

江苏联发纺织股份有限公司

关于开展期货及衍生品业务的可行性分析报告

一、交易情况概述

1、交易目的：棉花是公司重要的原材料，占公司产品成本比重较高。棉花作为大宗商品受国际局势、市场供求关系等诸多因素影响，价格波动较大。为有效规避境内外棉花价格大幅波动对公司业绩带来的影响，并稳定原材料棉花的采购价格，公司及子公司决定开展境内外市场的棉花期货业务。

2、交易场所及品种：1) 境内：郑州商品期货交易所交易的棉花期货及其衍生品；2) 境外：纽约期货交易所交易的棉花期货及其衍生品。

3、资金规模和资金来源：根据境内外期货交易所保证金、费率情况，结合公司全年采购及库存情况，用于棉花期货及其衍生品业务的交易保证金最高额度不超过 2.5 亿元人民币。上述额度内资金可以滚动使用。资金来源均为公司自有资金。

4、授权及期限：本次授权额度交易期限自公司股东会审议通过之日起未来 12 个月内，并授权公司全资子公司江苏联发纺织材料股份有限公司经营管理层在额度范围和有效期内行使决策权及签署相关文件并组织相关部门组织实施。如需超过以上额度的，须报公司董事会及股东会重新审议。

二、交易的可行性分析

公司及子公司开展棉花期货及其衍生品业务，系在确保不影响公司正常经营、有效对冲风险的前提下进行。拟用于该类棉花期货及其衍生品业务的资金均为自有资金，不会对公司正常的经营贸易活动造成影响。同时，公司已制定《棉花业务经营与期货及衍生品管理办法》，明确了决策与审批流程、管理及内部操作规范、风险控制机制与内部报告程序等内容，配备专业人员，并清晰界定各岗位的职责权限，将严格依照相关法律法规推进业务开展，切实落实风险防控措施，审慎操作。因此，公司认为开展棉花期货及其衍生品具备可行性。

三、交易风险分析

1、市场风险：当棉花行情出现大幅波动，且公司建仓方向与期货价格相背离，现货与期货价格不同步时，将造成公司一定损失。

2、交割风险：临近交割而持仓超出交易所限仓时，或因合约流动性不足而造成平仓损失。

3、技术风险：由于手机、计算机系统发生故障而出现的风险。

4、操作风险：期货及衍生品交易专业性较强，可能存在交易员操作失误而造成风险。

四、应对风险措施

1、公司已组建业务小组，加强对期货及衍生品从业人员业务技能培训，加强事前、事中、事后监管。

2、公司已制订《棉花业务经营与期货及衍生品管理办法》，在交易操作过程中，将严格按照该制度进行期货及衍生品交易。

3、公司从事期货及衍生品投资品种仅限于棉花。公司将根据自身生产所需原材料采购及库存情况，结合境内外棉花市场行情分析进行期货及其衍生品操作，最大程度对冲棉花价格波动影响。

4、在公司股东会授权范围内进行期货及衍生品业务交易，确保公司资金安全。

五、会计政策及核算原则

公司将根据中华人民共和国颁布的《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》及《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》等相关规定，对开展的期货及衍生品业务进行相应会计处理，在资产负债表及损益表相关项目中反映。

六、结论

公司及子公司进行期货及衍生品业务仅限于生产经营相关的产品，目的是借助期货市场的价格发现、风险对冲功能，规避市场价格波动风险，保证公司经营业绩的稳定性和可持续性。

综上所述，公司及子公司开展棉花期货及衍生品业务是切实可行的，对公司及子公司的经营是有利的。

江苏联发纺织股份有限公司

二〇二六年八月二十一日