

成都云图控股股份有限公司

关于 2025 年开展套期保值业务的可行性分析报告

2025 年，成都云图控股股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司开展与生产经营和贸易业务相关的商品、汇率及利率套期保值业务，相关可行性分析报告如下：

一、投资情况概述

（一）投资目的

1、商品套期保值业务

公司主营磷复肥、联碱化工、磷化工以及新能源材料业务，同时以上述业务为依托，利用公司的集采优势、资源和渠道优势，拓展与生产经营相关的原材料和产品等的贸易业务。近年来，受国内外宏观经济、行业政策、供求变化等因素影响，公司磷复肥业务的主要原料尿素、硫磺等，磷化工业务的主要原料焦炭，联碱业务的主要产品纯碱等，以及其他与生产经营和贸易业务相关的原材料及产品如聚乙烯、聚丙烯等，市场价格波动频繁，对公司的成本控制、产品销售和贸易业务的稳定性存在较大影响。鉴于同品种期货与现货价格具有高度正相关性，运用期货工具发现价格走势并进行风险管理，对公司把握市场节奏、指导采购和销售业务、提高市场竞争力和盈利能力具有重要意义。因此，为了最大程度规避价格波动带来的市场风险，公司及子公司 2025 年拟开展商品套期保值业务，合理运用期货、期权工具及其组合进行风险对冲，确保公司稳定经营和持续盈利。

公司开展商品套期保值交易均以正常生产经营为基础，以具体经营业务为依托，根据业务经营和风险控制的需要，结合现货库存、原材料采购、产品销售及贸易业务的实际情况，适时运用期货期权工具进行卖出或买入套保，并将套期保值头寸控制在现货库存及采购、销售或贸易订单的合理比例以内，以实现价格对冲、套期保值的效果。公司开展商品套期保值业务计划投入的资金规模与公司自有资金、经营情况和实际需求相匹配，不会影响公司主营业务的发展。

2、汇率及利率套期保值业务

随着公司全球化战略持续推进以及全产业链布局的不断完善，在人民币汇率双向波动及利率市场化的环境下，为了有效防范市场风险、实现资产保值及增强

公司财务稳健性，公司及子公司 2025 年拟与有关政府部门批准、具有相关业务经营资质的银行及其他金融机构开展汇率及利率套期保值业务，运用远期合约、掉期合约、互换合约等衍生品工具锁定汇率或利率，降低财务费用，保障相关订单的利润，实现稳健经营。

公司开展汇率及利率套期保值业务，均以本外币资产、负债为基础，以实际经营业务为依托，交易金额、交易期限与实际业务需求或者汇率利率风险敞口相匹配，合理安排使用资金，不会影响公司主营业务的发展。

（二）交易金额

1、商品套期保值业务

根据 2025 年度经营计划，以现有产品库存数及预计采购/销售数为测算基准确定套期保值的数量，预计任一时点商品套期保值业务保证金和权利金最高余额不超过人民币 4 亿元（不含期货标的实物交割款项），任一交易日持有的商品套期保值最高合约价值不超过人民币 27 亿元。

2、汇率及利率套期保值业务

根据 2025 年度经营计划，结合本外币收支规模、融资利率和市场汇率情况审慎测算，预计任一时点汇率及利率套期保值业务保证金和权利金最高余额不超过人民币 0.40 亿元（或等值外币），任一交易日持有的汇率及利率套期保值最高合约价值不超过人民币 13 亿元（或等值外币）。

在授权期限内，上述商品、汇率及利率套期保值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）将不超过已审议额度。

（三）交易方式

1、商品套期保值业务

公司及子公司开展商品套期保值业务，交易品种仅限与生产经营和贸易业务相关的产品及原材料，包括但不限于尿素、纯碱、聚乙烯、聚丙烯、焦煤、焦炭、硫磺、玻璃等公司产业链相关品种以及未来新上市的与公司生产经营和贸易业务相关的商品品种；交易工具为期货或期权合约；交易场所为场内或场外，其中场内交易主要在国内期货交易所进行，场外交易对手仅限于经营稳健、资信良好，具有衍生品交易业务经营资格的金融机构。

