

期现融合日益深入

尿素期货

“化肥人”见证并“点赞”

稳健运行三载 粮安果丰无忧

“一物落，促万物生。”2019年8月9日，尿素期货在郑商所挂牌上市。三年来，尿素期货市场运行平稳有序，与现货价格联动性日趋增强，市场参与者结构逐渐优化，交割顺畅安全，服务产业的广度和深度持续加强，在稳定企业经营、服务保供稳价、保障国家化肥储备以及粮食安全方面发挥了积极作用。产业链上，越来越多的“化肥人”经历了尿素期货的“生根、开花、结果”，见证了尿素期货的成长与成熟。

■ 记者 韩乐

懂期货、用期货已是尿素企业的“必修课”

作为“粮食的粮食”，化肥对我国粮食增产的贡献率超过40%。尿素是最常用的氮肥和最大的化肥品种，是国家粮食安全的重要基石。期货日报记者了解到，自尿素期货上市以来，期现市场稳步发展、良性循环，尿素期货日均持仓量由上市时的4万手增加至14万手，市场规模足以满足企业需求，期现价格相关性达到0.95，价格发现功能有效发挥，期货服务实体作用逐步凸显。

在运行质量和市场规模不断提升的同时，尿素期货为实体企业风险管理提供了可靠、卓越的工具。据了解，近年来，尿素行业经营环境的不确定性日趋增强，上下游企业对风险管理产生了更迫切的需求。

尿素期货上市后，郑商所全面开展市场培育工作，积极对接产业企业。经过三年的培训、宣讲，产业企业逐渐由“被动听课”转向“主动学习”。积极参与期货市场，主动顺应市场变化，借助期货工具为企业发展保驾护航成为尿素产业企业经营的新思路，懂期货、用期货成为企业的“必修课”。据统计，目前国内已有400余家产业企业参与尿素期货交易。排名前10的生产企业中已有6家参与，排名前10的贸易企业中已有9家参与。

四川农资化肥有限责任公司(下称川农化肥)作为尿

素期货市场的“急先锋”，率先尝到了“甜头”。

“作为尿素期货市场的直接参与者，我们确立了要从尿素现货贸易商向产业链服务商角色转换的战略性目标，与上中下游的关系也从对立博弈逐步走向合作共赢。”川农化肥氮肥事业部总经理张砚介绍说。

记者了解到，在进行风险管理的过程中，川农化肥从传统套保模式逐步进阶到基差交易模式。通过参与模式的转变，进一步提升期货市场与现货贸易的融合度，拓展期货市场服务现货经营的深度和广度。与此同时，针对合作伙伴的具体需求，他们提供针对性的期货市场解决方案，使企业的风险管理更加精细，为企业的经营活动提供助力。

“随着期现融合的进一步深化，尿素期货改变了市场格局。目前，上游工厂已经陆续接受卖基差给贸易商的做法，贸易商买到基差，再向全国出售。”张砚举例说，今年，川农化肥与某工厂合作进行套保，当时盘面到达二次高位时，双方都看空后市，于是约定进行基差交易，以锁定利润。川农化肥买入尿素5000吨，并约定工厂8月底前交货。随后，川农化肥与工厂协议回购，在尿素09合约上陆续平仓。最终，虽然现货产生较大亏损，但由于基

差大幅走强，期现综合，仍然实现了盈利。

三年来，正是因为尿素市场有着这样一支“业务专”“模式新”“专业强”的期现“队伍”，带动尿素产业链上下游企业对期货市场的关注度、参与度不断加深。

“虽然我们去年年底才正式进入尿素期货市场，起步较晚，但对我们尿素期货一直保持着较高的关注度。”河北省农业生产资料集团有限公司(下称河北农资集团)副总经理赵利强表示，尿素现货价格大幅波动，而且承担化肥储备任务造成库存增加，企业风险敞口加大，对于期货工具的重视度进一步提高。

据赵利强介绍，作为尿素产业链的中游，原来与上下游客户对接，需要对价格、数量、时间等因素进行商讨，生怕一个失误就影响现货利润。“随着上下游客户参与期货的深入，点价、期转现等交易模式陆续出现，并越来越成熟、越来越专业，整个产业链的运行效率也不断提高。”

“尿素期货给了理性参与的企业一个价格发现、规避现货风险的通道和工具。在实际工作中，河北农资集团改变了原来各区域分公司各自为战、分散经营的模式，统一了经营方向和风控措施，在现货经营决策前要参考期货，决策后再利用期货保值成为常态。”赵利强称。



“商储无忧”更高质量服务粮食安全大局

粮食安全，事关重大。立足粮食安全和保供稳价大局，郑商所紧跟国家化肥商业储备政策、发挥期货市场功能作用，于2021年年初创新推出尿素“商储无忧”试点。期货日报记者了解到，该项目是郑商所推出的全市首个针对国家商储物资的产业支持项目，不但与化肥商业储备政府补贴形成合力，而且探索了期货市场为国家大宗商品储备制度服务的新模式。自项目启动以来，“商储无忧”已累计有效对冲60万吨尿素的贬值风险，积极服务河南、河北、安徽、山东四个粮食主产大省的春耕尿素供应，为服务国家化肥储备、保障粮食安全贡献期货力量。

2021/2022年度，郑商所在前期项目运行良好的基础上启动新年度试点，并将服务主体扩展到生产、贸易、消费全产业链。

冠通期货研究咨询部负责人王静表示，尿素作为重要的化肥品种，行业惯有的“储”占据传统化肥“淡储”的大头，其可谓是调节化肥市场的“蓄水池”，是贯彻粮食安全战略、稳定行业发展的“压舱石”。“商储无忧”试点项目让企业更加放心大胆地开展储备工作，提升了他们完成储备的信心和能力。

