

提升服务能力 护航粮食安全

尿素期货助力农资企业打好“春耕战”

■ 记者 韩乐

春耕在即,为保障化肥市场平稳运行,国家发改委等12部门近日联合下发通知,要求各地做好2021年春耕化肥保供稳价工作。与此同时,2021年中央一号文件也于近日发布。文件中提出,粮食安全党政同责、打好种业翻身仗。稳定发展粮食生产,重点抓好种子和耕地两个要害。尿素期货作为农资企业稳健经营的重要“抓手”,在“保春耕”上扮演着重要角色,是期货市场服务实体经济和乡村振兴战略的重要注脚。



A 备足农资保春耕 粮食安全有保证

粮食安全是国家安全的重要基础,化肥是粮食的“粮食”,稳定化肥供应是保障粮食安全的重要工作之一。一年之计在于春,春耕化肥供应和价格基本稳定事关保护农民种粮积极性、实现全年粮食生产目标大局。从2月8日国家发改委发布的《关于做好2021年春耕化肥生产供应和价格稳定工作的通知》(下称《通知》),到2月21日发布的中央一号文件,强调了提升粮食和重要农产品供给保障能力,坚决守住18亿亩耕地红线,全力提高生产能力,增加春耕化肥可供应量。《通知》要求,扎扎实实做好春耕用肥保供稳价工作,发挥好化肥对保障粮食安全的重要作用。

“从用肥情况来看,以单质肥料尿素为例,季节性影响显著,存在明显淡旺季,且农业需求消耗占比最大,其中春耕用肥总量占全年尿素消费总量的35%左右。”卓创资讯分析师汤菲菲表示,保证春耕市场的顺利完成既是农业生产的关键,也是保障全年粮食安全的基础,自然受到市场的广泛关注。

在她看来,粮食安全是关乎国家长治久安的大问题,特别是在全球遭受疫情冲击的当下尤为重要。无论从国家部委重启化肥淡储招标(2020-2021年淡储招标总量803万吨)保证春耕供应充足,还是集中力量保畅通保运输,确保生产资料及时运送到田间地头、农户手中,以及2020年12月底督促气头尿素企业加快复工,都能真切体会到国家对于保春耕的决心和行动。

事实上,目前正值春耕备肥的关键时期,不少农资企业忙碌在保障春季化肥供应的“第一线”,尿素企业正在加足马力生产。有关数据显示,截至2月22日,中国尿素企业日度产量为15.92万吨,开工负荷率为73.02%;2020年同期日度产量为14.92万吨,开工负荷率为71.23%;2019年同期日度产量为14.63万吨,开工负荷率为65.35%。“企业日产量增加也为支持春耕生产打下了坚实的基础。”汤菲菲称。

据期货日报记者了解,中农集团控股股份有限公司(下称中农控股)是我国化肥行业的龙头企业,年贸易总量超过1000万吨。作为国内最大的农资流通企业之一,中农控股积极响应国家号召,将保春耕作为自己的社会责任,多年来主动承担国家化肥商业储备任务。“目前中农控股各类化肥储备任务已经圆满完成,为2021年保春耕化肥供应,稳定化肥市场,打下了坚实的基础。”中农控股国际贸易事业部相关负责人徐莹如是说。

中化化肥作为春耕承储企业之一,全力按照要求做好储备工作,同时加大了在全国主要春季市场的资源排布量,做好物流前置。

“企业吸取2020年春季的经验,提前做好应对疫情反扑造成交通受阻的应急预案,全力保障春季化肥供应。”先正达集团中国作物营养(中化化肥)基础肥事业部副总经理兼氮肥部总经理徐爽告诉记者,由于今年的春耕承储量较去年大幅上升,整体社会库存水平较去年同期有所增加,对于保障春季用肥起到非常积极的作用。

作为安徽省农资流通企业龙头,安徽辉隆农资集团股份有限公司(下称安徽辉隆)是国家商业储备和安徽省储的主力军。“今年少见的极寒天气造成尿素天然气生产有所停滞,全国产能下降,尿素货源紧张,同时火车发运困难也给今年春耕带来了严峻的挑战。”安徽辉隆相关负责人如是说。为此,企业及时做出调整,加大汽车调运,大力开展船运等运输方式向安徽市场调运尿素。“1月中旬下旬,我们利用春节放假期间可能会缓解的物流空档积极协调铁路、货运等相关单位,加大发运。”截至目前,1-2月,安徽辉隆已调运尿素30多万吨,库存较往年同期有所增长,确保了江淮大地春耕用肥平稳、持续。

