

尿素期货合约规则解读



郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

我国共有交易品种58个（52个商品，6个金融），形成了有色金属、农产品、化工、黑色建材、金融等行业的产业链品种布局。

交易所	农产品	非农产品
郑州商品交易所 19个	普通小麦（2012修改；1993名为小麦）、强筋小麦（2003）、棉花（2004）、白糖（2006）、菜油（2007）、早籼稻（2009）、菜籽/菜粕（2012）、粳稻（2013）、晚籼稻（2014）、棉纱（2017）、苹果（2017）、红枣（2019）	PTA（2006）、甲醇（2011）、玻璃（2012）、动力煤（2013）、硅锰（2014）、硅铁（2014）
大连商品交易所 17个	豆粕（2003）、大豆一号/大豆二号（2004）、玉米（2004）、豆油（2006）、棕榈油（2007）、鸡蛋（2013）、纤维板/胶合板（2013）、玉米淀粉（2014）	LLDPE（2007）、PVC（2009）、焦炭（2011）、焦煤（2013）、铁矿石（2013）、聚丙烯（2014）、乙二醇（2018）
上海期货交易所 16个	铝（1995）、铜（1998）、天然橡胶（2002）、燃料油（2004）、锌（2007）、黄金（2008）、螺纹钢/线材（2009）、铅（2011）、白银（2012）、沥青（2013）、热轧卷板（2014）、镍/锡（2015）、原油（2018）、纸浆（2018）	
中国金融期货交易所 6个	沪深300股指期货（2010）、5年期国债期货（2013）、10年期国债期货（2015）、上证50股指期货/中证500股指期货（2015）、2年期国债期货（2018）	

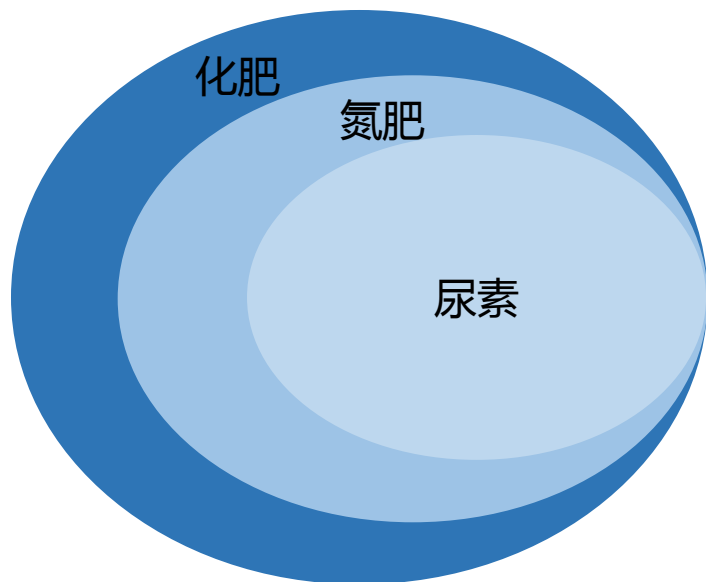


- **一、尿素现货市场介绍**
- **二、期货合约与规则要点**
- **三、尿素期货相关事项**

目录

CONTENTS

尿素在化肥中的地位



化肥：

- 氮肥：63.3%
- 磷肥：21.0%
- 钾肥：7.3%

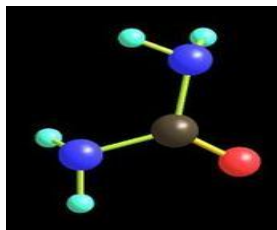
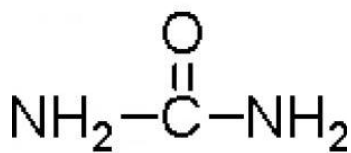
氮肥：

