



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

美国加征对等关税，关注半导体材料国产替代主线

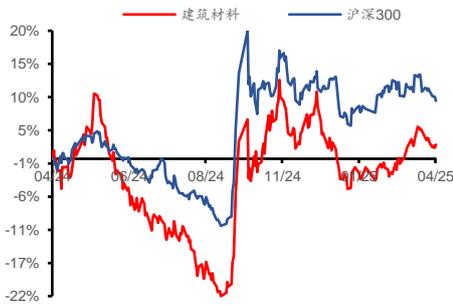
——建筑材料&新材料行业周报（20250331-20250404）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2025年04月08日

分析师： 方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《SEMICON 关注国产替代机会，全国碳排放交易市场首次扩容》

——2025 年 03 月 31 日

《英伟达新架构推动 PTFE 材料，玻璃产销率提升带动情绪反弹》

——2025 年 03 月 24 日

《关注存储市场回暖，春季需求复苏水泥市场升温》

——2025 年 03 月 17 日

核心观点

新材料：

美国加征对等关税，中方采取反制措施，关注半导体产业链国产替代主线。

美东时间 2025 年 4 月 2 日美国总统特朗普签署两项“对等关税”行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10%“最低基准关税”，于 4 月 5 日开始生效；并对某些贸易伙伴征收更高关税，于 4 月 9 日开始生效。其中，美国将对对中国实施 34%的对等关税，对欧盟实行 20%的对等关税，对韩国实行 25%的对等关税，对泰国实行 36%的对等关税。此外，特朗普同日还宣布对进口汽车加征 25%的关税，并于 4 月 3 日生效。针对美国加征关税行为，中国采取反制组合拳，于 4 月 10 日起对原产于美国的所有进口商品，在现行使用关税税率基础上加征 34%的关税。针对此次美国加征对等关税以及中国反制措施，我们认为将拉动国产替代加速，建议关注半导体材料细分赛道，包括高端光刻胶、抛光垫、靶材等核心环节。

建材：

美国对等关税落地，关注出口美国占比较低且内需关联度较高的水泥板块机会。

近日美国对华加征 34%对等关税落地，从建材板块内部来看，建议关注出口美国份额较低以及与内需关联度较高的水泥板块。根据水泥网数据显示，自 2019 年美国将关税从 10%提升至 25%之后，大幅提升出口成本，带来中国出口美国水泥量从 2017 及 2018 年超 200 万吨大幅下降，到 2023 年，中国水泥出口美国仅 0.2 万吨。此外，从压制板块来看，中国玻纤业务出口占比较高，且美国是我国玻纤主要出口国之一。因此，此次美国加征关税，将直接提升出口成本，压缩玻纤企业出口利润。

行业重点数据跟踪：

水泥：过去一周（3.31-4.4）4 月 4 日全国水泥平均价 523.58 元/吨，周环比上涨 0.15%，延续上涨趋势。分区域看，华东/中南/西北分别上涨 2.3%/0.6%/2.4%，东北/西南分别下跌 7.3%/0.2%。其中华东方面，4 月 1 日上海及合肥水泥价格均上涨 10 元/吨。消费方面，4 月 4 日当周全国水泥出库量 313.68 万吨，周环比变化+8.0%。库存方面，4 月 4 日当周水泥熟料库容比 53.12%，周环比变化+0.44 个百分点。随着 3 月天气转暖，南方开工率回升，停窑天数有所缩短，产能利用率小幅抬升。

平板玻璃：过去一周（3.31-4.4）3 月 31 日浮法平板玻璃(4.8/5mm)价格为 1308.3 元/吨，周环比下跌 0.2%，跌幅有所收窄。库存方面，4 月 4 日玻璃样本企业库存 6575.7 万重量箱，环比减少 125.5 万重量箱，环比下降 1.87%，延续去库，尤其华中市场在情绪及价格带动出货好转，周均产销过百，库存进一步下降。产量方面，4 月 3 日，浮法玻璃日度产量为 15.85 万吨，周环比+0.32%。成本端方面，4 月 3 日纯碱价格周环比-2.36%；截止 4 月 3 日纯碱企业库存 170.14 万吨，环比增加 0.94%。

光伏玻璃：过去一周（3.31-4.4）价格方面，4 月 3 日光伏玻璃 2mm 镀膜和 3.2mm 镀膜市场价分别为 14.5 元/平方米和 22.5 元/平方米，周环比分

别上涨 0.5 元/平方米和 1.5 元/平方米。光伏玻璃价格上涨，主要系“430 新政”和“530 电价改革”带来抢装潮，带动行业库存下行。供给端方面，4 月 4 日开工率 68.31%，周环比上升 0.22 个百分点。

