

# 山东钢铁股份有限公司

## 关于开展套期保值业务的可行性分析报告

为有效减少价格波动风险，实现山东钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）持续稳健经营，公司拟针对原燃料、产成品开展套期保值业务。

### 一、公司开展套期保值业务的目的及必要性

近年来，钢铁产业链的金融属性逐渐增强，与钢铁产业链相关的钢材、铁矿石、煤、焦、合金等大宗商品价格剧烈波动，公司销售端通过对钢材产品进行卖出套保，可以实现锁定利润的目的；对于采购端而言，当期货市场遇到剧烈波动、长期看涨的情况下，公司定期采购的原燃料适时买入套保，以锁定生产成本，防范成本上涨的风险。综上，在有效控制风险的前提下，在适当的时机，公司有必要适当参与金融衍生品市场的套期保值交易，提高企业应对风险的能力。

### 二、公司开展套期保值业务的可行性分析

（一）公司已建立关于从事套期保值交易的管理制度。2024年以来公司在前期准备过程中初步制定了《套期保值业务管理办法》《商品套期保值业务操作手册》《商品套期保值风险管理手册》等制度文件对投资决策、业务操作、风险控制及相关专业人员岗位的配置均作出了明确规定，确保套期保值业务依法依规，具备了实际展开套期保值工作的基础。

(二) 公司已建立业务风险控制体系。公司套期保值业务工作小组，负责对本单位套期保值操作进行事前、事中和事后的监管。各业务部门负责复核交易主体的套保方案是否符合公司年度套保计划，并确保操作正确无误。风险合规部定期对业务主体的业务开展是否存在超品种、超规模、超期限、超授权等违规操作，是否存在重大损失风险进行核查，及时提出监管意见；负责每年开展商品类金融衍生业务的专项审计，关注业务制度的健全性和执行的有效性、会计核算的真实性等。

(三) 公司已建立业务监督检查和审计报告制度。各业务部门定期检查期现匹配台账情况。风险合规部定期开展套期会计的专项审计（可委托外部审计单位进行），重点是业务制度的健全性和执行有效性、会计核算的真实性等。

### **三、公司拟开展套期保值业务概述**

(一) 套期保值业务目的：公司开展期货和衍生品交易以套期保值为目的，规避生产经营过程中因原燃料价格上涨和库存价格下跌带来的风险，实现稳健经营。

(二) 套期保值业务品种：开展商品类金融衍生品业务的品种，仅限于与公司生产经营紧密相关的原燃料以及钢材产品。

(三) 交易工具和交易场所：具体工具包括国内期货、期权，交易场所为境内的场内交易所。

(四) 专业人员配备情况：现有业务人员具备开展套期保值的市场研判能力及相关业务资质，同时公司设有风险合规部，具

备较强风险控制能力，在有效防控风险的基础上可以保证套期保值效果。

**（五）业务管理系统建设计划：**在业务开展初期，拟通过OA系统进行业务审批和交易数据的记录及传递，规范操作流程。后续将建设专用业务管理系统，预计2025年正式投用，将更全面地涵盖线上审批、交易信息记录、风险指标检测、资金使用率及可用资金监控、交易预警等功能，实现在业务信息系统中准确记录、传递各类交易信息。

**（六）资金来源：**公司开展套期保值业务的资金全部为自有资金。

**（七）持仓时间：**一般不超过12个月或实货合同规定的时间。

#### **四、风险分析**

公司开展套期保值业务，可能遇到的风险如下：

**（一）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。

**（二）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。

**（三）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。

**（四）流动性风险：**在套期保值交易中，受市场流动性不足的限制，可能会使公司不能以有利的价格进出套期保值市场。

(五) 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。

(六) 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。

(七) 信用风险：当商品价格出现不利的大幅波动时，现货客户可能违反合同的相关约定，取消产品订单，造成套期保值失败。

## 五、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，有效防范、发现和化解风险。

(一) 坚持套期保值原则，不参与投机交易。公司的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。

(二) 坚持合规原则，强化风控。公司将在实际开展业务过程中进一步优化业务管控模式、操作流程等，严格按照计划额度管理，保证交易方案准确落实。

(三) 建立专业化的操作团队，密切关注市场走势。公司已储备了一支市场分析能力强的业务团队，后续将持续加强团队专业化建设，开展内外交流和专业培训，严格按照公司《商品套期保值业务管理办法》开展业务。

(四) 选择合适的套期保值工具，避免流动性风险。公司开展场内套期保值交易，将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，基差不利时减少套期保值交易。

(五) 坚持集中统一管理，强化操作风险管理。公司成立套期保值业务工作小组集中管理套期保值业务，并加强相关人员的职业道德教育及业务培训，不断细化交易管理办法，强化操作风险管理，避免操作风险事故发生。同时强化风险事故处理机制，当发生操作事故时能够及时处理，最大限度减少事故发生带来的损失。

(六) 加强政策研究学习，防范政策风险。密切关注政策动态，严格遵守国家有关法律法规的规定，定期对套期保值业务的规范性、有效性进行监督检查，按相关规则要求履行信息披露义务，最大限度降低政策风险。

(七) 严格甄选合格的合作对象，避免信用风险。公司开展套期保值交易将选择由国家监管机构监管的正规交易所推出的标准合约。公司在实货业务中重视合作伙伴的甄选，执行严格的合作伙伴准入制度，最大限度减少信用风险事件发生。

## **六、套期保值业务对公司的影响**

公司开展的期货套期保值业务仅限于公司经营产品所处产业链内相关产品，主要是为了减少大宗商品市场价格波动所带来的不利影响，有效控制经营风险，保障经营利润，不进行投机性的

交易，不会影响公司主营业务的正常发展。公司针对套期保值业务建立了相应的管控制度和风险防范措施，审批、执行合法合规，风险可控，符合公司及全体股东的利益。

## 七、可行性结论

目前公司已建立关于从事套期保值交易的管理制度、业务风险控制体系、业务监督检查和审计制度，同时建立了专业的操作团队，相关业务风险可控。

综上，公司结合现货业务开展套期保值业务有充分的必要性和操作可行性。

山东钢铁股份有限公司董事会

2024年10月31日