

云南铜业股份有限公司

开展商品类金融衍生套期保值业务的 可行性分析报告

一、开展业务的目的及必要性

由于大宗商品价格受宏观形势、货币政策、产业供需等因素影响较大。商品市场价格的剧烈波动对公司自产矿、原材料、主产品、金属贸易损益产生较大影响。为实现云南铜业股份有限公司（以下简称云南铜业或公司）稳健经营的方针，完成公司年度经营目标，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、开展业务的主要内容

（一）公司及控股子公司将对应生产的铜、金、银主产品和铜、银、铅、锌、镍贸易商品，开展铜、金、银、铅、锌、镍套期保值业务；

（二）公司提供套期保值业务任意时点保证金最高不超过 31 亿元，资金来源为自有资金。

（三）开展方式

1. 保值品种：铜、金、银、铅、锌、镍。
2. 保值市场：上海期货交易所、上海国际能源交易中心、上海黄金交易所、伦敦金属交易所（LME）、伦敦金银市场协会（LBMA）。

3.保值数量：保值数量不超过公司自产、外购、销售实物量的 90%。公司贸易业务相关产品的套期保值(期货、期权)，持仓不得超出同期现货交易量的 80%。保值实施滚动操作，全年任意时点保值量不超经营实物量的比例上限。

4.保值工具：期货、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。

(四) 投资期限

自股东大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。

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。公司对该业务的最终会计处理以负责公司审计的会计师事务所意见为准。

四、开展业务的风险分析

（一）市场风险

市场价格波动，超往年平均水平。现货市场方向与套期保值方向相反，若现货盈利较大，则套期保值亏损也会较大，公司仅能锁定加工利润，无市场超额收益。同时，现货和期货合约之间存在价差，期货不同月份之间有月差，境内外期货市场有两市差，套期保值无法实现 100% 控制风险。

（二）资金风险

由于市场价格短期波动幅度较大，原料或现货集中作价导致短期保值数量持仓较大，资金需求较大，短期资金追加不足，被强行平仓，造成实际损失。

（三）政策风险

国内外监管机构对套期保值业务产生影响的相关规定、政策等进行修改。

（四）交易风险

操作设备故障形成的风险；交易网络中断的风险；期货交易月份流动性不足风险；期货停板无法交易风险。

五、开展业务的风险控制措施

（一）严格按照《云南铜业股份有限公司金融衍生业务管理办法》开展套期保值业务。完善制定期货及期权套期保值操作实施细则。合理选择保值月份和市场进行套保。

（二）根据公司套期保值业务具体情况，结合市场因素，

提前做好资金预算。

（三）密切关注国内外监管机构的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，避免发生政策风险。

（四）配置可靠的交易设备，提供安全的网络交易环境；选择流动性较好的合约。

六、开展业务的可行性分析结论

公司主要产品为阴极铜、黄金、白银，需要原料主要为铜精矿、粗铜、阳极铜。原料和产品与铜、金、银等期货品种具有高度相关性，铜、金、银价格大幅波动将对公司盈利能力带来较大的影响。公司开展商品衍生品的套期保值业务，是为了规避市场波动对企业成本的影响。此外，公司经营过程中可能发生铜、银、铅、锌、镍的贸易业务，购销时间差将产生价差风险，需通过保值进行对冲。

铜、金、银期货品种在国际国内都是成熟品种，套期保值也是行业控制价格风险的通行做法。公司已制定《云南铜业股份有限公司金融衍生业务管理办法》，完善制定《云南铜业股份有限公司购销闭环操作细则》和《云南铜业股份有限公司自产矿铜、金、银原料点价保值业务细则》等实施细则，细化具体保值业务，合理选择保值月份和市场进行套保。

公司成立金融衍生业务领导小组负责公司金融衍生业务重大事项的决策；重要套期保值方案的审定；金融衍生业

务年度计划的审核；监督各单位金融衍生业务。

重要期货保值方案的审定和年度套期保值计划的审核；公司期货交易和风控等相关人员均通过期货从业资格考试。

公司开展商品类金融衍生套期保值业务，是为了规避市场波动对企业成本的影响，不进行投机和套利交易，公司进行套期保值业务可以借助期货市场的价格发现、风险对冲功能，利用套期保值工具规避市场价格波动风险，稳定利润水平，提升公司持续盈利能力和综合竞争能力。

综上所述，公司通过开展商品类金融衍生套期保值业务规避价格波动风险是切实可行的，对生产经营是有利的。