

# 山东南山铝业股份有限公司 关于开展套期保值及金融衍生品交易业务 的可行性分析报告

## 一、业务背景

山东南山铝业股份有限公司（以下简称“公司”）构建了全球同地区独有的全产业链布局，覆盖能源、氧化铝、电解铝、铝型材、铝板带箔等铝产业全上下游环节，核心产品包括建筑型材、工业型材、高精度铝板带箔等，生产规模稳居国内行业前列。

公司采用“铝价 + 加工费”的定价模式，原材料采购、产品生产、库存管理及终端销售等全业务链条均与铝价深度绑定。由于铝产品从生产到实现销售存在一定周期，期间铝价的单边波动或剧烈震荡，将直接影响半成品、库存金属的公允价值，进而对公司经营业绩的稳定性造成显著冲击。同时，公司出口业务占比显著，出口订单同样采用“伦铝价格 + 加工费”定价模式，且结算涉及外币兑换，人民币汇率的双向波动进一步加大了经营成果的不确定性。

在此背景下，公司开展铝期货套期保值及相关金融衍生品交易业务，并非以投机获利为目的，而是通过运用专业化的风险管理工具，对冲铝价波动及汇率波动带来的系统性风险，将原材料采购成本、产品销售价格、库存减值风险及汇兑风险控制在可预期、可承受的范围内，保障生产经营活动的持续稳定，提升公司整体抗风险能力和经营稳健性，具有充分的业务必要性。

## 二、基本情况

### （一）交易目的

**价格风险对冲：**通过开展沪铝期货、伦铝相关套期保值业务，锁定原材料采购成本及产品销售价格，对冲铝价波动对公司现货业务敞口、库存资产价值的不利影响，稳定主营业务利润水平。

**汇率风险管理：**通过远期结汇、远期售汇等金融衍生品交易，锁定外币结算的汇率成本，规避汇率双向波动对公司出口业务汇兑损益的冲击，降低财务成本的不确定性。

**经营稳定性保障：**通过专业化的风险管理操作，减少市场价格及汇率波动对公司经营决策的干扰，确保生产计划、销售策略的连贯性，提升公司整体经营的可预见性。

## **（二）资金来源**

资金来源为银行授信、客户预付保证金和自有资金，不涉及募集资金，不会影响公司正常生产经营资金的流动性。

## **（三）交易方式**

**汇率衍生品交易：**针对进出口业务外币结算产生的汇率风险敞口，通过与具备远期外汇业务经营资格的商业银行合作，开展远期结汇、远期售汇业务，提前锁定兑换汇率，规避汇率波动风险。

**铝价套期保值交易：**

1、沪铝交易：在上海期货交易所（SHFE）通过买入或卖出沪铝期货合约，对冲国内现货市场铝价波动对公司原材料采购、产品销售及库存的影响；

2、伦铝交易：针对出口订单对应的伦铝价格风险敞口，通过与拥有境外金融衍生品交易资质、资金实力雄厚、履约信誉良好的商业银行签订国际金融衍生品交易主协议及附加协议，在银行柜台开展伦铝相关套期保值业务（不直接参与境外期货交易所交易）。

## **（四）交易开展期限**

本次套期保值及金融衍生品交易业务的开展期限为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，合约期限与公司生产经营周期、出口订单结算周期相匹配，确保风险对冲的有效性。

## **（五）交易场所**

境内交易场所：上海期货交易所（SHFE）；

外汇衍生品交易机构：经国家外汇管理局、中国人民银行批准，具备远期外汇业务经营资格的商业银行；

境外相关业务合作机构：具有境外金融衍生品交易资质的商业银行、伦敦金属交易所（LME）认可的合作机构或期货公司风险管理子公司。

### 三、交易风险和控制措施

#### 1、交易风险：

市场风险：由于宏观经济周期、行业供需格局、地缘政治冲突、国际资金流动等因素影响，铝价可能出现超出预期的单边波动或震荡，汇率也可能出现大幅双向波动，导致套期保值及衍生品交易合约价格与现货价格、预期汇率偏离，产生潜在损益。

