



基础化工行业：坚定看好 民爆行业 10 月数据最新 解读



事件：11月9日，中爆协公布10月民爆行业统计数据。1-10月份民爆生产企业累计完成生产总值314.7亿元，同比+16.3%，10月份民爆企业完成生产总值27亿元，同比-8.5%；产量方面：1-10月份，生产企业工业炸药累计产、销量分别为359.0万吨和358.2万吨，同比分别+1.3%和+1.4%；工业雷管累计产、销量分别为6.86亿发和6.90亿发，同比分别-3.4%和-4.2%，其中，电子雷管累计产量为2.40亿发，同比+88.8%。10月份生产企业工业炸药产、销量分别为27.3万吨和27.2万吨，同比分别-25.4%和-26.5%；工业雷管产量、销量分别为0.45亿发和0.38亿发，同比-40.2%和-50.5%，其中，电子雷管产量为0.38亿发，同比+156.7%，环比-13.63%。

点评：

电子雷管渗透率重回上升通道。2021年12月，国家工信部发布《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》，提出全面推广工业数码电子雷管（除保留少量产能用于出口或其它经许可的特殊用途），2022年6月底前停止生产、8月底前停止销售普通工业雷管。根据中爆协，此前9月渗透率为58.67%，环比-15.29pct，主要系在9月民爆行业景气持续恢复背景下，雷管升级换代的冲刺阶段中出现供应出现暂时短缺所致。随着芯片模组的供应放量、煤矿许用起爆器认证的推进，电子雷管渗透率已达84.44%，环比9月+25.78pct，相比8月+10.49pct，随着政策的持续推进，渗透率有望持续向上。

不可抗力下电子雷管仍有韧性。受十一长假和大会召开的影响，民爆协会 10 月份整体作业量向下，单月民爆生产总值 27 亿元，同比-8.5%，环比-30.05%；工业炸药产量为 27.3 万吨，同比-25.4%，环比-31.82%；工业雷管产量 0.45 亿发，同比-40.2%，环比-40%；电子雷管产量 0.38 亿发，同比+156.7%，环比-13.63%，在行业受不可抗力收到较大影响的背景下，电子雷管的生产仍存在较大的韧性。

井下用边际变化最大，山西省渗透斜率陡峭。10 月 8 日，工信部再度针对电子雷管行业发布通知，通知强调暂时保留煤矿许用工业电雷管生产和销售，2022 年 9 月底前停止生产、11 月底前停止销售。山西做为煤炭大省，自政策发布后电子雷管渗透率已经从 9 月份的 15.68%提升至 10 月份的 44.60%，环比+28.92pct，且井下电子雷管较普通电子雷管品质更高，产品价格与盈利均更高，重点关注山西的壶化股份。

11 月行业或迎来产销两旺。民爆行业下游对应煤炭、金属和非金属矿业的景气度，根据国家统计局数据，今年我国采矿业月度资本开支呈现良好的增长态势，9 月非金属采选业累计同比增速 18.6%，有色金属采选业

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48595

