



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	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	5
3、 冷轧钢厂产量及产能利用率变化及分析	7
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	10
1、 进口量统计及分析	10
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	16
2、 需求端趋势展望	16
3、 冷轧价格趋势展望	17

一、全国冷轧行业运行综述

2026 年上半年，国内冷轧板卷市场整体呈现“先扬后抑、冲高回落”的运行态势。从驱动逻辑看，上半年市场经历了三轮切换：

第一轮：年初至 2 月为“成本坍塌+需求冰点”驱动下跌。年初至春节前后，市场在季节性需求萎缩及成本支撑弱化下持续走弱，价格于 2 月底触及上半年低点。

第二轮：3 月至 5 月上旬为“成本推涨+情绪修复”驱动反弹。节后随着下游复工复产推进，叠加 3 月中东地缘冲突推升能源价格、黑色系期货全线上涨，冷轧价格在成本驱动下迎来一轮快速反弹。4 月中下旬宏观数据超预期进一步提振市场情绪，价格于 5 月上旬冲至上半年高点。

第三轮：5 月中旬至 6 月为“需求证伪+利润压缩”驱动回落。5 月中旬后需求验证不及预期，叠加冷热价差持续收窄压缩利润空间，价格触顶回落，6 月进入阴跌通道。

上半年新能源汽车渗透率持续提升、汽车出口高速增长构成需求端的结构性亮点，而家电排产下滑、传统燃油车内销疲软则是主要的拖累因素。冷轧均价维持在 3780-3900 元/吨区间震荡，整体呈现“成本托底、需求拖累”的特征。

下半年冷轧市场预计“先弱后强”。三季度淡季承压运行，高温多雨天气抑制终端需求，供给高位运行下供需矛盾难以缓解，价格或继续探底。四季度伴随施工旺季与冬储启动，需求有望阶段性回暖，带动价格重心小幅回升。但全年来看，冷轧板卷仍处于供大于求的格局中，价格上行空间受限。

7 月份，在钢企利润边际尚存的背景下，供给将维持在高位震荡，难有大幅回落空间。需求端进入传统淡季深水区，汽车排产季节性收缩、家电采购难以放量。综合判断，7 月价格运行区间预计在 3750-3820 元/吨，重心或继续小幅下移。

二、冷轧板卷价格趋势变化及分析

1、全国价格走势及分析

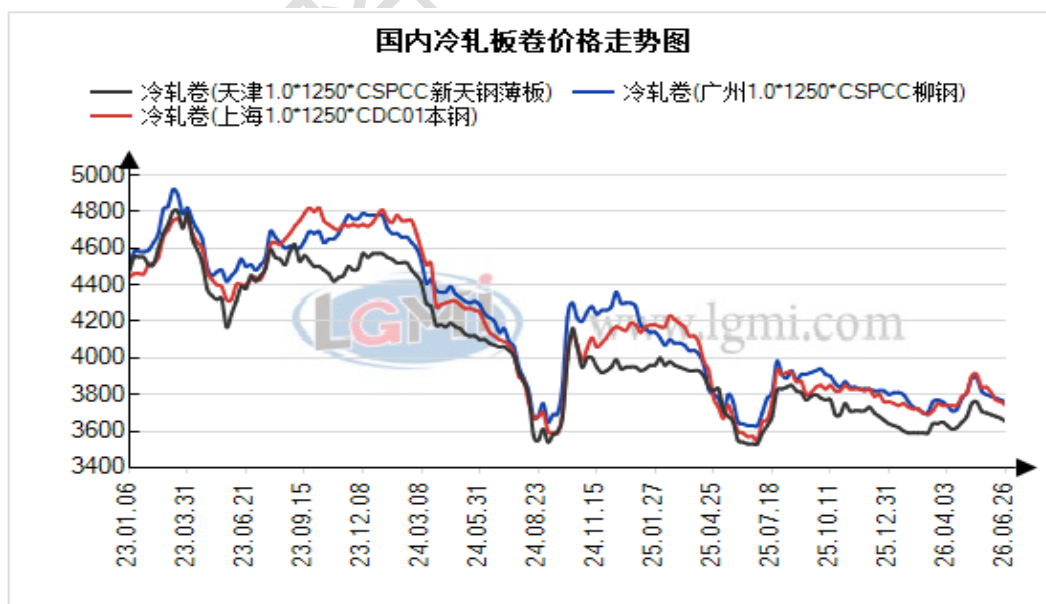
据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2026 年 6 月 29 日，全国 1.0mm 冷轧市场均价为 3782 元(吨价，下同)，月环比下降 47 元，年同比上涨 145 元。主导城市上海本钢 1.0mm 冷轧卷市场价格为 3750 元，月环比下降 90 元，年同比上涨 200 元；乐从柳钢 1.0mm 冷轧卷 3760 元，月环比下降 60 元，年同比上涨 120 元；天津新天钢 1.0mm 冷轧卷 3660 元，月环比下降 50 元，

