



基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
chenyi3@gjzq.com.cn

分析师：李含钰（执业 S1130523100003）
lihanyu@gjzq.com.cn

“反内卷”协同再升级，有机硅价格继续上涨

事件简介

2026年2月28日在浙江宁波召开的有机硅高质量发展大会落下帷幕，行业协同减排机制再度升级。生产端三月起减排标准大幅提升，根据决议，今年3月至5月期间，全行业整体减排比例将上调至35%。相较于此前行业普遍执行的30%减排目标，此次上调5个百分点，显示出龙头企业在亏损压力下坚决修复供需关系的决心。在供给收紧的强预期下，会议一致通过了最新的产品指导价格。这是继春节后主流厂商试探性提价200-300元/吨之后，行业层面首次以温和上行，微调的方式明确价格底线。具体执行标准如下：自明日起，有机硅主要产品基准价统一上调300元。其中，DMC（二甲基环硅氧烷）主流执行价上调至14300元/吨（净水），107胶主流执行14800元/吨（净水），110生胶主流执行15100元/吨。

行业分析

供给端协同限产的同时需求端进入“金三银四”销售旺季，有机硅价格短期具备较强支撑。本次有机硅会议通过了更为严格的限产保价与价格反内卷决议，为即将到来的传统旺季定下了“供应收缩、价格修复”的主基调。为确保目标达成，会议还设置了月度执行红线：自3月起，各家单体厂每月的减排比例不得低于30%。这意味着即便是此前在1-2月减排任务有所拖欠的企业，也必须在3月及后续月份通过加大停车检修力度或延长降负时间来补齐“作业”，确保一季度末整体供应量得到实质性压缩。3月作为传统下游涂料、纺织及新能源领域的开工旺季，下游补库需求有望与此次供应收缩形成共振。若3-5月期间35%的减产目标能刚性执行，本轮DMC价格有望在第二季度企稳于新的价格平台，此次调价不仅是成本传导的体现，更是行业从“低价内卷”向“价值竞争”转折的强烈信号。

海外产能收缩推动供给格局优化，长期看有机硅行业将步入高质量发展阶段。我国为有机硅主产地，2024年全球有机硅总产能为425万吨，同比增长17%，其中国内有机硅产能为319万吨，同比增长24%，产能占比已经超过75%。海外有机硅企业面临环保和成本等诸多限制，产能有所收缩，陶氏将于2026年中期关闭其英国巴里基础硅氧烷工厂，2024年欧洲的硅氧烷总产能为47.5万吨/年，大部分用于满足本土消费。陶氏英国巴里基础硅氧烷工厂关停后，预示着将有14.5万吨/年的欧洲产能缩减，本土供应减少近三分之一。政策端来看，虽然4月1日起初级形态聚硅氧烷出口退税将正式取消，短期或带来成本压力，但这也倒逼行业从依赖补贴转向依靠定价权，加速落后产能出清。随着行业格局优化，叠加新的下游应用领域不断拓宽，我国有机硅行业也焕发新的活力。

投资建议

有机硅价格长期在周期底部徘徊，未来随着供需的改善价格有望进入上升通道。建议重点关注具备有机硅产能且上下游产业链布局较为完善的企业。

风险提示

下游需求不及预期、新产能建设投产超预期、原料价格大幅波动、进出口政策变动等风险



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
 电话：021-80234211
 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
 邮编：201204
 地址：上海浦东新区芳甸路1088号
 紫竹国际大厦5楼

北京
 电话：010-85950438
 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
 邮编：100005
 地址：北京市东城区建内大街26号
 新闻大厦8层南侧

深圳
 电话：0755-86695353
 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
 邮编：518000
 地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
 18楼1806



**【小程序】
 国金证券研究服务**



**【公众号】
 国金证券研究**