1

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“中铁油料”），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
中铁油料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，中铁油料
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，中铁油料具有使用原油期货
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
中铁油料计划在其套期保值业务评审委员会领导下，研
判市场趋势，结合库存数量与企业经营需求，对已持有的现
货库存进行卖出套期保值。
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

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，在套期保值期限范围内
可循环使用。
3.套期保值业务期限：自公司董事会审议通过之日起至
2024 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。
中铁油料印发了《中铁油料集团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《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

3

（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.公司和所属中铁油料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

4

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.公司和所属中铁油料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.公司和所属中铁油料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。
5.根据深圳证券交易所等有关规定，结合公司实际情况，
公司和所属中铁油料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。公司和中铁油料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
公司所属中铁油料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。