- 尿素：66.4%
- 碳酸氢钠、氯化铵等：33.6%

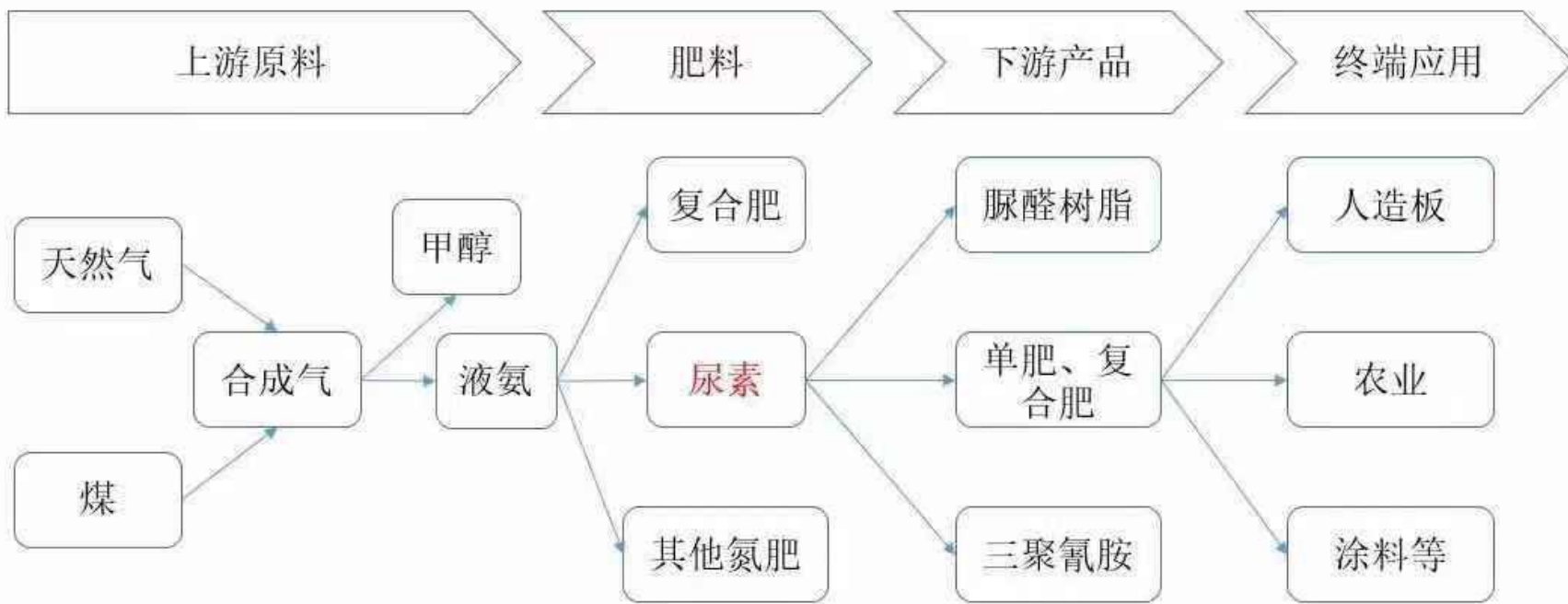
我国尿素产量占化肥总产量的42%，是最大的化肥品种，被称为化肥市场的“晴雨表”

认识尿素

1. 化学名称：碳酰二胺，由于最先从尿液中提取而得，故称为尿素。
2. 性质：白色或微黄色颗粒，无嗅无味、易溶于水，稍有清凉感。
3. 用途：尿素是目前世界上施用最多的氮肥产品，其含氮量是硝铵的1.3倍、硫铵的2.2倍、碳铵的2.6倍。此外，尿素还有广泛的工业用途。



