



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

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	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	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	13
七、冷轧行业展望	13
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

5月国内冷轧板卷市场呈现“先扬后抑、冲高回落”的运行态势。全国均价收于3837元/吨，月环比上涨57元，但全月走势波动剧烈。月初受宏观情绪提振及资金推动，节后首日冷轧价格大幅拉涨，单日涨幅达38元；随后在成本支撑下维持高位震荡。中旬开始，随着需求验证不及预期、期货盘面连续走弱，价格触顶回落，累计跌幅超40元。月末山西煤矿事故引发双焦涨停，成本端快速拉涨带动冷轧单日反弹17元，但供需格局未改，涨幅很快回吐。

从驱动逻辑看，5月行情核心特征是“成本托底、需求拖累”。月初成本端基料价格创年内新高，对冷轧形成强支撑；但终端需求释放有限，汽车零售同比下降、家电排产下滑，导致冷轧跟涨乏力，冷热价差一度收窄至386元/吨的年内新低。供给端，钢厂产能利用率环比下降，周产量减，利润压缩倒逼供给收缩。库存方面，社会库存高位震荡，去库缓慢；钢厂库存小幅增加，压力有所回升。整体来看，5月冷轧市场在成本与需求的博弈中重心小幅上移，但上涨基础不牢，月末重回弱势。

展望6月，冷轧市场预计将延续“弱势震荡、底部承压”的运行格局。供给端，当前产能利用率已降至年内低位，钢厂继续大幅减产空间有限，但利润微薄下增产意愿不足，供给维持相对低位。需求端，汽车行业出口高增托底，但内销疲软；家电行业夏季旺季临近，但渠道库存偏高，备货节奏或将平缓。成本端，焦炭提涨与煤价波动交织，基料价格在3300元/吨附近有一定支撑。综合判断，6月冷轧市场价格整体以窄幅震荡为主，上行动力不足，但深跌空间亦有限。建议商家以降库为主，关注终端采购节奏变化。

二、冷轧板卷价格趋势变化及分析

1、全国价格走势及分析

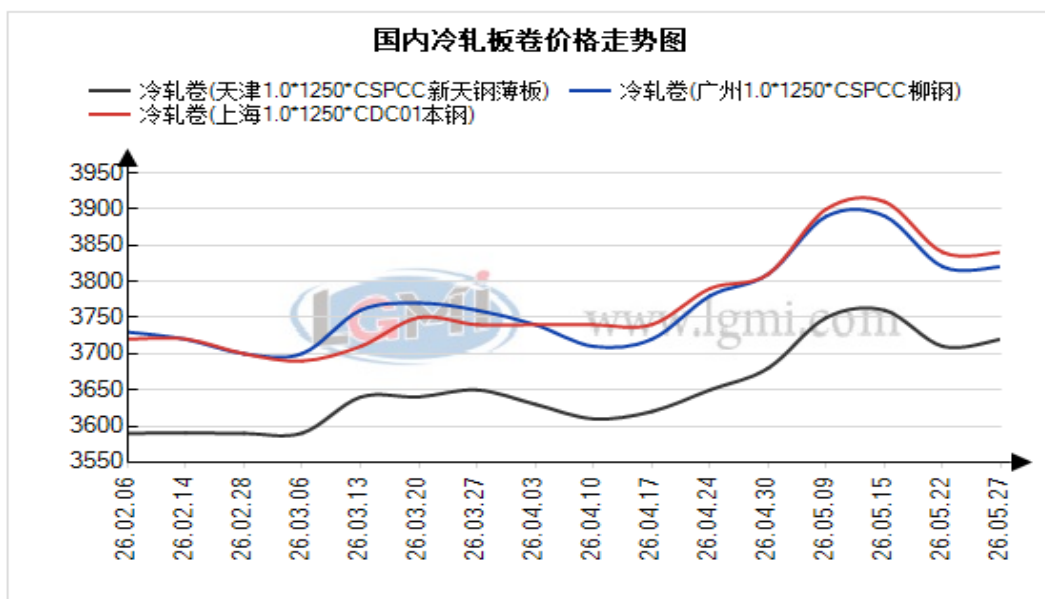
据兰格钢铁网监测数据显示，截至2026年5月27日，全国1.0mm冷轧市场均价为3837元(吨价，下同)，月环比上涨57元。主导城市上海本钢1.0mm冷轧卷市场价格为3840元，较上月上涨50元；乐从柳钢1.0mm冷轧卷3840元，较上月上涨60元；天津新天钢1.0mm冷轧卷3720元，较上月上涨50元。