年同比上涨 120 元。

从上半年价格走势看，市场整体呈现“年初走弱—3 月反弹—5 月见顶—6 月回落”的节奏。1 月延续上年末弱势，价格全线下跌，“北弱南稳”格局贯穿全月。2 月在春节长假影响下，市场进入“节前无量持稳、节后承压运行”的弱势盘整，华南市场跌幅加剧，南北价差得到修复。3 月市场打破前期弱势格局，迎来一轮由成本驱动的反弹行情，全月均价环比上涨 34 元，中东地缘冲突推升能源价格是核心驱动力。4 月价格延续反弹但涨幅收窄，全月呈现“先抑后涨”节奏，一季度 GDP 超预期数据成为中下旬价格快速上涨的催化剂。5 月市场“先扬后抑、冲高回落”，月初节后情绪提振下价格快速拉涨至年内高位，随后需求验证不及预期导致价格触顶回落，月末山西煤矿事故引发短暂反弹但很快回吐。6 月市场进入“弱势下行、重心下移”通道，全月价格持续阴跌，需求验证不足，结束了此前连续两个月的反弹走势。

2026 年上半年价格最低点出现在 2 月 28 日（上海 3700 元、乐从 3700 元、天津 3590 元），彼时正值春节后市场尚未完全启动、库存大幅累积之际。价格最高点出现在 5 月 11 日（上海 3890 元、乐从 3910 元、天津 3760 元），当时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。高低点价差上海 190 元、乐从 210 元、天津 170 元，波动幅度较为有限，反映出上半年市场整体缺乏趋势性行情。

图 1 国内冷轧板卷价格走势



数据来源：兰格数据中心

对比近四年同期价格，2023-2025 年冷轧价格逐年递减，于 2025 年触底，2026 年向上反弹。2026 年上半年三地价格较 2025 年同期上涨 120-200 元/吨，主要得益于成本端的刚性支撑和出口需求的超预期增长。但反弹力度有限，价格始终未能有效突破 3900 元/吨关口，在产能持续扩张、库存高位运行的背景下，冷轧市场“上有顶、下有底”的格局特征明显。

表 1 2023-2026 年同期价格对比表

城市	2023. 6. 29	2024. 6. 29	2025. 6. 29	2026. 6. 29
上海	4430	4110	3550	3750
乐从	4510	4140	3640	3760
天津	4450	4060	3540	3660

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 6 月 29 日，冷-热价差为 441 元/吨，月环比增加 26 元，年同比下降 9 元。2026 年上半年冷-热价差自年初高点 534 元一路下跌至 5 月上旬 386 元触底反弹。

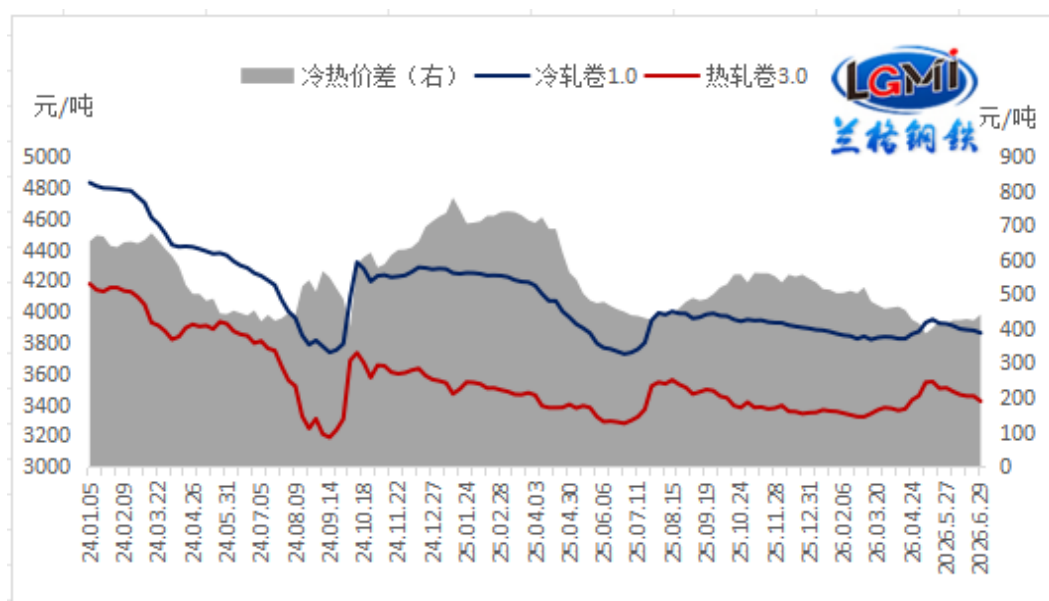
冷热价差的持续收窄是上半年冷轧市场最核心的特征之一。年初价差尚维持在 530 元/吨以上，冷轧加工利润相对可观。但进入 3 月后，热轧板卷兼具商品与金融属性，对期货盘面和原料成本变化更为敏感，受成本推动涨幅更大；而冷轧受制于高库存和终端需求恢复缓慢，跟涨力度明显不足，价差被动压缩。4 月中旬之后热卷涨幅明显高于冷轧，直接推动冷热价差进一步收窄。5 月上旬价差一度触及 386 元/吨的年内新低，部分区域冷轧生产已陷入实质性亏损，生产利润红线被击穿。