鉴于公司及子公司主要原料和产品的采购或销售渠道多样化、模式差异化，

而场外交易具有定制化、灵活性、多样性等优势，交易要素更加灵活，公司可以根据采购、销售和贸易订单实际情况来定制与生产经营更加匹配的个性化合约，与场内套期保值交易形成互补，进一步降低主要原料和产品价格波动带来的不利影响。

2、汇率及利率套期保值业务

公司及子公司开展汇率及利率套期保值业务，主要通过有关政府部门批准、具有相关业务经营资质的银行及其他金融机构进行，交易品种包括远期结售汇、外汇期权、外汇掉期、利率掉期、利率期权、利率互换及其他汇率或利率衍生品或相关组合产品。

公司及子公司开展的汇率及利率套期保值业务均以规避和防范汇率、利率风险为目的，不进行单纯以盈利为目的的衍生品交易。

（四）交易期限

公司及子公司本次开展商品、汇率及利率套期保值业务的期限自第六届董事会第二十九次会议审议批准之日起 12 个月内有效。

（五）资金来源

本次商品、汇率及利率套期保值业务的资金来源于公司自有货币资金，不使用募集资金。公司开展套期保值业务需要缴纳一定比例的保证金，公司可以使用自有货币资金，或以金融机构对公司的授信额度来抵减保证金。

二、交易风险分析及风控措施

（一）商品套期保值业务

1、市场风险：市场行情变动较大时，可能产生价格波动风险，造成投资损失。对此，公司将商品套期保值业务与公司生产经营相匹配，严格控制套期保值头寸，并持续对套期保值的规模和期限进行优化组合，最大程度对冲价格波动风险。

2、资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，可能会带来相应的资金风险。对此，公司在制定商品套期保值方案的同时，做好资金测算，合理计划和使用保证金，防止由于资金问题造成持仓过大导致保证金不足被强行平仓的风险。公司财务部将加强交易资金的监督与管理，将资金规模控制在董事会批准的额度范围内。

3、流动性风险：可能因为场内成交不活跃，或场外交易缺乏流动性，造成难以成交的风险。对此，公司将重点关注商品期货、期权交易情况，尤其是场外交易情况，主要开展产品结构简单、流动性强、风险可控的场外交易，并持续跟踪现货市场、期货期权市场以及公司订单和库存情况，合理选择合约月份，避免流动性风险。

4、内部控制风险：商品期货、期权交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于内控体系不完善造成的风险。对此，公司制定了《套期保值业务管理制度》，对商品套期保值业务的审批权限、操作流程、风险报告及处理程序等方面做出了明确的规定，各项措施合法合规、切实有效且能满足实际操作的需要。同时，公司组建了期货期权领导小组和期现部，配备了投资决策、业务操作、风险控制等专业人员，实行交易决策、行情研究、交易下单、合规监督等分离管理，确保商品套保业务规范进行，并对风险形成有效控制。期现部严格按照授权审慎执行套保操作，落实风险防范措施，持续跟踪、评估风险敞口变化情况，实行异常情况及时报告制度，形成高效的风险监控预警及处理程序。期现部还不断加强职业道德教育及业务培训，提高相关人员的业务技能和综合素质，保证制度的有效执行。同时，审计部将定期或不定期对商品套期保值业务的规范性、内控机制的有效性等方面进行监督检查。

5、会计风险：公司期货、期权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，进而影响经营业绩。对此，公司将根据实际情况，遵照《企业会计准则》的相关规定，规范开展相关会计核算工作。

6、技术风险：从交易到资金设置、风险控制，再到内部系统的稳定与期货、期权交易的匹配等，可能存在因系统崩溃、程序错误、信息风险、通信失效等导致交易无法成交的风险。对此，公司将配备符合要求的计算机系统及相关设施，选配多条通道，降低技术风险。

7、信用风险：当商品价格出现不利的大幅波动时，客户、供应商、期货或期权交易对手方可能违反合同相关约定，导致公司套期保值未达预期目标。对此，公司将高度重视供应商和合作伙伴的审查和甄选，同时在选择期货经纪公司或场外交易对手方时充分考虑其业务资质、经营状况、资信情况以及相关产品流动性等方面，并定期跟踪评估上述交易对手方的信用状况和履约能力，避免发生信用