尿素产业链介绍

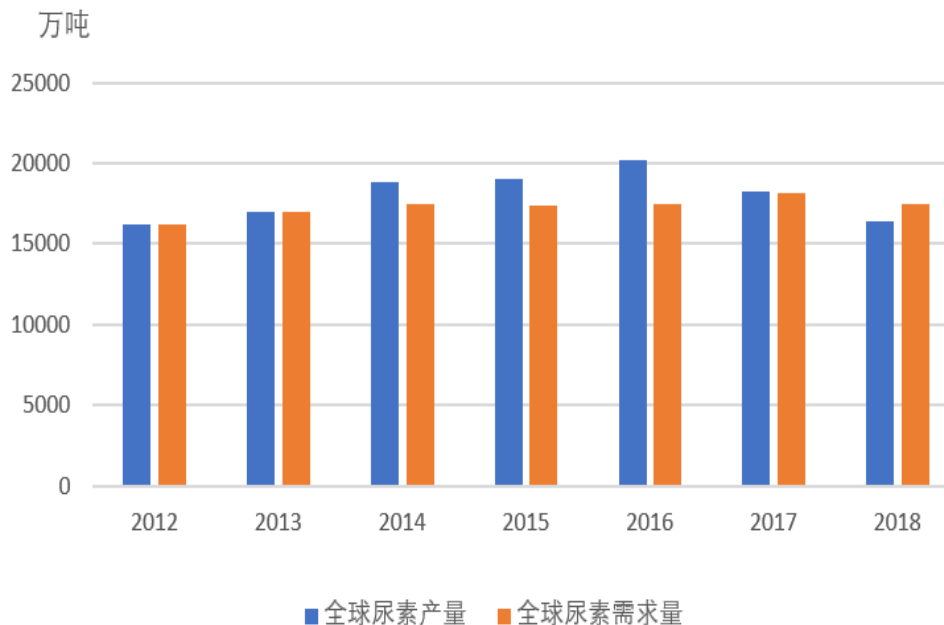


农业：尿素是“粮食的粮食”，服务于13亿人口的吃饭问题

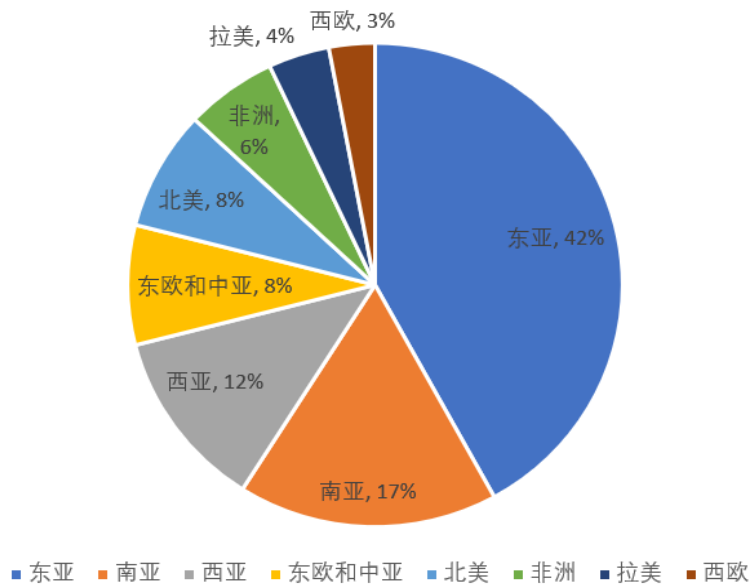
工业：用途广泛，三聚氰胺、人造板、电厂脱硝、汽车尾气处理等领域

全球尿素市场介绍

全球尿素产量及需求量统计

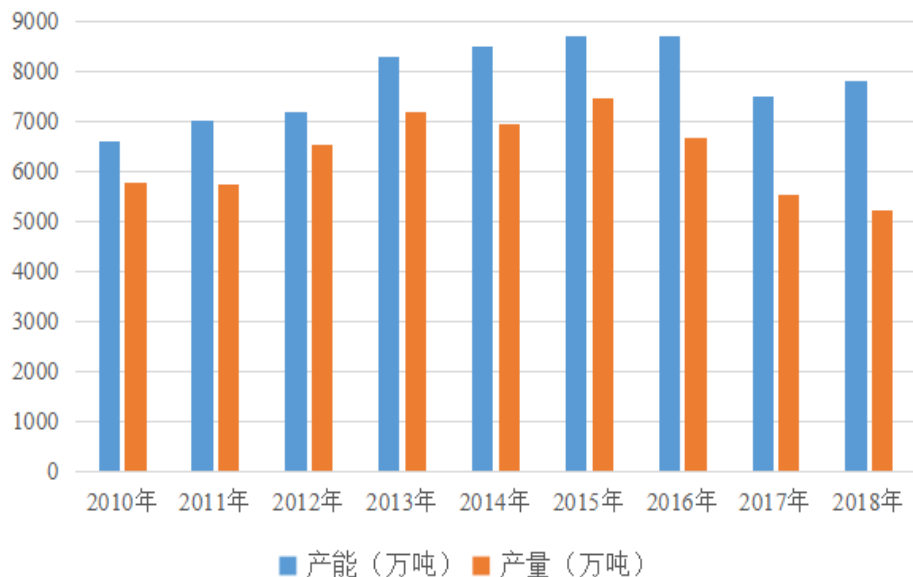


全球尿素产能分布

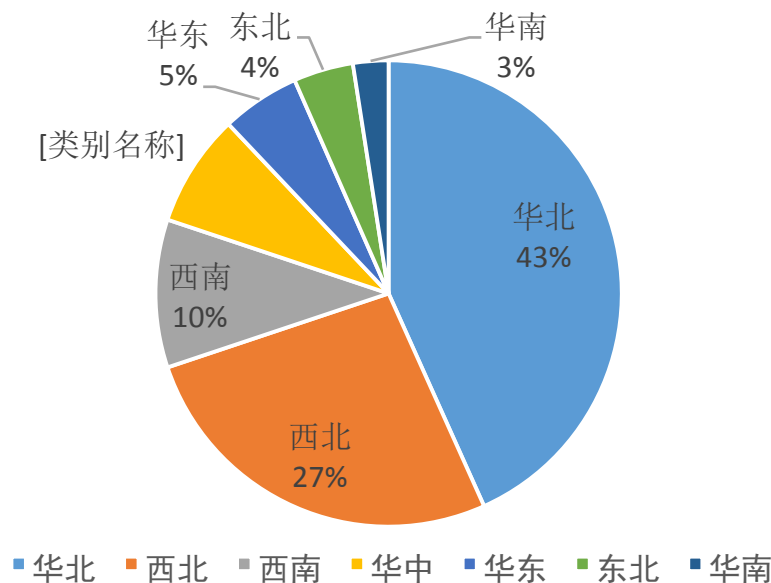


