

新浪财经讯8月9日，尿素期货上市仪式新闻发布会参会嘉宾发言，郑商所非农产品部总监郭淑华对尿素期货的上市意义、规则设计、规则亮点、研发历程等内容做了介绍。

(一)郑商所为何要上市尿素期货

首先是有助于尿素行业发现价格和规避风险。尿素价格受供求结构、原材料价格、用肥季节、国际市场、国家相关政策和环保等多种因素的影响，波动较频繁。2009年以来，尿素价格总的波动幅度高达52%，年度平均波幅在20%以上。面对日益增加的市场风险，产业企业避险需求迫切，希望尽快推出尿素期货，为其生产经营提供发现价格和规避风险的手段和工具。尿素期货上市后，上下游企业可以通过套期保值等操作实现自身库存的保值增值，也可提前锁定采购成本或销售利润，稳定企业盈利水平。

二是有利于国家宏观调控及资源合理配置。近年来，受环保政策趋严、消费增速放缓等多重因素影响，尿素行业发展面临很多不确定因素。通过尿素期货的远期价格引导机制，企业可以合理安排生产经营，优化资源配置；有助于优化定价模式，促进产业结构调整 and 转型升级。上市后，国家相关部委和行业协会可通过期货价格，全面分析尿素市场形势，及时捕捉影响尿素价格变化的因素，做到提前预判、及时反应、准确应对。目前我国尿素淡储承储企业缺乏避险工具，面临较大经营风险。尿素期货上市后，承储企业可以利用尿素期货套期保值，规避现货价格波动风险，提升参与淡储业务的积极性。

三是有利于更好地服务“三农”。作为农业生产必需的生产资料，尿素在农作物种植成本中的比重较高。根据《全国农产品成本收益资料汇编2017》，在我国主要农产品每亩平均使用尿素量统计中，粳稻、小麦、玉米每亩用量分别达到20.76公斤、17.39公斤和17.65公斤。尿素价格的波动直接影响农民的种粮收益和积极性。尿素期货上市后，农民与农业合作组织既可以直接或间接地利用尿素期货规避风险，又可以利用“保险+期货”的方式提前锁定种植成本、保障种植收益。尿素期货将在服务“三农”方面作出积极贡献。

(二)研发历程

2009年1月24日，国家发改委、财政部联合下发《关于改革化肥价格形成机制的通知》，推进化肥价格改革，建立以市场为主导的化肥价格形成机制，标志着我国尿素市场化改革开始启动，郑商所正式着手尿素期货研发工作。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，郑商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。

1.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

在尿素期货研发过程中，郑商所与中国石油和化学工业联合会、中国氮肥工业协会、烟台港及多家会员单位共同开展产业课题研究3个，分别为《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。

2.深入产业调研，了解现货情况

截至2018年7月末，郑商所尿素期货研究工作组先后到北京、上海、山东、山西、河南、河北、江苏、浙江、湖北、安徽、广东、辽宁、吉林、黑龙江和新疆等15个省(市、自治区)调研，走访调研60余次，参加行业会议30余次，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。

3.召开论证会，全面征求市场各方意见

郑商所通过实地调研、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。

(三)请介绍尿素期货规则设计思路

一是贴近现货市场实际，方便相关主体参与。期货市场功能发挥的前提是期货合约及规则制度设计贴近现货市场实际，方便现货企业参与。为此，郑商所系统调研了数十家尿素生产、贸易和消费企业，走访了中国石化联合会、中国氮肥工业协会、山东化肥工业协会、河南化学与工业协会、中国化工信息中心等行业协会及研究机构，认真研究了尿素现货市场的质量分布、消费特点、贸易习惯、仓储物流等内容，并在此基础上经过专题研究多方论证，制定了体现尿素品种特性的合约及制度规则，在交割方式、交割仓库布局、基准交割品等多方面尽可能贴近现货实际，最大限度方便相关主体参与。

二是遵循期货市场规律，兼顾风险控制与市场效率。在尿素期货合约设计过程中，需要遵循期货市场的规律，以吸引更多投资者参与，兼顾市场流动性与风险控制，为期货市场功能发挥提供保障。在尿素期货合约设计过程中，交易单位、最小变动价位、交割方式、升贴水设置等方面，充分考虑了期货市场投资者结构、交易习惯及规律等因素，既有利于保证必要的流动性，为有效发挥市场功能奠定基础，又能

够与现货市场实际情况相符，促进期货交易稳健运行。

(四)相关规则和亮点解读

1.基准交割品的确定

在合格品与优等品的选择上，通过分析3000多份质检报告，研究尿素质量等级分布情况。我们发现，市场上流通的尿素均可达国标合格品标准，90%以上达到优等品标准。随着我国化肥产业的转型升级，大多尿素生产厂质量控制标准均在优等品。为顺应产业发展趋势，防范交割风险，在可供交割量充足的条件下，尿素基准交割品设置为优等品。

关于替代交割品的选择及升贴水：

现货市场优等品和合格品之间没有明显价差，可替代交割。因此，将合格品尿素贴水20元/吨，纳入可交割范围，一方面体现了优质优价原则，另一方面也在一定程度扩大了可供交割量。

2.免检交割品牌

尿素同质化程度高，现货市场一般不检验，引入免检交割品牌，可以最大限度降低交割成本。

通过与工信部和氮肥协会开展《化肥质量追溯体系建设》课题合作，逐步实现化肥流通全过程的来源可追溯、生产可记录、流向可查询、风险可防控、责任可追究。不断遴选并调整规模大、信誉好、产品质量稳定的尿素品牌作为免检交割品牌，降低交割成本、防范交割风险、保障交割产品质量。

3.仓单有效期的确定

联合烟台港开展尿素期货仓储器实验研究，科学合理确定仓单有效期

尿素理论上不存在保质期，可长时间储存，但实际中，尿素易受潮板结，影响使用。为此，我所联合烟台港开展尿素期货仓储期实验研究，以科学合理确定仓单有效期。根据实验统计，储存超过5个月的尿素发生板结的可能性较大，因此，为严格防范交割风险，尿素仓单有效期设置为4个月，并规定入库时尿素生产日期距最近仓单退出日的时间超过150个自然日的不允许入库，从而保证出库尿素的理论最长储存时间不超过5个月，防止真结块现象的发生。采用“倒推”的计算方法，不仅可以保证货物出库质量，同时可使距离生产日期较长(但未超过5个月)的尿素也可入

库注册仓单，提高卖方组织货源注册仓单的便利性，降低可供交割量不足发生逼仓的风险。

来源: 新浪财经

关注同花顺财经微信公众号(ths518)，获取更多财经资讯