风险。

8、法律风险：因相关法律法规发生变化可能造成合约无法正常执行而给公司带来损失。对此，公司将密切关注监管机构的政策变化，根据其影响提前做好商品套期保值业务调整，避免发生法律风险。

（二）汇率及利率套期保值业务

1、市场风险：标的利率、汇率等市场价格波动较大时，可能导致套期保值效果不及预期。对此，公司将密切关注市场环境变化，加强对汇率、利率的研究分析，及时评估风险敞口变化情况，适时调整操作策略，保障套期保值效果。公司开展利率及汇率套期保值均存在真实的业务背景，不存在投机行为。

2、内部控制风险：汇率及利率套期保值业务专业性、时效性较强，可能会由于内控制度不完善而造成风险。对此，公司制定了《套期保值业务管理制度》，对汇率和利率套期保值业务审批授权、业务流程、风险管理及报告制度等方面做出明确规定，有效规范汇率及利率套期保值业务行为，能够满足公司实际操作的需要和监管部门的要求。公司财务部作为资金筹备、协调和管理的部门，直接参与到汇率及利率套期保值业务中，能够对交易账户的资金进行实时监控，最大限度降低公司的资金风险。同时，公司建立了严格的授权和岗位牵制制度，财务部在董事会和期货期权领导小组的授权范围内进行汇率及利率套保操作，并持续跟踪、动态监测相关标的市场变化情况，及时预警风险、报告异常情况，积极应对、妥善处理，控制业务风险，保证制度有效执行。此外，审计部将定期或不定期对汇率及利率套期保值业务的资金使用、盈亏等情况进行审查，监督业务操作的合规性，最大程度防范内控风险。

3、履约风险：公司汇率及利率套期保值业务的交易对方出现违约，不能按照约定时间交割，可能给公司造成损失。对此，公司不断加强合同执行及其收付款的追踪管理，避免出现收付时间、金额与交割不匹配的情况，降低客户和供应商违约风险。同时，公司将选择有合法资质的银行等金融机构进行合作，严格落实风险预警和异常报告机制，对到期违约或执行过程中不可逆转变动及时进行预警，并迅速采取应对措施，最大程度降低无法履约带来的损失。

4、流动性风险：因市场流动性不足，缺乏合约交易对手而无法完成交易的流动性风险。对此，公司将选择具有合法资质的银行等金融机构作为交易对手，

选择流动性强、风险可控的汇率及利率衍生产品开展套期保值业务，最大程度降低流动性风险。

三、交易相关会计处理

公司将按照国家财政部发布的《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》及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》等规定，对套期保值业务进行相应的会计核算处理，反映财务报表相关项目。

四、可行性分析结论

（一）商品套期保值业务

公司开展商品套期保值业务，旨在减少和规避价格波动给公司生产经营带来的风险，提高公司整体抗风险能力，提升公司稳健经营水平，符合公司和全体股东的利益。公司所有商品套期保值均以具体经营业务为依托，与公司自有资金、经营情况和实际需求相匹配，同时，公司建立了较为完善的内部控制制度和风险管理机制，明确了审批权限、业务流程和风险控制的内部控制程序，配备了投资决策、业务操作和风险控制等专业人员，能够严格落实风险防范措施，保障公司商品套期保值业务的顺利进行，不会影响公司的日常生产经营。

（二）汇率及利率套期保值业务

公司开展汇率及利率套期保值业务，主要是为了降低或规避利率、汇率大幅波动对公司造成的不利影响，减少汇兑损失，降低财务成本，提高应对利率及汇率波动风险的能力，符合公司整体利益。公司所有汇率及利率套期保值业务均是以具体经营业务为依托，围绕实际本外币资产、负债等进行的，有利于增强公司财务稳健性。公司已就汇率及利率套期保值业务建立了健全的组织结构，制定了具体的操作规程和风险控制措施，并通过加强内部控制，落实风险防范措施，整体风险可控。

综上，公司开展商品、汇率及利率套期保值业务具备必要性和可行性。

成都云图控股股份有限公司董事会

2025 年 3 月 8 日