我国是世界最大的尿素生产国

2010-2018年我国尿素产能产量图



2018年我国各区域尿素产能分布图

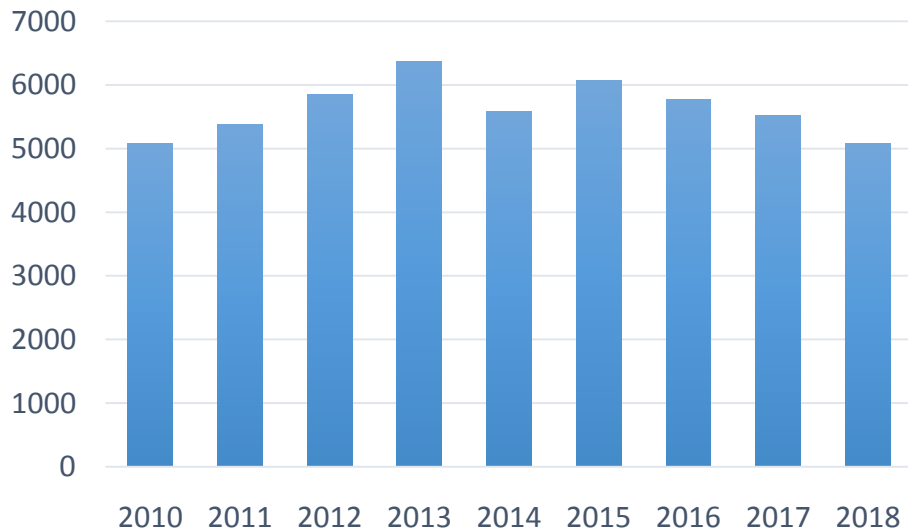


2018年我国尿素产量5206.7万吨，产值1075亿元，占全球产量的26.30%

我国是世界最大的尿素消费国

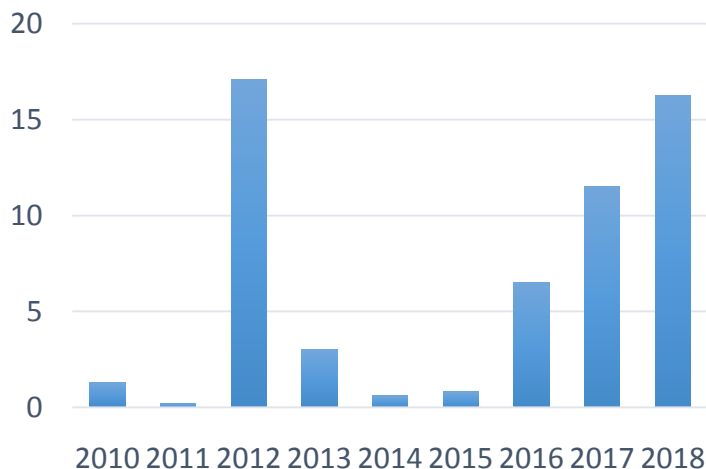
2018年，我国工农业总需求量5087万吨，其中农业领域消费3001万吨，占比59%；工业领域消费2086万吨，占比41%。