从利润角度看，400-450 元/吨通常被视为冷轧加工的盈亏平衡区间。二季度冷热价差大部分时间运行在 450 元/吨以下，5 月更是一度跌至 386 元/吨。这种价差水平不仅压缩了流通环节的利润空间，也让产业链上下游的观望情绪持续升温。部分钢企也在同期对调整了生产节奏，但多数长流程钢厂配套的冷轧产线更倾向于连续生产，即使在盈亏边缘也会维持生产。这直接导致了上半年冷轧产能利用率始终维持高位，未能有效收缩。

从主要钢厂的调价动作来看，上半年多数钢厂对冷轧产品以稳价、上调为主。四大国营钢厂在上半年对冷轧产品的调价政策三次平盘三次上调，调幅 100-200 元/吨，无一次下调。钢厂挺价意愿强烈，一直在主动修复冷热价差。但冷轧面临的供需压力更大，价差修复并不顺利。短期来看，冷热价差大概率将维持低位运行，部分区域价差甚至有可能进一步收窄。

价差的修复仍需等待需求端改善或供给端出现实质性收缩。

图 2 冷-热价差走势图



数据来源：兰格数据中心

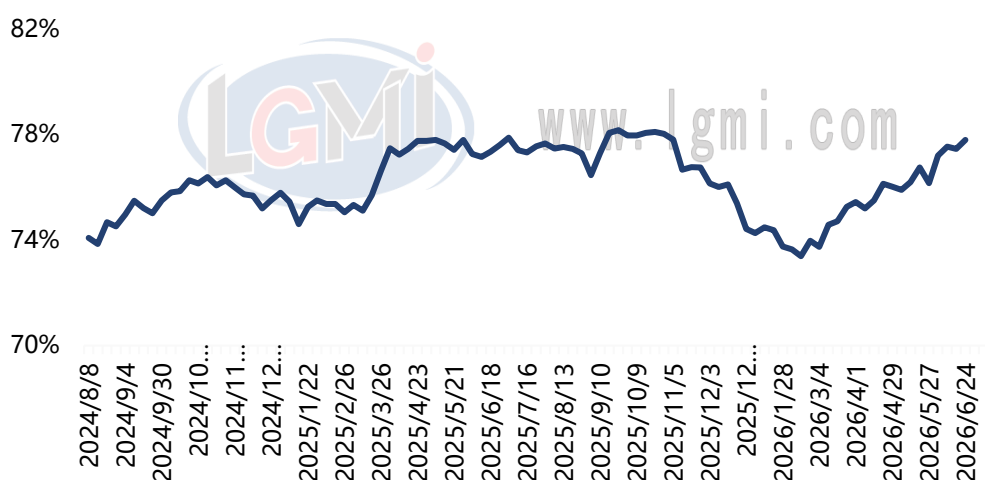
三、冷轧板卷供应端分析

1、全国 201 家钢厂高炉运行数据变化及分析

2026 年 1-6 月高炉开工率以及铁水产量同比小幅下降。据兰格钢铁网监测数据显示，2026 年上半年全国 201 家生产企业高炉开工率均值为 75.40%，同比下降 1.11 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 6 月下旬为 77.80%，随着前期检修高炉的逐渐复工，叠加钢厂下游产品处于盈利区间，共同支撑钢厂高炉开工率有所增加；最低值出现在 2 月 11 日为 73.39%，临近春节，高炉检修的情况有所增加，钢厂主动降低生产负荷以应对节前市场需求萎缩的情况。

