

成都云图控股股份有限公司

关于 2026 年开展套期保值业务的可行性分析报告

2026 年，成都云图控股股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司开展与生产经营和贸易业务相关的商品、汇率及利率套期保值业务，相关可行性分析报告如下：

一、投资情况概述

（一）投资目的

1、商品套期保值业务

公司主营磷复肥、磷化工、新能源材料及联碱化工业务，同时以上述业务为依托，利用公司的集采、资源和渠道优势，拓展与生产经营相关的原材料和产品贸易业务。近年来，受国内外宏观经济、行业政策、供需变化等因素影响，公司生产经营涉及的主要原料和产品价格波动频繁，对公司的成本控制、产品销售形成较大挑战。鉴于同品种期货与现货价格具有高度相关性，运用期货工具发现价格走势并进行风险管理，对公司把握市场节奏、指导采购和销售业务、提高市场竞争力具有重要意义。因此，公司及子公司 2026 年拟开展商品套期保值业务，合理运用期货、期权工具及其组合进行风险对冲，降低价格波动对公司生产经营的影响。

公司开展商品套期保值交易以实际生产经营为基础，根据业务发展和风险控制的需要，结合现货库存、原材料采购、产品销售及贸易业务的实际情况，适时采取卖出或买入套期保值操作，并将套期保值头寸控制在现货库存及采购、销售或贸易订单的合理比例内，以实现价格对冲、套期保值的目的。公司开展商品套期保值业务拟投入的资金规模与公司自有资金、经营状况和实际需求相匹配，不会影响公司主营业务的发展。

2、汇率及利率套期保值业务

随着公司海外业务的拓展和海外产业链布局的推进，为了防范汇率和利率风险、实现资产保值及增强公司财务风险管理能力，公司及子公司 2026 年拟与具备合法业务资质的银行及其他金融机构开展汇率、利率套期保值业务，运用远期合约、掉期合约、互换合约等衍生品工具，对冲汇率及利率的敞口风险。

公司开展汇率及利率套期保值业务，以实际经营为基础，交易金额、交易期限与实际业务需求及风险敞口相匹配，不会影响公司主营业务的正常运行。

（二）交易金额

1、商品套期保值业务

根据 2026 年度经营计划，以现有产品库存数及预计采购/销售数为测算基准确定套期保值的数量，预计任一时点商品套期保值业务保证金和权利金余额不超过人民币 3.50 亿元（不含期货标的实物交割款项），任一交易日持有的商品套期保值合约价值不超过人民币 30 亿元。

2、汇率及利率套期保值业务

根据 2026 年度经营计划，结合本外币收支规模、融资利率和市场汇率情况审慎测算，预计任一时点汇率及利率套期保值业务保证金和权利金余额不超过人民币 0.40 亿元（或等值外币），任一交易日持有的汇率及利率套期保值合约价值不超过人民币 13 亿元（或等值外币）。

在授权期限内，上述商品、汇率及利率套期保值任一时点的交易余额（含前述交易的收益进行再交易的相关金额）将不超过已审议额度。

（三）交易方式

1、商品套期保值业务

公司及子公司开展商品套期保值业务，交易品种仅限与生产经营和贸易业务相关的产品及原材料，包括但不限于尿素、纯碱、聚乙烯、聚丙烯、焦煤、焦炭等公司产业链相关品种以及未来新上市的硫磺等相关品种；交易工具为期货或期权合约；交易场所为场内或场外，其中场内交易主要在国内期货交易所进行，场外交易对手仅限于具备相应业务资质、经营稳健、资信良好的金融机构。

公司商品套保操作以场内交易为主，考虑到公司及子公司原料采购和产品销售渠道多样化、模式差异化，而场外交易具有灵活、可定制、多样性等特点，公司可以根据采购、销售和贸易订单实际情况，定制与生产经营更加匹配的个性化合约，与场内交易形成互补，进一步降低价格波动给公司带来的不利影响。

2、汇率及利率套期保值业务

公司及子公司开展汇率及利率套期保值业务，主要通过具备合法业务资质的银行及其他金融机构进行，交易品种包括远期结售汇、外汇期权、外汇掉期、利率掉期、利率期权、利率互换及其他相关汇率、利率衍生品或组合产品。

（四）交易期限

本次开展商品、汇率及利率套期保值业务的有效期为2026年1月1日至2026年12月31日。

（五）资金来源

本次商品、汇率及利率套期保值业务的资金来源于公司自有货币资金，不使用募集资金。公司开展套期保值业务需要缴纳一定比例的保证金，公司可以使用自有货币资金，或以金融机构对公司的授信额度来抵减保证金。

二、交易风险分析及风控措施

（一）商品套期保值业务

1、市场风险：期货、期权市场行情波动较大时，可能造成投资损失。对此，公司将商品套期保值业务与公司生产经营相匹配，严格控制套期保值头寸，并优化套期保值的规模和组合，对冲价格波动风险。