5月国内冷轧板卷价格走势整体来看呈现先扬后抑的趋势，月末受山西煤炭事件影响，单日拉涨较多，但冷轧实际供需格局未改，很快将涨幅回吐。从运行节奏看，月初受节后情绪提振及资金流入推动，冷轧价格快速拉涨至年内高位，上海、广州等主流市场一度冲至3900

元/吨上方。随后，随着期货盘面连续走弱、基料价格回落，市场情绪转淡，价格进入长达两周的阴跌通道，累计跌幅超 40 元，前期涨幅几乎全部回吐。月末山西煤矿事故引发双焦涨停，成本端预期突变，冷轧单日拉涨 17 元，但实际成交跟进有限，很快重回弱勢。

区域表现分化明显：华东、华南市场波动幅度较大，月初领涨、月中领跌；华北市场相对平稳，价格波动区间较窄。冷热价差方面，5 月延续收缩态势，价差持续收窄反映出冷轧跟涨乏力、利润空间被压缩的困境，部分钢厂普冷品种生产已逼近盈亏平衡线，导致供给端主动收缩。

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

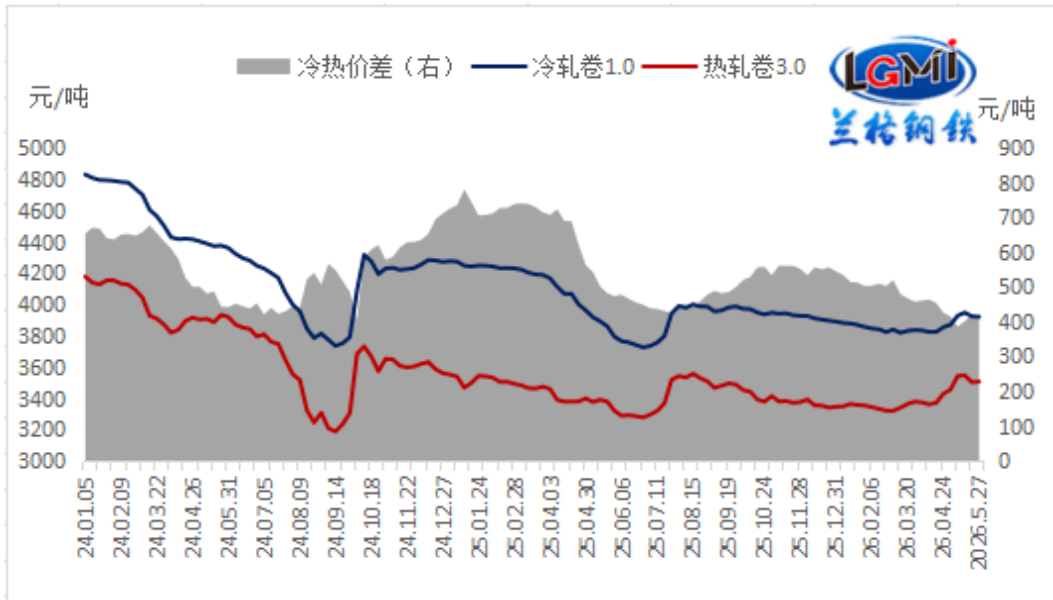
据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2026 年 5 月 27 日，冷-热价差为 415 元/吨，较上月减少 6 元，月中冷热价差触及年内低点达 386 元/吨，刷新年内新低，5 月冷-热价差延续收缩态势。这一指标的持续收窄，折射出冷轧与热轧价格波动的严重不同频。

从驱动看，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。5 月上旬黑色期货强势拉涨，热卷价格快速跟涨；而冷轧受制于高库存和终端需求疲软，跟涨力度明显不足，价差被动压缩。中下旬，随着期货回落，热轧跌幅较大，冷轧相对抗跌，价差有所修复至 415 元附近。

从利润角度看，386-415 元/吨的价差已处于冷轧加工成本的边际区间，部分钢厂普冷品

种生产已无利可图。这直接导致了5月供给端的变化：产能利用率和产量双降。若价差持续低位运行，钢厂可能进一步调整排产结构，减少普通冷轧产量，增加品种钢比例。短期来看，成本端高位震荡，价差修复需等待需求端改善。