图 3 全国 201 家样本钢企高炉开工率走势图

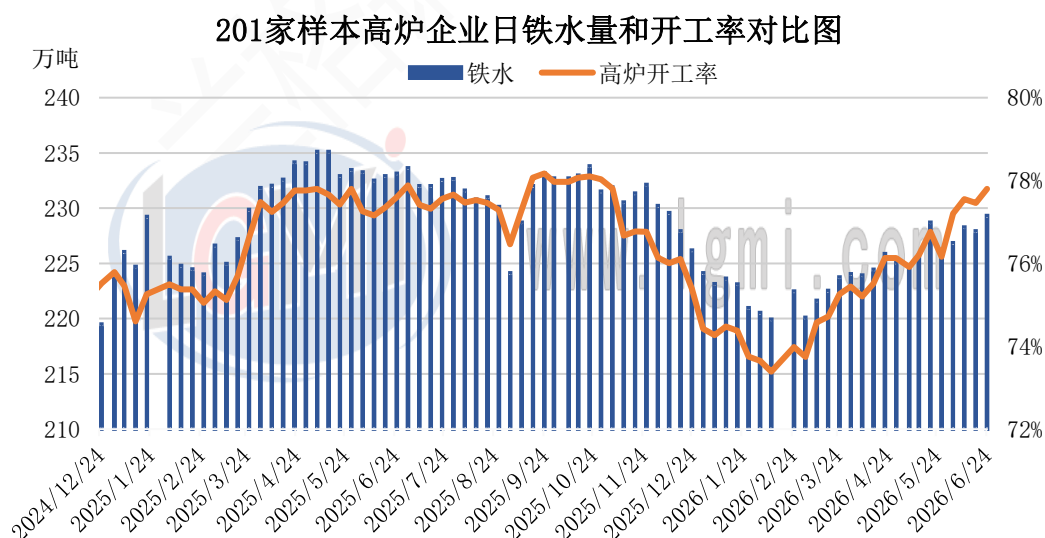
全国201家样本钢企高炉开工率走势图



数据来源：兰格数据中心

铁水方面，1-6 月全国 201 家生产企业铁水日产量均值为 224.29 万吨，同比下降 5.49 万吨。从上半年铁水产量走势来看，全国 201 家生产企业铁水日均产量最高值出现在 6 月下旬为 229.31 万吨，最低值出现在 2 月中旬为 219.92 万吨。

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

2、各地区高炉检修情况变化及分析

据兰格调研，截止到 2026 年 6 月底，201 家样本高炉企业有 96 座高炉检修，较年初减少 26 座。整体来看，截止到 2026 年 6 月底，高炉检修的情况较年初明显减少。上半年 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，较年初持平；华北地区 33 座高炉检修，较年初减少 5 座高炉检修；华东地区 29 座高炉检修，减少 5 座高炉检修；华南地区 4 座高炉检修，增加 2 座高炉检修；西北地区 7 座高炉检修，减少 10 座高炉检修；西南地区 13 座高炉检修，减少 4 座高炉检修；华中地区 5 座高炉检修，减少 4 座高炉检修。

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年度对比			
区域	1 月初高炉检修座数	6 月底高炉检修座数	幅度
东北地区	5	5	0
华北地区	38	33	-5
华东地区	34	29	-5
华南地区	2	4	2
西北地区	17	7	-10
西南地区	17	13	-4
华中地区	9	5	-4
总计	122	96	-26

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 6 月 29 日，全国 24 家钢厂样本进行统计，钢厂月均产能利用率为 84.28%，月环比上涨 0.69%，同比下降 0.38%。1-6 月份样本企业产量为 3363.63 万吨，同比减少 277.22 万吨。

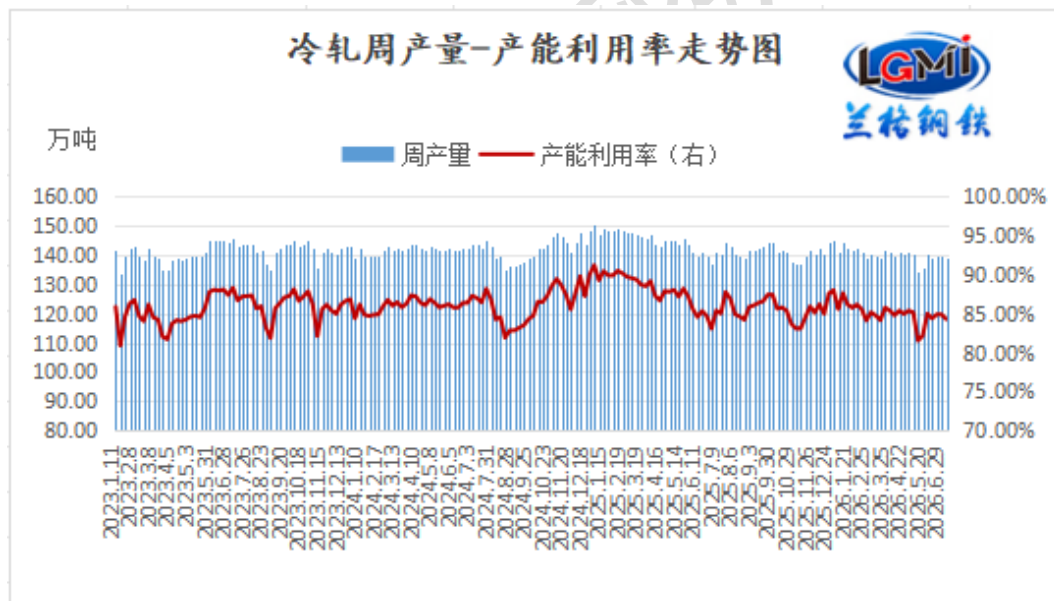
上半年冷轧供给端呈现“高位运行、短期回落”的特征。1 月受春节临近及钢厂事故影响，产能利用率小幅下降。2 月春节假期期间，钢厂生产端维持正常节奏，产能利用率维持在 84%左右，但物流停运导致资源被动积压在厂内。3 月随着价格反弹及订单改善，产能利用

率回升至 85.76%，周产量 141.50 万吨。4 月受冷热价差收窄压缩利润影响，产能利用率再次回落至 84.94%，产量同步减少。5 月利润进一步压缩倒逼供给收缩，产能利用率一度降至年内低点 81.52%，当月产量出现较大幅度的缩减。6 月冷热价差有所修复，产能利用率小幅回升至 84.28%，但需求走弱下供给压力依然存在。

