

尿素期货为春耕保驾护航

——冠通期货服务中化化肥商储无忧案例

一、项目背景

尿素作为重要的化肥品种，具有旺季时间短，淡季时间长的特点，而通过淡储能有效地化解化肥生产与使用不均衡的矛盾，有利于化肥市场的健康发展。

但是对于淡储，尿素产业可谓是爱恨交织：一方面，淡储在供应端缓解了生产企业资金、仓储、调运压力，在需求端保证了供应与价格相对稳定；另一方面，近年来，国内尿素供需格局逐步由紧平衡向供大于求转变，“淡季不淡、旺季下跌”已成为尿素市场的常态。尽管淡储中标企业可得到承储所需的银行贷款及政府利息补贴，但尿素淡季收储时涨价，旺季抛出时跌价的市场现象，不仅仅给承储企业带来较大亏损，更影响了企业参与淡储项目的深度。

中化化肥是我国农资供应的主渠道，冠通期货股份有限公司（以下简称“冠通期货”）通过郑商所“商储无忧”项目，帮助中化化肥利用尿素期货化解储备化肥贬值风险。

二、服务方案与开展过程

“商储无忧”试点项目以减免手续费的方式支持郑商所会员单位服务国家化肥商业储备项目中的承储企业，对承储企业参与套期保值业务产生的差额费用及其他相关费用进行补贴。

中化化肥在冠通期货的支持下参与了“商储无忧”试点

项目。2021年9月至2022年4月，中化化肥承接国家春耕肥储备项目，其中氮肥24.6万吨。为规避现货价格下跌导致的经营风险，根据对应尿素现货量，中化化肥开展了卖出套期保值操作，根据期货盘面实际情况，选择在UR2201和UR2205合约卖出开仓多手，并根据套保方案设置止损线。

期货公司是链接尿素产业和交易所、交割仓库等的纽带，在试点项目的具体实施过程中，期货公司承担主要的项目沟通协调、期货交易咨询和策略建议等工作，扮演着链接者和咨询顾问的重要角色。期货公司深入了解项目要求和企业有关情况，提供适合企业的咨询建议，从解读“商储无忧”试点项目的细节要求，到尿素期货套期保值的策略建议，再到尿素期货仓单的注册生成、注销质押，各项成本收益的测算等等，都由期货公司研判分析，仔细测算，客观建议。

后期，冠通期货积极开展该案例的宣传，组织召开“稳企安农 护航实体”保供稳价背景下期货服务中小企业主题活动，邀请郑商所介绍商储无忧试点工作的情况，并向中小企业介绍分享了中化化肥借力尿素期货的经验。

三、项目总结

尿素期货在尿素淡储环节中发挥着定心丸和风向标的作用，有助于切实有效实施尿素淡储制度，发挥淡储“蓄水池”的功能。

首先，利用期货价格发现的功能，企业能够提高自身对于尿素价格走势的研判能力；其次，借助尿素期货，企业对承储的尿素进行风险对冲，锁定承储尿素的价格，不再为承

储尿素的跌价风险而发愁担忧，可以更加放心大胆地做大规模；再次，通过期货市场进行交割，可将期货市场作为企业的一个销售渠道，继而缓解承储尿素在出货时的销售压力；最后，将承储尿素在期货市场上注册成为仓单，进行仓单质押，从而缓解尿素承储企业的资金压力，提高企业的资金使用效率。