

云南锡业股份有限公司

关于 2016 年度套期保值计划的预案

为了避免由于现货交易价格波动，给公司的原料采购、产品销售、贸易业务带来的风险，确保公司 2016 年各项生产经营计划的顺利完成，按照中国证监会《国有企业境外期货套期保值业务管理办法》和公司制定的《云南锡业股份有限公司套期保值管理办法》的相关规定，结合 2016 年度生产经营目标的实际情况，针对不同的生产、购销品种制定此 2016 年度套期保值计划。

一、期货套期保值业务

（一）锡

公司锡锭套期保值操作按照业务实际需要分别通过公司总部、云锡(上海)投资有限公司、云锡资源(美国)有限公司、云锡(德国)资源有限公司和云锡(香港)资源有限公司四个平台来进行。

1、交易场所：英国伦敦金属交易所（LME）、上海期货交易所

2、保值现货品种及数量：

（1）公司总部：进料加工需要锡锭和其他锡制品、折锡，计划数量 2,000 吨/年，进口锡精矿和粗锡、转口贸易锡锭（LME 仓单）、锡产品计划数量 10,000 吨/年，进口部分合计 12,000 吨；

国内生产锡锭、锡材、锡化工所需原料及国内贸易所需锡锭、锡材等折锡共计 70,000 吨（其中自产 60,000 吨、外购 10,000 吨）。

公司总部保值现货数量合计为 82,000 吨。

（2）云锡（上海）投资有限公司：2016 年累计开仓量（不含调期量）5,000 吨。

（3）云锡资源（美国）有限公司：按照 2016 年年度锡金属销售计划安排，2016 年累计净保值头寸量（不含展期/调期头寸）预计为 7,000 吨。

（4）云锡（德国）资源有限公司：2016 年开仓量（不含调期量）预计为 7,800 吨。

（5）云锡（香港）资源有限公司：按照 2016 年年度锡金属销售计划安排，2016 年累计净保值头寸量（不含展期/调期头寸）预计为 5,000 吨。

综上，公司总部保值现货保值数量累计为 82,000 吨，子公司现货保值数量合计约为 24,800 吨，公司 2016 年锡金属保值现货总量预计为 106,800 吨。

3、期货交易品种：锡锭。

4、期货保值计划数量：

(1) 公司总部

①进料加工需要锡锭和其他锡制品折锡 2,000 吨，保值比例 100%，交易数量（按开平仓双向计算）4,000 吨/年；进口锡精矿和粗锡、转口贸易锡锭（LME 仓单）、锡产品 10,000 吨，保值比例 100%，套保数量（按开平仓双向计算）20,000 吨/年，合计 24,000 吨/年；

②国内生产锡锭、锡材、锡化工所需原料及国内贸易所需锡锭、锡材等折锡，总计 70,000 吨，保值比例 40%，套保数量 56,000 吨/年。

公司总部 2016 年期货保值计划数量共计 80,000 吨/年。

(2) 云锡（上海）投资有限公司：按照现货保值锡金属计划数量，套保数量不超过 5,000/年；

(3) 云锡资源（美国）有限公司：按照现货保值锡金属计划数量，套保头寸数量不超过 7,000 吨/年（不含展期/调期头寸）；

(4) 云锡（德国）资源有限公司：2016 年套保头寸预计不超过 7,800 吨。

(5) 云锡（香港）资源有限公司：按照现货保值锡金属计划数量，套保头寸数量不超过 5,000 吨/年（不含调期量）。

综上，公司总部锡锭套保数量累计为 80,000 吨，子公司锡锭套保数量合计不超过 24,800 吨，公司 2016 年锡锭期货保值计划数量总计不超过 104,800 吨。