从绝对值看，上半年产能利用率整体维持在 81%-86% 区间，虽较 2025 年同期略有下降，但仍处于历史偏高水平。2026 年冷轧轧机产能继续扩增，供给刚性特征明显，多数钢厂即便面临亏损也多选择维持生产以维护市场份额，并未主动缩减产量。

从结构看，产能向高端品种倾斜的趋势延续。钢厂在排产上优先保障汽车高强钢、电工钢等高附加值品种的生产与交付，但普通冷轧资源的结构性过剩问题仍然较为突出。进入下半年，随着传统淡季深入和接单压力增加，钢厂或加大流通材投放比例，市场资源量可能进一步增加。

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

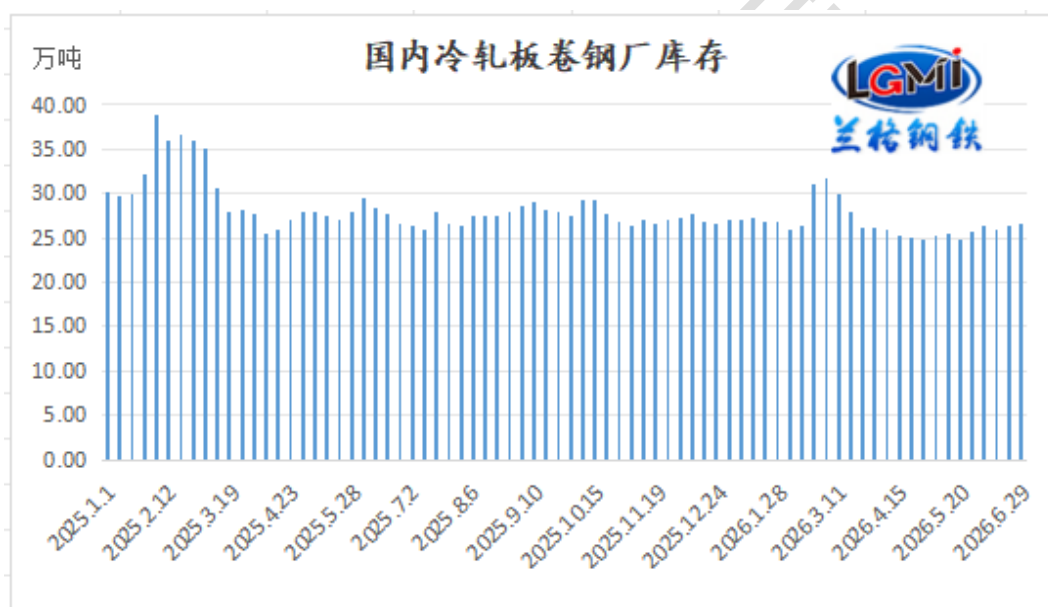
1、全国钢厂库存变化及分析

据兰格钢铁网监测数据显示：截至 6 月 29 日，全国 24 家样本钢厂的冷轧板卷场内库存为 26.52 万吨，月环比增加 0.8 万吨，年同比增加 0.2 万吨。钢厂库存环比和同比均有小幅增加，但整体来看维持在相对平稳的状态，说明钢厂对生产和发货的节奏都有非常好的把控。

从月度走势看，1 月末厂库 26.82 万吨，微降 0.3 万吨，主要受钢厂主动减产及节前加速发货影响。2 月末受春节物流停运影响，厂库大幅攀升至 31.02 万吨，月增 4.2 万吨，形成阶段性的“被动增库”。3 月随着物流恢复及价格反弹带动采购，厂库显著下降至 26.22 万吨，减少 4.8 万吨。4 月延续下降趋势至 24.72 万吨，为上半年最低点。5 月受价格下跌、贸易商提货意愿减弱影响，厂库小幅回升至 25.72 万吨。6 月继续小幅累加至 26.52 万吨。

当前厂库水平尚处可控范围。钢厂在利润微薄的背景下，通过灵活调节生产节奏和发货节奏，将厂库维持在相对低位。但若 7 月需求继续走弱，钢厂库存压力将进一步加大，可能倒逼钢厂调整生产节奏或出台刺激接单的政策。

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 6 月 29 日，全国冷轧板卷社会库存 134.19 万吨，月环比下降 1.24%，同比增长 18.33%，整体处于近年同期偏高水平。其中天津冷轧 4.76 万吨，环比下降 9.34%，同比下降 32.96%；上海冷轧库存 33.10 万吨，环比下降 0.64%，同比上涨 15.73%；广州冷轧库存 29.85 万吨，环比下降 0.84%，同比上涨 15.69%。

从月度走势来看，上半年社会库存经历了“节前累库—节后冲高一缓慢去化”的过程，2 月末社会库存攀升至年内高点至 137.16 万吨，春节期间钢厂连续生产、下游采购停滞是主因。4 月库存加速下降至 132.5 万吨，去库拐点确认。但随后的去库速度缓慢，截止 6 月底三地

