

凌源钢铁股份有限公司  
2025 年度套期保值业务可行性分析报告

凌源钢铁股份有限公司

## 目录

一、 开展套期保值业务的必要性.....	1
二、 套期保值业务概述.....	1
三、 套期保值业务基本情况.....	2
四、 套期保值业务的可行性分析.....	3
五、 套期保值业务的注意事项.....	4
六、 套期保值业务的主要风险及具体措施.....	6
七、 套期保值业务的会计处理.....	7
八、 套期保值业务的可行性分析结论.....	7

## 一、开展套期保值业务的必要性

钢铁期货已平稳运行多年，价格发现和风险管理的功能得到市场认同。凌源钢铁股份有限公司（以下简称凌钢股份或公司）已开展套期保值业务，充分利用期货市场的避险功能，有效规避了由于原燃料和钢材价格的不规则波动所带来的风险，保证采购成本和销售价格的相对稳定，也可以通过期货市场的避险功能，提前锁定钢材的销售利润和原燃料的采购成本。

钢铁期货已经成为现阶段规避风险的重要手段，钢铁行业的期货品种具有足够的市场流动性与市场容量，完全能够满足钢企整个产业链套期保值的各项要求，这是最重要的可行性因素。

“菱圆”牌螺纹钢是上海期货交易所交割品牌，可采用包括现货交割和盘中平仓的方式灵活操作，具备相当大的自由空间。

## 二、套期保值业务概述

为规避现货市场价格波动风险，确保企业稳健发展，根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 5 号——交易与关联交易（2023 年 1 月修订）》等相关规定，结合公司业务发展的实际需要，凌钢股份将于 2025 年继续开展套期保值业务。

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 5 号——交易与关联交易（2023 年 1 月修订）》有关规定，套期保值业务获公司董事会审议通过后，将提交公司股东会审议批准。

## 三、套期保值业务基本情况

### （一）交易品种

螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭、焦煤、锰硅、硅铁等与公司经营相关的原燃料和产品。

## （二）交易原则

依据公司生产经营计划，在采购和销售数量的 90%范围内开展期货业务。考虑到期货市场杠杆率及金融风险，建仓规模控制在资金总量的 30%以内。

## （三）交易品种与数量

根据 2025 年度套期保值计划测算，2025 年度各品种的套期保值量为：螺纹钢 340.29 万吨以下、热卷 124.2 万吨以下、铁矿石 666.63 万吨以下、焦炭 43.857 万吨以下、焦煤 213.75 万吨以下、锰硅 5.13 万吨以下、硅铁 0.864 万吨以下。

## （四）保证金最高比例

根据期货市场行情变化等情况，公司进行套期保值业务占用投入资金总量的最高比例为 50%。

## （五）资金来源

主要为自有资金，不涉及使用募集资金。

## （六）交易方式

公司通过上海期货交易所、大连商品交易所等合法交易所进行场内期货期权交易业务，无场外期货和衍生品交易业务。

（七）交易工具：公司交易选用的工具为期货、期权。

（八）交易期限：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。

#### 四、套期保值业务的可行性分析

(一) 公司已经具备了开展套期保值业务的必要条件。

1. 公司已建立套期保值领导小组，作为公司进行套期保值业务的决策机构。

2. 公司制定了《凌源钢铁股份有限公司套期保值业务管理办法》，作为进行套期保值业务的内部控制和风险管理制度，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、信息保密措施、内部风险报告制度及风险处理程序等做出了明确规定，能够有效的保证套期保值业务的顺利进行，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钢铁相关品种套期保值业务的保证金及后续护盘资金。

(二) 保证金占用规模

公司拟投入资金 5 亿元，通过对主力合约保证金压力测算，按投入资金总量的 30%，即 1.5 亿元建仓。根据各品种期货合约所需保证金比例计算，1.5 亿元可在盘面购入主要品种期货合约总价值（资金量/各品种保证金比例）及数量如下表：

品种	保证金 (万元)	合约保证金 比例	合约价值 (万元)	合约价格 (元)	套保数量 (万吨)	套保数量 (万手)
螺纹钢	15000	6%	250000	3420	73.10	7.31
热卷	15000	6%	250000	3570	70.03	7.00
铁矿石	15000	11%	136364	810	168.35	1.68
焦炭	15000	15%	100000	1955	51.15	0.51
焦煤	15000	12%	125000	1265	98.81	1.65
锰硅	15000	9%	166667	6380	26.12	5.22

品种	保证金 (万元)	合约保证金 比例	合约价值 (万元)	合约价格 (元)	套保数量 (万吨)	套保数量 (万手)
硅铁	15000	9%	166667	6370	26.16	5.23

(注：上述行情为 12 月 10 日期货主力合约价格，具体套期保值合约数量以操作当期盘面价格为准进行计算)

