

鸡肉板块逆势上涨 对美进口依赖度逐年降低

证券时报记者 黄翔

受美国关税政策风险冲击，A股市场整体下挫，但鸡肉概念、粮食概念、转基因等板块逆势上涨。4月7日，鸡肉概念板块个股涨幅居前，湘佳股份涨停，益客食品涨超9%，华英农业、新希望、立华股份等跟涨。

4月4日，中国宣布对原产于美国的所有进口商品加征34%关税，这是在3月4日宣布对原产于美国部分农产品加征关税基础上的进一步加征，对鸡肉、玉米、大豆、猪肉等多类农产品的关税累计加征比例已达49%或44%。

“美国关税政策对肉鸡行业的影响，目前相对直观体现在鸡肉产品进口领域。当前，国内自美国鸡肉进口量逐年下

滑，占比已不足10%，难以影响国产鸡肉产品价格，而豆粕等饲料原料价格上涨，则拉动饲料价格上行。”卓创资讯肉禽行业分析师孙亚男表示，美国所谓“对等关税”对国内白羽肉鸡行业的影响体现在多个维度，包括进口鸡肉价格、种鸡引种、饲料原料成本及养殖成本等方面。

数据显示，2020年我国白羽肉鸡产品进口量达153.49万吨，但近五年来，进口量呈现逐年下降的走势。2024年，进口量降至最低，仅为93.18万吨，较上一年度大幅减少，同比跌幅达28%。在2025年前两个月，国内鸡肉进口总量为14.69万吨，其中自美国进口的鸡肉产品总量为0.95万吨，占总进口量比重仅在6.44%。

细分进口产品进口品类来看，国内鸡肉产品进口以冻鸡爪、冻鸡翼（不包括翼

尖）、带骨的冻鸡块为主。卓创资讯数据显示，2024年上述产品进口总量分别为44.93万吨、29.28万吨及9.43万吨，占总进口量比重分别为48%、31%、10%。其中，从美国的进口量分别为4.50万吨、0.04万吨、1.02万吨。

“美国所谓‘对等关税’政策的发布一定程度上对美国进口鸡爪的价格存在影响，自发布政策，周一美国熟爪报涨幅度200-500元/吨不等。”孙亚男指出，美国熟爪上涨对国内产品拉动力不大。目前国产鸡爪处于阶段性低位，行业产能及自身供应充足，且下游贸易及食品环节库存量偏大，进口熟爪价格走高难以对价格产生影响，国产鸡爪价格波动仍需关注国内市场自身供求及季节性变化带来的影响，预计在5月—6月或存在一定回升可能。

除了下游鸡肉产品领域，肉鸡产业链的上游种鸡环节，自2024年12月初美国俄克拉荷马州及新西兰均出现高致病性禽流感，美国方面已主动停止供种，关税方面对此暂无直接体现。益生股份4月7日在投资者互动平台上表示，公司3月已从法国引进祖代肉种鸡3.6万套，计划4月继续从法国引进祖代肉种鸡。

“从肉鸡行业养殖方面来看，关税影响下饲料原料价格上涨，从养殖成本角度影响肉鸡行业。”孙亚男分析，从饲料成本占比来看，正常情况下豆粕在饲料原料占比50%，玉米占比20%至25%。卓创资讯数据显示，饲料原料价格中，豆粕波动幅度较为显著，相关关税政策发布后的4月5日，在内外盘市场的背景下，沿海市场价格较节前上涨150元/吨。

美国滥施关税 半导体供应国产化有望加速

证券时报记者 阮润生

受关税政策影响，部分半导体产品已经获下游提前拉货。4月7日，全球半导体股票几乎集体下跌，台积电罕见跌停。业内人士预计成熟制程半导体国产化进程有望加速。

4月2日，美国政府宣布半导体在此次关税征收的豁免名单中，但承诺未来会加征关税。此前美国对原产于中国的半导体产品已按301条款适用50%的关税税率。近日，中国宣布自2025年4月10日起对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。

“这是第一次中国对美国进口产品加征‘对等关税’。”有国产电子元器件代理商向证券时报记者表示，经过盘点，预计公司代理产品几乎没有受影响，仅极少数罕见型号可能会受加征‘对等关税’影响。

多位国内存储厂商也向记者表示，加征关税暂时没有影响，或者影响不大。近期市场小容量存储价格出现显著上涨，主要是受供需关系影响。

从终端需求来看，部分客户已经出现提前出货，加大了半导体库存消化进度。

集邦咨询最新研判指出，为适应国际形势变化，2025年第一季下游品牌厂大都提前出货，有助供应链中内存库存去化，预计一般性内存价格跌幅将收窄。另外，原厂减产叠加消费电子品牌顺应国际形势变化而提前生产，带动需求，加上电脑、智能手机和数据中心等应用领域已开始重建库存，预计2025年第二季闪存价格将止跌回稳。