的库存均有所下降，但去化效果不佳。

从年度走势看，天津市场库存同比明显下降 32.96%，天津作为冷轧板卷集散枢纽的作用正在减弱，部分资源分流至周边市场。上海、广州库存同比仍处高位，反映华东、华南地区去库压力依然较大。整体来看，上半年社库去化速度显著弱于往年同期，在供给保持高位、需求持续走弱的背景下，库存去化面临较大阻力。

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 5 月份我国冷轧进口总量为 11.93 万吨；1-5 月份我国冷轧进口总量为 67.68 万吨，较去年同期下降 8.95%。其中：

5 月冷轧薄板进口量为 8.13 万吨，月环比下降 29.06%；1-5 月我国冷轧薄板进口量为 49.54 万吨，年同比下降 6.69%。

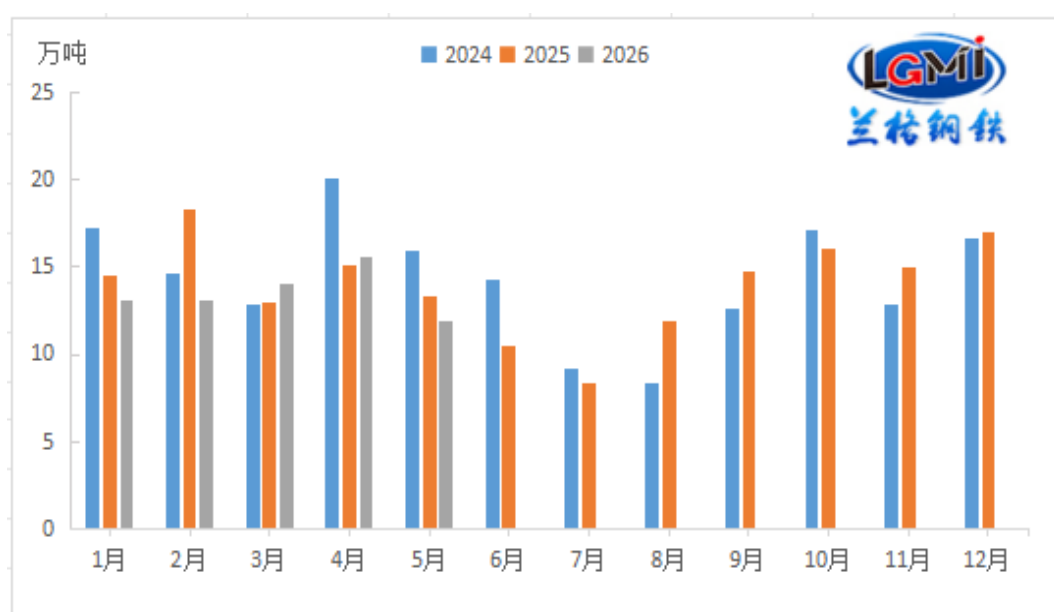
5 月份冷轧薄宽带进口量为 3.22 万吨，月环比下降 6.67%；1-5 月我国冷轧薄宽带进口量为 15.34 万吨，年同比下降 15.06%。

5 月份冷轧窄钢带进口量为 0.58 万吨，月环比下降 15.94%；1-5 月我国冷轧窄钢带进口量为 2.8 万吨，年同比下降 11.95%。

上半年冷轧进口延续收缩态势。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。

从品种结构看，冷轧薄板进口量占比最高但降幅也较为明显，国内高端板材自给能力增强；冷轧薄宽带进口持续下滑，国内同类产品竞争力增强；冷轧窄钢带进口量最小，延续萎缩态势。进口结构呈现“总量降、高端稳”的特征，部分高端、特种冷轧产品仍依赖进口。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。

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

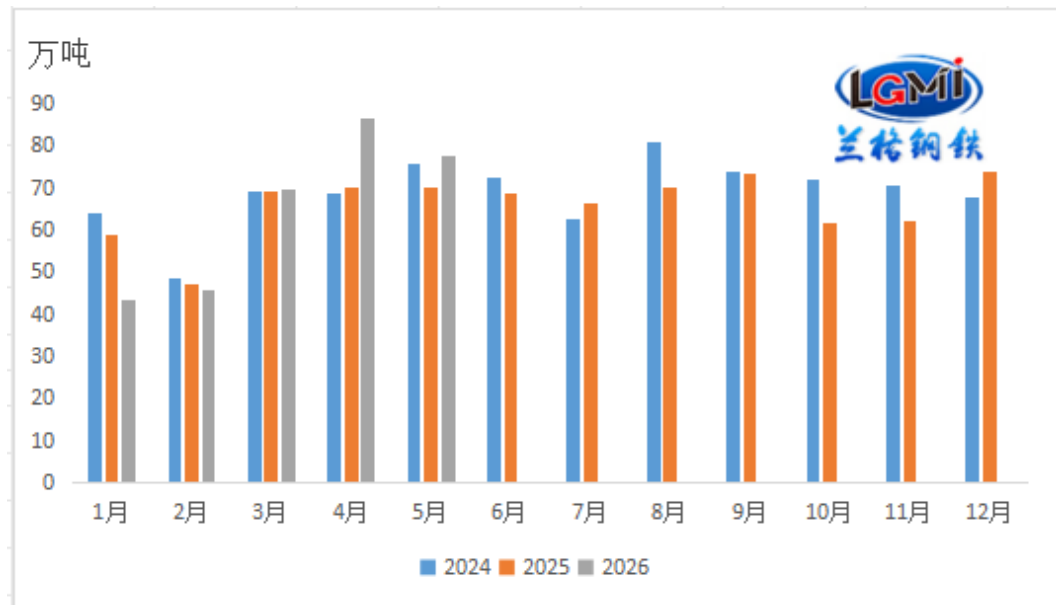
2026 年 5 月份，我国冷轧出口总量为 77.46 万吨，月环比下降 10.37%；1-5 月份我国冷轧出口总量为 322.66 万吨，较去年同期增长 2.38%。其中：

