

# 河南中孚实业股份有限公司

## 关于开展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、企业现实需求

国内外经济形势复杂多变，市场竞争日趋激烈，企业作为市场竞争的主体，面临着越来越大的各种经营风险。中孚实业当前面临的主要经营风险之一是原材料价格风险，尤其是氧化铝价格波动极大的影响公司的盈利能力。

期货市场套期保值功能是构成现代企业商业模式不可或缺的必备要素，一个成功的企业商业模式是纵向一体化的现货业务和期货套保的结合体，是价值链所形成的业务链条中的重要组成部分（点价—成本—销售），是采购和销售的重要渠道，是利润获取的重要路径，是风险对冲和规避的必须市场。

因此，企业为减少生产经营相关原材料价格大幅波动给公司经营带来的不利影响，公司计划开展氧化铝商品套期保值业务，以有效管理价格大幅波动的风险，增强公司经营业绩的稳定性和可持续性，中孚实业决定采取相应的期货套期保值工具来尽可能锁定成本和利润。

#### 2、期货套期保值功能是企业经营管理的创新工具

##### ①管理敞口风险

在企业经营过程中会形成不同的价格风险，根据具体情况企业会逐渐形成产品保值、原料保值、库存保值等策略，以最大范围的管控价格变动风险。

##### ②提升现货经营水平

掌控原材料是促进企业规模化经营的重要经营手段之一，对此，除了必备的经营网络、仓储设施、资金支持等前提条件外，还需要防范规模经营的巨大风险。

而套期保值功能会为公司经营规模的稳定和扩张起到很好的保障作用。利用套保平台，可使公司购销两端商品形成均衡价格，摆脱价格刚性的限制。

### ③管理大宗商品定价

企业利用期货市场可以组合成很多贸易定价模式，主动适应市场的变化。例如，生产型企业的原材料定价模式非常多，如现货月均价、期货价格加升贴水定价、远期合同约定价、销售期均价扣除加工费等。

### ④形成新的商业模式并形成发展战略

随着企业对期货市场的有效利用，市场逐步形成多种新的有竞争力的商业模式。尤其是近年来，银行等金融行业为了保障其信贷资金的安全性，积极主动地参与期货市场。企业参与期货市场后，丰富的资讯，特别是对大宗商品价格趋势性波动的认识，将促进企业更加清晰地制定中长期发展战略。

## 二、开展套期保值业务的可行性

### 1、国内期货市场基础完善

经过多年努力，我国期货市场呈现出稳定、健康发展的良好态势，期货市场规模持续扩大、市场结构不断完善、市场效率逐渐提高。现今我国已成功上市了60多个商品期货品种和7个金融期货品种，覆盖了能源、化工、金属、农产品等多产业领域。当前中国的期货市场与现货市场、实体产业的融合度正在不断提高，与期货品种相关的产业链企业越来越重视期货市场的作用，利用期货市场进行套期保值和风险管理已经成为现代企业经营管理的一个必须选择。

从企业所在产业链层面来看，一种商品从属于一条特定的产业链。产业链越长，价格波动风险越大，市场规模也越大，生产者、贸易商和消费者等相关利益者避险需求越强，期货市场价格发现和套期保值等功能发挥就越充分。

## 2、公司参与氧化铝期货套期保值业务思路分析

相关品种	贸易形式	风险分析	解决思路
氧化铝	长协价/月均价/ 一口价	价格上涨	预计后期价格上涨，期货买入套保
动力煤	长协价/月均价/ 一口价	价格上涨	预计后期价格上涨，期货买入套保
电解铝	长协价/月均价/ 一口价	价格下跌	预计后期价格下跌，期货卖出套保
电解铝	长协价/月均价/ 一口价	价格上涨	预计后期价格上涨，期货买入套保

因氧化铝和产成品相关期货品种均已上市，市场客观上已经具备将原料和产品销售结合起来进行套期保值的基础，通过上述思路进行氧化铝套保，锁定了原料和产品之间的价差，确保了利润的稳定。

### 三、开展套期保值业务的风险分析

1、市场风险：期货套期保值所面临的市场风险主要是期货和现货市场的不对称波动，期货和现货价格波动方向相反时，将造成公司的期货和现货同时损益，起不到套保的作用。

2、操作风险：期货及期货衍生品交易专业性较强，如操作人员再开展交易时未按规定程序操作或未能充分理解衍生品信息，将带来操作风险。

3、流动性风险：公司根据客户锁价需求和客户收取的有足额保证金，自有保值业务根据交易所保证金制度备有足额保证金，如自有资金不足时，将导致自有合约提前平仓，并造成违约风险。

4、履约风险：公司及控股子公司开展的氧化铝期货套期保值交易对方均为信用良好，且与公司已建立长期业务往来的国有大型金融机构，履约风险低。

### 四、风险控制措施

1、公司明确氧化铝套期保值操作原则，均以正常经营活动为基础，以防范

价格波动风险为目的，不从事以投机为目的的期货交易。

2、公司已配备业务操作、风险控制等专业人员，负责价格风险管理、市场分析、产品研究等具体工作。公司将加强对氧化铝的研究分析，实时调整交易策略。

3、公司制定了《期货保值小组工作细则》等内部控制制度，制定了严格的报告程序、决策机制和监控措施，明确了工作职责、审批权限、工作要点和信息披露等具体要求。公司在开展套期保值业务时，将严格按照公司内部控制制度执行。

4、公司董事会审计委员会负责审查公司氧化铝套期保值业务的必要性、可行性和风险控制情况。

5、公司财务部严格按照会计准则对套期保值的相关规定及其指南，对期货套期保值业务进行相应的会计核算和披露。

### **五、开展氧化铝期货套期保值业务的可行性分析结论**

公司已制定《期货保值小组工作细则》等内部控制制度，通过加强内部控制，落实风险防范措施，为公司开展氧化铝期货套期保值业务提供了保障。公司开展的期货套期保值业务是以防范价格波动风险为目的，以具体经营业务为依托，遵循套期保值原则，禁止任何形式的投机交易，能够有效锁定公司利润，增加公司持续盈利的稳定性，降低价格波动对公司经营业绩带来的不利影响。因此公司开展氧化铝期货套期保值业务具有可行性和必要性。

2024年10月11日