

粮食能有好收成，风调雨顺不可少，优质肥料也不可或缺。为了更大程度上保障粮食等农作物生产和实体经济健康发展，期货家族又增添了一位新成员——尿素期货。

尿素是最大的化肥品种，化肥在业界素有“粮食的粮食”之称。8月9日，尿素期货在郑州商品交易所开启首秀，成为继棉花期权、红枣期货之后郑商所今年推出的第三个衍生品工具，也成为稳定“粮食的粮食”产业链的护航新工具。

作为我国第一个农资类商品期货，尿素期货的上市之路备受市场关注和期待。业内人士认为，其上市可为相关经营主体提供发现价格和规避风险的工具，为农业生产多添加一层保障，也可帮助相关企业稳定盈利水平。

十年磨一剑 护农新工具

尿素期货登陆交易所成为正式的金融工具，历经了十余年的路程。

2009年国家实行化肥价格形成机制改革后，郑商所即着手开始尿素期货研发工作，深入市场一线调研，给产业链企业实际需求“把脉”，创新开展尿素存储实验，推进尿素期货研发工作。十年磨一剑，尿素期货终于在十年后成功上市。从此，尿素期货以交易代码UR正式在郑商所交易。

首批上市交易的尿素期货合约有七个，分别为UR2001、UR2002、UR2003、UR2004、UR2005、UR2006、UR2007，各合约挂牌基准价均为1850元/吨。其交易单位为20吨/手，报价单位为元/吨，最小变动价位为1元/吨，交易保证金为5%，涨跌停板幅度为 $\pm 4\%$ （上市当日涨跌停板幅度为 $\pm 8\%$ ）。

中国证监会副主席赵争平在尿素期货上市仪式上表示，上市尿素期货，是资本市场服务实体经济和乡村振兴战略的一项具体举措。他指出，尿素期货上市，将进一步健全涉农期货品种体系，为农户、农业企业、农合组织锁定种植成本提供公开、透明、高效的风险管理工具，拓展“保险+期货”试点空间，增强农业生产的积极性和主动性，对优化农业支持保护制度、服务乡村振兴战略、维护国家粮食安全具有重要意义。此外，兼具农资产品和化工产品的双重属性，尿素期货属“跨界品种”，其上市有助于为全链条企业提供风险管理工具，有助于提升期货市场服务实体经济的深度和广度。

郑商所非农产品部总监郭淑华也表示，尿素期货有利于更好地服务“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。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。

服务实体经济再添利器

我国是农业生产大国，也是世界上第一大尿素生产国和消费国。化肥是与农产品紧密相关的生产资料。化肥主要包括氮肥、磷肥和钾肥，其中尿素是最常用的氮肥，也是最大的化肥品种。

然而，化肥价格机制改革近十年来，尿素价格较大幅度的波动，成为相关企业的一大痛点。尿素期货的推出有助于缓解行业和相关企业的痛点。

河南省副省长武国定在上市仪式上表示，尿素期货上市对于深化尿素产业供给侧结构性改革，进一步规范市场秩序，降低企业生产经营风险，推动农业转型发展都具有重要促进作用。

另据郭淑华介绍，尿素期货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。

此外，郭淑华还表示，尿素期货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。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。承储企业也可以利用尿素期货套期保值，规避现货价格波动风险。

中国石油和化学工业联合会会长李寿生说，“尿素期货上市是石油和化工行业的一件盛事，是传统农化行业与现代金融服务业融合迈出的具有战略意义的一大步。”

股期联动值得关注

尿素期货对市场的影响可谓全产业链覆盖。据业内人士分析，生产企业可通过卖出套期保值锁定销售价格，稳定企业利润；下游消费企业或农业合作社可通过买入套期保值锁定尿素采购价格，提前确定生产或者种植成本；中间贸易商可通过灵活操

作锁定贸易利润，有利于促进商品流通。

从尿素期货上市首秀情况看，市场参与热情高涨成交活跃，当日开盘15分钟交易量已超过20万手。尿素2001合约，即明年1月交割的合约，交投最活跃。文华财经数据显示，截至当日收盘，尿素2001合约成交量达到65.94万手；成交量排第二的是尿素2005合约，为4.4万手。不同月份合约的成交量差别，显示出尿素商品的季节性特征。

截至首日收盘，7个合约都有不同程度的下跌，主力合约2001合约尾盘跌停。但市场人士表示，首日上市后的走势符合预期，1700多元的价格比较符合市场对尿素2001合约的预判。

郑商所理事长陈华平表示，郑商所将贴近尿素市场实际，不断完善合约规则制度，做好市场推广与培育工作，加强一线监管和风险防控，推动尿素期货充分发挥功能作用。同时，将继续加大创新力度，研究推出更多新品种新工具新业务，努力为服务实体经济、服务国家发展战略作出更大贡献。

值得注意的是，郑商所上一个新品种红枣期货行情曾对A股相关概念股起到较强的辐射作用。如在红枣期货主力合约大涨期间，“期股联动效应”几度凸显，拉动了与红枣相关的多数个股的红火行情，尤其是红枣第一股“好想你”，呈现出与红枣期货行情较大的正相关性。有分析称，鉴于此，尿素期货概念股的市场表现也同样值得关注。目前，沪深两市共有十余家上市公司涉及尿素业务，包括华鲁恒升、鲁西化工、阳煤化工、华昌化工、远兴能源、四川美丰、兰花科创、云天化等。

本文源自中国证券报

更多精彩内容，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)