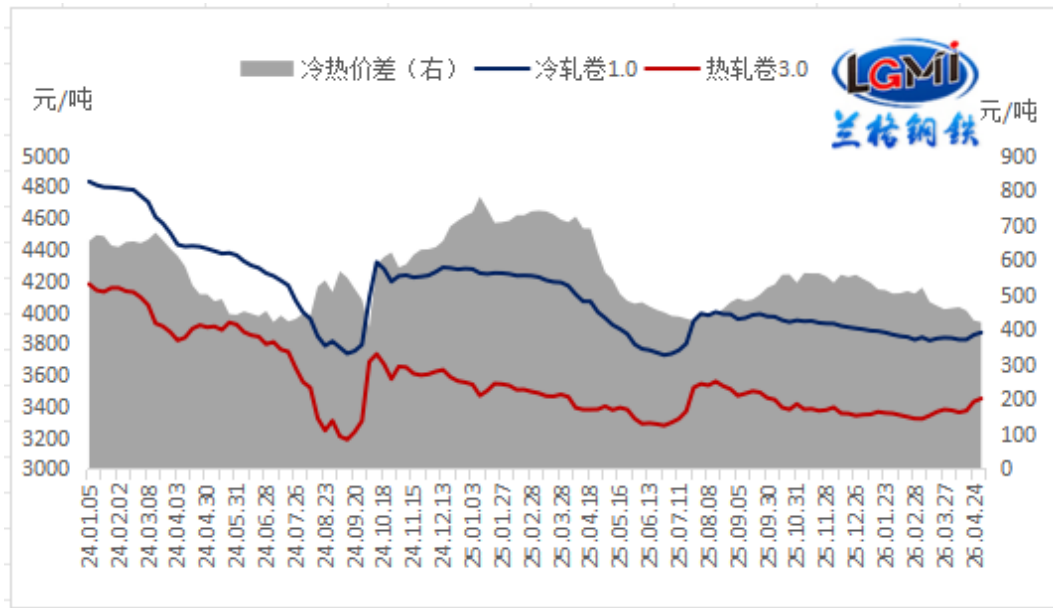
## 2、冷—热价差走势及分析

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2026 年 4 月 29 日，冷-热价差为 421 元/吨，较上月减少 37 元，创下年内新低，4 月冷-热价差延续收缩态势。这一指标的持续收窄，本质上是冷轧与热轧价格波动“不同频”的直接体现。

从驱动端看，热轧板卷兼具商品与金融属性，对期货盘面和原料成本变化更为敏感。4 月中下旬，宏观数据超预期叠加黑色期货强势拉涨，热卷价格快速跟涨，冲高至 3400 点上方。而冷轧虽也在成本推动下上行，但受制于高库存和终端需求恢复缓慢，跟涨力度明显不足，导致两者价差被动压缩。

从利润角度看，421 元/吨的价差已逼近冷轧加工成本的边际区间，部分钢厂冷轧品种利润空间被显著压缩。这将对后续供给形成制约——若价差进一步收窄，钢厂可能通过调整排产结构、减少普冷产量、增加品种钢比例来保障盈利。短期来看，成本端高位运行对冷轧价格仍有支撑，但需求跟进不足的现实将制约价差修复。

