

铜陵有色金属集团股份有限公司

关于开展 2026 年度商品类期货和衍生品套期保值业务的可行性 分析报告

一、业务目的、必要性及可行性

大宗商品价格波动频繁且幅度较大，对铜陵有色金属集团股份有限公司（以下简称“公司”）自产矿盈利水平、原材料采购成本、主产品销售收益均产生较大影响。为保障公司长期稳健发展，锁定经营利润，规避价格波动带来的经营风险，保持生产经营的稳定性和可持续性，公司就与生产经营相关的铜、黄金、白银等产品开展期货和衍生品套期保值业务具有充分的必要性。

基于日常生产经营及风险管控实际需求，结合现货库存保有、原材料采购、产品产销、订单签订等各业务环节形成的风险敞口，公司拟选择与主营业务高度匹配的铜、黄金、白银等期货及期权品种开展操作，对冲相关价格风险敞口。公司将严格依据现货业务体量、采购计划与销售安排，合理审慎确定套期保值的交易品种、存续期限及操作规模，有效平抑大宗商品价格波动对生产经营带来的不利影响。

公司开展套期保值业务不以获取投机性收益为目的，不会对公司主营业务的正常开展产生不利影响。相关交易与公司生产经营规模、业务周期及风险承受能力相匹配。

公司已建立成熟的套期保值体系，包括规章制度、业务模式、专业团队、数字化管理系统等，保障公司套期保值业务合规、稳定开展，具有可行性。

二、开展套期保值业务的主要内容

（一）交易品种：公司及所属控股子公司结合自身生产经营实际，对铜、黄金、

白银等产品开展套期保值业务。

(二) 交易金额：2026年度预计动用的交易保证金和权利金上限65亿元。上述额度在保值期限范围内可循环使用。

(二) 开展方式

1. 保值品种：铜、黄金、白银等。

2. 保值市场：上海期货交易所、上海国际能源交易中心、伦敦金属交易所（境外交易已充分考虑结算便捷性、交易流动性、汇率波动性等因素）。

3. 保值数量：保值数量不超过公司自产、外购、销售实物总量的90%。保值实施滚动操作，全年任意时点单边持仓量不超过经营实物总量的50%。

3. 保值工具：期货、期权。

4. 合约期限：原则上不超过12个月或原生资产合同期限。

5. 流动性安排和清算交收原则：主要根据建立期货、期权持仓所对应的到期日进行资金方面的安排，并按照交易所提供的结算价格进行买入和卖出的结算。

6. 支付方式：通过境内外期货专户进行支付，按到期日现金汇付结算。

7. 履约担保：上海期货交易所和上海国际能源交易中心以期货保证金形式担保，伦敦金属交易所经纪商授信额度及期货保证金形式进行担保。

(三) 交易期限

2026年1月1日至2026年12月31日。公司董事会授权经理层审批日常商品期货套期保值业务方案，签署相关协议及文件。

(四) 资金来源

公司自有资金，不涉及募集资金或银行信贷资金。

三、会计政策及核算原则

公司根据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第24号—套期保值》等相关规定，对开展的期货和衍生品套期保值业务进行相应核算。

四、交易风险分析及风控措施

（一）业务开展准备情况

1. 制度保障：公司已制定《套期保值管理制度》，明确了套期保值业务的操作流程、审批权限、风险控制等要求，期货和衍生品业务严格按照制度规定执行。

2. 组织架构：经董事会、股东会授权，公司经营管理层可根据审议通过的期货套期保值计划组织实施、制定和完善期货套期保值的业务流程，对所有境内外期货套期保值业务实行管控和监管。

3. 人员配备：公司设立套期保值业务相关岗位，且配备人员具备资质并接受过专业培训。

4. 内控体系：公司建立了完善的账户及资金管理制度、交易决策程序、报告制度及风险监控机制，实现交易决策、执行、风控分离，确保业务全程可追溯、可管控。

（二）业务风险分析

1. 市场风险

基差风险：基差（现货价格与期货价格之间的差价）的变化会影响套期保值的效果。如果基差波动较大，可能导致套期保值无法完全对冲风险。例如，当期货价格涨幅小于现货价格涨幅时，企业卖出套期保值可能无法完全锁定利润。

资金风险：期货交易实行保证金和逐日盯市制度。当市场价格波动剧烈时，企业可能需要追加大量保证金。若企业资金流动性不足，可能无法及时补足保证金，从而面临被强行平仓的风险，导致实际损失。

流动性风险：在某些情况下，期货和衍生品市场可能因交易不活跃或市场中断，导致企业无法以合理的价格进出市场。这可能使企业在需要平仓或调整头寸时面临困难，从而影响套期保值的效果。

2. 操作风险

期货和衍生品交易专业性较强，复杂程度较高。

在开展交易时，如操作人员不具备相应的专业知识和技能，无法正确完成任务，或未按规定程序进行交易操作，将带来操作风险。

如果企业交易制度不完善，权责归属不明，未实现交易决策、执行、风控分离，缺乏动态监控机制，也将带来操作风险。

3. 政策法规风险

合规风险：企业可能因不了解相关法律法规或者未能及时跟进并适应监管机构对期货和衍生品市场的监管政策的变化，而违反规定，面临法律诉讼和监管处罚。

其他政策变化：由于国家相关其他政策变化带来的市场结构的变化，从而导致已经执行的套期保值策略无效的风险。

4. 其他风险

系统故障：交易平台中断或数据错误导致指令延迟或误操作。

网络安全：量化交易软件失控或数据泄漏会对交易产生严重的影响。

（三）风险控制措施

1. 健全内控制度，严格按照公司《套期保值管理制度》开展期货和衍生品套期保值业务，明确审批权限、操作流程及风险限额，避免投机行为。建立决策、执行、控制分离机制，严格执行岗位不相容原则。

2. 严格遵循套保原则，公司各单位根据自身业务实际情况不断完善期货及衍生品套期保值操作实施细则，合理选择保值时机、市场、合约等。避免过度偏离实际需求，即套保规模应与现货头寸或预期交易量匹配。

3. 实时监控市场动态，密切关注市场行情变化，及时调整套期保值策略。当市场价格波动较大或出现异常情况时，公司期货领导小组及时召开会议，讨论应急处理方案，以控制风险。

4. 定期进行物料库存未保量的核算和压力测试，设立保证金压力阈值，根据市场情况做好资金预算工作。定期审计套保业务，检查交易记录与财务报表的一致性，防范操作失误和舞弊风险。

5. 建立风险评估机制，在开展套期保值业务前，对市场风险、流动性风险、操作风险、法规风险等进行全面评估，并估算可能产生的最大损失金额，制定相应的风险应对措施。

6. 加强风险监控，风险管理岗位负责对套期保值业务的风险状况进行日常监控和评估，定期向管理层报告风险情况。一旦发现风险超出预期或出现异常情况，应立即予以预警并督促相关单位立即予以处理。公司定期收集分析各单位套期保值的期货持仓、未保量情况，对套期保值业务进行指导，并对期货风险控制方案提出意见。

六、结论

公司开展商品类衍生品套期保值业务，旨在规避和防范市场波动对生产经营的影响，提升经营稳健性。通过参与期货及衍生品套期保值交易，公司可有效管控生产经营所需原材料与主要产品的价格波动风险，维护财务状况稳定，增强市场竞争力，提高整体经营质量，进而实现持续、稳健的高质量发展。

公司已制定切实可行的专项风险控制措施，能够有效规范相关交易行为，相关风险整体可控，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

铜陵有色金属集团股份有限公司董事会

2026年4月20日