

中国铁路物资股份有限公司

关于所属全资子公司 2026 年度开展 期货套期保值业务的可行性分析报告

中国铁路物资股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司中铁油料集团有限公司（以下简称“中铁油料”），按照相关规范性文件的要求，遵循合法、审慎、安全、有效的原则的前提下，拟使用自有资金开展原油期货套期保值业务。

一、开展期货套期保值业务的目的和必要性

中铁油料主营业务包括成品油、燃料油、润滑油（脂）等石化产品贸易。为保障用户成品油不间断供应，中铁油料根据资源组织、发运运输、日均消耗等实际情况，常态化持有一定量的成品油存货。成品油价格的大幅波动会对企业经营带来风险，通过期货套期保值能够实现对存货敞口的价格风险管理，可以有效规避价格波动风险，提高企业的抗风险能力。国内原油期货价格与成品油价格高度相关，具备进行跨品种套期保值的条件。因此，中铁油料具有使用原油期货工具对冲成品油存货价格风险，进行套期保值的客观需求。中铁油料套期保值业务自开展以来牢固树立套期保值以及风险控制的交易原则，持续强化行情研判，不断丰富交易方案和策略，提升操作经验，总结提炼了锁赢保值策略、保本保值策略、止损保值策略三种策略方案以及每种方案的适用条件，有计划、合理的使用套期保值工具，基本实现套期保值效果。

截至 2025 年 10 月 31 日，套期保值业务 2025 年度累计

期货开仓 1395 手，平仓 1305 手，期货端盈利 669.41 万元；对应现货套期保值规模 18.6 万吨，现货端盈利 302.77 万元（不含税），期现合并盈利 972.18 万元（不含税）。

二、开展期货套期保值业务的可行性分析

（一）操作方案

中铁油料套期保值业务由具备相关从业经验和业务背景的公司领导分管，套期保值项目部、现货业务部、财务部、运营管理部共同参与，对套期保值制度、流程、方案、过程、风险监督、效果等进行全面管理。

1. 交易品种及交易场所：在上海国际能源交易中心交易原油期货。

2. 资金额度：任一时点套期保值交易保证金实际占用资金总金额不超过人民币 5000 万元，在套期保值期限范围内可循环使用。

3. 套期保值业务期限：自 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日。

4. 资金来源：使用自有资金进行套期保值业务，不涉及使用募集资金。

（二）管理制度和内控体系

公司严格执行国务院国资委《关于切实加强金融衍生业务管理有关事项的通知》（国资发财评规〔2020〕8 号）和《关于进一步加强金融衍生业务管理有关事项的通知》（国资厅发财评〔2021〕17 号）以及《中国物流集团有限公司商品类金融衍生业务管理办法》（中国物流运营〔2023〕181 号）制

度)的规定,公司制定并印发了《关于加强商品类金融衍生业务管理的通知》(铁物股份运营〔2024〕13号),明确了公司商品类金融衍生业务管理体系。

中铁油料制定印发了《中铁油料集团有限公司套期保值业务管理办法(暂行)》(铁物股份油料套保〔2024〕192号),具体规范了套期保值业务的岗位职责、操作流程、管控手段、风险防范措施等,构建了完整的商品类金融衍生业务管理和内部控制体系。

(三) 过程控制

公司将严格按照《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》和公司内部控制制度的有关规定,落实风险防范措施,审慎操作。根据相关制度规定,公司对所属子公司套期保值业务持仓数量、交易价格、持仓头寸、盈亏情况及效果评价等内容进行跟踪,开展业务监督和风险控制工作。

三、开展期货套期保值业务的风险分析及防范措施

(一) 风险分析

1. 政策风险:期货市场法律法规等政策如发生重大变化,可能引起市场波动或无法交易,从而带来风险。

2. 市场风险:期货市场行情快速变化,期货和现货价格出现背离,可能出现无法规避价格风险情况;期货合约流动性不足无法及时平仓的风险。

3. 资金风险:期货交易采取保证金和逐日盯市制度,如市场快速变动,可能造成现金流压力,以及因未及时补足保证金被强行平仓而产生损失的风险。

4. 技术风险：存在不可预测的系统故障、网络故障、通讯故障等突发情况导致无法获得行情或无法下单，从而造成的相应风险。

5. 操作风险：由于内部流程、人员或系统不完善或不当操作，造成意外损失的风险。

（二）防范措施

1. 严格遵守国家有关法律法规的规定，防范法律风险，加强对国家及行业监管机构相关政策的学习、把握和理解，定期对套期保值业务的规范性、有效性进行监督检查，及时合理地调整套期保值思路与方案。

2. 公司和所属中铁油料已建立规范的组织架构和内部控制制度体系，明确管理体系及各层级管理职责，公司总部对子公司套期保值业务垂直管理；开展套期保值业务的子公司配备了决策、操作、资金、风控、核算等前中后台专业人员，关键岗位分离，并建立期现结合的定期报告机制；公司仅从事与经营业务相关的期货套期保值业务，期货头寸需要对应现货敞口保值需求，不开展以逐利为目的的任何投机交易。

3. 公司和所属中铁油料将合理控制套期保值的业务和资金投入规模，规范资金划拨和使用程序，资金规模严格控制在董事会批准额度内，并设置预警线和止损线。持仓过程中，将密切关注期货账户资金风险，做好追加保证金准备。

4. 公司和所属中铁油料已配置符合要求的交易、通讯及信息服务设施。

5. 根据深圳证券交易所等有关规定，结合公司实际情况，

公司和所属中铁油料通过制度对套期保值业务范围、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、内部风险报告制度及风险处理程序、信息披露等作出明确规定，加强套期保值业务内部控制。公司和中铁油料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。

四、开展期货套期保值业务的可行性分析结论

公司所属中铁油料开展期货套期保值业务，目的是充分利用期货市场风险对冲功能，平抑市场价格波动风险，保证成品油业务稳定，提升公司持续盈利能力和综合竞争能力。