图 2 冷-热价差走势图



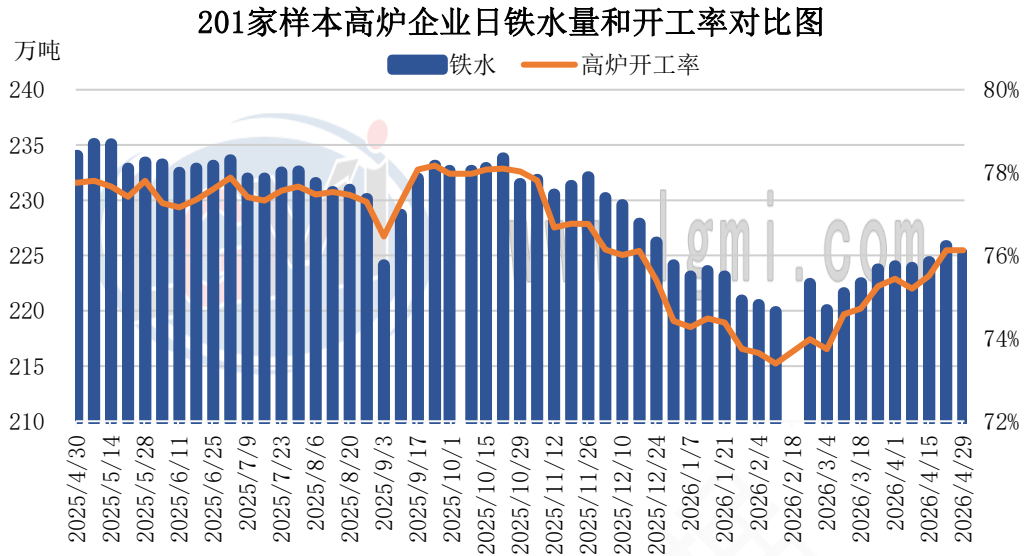
数据来源：兰格数据中心

## 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，4 月份全国 201 家生产企业铁水日产量均值为 224.67 万吨，较 3 月份日均值增加 2.67 万吨；按容积计算主要钢铁企业高炉开工率均值为 75.68%，环比增长 1.10 个百分点。4 月份钢厂铁水日均产量继续提升，主要受利润改善、需求处于传统旺季及前期检修高炉复产等多重因素推动。4 月份钢厂利润较前期有所修复，尤其是板材品种盈利相对可观，生产积极性增强。同时，4 月为传统购销消费旺季，下游基建、造船等行业加速复工，钢厂接单好转，为提产提供支撑。此外，前期年度检修高炉集中复产，环保限产力度较一季度阶段性放松，共同推动高炉开工率环比回升。

图3 201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

## 2、各地区高炉检修情况变化及分析

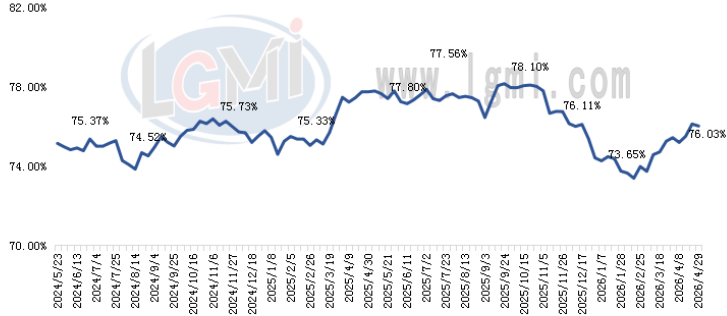
截止到4月底，全国201家生产企业中有68家钢厂共计112座高炉检修停产，较3月底减少3座；检修总容积为116020立方米，减少8050立方米。具体区域来看：东北地区6座高炉检修，较3月底持平；华北地区40座高炉检修，较3月底持平；华东地区34座高炉检修，减少1座；华南地区3座高炉检修，持平；西北地区7座高炉检修，减少2座；西南地区17座高炉检修，持平；华中地区5座高炉检修，持平。

表1 全国201家主要钢铁企业日均铁水产量和高炉开工情况

 全国201家主要钢铁企业日均铁水产量和高炉开工情况(第527期)			
日期	本周检修钢厂数量	本周检修高炉座数	本周开工率
2026/4/29	68	112	76.03%
2026/4/22	67	111	76.13%
2026/4/15	69	113	75.51%
2026/4/8	70	116	75.20%
2026/4/1	68	114	75.44%
周环比	1	1	-0.10%
月环比	0	-2	0.59%

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

表2 全国生产企业高炉检修区域月度对比

全国生产企业高炉检修区域月度对比			
区域	4月底高炉检修座数	3月底高炉检修座数	环比
东北地区	6	6	0
华北地区	40	40	0
华东地区	34	35	-1
华南地区	3	3	0
西北地区	7	9	-2
西南地区	17	17	0
华中地区	5	5	0
总计	112	115	-3