2、资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，可能会带来资金压力。对此，公司在制定商品套期保值方案时，合理规划保证金的使用，防止产生持仓过大导致保证金不足被强行平仓的风险。公司期现业务中心、财务中心将加强交易资金的监控与管理，将资金规模控制在董事会批准的额度范围内。

3、流动性风险：若场内或场外交易不活跃，可能存在难以成交的风险。对此，公司将重点关注商品期货、期权交易，尤其是场外交易的流动性状况，优先选择产品结构简单、流动性强、风险可控的合约。同时，公司将持续跟踪现货市场和衍生品市场动态，并结合公司订单和库存实际情况，审慎选择交易时机，避免流动性风险。

4、内部控制风险：商品期货、期权交易专业性较强，复杂程度较高，可能因内控体系不完善而造成风险。对此，公司制定了《套期保值业务管理制度》，明确商品套期保值业务的审批权限、操作流程、风险报告及处理程序等，各项措施合法合规、切实有效且能满足实际操作的需要。同时，公司组建了期货期权领导小组和期现业务中心，配备了专业团队，实行交易决策、行情研究、交易下单、合规监督等分离管理，确保商品套保业务规范进行，并对风险形成有效控制。期现业务中心严格按照授权审慎执行套保操作，落实风险防范措施，持续跟踪和评估风险敞口，执行异常情况及时报告制度，形成有效的风险预警及应对机制。此

外，审计中心将定期或不定期对商品套期保值业务的规范性、内控有效性等方面进行监督检查。

5、技术风险：交易过程中，可能因系统故障、程序错误、通信中断等导致交易无法顺利成交。对此，公司将配备符合要求的计算机系统及相关设施，选配多条通道，有效防范技术风险，保障交易平稳进行。

6、信用风险：当商品价格出现大幅波动时，客户、供应商、期货或期权交易对手可能违约，导致公司套期保值不及预期。对此，公司将严格审查供应商及合作伙伴资质，同时在选择期货经纪公司或场外交易对手时，将充分考虑其业务资质、经营状况、资信情况以及相关产品流动性等情况，并定期跟踪评估其信用状况和履约能力，有效防范信用风险。

7、法律风险：因相关法律法规发生变化可能造成合约无法正常执行而给公司带来损失。对此，公司将密切关注监管机构的政策变化，根据其影响提前做好商品套期保值业务调整，避免发生法律风险。

（二）汇率及利率套期保值业务

1、市场风险：标的利率、汇率大幅波动时，可能影响套期保值效果。对此，公司将加强研究分析，动态评估风险敞口变化，适时调整操作策略，防范市场风险。

2、流动性风险：因市场流动性不足，可能存在无法及时成交的风险。对此，公司将选择具有合法资质、信用良好的银行等金融机构作为交易对手，优先配置流动性强、风险可控的汇率及利率衍生产品，以降低流动性风险。

3、内部控制风险：汇率及利率套期保值业务专业性、时效性较强，可能因内控体系不完善而造成风险。对此，公司制定了《套期保值业务管理制度》，对汇率和利率套期保值业务审批授权、业务流程、风险管理及报告制度等方面做出明确规定。公司财务中心资金管理部作为资金统筹管理部门，直接参与到汇率及利率套期保值业务中，能够对交易账户的资金进行实时监控，防范资金风险。同时，公司建立了严格的授权和岗位牵制制度，资金管理部在董事会和期货期权领导小组的授权范围内进行套保操作，并持续跟踪、动态监测相关标的市场变化情况，及时预警风险、报告异常情况，积极应对、妥善处理，控制业务风险。此外，审计中心将定期或不定期审查套期保值业务的合规性，防范内控风险。

4、履约风险：若交易对手违约，未能按照约定时间交割，可能给公司造成

损失。对此，公司不断加强合同执行及其收付款的追踪管理，避免出现收付时间、金额与交割不匹配的情况，降低客户和供应商违约风险。同时，公司将选择有合法资质、信誉良好的金融机构合作，严格落实风险预警和异常报告机制，及时应对潜在违约情形。

三、交易相关会计处理

公司将按照国家财政部发布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 24 号——套期会计》及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》等规定，对套期保值业务进行相应的会计核算处理，反映在财务报表相关项目。

四、可行性分析结论

（一）商品套期保值业务

公司开展商品套期保值业务，旨在减少价格波动给公司生产经营带来的风险，提高公司抗风险能力，符合公司和全体股东的利益。公司建立了较为完善的内部控制制度和风险管理机制，明确了审批权限、业务流程和风险控制的内部控制程序，并配备了投资决策、业务操作和风险控制等专业人员，确保各项风控措施落实到位，保障公司商品套期保值业务规范开展，不会影响公司主营业务的发展。

（二）汇率及利率套期保值业务

公司开展汇率及利率套期保值业务，旨在降低利率、汇率波动对公司造成的不利影响，符合公司整体利益。公司已建立了相应的组织架构，制定了具体的操作规程和风险控制措施，并通过强化内部控制，确保汇率及利率套期保值业务风险可管可控。

综上，公司开展商品、汇率及利率套期保值业务具备必要性和可行性。

成都云图控股股份有限公司董事会

2025 年 12 月 24 日