深圳市半导体行业协会秘书长常军锋向证券时报记者表示：“征加关税是把双刃剑。”随着后续中美关税落地，成熟制程的相关产品国产化替代进程将会进一步加

快；另一方面，先进制程环节的半导体设备以及高端芯片等进口成本将明显提升。

国金证券指出，受美方持续制裁影响，从年初至今部分核心工厂的美系零部件等已断供，部分美国半导体设备公司已经在国内领先晶圆厂完成运维人员撤出，这几年美国企业在沉积、蚀刻等环节的设备份额持续下滑，此次加税，美国核心半导体设备厂商AMAT、LAM、KLA等公司半导体设备将受到影响，国内企业高端产品不断突破，国产设备再次迎来新的发展机遇。

中国海关数据显示，2024年中国集成电路进口金额达到3857.9亿美元，同比增长10.5%。据业内人士介绍，虽然美国半导体企业占据中国市场较大市场份额，但由于半导体产业链的全球化分工，中国直接从美国进口的产品较少。

“中国加征关税还要看对原产地的具

体界定。”有业内人士指出，目前主要界定标准是按照晶圆流片地划分，也有说法按照芯片封装地。

根据《中华人民共和国进出口货物原产地条例》，原产地需满足“完全获得”或“实质性加工”，比如制造工序、增值≥30%以上。如果相关半导体设备的关键子系统的原产地是美国，且在设备当中占比超过70%，则该设备在组装地未能实现≥30%的增值，其原产地可能仍会被认定为美国。

行业媒体《芯智讯》指出，综合各方观点，海关对于芯片原产地的判断可能还是更多倾向于以晶圆制造地作为“原产地”，特别是对于高价值的先进制程芯片来说。预计英特尔、格罗方德、德州仪器、美光、ADI、Microchip、安森美、Skyworks、Qorvo等厂商，由其美国本土晶圆厂制造的芯片可能会受到此次加征关税的影响。

出口美国占比不足2% 中国车企受美关税影响有限

证券时报记者 韩志楠

日前，美国政府确认将对所有在美国境外全部或部分生产的汽车和卡车征收25%的关税，并于4月3日生效。此外，对美国境外生产的汽车零部件的进口关税将于今年5月3日开始征收。

部分外国车企 暂停对美出口

美国政府的“关税大棒”在全球引起轩然大波。据了解，25%的关税将适用于进口乘用车（轿车、运动型多功能汽车等）和轻型卡车，以及关键汽车零部件（发动机、变速箱等），并将在必要时扩展至其他零部件。

此前，美国征收的汽车关税整体上处于2.5%的水平，对轻型卡车征收的关税为25%，对符合美墨加协定原产地规则的汽车产品免税。这次25%的汽车关税是在已有关税基础上加征。

对此，美国本土车企通用汽车表示，这些关税可能会使在美国销售的新车的成本增加5000美元或更多。福特汽车方面则认为，特朗普的关税计划将“重创”美国汽车工业。

据悉，2024年在美国销售的汽车中大约一半是进口的，即便是美国制造的车辆，通常也包含大量海外零部件。

近期，捷豹路虎已宣布，决定从4月7日起暂停对美国出口汽车，为期一个月。同时，捷豹路虎正在考虑采取提高在美售价、降低成本以及转向其他市场等措施，应对关税带来的冲击。

有消息称，梅赛德斯-奔驰正在考虑从美国撤出其入门级汽车，因为关税可能使销售低价汽车无利可图。

另一部分车企则决定通过提价的方式应对。其中，大众汽车集团计划在运往美国的汽车标价中增加进口费；阿斯顿马丁和法拉利则打算提高汽车在美国的售价；德国汽车制造商，包括保时捷和奥迪等在内的车企，也在考虑提高在美国的售价，以抵消关税带来的影响。



4月6日，深圳深业上城展示的国产新能源汽车，消费者在排队看车。 刘骏/摄

对我国汽车出口影响有限

对于美国的关税政策，中国汽车工业协会（下称“中汽协”）发表声明表示，汽车是高度国际化的产业，通过高效的跨国供应链体系，实现全球资源的最优配置，为世界各地用户提供了既安全又便利的交通和物流工具。美方为一己之利加征关税，是典型的单边主义做法，严重违背世界贸易组织（WTO）规则，破坏正常贸易秩序，对全球汽车产业供应链造成较大冲击，并将进一步抬升汽车价格，给包括美国在内的各国消费者造成额外负担，也给全球经济复苏带来负面影响。

