

郑商所积极探索服务国家商业储备新模式

“商储无忧”再启 解春耕肥承储之忧

■ 记者 韩乐

民以食为天,粮食安全关乎国计民生。作为粮食的“粮食”,化肥对粮食增产贡献率在40%以上,在保障粮食安全方面发挥的作用不言而喻。为服务国家化肥商业储备政策,助力化肥保供稳价,郑商所于2021年年初推出尿素“商储无忧”项目。该项目是期货市场主动对接国家化肥商业储备的创新举措,通过支持承储企业利用市场化手段化解储备化肥跌价风险,实现企业积极、货物安全、政府放心,为稳定化肥供应、保障粮食安全贡献期货力量,为持续完善大宗商品储备制度探索出一条新路径。

目前,郑商所2021—2022年度“商储无忧”试点项目已顺利完成征集评审工作,确定了中化化肥、中农集团等试点企业10家。为加强与试点企业、期货公司的对接沟通,明确项目流程,11月22日,郑商所在线举办了2021—2022年度“商储无忧”试点项目启动会。河南省发改委、中国氮肥工业协会相关领导及试点企业代表参会并对该项目给予充分肯定,新年度的试点项目延长了试点周期、扩大了试点规模、丰富了企业类型、提高了支持力度,将进一步提升承储企业参与国家商业储备的积极性,增加试点企业的承储信心。

A 满足避险需求 企业承储无忧

期货日报记者了解到,“商储无忧”试点是服务国家战略、稳定化肥供应、保障春耕生产以及国家粮食安全的重要举措。

2021年年初,为响应国家发改委出台的《国家化肥商业储备管理办法》,郑商所创新开展了“商储无忧”试点项目。

郑商所相关负责人表示,“商储无忧”旨在通过尿素期货帮助承储企业化解价格波动风险,为企业参与国家化肥商业储备排忧解难。首年度“商储无忧”试点项目已经平稳、顺利结项,5家试点企业按规定完成国家相应检查,货物承储安全合规,有效对冲10万吨(价值2亿元)尿素的货物贬值风险,为500万亩良田的春耕尿素供应提供了有力保障,实现了以较少资金为巨额货物价值安全保驾护航的目标。

“商储无忧”这一项目的成功实施也让企业更有信心和动力为化肥储备和国家粮食安全作出更大贡献。

据了解,作为粮食的“粮食”,化肥是关乎粮食安全的重要抓手。由于农业生产季节性很强,秋末和冬季是农闲时期,施肥集中在农忙季节,而化肥生产连续化作业,农闲时也要生产。为了做好工业生产的衔接,保障农业用肥需要,国家在多年前就设立了化肥淡储资金用于化肥冬储。深耕储备,对于应对化肥市场风险、

保证春季化肥供应、促进我国农业稳定发展、保障粮食安全都具有非常重要的意义。

会上,试点企业普遍表示,化肥储备周期长、数量大,承储期满出库时面临巨大的亏损风险,一直是承储企业的痛点。此前,行业缺乏远期价格风险的对冲工具。2019年8月,郑商所尿素期货的上市,为化肥现货企业带来了新的金融工具,也宣告整个行业进入了运用衍生品的时代。

“商储无忧”试点项目将产业企业的承储工作和尿素期货的风险管理功能结合,通过期货市场套期保值,承储企业可以锁定仓储尿素价格,有效规避市场价格下跌带来的潜在亏损风险,稳定储备业务,提升承储企业参与国家商业储备的积极性。

安徽辉隆作为安徽省农资流通企业龙头,也是国家商业储备和安徽省储的主力军。自2004年国家开展商业储备开始,安徽辉隆便一直参与国家淡储,累计为国家储备各类化肥数百万吨。该公司相关负责人刘杰告诉记者:“商业储备最难点是平衡按质按量地进行货物储备和货物价格波动所产生的风险之间的矛盾。尿素属于大宗商品,影响尿素价格的因素太多,短期行情的判断就已经很难,要做到整个储备期间对行情的预测几乎是不可能的。而储备期间采购规模大,采购节

点相对比较集中,增加了储备的难度。”

同样,在晋煤中能相关负责人看来,无论是生产企业,还是流通企业,在储备过程中,由于尿素成本的不确定性,企业往往承担着较大的存储风险。郑商所通过“商储无忧”试点项目,有力地将国家化肥商业储备政策和尿素期货结合在一起,让国家的政策工具和金融工具叠加产生了“一加一大于二”的效果,使得化肥行业能够以期货工具为重要抓手,赋予化肥供应链上包括生产、流通、交易、储备、进出口等各个环节更大能量。

对承储企业来说,“商储无忧”试点项目的开展以及尿素期货的合理利用,能行而有效地规避价格波动所带来的风险,降低储备难度,增加承储企业对尿素商储的信心。同时,郑商所还给予企业一定的费用补贴,提升了各级企业参与商储的积极性。

“商储无忧”是一个利民利民的好项目。鼓励承储企业通过尿素期货开展套期保值,以市场手段来化解承储风险,实现期货市场服务实体经济。”中国氮肥工业协会理事长顾宗勤表示,今年是该项目试点的第二年,企业反映好,参与积极性高。尤其是今年试点企业中增加了两家生产企业,为企业利用期货市场做好商储开了个好头。

