

广东宝丽华新能源股份有限公司

关于 2022 年度开展商品期货套期保值业务

的可行性分析报告



二〇二一年十月二十日

广东宝丽华新能源股份有限公司(含合并报表范围内子公司)(以下简称“公司”), 2022 年度拟针对电力主营业务相关的原材料品种——动力煤, 利用期货工具开展商品煤期货套期保值业务。

一、开展商品期货套期保值业务的目的和必要性

近年来, 煤炭市场呈现出集中度高、宏观政策频出、煤价波动幅度大、变化周期短等特征。自实施供给侧结构性改革以来, 煤炭价格整体呈现高位震荡状态。从电力发展角度来看, 一方面, 煤炭采购占电力企业绝大部分发电成本, 对其成本控制至关重要; 另一方面, 受国家“双碳目标”及新冠疫情等因素的影响, 公司电力业务“降成本”已成为首要任务。

动力煤市场价格波动对公司所辖发电厂运营成本产生了较大影响。面对煤价长期处于高位且大幅波动而导致成本增加的困境, 为有效规避市场风险, 对冲动力煤价格波动对公司生产经营产生的影响, 公司有必要适当进行动力煤期货套期保值操作, 以减少和降低动力煤价格波动对公司生产经营的影响。期货合约价格是未来某月的现货价格, 由于期货合约价格与现货价格受到的影响因素相同, 所以大体上两者变动趋势相近。因此, 通过在期货市场上建立方向相反、品种相近、数量相当、月份相同的头寸, 可以有效对冲现货市场单边价格波动的风险, 这种行为称为“套期保值”。通过套期保值, 会出现期货市场或者现货市场一个盈利、另一个亏损的情况, 最后盈亏相抵, 便可以规避价格波动给企业带来的生产经营风险, 实现稳健经营。

二、拟开展的商品期货套期保值业务概述

1、套期保值交易品种

交易品种为公司生产经营相关的原材料动力煤。

2、预计投入金额

预计衍生品交易动力煤期货套期保值业务合约价值不超过人民币 24 亿元, 保证金最高余额不超过人民币 7 亿元(额度范围内资金可滚动使用)。

3、投资期限

2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。

4、资金来源

资金来源为自有资金，不涉及募集资金。

5、交易原则

以经营目标为中心、以保值为目的，不进行投机操作。

三、开展商品期货套期保值业务优势分析

1、平滑价格波动，控制采购成本

动力煤期货是可对冲煤价波动的有效工具。目前动力煤期货与现货之间相关性程度较高，公司可以通过买入期货来低价锁定煤炭采购成本，达到控制煤炭成本的目的。套期保值额度可控制小于实际现货采购量，一方面可以起到套期保值、对冲风险的目的，另一方面可将参与期货交易的风险控制在可控范围内。

2、实物交割，拓展新的采购渠道

通过期货交割可以刚性兑现高热低硫煤炭资源，缓解电煤保供压力，煤炭市场价格波动较为频繁，现货合同履约率和信用风险的问题长期存在。由于期货交割受第三方交易所监管，且有严格的履约保证条款，故期货交割可以保证资源100%刚性兑现。

3、调整库存数量，丰富采购策略

由于经营压力的增加和市场价格的不确定性，企业需要进一步提升抵御风险能力。通过在期货市场买入多头头寸，结合实体库存，可以实现动态化管理并优化煤炭采购策略，加强电力企业对于低库存的承受力，从而增强企业经营能力。

4、能充分发挥自身现货优势

作为现货企业，公司将立足现货，以套期保值为出发点参与期货市场。期货业务主要目的是服务于整体现货采购策略，同时现货采购、消费以及库存水平为期货业务开展提供支撑和保障，两者相辅相成，共同提高公司经营绩效。依托于现货产业链的优势，可以快速掌握现货市场信息，进行研究分析，出具相关市场分析以及策略建议报告。

四、开展商品期货保值业务可能存在的风险

公司进行商品期货套期保值业务为了规避或者减少由于商品价格发生不利变动引起的损失，降低商品价格不利变动对公司正常经营的影响，不做投机和套利交易。

公司为此根据相关法律法规，结合实际经营情况，制定了《广东宝丽华新能源股份有限公司商品期货保值业务管理制度》，以期完善内部控制体系，避免或降低内部控制风险。但期货市场仍存在一定的风险：

1、套保头寸价格变动风险：行情变动较大时，可能产生价格不利波动，造成投资损失。

2、资金风险：行情急剧变化时，可能造成资金流动性风险，可能因为来不及补充保证金而被强制平仓带来的实际损失。

3、内部控制风险：可能会产生由于内部控制体系不完善造成的风险。

4、技术风险：可能存在着因系统崩溃、程序错误、信息风险、通信失效等可能导致交易无法成交的风险。

5、道德风险：可能由相关人员道德问题引发道德风险。

五、拟采取的风险控制措施

针对上述可能产生的风险，拟采取以下风险控制措施：

1、公司开展的套期保值业务与其生产经营相匹配。开展套保业务前，公司须将包括但不限于建仓品种、总套保量、拟投入的总保证金、风险控制要求、应对措施等要素形成套保计划；在权力机构授权范围内谨慎实施套保方案。

2、套保方案的拟定将充分考虑期货合约价格波动幅度，设置合理的保证金比例和止盈止损点位等；持仓过程中持续关注期货账户风险程度，做好追加保证金准备。公司留存一定比例的风险备用金，用于保证当期套保过程中出现亏损时及时补充保证金，避免因期货账户中资金无法满足和维持套保头寸时被强制平仓；公司财务部负责对套保过程中的资金风险进行评估和监控，加强内控管理和资金安全管理，及时识别和防范交易中出现的资金风险。

3、对公司商品期货套期保值业务相关风险控制制度和程序的评价和适时监督，不定期对套保业务进行内部检查；公司董事会定期对现行的商品期货套期保值风险管理制度和程序进行评价，确保其与公司的资本实力和管理水平一致；公司也将根据实际需要对相关的管理制度进行审查和修订，确保制度能够适应实际运作和规范内部控制的需要。

4、合理设置符合交易需求的通讯及信息服务设施，以期最大程度保障交易的正常开展。

5、合理设置套保业务的组织机构，建立岗位责任制，明确各相关部门和岗位的职责权限；严格要求从事套保业务的人员具备良好的职业道德和较高的职业技能；规范其自身行为，增强遵纪守法的意识。

六、结论

综上，在保证正常生产经营的前提下，公司（含合并报表范围内子公司）2022年度以自有资金开展动力煤期货套期保值业务是切实可行的，有利于规避市场风险，有效锁定电力主业原材料的采购成本，降低动力煤价格波动对公司稳健经营的影响。