

河南中孚实业股份有限公司

关于开展商品套期保值业务的可行性分析报告

一、开展商品套期保值业务的必要性

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，面临着越来越大的经营风险。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主要手段。

河南中孚实业股份有限公司(以下简称“公司”)专业从事铝及铝产品的生产和销售，为减少原材料价格波动带来的影响，同时降低销售风险，公司及子公司将通过期货、期权套期保值的避险功能消除或降低价格波动风险。公司及子公司开展氧化铝、铝及铝等商品套期保值业务，仅限于本公司及子公司采购氧化铝、生产和销售的铝相关的衍生品交易，中孚实业当前面临的主要经营风险是电解铝等系列产品以及氧化铝的价格风险，尤其是产品价格波动将极大的影响公司的盈利能力。因此，中孚实业决定采取相应的商品套期保值工具来尽可能锁定成本和利润。

二、商品套期保值业务概述

（一）投入资金、资金来源：公司及子公司在氧化铝和铝产品期货、期权套期保值业务中投入的资金（保证金）全部为自有资金，年度总额上限在人民币4亿元以内的（含追加的临时保证金），由公司董事会授权期货领导小组决定；超过上述标准的，应根据《公司章程》及《公司期货交易管理制度》执行，业务授权期限自2025年1月1日起至2025年12月31日止。

（二）交易方式：公司拟开展的商品套期保值业务包含氧化铝期货、沪铝期货、沪铝期权等与铝相关的衍生品交易。

三、开展套期保值业务的风险分析

（一）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，起不到套期保值的作用。

（二）操作风险：期货及期货衍生品交易专业性较强，如操作人员在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。

（三）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。

（四）内部控制风险：期货、期权交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于内控体系不完善造成风险。

（五）技术风险：可能因为计算机系统不完备导致技术风险。

四、风险控制措施

（一）公司将套期保值业务与公司生产经营相匹配，期货、期权套期保值业务只限于和铝产品、氧化铝相关的衍生品交易，持仓时间与现货保值所需的计价期相匹配。

（二）公司将合理调度自有资金用于套期保值业务，同时加强资金管理的内部控制，严格控制超过董事会批准的保证金额度。

（三）公司将重点关注期货、期权交易情况，合理选择期货、期权保值合约月份，避免市场流动性风险。

（四）公司将严格按照有关规定，使用专业人员，建立严格的授权和岗位牵制制度，加强相关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。同时建立异常情况及时报告制度，并形成高效的风险处理程序。

（五）公司设立符合要求的交易、通讯及信息服务设施系统，保证交易系统的正常运行，确保交易工作正常开展。当发生错单时，及时采取相应处理措施减少损失。

（六）建立汇报和内审机制，公司的套期保值交易计划事先向相关业务部门报备，公司业务部门在发现交易计划超出董事会授权范围时应及时通知公司暂停执行，并同时向公司总经理汇报，由总经理提请董事会，董事会根据《公司期货交易管理制度》决定是否审批新的授权。

五、开展商品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、铝及铝相关产品套期保值业务提供了保障。公司开展的商品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、铝及铝相关产品套期保值业务具有可行性和必要性。

河南中孚实业股份有限公司

二〇二四年十二月三日