



岳阳兴长石化股份有限公司 关于开展商品期货套期保值业务的可行性分析报告

为防范大宗商品价格波动给公司生产经营带来的不利影响，岳阳兴长石化股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司拟开展商品期货套期保值业务，现将可行性分析说明如下：

一、公司开展商品期货套期保值业务的必要性和可行性

公司主要从事化工产品的生产、加工与销售。受库存条件限制等因素影响，公司主要原料甲醇在较低价位时难以大量采购囤货。生产所需主要原材料的采购成本占产品总成本比重较高，原材料及产品的价格波动直接或间接影响公司的主营业务成本和盈利水平。与此同时，惠州立拓核心产品特种聚丙烯面临双重挑战：一方面，丙烯原料价格呈现剧烈波动态势；另一方面，行业产能过剩叠加需求疲软，导致产品库存持续高企。在当前环境下，公司有必要使用卖出套保等模式来锁定加工利润。

公司开展上述套期保值业务，仅限于与公司生产经营相关的原材料、产品，禁止进行投机和套利交易，公司已制定了商品期货套期保值业务管理制度和内部控制体系，明确了开展套期保值业务的组织机构、工作机制、业务操作和审批流程及风险控制措施，配备相关专业人员开展具体工作，具有相匹配的自有资金授权额度，能有效规范商品期货套期保值交易行为，保障业务合规、稳定开展，有效控制风险。因此公司开展商品期货套期保值业务具有可行性。

二、公司开展商品期货套期保值业务的基本情况

1、投资目的

通过开展套期保值业务，规避大宗原材料及产品价格波动风险，将甲醇原料采购成本锁定在预期价位，规避丙烯原料市场波动对特种聚丙烯造成的不利影响，保持毛利率稳定，推动生产与金融结合为实现公司的产品效益目标提供



支持，具有必要性。通过制定相应的管理制度和控制体系、明确流程规范和风险控制措施，使得公司开展商品期货套期保值业务具有可行性。

套期保值业务的开展，以实际经营业务为依托，交易金额、交易品种与实际业务需求风险敞口相匹配，不影响公司资金使用安排，不影响公司主营业务的拓展。合理运用期货工具及其组合进行风险对冲，帮助公司锁定成本与收益，降低价格波动风险并提升经营稳定性。

2、交易金额

公司及控股子公司拟合计动用交易保证金不超过人民币 1000 万元，任一交易日持有的最高合约价值不超过 13000 万元。期限内任一时点的交易金额（含前述交易的收益进行再交易的相关金额）不得超过最高额度，在额度范围内可循环使用。

3、交易方式

公司及控股子公司开展商品套期保值业务，交易品种仅限郑州商品期货交易所挂牌交易的甲醇合约品种，大连商品交易所挂牌交易的聚丙烯合约品种。交易工具为期货合约，交易场所为场内。

4、交易期限

自董事会审议通过之日起 12 个月，如单笔交易存续期超过了交易期限，则自动顺延至该单笔交易完成。

5、资金来源

公司自有资金，不涉及募集资金、银行信贷资金。

三、公司开展商品期货套期保值业务的风险分析

公司仅开展与生产经营相关的原材料及产品套期保值业务，不进行投机交易，严格控制资金规模，但进行套期保值交易仍存在一定的风险，具体如下：

1、价格波动风险：期货行情波动较大，可能产生价格波动风险，造成期货交易的损失。公司拟将套期保值业务与公司生产经营相匹配，最大程度对冲价格波动风险。



2、流动性风险：如果合约活跃度较低，导致套期保值持仓无法成交或无法在合适价位成交，可能会造成实际交易结果与方案设计出现较大偏差，从而产生交易损失。

3、资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，如投入金额过大，可能会带来相应的资金风险。公司将合理调度自有资金用于套期保值业务，不使用募集资金直接或间接进行套期保值，同时加强资金管理的内部控制，不得超过公司董事会批准的保证金额度。

4、内部控制风险：期货交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于内控体系不完善或者人为失误造成的风险。公司将严格按照《商品期货套期保值业务管理办法》等规定安排和使用相关人员，建立严格的授权和岗位制度，加强相关人员的职业道德教育及业务培训，提高相关人员的综合素质。同时建立异常情况及时报告制度，并形成高效的风险处理程序。

5、会计风险：公司期货交易持仓的公允价值随市场价格波动可能给公司财务报表带来的影响，进而影响财务绩效。公司将遵照《企业会计准则》，合理进行会计处理工作。

6、技术风险：从交易到资金设置、风险控制，到与期货公司的联络，内部系统的稳定与期货交易的匹配等，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。公司将选配多条通道，降低技术风险。

四、风险控制措施

1、公司制定了《商品期货套期保值业务管理办法》，明确了开展套期保值业务的组织机构、工作机制、业务流程及风险控制措施，形成了较为完整的风险管理体系。

2、公司相关操作团队将合理选择入场时机，科学规划和使用资金，避免市场流动性风险。

3、公司将合理调度自有资金用于套期保值业务，控制资金规模，建立风险测算系统，监控资金风险变化情况。同时建立止损机制，明确止损处理业务流程并严格执行，相关业务操作人员应及时将盈亏情况向决策机构汇报，并确定应对方案。



4、定期或不定期对套期保值业务进行内部审计，监督套期保值交易业务人员对业务流程及风险控制措施的执行情况，及时防范业务中的操作风险。

5、公司套期保值业务均选择信用级别高的金融机构或对手方，降低履约风险。

五、会计政策及核算原则

公司根据财政部《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》相关规定及其指南，对开展的套期保值业务进行相应的会计核算和披露。

六、开展商品期货套期保值业务的可行性分析结论

公司使用自有资金开展商品期货套期保值交易业务的目的是为规避大宗商品价格波动风险，禁止进行投机和套利交易，相关审批程序符合相关法律、法规及《公司章程》的有关规定，公司相关制度规范、业务操作流程、审批流程、风险防控和管理措施齐备。公司根据自身经营状况开展期货套期保值业务可以有效地规避原材料因现货市场价格大幅波动给公司带来的风险，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，公司开展期货套期保值业务是切实可行的，具有必要性，不存在损害公司和股东利益的情形。

岳阳兴长石化股份有限公司董事会

二〇二五年三月二十八日