玻纤：过去一周（3.31-4.4）玻纤缠绕直接纱 2400tex 价格持平。

碳纤维：过去一周（3.31-4.4），碳纤维市场价均持平。

■ 投资建议

地产链方面，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，建议关注龙头公司北新建材、伟星新材等；二是关注受益于复价的细分行业，包括水泥、电子纱；三是关注企业出海布局机会，建议关注华新水泥。**新材料方面**，DeepSeek 大模型强化 AI 应用加速，算力需求推升叠加硬件升级迭代，同时加征关税升级，加速半导体关键材料需求和国产替代，关注光刻胶、抛光垫等半导体核心材料机会，建议关注电子材料平台型龙头企业业绩释放，建议关注彤程新材、鼎龙股份等。

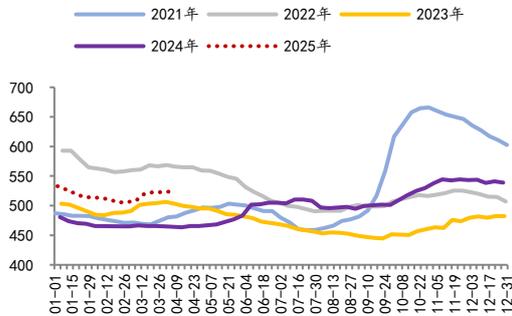
■ 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异；AI 应用不及预期。

1 行业重点数据跟踪

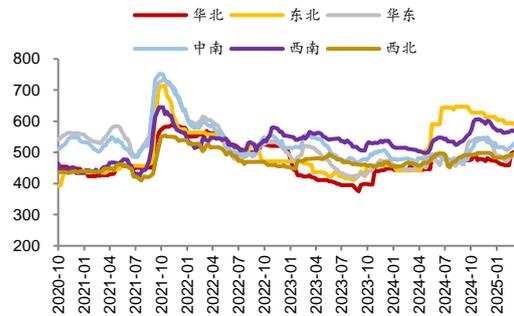
1.1 水泥

图 1：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



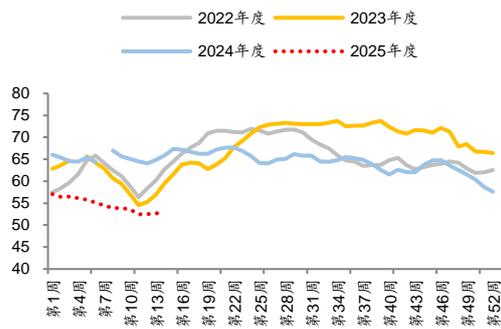
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



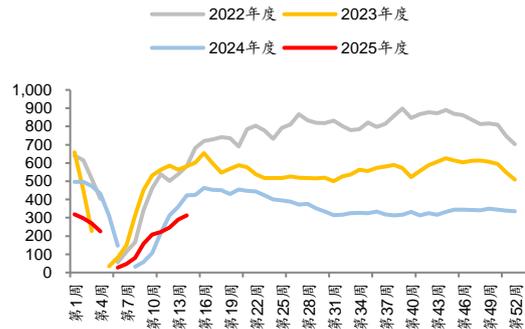
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：全国水泥熟料库容比（%）（分年度）



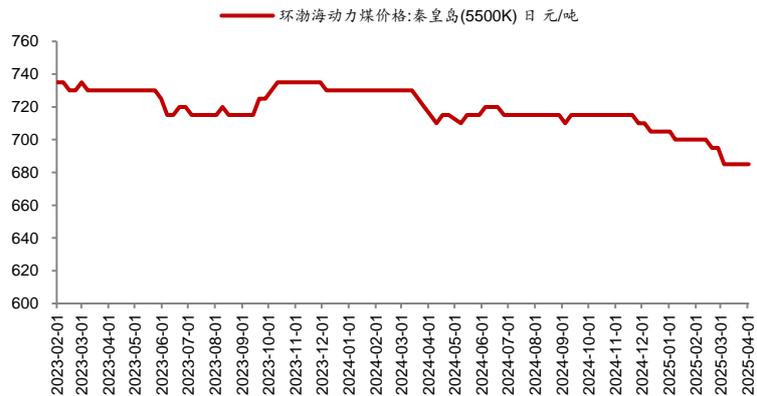
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 4：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

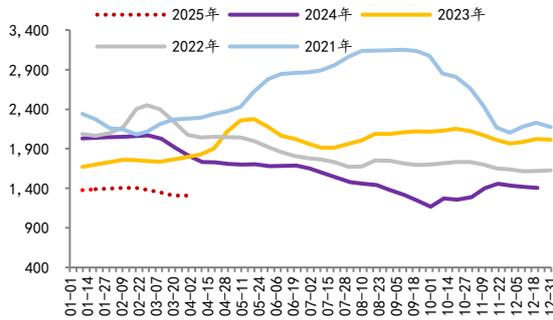
图 5：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

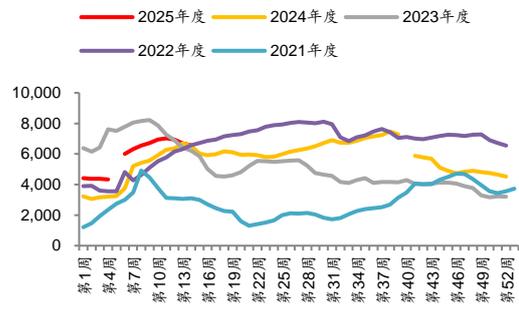
1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