B 用好期货工具 保障用肥需求

值得一提的是,近两年来,在“保春耕”工作中,“期货好声音”不断叫响,一些企业通过尿素交割,有效缓解了部分区域的用肥紧张情况,保障当地春耕的正常进行。

国泰君安期货分析师李响告诉记者,受疫情影响,去年农资企业因物流不畅导致尿素无法正常输送到终端用户,使得大量生产企业面临胀库难题。然而,上游库存大量激增、下游缺货无法补充的矛盾通过尿素期货得到了部分解决。

据了解,1月份,受疫情影响,河北境内汽运受限,火运时间周期较长,外围货源无法及时运至河北下游复合肥工厂。作为郑商所尿素期货交割仓的河北衡水棉麻库在今年1月有4000吨货物进行交割,而复合肥企业通过与仓单所有者进行沟通,顺利采购到珍贵的省内货源,缓解了春耕生产供应短缺的问题。通过交割,将内蒙古及陕西等主流生产地的尿素货源前置至交割仓库,保障了下游复合肥企业春耕化肥供应。

“交割区域内有承储任务的淡储商可以通过交割方式达到补充承储量的作用,为春耕需求释放提前做好准备。”李响表示,今年春耕一部分需求在春节前释放,而淡储库存按照要求还不具备出库条件,而1月份交割的尿素货源起

到了补充春耕供应的作用,填补了春耕需求提前与淡储出库之间的时间空档期,保障了化肥供应。

事实上,尿素期货合约交割平稳顺畅,交割制度得到了市场检验。去年同期,交割货物全部用于施肥生产,有效缓解了部分交割地区用肥紧张的状况,为特殊时期的“保春耕”作出了贡献。

据李响介绍,去年尿素期货助力农资企业打好“春耕战”还体现在锁定采购及销售价格上。“下游复合肥及胶合板企业在2020年2月3日首个交易日可以以最低1610元/吨的买入价格实现补充虚拟库存,尿素生产企业也可以在2月21日以高于1800元/吨的卖出价格,提前锁定因物流尚未完全恢复导致的未售库存。”李响表示,期货市场使得原本在价格方面处于博弈关系的尿素生产企业与下游需求企业转化为“保春耕”战役中的战友,而尿素期货从1610元/吨涨至1800元/吨只用了16个交易日,充分发挥了价格发现的作用。

在李响看来,尿素期货为淡储商提供了提前锁定采购成本的市场,且由于保证金制度相较现货采购更加节约资金成本,交割区域中承储的企业还可以通过期货合约交割实现真正补

充库存进而完成承储量的目的。尿素期货上市后,交易所对期货合约、交割规则、新设厂库、计划引入做市商等方面的多举措优化主要是为了更好地完善尿素期货交易尤其是交割规则,使交割环节更加顺畅以及非主力合约交易量更大更好地满足产业套保及交割的需求,从而吸引更多企业参与其中。

李响表示,随着非主力合约流动性改善,下游复合肥企业以及胶合板企业将成为新融入期货市场的重要组成部分。期现结合的路径将进一步提升服务实体经济的能力,从而带动整个产业达到产融结合的新高度。

记者了解到,尿素期货UR2101合约共交割仓单量3216张,折合现货量64320吨,为尿素期货上市以来交割量最大的合约,涉及两家交割厂库及两家交割仓单。

“交割量扩大,一方面说明产业链对尿素期货的认可程度进一步提高,企业参与度不断提升,企业对期货工具的运用更加成熟;另一方面,也反映出期货对现货的影响力增强,促进了期现价格的回归,有助于期货发挥价格发现的功能。”冠通期货分析师严森胜表示,今年郑商所新增尿素交割厂库后,扩大了尿素可交割的区域,参与企业进一步增加。

C 立足产业发展 探索产融结合

采访中,期货日报记者了解到,尿素期货上市一年多来,助力农资企业规避价格波动风险,提供多元经营模式,践行了期货市场金融服务实体经济的宗旨,得到了行业广泛认可。

在徐莹看来,尿素现货价格波动频繁,企业经营风险较大。尿素期货上市以来,不仅发挥了“价格发现”的功能,更为企业提供了期现结合、套期保值等规避经营风险的工具。

“尿素是复合肥重要的生产原料,企业一般随行就市采购。”严森胜表示,对复合肥企业来说,在冬季可以利用期货市场进行买入套期保值,提前在盘面建立虚拟库存,降低春季涨价对成本的影响。同时,期货保证金交易的特