D 尿素企业积极探索期现结合模式

手中有粮,心中不慌。“商储无忧”试点项目切实解决了承储企业的实际困难,进行了期货市场服务实体经济发展的初心,为农资企业储备找到了新的方向,也提供了新的思路。

记者了解到,尿素期货上市之后,为承储企业提供了新的避险工具,尤其是对参与“商储无忧”项目的试点企业而言,其风险管理能力进一步提升,为行业发展树立了新的标杆,拓展了新的模式。

安徽辉隆在储备过程中结合自身的储备特点,利用期货工具进行了新的尝试。“我们关注着跨期合约之间的价差,在合适的时间买入近月合约卖出远月合约,从而完成货物的采购,并通过套利、套保来规避风险,这一方案之所以能有效地实施,也正是因为标准化期货合约以及完善的交割体系,在整个实施过程中保驾护航。”刘杰如是说。

“作为一家化肥行业的龙头企业,参与国家化肥储备,是我们的社会责任。同时,我们也在积极地探索参与尿素期货的运营模式,把期现结合起来,实现更加稳定高效的运营。”周燕告诉期货日报记者,现在有了“商储无忧”项目,能够为企业的期现结合提供良好的平台更是锦上添花。

据周燕介绍,在以往储备的过程中,参与企业都是自负盈亏的模式。特别是这几年尿素行情淡季不淡、旺季不旺。淡季时进行大规模的储备,企业面临较大的不确定性和跌价风险,对冲工具的运用显得更加重要。通过“商储无忧”能够有效地降低企业储备的参与成本,更好地进行现货存贷价值管理。

“没有期货工具的时候,企业面临较大的经营风险,有了期货工具以后,企业可以通过套期保值锁定风险。作为化肥的下游企业,云图控股也需要储备尿素和复合肥,我们一直在探索如何利用好尿素期货这个风险管理工具,来服务企业的长期稳定发展。”周燕表示,在原来的交易模式之外,企业也在探索引入基差点价交易模式。通过期现结合,企业不管是自身的经营,还是承接国家化肥储备任务、保春耕,都会更加稳健,信心更加饱满。

“今年是‘商储无忧’项目开展的第二年,项目在很大程度上减轻了承储企业的仓储、出入库等费用压力,也让企业思考如何将春耕储备与尿素期货相结合,真正通过套期保值对储备库存进行保值。”周燕如是说。

记者在会上了解到,万庄化肥一方面利用期货工具规避市场风险,另一方面通过尿素期货的价格发现功能来指导生产。“期货等衍生工具的成熟运用,可以给传统贸易增加灵活的定价模式。同时,企业还可以结合期货工具开展点价交易、基差贸易、价格保险甚至含权贸易,万庄化肥和一些贸易单位已经进行了一些尝试。”赵一博介绍说。

值得一提的是,新年度的试点企业已经扩展到了10家,除生产企业外,消费企业也参与了进来。企业借助“商储无忧”试点项目的参与,能够更深刻体会到尿素期货风险管理的作用,为后期参与尿素期货的深度和广度打下坚实的基础。

史丹利相关负责人李英龙表示,“商储无忧”试点项目以市场化手段引导承储企业利用期货工具规避经营风险,从首批试点开展情况来看,在业内取得了良好效果。在他看来,自尿素期货上市以来,尿素产业与尿素期货的紧密度日益加深,目前已有200余家产业企业开户并参与尿素期货交易,史丹利也于2021年6月完成首次交割。“我们也在积极探索参与尿素期货的业务模式,把期货、现货结合起来,控制好风险和成本,真正享受到期现结合带来的实惠。”李英龙说。

B 确保货物安全 储备保供无忧

作为中国最大的化肥进出口商之一,中农集团控股股份有限公司(下称中农控股)自成立以来,全面承担了“中农集团”的国家化肥储备任务(含春耕肥储备、钾肥储备和救灾肥储备),2021—2022年度化肥承储量达182万吨,占到全国春耕肥储备任务量的22%,为承储量最大的执行单位。

据中农控股监事会主席朱联介绍,尿素期货上市两年来,中农控股累计交割量24万吨,仓单主要集中在河南、河北两省。中农控股获批贸易商厂库资格后,积极发挥厂库作用,参与交割。在尿素期货2107合约上,中农控股交割量占全市场的三成。

利用自身现货市场庞大的贸易体量,中农控股为期货市场提供交割货源,有效降低了市场预期,为保供稳价贡献了期货力量。

事实上,承储企业能够实现交割上的顺利进行以

及供应上的有效保障,与“商储无忧”也不无关系。期货日报记者了解到,“商储无忧”试点项目是通过将储备尿素注册为实物仓单,实现交割体系对尿素入库、仓储、出库等流程的监管,郑商所具有三十多年的交割管理经验,期货交割库让承储企业可以更加安全、更加高标准地完成国家化肥商业储备的相应要求。

