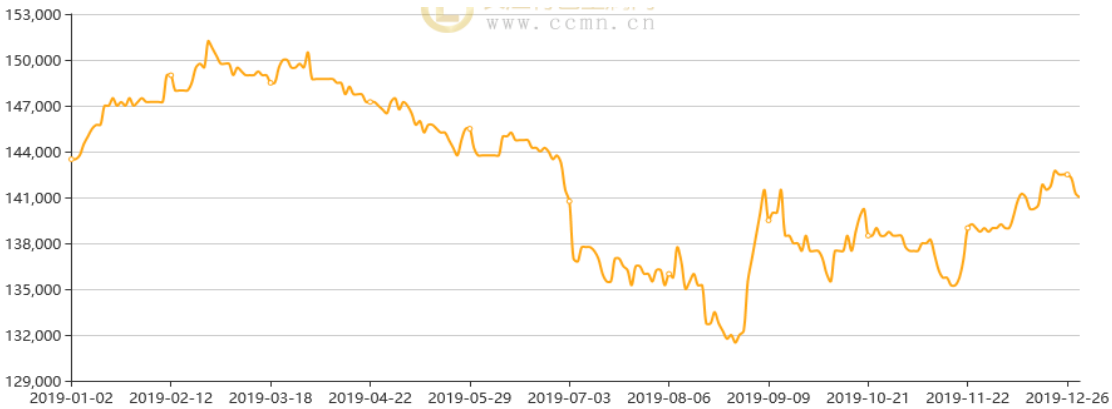
深圳金信诺高新技术股份有限公司
关于开展沪锡期货套期保值业务的
可行性分析报告

一、公司开展沪锡期货套期保值业务的必要性

作为一家上市公司企业每年的利润稳定增长是核心要务，而锡材是公司生产产品的最重要原料之一，截止目前，公司近年生产所需要的锡用量在400 吨上下，全年的锡采购成本平均约在142200 元/吨。锡的价格波动对公司原材料的采购成本以及产成品的库存价值有很大影响。由于锡是商品期货市场里最主要的有色金属交易品种之一，最近十几年来，随着国际、国内经济形势的重大转变，导致了锡的供求发生了剧烈变化，锡的价格在高位大幅度的来回波动，给公司的生产经营和利润稳定产生了很大影响，产生了诸多不确定性和风险。



2019 年锡价全年走势图

为管理锡原材料的价格剧烈波动给公司生产经营带来的不确定性和风险，以保证日常生产能够平稳有序的进行，主营业务利润能够健康持续的增长，公司有必要利用好期货市场这个价格风险的管理工具。通过在期货市场建立多头仓位（虚拟库存）或空头仓位（虚拟去库存），对公司的现货库存

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

进行动态而有效地风险管理，管理好锡原材料的成本，保证产品成本的相对稳定和有优势，不会大起大落，降低原材料价格对公司正常经营活动的影响，因此公司开展沪锡期货的套期保值业务非常重要。

经过前期与期货公司专业严谨沟通及其他上市公司参与期货套期保值业务案例研究，拟开展沪锡期货的套期保值业务，充分利用好期货市场提供的避险功能，来有效地管理锡的价格，以保证产品成本的相对稳定。

二、公司开展沪锡套期保值业务的基本情况

1、套期保值的交易品种

公司拟开展的沪锡期货套期保值业务仅限于上海期货交易所的锡期货品种的套保业务，严禁进行以追逐利润为目的进行此品种和其他品种的任何投机交易。

2、拟投入的资金总额、预计的数量规模及其业务周期

根据公司生产经营的实际情况，以当期现有的锡材库存数量和成品库存数量为测算基准，确定套期保值的数量规模，加上一定的风险波动金。公司拟投入的保证金总额以不超过人民币 7000000 元为宜，用以进行沪锡期货的套期保值业务。当期业务周期为 2020 年 12 月至 2021 年 12 月，公司将利用自有资金进行套期保值操作。

三、开展沪锡期货套期保值业务的可行性

（一）已具备开展沪锡期货套期保值业务的必要条件

1、经公司授权，公司拟成立专门的期货管理小组，作为从事套期保值业务的管理部门，专门负责沪锡套保业务相关事项的具体执行。

2、公司已经制定并颁布《期货套期保值内部控制制度作为公司从事期货套期保值业务的内控机制和风险管理制度，其对套期保值业务的品种、内审流程、套期保值业务的额度、审批权限、交易流程、责任部门及责任人、信息隔离措施、内部风险报告制度及风险管理程序等都做出了明确规定，能够有效地保证期货套期保值业务的顺利进行，并对风险形成有效控制。

3、公司目前的自有资金规模能够支撑本年度从事锡期货保期保值业务的保证金总额。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）公司应对沪锡期货套期保值业务风险的具体措施

1、基差波动风险

沪锡价格变动较大，期现价差波动也会很大，如果套保的话，基差的不利波动也会造成资金损失。公司拟将套期保值业务规模与公司本年度的生产经营相匹配，期现货盈亏台账，套保周期与现货库存周期相对应，制定完备的交易预案，加强行情分析和基差规律分析，设置合理的止损，以最大程度对冲价格波动风险。

2、资金风险

由于期货市场采取严格的保证金制度和逐日盯市制度，可能会带来相应的资金浮亏风险，公司将在制定交易预案的同时做好资金测算，以确保资金充裕无虞。过程中将合理计划和使用保证金，合理调度资金以规避资金风险。

3、内部控制风险

沪锡套期保值业务专业性较强，可能会产生由于内控体系不完善或人为的操作失误所造成的风险，公司制定了《期货套期保值的内部控制度》，通过加强内控和专业素养提高，落实风险防范措施，提高套保业务管理水平，为开展沪锡套保业务制定了具体的操作规程。

四、开展沪锡套期保值业务对公司经营的优势分析

1、开展沪锡套期保值业务可以提高资金的使用效率

由于期货交易采用保证金交易制度，因此，用少量的资金就可以锁定大批货物和库存，并加快资金的周转速度，节省资金成本和资金规模占用。

2、可有效降低锡材价格波动带来的经营风险

开展沪锡期货套期保值业务可以充分在期货市场和现货市场里实现价格主动管理，因而减少锡材价格波动对公司经营带来的成本波动，从而保证产品利润更加稳定，从而实现公司可持续发展。

3、开展沪锡套期保值业务对公司财务的影响

公司套期保值业务的相关会计政策及核算原则将严格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》及《企业会计准则第 24 号---套期保值》相关规定执行。开展套期保值业务所使用的沪锡期货产品的公允价值变动，将计入公司的当期损益，从而将增加或减

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

少公司的利润的水平。

五、结论

经对公司所处行业、结合公司自身经营状况以及国内国外的经济形势分析，参考国内相关大型锡材经营企业的经验和惯例，公司在相关批准范围内开展沪锡期货的套期保值业务可以有效地规避锡材价格波动风险，锁定生产经营成本，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。

整体上看，公司开展沪锡套期保值业务是切实可行的，是国内外大型企均采用的手段，并且对公司的长期经营风险的管理是必须的。

深圳金信诺高新技术股份有限公司董事会

2020 年 12 月 11 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn