

河南神火煤电股份有限公司

关于开展商品套期保值业务的可行性分析

一、公司开展套期保值业务的背景和必要性

河南神火煤电股份有限公司（以下简称“公司”）主要从事电解铝、铝箔、煤炭的生产经营业务。近年来，受供求关系及宏观因素的影响，国外商品市场发生大幅变动，相关商品价格也跟随国内外形势发生剧烈波动。为规避经营中相关价格大幅变化带来的价格风险，公司计划利用商品期货开展商品套期保值业务。

鉴于国内外经济形势复杂多变，市场竞争日趋激烈，企业作为市场竞争的主体，面临着越来越大的各种经营风险。当前面临的主要经营风险是电解铝等系列产品、氧化铝的价格风险，尤其是铝产品价格波动极大的影响公司的盈利能力。

因此，为减少生产经营相关原材料价格和产品售价大幅波动给公司经营带来的不利影响，公司计划开展商品套期保值业务，以有效管控价格大幅波动的风险，增强公司经营业绩的稳定性和可持续性。

开展期货套期保值业务符合公司日常经营需要，能够有效管控相关产品价格大幅波动的风险，增强公司财务稳健性、经营业绩的稳定性及可持续性。

二、期货及衍生品套期保值的开展方式

1、交易品种：公司及子公司开展期货套期保值业务品种仅限于与生产经营相关的产品。

2、交易方式：公司开展期货套期保值业务的交易场所为经监管机构批准经监管机构批准的具有衍生品交易经营资质的期货公司。

3、交易金额：授权期限内业务规模为任一交易日持有的最高合约价值不超过 60.00 亿元人民币，投入交易保证金 8.00 亿元人民币（或其他等值货币）。

- 4、实施主体：根据业务实施情况，实施主体为公司和子公司。
- 5、交易期限：有效期自公司董事会审议通过之日起12个月。
- 6、资金来源：公司及子公司开展期货及衍生品套期保值业务投入的资金来源为自有资金，不涉及募集资金。

三、期货及套期保值业务的可行性分析

公司已经制定了《期货保值业务管理办法》，作为进行期货及衍生品套期保值业务的内部控制和风险管理制度，对套期保值业务使用保证金额度、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，能够有效保证期货及衍生品业务的顺利进行，并对风险形成有效控制。公司采取的针对性风险控制措施切实可行，开展期货及衍生品套期保值业务具有可行性。公司设置了合理的套期保值业务组织机构，明确了各相关部门和岗位的职责权限、审批权限及授权范围，避免越权处置，最大程度保证各岗位各人员的独立性与内部监督管理机制的有效性。

四、期货及衍生品套期保值业务的风险分析

公司开展电解铝和氧化铝期货业务虽然以套期保值为目的，不做投机性、套利性的交易操作但该交易仍存在一定的风险，包括但不限于以下风险：

1、市场风险：套期保值交易需要对价格走势作出预判，若价格预测发生错误，可能给公司造成衍生品单边损失。

2、资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，如头寸过大，在期货市场价格波动剧烈时，存在未能及时补充保证金而被强行平仓带来实际损失的风险。

3、流动性风险：在套期保值交易中，受市场流动性不足的限制，若合约选择不合理、交易不活跃，可能会使公司无法按市价进行开仓或平仓。

4、操作风险：期货交易的即时性比较强，可能存在操作不当产

生的风险。

5、技术风险：由于无法控制和不可预测的系统、网络、通讯等故障造成交易系统非正常运行，导致交易指令延迟、中断等问题，从而带来相应风险。

6、信用风险：虽然公司建立了选择经纪公司的制度和程序，所选择的经纪公司运作规范、信誉良好，但仍面临所选择的经纪公司发生信用风险的可能。

7、法律风险：公司开展期货交易业务时，存在交易人员未能充分理解交易合同条款和产品信息，导致经营活动不符合法律规定或者外部法律事件而造成的交易损失。

8、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，从而带来的风险。

五、期货及衍生品套期保值业务的风险控制措施

公司建立了系统的业务管理制度和风险控制体系，针对可能出现的风险，进行事前、事中和事后的风险控制和管理，能够有效防范、发现和化解风险。

公司建立了系统的业务管理制度和风险控制体系，针对可能出现的风险，进行事前、事中和事后的风险控制和管理，能够有效防范、发现和化解风险。

1、公司开展电解铝和氧化铝期货交易始终坚持套期保值原则，严格期现匹配核查，杜绝一切以投机为目的的交易行为。

2、公司已制定《期货保值业务管理办法》等内部管理制度，健全、完善了期货运作程序。同时，公司严格执行业务资质核准，强化资金管理内部控制，保证金规模严格控制在董事会批准的额度内，通过建立上下结合、全程监管的风险管理机制，进一步规范套期保值业务管理，确保业务合规、风险可控、运行稳健。

3、经过数年的探索实践，公司已培养了一支经验丰富、市场分

析能力强的期货团队。近几年，公司持续加强专业化团队建设，重视对外交流和专业培训，密切关注政策动态，紧跟市场步伐，能够最大限度降低市场风险或政策风险。

4、公司开展电解铝和氧化铝期货套期保值业务时，尽量选择流动性大的合约进行交易，并安排专人跟踪合约流动性及合约基差走势，在流动性不足时，及时移仓降低风险，基差不利时减少套期保值交易。

5、根据公司内部管理制度，公司安排专业人员对套期保值交易业务实行集中管理，持续加强相关人员的职业道德教育及业务培训。公司不断完善交易操作细则，强化操作风险管控，切实防范操作风险。同时，公司建立健全风险事故应急处置机制，确保发生操作事故时能够及时响应、妥善处置，最大限度减少损失。

6、公司建立了符合要求的计算机系统及相关设施，确保交易工作正常开展。当发生故障时，能够及时采取相应的处置措施以减少损失。

7、公司严格甄选运作规范、信誉良好的期货经纪公司，发生信用风险的概率较小，并且公司将加强同经纪公司联系，强化资金管理，保证交易渠道通畅，降低风险。

8、上海期货交易所已建立完善的风险管控制度，发生信用风险的可能性较小。公司将加强对国家政策及相关管理机构要求的理解和把握，避免发生相关信用、法律风险。

9、公司将密切关注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套期保值业务调整工作，避免发生政策风险。

六、结论

公司及子公司开展期货套期保值业务以具体经营业务为基础，以规避和防范风险为目的，不以投机和套利为目的。在有效控制风险的前提下，公司及子公司通过开展适当的期货和衍生品套期保值业务，

可以有效规避和降低商品价格波动风险，稳定产品利润水平，提升公司的持续盈利能力和综合竞争能力。

综上所述，公司认为，目前开展套期保值业务的可行性较高，面临风险整体可控，公司目前经营情况也具有开展套期保值业务的实际需求，目前自有资金规模足够支持公司的相关保证金需求。因此，公司认为开展套期保值业务是切实可行的。

河南神火煤电股份有限公司

2026年3月20日