

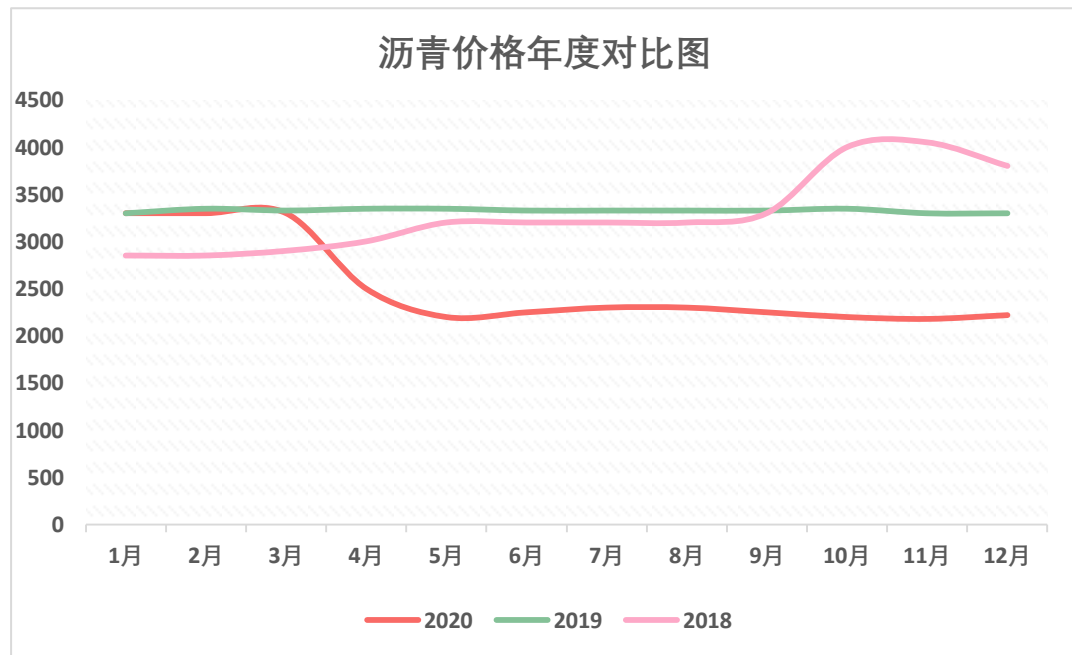
# 关于开展沥青期货套期保值业务的可行性分析报告

## 一、公司开展沥青期货套期保值业务的必要性

沥青是公司进行防水材料生产的重要原材料品种，近年来随着公司产能和业务规模的上升，对于沥青原材料的需求量逐年上涨，预测 2021 年全年公司生产所需要的沥青量在 6600 吨左右，全年沥青采购成本在 2500 万元左右。

受其上游原材料石油价格的波动以及下游道路和其他基建领域施工季节性的影响，沥青的市场价格存在较大的波动。沥青的价格波动对公司的采购成本有较大的影响。有必要主动采取措施，进一步积极降低公司采购风险，保证日常生产经营的平稳、有序进行。

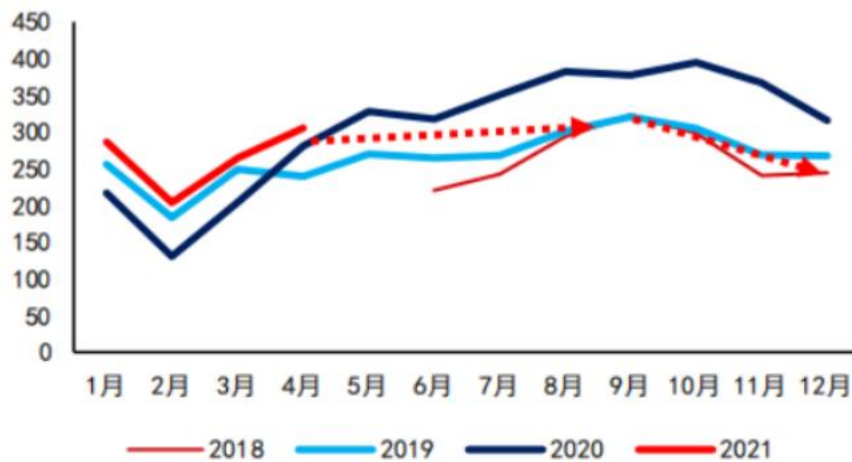
近 3 年来沥青市场价格波动情况如下：（单位：元/吨）



资料来源：生意社

作为国民经济重要的化工品种，沥青走势有一定的季节规律性。

沥青需求量走势图如下：



资料来源：隆众 中信期货研究部

根据近年来需求量情况可以看出，需求量高峰多出现在第三季度。

这与沥青行业特征有关，沥青作为铺设路面和防水的材料，与公路建设和地产建设保持同步性，气温、降水等成为制约沥青需求的关键因素，而夏秋两季是施工旺季，因此需求量增加，从而因其沥青价格的变化。