5、保值时限：2016 年 1 月至 2017 年 1 月。

6、资金要求：

(1) 公司总部方面：

①国外期货交易（LME 操作），境外经纪公司授予一定的资金信用额度，大部分交易无需初始保证金。若市场出现极端价格行情或持仓超过一定范围，则需临时追加保证金。

②国内期货交易（上期所操作），预计最高持仓水平 3,000 吨，最高要求初始保证金约人民币 4,285 万元。考虑到持仓过程中面临的极端行情出现，实际资

金准备预计为人民币 4,500 万元。

(2) 云锡（上海）投资有限公司：拟向四家经纪商合计申请总计为 3 亿元的授信额度用于锡、铜、锌、镍、铅等金属的套保，不足部分自筹。

(3) 云锡资源（美国）有限公司：经纪商提供\$1,000 万的交易额度可适用于覆盖初始保证金和浮动盈亏，超过\$1,000 万部分的保证金自筹。

(4) 云锡（德国）资源有限公司：资金来源为现有在经纪商的 250 万开仓信用额度和 50 万浮动保证金额度，不足部分自筹。

(5) 云锡（香港）资源有限公司：经纪商甲提供\$300 万的交易额度可适用于覆盖初始保证金和浮动盈亏，不足部分自筹；经纪商乙提供\$300 万的交易额度可适用于覆盖初始保证金和浮动盈亏，不足部分自筹。

（二）铜

公司铜板套期保值操作按照业务实际需要分别通过公司总部、云锡（上海）投资有限公司两个平台来进行。

1、交易场所：上海期货交易所。

2、保值现货品种及数量：进口、国内外购铜精矿、国内外购冰铜、粗铜、自产铜精矿等铜原料折合精铜折精铜数量为 93,500 吨/年；用于国内贸易、外购外销的精铜，数量 100,000 吨/年。

3、期货交易品种：铜板。

4、期货保值计划数量：

（1）公司总部

①进口及国内外购铜精矿折精铜、自产铜精矿折精铜数量 93,500 吨，保值比例 80%，套保数量（按开平仓双向计算）149,600 吨/年；

②用于国内贸易、外购外销的精铜数量 100,000 吨/年。

公司总部 2016 年铜板套期保值数量为 249,600 吨/年

5、保值时限：2016 年 1 月至 2017 年 1 月。

6、资金要求

（1）公司总部：预计最高持仓水平 30,000 吨，最高要求初始保证金约为人民币 16,714 万元。考虑到持仓过程中可能面临极端行情出现，实际资金准备建

议相应放宽至人民币 18,000 万元左右。

(2) 云锡（上海）投资有限公司：拟向四家经纪商合计申请总计为 3 亿元的授信额度用于锡、铜、锌、镍、铅等金属的套保，不足部分自筹。

(三) 锌

公司锌锭套期保值操作按照业务实际需要分别通过公司总部、云锡（上海）投资有限公司两个平台进行。

- 1、交易场所：上海期货交易所
- 2、保值现货品种及数量：公司自产锌精矿含锌计划数量 107,277 吨/年。
- 3、期货交易品种：锌锭
- 4、期货保值计划数量：

(1)公司总部：公司自产锌精矿折合锌数量 107,277 吨/年，保值比例为 80%，最大交易数量 90,000 吨/年。

(2) 云锡（上海）投资有限公司：50,000 吨。

以上合计套保数量为不超过 140,000 吨。

5、保值时限：2016 年 1 月至 2017 年 1 月

6、资金需求

(1) 公司总部：预计最高持仓水平 40,000 吨，最高要求初始保证金约为人民币 9,000 万元。考虑到持仓过程中可能面临极端行情出现，实际资金准备预计人民币 10,000 万元左右。

(2) 云锡（上海）投资有限公司：拟向四家经纪商合计申请总计为 3 亿元的授信额度用于锡、铜、锌、镍、铅等金属的套保，不足部分自筹。

(四) 镍

公司镍锭套期保值操作按照业务实际需要通过对云锡（上海）投资有限公司进行。

1、交易场所：上海期货交易所，伦敦金属交易所（LME）。

- 2、期货交易品种：镍锭
- 3、期货保值计划数量：5000 吨（不含调期量）
- 4、保值时限：2016 年 1 月至 2017 年 1 月
- 5、资金要求：拟向四家经纪商合计申请总计为 3 亿元的授信额度用于锡、铜、锌、镍、铅等金属的套保，不足部分自筹。

（五）铅

公司铅锭套期保值操作按照业务实际需要需要通过云锡（上海）投资有限公司进行。

- 1、交易场所：上海期货交易所，伦敦金属交易所（LME）。
- 2、期货交易品种：铅锭
- 3、期货保值计划数量：30000 吨（不含调期量）
- 4、保值时限：2016 年 1 月至 2017 年 1 月
- 5、资金要求：拟向四家经纪商合计申请总计为 3 亿元的授信额度用于锡、铜、锌、镍、铅等金属的套保，不足部分自筹。