5 月冷轧薄板出口量为 30.22 万吨，月环比增长 3.18%；1-5 月我国冷轧薄板出口量为 110.93 万吨，年同比下降 14.42%。

5 月份冷轧薄宽带出口量为 40.99 万吨，月环比下降 20.33%；1-5 月我国冷轧薄宽带出口量为 187.51 万吨，年同比增长 17.82%。

5 月份冷轧窄钢带出口量为 6.25 万吨，月环比增长 10.04%；1-5 月我国冷轧窄钢带出口量为 24.22 万吨，年同比下降 8.26%。

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

冷轧薄宽带表现最为亮眼，是唯一实现累计正增长的品种，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。冷轧薄板出口虽累计同比下降，但 5 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。

5 月出口环比有所下降，显示海外需求回暖的持续性仍需观察。但 1-5 月累计出口同比增长 2.38%，整体出口形势好于预期。出口增长的原因：一是国内冷轧价格处于相对低位，出口利润空间扩大；二是东南亚、中东等新兴市场需求保持增长；三是人民币汇率走势有利于出口。预计下半年冷轧出口将延续增长态势，冷轧薄宽带仍将是出口主力品种。

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 5 月，汽车产销分别完成 261.6 万辆和 262.9 万辆，环比分别增长 1.6%和 4.1%，同比分别下降 1.2%和 2.1%。1-5 月，汽车产销分别完成 1223.5 万辆和 1220.7 万辆，同比分别下降 4.6%和 4.2%，降幅比前 4 个月进一步收窄。

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

汽车出口仍保持高速增长态势。据中国汽车工业协会分析，2026 年 5 月，汽车出口延续增长态势，展现出强大韧性，形成稳定支撑。其中，乘用车出口同比快速增长，商用车出口保持较快增长，新能源汽车出口同比增长超过一倍。2026 年 5 月，汽车出口 93 万辆，环比增长 3.1%，同比增长 68.7%。2026 年 1-5 月，汽车出口 405.9 万辆，同比增长 63%。

2026 年 5 月，乘用车出口 80.9 万辆，环比增长 1.8%，同比增长 73%。2026 年 1-5 月，乘用车出口 352.8 万辆，同比增长 69.6%。2026 年 5 月，商用车出口 12 万辆，环比增长 13.4%，同比增长 44%。2026 年 1-5 月，商用车出口 53.2 万辆，同比增长 29.5%。

2026 年 5 月，传统燃料汽车出口 48.3 万辆，环比增长 2.5%，同比增长 42.6%。2026 年 1-5 月，传统燃料汽车出口 222.7 万辆，同比增长 36.2%。

2026 年 5 月，新能源汽车出口 44.6 万辆，环比增长 3.8%，同比增长 1.1 倍。2026 年 1-5 月，新能源汽车出口 183.3 万辆，同比增长 1.1 倍。

2026 年 1-5 月国内汽车产销同比小幅回落，但降幅持续收窄，出口市场维持爆发式增长，新能源汽车出口同比翻倍，成为行业核心支撑。政策端汽车以旧换新按比例补贴、新能源购置税减半政策协同发力，报废置换补贴门槛放宽，叠加充电桩配套设施持续完善，持续激活国内置换需求。上半年汽车行业国内产销偏弱、出口强势对冲，新能源渗透率持续走高，热成型高强钢、汽车专用板、硅钢需求快速增长，支撑板材需求保持韧性；展望下半年，汽车以旧换新补贴集中兑付、年末消费促销带动国内产销持续修复，海外自主品牌、新能源汽车出口规模进一步扩张，新能源车型占比持续提升，汽车用钢需求保持全年强劲，行业用钢高端化、轻量化、低碳化趋势进一步强化，仍是制造业板材需求重要支柱。

2、家电行业市场变化及分析

国家统计局数据显示，2026 年 5 月中国空调产量 2704.8 万台，同比下降 3.3%；1-5 月累计产量 12999.9 万台，同比增长 0.9%。5 月全国冰箱产量 1009.1 万台，同比增长 13.8%；1-5 月累计产量 4742.4 万台，同比增长 12.6%。5 月全国洗衣机产量 1012.3 万台，同比增长 8.5%；1-5 月累计产量 5082.3 万台，同比增长 4.0%。5 月全国彩电产量 1317.0 万台，同比下降 12.2%；1-5 月累计产量 6762.9 万台，同比下降 4.0%。