近年来公司积极把握沥青需求因其的价格季节性变化，通过选择合理的采购时点，有效控制了原材料采购成本，但是目前公司沥青需求达到一定规模的情况下，原有的采购和管理模式已经较难适应公司生产管理和成本控制的需要，公司有必要主动采取措施，积极降低对原材料沥青的采购风险，保证日常生产的平稳、有序进行。

因此，公司拟开展沥青期货套期保值业务，通过套期保值业务，对公司的现货库存进行动态而有效地风险管理，管充分利用期货市场的避险功能，规避由于沥青价格的不规则波动所带来的风险，保证产品成本的相对稳定。

## 二、公司开展沥青期货套期保值业务的基本情况

### 1、套期保值交易品种

公司拟开展的期货套期保值业务将只限于在境内期货交易所交易的沥青期货品种。

## 2、投入金额及业务期间

公司根据生产经营情况，以当期现有大宗商品存数及预计采购数为测算基准确定套期保值的数量，公司投入保证金不超过人民币 500 万元进行大宗商品套期保值。公司将利用自有资金进行套期保值操作。

本次开展商品期货套期保值业务的期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。在上述额度范围内，资金可循环使用。

## 三、开展期货套期保值业务的可行性

### 1.公司已经具备了开展期货套期保值业务的必要条件

(1) 公司已经发布的《商品期货套期保值业务内控管理制度》，作为进行期货套期保值业务的内部控制和风险管理制度，其对套期保值业务额度、套期保值业务品种范围、审批权限、内部审核流程、内部风险报告制度及风险处理程序等做出明确规定，能够有效的保证套期保值业务的顺利进行，并对风险形成有效控制。

(2) 公司由董事会授权公司董事长组织建立公司期货领导小组，负责期货业务相关事项的具体执行，将组织具有良好素质的专门团队及人员负责期货业务的交易工作。

(3) 公司目前的自有资金规模能够支持公司从事大宗商品期货套期保值业务的保证金及后续护盘资金。

### 2.公司应对期货保值业务风险的具体措施

公司将设立专门的管理和内部控制系统，保证交易系统的正常运行，确保交易工作正常开展。针对期货保值业务的主要风险点，公司拟采取的具体应对措施如下：

(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，造成套期保值头寸的损失。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) 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。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。

(3) 流动性风险：可能因为成交不活跃，造成难以成交而带来流动性风险。公司将重点关注期货交易情况，合理选择合约月份，避免市场流动性风险。

(4) 内部控制风险：套期保值交易专业性较强，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。公司将严格按照《商品期货套期保值业务内控管理制度》等规定安排，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、开展期货套期保值业务对公司的影响分析

### 1. 期货套期保值业务对公司生产经营的影响

通过开展沥青套期保值业务，可以充分利用期货市场的套期保值功能，规避由于沥青价格的不规则波动所带来的价格波动风险，降低其对公司正常经营的影响。

### 2. 期货套期保值业务对公司财务的影响

公司期货保值业务的相关会计政策及核算原则将严格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》及《企业会计准则第 24 号—套期会计》相关规定执行。开展套期保值所使用的沥青期货产品的公允价值变动，将计入公司的当期损益，从而将增加或减少公司利润水平。

## 五、结论

公司开展期货套期保值业务，旨在规避或减少因沥青价格发生不利变动引起的损失，降低对公司正常经营的不利影响。公司对衍生品交易业务的审批权限、业务管理、风险管理、信息披露和档案管理等做出明确规定，具有与套期保值业务相匹配的自有资金，严格按照相关法律法规开展业务，落实风险防范措施。

综上所述，公司开展沥青期货套期保值业务具备可行性，有利于公司在一定程度上规避经营风险。

株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司  
2021 年 6 月 29 日