

云南铝业股份有限公司开展 商品类套期保值业务的可行性分析报告

一、开展套期保值业务的目的和必要性

由于有色金属产品市场价格受宏观形势、产业供需等因素影响波动较大，而云南铝业股份有限公司（以下简称“云铝股份”或“公司”）的铝产品销售价格和主要原材料采购价格与铝价、氧化铝及铝合金价格直接相关，铝价、氧化铝及铝合金价格波动对公司生产成本和经营效益产生较大影响。因此，公司选择通过开展期货套期保值业务，适度规避市场价格波动风险，实现稳健经营的目标。

二、开展套期保值业务的主要内容

（一）业务开展原则

云铝股份将在上海期货交易所开展铝、氧化铝、铝合金期货套期保值交易，为所生产的铝产品和生产所需的氧化铝进行套期保值。

（二）拟投入金额

公司预计投入的期货套期保值业务在任意时点持仓保证金最高不超过人民币5亿元，在保值期限范围内可循环使用。

（三）开展方式

- 1.保值品种：铝、氧化铝、铝合金。
- 2.交易场所：上海期货交易所。

3.保值工具：期货。

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。

6.支付方式及违约责任：按交易所规则。

7.履约担保：以期货交易保证金方式担保。

（四）交易期限

自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业务审议并发布公告日。

（五）资金来源

公司将利用自有资金开展期货套期保值业务。

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》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。

四、交易风险分析及风控措施

（一）开展期货套期保值业务的风险分析

公司开展铝期货套期保值业务可以部分规避铝及相关品种价格波动对公司生产经营的影响，有利于公司稳健经营，但也可能存在一定风险。

1.市场风险：由于合约选择不合理，交易不活跃，无法按市价进行开仓或平仓的风险；以及现货和期货合约价差、期货不同月份之间价差导致期现两市不能实现完全套保的风险。

2.流动性风险：期货市场波动较大时，如未能及时补充保证金可能被强制平仓带来损失。

3.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。

4.操作风险：公司在开展期货交易业务时，如发生操作人员未按公司确定的套期保值方案交易，或未按规定程序报备及审批，或未准确、及时、完整地记录期货业务信息，将可能导致期货交易损失或丧失交易机会。

5.法律风险：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）风险控制措施

1.公司套期保值业务以套期保值为目的，严格按照制定的套期保值方案执行，保值业务规模与公司经营业务相匹配，期货、现货匹配对冲价格波动风险。

2.公司制定了《云南铝业股份有限公司期货套期保值业务管理办法》，明确规定套期保值业务额度、品种范围、审批权限、业务流程、责任部门、风险报告及处理程序，公司将严格按照制度规定对各个环节进行控制。

3.公司有完善的经纪公司选择程序，所选择的经纪公司运作规范、信誉良好，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，加强资金管理，降低风险。

4.在制定具体交易方案时根据生产经营计划合理选择保值月份，避免流动性风险，并做好资金测算，设置风险压力测试系统，实时监控，避免发生保证金不足的风险。

5.密切关注监管机构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，避免发生法律风险。

五、开展套期保值业务的可行性分析结论

公司通过开展期货套期保值业务，可以充分利用期货市场的套期保值功能，部分规避和防范主要产品或原料价格波动给公司带来的经营风险，有利于公司实现稳健的生产经营。

公司套期保值业务所选择的交易所和交易品种市场公开透明，成交活跃，流动性较强，成交价格和结算价格能充分反映衍生品的公允价值。

公司已制定《云南铝业股份有限公司期货套期保值业务管理办法》，期货套期保值工作按照办法严格执行。公司期货交易员、交易结算员等期货从业人员均通过期货从业资格考试。

公司建立了完善的期货套期保值业务决策、操作、监督等工作分工和控制机制。公司设立“期货领导小组”负责研究制定公司期货套期保值策略；负责审批公司期货套期保值方案；负责监督检查公司套期保值业务的开展等相关工作。

综上所述，公司进行与生产经营相关的套期保值业务，旨在充分利用期货市场的套期保值功能，规避产品及原料价格大幅波动对公司业绩的影响，具有合理性和必要性。

云南铝业股份有限公司

2026年3月27日