数据来源：兰格数据中心

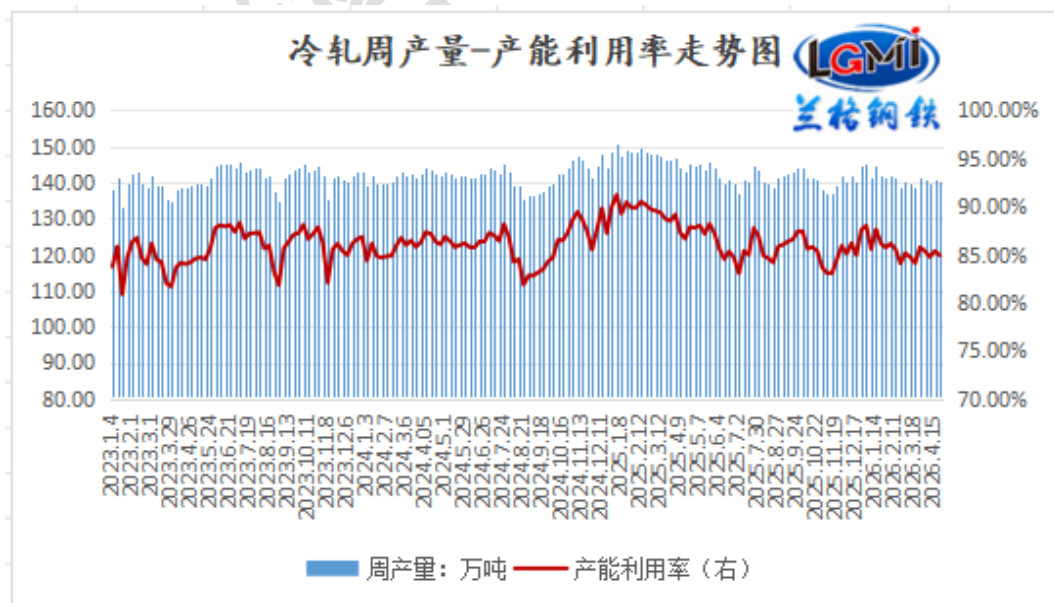
### 3、冷轧钢厂产量及产能利用率变化及分析

兰格钢铁调研数据显示：截至 2026 年 4 月 29 日，全国 24 家钢厂样本进行统计，钢厂产能利用率为 84.94%，月环比下降 0.82%。样本数据周均冷轧卷总产量 140.85 万吨，环比减少 0.65 万吨。产能利用率及产量在 4 月份出现小幅回落，结束了此前连续两月的回升态势。从原因看，冷热价差持续收窄至 421 元/吨的年内低位，部分钢厂冷轧品种利润空间被显著压缩，生产积极性有所下降。与此同时，下游需求恢复不及预期，汽车家电等主要终端采购以刚需为主，钢厂接单情况较为一般，部分企业顺势安排产线检修或调整排产结构，适度减少普通冷轧产量，增加品种钢比例。

从绝对值看，当前 84.94%的产能利用率和 140.85 万吨的周产量仍处于历史同期中等水平，供给端并未出现大幅收缩，市场资源供应依然充裕。值得注意的是，4 月中下旬价格快速上涨期间，钢厂并未同步放量生产，反映出企业在利润收窄、库存压力尚存的背景下，对产量释放仍持谨慎态度。

短期看，若冷热价差继续低位运行，钢厂增产意愿将受到抑制，供给端有望维持平稳甚至小幅收缩，这对缓解当前高库存压力、修复市场供需关系具有积极意义。预计 5 月钢厂生产将维持当前水平，大幅增产或减产的可能性均不大。

