

云南罗平锌电股份有限公司

关于开展套期保值业务的可行性分析报告

云南罗平锌电股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金开展与生产经营相关产品的套期保值业务。

一、套期保值的目的

公司开展套期保值的主要目的是规避价格风险和锁定销售收益。通过套期保值，公司在期货市场上建立与锌锭现货市场相反的头寸，当现货市场价格发生变动时，期货市场的盈利或亏损可以抵消现货市场的亏损或盈利，从而规避价格风险。锁定成本或收益：公司通过套期保值可以锁定未来的销售价格，确保不会因为市场价格下跌而遭受损失。

1、对冲风险敞口，规避原料或库存过大单边风险，防止价格下跌，在期货市场做相应的保值头寸寻求对冲防范敞口风险，敞口闭合时对应平仓。

2、锁定利润，在产品有利润的时候在期货市场进行卖出保值锁定利润。在现货销售时对应头寸平仓。

3、规避现货贴水，此方式只有在现货对期货贴水的时候使用，卖出当月合约头寸，等合约到期时直接交割锌锭。

4、助力现货销售，出现价格上涨但是现货成交不畅时，在期货市场进行卖出，合约到期交割现货。

5、在价格合适的时候对自产矿进行卖出保值。生产完成现货销售时对应期货头寸平仓。

二、套期保值的额度及开展方式

1、套期保值开展方式及品种

商品期货业务品种为上海期货交易所交易的沪锌合约。

2、期货套期保值业务保证金额度及保值数量：

保证金为公司套期保值保证金预计小于等于 3000 万元人民币。保值头寸持有总量按公司套期保值的规定：每月不超过当月生产总量的 50%，且保值头寸累计不超过原料、半成品、产品库存总量的 60%。

上述额度的使用期限自 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，在上述额度

及决议有效期内，可循环滚动使用。

3、业务开展期间：2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日

4、资金来源：自有资金

三、风险分析

1、市场风险：市场发生系统性风险；期货和现货价格出现背离；期货合约流动性不足等。

2、资金风险：期货交易按照公司相关制度中规定的权限下达操作指令，如投入金额过大，资金可能存在流动性风险，甚至可能因不能及时补充保证金而被强行平仓，造成实际损失。

3、操作风险：公司在开展期货等衍生品交易业务时，如发生操作人员未按规定程序报备及审批，或未准确、及时、完整地记录期货业务信息，将可能导致期货业务损失或丧失交易机会。

4、技术风险：由于无法控制或不可预测的系统、网络、通讯故障等造成交易系统非正常运行，使交易指令出现延迟、中断或数据错误等问题，从而带来相应风险。

四、风险控制措施

1、公司将商品期货套期保值业务与生产经营情况相匹配，严格控制期货头寸，禁止进行期货投机交易。公司严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金，在市场剧烈波动时及时止损平仓规避风险。

2、公司规定了套保方案的设计原则并规定了套保方案的具体审批权限。期货交易员严格按照审批后的套保方案进行操作，并按规定编制期货交易报告并提交相关人员审核，同时建立异常情况及时报告制度，最大限度地规避操作风险的发生。

3、公司设立符合要求的计算机系统及相关设施，确保交易工作正常开展，当发生故障时，及时采取相应的处理措施以减少损失。

五、公司套期保值计划的决策、执行

1、保值方案经公司期货领导小组批准后由营销部严格执行。操作过程中做好指令单及保值记录单的制作报签，交易由监督部门监督检查。

2、期货操作品种仅限于沪锌。

3、保值方案批准后，由营销部做好前期的上海期货交易所保值申报工作，

计算保值资金，公司备足保证金，保证保值过程顺利完成。

4、交易过程按照《云南罗平锌电股份有限公司境内期货保值内部控制制度》以及保值方案执行，不得超范围操作，严禁投机操作。

5、操作过程中营销部做好市场跟踪，风险控制以及下单监督工作，防止市场波动及操作错误影响套期保值工作。

6、参与交易人员对公司保值方案、头寸信息严格保密。

六、开展套期保值业务对公司经营的影响分析

通过开展期货套期保值业务，可以充分利用期货市场的套期保值功能，规避由于大宗商品价格的波动所带来的价格波动风险，降低价格波动对公司正常经营的影响。

七、开展套期保值业务的可行性结论

公司开展套期保值严格按照公司经营需求进行，目的是借助期货市场的风险对冲功能，利用套期保值工具规避市场价格波动风险，保证公司经营业绩的稳定性和可持续性；同时公司建立了完备的业务管理制度及内部控制制度，具有与开展套期保值业务交易保证金相匹配的自有资金，公司将严格按照相关规定制度的要求，落实风险防范措施，审慎操作。因此，公司开展套期保值业务是切实可行的，对公司经营是有利的。

云南罗平锌电股份有限公司

董 事 会

2025 年 12 月 13 日