

# 关于开展期货套期保值业务的 可行性分析报告

中国有色金属建设股份有限公司（简称：中色股份）下属子公司赤峰中色锌业有限公司（简称：中色锌业）及赤峰中色白音诺尔矿业有限公司（简称：中色白矿）拟使用自有资金开展锌金属期货套期保值业务。

## 一、公司基本情况

中国有色金属建设股份有限公司是国内最早从事国际工程承包的企业之一，以有色金属行业的国际工程承包业务为主。经过四十年年的发展，公司逐步由单一的国际工程承包商发展成为以有色金属采选与冶炼、国际工程承包等为主营业务的国际有色金属综合型企业。

子公司赤峰中色锌业有限公司主营产品为锌锭、锌合金，年产锌金属 21 万吨，生产的红烨牌锌锭产品已通过 ISO9002 质量体系认证和英国（NQA）质量认证，并分别在上海期货交易所与 LME 获准注册，具有较高的品牌知名度。

赤峰中色白音诺尔矿业有限公司主营产品为铅、锌精矿，年生产铅锌金属约 4 万吨。

## 二、开展期货套期保值业务的目的和必要性

作为中色股份资源开发业务重点出资企业，两家企业生产经营情况均显著受锌金属价格波动的影响。其中，中色锌业属于锌金属冶炼企业，原料采购和产品销售面向市场竞争，是典型的“两头在外”型

企业。原料采购、产品销售及库存锌金属在购、销及库存等环节未做到全部对冲自然保值，未对冲处于敞口状态，极易受到价格波动风险的影响。通过期货工具实现对实货敞口的风险管理，可以有效规避价格波动风险，提高企业的抗风险能力。

中色白矿作为矿山企业，锌金属生产成本相对稳定，现行的锌精矿计价模式是通过锌锭价格扣减加工费形成的，锌锭价格的波动对企业经营目标的实现具有显著影响。当锌锭价格达到企业预期目标或呈现下跌趋势时，通过期货市场对后期计划产量进行卖出保值，进而基本锁定后期锌金属销售价格，规避价格波动对企业销售收入和利润造成的潜在影响，实现企业稳健经营。

### **三、开展期货套期保值业务的可行性分析**

中色锌业和中色白矿开展期货套期保值业务，是以规避和防范主要产品价格波动给公司带来的经营风险，降低主要产品价格波动对公司的影响为目的。

#### **（一）操作方案**

中色锌业计划在本公司期货领导小组领导下，研判市场趋势，结合库存数量、市场结构等情况，进行卖出保值锁定预期利润，防止价格下跌。锌产品完成定价时，对应选择同等数量期货头寸进行平仓。

中色白矿计划在本公司套期保值工作组领导下，当拟开仓期货合约价格扣减加工费大于企业锌金属完全成本时，采取倒金字塔阶梯式建仓策略，进行卖出保值。在对应的现货锌金属销售过程中，根据销售情况买入平仓。

结合上述情况，中色股份通过子公司开展套期保值业务的主要内容如下：

1、主要场所及品种：仅从事上海期货交易所场内锌期货合约。

2、保证金额度：套期保值业务保证金总计不超过人民币 15,000 万元。

3、套期保值业务的期限：自中色股份董事会审议通过之日起至公司完成下一年度期货套期保值计划审议并发布公告日。

4、资金来源：使用自有资金进行套期保值业务，不涉及使用募集资金或银行信贷资金。

## （二）机构设置

中色股份成立了期货套期保值业务管理委员会，对公司范围内开展的期货套期保值业务履行监督管理职能。同时，子公司中色锌业和中色白矿也分别设立相应组织架构和业务流程决策制度，配备了决策、业务操作、风险控制等人员，并明确相应职责。

## （三）管理制度

中色股份于 2021 年 8 月修订了《中色股份商品类衍生业务套期保值管理办法（试行）》（简称：《管理办法》），对套期保值业务品种范围、审批权限、责任部门及责任人、内部风险报告制度及风险处理程序等作出明确规定，并严格执行。中色锌业和中色白矿均制定了相应的期货套期保值管理制度及风险管控制度，并严格执行，有效保证套期保值业务的顺利进行，并对风险形成有效控制。

此外，中色股份将严格按照《深圳证券交易所上市公司规范运作

指引》和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。

#### （四）过程控制

根据《管理办法》关于报告制度的规定，中色股份对子公司套期保值业务持仓数量、交易价格、持仓头寸、盈亏情况及效果评价等内容进行跟踪，开展业务监督和风险控制工作。

### 四、开展期货套期保值业务的风险分析及防范措施

#### （一）风险分析

1、市场风险：期货市场行情快速变化，期货和现货价格出现背离；期货合约流动性不足等。

2、资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，如市场快速变动，可能造成现金流压力，以及因未及时补足保证金被强行平仓而产生损失的风险。

3、技术风险：存在交易系统出现技术故障、系统崩溃、通信失败等，导致无法获得行情或无法下单，从而造成的相应风险。

4、操作风险：由于内部流程、人员或系统不完善或不当，造成意外损失的风险。

5、信用风险：由于交易对手不履行合约义务或在合约期间内违约风险增加而导致的风险。

6、政策风险：期货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。

#### （二）防范措施

1、公司仅从事与生产经营业务相关的期货套期保值业务，期货头寸需要对应现货敞口保值需求，不开展以逐利为目的的任何投机交易。

2、公司将合理控制套期保值的业务和资金投入规模，规范资金划拨和使用程序。套期保值计划的拟定已考虑期货合约价格波动幅度，设置合理的保证金比例和止损限额等；持仓过程中，持续关注期货账户资金风险，做好追加保证金准备。

3、公司已设立符合要求的交易、通讯及信息服务设施，并具备稳定可靠的维护能力，保证交易系统的安全性和正常运行。

4、根据深圳证券交易所等有关规定，结合公司实际情况，公司通过制度对套期保值业务范围、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、内部风险报告制度及风险处理程序、信息披露等作出明确规定，加强套期保值业务内部控制。

5、公司已选择与行业内资信好、业务实力强的期货经纪公司合作，避免发生信用风险。

6、加强对国家及行业监管机构相关政策的把握和理解，及时合理地调整套期保值思路与方案。

## **五、开展期货套期保值业务的可行性分析结论**

中色股份控股子公司中色锌业、中色白矿开展期货套期保值业务，是以规避生产经营中产品价格波动所带来的风险为目的，不进行投机和套利交易，公司开展期货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。

中国有色金属建设股份有限公司董事会

2023年4月26日