

山东道恩高分子材料股份有限公司

关于开展商品期货套期保值业务的可行性分析报告

山东道恩高分子材料股份有限公司（以下简称“道恩股份”或“公司”）是一家集研发、生产、销售热塑性弹性体、改性塑料和色母粒等功能性高分子复合材料的国家火炬计划重点高新技术企业。公司在生产和销售热塑性弹性体、改性塑料时会大量用到聚丙烯（简称 PP），因此分析 PP 期货套期保值的必要性及可行性，对公司利用期货套期保值方式，锁定预期利润，达到规避产品价格震荡风险的目的很有意义。

一、开展聚丙烯期货套期保值业务的必要性

聚丙烯是公司生产热塑性弹性体、改性塑料主要原材料之一。近年来，由于国际、国内经济形式的发展以及市场供求量的变化，聚丙烯价格波动较大。由于聚丙烯价格变动对公司的原材料采购成本及库存价值有较大的影响，为了规避聚丙烯价格大幅波动给公司经营带来的不利影响，公司拟通过有资质的期货经纪公司在国内期货交易所进行聚丙烯的套期保值业务，有效地锁定经营利润，规避聚丙烯价格大幅波动对经营利润造成的不利影响。

二、开展聚丙烯期货套期保值业务的基本情况

1. 套期保值交易品种

公司拟开展的聚丙烯期货套期保值业务只限于在境内期货交易所交易的聚丙烯期货品种，不进行投机交易。

2. 拟投入金额及业务期间

公司拟在董事会审议通过之日起一年内，使用自有资金进行商品期货套期保值业务。根据业务实际需要，公司预计动用的交易保证金和权利金额度上限不超过人民币 5000 万元。

三、开展聚丙烯期货套期保值业务的可行性

公司开展 PP 期货套期保值业务，是以规避生产经营中原材料价格波动所带来的风险为目的，达到锁定原材料成本，保证公司经营业绩的稳定性和可持续性。公司通过加强内部控制，落实风险防范措施，提高经营管理水平，有利于充分发挥公司竞争优势，公司开展 PP 期货套期保值业务是可行的。

公司已建立了较为完善的商品期货套期保值业务内部控制和风险控制制度，公司具有与拟开展套期保值业务交易相匹配的自有资金，将严格按照《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》和公司《商品期货套期保值业务管理制度》的要求，落实风险防范措施，审慎操作。

综上所述，公司开展商品期货套期保值业务是切实可行的，对公司的生产经营是有利的。

四、套期保值业务的风险分析

公司开展套期保值业务不以投机为目的，主要为有效规避原料价格波动对公司带来的影响，但同时也会存在一定的风险：

（一）价格波动风险：期货行情变动较大时，可能产生价格波动风险，造成交易损失；

（二）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；

（三）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造成的风险；

（四）技术风险：可能因为计算机系统不完备导致技术风险；

（五）政策风险：期货市场法律法规等政策如发生重大变化，可能引起市场波动或无法交易，从而带来风险。

五、风险控制措施

（一）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；

(二) 公司将合理调度自有资金用于套期保值业务，严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金；

(三) 设立符合要求的交易、通讯及信息服务设施系统：公司将设立系统，保证交易系统的正常运行，确保交易工作正常开展。当发生错单时，及时采取相应处理措施，并减少损失。

六、结论

公司开展 PP 期货套期保值业务，是以规避生产经营中原材料价格波动所带来的风险为目的，达到锁定原材料成本，保证公司经营业绩的稳定性和可持续性。公司通过加强内部控制，落实风险防范措施，提高经营管理水平，有利于充分发挥公司竞争优势，公司开展 PP 期货套期保值业务是可行的。

山东道恩高分子材料股份有限公司董事会

2023 年 3 月 27 日