

江西铜业股份有限公司

关于开展期货和衍生品套期保值业务 的可行性分析报告

江西铜业股份有限公司（以下简称公司）根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第5号交易与关联交易》的要求，编制了《江西铜业股份有限公司关于开展期货和衍生品套期保值业务的可行性分析报告》，具体情况报告如下：

一、开展套期保值业务的目的及必要性

由于大宗商品市场价格的剧烈波动对公司原材料、主产品、库存品等会产生较大影响，为保障公司的长期稳健发展，规避原料和产品价格波动对公司生产经营带来的影响，公司需通过开展期货和衍生品套期保值业务，增强公司经营稳定性，降低市场风险。

二、开展套期保值业务的主要内容

（一）公司及控股子公司对生产及贸易的铜、黄金、白银等产品开展套期保值业务。

（二）公司所需套期保值业务保证金来源为自有合法资金。

（三）期货和衍生品套期保值业务的开展方式

1. 保值品种：铜、黄金、白银等。
2. 保值市场：上海期货交易所、伦敦金属交易所。
3. 保值工具：期货、期权及相关衍生品工具。
4. 合约期限：不超过12个月。

5. 流动性安排和清算交收原则：主要根据建立期货、期权持仓所对应的到期日进行资金方面的安排，并按照交易所提供的结算价格进行买入和卖出的结算。

6. 支付方式及违约责任：通过境内外期货专户进行支付，按到期日现金汇付结算。

7. 履约担保：上海期货交易所期货保证金形式担保，伦敦金属交易所经纪商授信额度进行担保。

（四）投资期限

2026 年至公司完成下一年度商品衍生品业务审议并发布公告日。

三、开展期货和衍生品套期保值业务的可行性分析

公司主要产品为阴极铜、黄金、白银、铜杆等加工产品，需要原料主要为铜精矿、粗铜、阳极铜等；贸易品种为铜、黄金、白银等。公司已制定《江西铜业股份有限公司套期保值管理办法》，套期保值工作严格按照办法执行；公司设套期保值决策委员会、套期保值执行委员会等机构，指导、监督所属单位开展套期保值工作。

四、会计政策及核算原则

公司开展期货和衍生品套期保值业务，根据《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—套期保值》《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》等相关规定及指南，对拟开展的期货与衍生品保值业务进行相应核算。

五、开展期货和衍生品套期保值业务的风险分析

（一）市场风险

现货市场方向与套期保值方向相反，若现货盈利较大，则套期保值亏损也会较大，公司仅能锁定加工利润，无市场超额收益。同时，现货和期货合约之间存在价差，期货不同月份之间存在月差，境内外期货市场存在市差，套期保值无法实现 100% 的风险控制。

（二）流动性风险

交易标的的买入、出售及投资收益的实现受到相应标的的价格因素影响，需遵守相应交易结算规则及协议约定，相比于货币资金存在着一定的流动性风险；当公司没有及时补足保证金时，可能会被强制平仓而遭受损失。

（三）交易风险

期货和衍生品交易业务专业性较强、复杂程度较高，在开展交易时，如操作人员未按规定程序进行交易操作或未能充分理解交易标的的信息，将带来操作风险。

（四）法律、政策风险

因相关法律、监管政策发生变化或交易对手违反相关法律制度可能造成合约无法正常执行的风险。

六、开展期货和衍生品套期保值业务的风险控制措施

（一）公司严格按照《江西铜业股份有限公司套期保值管理办法》开展套期保值业务，并将进一步完善、制定期货及衍生品套期保值操作实施细则，合理选择保值月份和市场进行套期保值。

（二）公司将根据套期保值业务具体开展情况，结合市场因素，做好资金预算及安排。

（三）公司套期保值业务组织机构的设立遵循适应性和制衡性原则，设置独立的业务部门、风险管理部门、财务部门或岗位，严格执行不相容岗位及人员分离原则。

（四）当公司外部环境发生重大改变，期现货市场行情发生剧烈波动或内部检查认定存在重要及以上风险时，公司将及时召开会议，讨论制定应急处置方案。

（五）公司定期收集分析各单位套期保值的期货持仓、敞口情况，对套期保值业务进行风险预警提示，并对套期保值业务实行定期或不定期检查监督，对期货风险控制方案提出意见。

（六）公司内外部审计部门定期对各单位套期保值业务进行审计，重点关注业务制度的健全性和执行有效性，会计核算的真实性。

七、结论

公司开展期货和衍生品套期保值业务，是为提高公司应对商品、汇率、利率等波动风险的能力，更好地规避和防范公司所面临的市场价格波动风险，增强公司生产经营稳健性，稳定利润水平，提升公司持续盈利能力和综合竞争能力。公司采取的针对性风险控制措施切实可行，能有效规范交易行为，风险可控，不存在损害全体股东利益的情形。

江西铜业股份有限公司

董事会

2026年3月27日