

# 焦作万方铝业股份有限公司

## 关于开展动力煤期货保值业务的可行性报告

### 一、公司开展动力煤期货套期保值业务的必要性

焦作万方为铝电一体化企业，动力煤市场价格的涨跌对企业的利润有较大的影响。近几年来，动力煤价格波动很大，对本公司自发电成本产生较大影响。为有效规避市场风险，对冲动力煤价格波动对公司生产经营产生的影响，公司有必要进行动力煤期货套期保值操作，以减少和降低动力煤价格波动对公司生产经营的影响。

### 二、公司拟开展动力煤期货套期保值业务的基本情况

#### 1. 套期保值交易品种

公司拟开展的动力煤期货套期保值将只限于在境内交易的动力煤期货及场外期权业务。

#### 2. 保值数量

公司全年需求量大约为 200 万吨，拟对不超过年需求量 50%的动力煤期货套期保值。

#### 3. 资金来源

公司将利用自有资金进行动力煤期货保值业务。

#### 4. 交易原则

公司从事期货交易以经营目标为中心、以保值为目的，不进行投机操作。

### 三、公司开展动力煤期货套期保值业务的可行性

#### 1. 公司已经具备了开展套期保值业务的必要条件

(1) 公司由期货领导小组作为从事套期保值业务的具体负责机构，负责套期保值业务相关事项的具体执行。

(2) 公司已经颁布的《焦作万方期货保值业务管理办法》，作为进行套期保值业务的内部控制和风险管理制度，其对套期保值业务品种范围、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、内部风险报告制度及风险处理程序等做出明确规定，能够有效的保证期货业务的顺利进行，并对风险形成有效控制。

(3) 公司目前的自有资金规模能够支持本年度从事动力煤期货套期保值业务的保证金及风险准备金。

#### 四、公司应对套期保值业务风险的具体措施

(一) 市场风险：市场价格波动较大，有可能导致期货账户浮亏(或期权保证金损失)。

对策：公司期货、期权业务以经营目标为中心、以保值为目的确定开仓价位，严格按照本套期保值计划控制仓位。原则上配合公司现货交易实现及对市场趋势的判断将所持头寸逐步平仓。如果市场出现重大变化，可以根据已开仓合约的情况，进行平仓操作，以避免账面亏损扩大。

(二) 流动性风险：期货投资面临流动性风险，由于离交割月越近的合约交易量越少，面临实物交割的风险。

对策：公司期货交易开展已有多年，主力合约成交活跃，不影响合约的平仓。公司将严格按照保值计划操作，进入当月所持头寸不超过当期月产量/需求量的 5%，进入次月所持头寸不超过当期月产量/需求量的 10% (确定交割除外)，可有效规避流动性风险。

(三) 信用风险：由于交易对手不履行合约而导致的风险。

对策：国内期货交易所已具有完善的风险管理、控制制度。期货交易由交易所担保履约责任，几乎不存在信用风险。场外期权业务主要与规模较大、交易相对成熟的国有(或国有控股)经纪公司合作，并且可同时与多家经纪公司合作，以分散风险。

(四) 操作风险：因内部控制原因导致操作不当而产生的意外损失。

对策：公司严格按照《公司期货保值业务管理办法》、《公司 2017 年期货及场外期

权操作计划》要求操作，制订详实的操作预案。每日对成交进行确认，通过严格的内部控制制度，防范操作风险。

(五)法律风险：与相关法规冲突致使投资无法收回或蒙受投资损失。

对策：在业务操作过程中，严格遵守国家相关法律、法规的规定，防范法律风险。

## 五、开展动力煤套期保值业务对公司经营的影响分析

动力煤价格对自发电成本有重大影响，自发电成本对公司主导产品成本有重大影响。在保证正常生产经营的前提下，公司以自有资金开展动力煤期货套期保值业务，有利于规避市场风险，对冲动力煤价格波动对公司生产经营的影响。

## 六、结论

公司可以开展动力煤套期保值业务。

焦作万方铝业股份有限公司

2017年3月6日