

陕西北元化工集团股份有限公司

关于开展期货、外汇套期保值业务的 可行性分析报告

陕西北元化工集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟继续利用期货合约及对应的场内期权工具开展聚氯乙烯、烧碱套期保值业务，同时，拟使用自有资金开展外汇套期保值业务。现结合工作实际，将开展期货、外汇套期保值可行性分析报告如下：

一、套期保值业务开展的目的

公司本次开展的套期保值业务包含商品套期保值与外汇套期保值两类，所有业务均以公司真实生产经营、真实进出口贸易为基础，以规避和对冲市场波动风险为核心目标，坚持合规稳健、服务实体的原则，不开展任何无真实业务背景、单纯以盈利为目的的投机、套利交易。

商品套期保值方面，主要针对聚氯乙烯、烧碱等核心主营产品，通过期货套期保值工具对冲产品现货价格波动风险，锁定产品合理销售利润，平抑大宗商品价格剧烈波动带来的经营不确定性，稳定公司主营业务经营成果。

外汇套期保值方面，主要围绕公司出口贸易、外币收款等真实涉外业务场景，对冲外币应收款外汇敞口对应的汇率波动风险，锁定外币结算的人民币成本与收益，规避汇率大幅波动产生的汇兑损益，稳定跨境业务盈利预期与公司现金流水平。

整体而言，公司开展套期保值业务旨在健全市场风险管理体系，有效对冲商品价格、外汇汇率两类核心市场风险，平滑经营业绩波动，保障公司生产经营及跨境业务平稳有序开展，持续提升企业经营稳定性与可持续发展能力。

二、套期保值业务开展必要性

从商品市场风险来看，当前国内氯碱行业处于结构性产能过剩阶段，市场供需格局动态变化频繁，叠加原材料价格、宏观经济、行业政策、市场需求等多重因素影响，聚氯乙烯、烧碱产品价格呈现常态化大幅波动特征。公司主营业务围绕两类产品的生产与销售展开，产品价格直接决定公司营收与盈利空间，单纯依靠现货经营模式无法有效抵御价格波动风险，极易出现年度业绩波动较大、盈利预期不稳定的情况，不利于公司生产规划、库存管理及资金统筹，对公司持续稳健经营形成较大挑战。开展商品套期保值业务，能够有效对冲现货价格波动风险，锁定主营业务利润，平抑业绩波动，夯实公司经营基本盘。

从外汇市场风险来看，随着公司国际化经营、进出口业务持续拓展，外币结算业务占比逐步提升，公司形成了持续性的外汇收支敞口。当前国际地缘政治、全球货币政策、跨境资本流动等因素复杂多变，人民币与相关结算外币汇率双向波动、弹性增强，汇率波动的不确定性持续加大。若未对合规外汇敞口进行风险对冲，汇率的短期大幅波动将产生大额汇兑损益，直接侵蚀公司利润、影响现金流稳定，对公司涉外业务经营成果造成不利影

响。开展外汇套期保值业务，是公司适配跨境经营模式、管控汇率风险的必要手段，可有效锁定进出口业务结算成本与收益，对冲汇率波动风险，消除汇兑损益对经营业绩的非理性扰动。

综上，同时开展商品及外汇套期保值业务，是公司应对当前复杂市场环境、完善全面风险管理体系的重要举措。两类套保业务互为补充，能够全方位覆盖公司生产经营与跨境业务的核心市场风险，有效提升公司抵御大宗商品价格、外汇汇率波动的综合风险防控能力，稳定经营业绩与现金流，保障公司持续、健康、稳健发展，切实维护公司及全体股东的合法权益。

三、公司拟开展的套期保值业务概述

1. 套期保值的范围：公司开展的套期保值业务范围仅限于与公司生产经营相关的聚氯乙烯、烧碱等商品品种及外汇套期保值业务。

2. 预计投入资金：公司聚氯乙烯产能 110 万吨/年、烧碱产能 80 万吨/年。为防范金融衍生品市场风险，拟开展期货套期保值业务，保证金上限 2 亿元，任一交易日最高合约价值不超 10 亿元，额度可循环滚动；拟开展外汇套期保值业务，保证金及权利金上限 500 万美元或等值外币，任一交易日最高合约价值不超 2,000 万美元或等值外币，额度可循环滚动，有效期内含套保收益再交易在内的全部交易金额不得超限额。