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

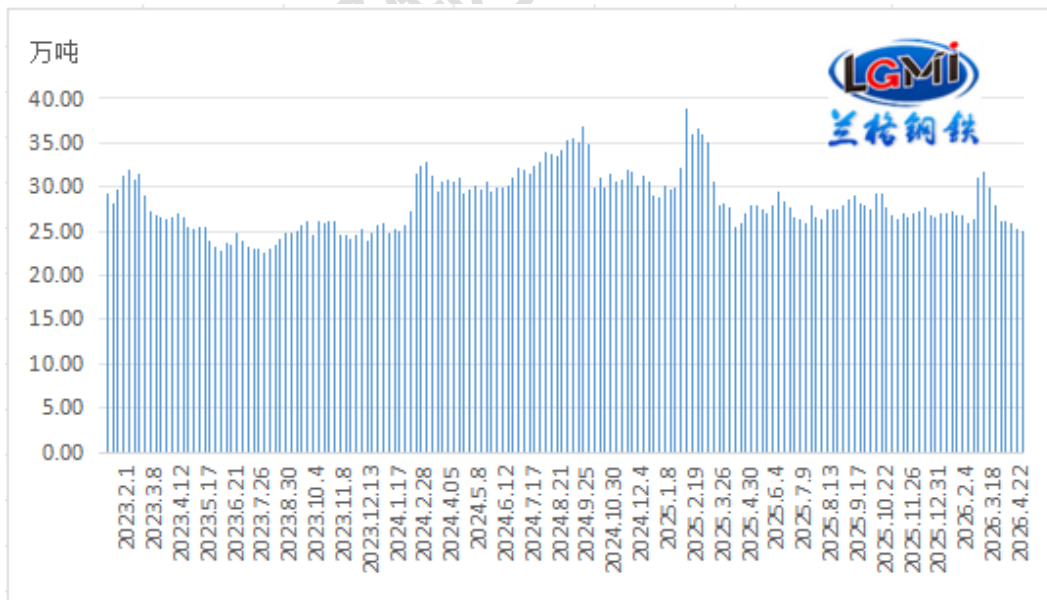
### 1、全国钢厂库存变化及分析

据兰格钢铁网监测数据显示：截至 4 月 29 日，全国 24 家样本钢厂的冷轧板卷场内库存为 24.72 万吨，较上月同期减少 1.5 万吨。钢厂库存的温和下降，钢厂库存呈现温和下降态势，反映出 4 月份市场供需关系出现边际改善。

从驱动因素看，一是 4 月中下旬冷轧价格在成本推动下快速上涨，创下近三月新高，刺激了部分贸易商及终端用户入市采购，钢厂出货节奏有所加快，订单执行情况好转。二是供给端出现小幅收缩，本月产能利用率环比下降 0.82%，周产量减少 0.65 万吨，新增资源的厂内积压有所减轻。三是钢厂直供比例持续提升，资源更多直接流向汽车、家电等终端企业，减少了中间环节的库存沉淀。

当前的厂库水平已处于今年以来相对低位，钢厂库存压力明显缓解，挺价意愿随之增强。但需要清醒认识到，厂库下降的幅度较为温和，且主要依靠价格刺激和供给收缩，而非需求全面复苏所驱动。若 5 月终端需求跟进乏力，厂库进一步下降的空间有限。预计钢厂将维持低库存策略，灵活调节生产节奏以应对市场变化。

图 6 冷轧钢厂库存走势图

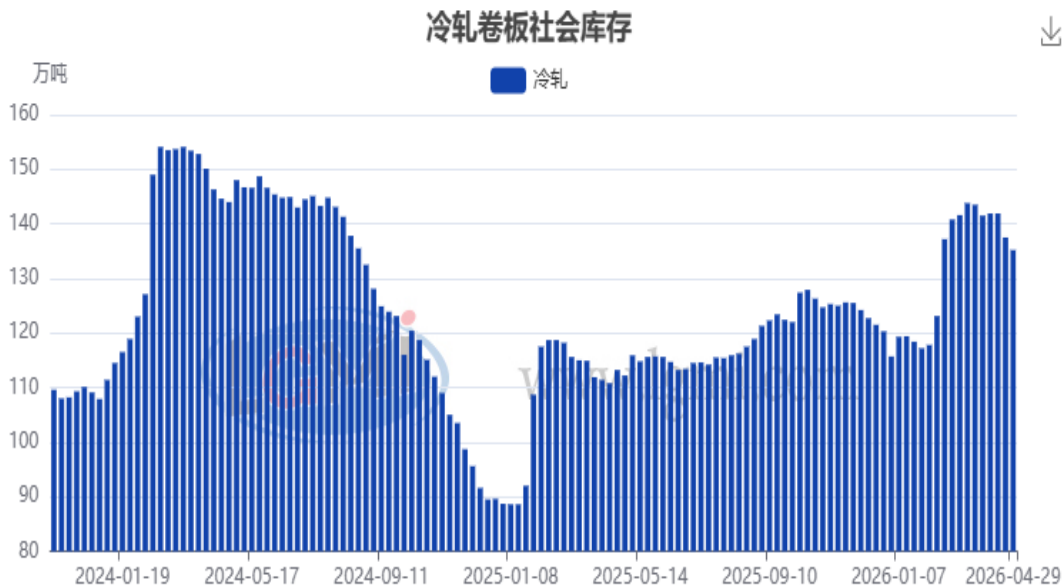


数据来源：兰格数据中心

## 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2026年4月29日，全国冷轧板卷社会库存132.5万吨，月环比下降5.89%，同比增长18.09%。其中天津冷轧库存5.46万吨，环比下降9.30%；上海冷轧库存32.60万吨，环比下降4.96%；广州冷轧库存31.50万吨，环比下降2.78%。从区域看，三大主流市场库存同步下降：华北地区去库最为显著，天津库存环比大降9.30%，主要得益于当地价格优势吸引周边资源外流及贸易商积极出货；华东、华南库存分别下降4.96%和2.78%，去库力度稍弱但仍保持下降趋势。4月中下旬价格快速上涨，刺激了部分刚需补库和贸易商适度备货，资源流转加快；同时，月末临近五一小长假，部分终端提前备货，出库量阶段性增加。预计5月库存将继续下降，但降幅或收窄，需关注节后需求恢复强度及钢厂发货节奏。