图2 冷-热价差走势图



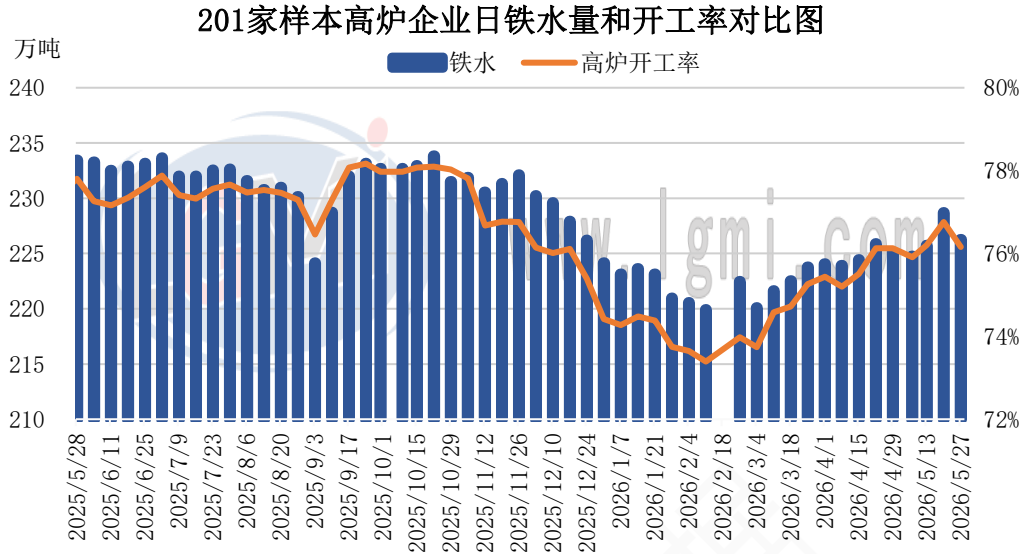
数据来源：兰格数据中心

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，5月份全国201家生产企业铁水日产量均值为226.36万吨，较4月份日均值增加1.69万吨；按容积计算主要钢铁企业高炉开工率均值为76.26%，环比增长0.58个百分点。5月份国内高炉开工率继续提升，主要受钢厂利润修复、前期检修高炉复产、需求季节性回暖以及宏观预期向好等多重因素共同推动。随着焦炭提涨落地、钢价震荡上行，钢厂盈利空间明显改善，生产积极性提升。同时东北、西北、华北以及华东等区域前期停产检修的高炉逐渐复产，直接拉动了整体开工率回升。加之5月为传统施工旺季，基建及制造业用钢需求保持一定韧性，市场情绪在稳增长政策预期下有所提振，共同支撑高炉开工率呈现温和增长态势。不过，多数钢厂仍维持相对谨慎的生产节奏，开工回升幅度较为有限。

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

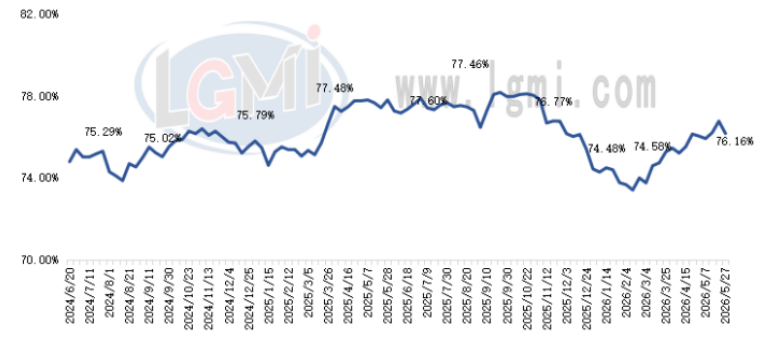
2、各地区高炉检修情况变化及分析

截至5月底，全国201家生产企业中有61家钢厂共计103座高炉检修停产，较4月底减少9座；检修总容积为107320立方米，减少8700立方米。具体区域来看：东北地区6座高炉检修，与4月底持平；华北地区36座高炉检修，较4月底减少4座；华东地区31座高炉检修，减少3座；华南地区4座高炉检修，增加1座；西北地区7座高炉检修，与4月底持平；西南地区14座高炉检修，较4月底减少3座；华中地区5座高炉检修，与4月底持平。

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531期)			
日期	本周检修钢厂数量	本周检修高炉座数	本周开工率
2026/5/27	61	103	76.16%
2026/5/20	62	105	76.76%
2026/5/13	66	109	76.20%
2026/5/7	69	113	75.91%
2026/4/29	68	112	76.03%
周环比	-1	-2	-0.60%
月环比	-7	-9	0.13%

