

# 中国铁路物资股份有限公司 关于所属全资子公司开展期货套期保值业务的 可行性分析报告

中国铁路物资股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司中铁油料集团有限公司（以下简称“油料集团”），按照相关规范性文件的要求，遵循合法、审慎、安全、有效的原则的前提下，拟使用自有资金开展原油期货套期保值业务。

## 一、开展期货套期保值业务的目的和必要性

油料集团主营业务包括成品油、燃料油、润滑油（脂）等石化产品贸易。为保障用户成品油不间断供应，油料集团根据资源组织、发运运输、日均消耗等实际情况，常态化持有一定量的成品油存货。成品油价格的大幅波动会对企业经营带来风险，通过期货套期保值能够实现对存货敞口的价格风险管理，可以有效规避价格波动风险，提高企业的抗风险能力。国内原油期货价格与成品油价格高度相关，具备进行跨品种套期保值的条件。因此，油料集团具有使用原油期货工具对冲成品油存货价格风险，进行套期保值的客观需求。

## 二、开展期货套期保值业务的可行性分析

### （一）操作方案

油料集团套期保值业务由具备相关从业经验和业务背景的公司领导分管，套期保值项目部、现货业务部、财务部、运营管理部共同参与，对套期保值制度、流程、方案、过程、风险监督、效果等进行全面管理。

1. 交易品种及交易场所：在上海国际能源交易中心交易原油期货。

2. 资金额度：任一时点套期保值交易保证金实际占用资金总金额不超过人民币 5000 万元，在套期保值业务期限范围内可循环使用。

3. 套期保值业务期限：自 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日。

4. 资金来源：使用自有资金进行套期保值业务，不涉及使用募集资金。

## （二）管理制度和内控体系

2024 年 1 月，公司制定并印发了《关于加强商品类金融衍生业务管理的通知》（铁物股份运营〔2024〕13 号），明确了总部层面的商品类金融衍生业务管理体系。

油料集团印发了《中铁油料集团有限公司套期保值业务管理办法（暂行）》（铁物股份油料铁路〔2023〕139 号）、《中铁油料集团有限公司套期保值业务操作手册（暂行）》（铁物股份油料铁路〔2023〕140 号），具体规范了套期保值业务的岗位职责、操作流程、管控手段、风险防范措施等，构建了完整的商品类金融衍生业务管理和内部控制体系。

## （三）过程控制

公司将严格按照国务院国资委《关于切实加强金融衍生品业务管理有关事项的通知》《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》和公司内部控制制度的有关规定，落实风险防范措施，审慎操作。根据相关制度规定，公司对所属子公司套期保值业

务持仓数量、交易价格、持仓头寸、盈亏情况及效果评价等内容进行跟踪，开展业务监督和风险控制工作。

### 三、开展期货套期保值业务的风险分析及防范措施

#### （一）风险分析

1. 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。

2. 市场风险：期货市场行情快速变化，期货和现货价格出现背离，可能出现无法规避价格风险情况；期货合约流动性不足无法及时平仓的风险。

3. 资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，如市场快速变动，可能造成现金流压力，以及因未及时补足保证金被强行平仓而产生损失的风险。

4. 技术风险：存在不可预测的系统故障、网络故障、通讯故障等突发情况导致无法获得行情或无法下单，从而造成的相应风险。

5. 操作风险：由于内部流程、人员或系统不完善或不当操作，造成意外损失的风险。

#### （二）防范措施

1. 严格遵守国家有关法律法规的规定，防范法律风险，加强对国家及行业监管机构相关政策的学习、把握和理解，定期对套期保值业务的规范性、有效性进行监督检查，及时合理地调整套期保值思路与方案。

2. 公司和所属油料集团已建立规范的组织架构和内控制度体系，明确管理体系及各层级管理职责，公司总部对子公司套期保值业务垂直监督管理；开展套期保值业务的子公司配备了决策、操作、资金、风控、核算等前中后台专业人员，关键岗位分离，并建立期现结合的定期报告机制；公司仅从事与经营业务相关的期货套期保值业务，期货头寸需要对应现货敞口保值需求，不开展以逐利为目的的任何投机交易。

3. 公司和所属油料集团将合理控制套期保值的业务和资金投入规模，规范资金划拨和使用程序，资金规模严格控制在董事会批准额度内，并设置预警线和止损线。持仓过程中，将密切关注期货账户资金风险，做好追加保证金准备。

4. 公司和所属油料集团已配置符合要求的交易、通讯及信息服务设施，并具备可靠的维护能力，保证交易系统的安全性和正常运行。油料集团套期保值业务策略方案、指令审批、下单交易、期限匹配等工作均通过物流集团商品类金融衍生业务管理系统线上进行，对套期保值业务交易人员、策略审批人员、运营风险控制岗、财务资金风险控制岗、业务分管领导的账号添加管理和权限配置进行严格把关，保证交易操作合规。

5. 根据深圳证券交易所的有关规定，结合公司实际情况，公司和所属油料集团通过制度对套期保值业务范围、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、内部风险报告制度及风险处理程序、信息披露等作出明确规定，加强套期保值业务内部控制。公司和油料集团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。

#### **四、开展期货套期保值业务的可行性分析结论**

公司所属油料集团开展期货套期保值业务，目的是充分利用期货市场风险对冲功能，平抑市场价格波动风险，保证成品油业务稳定，提升公司持续盈利能力和综合竞争能力。