

北方华锦化学工业股份有限公司

关于开展商品期货套期保值业务的可行性分析报告

一、开展套期保值业务的必要性

1. 原油套期保值业务的必要性

一是套期保值是规避原油价格波动风险和控制成本的必要手段。公司及控股子公司北沥公司生产加工的原料主要是原油，加工量分别为 600 万吨/年和 200 万吨/年，其成本占全部原料总成本的 85%以上。原油价格影响因素众多且复杂多变，导致油价走势难以判断把握，采购成本难以控制，极易造成生产经营大幅波动。通过套期保值可以有效地规避原油价格上涨或下跌风险，进而控制原油采购成本。

二是套期保值是解决原料和产品周期性价格不匹配的必要手段。公司及控股子公司北沥公司全部来自海外采购，从采购计价到生产加工，再到产品销售周期相差近 3 个月，会形成巨大的周期性价格不匹配风险，进而导致加工利润波动。通过期货保值，可以解决计价均衡和周期性不匹配问题，进而规避加工利润波动风险。

三是套期保值是解决原油库存跌价损失的必要手段。华锦股份和北沥公司都是炼油企业，按照保障生产装置连续运行的经营考虑和国家的相关政策要求，两家企业须有 70 万吨和 30 万吨以上的原油库存。若油价大幅下跌，会形成大量的库存跌价损失，通过期货保值可以有效规避油价大幅下跌导致的库存跌价风险。

2. 出口成品油套期保值业务的必要性

公司每年都会进行大量的成品油出口业务，一方面解决季节性的销售难题，缓解库存压力，另一方面也为企业经营创效提供了契机。但是国际成品油价格和原油高度联动，受多重因素影响，难以准确把握，成品油出口价格面临巨大的价格波动风险。同时，出口的成品油和国内销售节奏不一致，惯例是采用未来装船月均计价，而国内下海船货则采用即时销售现价，计价方式不同则可能导致成品油出口价格低于国内下海销售价格，进而影响经营效益。通过买入期货锁价保值，可以有效规避出口价格风险。

3. 沥青套期保值业务的必要性

一是规避价格波动风险。控股子公司北沥公司通常会有一定数量的固定价销售的沥青订单或者沥青常备库存。由于受原料价格、季节性以及国家政策等多重因素影响，沥青市场价格可能会出现大幅波动，固定价订单销售有可能会面临价格上涨的损失，而常备沥青库存有可能会面临价格下跌的损失。企业通过买入或者卖出沥青期货合约保值可以有效规避沥青产品的价格波动风险。

二是平抑利润波动风险。沥青价格受原油价格影响较大，但是沥青市场价格受自身供需格局、成本差异影响，与原油价格变化幅度并非完全一致，从而导致沥青加工利润出现波动。在合适的价差下，通过期货合约同时锁定原油采购价格、沥青销售价格，可以平抑企业加工利润波动风险，稳定公司生产经营。

二、开展套期保值业务的基本情况

1. 有真实的实货贸易业务背景。公司及控股子公司北沥公司每年均需分别采购原油在 600 万吨和 200 万吨/年左右。

2. 公司财务状况和资金实力良好，具有健全的风险管控制度和内控制度。

3. 建立了较为完善的风险防控机制。公司及控股子公司北沥公司从制度建设、人员配置、流程管控等方面强化风险防控机制，确保业务风险可控。

一是加强制度保障。公司及控股子公司分别制定了《北方华锦化学工业股份有限公司大宗商品套期保值业务管理办法》和《盘锦北方沥青股份有限公司套期保值业务管理办法》。在制度中，明确规定了交易过程中的风险管控，以及报告制度，同时对可能引发重大损失的情况采取的应急处理预案。

二是强化机构及人员配备。公司及控股子公司北沥公司采购、销售、财务管理部在业务开展过程中按职责分工承担相应职责，各部门配备相应人员，负责计划编制、资金筹集、业务操作、账务处理、合同管理、资金使用等事项。

三是加强业务过程管控。公司及控股子公司开展的套期保值业务均通过振华石油操作，并按照兵器集团批复范围开展业务，同时业务开展过程中，套期保值团队持续跟踪市场价格，评估风险变化情况，妥善安排交易与资金配备。

三、开展套期保值业务的可行性

公司及控股子公司北沥公司开展原油、出口柴油、国内沥青期货套期保值业务，是以规避生产经营中原材料或产品价格波动所带来的风险为目的，达到锁定原材料成本和产品销售价格，保证公司经营业绩的稳定性和可持续性。公司通过加强内部控制，落实风险防范措施，提高经营管理水平，有利于充分发挥公司竞争优势，公司开展相关套期保值业务是可行的。

四、预计开展的期货套期保值业务情况

1. 套期保值交易品种

公司拟开展的套期保值业务品种包括原油和出口柴油，控股子公司北沥公司拟开展的套期保值业务品种包括原油和国内沥青三个品种。

2. 预计投入交易金额

华锦股份原油及成品油套期保值业务预计投入保证金不超过 95,265 万元，北沥公司原油套期保值业务预计投入保证金不超过 65,700 万元，沥青套期保值业务预计投入保证金不超过 45,000 万元人民币。合计预计投入保证金不超过 205,965 万元人民币。

3. 资金来源：自有资金

4. 会计政策及核算原则

北沥公司开展套期保值业务的相关会计政策及核算原则将严格按照中华人民共和国财政部发布的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》及《企业会计准则第 24 号—套期保值》相关规定执行。

五、套期保值业务的风险分析

公司及控股子公司开展套期保值业务主要以降低风险为目的，不会进行任何形式的投机操作，但同时也会存在一定的风险：

1. 价格波动风险：原油期货影响因素众多，行情变动较大时，可能产生价格波动风险，造成交易损失。

2. 资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，可能带来相应的资金风险；在期货价格波动巨大时，公司可能存在未及时补充保证金而被强制平仓带来实际损失的风险。

3. 内部控制风险：期货交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于内控体系不完善造成的风险；

六、风险控制措施

1. 加强市场价格走势研判，严格按照套期保值原则，将期货交易与企业生产经营相匹配，最大程度对冲价格波动风险。

2. 严格按照兵器集团批复的操作规模，根据企业实际情况，合理安排套期保值规模，并调度充足的自有资金用于套期保值业务，严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金。

3. 严格按照国资委和兵器集团下发文件精神要求，严格按照公司制定的《套期保值业务管理办法》执行，加强内控监督检查力度，加强业务人员的职业道德教育及业务培训，提高相关人员的综合素质。

七、结论

公司开展原油和出口柴油套期保值业务和控股子公司北沥公司开展原油和国内沥青套期保值业务，是以规避生产经营中原材料和产品价格波动所带来的风险，稳定企业生产经营为目的。公司及控股子公司北沥公司具备也开展的必要性，也已经建立了完善的风险内控制度。因此，开展套期保值业务是可行的。

北方华锦化学工业股份有限公司董事会

2024年8月28日