

云南铜业股份有限公司

开展商品类期货和衍生品套期保值业务 的可行性分析报告

一、开展业务的目的、必要性和可行性

由于大宗商品价格受宏观形势、货币政策、产业供需等因素影响较大，商品市场价格的剧烈波动对公司自产矿、原材料、主产品、金属贸易损益产生较大影响，为实现云南铜业股份有限公司（以下简称云南铜业或公司）稳健经营的方针，完成公司年度经营目标，公司需通过开展套期保值业务来对冲市场价格波动带来的风险。

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，亦不存在从事高风险金融投资的情形。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，公司开展衍生品交易具有必要性。

公司已就开展衍生品交易业务建立了健全的内控制度，且已制定了《云南铜业股份有限公司期货和衍生品业务管理办法》，期货和衍生业务按照制度严格执行，公司合理配备了投资决策、业务操作、风险控制等专业人员并完善了相应的业务操作流程；公司已对衍生品业务进行了严格的内部评估，并建立了相应的监管机制。公司开展衍生品交易具有可行性。

二、开展业务的基本情况

（一）为规避现货价格波动对公司生产经营的影响，实现公司稳健经营的方针，公司需通过开展套期保值业务来对冲市场价格波动带来的风险，公司及控股子公司将对应生产的铜、金、银主产品和锌、铅贸易商品，在境内外依法设立的商品期货交易所开展铜、金、银、锌、铅套期保值业务。

（二）公司提供套期保值业务任意时点保证金最高不超过 70.5 亿元，资金来源为自有资金。

（三）开展方式

1. 保值品种：铜、金、银、锌、铅。

2. 保值市场：上海期货交易所、上海国际能源交易中心、上海黄金交易所、伦敦金属交易所（LME）、伦敦金银市场协会（LBMA）。

3. 保值数量：保值数量不超过公司自产、外购、销售实物量的 90%。公司贸易业务相关产品的套期保值（期货、期权），持仓不得超出同期现货交易量的 80%。保值实施滚动操作，全年任意时点保值量不超过经营实物量的比例上限。

4. 保值工具：期货、期权等

5. 合约期限：不超过 12 个月。

6. 流动性安排和清算交收原则：主要是根据建立头寸所对应的到期日进行资金方面的准备，并按照期货交易所相应的结算价格进行购入或卖出清算。在现货有交割需求时，会采取现货交割形式对头寸进行了结。

7. 支付方式及违约责任：保值结算支付以现金汇付结算。

出现违约或者交易损失，按到期日现金汇付结算。

8.履约担保：以期货交易保证金方式担保。

（四）投资期限

自股东会审议通过之日起至公司完成下一年度期货套期保值业务审议并发布公告日。

三、会计政策及核算原则

公司套期保值交易相关会计政策及核算原则按照中华人民共和国财政部发布的《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-套期会计》《企业会计准则第37号——金融工具列报》等规定对套期保值业务进行相应的会计处理，反映财务报表相关项目。公司对该业务的最终会计处理以负责公司审计的会计师事务所意见为准。

四、开展业务的风险分析

（一）市场风险

大宗商品价格变动较大，可能产生价格波动风险，造成期货交易损失。

（二）资金风险

由于市场价格短期波动幅度较大，原料或现货集中作价导致短期保值数量持仓较大，资金需求较大，短期资金追加不足，被强行平仓，造成实际损失。

（三）政策风险

国内外监管机构对套期保值业务产生影响的相关规定、政策等进行修改。

（四）交易风险

操作设备故障形成的风险；交易网络中断的风险；期货交易月份流动性不足风险；期货停板无法交易风险。

五、开展业务的风险控制措施

（一）业务开展准备情况

1.公司已制定《云南铜业股份有限公司期货和衍生品业务管理办法》，期货和衍生业务按照制度严格执行。

2.公司成立金融衍生业务领导小组负责公司期货和衍生业务重大事项的决策。重要套期保值方案的审定，期货和衍生业务年度计划的审核，监督各单位期货和衍生品业务。

3.商品衍生品交易人员及资金调拨人由公司法人授权并报金融衍生业务领导机构等决策机构审批。

4.公司商品衍生品交易和风控等相关人员均通过期货从业资格考试。

（二）交易的风险控制措施

1.严格按照《云南铜业股份有限公司期货和衍生品业务管理办法》开展期货和衍生品业务。具体业务按《云南铜业股份有限公司购销闭环操作细则》和《云南铜业股份有限公司自产矿铜、金、银原料点价保值业务细则》等实施细则，细化具体保值业务，合理选择保值月份和市场进行套保。

2.根据公司套期保值业务具体情况，结合市场因素，提前做好资金预算。

3.密切关注国内外监管机构的政策变化和相关规定的变更，根据其影响提前做好期货和衍生品业务调整，避免发生政策风险。

4.配置可靠的交易设备，提供安全的网络交易环境；选择流动性较好的合约。

六、开展业务的可行性分析结论

公司开展商品衍生品的套期保值业务，是为了规避市场波动对企业成本的影响。本公司主要产品为阴极铜、黄金、白银，需要原料主要为铜精矿、粗铜、阳极铜。原料和产品与铜、金、银期货品种具有高度相关性，铜、金、银价格大幅波动将对公司盈利能力带来较大的影响。此外，公司经营过程中可能发生锌和铅的贸易业务，购销时间差将产生价差风险，需通过保值进行对冲。

公司开展商品类期货和衍生品套期保值业务，主要为规避市场波动对企业成本的影响，不进行投机和套利交易，公司进行套期保值业务可以借助期货市场的价格发现、风险对冲功能，利用套期保值工具规避市场价格波动风险，稳定利润水平，提升公司持续盈利能力和综合竞争能力。

综上所述，公司通过开展商品类期货和衍生品套期保值业务规避价格波动风险是切实可行的，对生产经营是有利的。

云南铜业股份有限公司董事会

2026年3月27日