2011-2018年尿素消费量走势图

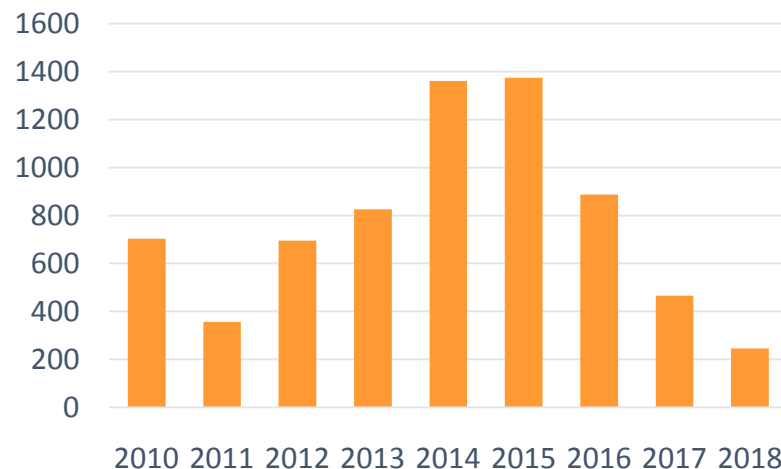


进出口

2010-2018年我国尿素进口量统计

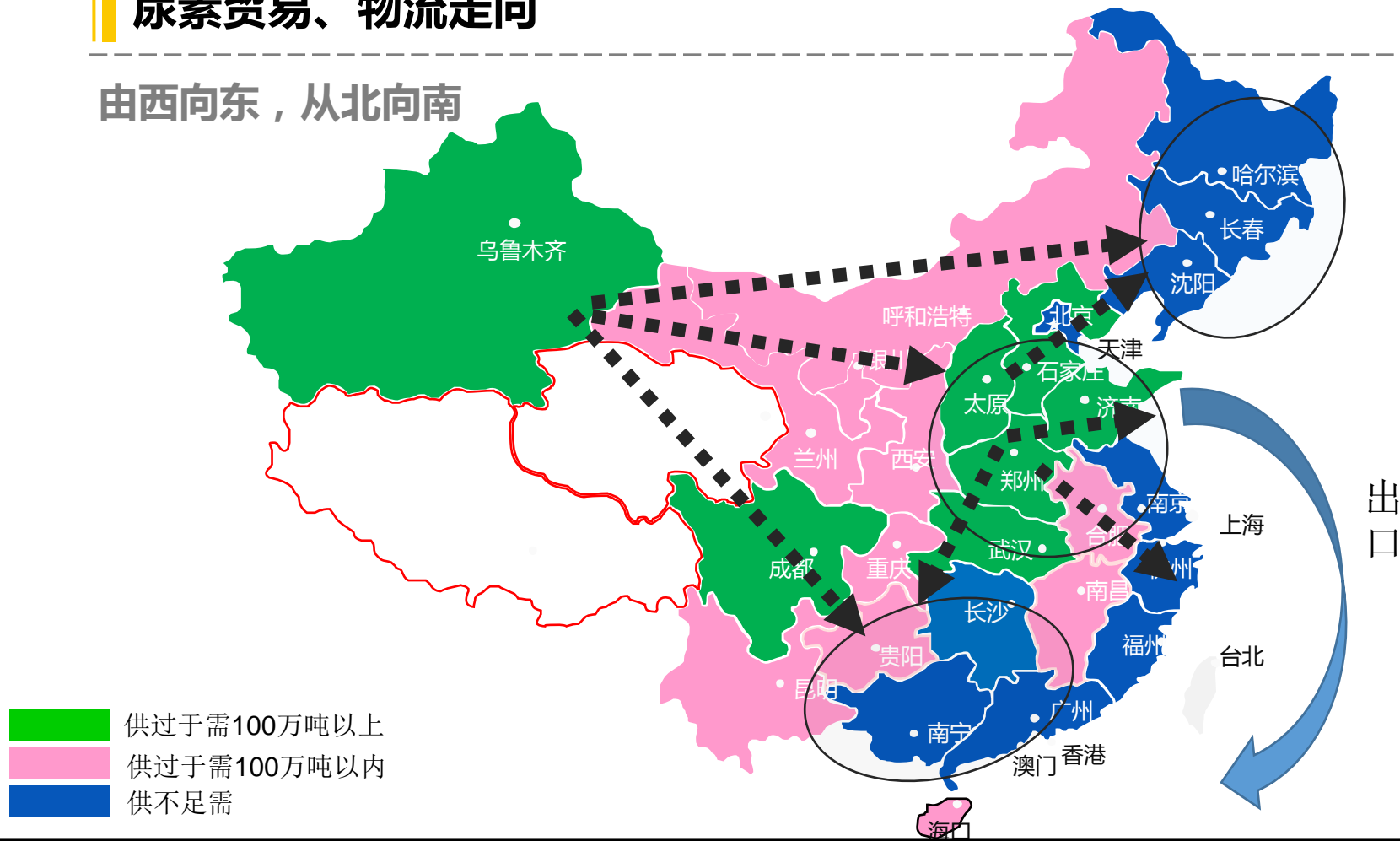


2010-2018年我国尿素出口量统计



尿素贸易、物流走向

由西向东，从北向南



仓储和运输

- 尿素理论上没有保质期，可长期存放。但存放过程中易受潮板结，影响使用。
- 尿素仓储条件要求简单，通风、干燥、避光即可。
- 尿素板结情况与仓储环境、产品质量、季节等因素有关，为详细了解尿素存储期时长，交易所与烟台港联合开展尿素期货存储期试验，为仓单有效期设计提供依据。



我国尿素价格放开历程

①

- 1992年以前，实行统购统销。
- 计划供应为主、市场调节为辅。

◆ 价格完全市场化，不受国家政策干预。

◆ 国家政策

✓ 淡储（贴息贷款）

✓ 出口关税调节

✓ 增值税政策

✓ 铁路运费优惠

✓ 电费优惠

②

- 2009年以前，政府指导价、限价等调控措施，稳定化肥市场价格。

③

- 2009年，发改委取消所有调控政策，建立以市场为主导的价格形成机制。

相关优惠政策

- **化肥淡储政策**：淡储规模总体呈下降趋势，2016年仅公开招标390.5万吨化肥淡储量，2017年淡储规模为500万吨。
- **进出口政策**：2014年，淡季（7-10月）实施40元/吨的从量税；旺季（1-6月，11月，12月）实施15%从价税+40元/吨的从量税。2015年取消淡旺季分别关税政策，统一按80元/吨征收。2016年延续2015年的关税政策。2017年实施出口零关税。
- **增值税政策**：2005年以后暂免征收尿素产品增值税。自2015年起，国家**恢复13%**的增值税的征收。2018年增值税下调至10%。
- **铁路运费优惠**：化肥产品长期以来一直享有铁路运费优惠，但随着化肥行业市场化程度的深入推进，化肥运费涨幅均超过普通货运运费，2015年，发改委首次取消化肥优惠运价。
- **电费优惠**：中国的化肥行业用电曾享受国家优惠政策，但各省的优惠政策不一。自2016年4月20日起，全面取消化肥优惠电价。

尿素价格波动

- 尿素产品集周期性、季节性、地区性等供需矛盾于一身，兼具农业、工业概念，还与能源密切相关，其价格受原料成本、供需结构变化、国际市场变动等多重因素的影响，波动较频繁。
- 最高达到2419元/吨（2012年5月），最低为1150元/吨（2016年8月），年均波幅均在20%以上。

2009-2019年尿素价格波动图








单位：元/吨



尿素在种植成本中的占比

- 我国主要农作物种植成本有：土地租赁费用；农资费用（种子、化肥、农药等）；管理费用（耕种、灌溉、收割等）。其中土地费用占比最高，其次为管理费用和人力成本等。
- 根据《全国农产品成本收益资料汇编》，小麦、稻谷和玉米等主要农作物亩均尿素使用量为25公斤左右，即每亩尿素成本在50元左右。
- 综合来看，农作物种植成本中，尿素占比较低。