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

2026年3月份我国冷轧进口总量为13.99万吨，1-3月份我国冷轧进口总量为40.15万吨，较去年同期下降12.36%。其中：

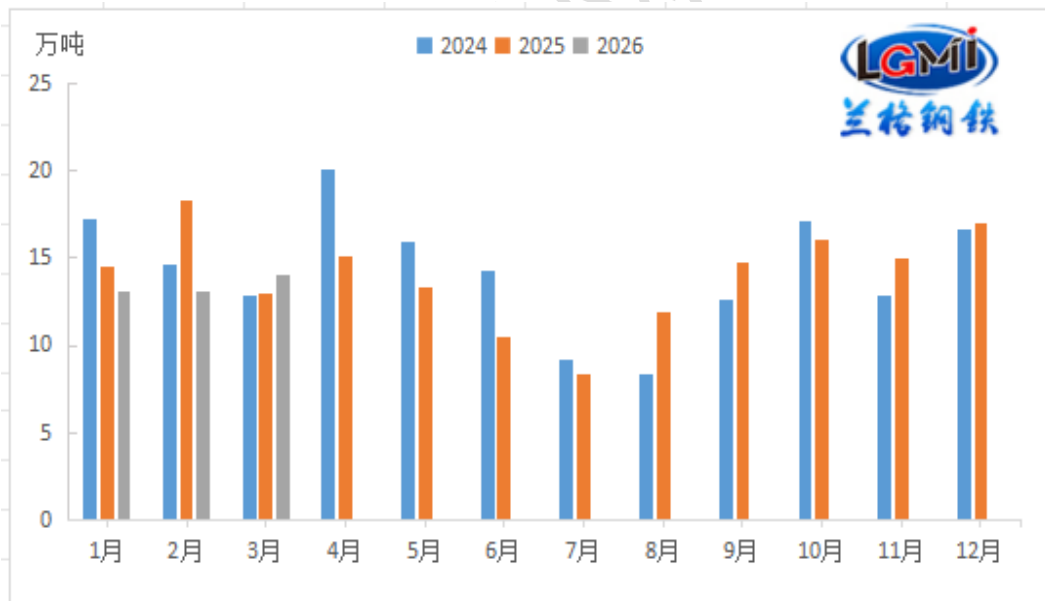
3月冷轧薄板进口量为10.33万吨，月环比增长5.95%；1-3月我国冷轧薄板进口量为29.95万吨，年同比下降10.81%。

3月份冷轧薄宽带进口量为3.18万吨，月环比增长9.66%；1-3月我国冷轧薄宽带进口量为8.67万吨，年同比下降16.47%。

3月份冷轧窄钢带进口量为0.48万吨，月环比持平；1-3月我国冷轧窄钢带进口量为1.53万吨，年同比下降17.3%。

2026年一季度我国冷轧进口总量为40.15万吨，同比下降12.36%，延续了去年以来的进口收缩态势。从单月看，3月进口13.99万吨，环比增长6.5%，但同比仍下降约10%，春节后进口有所恢复但力度有限。分品种看，冷轧薄板作为进口主力品种，一季度进口29.95万吨，同比下降10.81%，但3月环比增长5.95%，展现出一定韧性。冷轧薄宽带一季度进口8.67万吨，同比降幅达16.47%，连续三个季度下滑，主要受国内同类产品产能释放加速、进口替代效应增强影响。冷轧窄钢带进口量最小，一季度同比降17.3%，延续萎缩态势。

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

进口总量下降的原因：一是国内钢铁行业供给能力持续提升，高端冷轧产品自给率增加，对进口依赖度降低；二是国内价格竞争激烈，进口资源利润空间收窄，贸易商订货意愿减弱；三是全球贸易格局变化，部分海外钢厂调整对中国出口策略。