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	5月底高炉检修座数	4月底高炉检修座数	环比
东北地区	6	6	0
华北地区	36	40	-4
华东地区	31	34	-3
华南地区	4	3	1
西北地区	7	7	0
西南地区	14	17	-3
华中地区	5	5	0
总计	103	112	-9

数据来源：兰格数据中心

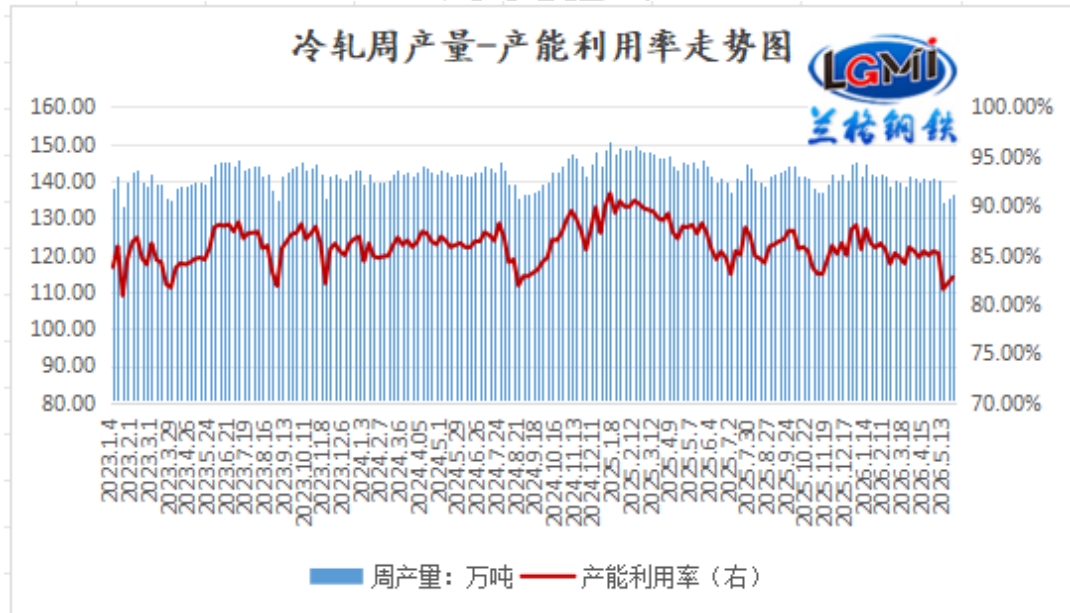
3、冷轧钢厂产量及产能利用率变化及分析

兰格钢铁调研数据显示：截至2026年5月27日，全国24家钢厂样本进行统计，钢厂月均产能利用率为84.97%，月环比下降1.39%。样本数据月度冷轧卷总产量550.7万吨，环比减少11.7万吨。产能利用率和产量双双回落，结束了此前连续三个月的回升态势，供给端出现明显收缩。

供给收缩的核心原因在于利润压缩。5月冷热价差一度收窄至386元/吨的年内新低，普冷品种生产已逼近盈亏平衡线，钢厂生产积极性明显下降。部分钢厂主动安排产线检修或调整排产结构，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。从区域看，华北、华东地区产量下降较为明显，与当地钢厂检修计划吻合。

从绝对值看，当前的产量已处于年初以来的偏低水平。供给端的边际收缩有助于缓解市场库存压力，对价格形成一定底部支撑。但需要注意的是，若后续利润有所修复，钢厂复产意愿将随之增强。预计6月供给将维持低位运行，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