尿素现货市场特点

-  尿素是“粮食的粮食”，稻谷、玉米、小麦、棉花用量较大
-  属于煤化工链，原料是煤，和甲醇是“兄弟”品种
-  我国是尿素最大生产国和消费国，产值1000亿元左右
-  价格波动大，影响因素多，最大波幅达52%。
-  市场化程度高，不存在政策限制
-  标准化程度高，易检验，能短期存储，易运输
-  进出口量较大，与国际市场联系紧密。



- 一、尿素现货市场介绍
- 二、期货合约与规则要点
- 三、尿素期货相关事项

目录

CONTENTS

期货合约

交易品种	尿素
交易单位	20吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价 \pm 4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	1-12月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外） 上午9：00-11：30 下午1：30-3：00 以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第12个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所交割细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	UR
上市交易所	郑州商品交易所

规则要点：基准交割品



- 符合新国标规定的农业用优等品尿素，合格品尿素贴水交割，贴水20元/吨
- 尿素分为中小颗粒和大颗粒，大颗粒尿素用于BB肥生产，不能与小颗粒替代使用，且价差不稳定，故不纳入交割范围。
- 符合国标、外袋为塑料编织袋、内袋为聚乙烯薄膜袋组成的双层袋或复合塑料编织袋。

规则要点：基准交割品

质检机构：检测方便快捷（各地质量监督局\CCIC\SGS均能检验）。北京和上海有两家国家化肥质量监督检验中心

质检期限：3天左右

《中华人民共和国国家标准 尿素》（GB 2440—2017）

项目 ^a	等级		
	优等品	合格品	
总氮(N)的质量分数 \geq	46.0	45.0	
缩二脲的质量分数 \leq	0.9	1.5	
水分 ^b \leq	0.5	1.0	
亚甲基二脲(以 HCHO 计) ^c 的质量分数 \leq	0.6	0.6	
粒度 ^d	d 0.85 mm~2.80 mm \geq	93	90
	d 1.18 mm~3.35 mm \geq		
	d 2.00 mm~4.75 mm \geq		
	d 4.00 mm~8.00 mm \geq		

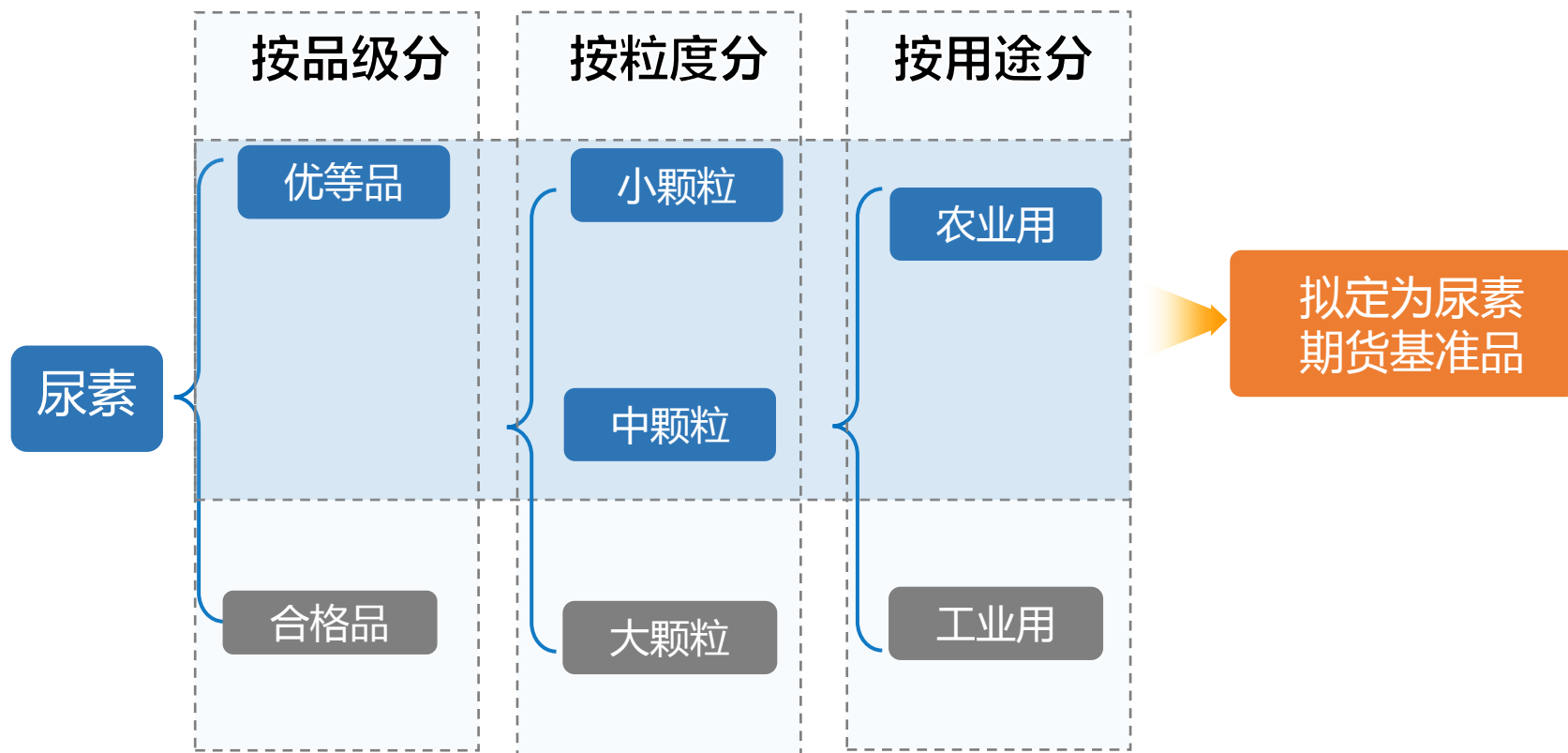
^a 含有尚无国家或行业标准的添加物的产品应进行陆生植物生长试验,方法见 HG/T 4365—2012 的附录 A 和附录 B。