中汽协呼吁美国政府倾听产业界呼声，及时纠正错误行为，通过磋商交流，寻求互利共赢的解决方案，以开放、包容、合作的态度开展国际贸易，共同维护全球汽车产业的繁荣与稳定。同时，中汽协也将积极与国际同行沟通协作，共同应对这一挑战，为保护全球消费者权益和促进世界经济作出应有贡献。

不过，目前美国加征汽车关税对我国的汽车出口影响有限。公开数据显示，2024年，我国出口美国的汽车仅11.6万辆，在中国汽车总体出口数量的占比

为1.81%。

华泰证券分析称，25%的汽车关税对于国内直接出口的负面影响较小，其主要影响日本、韩国、德国等国家的头部车企的预期收入和盈利。中国车企或在欧盟、东南亚等地区获得更多增量。

全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树认为，中国汽车出口美国占比微乎其微，尤其是自主品牌完全没有在美国销售，因此中国自主品牌汽车不受美国加关税的影响。

崔东树还表示，美国“对等关税”下的中国汽车企业具有一定的发展空间，应该实现更强的国际化发展，尤其是要鼓励小微型电动车在海外市场的普及，同时针对燃油车的需求突出我国产业优势，实现全球市场的燃油车差异化。

汽车零部件企业回应

加征关税不仅直接影响全球车企的出口业务，也波及了大量的汽车零部件企业。近期，多家A股上市汽车零部件企业作出回应。

立中集团4月7日晚间公告，公司主营功能中间合金新材料、再生铸造铝合金材料和铝合金车轮产品三大业务，其中再

生铸造铝合金材料、功能中间合金新材料产品因没有或有极少的美国出口业务，不受此次美国关税调整的影响；部分铝合金车轮产品出口至美国，公司密切关注相关政策变化，结合全球化产业布局，积极通过供应链调整以及客户协商等方式主动应对，此次美国关税调整对公司的生产经营不会产生较大的影响。

道通科技在接受投资者调研时表示，据最新的关税政策，公司越南工厂的产品销往美国可能面临被加征“对等关税”。该政策目前还是初步方案，不排除在后续过程中还会发生变化。公司正积极利用自身的全球化运营能力，迅速采取应对措施，确保将关税影响降到最低。

据悉，道通科技已提前在部分低关税国家安排部署，初步拟定在墨西哥新设工厂，相关选址方案正在充分评估和推进中。道通科技方面表示，预计可快速实现低关税区域的制造产能部署。

万通智控方面表示，公司销往美国的车联网产品、TPMS产品，以及气门嘴产品目前主要在海外生产基地生产，暂不受到中美之间关税的影响。但近年来国际贸易政策和地缘政治多变，关税政策存在不确定性，万通智控将根据有关规定及时披露或提示重大政策影响。

短期冲击不改有色商品 长期需求增长趋势

证券时报记者 赵黎昀

因美国滥用关税工具，清明小长假期间，国际铜、镍、锡等金属价格出现显著跌幅。4月7日国内期市开盘后，有色商品跌幅整体居前，截至当日下午收盘，主力合约中沪银跌超9%，沪锡跌超8%，沪镍、沪铜跌超7%。

业内人士认为，美关税政策短期内将抑制有色商品需求，对价格形成负面冲击，但中长期来看，当前铜、铝等多种有色商品供给端均面临收紧局面，人工智能、新能源等领域带来的需求增长趋势，并不会因关税而中断。刚性消费需求下，市场将实现再平衡。

价格大幅波动

进入2025年后，国际铜价整体延续强势格局，沪铜主力合约2505一路上行至3月末83320元/吨，涨幅近14%。不过截至4月7日收盘，沪铜主力合约最低已触及73640元/吨，基本回吐年内涨幅。

当地时间4月2日，美国政府宣布对全球所有贸易伙伴征收10%的基准关税，对美国贸易逆差最高的60余个国家征收20%至49%不等的额外关税，力度远超市场预期。

受此影响，全球大宗商品市场呈现剧烈波动，其中铜价波动显著。清明假期期间，LME铜跌幅达8.95%，COMEX铜跌幅达10.21%，伦敦跌幅接近9%，创出今年以来新低。

不仅铜金属，近日多种基本金属价格均出现显著下挫。截至4月7日，伦敦金属交易所（LME）锡价最低触及31630美元/吨，近三个交易日跌幅达约10%；LME镍价最低触及13865美元/吨，近三个交易日累计跌幅也近10%；LME铝价最低已触及每吨2320美元，年内最大跌幅超15%。

