

中盐安徽红四方肥业股份有限公司

关于开展尿素期货套期保值业务的可行性分析报告

一、开展尿素期货套期保值业务的背景

中盐安徽红四方肥业股份有限公司(以下简称“公司”)主要从事复合肥和氮肥产品的研发、生产、销售和服务,其中尿素作为氮肥主要产品对外销售,同时也是复合肥生产的主要原材料之一,尿素价格波动对公司的生产及销售影响较大,有必要主动采取措施,积极应对由于尿素价格变动带来的价格波动风险。

二、开展尿素期货套期保值业务概述

(一) 套期保值的目的

尿素作为公司生产经营的原材料及对外销售的产品,价格波动对公司的影响较大,有必要主动采取措施,积极应对由于尿素价格变动带来的价格波动风险。根据实际经营情况,为避免价格大幅波动带来的不利影响,公司拟充分利用期货市场的套期保值功能,对尿素产品择机开展套期保值业务,以对冲现货交易风险,提升公司整体风险防御能力,增强公司经营的稳健性。

(二) 套期保值的品种和场所

公司开展期货套期保值业务,仅限于对公司生产经营所需原材料尿素及对外销售尿素对应的期货品种,交易场所为郑州商品交易所等境内交易场所,不涉及境外期货和衍生品交易业务。

（三）套期保值的交易方式

鉴于公司关联方中国盐业集团有限公司物资分公司（简称“物资分公司”）具备丰富的套期保值经验，拥有专业服务团队，公司将与物资分公司签订《尿素产品套期保值业务服务协议》，并以公司为主体开立期货交易账户。物资分公司配备专业人员按照公司下达的操作指令进行账户操作，物资分公司根据公司提供的现货业务数据，进行相应的风险监控、分析与评估、咨询和辅导支持。同时，物资分公司将有效防范公司的投机风险。公司接受关联方服务，并支付服务费用，构成关联交易。物资分公司按照 5 元/吨收取服务费用，该费用为综合服务费，已包含协议约定的交易执行、风险监控、常规市场研究报告及标准培训等服务所发生的成本、税费及管理费用。

（四）套期保值交易金额

公司开展尿素期货套期保值业务授权的有效期内，任一时点投入保证金最高额不超过人民币 400.00 万元（不含期货标的实物交割款项），预计任一交易日持有的最高合约价值不超过 2,000.00 万元（含前述交易的收益进行再交易的相关金额），额度内资金可循环滚动使用。

（五）套期保值的期限

套期保值业务额度有效期自公司董事会审议通过之日起 12 个月内，期限内任一时点的保证金余额和持有的最高合约价值不超过上述额度（含前述交易的收益进行再交易的金额）。

（六）资金来源

公司开展尿素套期保值业务所需保证金的资金来源为公司的自有资金，不涉及公司募集资金。

三、开展尿素期货套期保值业务的必要性和可行性

鉴于尿素价格波动对公司的生产成本以及尿素的销售影响较大，有必要主动采取措施，积极应对由于尿素价格变动带来的价格波动风险。公司开展尿素期货套期保值业务，是以规避尿素的价格波动所带来的生产和经营风险为目的，不进行投机和套利交易。

公司已建立了较为完善的尿素期货套期保值业务管理制度、内部控制体系，控制期货在种类、规模及期限上与需管理的风险敞口相匹配，确保用于套期保值的期货与需管理的风险敞口存在有效风险对冲与价值反向变动关系，从而规避商品价格波动给公司带来的经营风险。同时，具有与开展尿素期货套期保值业务交易保证金相匹配的自有资金，公司将严格落实风险防范措施，审慎操作。此外，物资分公司提供操作、风险分析与评估、专业人员、咨询和辅导支持，能够有效防范投机和套利交易风险，提高风险应对能力和公司自身套期保值专业能力的提升。

综上所述，公司开展尿素期货套期保值业务是必要的也是切实可行的，有助于公司在复杂市场环境中稳定经营，同时实现保障农资供应，助力国家粮食安全大局。

四、套期保值业务的风险分析

公司开展套期保值业务不以投机为目的，主要为规避尿素价格波动对公司生产和销售带来的不利影响，但同时也存在一定的风险：

1. 基差风险：指期货与现货之间价格波动不同步所带来的风险。套期保值交易的效果经常受基差变动影响，理论上随着到期日的接近，现货价格与期货价格将趋于一致，但如果套保期与期货合约到期日不完全一致，或到期日时，期货与现货价格不完全一致，则存在基差风险，从而影响套期保值的效果。

2. 逐日结算风险：由于期货交易实行保证金交易和逐日结算制度，如果出现不利变动，可能被要求补足保证金到规定的额度。如资金周转不足，可能出现无法补足保证金而被强行平仓的风险。

3. 投机风险：期货交易有时可以带来相当的收益，在开展套期保值业务过程中，可能会发生不严格执行套期保值方案，而进行投机交易的风险。

4. 内控风险：期货交易专业性较强，复杂程度较高，会有因内控体系不完善而产生的风险。

5. 系统性风险：由于政治、经济、社会、环境、技术等因素对期货交易造成的不利影响。

6. 操作风险：由于套期保值交易专业性较强，复杂程度较高，或存在因交易员错误或不完善的操作造成交易损失。

7. 信用风险：套期保值交易的交易对手不能按照约定支付公司套期保值盈利，或现货合同的交易对手不能按照约定价格执行合同，从而无法弥补对冲端的交易损失。

五、开展尿素期货套期保值业务的风险控制措施

1. 公司将期货套期保值业务与公司生产经营与销售情况相匹配，

期货套期保值业务仅以规避生产经营及销售中尿素的价格波动为目的，不涉及投机和套利交易，同时公司期货套期保值品种只限于在境内期货交易所交易的公司生产及销售所涉及的尿素，套期保值头寸数量不超过实际现货交易的数量，期货持仓量不超过套期保值现货量。

2. 严格控制套期保值的资金规模，合理使用保证金，严格按照公司《商品期货套期保值业务管理制度》的规定开展期货套期保值业务。

3. 公司已制定了《商品期货套期保值业务管理制度》和具体的管理细则，对套期保值业务的原则、组织机构、审批权限、授权额度、业务流程、风险管理、信息披露、保密制度等作出了明确规定。公司设立了专门的风险控制岗位，实行授权和岗位牵制。公司将严格按照规定，安排和使用专业人员，建立严格的授权和岗位牵制制度，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。同时建立异常情况及时报告制度，并形成高效的风险处理程序。

4. 为满足国资委相关规定，物资分公司为公司提供相关服务，且有权取得公司套期保值所必需的、真实准确的现货经营基础数据，重点监控公司期货头寸是否与现货敞口在品种、规模、方向、期限上相匹配，能够有效防范投机和套利交易风险。

六、开展尿素期货套期保值业务可行性分析结论

公司开展尿素期货套期保值业务，能够借助期货市场的价格发现、风险对冲功能，利用期货套期保值工具规避尿素价格波动风险，降低尿素价格波动给公司生产及销售所带来的影响，有利于公司生产和经营的稳定，同时，公司已建立了期货套期保值内控制度和业务审批流

程，能够有效控制风险。因此公司开展尿素期货套期保值业务具有必要性和可行性。

中盐安徽红四方肥业股份有限公司

2026年4月28日