

江苏华西村股份有限公司

关于开展商品衍生品交易的可行性分析报告

一、开展商品衍生品交易的目的及必要性

江苏华西村股份有限公司（以下简称“公司”）主营的化纤业务年产涤纶短纤维约40万吨，涤纶短纤维的核心生产原料是精对苯二甲酸（以下简称“PTA”）和乙二醇（以下简称“MEG”）。受宏观经济及石油价格等因素的影响，原材料PTA、MEG价格波动幅度较大；产成品PF受下游需求影响，价格变化较大，对公司的盈利能力带来较大的影响。

期货市场遵循公平、公正、公开原则，市场各方参与定价，价格真实反应现货市场供求及未来预期，将以往现货市场上游价格的垄断变成由市场多方参与决定，确保了买卖双方处于平等地位。

为有效规避原材料及产品价格波动带来的风险，降低其对公司生产经营的影响，公司需通过开展套期保值业务来对冲市场价格波动带来的风险。

二、商品衍生品业务的开展方式

- 1、保值品种：精对苯二甲酸（PTA）、乙二醇（MEG）、涤纶短纤（PF）。
- 2、保值市场：郑州商品交易所、大连商品交易所。
- 3、保值数量：保值数量不超过公司自产、外购、销售实物量等的90%。
- 4、保值工具：期货、场外期权等。
- 5、合约期限：不超过12个月。
- 6、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。
- 7、支付方式及违约责任：出现违约或者交易损失，按到期日现金汇付结算。
- 8、履约担保：以期货交易保证金方式担保。

三、开展商品衍生品交易的可行性分析

公司主要产品为涤纶短纤维，年产各类涤纶短纤维40万吨，为石油炼化下游企业。开展商品衍生品的套期保值业务，可以有效规避市场波动对企业经营业绩的影响。

公司已制定《商品衍生品交易管理制度》，套期保值工作按制度严格执行。

公司开展商品衍生品交易业务，是在合法合规前提下，以正常业务背景为依托，能进一步提高公司应对原材料及产品价格波动风险的能力。

综上所述，公司开展商品衍生品套期保值业务是切实可行的，有利于公司规避生产经营中的市场价格波动风险。

四、投资金额和期限

在业务开展期间，任一时点保证金余额(含前述投资的收益进行再投资的相关金额，不包括交割当期头寸而支付的全额保证金在内)合计不得超过人民币6,000万元，在上述额度内资金可循环使用。投资期限为董事会审议通过之日起至2024年4月30日止。

五、会计政策及核算原则

公司将根据财政部《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》、《企业会计准则第37号—金融工具列报》等相关规定及其指南，对商品衍生品套期保值业务进行相应核算，并在定期报告中披露公司开展套期保值业务的相关情况。

六、投资风险分析及风控措施

1、投资风险分析

公司开展商品套期保值业务不以投机为目的，投资品种仅限于与公司生产经营相关的产品或者所需的原材料，以规避价格波动给公司经营带来的不利影响，降低经营风险，但同时也会存在一定的风险。主要风险如下：

（1）市场风险：受期货等衍生品市场相关因素影响，期货价格的波动时间与波动幅度与现货价格并非完全一致。相关业务在期现损益对冲时，可能获得额外的利润或亏损。在极端情况下，政策风险或非理性的市场可能出现系统性风险，造成交易损失。

（2）流动性风险：衍生品业务根据公司规定权限下达资金调拨和操作指令，如市场价格波动过于激烈，或是在手业务规模过大，均有可能导致因来不及补充保证金而被强行平仓所产生的损失。

（3）技术及内控风险：由于商品衍生品业务专业性较强，复杂程度较高，会存在因无法控制或不可预测的系统、网络、通讯故障等造成交易系统非正常运

行或内部控制方面缺陷而导致意外损失的可能。

(4) 政策及法律风险：因相关法律制度发生变化或交易对手违反相关法律制度或合同约定，造成合约无法正常执行而给公司带来损失。

2、拟采取的风控措施

(1) 将商品衍生品交易与公司经营业务相匹配，对冲价格波动风险。仅投资与公司生产运营所需原材料 PTA、MEG 及产品 PF 为底层标的的衍生品套期保值交易。

(2) 严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金。公司规定了套期保值方案的设计原则，并规定了套期保值方案的具体审批权限。公司套期保值业务仅以规避商品价格波动风险为目的，不涉及投机和套利交易，进行套期保值业务的品种仅限于公司生产运营所需原材料 PTA、MEG，产成品 PF，其中，套期保值的数量不能超过实际现货交易的数量，期货持仓量不能超过套期保值的现货量。

(3) 公司制定了《商品衍生品交易管理制度》，对衍生品交易操作原则、审批权限、操作流程、信息保密及隔离措施、内部风险报告流程及风险处理程序、信息披露等作出了明确规定。该制度符合监管部门的有关要求，能满足实际操作的需要。

(4) 设立符合要求的计算机系统及相关设施，确保交易工作正常开展。当发生故障时，及时采取相应的处理措施以减少损失。

七、可行性分析结论

公司通过开展 PTA、MEG、PF 商品期货套期保值业务，可以充分利用期货市场的套期保值功能，更好地规避原材料及产品价格波动带来的风险，降低其对公司生产经营的影响，提高公司竞争力。公司拟开展的上述衍生品业务与日常经营需求紧密相关，能够达到套期保值的目的，业务风险可控，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

江苏华西村股份有限公司董事会

2023年4月