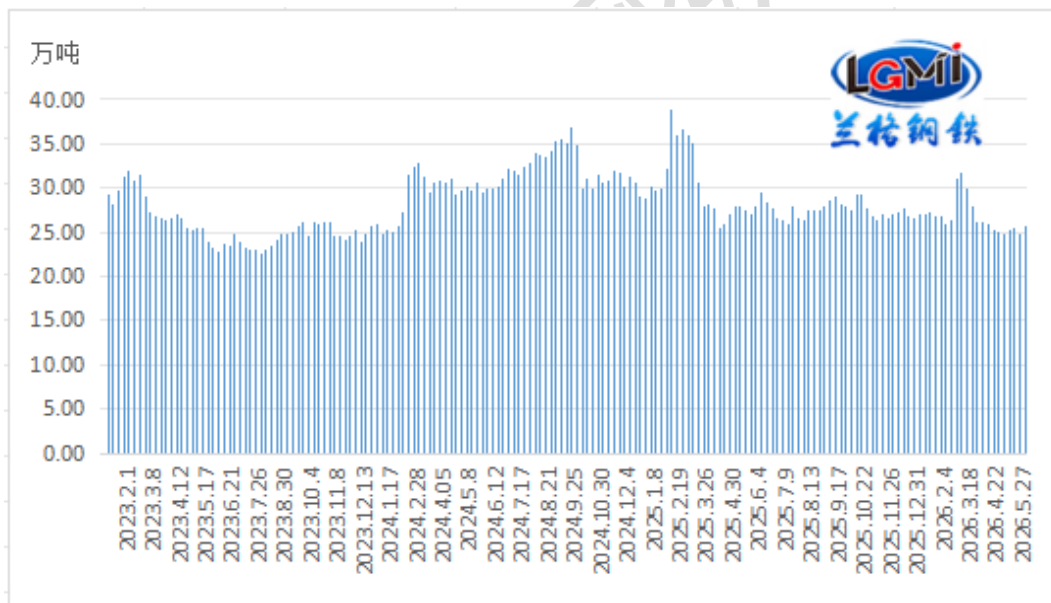
四、冷轧库存变化及分析

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5月27日，全国24家样本钢厂的冷轧板卷场内库存为25.72万吨，较上月同期增加1.0万吨。钢厂库存有所增加，结束连续下降态势，出现小幅回升。库存增加的主要原因：一是5月中下旬价格连续下跌，贸易商提货意愿减弱，钢厂出货节奏放缓；二是终端需求疲软，直供订单执行情况一般，资源向市场转移不畅；三是供给端虽有收缩，但降幅有限，新增资源仍有一定积压。

当前钢厂库存水平仍处于相对低位，压力尚在可控范围。但若6月需求持续不振，库存可能进一步累积，将削弱钢厂挺价意愿，甚至倒逼其加大减产力度。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5月27日，全国冷轧板卷社会库存135.87万吨，月环比增长0.51%，同比增长17.43%，整体处于近年同期偏高水平。其中天津冷轧库存5.25万吨，环比下降3.85%；上海冷轧库存33.31万吨，环比增长2.17%；广州冷轧库存30.10万吨，环比下降4.45%。从区域结构看，三大主流市场表现分化：华北、华南库存有所下降，

主要得益于两地价格相对低位，吸引周边及外贸资源分流，贸易商主动降库意愿较强；而上海库存环比增长 2.17%，主要是华东地区高价资源消化偏慢，叠加节后到货正常，去库进程受阻。

冷轧社会库存环比微增，说明当前冷轧市场供需弱平衡十分脆弱。供给端，5 月钢厂产能利用率降低，产量有所收缩，但绝对量仍处历史同期中等水平；需求端，汽车内销疲软、家电排产下滑，终端采购以刚需压价为主，批量补库缺失。一增一减之间，库存难以有效去化。“金三银四”旺季去库效果不及预期。

展望 6 月，随着夏季高温多雨季节来临，下游施工和消费将进入传统淡季，需求难有明显改善。而供给端在利润微薄下维持低位，供需双弱格局延续，预计库存将维持高位震荡，去库进程仍将缓慢。

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 4 月份我国冷轧进口总量为 15.6 万吨；1-4 月份我国冷轧进口总量为 55.75 万吨，较去年同期下降 8.55%。其中：