点还能降低企业资金占用,扩大原料储备规模,保障春季复合肥生产。此外,尿素期货的价格发现功能也为企业提供了价格参考,为产业提供公开透明的远期市场参考。“产业人士从仅关注尿素期货价格,到广泛参与尿素期货套保,再到点价交易,尿素期货给行业企业带来新的贸易模式。”

对此,安徽辉隆相关负责人坦言,以前行业内说中国尿素看山东,山东是尿素市场的风向标。现在是中国尿素看期货,尿素期货的走势变成了整个行业的风向标。随着行业人士对期货工具的认知不断提升,引入了套期保值、基差套利、基差点价等方式,拓宽了原有的交易模

式,增加了新的活力。

“近年来,尿素市场往往出现淡季不淡、旺季不旺的现象,企业春耕承储期满出库时,销售价格往往低于入库价格,企业亏损较多。若通过尿素期货提前锁定销售价格,便可以用市场化手段解决货物贬值风险。”徐莹解释。

同样,在安徽辉隆相关负责人看来,目前企业运用最多的还是套期保值。“我们提前梳理好库存数据,制定卖出套保方案,在工厂生产计划明确后做好买入套保。正是通过套期保值,在今年尿素价格大幅波动的情况下,企业有效控制了风险,保证了业务的平稳开展。”

D 贴近市场实际 设计创新项目

据期货日报记者了解,为推动尿素期货功能的充分发挥,郑商所立足于产业发展,贴近尿素市场实际,设计创新项目,提升期货服务尿素产业的能力。为确保春耕用肥,尿素行业一直以来都有着淡储的习惯,但企业往往面临着较大的价格风险,使得企业淡储规模较为有限。

为支持尿素企业积极参与国家商业储备,缓解承储企业的库存贬值风险,保障粮食安全,郑商所开展尿素“商储无忧”试点项目。2020年12月,郑商所通过公开征集、严格评审,确定了河南、安徽、山东三省共5个项目合计10万吨尿素为首批试点,参与试点主体分别为尿素贸易国有企业中农集团和中化化肥,省级农资公司安徽辉隆,尿素龙头企业云图控股,尿素期货交割仓库河南万庄化肥交易市场。通过支持项目主体利用期货市场套期保值,减少企业在承储尿素过程中的跌价风险,提升企业承储积极性。郑商所希望通过这项业务创新,推动尿素期货市场有效服务国家化肥储备工作,为保障春耕用肥供应、稳定农业生产种植成本贡献力量。

今年,在郑商所“商储无忧”政策的支持下,一批行业先进企业已经将尿素期货和现行冬储政策有效结合,进一步保障春耕用肥。贸易商也可以通过期货市场为未售库存进行保值,对于符合期货交割要求的货源还可以注册成仓单进行交割,避免了淡储货源集中出库对市场的冲击。尿素期货在“保春耕”的同时也起到了熨平旺季供应曲线的作用。

中化化肥有限公司相关负责人表示,“商储无忧”试点项目体现了郑商所服务实体经济的担当精神。去年,国家出台支持化肥淡储的政策后,中化化肥就一直探索在自身业务范围内承接淡储的方式。与往年不同的是,2020年有了尿素期货这个工具。基于此,中化化肥承储的积极性大大增强。数据显示,2020年,中化化肥承担储备任务100多万吨,其中春耕肥42万吨,规模较大。“商储无忧”这个项目使得5家试点单位更方便地利用期货工具规避风险,从而更好地响应国家化肥淡储政策。

“今年尿素价格持续高位运行给国家商业储备出了一个难题:货物储备面临较高的风

险。交易所通过与产业客户长时间的沟通论证推出了‘商储无忧’计划,企业通过参与期货套保的套期保值,进行风险对冲。此外,交易所还推出一系列优惠政策,有效解决了企业储备风险,赢得了产业内的好评。”安徽辉隆相关负责人表示。

徐爽表示,今年郑商所实施了“商储无忧”,给予淡储企业减免相应费用,包括中化化肥在内的春耕承储企业都在积极开展淡储库存的套期保值,大幅降低了承储企业的风险,提升了企业储备的积极性。“就基层的备货而言,由于零售商及种植户对期货的认识仍有欠缺,大型生产流通企业可以利用点价交易方式,帮助零售商及种植户进行价格风险管理,在扩大经营规模的同时,有效促进资源下沉,进一步保障春季用肥量。今年是‘商储无忧’试点项目实施的第一年,我们希望未来可以在更大范围推广,使更多的企业参与进来。作为首批试点企业,我们愿意把项目运行过程中的经验得失,改进意见分享给大家,让更多企业享受期现结合带来的好处。”徐爽说。