

罗牛山股份有限公司

关于开展商品期货套期保值业务的可行性分析报告

一、开展商品期货套期保值业务的背景和必要性

罗牛山股份有限公司（以下简称“罗牛山”或“公司”）开展商品期货套期保值业务，是基于饲料加工、生猪养殖及屠宰的主业需求。旨在利用期货工具对冲生猪及主要原料（玉米、豆粕等）的价格波动风险，降低市场价格不确定性对经营成果的冲击，保障公司稳健经营。

二、开展商品期货套期保值业务的基本情况

（一）交易目的

公司开展商品期货套期保值业务，是基于饲料加工、生猪养殖及屠宰的主业需求。旨在利用期货工具对冲生猪及主要原料（玉米、豆粕等）的价格波动风险，降低市场价格不确定性对经营成果的冲击，保障公司稳健经营。

（二）交易金额

董事会同意公司及控股子公司开展商品期货套期保值业务，所需保证金和权利金最高占用额不超过人民币 5000 万元（不含期货标的实物交割款项），额度在有效期内可循环使用；同时，授权公司期货决策小组负责具体业务的实施与管理。

（三）交易方式

1、交易场所：公司将在合法合规的期货交易所开展与公司生产经营密切相关的生猪、玉米、豆粕等商品期货套期保值业务，业务包括但不限于期货等合约交易。

2、交易品种：期货交易所挂牌的与公司生产经营密切相关的生猪、玉米、豆粕等商品期货。

（四）交易期限

自公司董事会审议通过之日起 12 个月内有效。

（五）资金来源

商品期货套期保值业务所需资金全部来源于自有资金，不使用募集资金、信贷资金直接或者间接进行商品期货套期保值业务。

三、开展套期保值业务的可行性分析

公司进行与公司生产经营密切相关的生猪、玉米、豆粕等商品期货的套期保值业务，以规避和防范上述产品价格波动给公司带来的经营风险，降低其价格波动对公司的影响为目的，不进行投机交易。公司将商品期货套期保值业务与公司生产经营相匹配，能一定程度对冲价格波动风险。公司已制定了《期货套期保值业务管理制度》，拥有与拟开展商品期货套期保值业务交易所需资金相匹配的自有资金，公司将严格按照《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》和公司《期货套期保值业务管理制度》等有关规定的要求，落实风险防范措施，审慎操作。

四、开展商品期货套期保值业务的风险分析

1、价格异常波动风险：在极端市场情况下，期货和现货价格可能出现背离，影响套保效果。

2、资金风险：期货交易实行保证金制度，如市场剧烈波动可能导致资金流动性压力，甚至面临强制平仓风险。

3、技术风险：可能因计算机系统及交易系统故障导致操作风险。

4、政策风险：期货市场法律法规或政策发生重大变化，可能引起市场波动或无法交易的风险。

五、公司采取的风险控制措施

1、制度保障：依据《期货套期保值业务管理制度》，明确授权、操作流程及风控要求，确保合规运作。

2、规模控制：公司的套期保值业务规模与经营匹配，仅限于对冲公司生产经营相关产品的价格风险。

3、资金管理：严格控制保证金规模，合理规划和使用资金，专户管理，杜

绝使用募集资金或信贷资金。

4、人员与系统：配备专业团队，实行岗位牵制与定期培训；确保信息系统稳定，并制定应急预案。

5、持续监控：由风控员定期与不定期对套期保值交易业务进行检查，监督制度执行情况，及时识别并化解风险。

六、开展商品期货套期保值的可行性分析结论

公司已具备了开展商品期货套期保值业务的必要条件，因此公司开展商品期货套期保值业务是切实可行的。

罗牛山股份有限公司

董 事 会

2026 年 8 月 21 日