（六）白银

公司银锭套期保值操作按照业务实际需要需要通过公司总部进行。

- 1、交易场所：上海期货交易所。
- 2、保值现货品种：进口、国内外购精矿中所含白银，计划数量 110 吨/年。
- 3、期货交易品种：银锭
- 4、期货保值计划数量：进口及国内外购精矿中所含白银数量 110 吨/年，保值比例 70%，套保数量不超过 70 吨/年。
- 5、保值时限：2016 年 1 月至 2017 年 1 月
- 6、资金要求

预计最高持仓水平 60 吨，最高要求初始保证金约为人民币 3,000 万元。考虑到持仓过程中可能面临极端行情出现，实际资金准备预计为人民币 3,500 万元左右。

（七）黄金

公司金套期保值操作按照业务实际需要需要通过公司总部进行。

- 1、交易场所：上海期货交易所。
- 2、保值现货品种：进口、国内外购精矿中所含黄金，计划数量 400 公斤/年。
- 3、期货交易品种：金。
- 4、期货保值计划数量：进口及国内外购精矿中所含黄金数量 400-500 公斤/年，保值比例 90%，套保数量不超过 400 公斤/年。
- 5、保值时限：2016 年 1 月至 2017 年 1 月。
- 6、资金要求
预计最高持仓水平 300 千克，最高要求初始保证金约为人民币 1,028 万元。考虑到持仓过程中可能面临极端行情出现，实际资金准备预计为人民币 1,200 万元。

二、套期保值的总体操作原则与要求：

1、正常市场（区间内波动）情况下，随行就市，如果针对产品卖出头寸保值，将争取区间内高点，确保交易价格高于同期 LME 平均价格或上期所平均价格；如果针对原料买入保值，将争取区间内低点，确保交易价格低于同期 LME 均价或上期所平均价格；如果买入锡锭仓单，将争取区间内低点及满足公司进料或贸易成本要求；在 LME 或上期所价格处于相对高位或低位时，按照公司的要求进行战略性保值操作。

2、以现货需求为依据，严格进行套期保值交易，禁止投机交易，期货持仓量不得超过同期现货交易数量，期货持仓时间应与现货交易时间相匹配，连续 12 个月的套期保值头寸总量不得超出相应时期的套期保值额度。同时，在整个套期保值操作过程中所有交易都应严格按照公司已有的《期货套期保值业务管理细则》进行风险控制（同时境外子公司在进行套期保值业务操作时还需严格遵守所在国家、地区的有关法律）。

三、公司期货套期保值的必要性

近年来由于国际经济形势多变，有色金属市场波动较大，有色产品金融属性越来越强，2015 年，公司充分利用期货套期保值工具，在金属价格下行期间有效锁定了产品利润，一定程度的规避了价格波动的影响。鉴于此，在 2016 年，公司将结合生成经营的实际，通过套期保值来规避和减少金属价格剧烈波动带来

的经营风险，锁定预期利润，为公司顺利完成全年生产经营目标任务奠定基础。

四、期货套期保值的风险分析

通过期货套期保值操作可以规避金属价格剧烈波动对公司的影响，有利于公司正常的生产经营，但同时也可能会存在一定风险：

1、市场风险：期货行情变动较大，可能产生价格波动风险，造成期货套期保值损失；

2、系统风险：全球性经济影响导致金融系统风险；

3、技术风险：可能因为计算机系统不完备导致技术风险；

4、操作风险：由于交易员主观臆断或不完善的操作造成错单给公司带来损失。

五、公司进行期货套期保值的准备工作及风险控制措施

1、公司已获得《中华人民共和国境外期货业务许可证》；

2、公司制定《云南锡业股份有限公司期货套期保值管理办法》并严格执行；

3、为进一步加强期货保值管理工作，健全和完善境外期货运作程序，确保公司生产经营目标的实现，公司成立了期货保值委员会；

4、设立了专职期货业务部，明确相应职责、人员；

5、配备投资决策、业务操作、风险控制等专业人员。

上述 2016 年度期货套期保值计划预计合约总价值 224.40 亿元（以安泰科 2016 年 2 月均价计，其中锡：104,156.30 元/吨；铜：35,534.00 元/吨；锌：13,604.40 元/吨；镍：66,871.90 元/吨；铅：13856.30 元/吨；白银：332.00 万元/吨；黄金：25.52 万/公斤），占公司 2014 年经审计营业收入 261.34 亿元的 85.87%。

该议案尚需公司股东大会审议。

云南锡业股份有限公司

董事会

二〇一六年三月九日