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

海关总署最新数据显示，2026 年 5 月中国出口液晶电视 792 万台，同比下降 8.2%；1-5 月累计出口 4233 万台，同比增长 3.9%。5 月出口空调 603 万台，同比下降 10.7%；1-5 月累计出口 3404 万台，同比下降 6.6%。5 月出口冰箱 844 万台，同比增长 23.5%；1-5 月累计出口 3824 万台，同比增长 13.7%。5 月出口洗衣机 309 万台，同比增长 10.6%；1-5 月累计出口

1535 万台，同比增长 9.6%。

2026 年 1-5 月家电产量分化格局延续，冰箱、洗衣机产销同比稳步上行，空调累计小幅增长、彩电持续下滑；出口端冰箱、洗衣机维持高增，空调、液晶电视出口承压。全国家电以旧换新（2500 亿元超长期特别国债专项支持消费品以旧换新）、一级能效产品补贴政策持续落地，夏季制冷消费旺季带动空调备货需求阶段性回暖，海外新兴市场订单支撑白电出口韧性。家电板材需求呈现结构性分化，冰箱、洗衣机镀锌板、冷轧板需求稳定，空调、彩电用钢随产销走弱有所降温；展望下半年，夏季空调消费旺季需求集中释放，年末家电换新补贴冲刺带动全品类产销修复，海外冰箱、洗衣机出口延续增长，冷轧、镀锌家电板材需求稳中向好，整体保持稳健运行，高端节能家电配套钢材需求持续提升。

七、冷轧行业展望

1、供应端趋势展望

当前产能利用率 84.28%，处于偏高水平，钢厂在边际利润尚存的情况下主动减产意愿不足。但需关注两方面变化：一是冷热价差若进一步收窄至 420 元以下，部分钢厂普冷品种将面临亏损压力，倒逼减产；二是 7 月为传统检修季，部分钢厂或借淡季安排产线检修，被动收缩供给。总体判断，7 月供给端仍以高位运行为主，大幅增产或减产的可能性均不大，冷轧供给端将维持高位运行。

从国内产能投放看，2026 年仍有新增冷轧产能陆续释放，主要集中在华东及东北区域。供给刚性特征短期内难以改变。从利润驱动看，冷热价差低位运行将压缩钢厂利润空间，若下半年价差持续减小，部分成本控制能力较弱的企业可能面临亏损，倒逼其主动调整生产节奏。从季节性看，三季度传统检修季供给或有阶段性收缩，四季度为完成年度排产计划，供给可能重回高位。综合判断，下半年冷轧供给总量仍将处于较高水平，供给对价格的压力将持续存在，但边际增量有限。预计下半年冷轧供给端预计将延续“高位运行、边际收缩”的格局。

2、需求端趋势展望

7 月汽车行业进入传统生产淡季，6-8 月为产量周期性低点，主机厂排产收缩将直接减少冷轧采购量。家电方面，6 月三大白电排产合计较去年同期下降明显，7 月排产预计延续弱势。出口方面虽有韧性但体量有限。整体来看，7 月需求端缺乏向上驱动，淡季效应将进一步深

化，冷轧需求端预计将进一步走弱。

三季度受高温多雨天气影响，终端施工及制造业生产均受抑制，传统淡季效应加深，采购难有起色。汽车行业三季度排产季节性收缩，家电行业淡季需求疲软，整体需求偏弱。四季度伴随需求端季节性恢复与冬储启动，需求有望阶段性回暖。从结构性看，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保持强劲增长。汽车出口延续高增，间接带动冷轧需求。家电出口端冰箱、洗衣机保持增长，形成一定支撑。综合判断，下半年冷轧需求将呈现“先弱后强、结构分化”的特征。但整体强度有限，需求的成色将直接影响价格走势。

3、冷轧价格趋势展望

7 月核心运行逻辑仍是“高供给”与“弱需求”的供需错配。成本端基料价格在 3240 元/吨附近有一定支撑，但向上驱动不足；供给端高位运行持续施压；需求端淡季深化，终端采购难有起色。综合判断，7 月冷轧价格预计将延续弱势震荡格局，价格重心或进一步小幅下移。

三季度市场将延续弱势，高温多雨天气叠加传统淡季，终端需求持续疲软，而供给端维持高位，供需矛盾难以缓解，价格存在继续探底的可能。但成本端基料价格在 3200-3250 元/吨区间有一定支撑，焦炭提涨预期与铁矿石波动交织，进一步深跌空间有限。四季度伴随需求季节性修复与冬储启动，需求有望阶段性回暖，价格或迎来小幅反弹。但全年来看，冷轧板卷仍处于供大于求的格局中，供给端产能持续扩张、库存高位运行的压力难以在短期内根本改善。预计下半年冷轧价格将呈现“先抑后稳、重心小幅下移”的运行态势，整体以窄幅震荡为主，反弹空间有限。