总体来看，进口收缩减轻了国内市场的资源供应压力，尤其在中低端产品领域。但部分

高端、特种冷轧产品仍需依赖进口，进口结构呈现“总量降、高端稳”的特征。预计5月进口规模将保持低位运行。

## 2、出口量统计及分析

2026年3月份，我国冷轧出口总量为69.43万吨，月环比增长0.68%；1-3月份我国冷轧出口总量为158.78万吨，较去年同期下降9.24%。其中：

3月冷轧薄板出口量为23.81万吨，月环比增长71.17%；1-3月我国冷轧薄板出口量为51.42万吨，年同比下降33.22%。

3月份冷轧薄宽带出口量为41.13万吨，月环比增长46.63%；1-3月我国冷轧薄宽带出口量为95.07万吨，年同比增长14.76%。

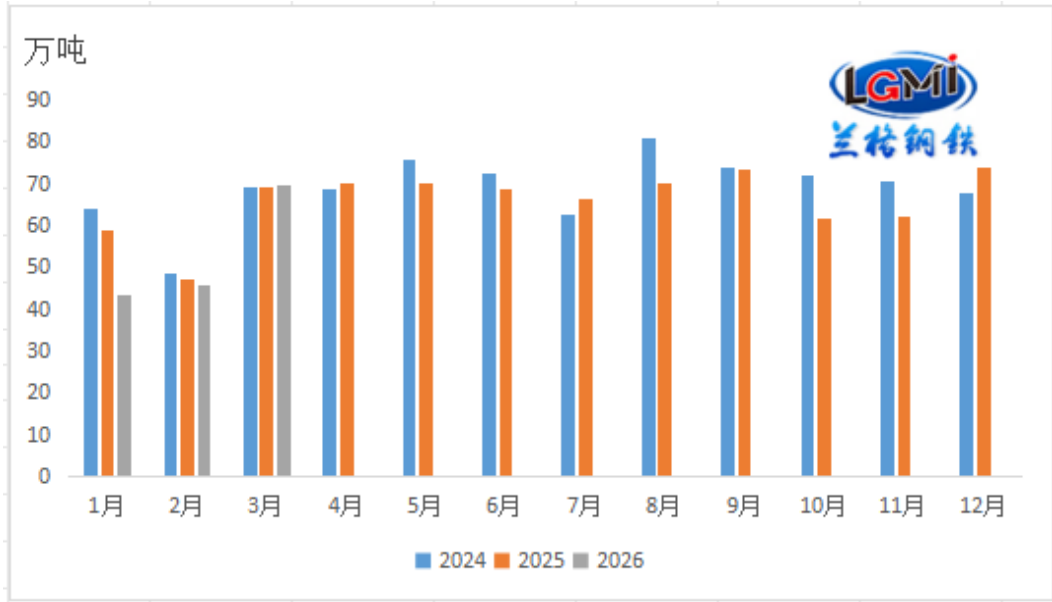
3月份冷轧窄钢带出口量为4.49万吨，月环比增长13.10%；1-3月我国冷轧窄钢带出口量为12.29万吨，年同比下降18.66%。

2026年一季度我国冷轧出口总量为158.78万吨，同比下降9.24%，出口规模较去年同期有所回落。但从单月看，3月出口69.43万吨，环比增长0.68%，一改2月下滑态势，显示节后出口订单正在温和恢复。

分品种看，冷轧薄宽带表现最为亮眼：一季度出口95.07万吨，同比增长14.76%，是唯一实现正增长的品种，3月环比大增46.63%，反映出普碳冷轧产品在国际市场价格竞争力依然较强，海外需求韧性充足。冷轧薄板虽一季度同比下降33.22%，但3月环比暴增71.17%，表明随着国内外价差变化及贸易环境改善，该品种出口正在快速修复。冷轧窄钢带出口规模最小，一季度同比下降18.66%，整体偏弱。

一季度出口总量下滑的原因：一是去年同期基数较高；二是地缘冲突导致全球经济增长放缓，部分海外市场需求波动；三是贸易保护主义抬头，部分国家对华钢材反倾销措施影响仍在。但3月各品种环比普遍大幅增长，释放出积极信号，预计二季度冷轧出口有望延续回暖态势。值冷轧薄宽带的持续增长为我国冷轧出口提供了基本盘，而高附加值产品的出口恢复仍需观察。

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

当前，汽车产销仍保持环比增长、同比下降态势。据中国汽车工业协会统计数据显示，2026年3月份，汽车产销分别完成291.7万辆和289.9万辆，环比分别增长74.4%和60.6%，同比分别下降3%和0.6%。1-3月，汽车产销分别完成703.9万辆和704.8万辆，同比分别下降6.9%和5.6%。