信用风险：合作金融机构可能因经营不善、流动性危机等原因出现违约，导致交易合约无法正常履行，给公司造成损失。

操作风险：交易决策流程不规范、交易指令执行错误、风险监控不及时、内部人员违规操作等，可能导致套期保值效果不及预期或产生额外损失。

法律合规风险：境外衍生品交易涉及不同国家或地区的法律法规、监管要求，若合作机构资质不合规或协议条款存在漏洞，可能引发法律纠纷。

流动性风险：部分衍生品合约可能因市场流动性不足，导致平仓困难或平仓价格偏离合理区间，影响套期保值的及时性和有效性。

#### 2、风控措施：

健全内控管理制度：制定《期货和衍生品交易相关的内控制度》，明确交易审批权限、内部审核流程、决策程序、信息隔离措施、风险报告机制及应急处理流程，确保业务操作有章可循。

**严格合作机构筛选：**仅与具备合法经营资格、资本实力雄厚、履约信誉良好、风控体系完善的商业银行或金融机构开展业务，对合作机构的资质、合规性进行持续评估，降低信用风险。

**坚守套期保值原则：**所有交易均以对冲公司实际经营产生的风险敞口为唯一目的，严格控制交易规模与风险敞口的匹配度，不从事任何形式的投机性交易，不超出公司实际经营需求开展衍生品业务。

**强化专业团队运作：**设立专门的期货团队负责业务操作，团队成员具备专业的期货、衍生品交易及风险管理知识和经验；建立定期汇报机制，及时向公司管理层汇报交易进展、风险状况及套期保值效果。

**加强过程监控与审计：**公司风险管理部门对交易全过程进行实时监控，跟踪合约执行情况及市场价格、汇率变动趋势，及时调整套期保值策略；内部审计部门定期对交易合约签署、资金使用、风险控制执行情况进行核查，确保业务合规运作。

**防范流动性与交割风险：**合理选择流动性充足的交易合约及交易场所，避免因市场流动性不足影响平仓；针对远期结售汇等业务，加强应收账款管理，积极催收款项，确保按期交割，避免延期交割产生的违约风险。

## 四、交易对公司的影响及相关会计处理

### （一）对公司的影响

公司开展套期保值及金融衍生品交易业务，能够有效对冲铝价波动、汇率波动带来的经营风险，稳定主营业务利润水平，提升公司抗风险能力和经营稳健性，为公司持续健康发展提供保障。该业务的开展以公司实际经营需求为基础，严格遵循套期保值原则，不会影响公司正常生产经营活动，也不会对公司财务状况造成重大不利影响。同时，通过专业化的风险管理操作，有助于提升公司精细化管理水平，增强投资者信心。

### （二）会计处理

公司将严格按照《企业会计准则第 24 号 — 套期会计》《企业会计准则第 22 号 — 金融工具确认和计量》等相关规定，对套期保值及金融衍生品交易业务进行会计核算与列报披露。根据交易性质划分为公允价值套期、现金流量套期或境外经营净投资套期，合理确认和计量套期工具与被套期项目的公允价值变动，规范进行账务处理，确保会计信息真实、准确、完整。

## 五、分析结论

综上所述，公司开展套期保值及金融衍生品交易业务，是基于实际经营需求、应对市场价格及汇率波动风险的必要举措，符合公司长期发展战略。公司已建立健全《期货和衍生品交易相关的内控制度》，明确了交易目的、操作流程、风险控制措施及会计处理原则，风险控制体系完善可行；交易资金来源合法合规，交易方式、交易场所选择审慎，能够有效保障业务的合规运作与风险可控。

通过开展该业务，公司可有效规避铝价波动、汇率波动带来的系统性风险，稳定经营业绩，提升财务稳健性和抗风险能力，不会对正常生产经营造成不利影响。因此，公司开展套期保值及金融衍生品交易业务具备充分的必要性和可行性。

山东南山铝业股份有限公司

2025 年 12 月