4 月冷轧薄板进口量为 11.46 万吨，月环比增长 10.94%；1-4 月我国冷轧薄板进口量为

41.41万吨，年同比下降6.27%。

4月份冷轧薄宽带进口量为3.45万吨，月环比增长8.49%；1-4月我国冷轧薄宽带进口量为12.12万吨，年同比下降15.36%。

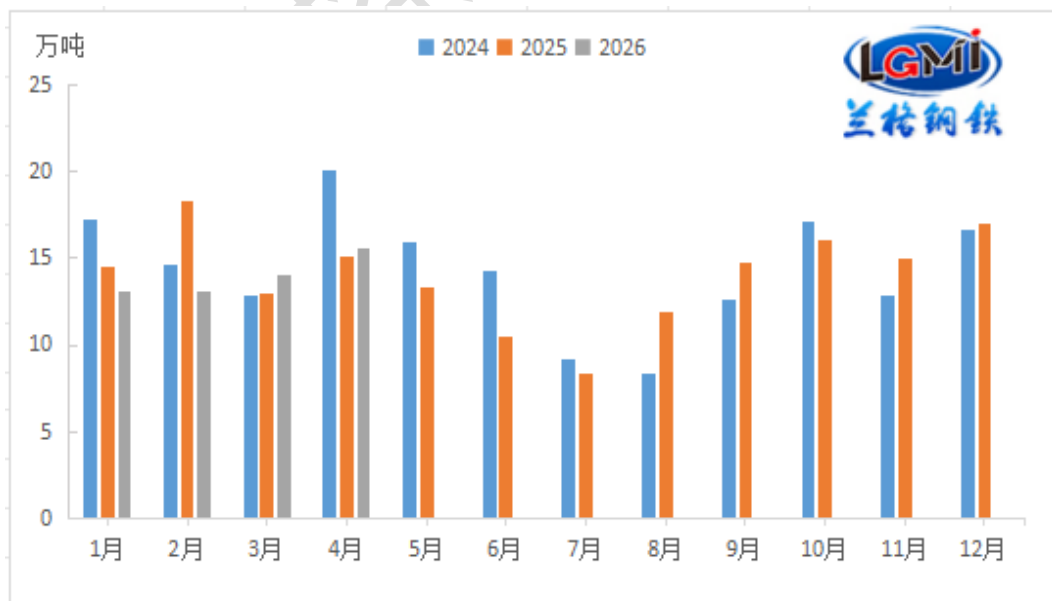
4月份冷轧窄钢带进口量为0.69万吨，月环比增长43.75%；1-4月我国冷轧窄钢带进口量为2.22万吨，年同比下降9.76%。

分品种看，冷轧薄板4月进口11.46万吨，环比增长10.94%，是进口主力品种，累计同比下降6.27%；冷轧薄宽带累计同比下降15.36%，连续四个季度下滑；冷轧窄钢带累计同比下降9.76%，延续萎缩态势。

整体来看，4月进口仍处下降通道，进口收缩趋势未改。进口下降的原因：一是国内冷轧供给能力持续提升，尤其是高端产品自给率增加，进口替代效应增强；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。

冷轧薄板进口量占比较高且相对稳定，反映出部分高端、特种冷轧产品仍依赖进口；冷轧薄宽带进口持续下滑，说明国内同类产品竞争力增强。总体来看，进口收缩减轻了国内市场的资源供应压力，但进口结构呈现“总量降、高端稳”的特征，预计6月进口规模将保持低位运行。

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

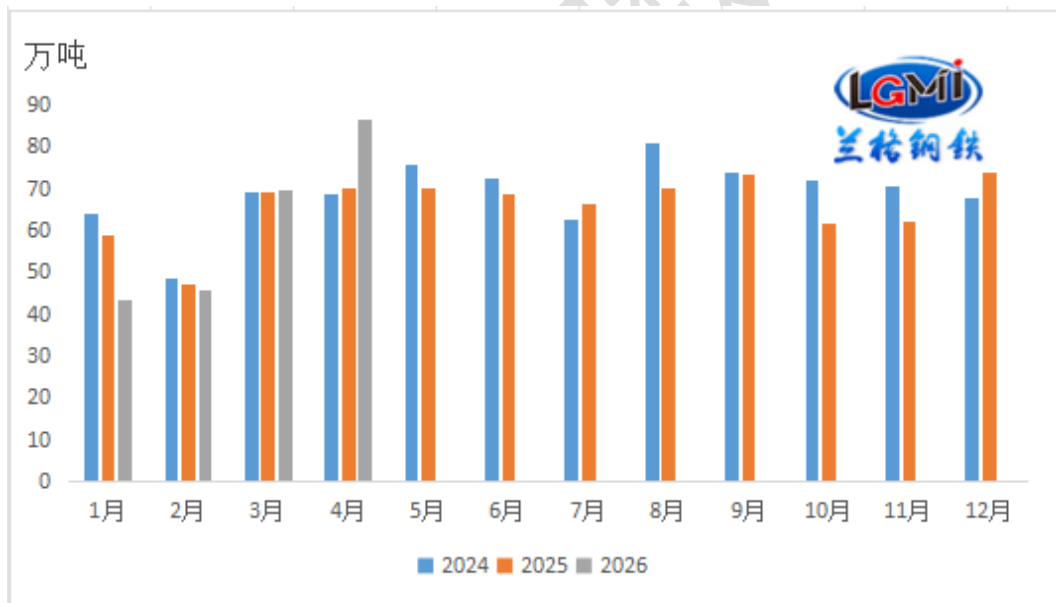
2026年4月份，我国冷轧出口总量为86.42万吨，月环比增长24.47%；1-4月份我国冷轧出口总量为245.2万吨，较去年同期增长0.01%。其中：

4月冷轧薄板出口量为29.29万吨，月环比增长23.02%；1-4月我国冷轧薄板出口量为80.71万吨，年同比下降21.82%。

4月份冷轧薄宽带出口量为51.45万吨，月环比增长25.09%；1-4月我国冷轧薄宽带出口量为146.52万吨，年同比增长21.52%。

4月份冷轧窄钢带出口量为5.68万吨，月环比增长26.50%；1-4月我国冷轧窄钢带出口量为17.97万吨，年同比下降15.95%。

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

分品种看，冷轧薄宽带表现最为亮眼，4月出口51.45万吨，环比增长25.09%，累计出口146.52万吨，同比增长21.52%，是唯一实现累计正增长的品种；冷轧薄板4月出口29.29万吨，环比增长23.02%，累计同比下降21.82%；冷轧窄钢带规模较小，累计同比下降15.95%。

4月出口环比大幅增长，一改一季度下滑态势，显示海外需求有所回暖。冷轧薄宽带的持续增长，反映出普碳冷轧产品在国际市场价格竞争力较强，海外需求韧性充足。冷轧薄板出口虽累计同比下降，但4

月环比恢复明显，随着国内外价差变化及贸易环境改善，该品种出口正在修复。

一季度出口总量下滑的原因包括去年同期高基数、地缘冲突影响及贸易保护主义抬头。但4月数据释放积极信号，预计二季度冷轧出口有望延续回暖态势。冷轧薄宽带的持续增长为出口提供了基本盘，但高附加值产品的出口恢复仍需观察。

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、同比下降态势。据中国汽车工业协会统计数据显示，2026年4月份，汽车产销分别完成257.5万辆和252.6万辆，环比分别下降11.7%和12.9%，同比分别下降1.7%和2.5%。1-4月，汽车产销分别完成961.4万辆和957.4万辆，同比分别下降5.5%和4.8%。

汽车出口仍保持高速增长态势。据中国汽车工业协会分析，4月，汽车出口90.1万辆，环比增长3%，同比增长74.4%。1-4月，汽车出口312.7万辆，同比增长61.5%。4月，新能源汽车出口43万辆，环比增长16%，同比增长1.1倍；传统燃料汽车出口47.2万辆，环比下降6.5%，同比增长49%。1-4月，新能源汽车出口138.4万辆，同比增长1.2倍；传统燃料汽车出口174.3万辆，同比增长34.6%。

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1-4月国内汽车产销同比小幅回落，环比有所波动，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保持强劲。政策层面，2026年汽车以旧换新政策延续，报废更新最高补贴2万元、置换更新最高补贴1.5万元；新能源汽车购置税减半征收政策同步执行，共同推动国内市场逐步修复，海外市场空间不断拓展。随着新能源汽车占比持续提升，带动高强钢、汽车板等高端用钢需求增长；出口高增叠加产品结构升级的双重驱动，汽车用钢需求整体韧性充足，用钢结构向高端化、轻量化、绿色化持续升级，仍是制造业用钢领域的核心支柱。

2、家电行业市场变化及分析

国家统计局数据显示，2026年4月中国空调产量2819.1万台，同比下降4.7%；1-4月累计产量10278.3万台，同比增长1.4%。4月全国冰箱产量1010.5万台，同比增长19.3%；1-4月累计产量3732.9万台，同比增长12.2%。4月全国洗衣机产量1021.0万台，同比增长5.3%；1-4月累计产量4070.0万台，同比增长3.1%。4月全国彩电产量1436.5万台，同比下降7.8%；1-4月累计产量5486.1万台，同比下降3.6%。

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

海关总署最新数据显示，2026年4月中国出口空调748万台，同比下降0.3%；1-4月累计出口2800万台，同比下降5.7%。4月出口冰箱794万台，同比增长14.6%；1-4月累计出口2980万台，同比增长11.2%。4月出口洗衣机329万台，同比增长12.4%；1-4月累计出口1226万台，同比增长9.4%。4月出口液晶电视880万台，同比增长2.4%；1-4月累计出口3441