^b 水分以生产企业出厂检验数据为准。

^c 若尿素生产工艺中不加甲醛,不测亚甲基二脲。

^d 只需符合四档中任意一档即可,包装标识中应标明粒径范围。农业用(肥料)尿素若用作掺混肥料(BB)生产原料,可根据供需协议选择标注 SGN 和 UI,计算方法参见附录 A。

规则要点：基准交割品

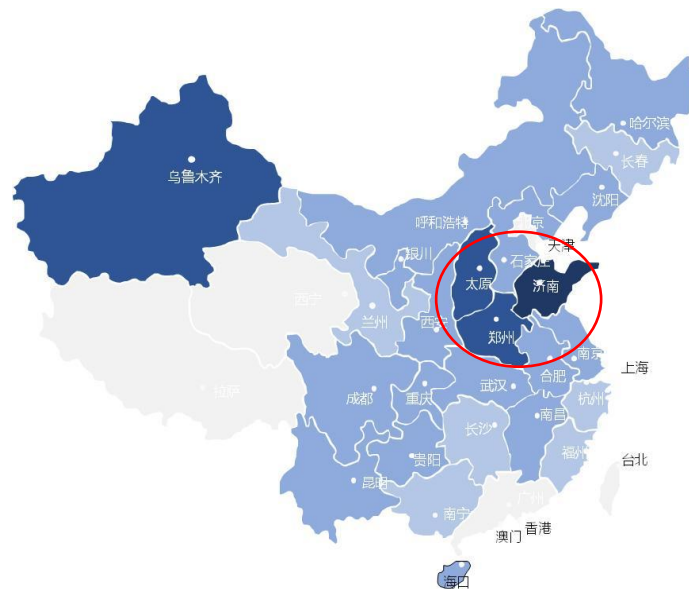


规则要点：交割区域

交割区域：初期为山东、河南、河北和安徽省，在市场运行平稳的基础上，再逐步扩展至山西和湖北等尿素产销区。

2018年各省市产量、消费量明细表

省份	产量	占比	消费量	占比
山东	708	13.6%	571.1	10.2%
河南	641	12.3%	397.8	7.8%
河北	273	5.2%	256.7	5.0%
安徽	226	4.3%	287.3	5.7%



规则要点：交割方式和基准价区

●交割方式：“仓库+厂库+免检品牌”

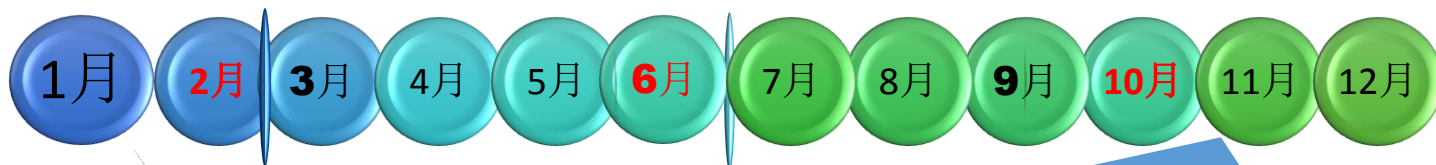
- ◆ 仓库交割：在区域内尿素主要集散地设置交割仓库，如临沂、菏泽、青州、商丘、徐州等地
- ◆ 厂库交割：在区域内选取规模大、质量好、生产稳定的生产企业作为交割厂库，具体由交易所指定。
- ◆ 免检交割品牌制度。尿素同质化程度高，现货市场一般不检验。通过实行免检交割，可最大程度上降低交割成本。

●基准价区

交割区域内不设置区域升贴水，盘面价格即交割区域尿素价格

规则要点：仓单非通用，有效期4个月

- ◆ 2月、6月、10月第15个交易日之前退出。
- ◆ 规定入库时尿素生产日期距最近仓单退出日的时间不得超过150个自然日。



假设在注册仓单时，距离最近的仓单退出日是2019年10月20日，那么入库尿素的生产日期必须是2019年5月23日（含当日）之后的才能注册

规则要点：交割单位

●交割单位

交割单位：20吨 与交易单位保持一致

●包装及标识要求

符合新版国标（GB/T 2440-2017）相关要求，用符合（GB/T8569）规定的材料进行包装

尿素每袋包装上要标明生产企业名称、地址、产品名称、净含量、等级、粒径范围等国标规定内容



规则要点：保证金制度

品种	自合约挂牌交割月前一个月第15个日历日	交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日	交割月
尿素	5%	10%	20%

