

# 关于 2026 年度开展原料、生猪套期保值业务的可行性分析

## 一、本次拟开展原料、生猪套期保值业务的目的及必要性

公司主营业务为黄羽肉鸡、生猪养殖与销售业务。公司采购的主要原料是玉米、豆粕等饲料原料，实行“本部集中采购，区域采购中心辅助”的采购模式。

近年来，受宏观经济形势及自然环境变化的影响，原材料价格持续大幅波动，公司主营业务面临一定的市场风险。在合理的范围内进行套期保值，有助于公司有效规避市场风险，对冲原材料价格波动对公司生产经营的影响，稳定年度经营利润，减少和降低原材料价格波动对公司正常生产经营的影响。运用期货套期保值这一工具也是加强公司集中采购的手段，通过对全公司玉米、豆粕等原料进行套保操作，有效地对玉米、豆粕等采购头寸进行统筹管理，对一些采购能力较弱的公司起到帮扶作用。已然成为规模饲料企业常用的一种规避市场波动风险，锁定原料价格的手段。

我国是全球第一大生猪生产国及猪肉消费国，生猪出栏量及猪肉消费量占全球的比重均 50%以上。生猪现货价格的剧烈波动给产业企业运营带来极大的不确定性。生猪期货上市后，养殖企业可以利用生猪期货的价格发现功能及时调整生猪的生产计划；还可以利用生猪期货锁定远期价格及养殖利润，对冲生猪价格及养殖利润波动风险，实现企业稳定经营的目标，保证企业现金流安全。

## 二、套期保值优化方案

### 1、期货套期保值

在期货市场进行原材料期货套期保值操作，在价格低时，通过买入套期保值，以期货采购代替现货采购；在价格高时，通过卖出套期保值降低库存风险，这样公司不仅可以将原料的现货库存数量控制在正常的生产用量内，而且还能避免不利价格带来的损失，实现公司稳健地发展。

生猪期货于 2021 年 1 月 8 日在大连商品交易所正式挂牌交易。生猪期货上市后，在预计后期猪价上涨时，通过买入套期保值锁定补栏成本；在预计后期猪

价下跌时，通过卖出套期保值锁定养殖利润。

## 2、期权套期保值

2017年3月31日，豆粕期权作为国内首只期货期权在大连商品交易所上市。2019年1月28日，玉米期权在大连商品交易所上市。随着国内豆粕、玉米等期权的推出及国际市场农产品期权业务的日益活跃，为我国涉农主体风险管理、服务实体经济带来新的工具和途径。

商品期权套期保值是一种衍生性金融工具，是指买方向卖方支付期权费后拥有的在未来一段时间内或未来某一特定日期以事先规定好的价格向卖方购买或出售一定数量的特定商品的权利，但不负有必须买进或卖出的义务。期权的多头方需要付少量的权利金，但最大损失也就是权利金，获利空间却很大。

## 3、不同行情下，套保方式选择

相比而言，期货套期保值资金占用量较大，在震荡市有优势，基差交易也仅能通过期货操作来完成，而期权套期保值占用资金相对较小，大行情有优势。两种方式互补，组合使用更有利于规避价格的波动风险。尤其是生猪期货上市后，期货市场构建了从种植、加工到养殖完整产业链条的衍生工具和风险管理平台，上下游企业可以综合运用玉米、豆粕期货与期权以及生猪期货进行产业链套期保值，衍生工具更加齐全，避险策略更加丰富，更加有利于产业规避价格波动风险，提升市场竞争力，实现高质量发展。

为了充分利用套期保值工具以进一步降低公司饲料原料及生猪的价格波动风险，公司拟合理采用期货期权及上述产品组合来锁定公司饲料原料成本及生猪养殖利润，为控制价格波动风险提供双保险。

## 三、2026年度操作计划

### （一）交易金额

根据年度经营目标，预计2026年公司所需保证金和权利金最高占用额不超过人民币30,000万元（不含期货标的实物交割款项），有效期内可循环使用，期限内任一时点的交易金额（含前述投资的收益进行再投资的相关金额）不超过

该预计额度。预计任一交易日持有的最高合约价值不超过 30 亿元（合约价值按拟交易品种的当前市场价格计算）。

## （二）交易方式

拟投资与公司生产经营有直接关系的且在商品期货交易所挂牌交易的玉米、豆粕、生猪等商品期货、期权合约。

## （三）交易期限

自 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日止。

## （四）资金来源

公司使用自有资金开展商品期货套期保值业务，不使用募集资金直接或者间接进行商品期货套期保值业务。

# 四、可行性分析

公司已制定《期货管理制度》，该制度对公司开展套期保值业务的审批权限、内部审核流程、风险处理程序等作出了明确规定。同时，公司设立“期货决策小组”，管理公司期货、期权套期保值业务。董事会授权公司总裁主管期货、期权套期保值业务，担任“期货决策小组”负责人；小组成员按分工负责套期保值方案及相关事务的审批和监督及披露。参与投资的人员具备多年期货市场交易经验，并充分理解相关业务投资的风险，公司将严格执行管理制度相关要求。开展该业务不影响公司正常经营。

# 五、风险分析

商品期货、期权套期保值操作可以有效管理价格波动风险，特别是减少原料及生猪价格大幅下跌时，较高的原料库存及存栏生猪带来的跌价损失对公司的影响，但同时也会存在一定的风险：

1、基差风险：理论上，各交易品种在交割期的期货市场价格和现货市场价格将会回归一致，但在极个别的非理性市场情况下，可能出现期货和现货价格在交割期仍然不能回归，因此出现系统性风险事件，从而对公司的套期保值操作方案带来影响，甚至造成损失。

2、资金风险：期货、期权交易按照公司下达的操作指令，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。

3、技术风险：可能因为计算机系统不完备导致技术风险。

4、政策风险：期货、期权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。

## **六、公司采取的风险控制措施**

1、将套期保值业务与公司生产经营相匹配，严格控制期货、期权头寸，合理采用期货、期权及上述产品组合来锁定公司饲料原料成本及养殖利润。

2、严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金，根据《期货管理制度》规定，套期保值业务的操作指令需经总经理审批后下达，确保操作权限清晰。公司合理调度资金用于套期保值业务。

3、公司已制定了《期货管理制度》，该制度对公司开展套期保值业务的审批权限、内部审核流程、风险处理程序等作出了明确规定。

江苏立华食品集团股份有限公司

董事会

2025 年 12 月 13 日