

陕西北元化工集团股份有限公司

关于开展期货套期保值业务的可行性分析报告

陕西北元化工集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟继续使用自有资金利用期货合约及对应的场内期权工具开展聚氯乙烯、烧碱套期保值业务，现结合工作实际，将开展期货套期保值可行性分析报告如下：

一、套期保值业务开展的目的及必要性

近年来，氯碱行业产能过剩，供需失衡情况日趋明显，价格波动频繁。如果公司主要产品价格发生大幅波动，将直接影响公司的经营业绩。为有效减少因产品价格波动对公司经营成果造成的影响，提升企业抗风险能力，增强经营稳健性，公司拟根据相关法律法规及公司《期货及期权套期保值业务管理办法》的规定，充分利用期货套期保值功能，开展聚氯乙烯和烧碱品种套期保值业务。

公司的套期保值业务以正常生产经营为基础，以规避和防范产品价格波动风险为目的，不进行单纯以盈利为目的的投机和套利交易。

二、公司拟开展的套期保值业务概述

1.套期保值的范围：公司开展的套期保值业务范围仅限于与公司生产经营相关的聚氯乙烯、烧碱等商品品种。

2.业务开展期间：自第三届董事会第十七次会议审议通过之日起 12 个月。

3.预计投入资金：目前公司聚氯乙烯产能 110 万吨/年，烧碱产能 80 万吨/年，为严格防范金融衍生品市场风险，公司拟开展期货套期保值业务投入保证金不超过人民币 2 亿元，预计任一交易日持有的最高合约价值不超过人民币 10 亿元。保证金额度在授权期限内可循环滚动使用。

4.资金来源：自有资金。

三、公司开展套期保值业务的可行性

1.公司已制定《期货及期权套期保值业务管理办法》，建立健全了组织结构、业务流程、风险管理等措施。公司设立套期保值领导小组，作为管理公司套期保值业务的决策机构，并按照公司已建立的《期货及期权套期保值业务管理办法》相关规定及流程进行操作。

2.公司满足《企业会计准则》规定的运用套期保值会计方法的相关条件。

3.公司将严格按照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，且具有与拟开展套期保值业务交易保证金相匹配的自有资金。

综上所述，公司开展套期保值业务切实可行。

四、公司开展套期保值业务的风险分析

公司进行套期保值业务不以投机为目的，主要为有效规避产

品价格波动对公司带来的影响，但同时也会存在一定的风险，具体如下：

1.市场风险。期货及衍生品市场自身存在着一定的系统性风险，同时套期保值需要对价格走势作出一定的预判，一旦价格预测发生方向性错误有可能会给公司造成损失。

2.政策风险。期货及衍生品市场的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。

3.操作风险。期货及衍生品套期保值交易专业性较强，存在操作不当或操作失败，从而带来相应风险。

4.技术风险。由于无法控制和不可预测的系统故障、网络故障、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。

五、公司采取的风险控制措施

1.将套期保值业务与公司生产经营相匹配，严控交易头寸。

2.严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金，严格按照公司相关制度规定下达操作指令，根据审批权限进行对应的操作。公司将合理调度资金用于套期保值业务。

3.公司制定了《期货及期权套期保值业务管理办法》，对开展套期保值业务的组织结构、审批权限、内部操作流程、风险管理、信息保密及档案管理等作出了明确规定。公司将严格按照规定进行操作，有效防范、发现和化解业务风险，确保进行套期保值的资金相对安全。

4.在业务操作过程中，严格遵守国家有关法律法规的规定，定期对套期保值业务的规范性、内控机制的有效性、信息披露的真实性等方面进行监督检查。

六、开展套期保值业务对公司经营的影响分析

通过开展套期保值业务，可以充分利用期货及衍生品市场的套期保值功能，规避由于产品价格波动所带来的经营风险，降低其对公司正常经营的影响。

七、公司开展套期保值业务的可行性结论

公司开展套期保值业务严格按照经营需求进行，目的是借助期货及衍生品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，具有与拟开展套期保值业务交易保证金相匹配的自有资金，并积极落实风险防范措施，审慎操作。因此，公司开展套期保值业务切实可行，有利于公司经营业绩提升。