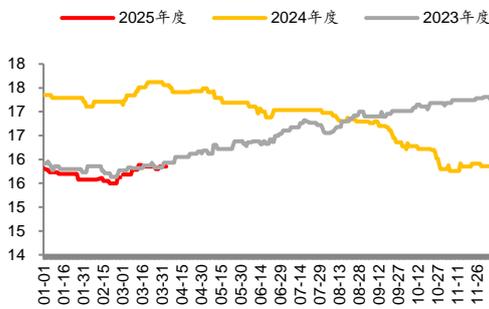
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：浮法玻璃库存量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 8：浮法玻璃日度产量（万吨）



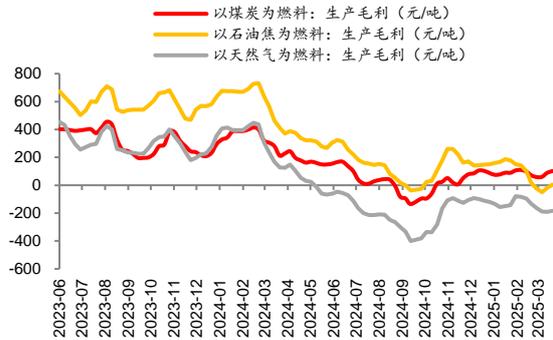
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

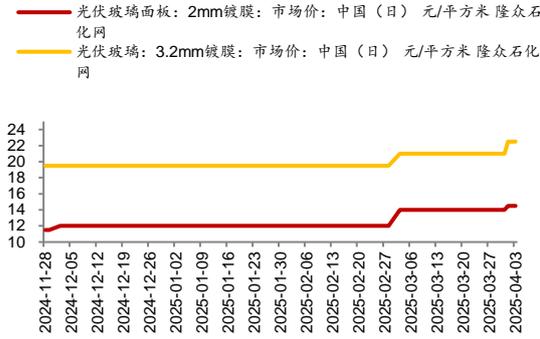
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

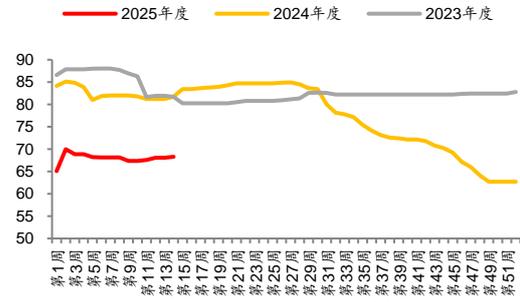
1.3 光伏玻璃

图 12: 2.0mm/3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

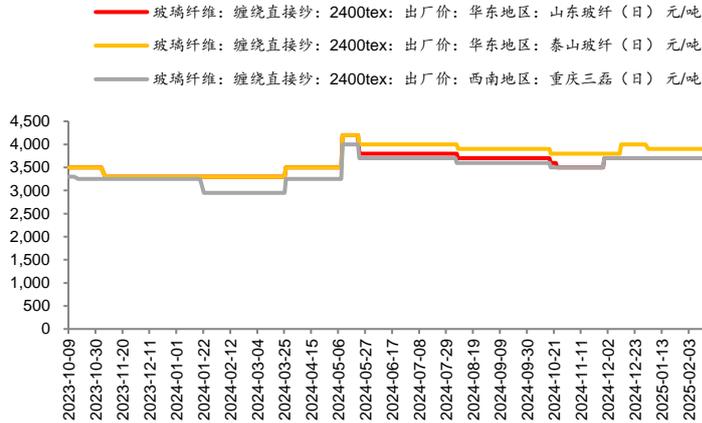
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.4 玻纤

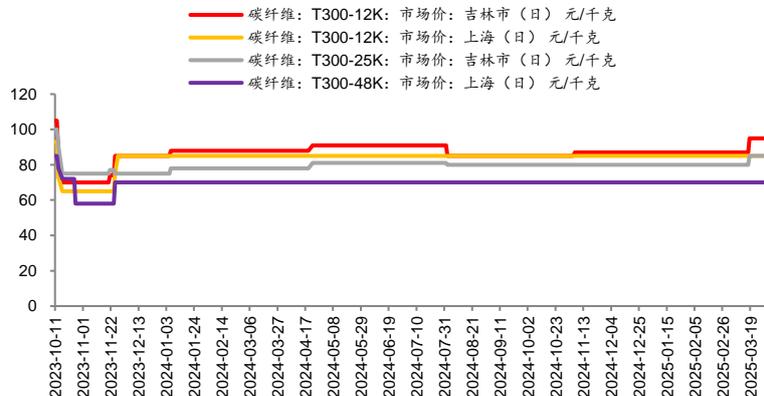
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.5 碳纤维

图 15: 碳纤维价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

2 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异；AI 应用不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。