

# 史丹利农业集团股份有限公司

## 关于开展尿素期货套期保值业务的可行性分析报告

### 一、开展尿素期货套期保值业务的背景

史丹利农业集团股份有限公司（以下简称“公司”）生产经营所需主要原料为氮肥、磷肥、钾肥，其中尿素作为氮肥主要品类，成本占复合肥生产成本的 35% 以上，尿素价格波动对公司的生产成本影响较大，有必要主动采取措施，积极应对由于尿素价格变动带来的成本波动风险。

### 二、开展尿素期货套期保值业务的情况概述

公司开展期货套期保值业务，仅限于对公司生产经营所需原材料—尿素进行套期保值。公司在尿素期货套期保值业务中投入的保证金最高余额不超过人民币 3,000.00 万元（不含期货标的实物交割款项），期限自公司董事会审议通过之日起 12 个月内，资金来源为自有资金。

### 三、开展尿素期货套期保值业务的必要性和可行性

公司开展尿素期货套期保值业务，是以规避生产经营原料—尿素的价格波动所带来的风险为目的，不进行投机和套利交易。公司已建立了较为完善的尿素期货套期保值业务内控和风控制度，具有与开展尿素期货套期保值业务交易保证金相匹配的自有资金，公司将严格落实风险防范措施，审慎操作。综上所述，公司开展尿素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，主要为规避原料价格波动对公司带来的影响，但同时也存在一定的风险：

1、基差风险：指期货与现货之间价格波动不同步所带来的风险。套期保值交易的效果经常受基差变动影响，理论上随着到期日的接近，现货价格与期货价格将趋于一致，但如果套保期与期货合约到期日不完全一致，或到期日时，期货与现货价格不完全一致，则存在基差风险，从而影响套期保值的效果。

2、逐日结算风险：由于期货交易实行保证金交易和逐日结算制度，如果出现不利变动，可能被要求补足保证金到规定的额度。如资金周转不足，可能出现无法补足保证金而被强行平仓的风险。

3、投机风险：期货交易有时可以带来相当的收益，在开展套期保值业务过程中，可能会发生不严格执行套期保值方案，而进行投机交易的风险。

4、内控风险：期货交易专业性较强，复杂程度较高，会有因内控体系不完善而产生的风险。

5、系统性风险：由于政治、经济、社会、环境、技术等因素对期货交易造成的不利影响。

## **五、开展尿素期货套期保值业务的风险控制措施**

1、公司将期货套期保值业务与公司生产经营情况相匹配，期货套期保值业务仅以规避生产经营中所需原材料的价格波动为目的，不涉及投机和套利交易，同时公司期货套期保值品种只限于在境内期货交易所交易的公司生产经营中所需要的原材料，套期保值头寸数量不超过实际现货交易的数量，期货持仓量不超过套期保值现货量。

2、严格控制套期保值的资金规模，合理使用保证金，严格按照公司《期货套期保值管理制度》的规定开展期货套期保值业务。

3、根据《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》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第7号—交易与关联交易》等有关规定，保证本次套期保值业务以公司或子公司的名义设立套期保值交易账户，严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金。

4、公司已制定了《期货套期保值管理制度》和具体的管理细则，对套期保值额度、品种、审批权限、内部操作流程、责任部门及责任人、风险管理制度、报告制度、保密制度、信息披露、档案管理制度等作出了明确规定。公司设立了专门的风险控制岗位，实行授权和岗位牵制。公司将严格按照规定，安排和使用专业人员，建立严格的授权和岗位牵制制度，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、设立符合要求的计算机系统及相关设施，确保交易工作正常开展，当发生故障时，及时采取相应的处理措施以减少损失。

## **六、开展尿素期货套期保值业务可行性分析结论**

公司开展尿素期货套期保值业务，能够借助期货市场的价格发现、风险对冲功能，利用期货套期保值工具规避尿素价格波动风险，降低尿素价格波动给公司生产经营所带来的影响，有利于公司生产经营的稳定，同时，公司已建立了期货套期保值内控制度和业务审批流程，能够有效控制风险。因此公司开展尿素期货套期保值业务具有必要性和可行性。

史丹利农业集团股份有限公司董事会

二〇二三年四月二十日