3. 资金来源：自有资金。

四、公司开展套期保值业务的可行性

1. 公司已制定《期货及期权套期保值业务管理办法》，建立健全了组织结构、业务流程、风险管理等措施。公司设立套期保值领导小组，作为管理公司套期保值业务的决策机构，并按照公司已建立的《期货及期权套期保值业务管理办法》相关规定及流程进行操作。

2. 公司满足《企业会计准则》规定的运用套期保值会计方法的相关条件。

3. 公司将严格按照公司内部控制制度的有关规定，落实风险防范措施，审慎操作，且具有与拟开展套期保值业务交易保证金相匹配的自有资金。

综上所述，公司开展套期保值业务切实可行。

五、公司开展期货套期保值业务的风险分析

1. 公司进行期货套期保值业务不以投机为目的，主要为有效规避产品价格波动对公司带来的影响，但同时也会存在一定的风险，具体如下：

（1）市场风险。期货及衍生品市场自身存在着一定的系统性风险，同时套期保值需要对价格走势作出一定的预判，一旦价格预测发生方向性错误有可能会给公司造成损失。

（2）政策风险。期货及衍生品市场的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。

（3）操作风险。期货及衍生品套期保值交易专业性较强，存在操作不当或操作失败，从而带来相应风险。

（4）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，使交易指令出现延迟、中断或数据错误等问题，从而带来相应风险。

2. 公司拟开展的外汇衍生品交易业务遵循锁定汇率、利率风险原则，不做投机性、套利性的交易操作，使公司专注于生产经营，在汇率发生大幅波动时，公司仍保持一个稳定的利润水平。同时，外汇衍生品交易业务仍存在一定的风险。

（1）汇率波动风险：在外汇汇率走势与公司判断汇率波动方向发生大幅偏离的情况下，公司锁定汇率后支出的成本可能超过不锁定时成本支出，从而造成公司损失。

（2）延期交割风险：公司将根据客户订单、应收账款账期进行外汇回款预测，可能存在预测不准确和应收账款逾期而导致延期交割风险。

（3）履约风险：公司拟开展外汇衍生品交易对手方均为信用良好且与公司已建立长期业务往来的银行和金融机构，履约风险低。

（4）其它风险：在开展交易时，如操作人员未按规定程序进行外汇衍生品交易操作或未能充分理解外汇衍生品交易信息，将带来操作风险；如交易合同条款不明确，将可能面临法律风险。

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，严控交易头寸。
2. 严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金，

严格按照公司相关制度规定下达操作指令，根据审批权限进行对应的操作。公司将合理调度资金用于套期保值业务。

3. 公司制定了《期货及期权套期保值业务管理办法》，对开展套期保值业务的组织结构、审批权限、内部操作流程、风险管理、信息保密及档案管理等作出了明确规定。公司将严格按照规定进行操作，有效防范、发现和化解业务风险，确保进行套期保值的资金相对安全。

4. 公司已制定《外汇套期保值业务管理制度》，对外汇套期保值交易业务的机构职责、操作流程、审批权限、业务流程等方面进行了明确规定，建立了风险识别、风险报告和风险处理程序，以控制交易风险。

5. 公司严禁超过正常收汇规模的外汇衍生品交易，并严格控制外汇资金金额和结售汇时间，确保外汇回款金额和时间与锁定的金额和时间相匹配。同时加强应收账款管理，避免出现应收账款逾期现象。

6. 公司选择与经营稳定、资信良好的具有合法资质的金融机构开展外汇业务。

7. 在业务操作过程中，严格遵守国家有关法律法规的规定，定期对套期保值业务的规范性、内控机制的有效性、信息披露的真实性等方面进行监督检查。

七、开展套期保值业务对公司经营的影响分析

通过开展套期保值业务，可以充分利用期货及衍生品市场的

套期保值功能，规避由于产品价格波动所带来的经营风险，降低其对公司正常经营的影响。

八、公司开展套期保值业务的可行性结论

公司开展套期保值业务严格按照经营需求进行，目的是借助期货及衍生品市场的风险对冲功能，利用套期保值工具规避市场价格波动风险，保证经营业绩的稳定性和可持续性；同时公司建立了完备的业务管理制度及内部控制制度，具有与拟开展套期保值业务交易保证金相匹配的自有资金，并积极落实风险防范措施，审慎操作。因此，公司开展套期保值业务切实可行，有利于公司经营业绩提升。