

宁夏英力特化工股份有限公司关于开展 2024 年度 PVC 期货套期保值 业务的可行性分析报告

一、投资情况概述

（一）交易的必要性及可行性

宁夏英力特化工股份有限公司（以下简称公司）为从事聚氯乙烯树脂（以下简称 PVC）生产与销售的企业。PVC 价格受原油价格、国内外主要装置产能投放、装置开工率等各种因素影响，长期以来价格波动频繁。为规避价格波动对公司经营可能产生的风险，保证产品价格的相对稳定，公司开展 PVC 期货套期保值业务具有必要性。

公司已建立 PVC 期货套期保值业务内部控制和 risk 管理制度，具有拟开展的期货套期保值业务的交易保证金相匹配的自有资金，严格按照大连商品交易所相关规定和公司《套期保值业务管理办法》的要求审慎操作，进行 PVC 期货套期保值具有可行性。公司开展套期保值业务计划投入的保证金规模与自有资金、经营情况和实际需求相匹配，不会影响正常经营业务。

公司以套期保值为目的，通过大连商品交易所期货合约开展交易，不做投机性交易，所有交易行为均以正常生产经营为基础，以具体经营业务为依托，以实现套期保值效果，

通过期货合约的开仓及平仓操作，可有效的实现对冲 PVC 价格波动风险的效果。

（二）交易金额

根据公司经营工作计划，通过大连商品交易所开展 PVC 套期保值业务，预计最大持仓量不超过 10000 吨，开仓保证金额度上限为 2140 万元。该项业务采用滚动建仓方式，资金在上述额度内可循环滚动使用，但任一时点持仓保证金余额不超过上述额度上限。

（三）交易方式

公司开展的期货套期保值业务仅限于在大连商品交易所挂牌交易的 PVC 期货合约，严禁以追逐利润为目的进行此品种和其他品种的任何投机交易。

（四）授权事项及期限

公司对期货交易操作实行授权管理，交易授权书列明有权交易的人员名单、可从事交易的具体种类和交易限额、授权时效等。

本次 PVC 期货套期保值预计额度的使用期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内。如发生交易的存续期超过了决议的有效期，则决议的有效期自动顺延至交易完成时终止。

（五）资金来源

公司自有资金。

二、期货套期保值业务的可行性分析

公司已经制定了《期货套期保值管理办法》，作为进行期货套期保值业务的内部控制和 risk 管理制度，对套期保值

业务使用保证金额度、套期保值业务品种范围、审批权限、责任部门及责任人、内部风险报告及风险处理程序等作出明确规定，能够有效保证期货业务的顺利进行，并对风险形成有效控制公司采取的针对性风险控制措施切实可行。公司熟悉大连商品交易所相关规定和期货套期保值操作规范，设置了套期保值业务组织机构，明确了各相关部门和岗位的职责权限、审批权限及授权范围，能够有效避免越权处置，最大程度保证各岗位各人员的独立性与内部监督管理机制的有效性，开展期货套期保值业务具有可行性。

三、期货套期保值业务的风险分析

1. 市场风险：当期货行情大幅剧烈波动或活跃度偏低，可能无法完全按照预定的价格进行套保或平仓，造成损失。

2. 内部控制风险：期货套期保值交易业务专业性较强，复杂程度较高，可能会由于内控制度不完善而造成风险。

3. 操作风险：存在交易员不合理操作造成错单，给公司带来损失。

4. 资金风险：存在没有及时补足保证金被强制平仓而遭受损失。

5. 技术风险：由于无法控制和不可预测的系统故障、网络故障、通讯故障等造成交易系统非正常运行，导致交易指令延迟、中断或数据错误等问题。

四、期货套期保值业务的风险控制措施

1. 严格遵守套保原则，杜绝投机交易，严格控制套期保值业务的资金规模，认真研判产品市场，科学拟定套期保值方案，根据生产计划合理选择保值月份，避免出现市场风险。

2. 制定《宁夏英力特化工股份有限公司套期保值业务管理办法》，对开展套期保值业务的组织机构及职责、业务授权流程及操作流程、风险管理、报告制度、保密制度等进行明确规定，能够有效规范期货套期保值交易行为，控制交易风险。

3. 持续加强相关工作人员的职业道德教育及业务培训，提高综合素质，同时选择与资信好、业务实力强的期货经纪公司合作，强化对国家及相关监管机构政策的把握和理解，及时合理地调整套期保值思路与方案。

4. 充分考虑期货合约价格波动幅度，设置合理的保证金比例和止盈止损点位等；持仓过程中，与期货经纪公司保持密切联系，持续关注期货账户资金风险和保值头寸价格变动风险，做好追加保证金准备，同时合理留存一定比例的风险备用金，避免因期货账户中资金无法满足和维持套保头寸时出现风险。

5. 设立符合要求的计算机系统及相关设施，确保交易工作正常开展。当发生故障时，及时采取相应处理措施以减少损失。

五、结论

公司开展期货套期保值业务，可以在一定程度上规避商品价格波动的风险，防范商品价格大幅波动对公司造成不良

影响，提高运营资金使用效率，增强财务稳健性，具备可行性。