安阳万庄物流园(下称安阳万庄)是万庄农资集团控股的负责物流板块业务的子公司,也是尿素期货的交割库。2021年度服务国家化肥储备约10万吨,服务日常化肥储备超过100万吨。

在化肥行业深耕多年,安阳万庄深知化肥行业的痛点。“化肥是最重要的农业生产资料之一,具备常年生产、短期使用的商品属性,并且由于动辄几百公里甚至数千公里的长距离运输,以及我国农村的离散分布状况和小农经济特点,使得化肥在仓储、运输、交易等

环节困难重重,存在物流风险、价格风险、信用风险等。”安阳万庄执行董事赵一博表示,物流园充分发挥自身优势,完善优化现货交易交割的标准和流程,实行期现联动。

在他看来,国家化肥储备与交割体系相结合,通过鼓励将储备尿素注册为实物仓单,实现交割体系对尿素入库、仓储出库等流程的监管,让承储企业可以更加安全地以更高标准完成国家化肥商业储备的任务。

“从仓单的成功注册就已经确保了存储货物百分之百的真实性,郑商所高标准的交割仓库和仓储条件能确保货物质量安全。”刘杰表示,期货市场严格的交割体系,确保实际储备数量同账目数量相符,避免虚库、空库的情况发生,有效保证了在库货物的质量、数量,高标准完成储备要求。

C 金融科技赋能 监管质效无忧

期货仓单具有公开、透明、电子化等特征。通过支持企业将储备货物注册为期货仓单,相关政府监管部门可以利用期货仓单电子化优势,更加及时、准确地监测货物数量、质量、在库和出库等相关信息,有助于降低储备货物监管成本。

在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看来,郑商所交割库的参与、郑商所提供的交易数据、郑商所交割库出具的单据,更好地保障了国家化肥商业储备任务在执行过程中的安全性、真实性、合规性。

“一方面,在期货交割库更为严格的仓储标准下,码垛及防板结工作更为规范,尿素承储的安全性、真实性和合规性得到更好的保障。另一方面,将尿素期货交割体系数字化、现代化的管理引入国家化肥商业储备项目,为未来更加精准、灵活地开展库存数据监测工作提供新思路。此外,郑商所期货仓单有助于增强货物的在库担保,从而减轻相关部门的检验成本。”徐爽称。

徐爽告诉期货日报记者,作为中国农资行业的“国家队”和农资供应的“主渠道”,中化化肥自2005年国家商储政策出台以来,已经连续12年承接储备任务,累计承储量2000多万吨。

“往年国家化肥储备任务的检查与考核非常麻烦,

各个仓库的数据要挨个采集,需要花费大量的人力物力,数字化程度不高。但是尿素期货的交割库采用规范的数字化管理,许多数据可以实时看到。将尿素期货交割库数字化、现代化的管理引入国家化肥商业储备中来,可以提升国家化肥商业储备项目的科学性、安全性,并积累相应的数据。”徐爽解释说。

“企业把货放到了指定的交割库并生成仓单,其实已经帮国家规避掉了一部分监察货物的人力成本,因为郑商所期货仓单极大地增强了货物的在库背书,可以减少相关政府部门的检验成本。”成都云图控股有限公司(下称云图控股)相关负责人周燕说。

值得一提的是,新年度“商储无忧”项目试点在首年度的基础上有了进一步改进。一是延长项目周期,项目时间从2021年11月到2022年4月,同春耕肥项目的在库时间要求更加贴合,为仓储全周期避险提供便利。二是扩大试点规模,选定10家试点企业,每家支持额度5万吨尿素,试点规模共计50万吨,较首年度项目规模扩大5倍。三是丰富企业类型,今年新增晋煤中能、东光化工两家龙头企业,龙头复合肥企业史丹利农业集团股份有限公司(下称史丹利)、云图控股也参与其中,从去年的以贸易企业为主转变为生产、贸易、消费企业全覆盖。四是提高支持力度,每家企业补

贴上限上调至100万元,仓储费的补贴比例由50%增至75%,进一步激励企业积极参与承储。

郑商所相关负责人在会上表示,今年郑商所将着重强化项目的监督和管理。一是强化工作流程,细化操作规范。郑商所已形成“商储无忧”试点项目工作流程,试点企业应严格按照流程要求立项、结项,在报备账户内按照实际需求在期货市场上合理、有序操作。二是做好动态监管,郑商所已组建项目组,对各试点情况进行动态监督,保障项目平稳运行。

该负责人同时表示,“商储无忧”项目的最终目的还是服务国家商业储备政策,试点企业首先要做的就是认真完成国家商业储备工作。在商业储备过程中,按照实际需求,在期货市场上进行合理有序的操作。同时也需根据承储的情况,按照需求进行期货仓单的注册,确保货物的真实性。郑商所也会进行动态的监管,必要时也会对试点企业的参与情况提出询问,或要求期货公司出具一些账户结算单等材料进行后续的检查和管理。

对郑商所而言,无论是试点规模扩大也好,还是加强监管也好,目标只有一个,就是想把“商储无忧”项目做实、做细、做规范,推进这个项目有序、平稳、可持续地运行。