据了解，我国1998年起先后创建了“中央救灾化肥储备”“化肥淡季商业储备”和“钾肥国家储备”项目。承

储企业一直遵循承储、政府补助、市场运作、自负盈亏的基本原则，企业不仅需要考虑承储区域春耕启动时点，还需要考虑货物贬值风险，需要提前制定风险管理策略。

“尿素期货上市前，承储企业面临着较大的价格波动风险，而尿素期货上市后，为承储企业提供了规避风险的工具。”张砚表示，企业积极利用期货工具，降低大额采购与出库对现货市场的影响，有效保证了春耕用肥季节供应，抑制了尿素价格大幅波动。

中农集团控股股份有限公司(下称中农集团)连续两年参与“商储无忧”试点项目。中农集团表示，传统现货市场无法在采购尿素的同时确定销售价格与采购成本之间的差额，而期货市场提供了储备期起始月与储备期结束月的尿素价格，企业可以选择在合适的时机通过期货对应合约“买近卖远”，锁定尿素储备期出入库的价差，通过市场化方式化解商业储备的跌价风险，承储工作实现了闭环管理，基本消除了风险敞口，企业承储积极性大幅提升。

“‘商储无忧’试点项目为我们承储企业利用期货工具提供了契机，对我们稳定承储规模意义重大。”益通数科科技股份有限公司(下称益通数科)总经理徐爽表示，“商储无忧”项目体现了郑商所服务实体经济的担当精神。

据了解，益通数科承接了中化化肥有限公司(下称中化化肥)氮肥业务。自2004年国家商储政策出台以来，

中化化肥已经连续12年承接储备任务，累计承储2000多万吨。

“之前承储没有相应的工具来对冲风险，今年是尿素期货上市的第三个年头，有了尿素期货，我们承储就更积极了。”徐爽表示，2021/2022年度，中化化肥承担国家化肥储备任务超过100万吨，其中春耕肥42万吨、氮肥24.6万吨。在本次承储期间，中化化肥在河南的春耕肥承储中标量为5万吨，其中尿素3.5万吨。“今年，我们将储备的过半的货物量都在期货市场进行了风险对冲，我们对圆满完成储备任务的信心十足。”徐爽说。

“郑商所通过‘商储无忧’试点，将国家化肥商业储备政策和尿素期货有力地结合在一起，让政策工具和金融工具形成合力，产生‘一加一大于二’的效果，促使化肥行业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的能量。”河南万庄化肥交易市场有限公司(下称河南万庄)董事长赵一博表示，尿素稳则化肥稳，化肥稳则农资稳，农资稳则农民稳。

可以看到，“手中有货、心里有底，稳定套保、企业不慌”是当前承储企业最真实的写照。

对于未来，不少企业期望“商储无忧”项目能够进一步扩大规模，让更多企业有机会参与进来。

扩大交割范围利于优化产业资源配置

交割是期货与现货的纽带，也是期现价格回归的重要环节。

期货日报记者了解到，自2020年1月首次交割以来，尿素期货已有21个月份产生并顺利完成交割，累计交割尿素50.6万吨。疫情期间，期货市场交割体系的稳健运转有力保障了交割区域的用肥供应，切实发挥了资源配置功能，为稳定粮食生产起到了积极作用。

“对于准备交割的‘淡储’尿素，企业可以注册仓单，进行仓单质押，从而缓解承储企业的资金压力，更大幅度地提高企业的资金使用效率。在了结持仓时，企业还可以根据自身情况，选择对冲平仓或者交割，优化交易结果。”王静说。

对此，张砚也表示，尿素期货的交割和仓单业务为产

业提供了货源调运、交割、仓单串换等服务，在疫情最严重的时期，克服了上游持续累库、下游无法补充货源的尴尬局面。“通过将全国的尿素货源统一整合，交割和仓单业务对疫情特殊时期偏远地区的尿素货源和用肥需求进行重新分配，打破了现货市场的贸易局限性。”张砚说。

近年来，交易所持续优化尿素交割服务，增加交割服务供给。今年，在河南、河北、山东、安徽四省的基础上，扩展尿素期货交割区域至江苏、湖北两省，调整并增设尿素交割库7家，发挥期货交割体系“压舱石”作用，助力行业保供稳价。截至目前，尿素期货交割库增至20家，库容增至55.6万吨，同时仓库增至11家，最低保障库容超过18万吨。

“江苏、湖北具有良好的尿素现货基础，且与原有交割区域的贸易流通顺畅、价格联动性强。尿素期货交割

区域的扩展，有利于江苏、湖北当地以及附近产业企业就近参与交割，满足产业风险管理需求，同时减少疫情反复、物流运输不畅等突发情况对产业企业的影响，进一步发挥尿素期货服务保供稳价、服务尿素产业稳定发展的作用。”王静表示。

此外，扩展尿素期货交割区域可以促使更多符合标准的国家化肥商业储备企业参与尿素期货市场，进而参加“商储无忧”项目，助力国家化肥商业储备工作。

郑商所相关负责人表示，下一步，郑商所将持续提升尿素期货市场运行质量，有效加强期现货市场联动监管，切实发挥期货交割库“压舱石”作用，深化期货服务产业和实体经济的综合能力，与产业一道牢守粮食安全底线、扎实服务保供稳价。

**永商期货有限公司
100%股权转让**

联系电话：13516795313