此外，前期屡创新高的金价也出现下跌。4月3日以来，国际金价已从此前的3138.72美元/盎司高点，一路跌破3000美元/盎司关口。截至4月7日，伦敦现货黄金价格盘中最低已跌至2969.92美元/盎司。

“对比以往贸易摩擦，本轮美国关税政策影响力和冲击面会超过以往。”广州金控期货研究中心副总经理程小勇认为，本次美国关税新政加征范围更广。

中原期货有色商品分析师刘培洋也表示，据测算，此次关税政策会将美国整体加权平均关税提高约18.1个百分点，大幅超出此前市场中性预期的9.3%。目前美国整体加权平均关税已达25.9%。

供应仍显紧缺

对于本轮美国关税政策带来的有色金属市场震荡，程小勇认为，市场在交易美国经济衰退和有色金属消费走弱的逻辑。美国加征关税将导致美国甚至全球贸易下降，经济降温，有色商品需求或会出现滑坡。

刘培洋谈及此番关税风波影响也举例，3月12日，美国已经对进口钢铁和铝产品征收25%的“232”关税。目前我国直接出口美国的铝制品数量较少，间接出口较多，包括通过出口到加拿大及墨西哥的铝材，会在当地进行深加工后，以终端产品的形式出口到美国，这些产品均将受到最新加征关税的影响，对我国铝出口会形成一定不利影响。

不过有铝企人士对证券时报记者表示，依照以往多轮应对贸易摩擦的经验看，此番美国关税政策对企业的影响或并不显著。“市场价格的决定权在于供需。美国铝产品对外需求依存度较高，关税变动也无法根本改变铝产品依赖进口的格局。”该企人士表示。

另有涉足铜矿开采的企业人士也表示，尽管关税政策波动，但2025年预计市场铜供需仍偏紧。当前国际铜的供应端存在不确定性和潜在扰动因素，包括地区政策扰动、矿山运营环境扰动等。同时市场对铜的需求将保持强劲，预计传统用铜领域需求稳定，能源转型行业用铜需求强劲增长，特别是来自电网和电力基建的需求。

“当前全球铜矿加工费持续下降，矿石品位下降、资本投资减少、南美电力和水供应干扰，以及罢工等事件，意味着铜矿产出很难扩张。而铝方面，受国内4500万吨产能天花板限制，且碳排放覆盖至电解铝行业，碳排放成本上升。铝的矿端紧张情况虽有所缓解，但冶炼环节扩张受限。目前有色金属的供应端在中国，需求端在中国和美国，矿端在北美、东南亚等，供应收缩的压力尤其存在，需求端的下行能否对冲供应端的收紧，还存在未知数。”程小勇称。

企业需积极应对

程小勇认为，美国经济很难承受高通胀的冲击，且关税可能只是制造业回流的一种谈判手段，该政策大概率会调整。

他分析，我国近年来已积极构建多元化市场，对美市场依赖已在下降，且国内政策持续发力。中国有色金属消费占全球比重普遍在40%以上，部分品种在中国50%以上。区域性的贸易中心很大可能加快建设，全球贸易受到的冲击低于上个世纪30年代。因此，在有色金属价格短期受到恐慌性抛售，有望震荡回升，中期的走势取决于关税政策的博弈情况，以及关税落地后的冲击程度和加征关税政策的持续时间。

“在当前关税冲击下，有色金属上中下游面临的情况不太一样，需要积极转型升级，做好市场价格风险对冲，拓展新的应用领域，做好企业精细化管理和技术变革，无需过度悲观。”程小勇强调，以铜为例，上游矿端利润最好，但从冶炼环节开始减产，利润存在收缩的风险，需要积极做好风险应对，例如增加现金流，对部分矿产品做保值，适当让与冶炼企业等。

下游加工和终端消费环节订单出现季节性改善，但是需求还不够强劲。加工企业一方面需要保障现金流充裕，另一方面需要积极实现技术升级，提高产品附加值，拓展高端应用。对原材料端做好套期保值，尽可能降低采购成本。

刘培洋也表示，目前我国铜铝锂等金属的矿石进口依存度较高，但来源多集中在非洲、南美洲等地区，受贸易摩擦的直接影响不大，但贸易摩擦加剧会使得国际局势不稳定因素增加，对矿石原料的开采、运输、供应都会形成一定干扰，因此，国内企业应该进一步加强海外矿石资源的保障。

对于下游企业来说，要考虑增加其他海外市场的销售或扩大国内市场销售。另外，企业也要加快产业升级和转型的步伐，提高产品的附加值和技术含量，以降低关税对企业的影响。