

# 广东中南钢铁股份有限公司

## 2026 年金融衍生业务可行性分析报告

按照广东中南钢铁股份有限公司（以下简称“中南股份”、“公司”或“本公司”）《公司章程》《董事会议事规则》及相关《管理文件控制程序》的要求，现就中南股份 2026 年金融衍生业务可行性分析报告如下：

### 一、公司开展金融衍生业务的背景及必要性

#### （一）货币类金融衍生业务

公司进口采购美元结算业务量较大，人民币汇率双向波动弹性增强。2025 年上半年人民币承压明显，人民币汇率一度触及 7.3615 低点。下半年美联储开启降息，人民币震荡升值，人民币由 7.24 一线升至 7.10 附近。随着美联储年内连续降息落地，中美利差收窄逻辑兑现。截至 2025 年 12 月 31 日，在岸人民币对美元即期汇率报 6.9926，较年初升值约 4.13%。展望 2026 年，全球经济充满变数，但在中美利差收窄、国内内需修复及市场脱敏效应的共同作用下，人民币汇率大概率维持震荡偏强格局。

由于公司进口业务量较大，汇率波动对公司整体经营业绩的影响不断加大，为进一步提高公司应对外汇波动风险的能力，更好地规避和防范外汇汇率、利率波动风险，增强公司财务稳健性，公司有必要根据具体情况，使用自有资金，选择简单型货币类金融衍生工具，尽可能降低汇率波动对公司经营业绩的负面影响，以实现套期保值的目。

## （二）商品类金融衍生业务

2026年，钢铁市场要受到外需内需、投资消费、需求供给、产业链之间、区域发展等方面依旧面临矛盾。宏观方面，2026年国内房地产存在下行空间，二手房价格下跌再次加速，房地产新开工面积同比下降12%；基建投资增速出现回落，政府发债力度出现明显减弱；预计2026年国内钢材出口将出现1900万吨减量，钢材出口利润受到需求下滑的压制；成本方面，预计2026年铁矿价格震荡偏强，焦煤均价或反弹10%以上，钢厂环保成本或有一定幅度增加。综合来看，中性预计下2026年钢材均价或小幅反弹，市场价格波动给公司钢材销售及库存管理带来很大挑战。

2026年铁矿石，力拓、淡水河谷等四大矿山产量小幅增加，西芒杜矿山首船矿石已发运，关注后续西芒杜矿山实际产能释放进度，非主流矿产能相对平稳，国产矿产量平稳增长，铁矿总供应有增量预期。利润驱动下，钢厂铁水产量处于相对高位，对矿需求有支撑，预计2026年铁矿价格相对坚挺。

为进一步提高公司应对市场波动风险的能力，更好地规避和转移生产经营中钢材价格波动的风险，稳定公司生产运营，公司有必要根据具体情况，通过期货套期保值交易对冲现货市场价格波动风险，以实现提前锁定利润或规避存货跌价风险。

## 二、金融衍生业务交易概述

公司为了规避外汇及主营业务产品市场的风险、降低风险敞口，防范汇率、利率及钢材、原料价格波动对公司生产经营、成

本控制造成的不良影响，公司拟利用金融衍生品管理汇率、利率及价格波动风险，达到套期保值的目的。2026年度，公司拟以非募集的流动资金开展总额等值不超过11亿美元包括远期购汇、货币掉期的货币类金融衍生交易品种及相关品种的组合的货币类衍生业务，总额不超过100万吨的商品类期货包括螺纹钢、铁矿石的套期保值业务。

### 三、金融衍生业务交易品种

公司主要挑选与主业经营密切相关的简单型金融衍生产品，衍生产品与业务背景的规模、方向、期限相匹配。基于公司主营业务产品受大宗商品市场价格波动影响明显，为防范和减少大宗商品价格波动风险及其外币结算带来的汇率风险对公司经营的影响，公司拟投资的金融衍生品品种主要包括：螺纹钢期货、铁矿石期货、远期购汇、货币掉期等产品或上述产品的组合。

### 四、金融衍生业务交易的主要条款

#### （一）货币类衍生业务的主要条款：

1. 合约期限：匹配实际购汇及融资需求，最长不超过1年。

2. 流动性安排：所有金融衍生业务交易均对应正常合理的进出口业务和外汇或人民币债务，与收付款时间相匹配，衍生业务交易采用银行授信的方式进行操作，不会对公司的流动性造成影响。

3. 交易对手：信用良好且与公司已建立长期业务往来并具备相关业务资质的金融机构。

4. 资金来源：公司开展的金融衍生业务资金来源为自有资

金，不涉及募集资金。

## （二）商品类衍生业务的主要条款：

1.合约期限：与现货库存周期相匹配，不超过3个月或对应实货敞口期限。

2.资金来源：公司开展的金融衍生业务资金来源为自有资金，不涉及募集资金。

## 五、金融衍生业务交易的风险分析及风险控制措施

公司开展金融衍生业务遵循套期保值的原则，不做投机性、套利性的交易操作，所有金融衍生业务均以正常业务经营为基础。公司开展金融衍生业务可以在汇率或价格发生大幅波动时，降低对公司经营业绩的影响，但也同时存在一定风险。

### （一）交易风险

1.市场风险：受国内外经济政策和形势、汇率波动、商品市场波动等多种因素影响，交易标的市场价格产生较大波动时，某些时点上实货价格波动与期货价格波动并不完全一致，公司的套期保值效果存在一定的不确定性。

2.资金风险：在期货价格波动大时，可能产生因未及时补充保证金而被强行平仓造成实际损失的风险。

3.信用风险：公司在开展衍生品交易业务时，存在一方合同到期无法履约的风险。

4.操作风险：衍生品交易专业性较强，若专业人员配置不足、内控不完善，会产生相应风险。

### （二）风险控制措施

1.严格按照公司《金融衍生业务管理办法》的管理原则，必须以正常的生产经营为基础，且与公司实际业务相匹配，以套期保值为目的，旨在规避和防范价格波动和汇率波动风险，不得进行以投机为目的的交易。

2.金融衍生品的交易品种、交易规模、商品期货的保证金金额等严格控制在经审批的年度计划范围内，坚持谨慎稳健操作原则，尽可能小批量操作，单笔交易根据实际库存数量，控制交易总额，并严格按照预警止损机制执行。

3.加强内部控制，严肃操作流程和授权管理体系，清晰部门定位分工，确保套保方案决策、仓位操作、现货交易、资金管理权限相互独立、相互制约，并建立风险预警和异常情况及时报告制度，形成高效的风险监控和应对程序。审计部门定期对金融衍生业务套期保值的规范性、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。

4.加强衍生品相关业务人员的业务培训，提高相关人员专业能力和职业素质，并强化期货市场研究，持续监控市场变化，最大限度地规避操作风险的发生。

5.严格交易对手管理，充分了解办理金融衍生品的金融机构的经营资质，建立交易对手白名单，选择信用良好且与公司已建立长期业务往来的银行及期货等金融机构。

## 六、公司开展的外汇衍生业务可行性分析结论

公司拟开展的金融衍生业务交易是围绕公司经营业务进行的，是出于公司稳定经营的迫切需求，旨在降低汇率、利率以及

钢材、原料价格波动对公司带来的不利影响,具有充分的必要性。公司已建立了完善的内部控制制度,相关风险管理控制措施切实可行。公司开展金融衍生业务交易符合公司的整体利益和长远发展,不存在损害公司和股东利益的行为。因此,公司开展金融衍生业务交易符合公司业务发展需求,具备必要性和可行性。

广东中南钢铁股份有限公司董事会

2026年5月28日