万台，同比增长 7.2%。

2026 年 1-4 月家电生产整体稳健，主要品类呈现分化态势，冰箱、洗衣机产量同比增长，空调累计微增、彩电有所回落；出口市场除空调外普遍较快增长，支撑家电用钢需求平稳运行。政策层面，2026 年家电以旧换新政策覆盖冰箱、洗衣机、电视、空调等六类产品，中央与地方协同安排补贴资金，绿色智能产品推广持续发力，有效引导消费向绿色化、智能化升级。在家电用钢方面，冷轧板、镀锌板及彩涂板需求总体稳定，受益于冰箱强势增长和洗衣机稳健出口，部分对冲了空调板块的阶段性回落压力，各类品种根据下游排产变化呈现差异化走势。随着消费旺季来临、出口形势逐步改善，家电用钢需求将延续整体稳健、品类分化态势，高端板材需求随产品结构升级稳步增长，对板材需求形成稳定支撑。

七、冷轧行业展望

1、供应端趋势展望

6 月冷轧供给端预计将维持低位运行。当前产能利用率已降至 82.73%，处于年初以来偏低水平。冷热价差持续低位，普冷品种利润微薄，钢厂增产意愿不足。6 月为传统检修季，部分钢厂已计划安排产线检修，将进一步制约产量释放。预计 6 月供给端对市场的压力相对可控。

但需关注两点：一是若利润有所修复，钢厂复产意愿将随之增强；二是社会库存仍处高位，中间环节资源蓄水池较满，贸易商补库意愿有限，钢厂向市场转移库存的通道并不顺畅。若需求跟进不足，厂库去化可能放缓，反向抑制生产积极性。总体判断，6 月供给端以平稳为主，大幅增产或减产的可能性均不大。

2、需求端趋势展望

6 月冷轧需求端预计呈现“汽车托底、家电回暖、整体温和”的特征。

汽车行业仍是冷轧最稳固的基本盘。新能源汽车渗透率持续提升，对高强钢、电工钢等高端品种需求强劲。出口端延续高增长，4 月汽车出口同比增长 74.4%，间接带动冷轧需求。但内销疲软，主机厂采购谨慎，用钢需求以平稳增长为主，难提供超预期增量。

家电行业迎来季节性旺季。5 月三大白电排产同比下滑，但 6 月随着夏季空调销售旺季临近，企业备货意愿有望改善。出口端冰箱、彩电保持增长，形成一定支撑。以旧换新政策持续推进，对需求有一定托底作用。预计家电用钢需求将边际改善，但渠道库存偏高制约备

货力度，整体以温和复苏为主。

其他下游领域如工程机械、五金制造等，随部分基建项目推进，需求有望边际改善，但体量有限。总体判断，6月冷轧需求将温和复苏，但强度有限，需求的成色将直接影响价格走势。

3、冷轧价格趋势展望

6月冷轧价格预计将进入“底部震荡、小幅承压”的运行阶段。核心波动逻辑从“成本驱动”转向“需求验证”。

从支撑因素看，成本端基料价格在3300元/吨附近有一定支撑，焦炭提涨与煤价波动交织，进一步深跌空间有限。供给端维持低位，对价格形成一定托底。从压制因素看，社会库存仍处高位，去库缓慢；终端需求复苏强度有限，汽车增量不足、家电旺季成色待验证；冷热价差低位，冷轧缺乏独立上行动力。

综合判断，6月价格运行区间预计在3800-3880元/吨，整体以窄幅震荡为主，不排除阶段性下探可能。从节奏看，月初或延续月末弱势，价格低位盘整；中下旬随着家电旺季需求释放，或有小幅反弹机会，但力度有限。建议商家以降库为主，逢低适量补库，不宜激进抄底，重点关注终端采购节奏及原料价格走势。

5月冷轧市场先扬后抑，均价环比上涨57元，但全月波动剧烈，月末重回弱势。核心矛盾仍是“成本托底”与“需求拖累”的博弈，冷热价差一度收窄至年内新低，倒逼供给端主动收缩。展望6月，市场预计延续弱势震荡，汽车出口高增托底，家电旺季临近但成色待验证，成本端支撑尚在但力度减弱。整体来看，6月冷轧市场“上有顶、下有底”特征明显，价格上行空间有限，但深跌风险可控。建议商家以降库为主，把握逢低补库节奏，密切关注终端采购变化及宏观政策动向。