汽车出口仍保持高速增长态势。据中国汽车工业协会分析，3月，汽车出口87.5万辆，环比增长30.2%，同比增长72.7%。1-3月，汽车出口222.6万辆，同比增长56.7%。3月，新能源汽车出口37.1万辆，环比增长31.6%，同比增长1.3倍；传统燃料汽车出口50.5万辆，环比增长29.2%，同比增长44.6%。1-3月，新能源汽车出口95.4万辆，同比增长1.2倍；传统燃料汽车出口127.1万辆，同比增长29.9%。

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

2026年一季度，国内汽车产销同比有所回落，出口市场保持高速增长，新能源汽车出口增幅尤为显著，有力支撑汽车用钢需求。从月度来看，3月份汽车产销环比大幅回升，同比略有下降，相较前两个月有所好转。其中，国内市场受政策切换调整、需求前置释放、同期

高基数等因素影响，表现相对低迷，同比呈现两位数下滑；汽车出口高速增长，尽管面临外部不确定性挑战，依然表现出较强韧性，中国品牌竞争力持续提升。后期汽车消费刺激政策、新能源汽车产业支持政策持续落地，推动国内市场逐步修复，同时海外市场空间不断拓展。新能源汽车占比提升带动高强钢、汽车板等高端钢材需求增长，汽车用钢需求整体保持强劲，用钢结构向高端化、轻量化持续升级。

## 2、家电行业市场变化及分析

国家统计局数据显示，2026年3月中国空调产量3455.3万台，同比增长6.1%；1-3月累计产量7458.4万台，同比增长3.8%。3月全国冰箱产量1093.9万台，同比增长13.8%；1-3月累计产量2722.4万台，同比增长9.4%。3月全国洗衣机产量1155.8万台，同比增长4.5%；1-3月累计产量3060.9万台，同比增长2.7%。3月全国彩电产量1583.4万台，同比下降7.8%；1-3月累计产量4051.1万台，同比下降2.0%。

海关总署最新数据显示，2026年3月中国出口空调737万台，同比下降9.5%；1-3月累计出口2052万台，同比下降7.6%。3月出口冰箱695万台，同比下降4.9%；1-3月累计出口2186万台，同比增长10.0%。3月出口洗衣机287万台，同比增长1.6%；1-3月累计出口897万台，同比增长8.4%。3月出口液晶电视791万台，同比下降5.7%；1-3月累计出口2561万台，同比增长9.0%。

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

2026 年一季度，我国家电产品生产稳健、出口分化，4 月进入以旧换新+旺季备货双驱动窗口，用钢需求稳中有升、结构升级。第二批以旧换新补贴落地、超长期特别国债定向支持，一级能效家电置换力度加大，叠加五一旺季与夏季制冷需求，空调、冰箱、洗衣机产销与采购计划明显回暖。出口端冰箱、洗衣机、彩电保持增长，空调逐步修复，内外需共振支撑冷轧、镀锌、电工钢等家电板材需求。政策聚焦绿色智能、循环经济，推动产品能效与材质升级，高端家电用钢占比提升。全年家电用钢整体稳健、品类分化，政策红利持续释放，成为板材需求的重要稳定器。

## 七、冷轧行业展望

### 1、供应端趋势展望

进入 5 月，冷轧板卷供给端预计将呈现“稳中趋降、结构优化”的特征。从产能释放看，当前冷热价差已收窄至年内低位，冷轧加工利润被显著压缩，部分钢厂普冷品种生产已逼近盈亏平衡线。在此背景下，钢厂主动增产的意愿普遍不强，反而更倾向于通过调整排产结构来保障效益——减少普通冷轧产量，增加品种钢、涂层板等高附加值产品的比例。同时，5 月为传统检修旺季，部分钢厂已计划安排例行产线检修，这将进一步制约产量的释放空间。预计 5 月冷轧周均产量将维持在 140 万吨附近或小幅下降，供给端对市场的压力相对可控。

从库存传导看，经过4月的加速去化，钢厂库存已降至相对低位，厂内压力明显缓解，但社会库存绝对水平仍处历史同期偏高位置，中间环节的资源蓄水池依然较满。贸易商在价格高位运行、资金成本不低的背景下，主动补库意愿有限，更倾向于维持低库存、快周转策略。这意味着，钢厂向市场转移库存的通道并不十分顺畅，若需求跟进不足，厂库去化可能放缓，进而反向抑制生产积极性。

综合来看，5月冷轧供给端难有明显增量，甚至可能出现边际收缩，这对缓解市场供需矛盾、稳定价格预期具有积极作用。但供给收缩的幅度将取决于冷热价差变化及钢厂订单情况，预计整体以平稳运行为主，不会出现供给短缺。

## 2、需求端趋势展望

5月冷轧板卷需求端预计将延续温和复苏态势，但整体强度有限，且内部分化特征依然明显。

汽车行业仍是冷轧需求最稳固的基本盘。进入二季度，随着新车上市节奏加快及各地促消费政策持续发力，乘用车零售有望环比改善。尤为关键的是，新能源汽车渗透率已突破40%并持续攀升，其对高强钢、电工钢等高端冷轧品种的需求保持强劲增长，且单车用钢量高于传统燃油车。出口端，一季度汽车出口同比增长超50%，二季度有望延续高增态势，间接带动冷轧需求。但需注意，当前汽车行业整体处于去库存周期，主机厂对原料采购仍偏谨慎，大幅补库动力不足，预计用钢需求以平稳增长为主。

家电行业则相对承压。产业在线数据显示，5月空调排产同比仍有下滑，冰箱、洗衣机排产微增或持平。内销方面，以旧换新政策对需求的拉动效果不及预期，渠道库存偏高，企业备货谨慎；出口方面，冰箱、彩电出口保持增长，对镀锌板、冷轧板需求形成一定支撑，但难以完全对冲内需疲软。预计5月家电用钢需求将维持稳中偏弱，随着夏季空调销售旺季临近，6月后或有季节性回暖。

其他下游领域，如工程机械、集装箱、五金制造等，随气温回升及基建项目开工，需求有望边际改善，但体量相对有限，对冷轧整体需求的拉动作用不大。总体判断，5月冷轧需求将呈现“汽车托底、家电主稳、其他补充”的格局，整体温和复苏但难以出现爆发式增长，需求的成色将直接影响价格走势。。

## 3、冷轧价格趋势展望

展望5月，冷轧板卷价格预计将进入“高位震荡、涨跌两难”的运行阶段，核心波动逻

辑从“成本单边驱动”转向“成本与需求的博弈”。

从支撑因素看，成本端依然提供较强底部保护。当前冷轧基料价格处于年内高位，原料成本高企直接夯实了冷轧的底部价格区间。钢厂在利润微薄甚至亏损的边缘，挺价意愿强烈，大幅降价的概率较低。同时，社会库存连续去化，供需关系边际改善，也为价格提供了一定支撑。

从压制因素看，上行空间同样受限。首先，价格经过4月中下旬的快速上涨后，已处于近三个月高位，终端对高价的接受度明显下降，下游采购趋于谨慎，追高意愿不足。其次，冷热价差持续收窄，反映出冷轧跟涨乏力，自身缺乏独立上行动力，更多是被动跟随原料波动。再次，家电行业需求偏弱、汽车需求增量有限，难以形成持续的成交放量来支撑价格继续上行。此外，若宏观情绪消退，期货盘面出现回调，现货市场也将面临情绪降温带来的调整压力。

综合判断，5月冷轧价格运行区间预计较4月小幅上移，但上涨空间有限，整体将以窄幅震荡为主，价格重心可能在当前水平上下波动20-30元。从节奏看，月初正值五一小长假，库存阶段性累积，拖累价格上行，市场价格或将整理走弱。中旬若需求释放有所加快，价格或有小幅探涨，但力度有限；月末需警惕高位回调风险。建议市场参与者把握出货节奏，逢高降库，不宜盲目追涨，同时密切关注原料价格走势及下游订单变化。

4月冷轧市场在成本驱动下迎来反弹，价格重心上移，库存加速去化，供需关系边际改善。但需求恢复力度有限、冷热价差收窄至低位，反映出冷轧跟涨乏力的结构性矛盾。展望5月，供给端预计稳中趋降，产量释放空间有限；需求端汽车稳健托底、家电稳中偏弱，整体温和复苏但强度有限；价格端将进入高位震荡阶段，成本支撑与需求压制形成博弈，上行空间受限。整体来看，5月冷轧市场“上有顶、下有底”的特征将更加明显，建议商家以降库为主、谨慎追高，重点关注下游采购节奏及原料价格变化。