

广东天禾农资股份有限公司

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目的和必要性

由于国内外经济形势多变，尿素、甲醇市场价格波动较大。广东天禾农资股份有限公司（以下简称“公司”）作为在广东市场农资流通的主渠道，承接着各级政府的化肥储备任务，肩负区域市场农资保供的社会责任。尿素作为化肥储备任务的主要品种之一，其市场价格的波动对公司化肥储备的风险产生直接且重大的影响，在一定程度上影响着公司的效益。同时甲醇作为天然气化工和煤化工的重要基础性产品，与各类化肥的关联性与互动性较高。因此，为规避市场价格波动风险，按要求完成好储备任务，将销售价格风险控制在适度范围内，避免出现大的亏损，公司及子公司决定根据市场情况，择机开展商品期货套期保值业务，充分利用期货市场套期保值的避险机制，将商品的销售价格风险控制在适度范围内，有利于规避市场价格波动风险，锁定生产经营成本，稳定商品利润水平，控制经营风险，提高抵御市场波动和平抑价格震荡的能力，实现稳健经营的目标。

二、开展商品期货套期保值业务基本情况

（一）主要涉及业务品种

公司套期保值期货品种限于在场内市场交易的与公司及子公司经营有直接关系的期货品种，主要包括：尿素、甲醇。

（二）业务规模及投入资金来源

公司尿素、甲醇每年共占用的可循环使用的保证金最高额度不超过（即授权有效期内任一时点都不超过）5,000 万元人民币，其中尿素、甲醇各自占用的可循环使用的保证金最高额度不超过（即授权有效期内任一时点都不超过）3,000 万元人民币与 2,000 万元人民币，在限定额度内可循环使用。资金来源为公司自有资金。

（三）交易期限及授权

交易期限为自公司董事会审议通过之日起 12 个月内。在前述额度及期限范围内，公司董事会授权总经理及公司相关业务部门办理商品期货套期保值业务。

三、开展商品期货套期保值业务的影响分析

（一）对冲价格波动，锁定采销价格

商品期货是可对冲商品价格波动的有效工具。目前商品期货与现货之间相关性程度较高，一方面，公司可通过买入期货来低价锁定商品采购成本，达到控制采购商品成本的目的；另一方面，公司可通过卖出期货来锁定储备货物的销售价格，达到控制库存商品价格下跌风险的目的。控制套期保值额度可小于实际现货采购量，起到套期保值、对冲风险的作用，并将参与期货交易的风险控制在可控范围内。

（二）拓展采购渠道，控制实物交割风险

商品市场价格波动较为频繁，现货合同履约率和信用风险的问题长期存在。而期货交割受第三方交易所监管，且有严格的履约保证条款，故期货交割可以保证现货和货款 100%刚性兑现。

（三）优化采购策略，提升抵御风险能力

通过在期货市场买入多头头寸，结合实体库存，公司可以实现动态化管理并优化商品采购策略，增强抵御风险能力、经营能力。

（四）充分发挥现货与期货结合的优势

作为现货企业，公司将立足现货，以套期保值为目的参与期货市场交易。期货业务主要服务于整体现货采购策略，同时现货采购、销售以及库存水平为期货业务开展提供支撑和保障，两者相辅相成，根据现货产业链的市场信息资源，进行研究分析，共同提高公司经营绩效。

四、商品期货套期保值业务的风险分析

公司及子公司进行商品期货套期保值业务不以投机或以跨品种套利为目的，主要目的是为了有效规避商品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：商品价格行情变动较大时，可能产生价格不利的波动，造成交易损失。

（二）资金风险：商品期货套期保值交易按照公司相关制度中规定的权限下达操作指令，如投入金额过大，可能造成资金流动性风险，甚至因为来不及补充保证金而被强行平仓带来实际损失。

（三）人员操作风险：商品期货套期保值交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于人员操作失误造成的风险。

（四）技术风险：由于无法控制或不可预测的系统、网络、通讯故障等造成交易系统非正常运行，使交易指令出现延迟、中断或数据错误等问题，从而带来相应风险。

（五）政策风险：如果衍生品市场以及商品期货套期保值交易业务主体所在国家或地区的法律法规政策发生重大变化，可能引起市场波动或无法交易带来的风险。

五、采取的风险控制措施

为应对开展商品期货套期保值业务存在的风险，公司将采取如下风险控制：

（一）将商品期货套期保值业务与公司经营相匹配，严格控制期货头寸，持续对套期保值的规模、期限进行优化组合，确保公司的利益。

（二）严格控制商品期货套期保值的资金规模，合理计划和使用期货保证金，根据审批权限进行对应的操作。公司将合理调度资金用于商品套期保值业务。

（三）公司制定了《广东天禾农资股份有限公司套期保值业务管理办法》，规范相关程序及人员操作，同时加强相关人员的专业知识培训，提高商品期货套期保值业务从业人员的专业知识及素养。

（四）合理设置符合交易需求的通讯及信息服务设施，以其最大程度保障交易的正常开展。在业务操作过程中，严格遵守有关法律法规的规定，防范法律风险，定期对商品期货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。

（五）公司后台部门负责对商品期货套期保值业务的实际操作情况、资金使用情况及盈亏情况进行审查，并严格按照《广东天禾农资股份有限公司套期保值业务管理办法》的规定进行业务操作，有效地保证制度的执行。

六、会计政策及核算原则

公司根据《企业会计准则第 24 号-套期会计》等相关规定及其指南要求，对拟开展的商品期货套期保值业务进行相应的核算处理和列报披露。

七、可行性分析

（一）公司已成立风险管控小组，对商品期货套期保值业务进行监督管理；公司已成立套期保值交易小组，负责商品期货套期保值业务的相关具体工作；公司将组织专业人员负责期货业务的交易工作。

（二）公司已经制定了《广东天禾农资股份有限公司套期保值业务管理办法》，作为进行商品期货套期保值业务的内部控制和风险管控制度，对套期保值业务使用保证金额度、套期保值业务品种范围、审批权限、责任部门及责任人、内部风险报告制度及风险处理程序等作出明确规定，能够有效保证期货业务的顺利进行，并对风险形成有效控制。公司采取的针对性风险控制措施切实可行，开展商品期货套期保值业务具有可行性。

八、开展商品期货套期保值业务的可行性分析结论

经对公司自身经营状况的分析，公司在相关批准范围内开展商品期货套期保值业务可以有效地规避商品价格波动风险，锁定生产经营成本，稳定商品利润水平，在保证正常生产经营的前提下，公司使用自有资金开展商品期货套期保值业务有利于提升公司的持续经营能力和综合竞争能力。且公司已就商品期货套期保值业务建立了健全的组织机构，并制定了业务操作流程、审批流程及《广东天禾农资股份有限公司套期保值业务管理办法》，能够控制或规避开展业务所带来的相关风险。

综上所述，公司认为开展商品期货套期保值业务是切实可行的。

广东天禾农资股份有限公司董事会

2024 年 1 月 17 日