规则要点：限仓制度

时间：自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间限仓标准(单位：手)

品种	期货合约单边持仓量	非期货公司成员及客户最大单边持仓
尿素	单边持仓量 < 10万	10000
	单边持仓量 ≥ 10万	单边持仓量 × 10%

时间：自交割月前一个月第16个日历日至交割月限仓标准(单位：手)

品种	非期货公司成员及客户最大单边持仓	
	交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	交割月份 (自然人客户限仓为0)
尿素	3000	1000



- 一、尿素现货市场介绍
- 二、期货合约与规则要点
- 三、尿素期货相关事项

目录

CONTENTS



交割厂库

交割库	区域	城市	单位名称
厂库（12家，中化化肥为贸易商厂库）	河北	沧州	河北省东光化工有限责任公司
		沧州	沧州正元化肥有限公司
	山东	章丘	山东晋煤明水化工集团有限公司
		德州	山东华鲁恒升化工股份有限公司
		泰安	山东润银生物化工股份有限公司
		临沂	中化化肥有限公司（临沂库区）
	安徽	阜阳	安徽昊源化工集团有限公司
		临泉	安徽晋煤中能化工股份公司
	河南	沁阳	河南晋煤天庆煤化工有限责任公司
		濮阳	河南省中原大化集团有限公司
		开封	河南晋开化工投资控股集团有限责任公司
		新乡	河南心连心化肥有限公司

交割仓库

交割库	区域	城市	单位名称
仓库（10家）	河北	衡水	衡水市棉麻总公司
	山东	临沂	国投山东临沂路桥公司
		潍坊	青州中储物流有限公司
		烟台	烟台农业生产资料总公司
		菏泽	菏泽粮油中转库
	河南	濮阳	河南濮阳皇甫国家粮食储备库
		商丘	史丹利化肥（宁陵）有限公司
		新乡	河南物资储备432处
		安阳	河南万庄化肥交易市场有限公司
	安徽	宿州	安徽辉隆集团农资连锁有限责任公司

免检品牌

序号	企业名称	是否拟设尿素交割厂库	尿素品牌
1	山东华鲁恒升化工股份有限公司	是	友谊牌
2	河南心连心化肥有限公司	是	心连心
3	中化化肥有限公司	是	中化牌
4	山西天泽煤化工集团股份有限公司	否	泽州牌
5	山西兰花科技创业股份有限公司	否	兰花牌
6	内蒙古鄂尔多斯化学工业公司	否	鄂尔多斯牌

手续费标准

- ◆ 尿素期货交易手续费收取标准为5元/手,日内平今仓交易手续费收取标准为5元/手。
- ◆ 尿素期货交割手续费、仓单转让手续费、期货转现货手续费按照0.5元/吨收取。

- ◆ 尿素期货自年8月9日起上市交易
- ◆ 上市当日集合竞价时间为上午8:55-9:00。交易时间为上午9:00-11:30, 下午1:30-3:00。
- ◆ 尿素期货暂不开展夜盘交易。
- ◆ 首批上市交易尿素期货合约
为UR2001、UR2002、UR2003
、UR2004、UR2005、UR2006
、UR2007。
- ◆ 各合约挂牌基准价均为1850
元/吨。

十年磨一剑 扬帆正当时

2009年尿素价格全面放开后，交易所启动对尿素品种的跟踪研究，2013年，上市动力煤期货后，鉴于动力煤、甲醇和尿素之间的关联关系，交易所进一步加大尿素期货研发力度，并成立专项工作组，研发工作持续深入推进。

●开展课题合作、主办或协办产业会议，共同推进尿素期货研发工作

开展课题《尿素期货仓储期实验研究》、《化肥淡储政策专题研究》和《尿素质量等级分布研究》。举办或协办各类产业会议20余次，听取市场意见和建议，参会企业超过1000余家次，参会人员近3000人。

●深入产业调研，了解现货情况

赴15个省（市、自治区）走访调研60余次，参加行业会议30余次，调研企业150余家，全面深入了解现货市场各个环节，深入了解尿素生产、消费、贸易、物流、仓储和质检等现货市场基本情况，充分论证上市尿素期货的可行性与必要性。

●召开论证会，全面征求市场各方意见

通过实地调研、举办座谈会、发放调查问卷等形式，围绕尿素期货合约规则设计，广泛征求现货企业、期货公司和投资机构等市场主体的意见建议。累计召开合约规则论证会15次，发放调查问卷近300份，企业均支持上市尿素期货，并对郑商所的合约制度设计草案表示赞同。

- ◆甲醇期货国际化：继PTA国际化之后，甲醇期货拟国际化。一是品种比较成熟，二是国际化程度比较高
- ◆纯碱期货：目前已上报上市申请，正在征集第一批交割仓库、厂库及免检品牌
- ◆短纤/瓶片期货、PX期货



谢 谢

卢悠然 非农产品部

0371-65610979



郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange