厦门港务发展股份有限公司关于贸易公司 2023 年度开展商品期货套期保值业务的可行性分析报告

一、贸易公司开展商品期货套期保值业务的必要性

套期保值实质为期货市场对冲，是指贸易商在现货市场买进或卖出一定量的现货商品的同时，在期货市场卖出或买进与现货高度相关，数量相当，但方向相反的期货商品，以一个市场上的盈利弥补另一个市场的亏损，达到规避价格波动风险，控制成本，锁定利润的目的。例如：卖出套保就是指在需求疲软市场走跌的环境下，进行卖出套保操作来保护现货库存价值，锁定销售利润；买入套保，就是在市场供不应求价格走强的市场下，锁定采购成本。厦门港务贸易有限公司及其子公司（以下统称“贸易公司”）充分利用期货市场的套期保值功能，能够有效控制市场风险，且不以逐利为目的进行投机交易，有利于提升贸易公司整体抵御风险能力，增强财务稳健性。

二、贸易公司开展商品期货套期保值业务的可行性

期货从本质上来说是未来的现货商品。由于期货市场是一个公开的自由交易市场，因此在一个成熟的期货市场上，商品期货的价格能够比较正确地反映真实的供求情况及其变运趋势，对于现货价格的运动方向有明显的指引功能。并且随着期货交割日的临近，期货与现货的价格趋于相同，基差变小；当期货进入交割时，基差为零，其就成为真正意义上的现货商品。因此使用高度相关的期货品种来对冲现货商品是可行性的。

三、2023 年度预计开展的商品期货套期保值情况

1. 套期保值的交易市场

贸易公司仅限于在境内期货交易所进行场内交易，不进行境外交易。目前贸易公司拟开展套期保值的主要场所为上海期货交易所、大连商品期货交易所、郑州商品期货交易所、广州期货交易所等国家认定官方交易平台。

2. 套期保值的目的

贸易公司开展套期保值业务目的是充分利用期货市场的套期保值功能，以一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，从而规避经营活动中的价格波动风险。

3. 期货品种

贸易公司开展套期保值的现货仅限于公司目前已持有或正在有效履行的购销合同，且期货套保工具必须和现货高度相关。

4. 拟投入资金

贸易公司在 2023 年的期货保证金总额度是人民币 1.5 亿元且可滚动使用。若实际执行过程中，保证金持仓峰值超过 1.5 亿元，应重新履行审批程序。

四、贸易公司开展商品期货套期保值业务的风险及措施

贸易公司进行的商品期货套期保值业务遵循的是锁定商品价格风险、套期保值的原则，坚决不做投机性的交易操作。

商品期货套期保值操作可以熨平商品价格波动对贸易公司的影响，使公司专注于生产经营，在商品价格发生大幅波动时，仍保持一个稳定的利润水平，但同时也会存在一定风险：

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投资损失。贸易公司拟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。

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，甚至因为来不及补充保证金而被强行平仓带来实际损失。贸易公司将合理调度自有资金用于套期保值业务，同时加强资金管理的内部控制，不得超过厦门港务发展股份有限公司（以下简称“本公司”）董事会批准的保证金额度。

3. 内部控制风险：期货交易专业性较强，复杂程度较高，可能会由于内控制度不完善而造成风险。贸易公司将严格按照《厦门港务发展股份有限公司套期保值业务内部控制制度》等规定进行套期保值操作，建立严格的授权和岗位制度，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. 技术风险：可能因为计算机系统不完备导致技术风险。贸易公司将选配多条通道，降低技术风险。

五、贸易公司开展商品期货套期保值业务对公司的经营影响分析

贸易公司开展的商品期货套期保值业务的目的是充分利用期货市场的套期保值功能，规避生产经营中商品的价格波动风险，保证商品成本的相对稳定，降低对贸易公司正常经营的影响。

六、贸易公司开展期货套期保值业务的可行性结论

贸易公司开展的期货套期保值业务符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，顺应行业发展趋势，降低贸易公司经营产品价格波动风险，增强盈利能力，符合贸易公司及本公司的利益。综上所述，贸易公司开展的期货套期保值具有较强的可行性。

厦门港务发展股份有限公司

2022年12月6日