经以上测算，1.5 亿元基本满足公司每季度套期保值方案的资金需求。

## 五、套期保值业务的注意事项

套期保值业务必须全方位做好准备工作，在科学、规范、风险可控的框架下开展套期保值业务。具体来讲，须注意以下几点：

1. 套期保值其目标是“保值”，需综合考虑期现货两个市场。

作为生产企业，进行期货交易的目的是利用期货与现货价格的同步走势来对冲现货价格波动的风险，并不是通过期货市场来赚钱，因此考虑套期保值的效果时，应综合考虑期货与现货两个市场。尤其是出现套保之后现货市场因价格上涨多赚钱，而期货市场因做空亏钱的时候，不能因此认为套保是多此一举的失败策略，因为套保的目的是锁定风险，企业无法预知今后的价格是涨是跌，我们的操作锁定了价格和利润空间，则套保就是成功的。

2. 套期保值须遵循“四大原则”。

企业套期保值时，必须坚持遵循套期保值的四个原则，即：种类相同或相近、交易方向相反、数量相近或相等、月份相近或相同原则。如果不能做到，那么该套保操作就背离了套保的初衷，就成为了投机。

3. 套期保值以平仓为主，交割为辅。

套期保值要以了结头寸方式为主，其次才考虑现货交割。一方面，是否进行交割与套期保值没有必要的联系。在大多数情况下，保值者在现货业务完成后，就会在期货市场选择对冲平仓的方式来结束套期保值操作。不能认为没有进入交割就不是套保。另一方面，入市时以对冲的思路分析市场、进入市场，万一分析有误而被套，可通过对费用或其他方面的分析比较，发现交割比平仓更有利时选择交割。一般情况下，在套期保值交易中，如果期货价格与现货价格的有利价差大于多支付的交割费用时，套期保值者才会倾向于交割。

#### 4. 套期保值需要有效的管理制度体系。

企业进行套期保值，必须做好组织建设和制度设计，建立必要的组织体系，配备必要的人才和团队，设计和严格执行各项制度。通过科学、民主和优化决策的方法来决定交易策略，用管理机制来保证投资决策的科学性、民主性以及投资资产的安全性、效益性。同时，必须做好严格的资金管理。尽管套期保值的风险相对小于投机交易，但期货交易的杠杆性质决定了资金管理的重要性。必须通过资金管理的艺术将风险最小化。

### **六、套期保值业务的主要风险及应对措施**

针对套期保值业务的主要风险点，凌钢股份已设立专门的管理部门和建立内部控制机制，保证交易系统的正常运行，确保交易工作正常开展。另外，建立了内审机制，公司审计部门至少每季度应审查一次公司套期保值业务的开展情况，并向公司审计委

员会及党政联席会报审查结果。公司采取的应对措施如下：

1. 价格波动风险：因钢材或原燃料市场价格变化与期货盘面价格变化不一致，而导致期货价格变化不能完全覆盖销售或采购价格风险的敞口，从而带来基差亏损。针对可能产生的基差亏损，尽可能将套期保值业务与公司生产经营相匹配，对冲价格波动风险。

2. 资金风险：企业在套期保值业务操作过程中，由于各种原因导致保证金无法按时、足额转回或无法达到套期保值预期目标的风险。针对可能产生的资金风险，期货交易采取逐日盯市制，根据期现货行情变化情况，及时调整套期保值方案，规避保证金出现重大安全隐患。

3. 流动性风险：可能因为期货合约成交不活跃，无法以合理的价格建仓或平仓，造成难以成交而带来流动性风险。针对可能因为成交不活跃，造成期货合约难以成交而带来流动性风险，公司将重点关注期货交易情况，合理选择合约月份，避免市场流动性风险。

4. 内部控制风险：由于套期保值业务专业性强，复杂程度高，企业可能存在监管和控制机制不完善等情况，导致无法及时准确的控制紧急情况或无法达到预期控制效果，进而产生内部控制风险。针对内控体系不完善、管控不及时等现象，公司将严格按照《凌源钢铁股份有限公司套期保值业务管理办法》等规定建立严格的授权和管操分离制度。同时建立风险预警及时报告制度，形

成高效的风险处理程序。

5. 技术风险：在套期保值业务开展中，可能会发生电脑系统崩溃、程序错误、电力及通信失效等因意外因素而引起的技术性风险。针对该项风险，公司在期货交易过程中，将选配多条通道，降低因电脑系统崩溃、程序错误、电力及通信失效等可能导致交易无法成交的技术风险。

### **七、套期保值业务的会计处理**

公司根据《企业会计准则》相关规定进行核算和列报。

### **八、套期保值业务的可行性分析结论**

公司建立了《凌源钢铁股份有限公司套期保值业务管理办法》，明确了业务操作流程、审批流程及风险防控等内部控制程序，对公司控制套期保值风险起到了保障的作用。

公司开展套期保值业务，是以正常生产经营和业务发展规模需求为基础，运用期货期权及其组合等工具有效规避和降低原燃料和产品价格波动带来的风险。

综上所述，套期保值业务对公司的稳定、持续发展有重要作用，公司在制度、资金、风控等多方面均具备了必要的条件，因此，公司开展套期保值业务具有可行性。

凌源钢铁股份有限公司董事会

2024年12月20日