

中国有色金属建设股份有限公司关于子公司 开展期货套期保值业务的可行性分析报告

中国有色金属建设股份有限公司（简称：中色股份或公司）下属子公司赤峰中色锌业有限公司（简称：中色锌业）及赤峰中色白音诺尔矿业有限公司（简称：中色矿业）拟使用自有资金开展锌金属期货套期保值业务。

一、公司基本情况

中国有色金属建设股份有限公司是国内最早从事国际工程承包的企业之一，以有色金属行业的国际工程承包业务为主。经过三十多年的发展，公司逐步由单一的国际工程承包商发展成为以有色金属采选与冶炼、国际工程承包等为主营业务的国际有色金属综合型企业。

子公司赤峰中色锌业有限公司主营产品为锌锭、锌合金，年产锌金属 21 万吨，生产的红烨牌锌锭产品已通过 ISO9002 质量体系认证和英国（NQA）质量认证，并分别在上海期货交易所与 LME 获准注册，具有较高的品牌知名度。

赤峰中色白音诺尔矿业有限公司主营产品为铅、锌精矿，年生产铅锌金属约 4 万吨，2019 年末保有矿石储量 1,828 万吨。

二、开展期货套期保值业务的目的和必要性

作为中色股份资源开发业务重点出资企业，两家企业生产经营情况均显著受锌金属价格波动的影响。其中，中色锌业属于锌金属冶炼企业，原料采购和产品销售面向市场竞争，是典型的“两头在外”型

企业。虽然部分原料采购以及锌合金和锌锭长单可以通过定价方式实现对冲自然保值，但结转库存和以期货市场价格作为定价基准的部分原料采购及国内锌锭零单销售对应的锌金属实货处于敞口状态，极易受到价格波动风险的影响。通过期货工具实现对实货敞口的风险管理，可以有效规避价格波动风险，提高企业的抗风险能力。

中色矿业作为矿山企业，锌金属生产成本相对稳定，但现行的锌精矿计价模式是通过锌锭价格扣减加工费形成的，锌锭价格的波动对企业经营目标的实现具有显著影响。当锌锭价格达到企业预期目标或有下跌趋势时，通过期货市场卖出保值，提前锁定产品销售价格，可有效规避价格波动对企业销售收入和利润造成的潜在影响。

三、开展期货套期保值业务的可行性分析

中色锌业和中色矿业开展期货套期保值业务，是以规避和防范主要产品价格波动给公司带来的经营风险，降低主要产品价格波动对公司的影响为目的。

（一）操作方案

中色锌业计划在本公司期货领导小组指导下，研判市场趋势，进行卖出保值。锌产品完成定价时，对应选择同等数量期货头寸进行平仓。

中色矿业计划在本公司套期保值工作组领导下，当拟开仓期货合约价格扣减加工费大于企业锌金属完全成本时，采取倒金字塔阶梯式建仓策略，进行卖出保值。在套期保值标的对应的现货锌金属销售过程中，根据销售情况买入平仓。其他基本情况如下：

- 1、主要场所及品种：仅从事上海期货交易所场内锌期货合约。
- 2、保证金额度：套期保值业务保证金不超过人民币 13,000 万元。
- 3、套期保值业务的期限：自本次董事会审议通过后，于 2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止。
- 4、资金来源：使用自有资金进行套期保值业务，不涉及使用募集资金或银行信贷资金。

（二）机构设置

中色股份成立了期货套期保值业务管理委员会，对公司范围内开展的期货套期保值业务履行监督管理职能。同时，子公司中色锌业和中色矿业也分别设立相应组织架构和业务流程决策制度，配备了决策、业务操作、风险控制等人员，并明确相应职责。

（三）管理制度

中色股份制定了《中色股份套期保值业务管理办法》（简称：办法），对套期保值业务额度、套期保值业务品种范围、审批权限、责任部门及责任人、内部风险报告制度及风险处理程序等作出明确规定，并严格执行。中色锌业和中色矿业均制定了相应的期货套期保值管理制度及实施细则，并严格执行，有效保证套期保值业务的顺利进行，并对风险形成有效控制。

此外，中色股份将严格按照《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》和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。

（四）过程控制

根据《办法》关于报告制度的规定，中色股份对子公司套期保值业务持仓数量、交易价格、持仓头寸、盈亏情况及效果评价等内容进行跟踪，开展业务监督和风险控制工作。

四、开展期货套期保值业务的风险分析及防范措施

（一）风险分析

1、价格波动风险：期货行情变动较大，可能产生价格波动风险，造成期货账户损失。

2、资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，如投入金额过大，可能造成资金流动性风险，以及因未及时补足保证金被强行平仓而产生损失的风险。

3、技术风险：存在交易系统出现技术故障、系统崩溃、通信失败等，导致无法获得行情或无法下单的风险。

4、操作风险：因内部控制不当等原因，导致操作不当而产生的意外损失。

5、信用风险：由于交易对手不履行合约而导致的风险。

6、政策风险：期货市场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。

（二）防范措施

1、将套期保值业务与公司生产经营相匹配，最大程度对冲价格波动风险。公司的期货套期保值业务只限于在上海期货交易所内且与公司生产经营相关的锌金属期货合约，不进行以逐利为目的的任何投机交易。公司将严格控制期货价格波动风险，在套期保值过程中设立

止损线。

2、严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金，规范资金划拨和使用程序，严格履行保证金追加审批程序。

3、公司已选择与行业内资信好、业务实力强的期货经纪公司合作，避免发生信用风险。

4、根据深圳证券交易所等有关规定，结合公司实际情况，公司对套期保值业务额度、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、信息披露等作出明确规定，加强套期保值业务内部控制。

5、公司已设立符合要求的交易、通讯及信息服务设施，并具备稳定可靠的维护能力，保证交易系统的安全性和正常运行。

6、加强对国家及相关管理机构相关政策的把握和理解，及时合理地调整套期保值思路与方案。

五、开展期货套期保值业务的可行性分析结论

中色股份控股子公司中色锌业、中色矿业开展期货套期保值业务，是以规避生产经营中产品价格波动所带来的风险为目的，不进行投机和套利交易，公司开展期货套期保值业务可以借助期货市场的价格发现、风险对冲功能，利用套期保值工具规避市场价格波动风险，稳定利润水平，提升公司持续盈利能力和综合竞争能力。