

# 史丹利化肥股份有限公司



## 开展尿素期货套期保值业务的 可行性研究报告

青岛国际商品交易所

2014年10月

# 目 录

第一章 项目概况 .....	- 1 -
1.1 项目背景 .....	- 1 -
1.2 项目简介 .....	- 1 -
第二章 项目可行性和必要性分析.....	- 3 -
2.1 可行性分析 .....	- 3 -
2.2 必要性分析 .....	- 4 -
第三章 项目实施方案 .....	- 6 -
3.1 项目投入资金 .....	- 6 -
3.2 项目资金来源 .....	- 6 -
第四章 项目风险分析及其控制措施.....	- 7 -
4.1 内部控制风险 .....	- 7 -
4.2 技术风险 .....	- 7 -
4.3 项目风险控制措施.....	- 7 -
第五章 结论 .....	- 8 -

## 第一章 项目概况

### 1.1 项目背景

史丹利化肥股份有限公司是一家集高塔复合肥、硝基复合肥、控释肥、海藻肥等新型复合肥研发、生产和销售的国家重点高新技术企业，是全国最大的高塔复合肥生产基地。

青岛国际商品交易所是山东省内唯一获得国务院批准的大宗商品现货交易所，是山东省、青岛市重点扶持发展的新兴产业企业，交易品种包括进口天然橡胶、尿素等，截止 2014 年初，共有企业 6500 余家，目前是世界最大的尿素交易平台。

### 1.2 项目简介

近年来尿素价格波动频繁，单一生产销售的风险和不确定性逐年增加，为缓冲、对冲业务经营风险，结合史丹利化肥股份有限公司自身尿素生产的特点，史丹利化肥股份有限公司拟利用自有资金，选择青岛国际商品交易所有限公司进行尿素的大宗电子交易，开展期货套期保值业务、尿素采购业务。

青岛国际商品交易所组织的交易通过计算机交易系统进行，会员通过互联网进入交易系统进行报价、成交、进行交易商品的购销等业务活动。具体合约细则如下：

交易标的	尿素
品种代码	CN
交易单位	1 吨/批
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板	上一交易日结算价的±5%
交易时间	每周一至周五 上午 9:00~11:30 下午 13:30~15:30
最后交易日	合约月份第十个自然日
最后交割日	最后交易日后第二个工作日
交割等级	交割质量标准及等级符合 GB2440-2001
交割地点	指定交割仓库，辅助交收点
最低交易保证金	成交金额的 20%
交易手续费	1 元/批

### 业务操作介绍：

1、尿素采购业务：青岛国际商品交易所为满足更多有尿素采购需求的客户，交易模式进行了调整。企业根据自身采购需要，合理安排好采购计划，设定好在自己厂库接货的升贴水，然后再以合适价位买进尿素，即可实现对货物的采购。

2、套期保值：对复合肥生产企业来说，原材料尿素价格的上涨和下跌都会为企业的经营带来不稳定因素，传统的采购方式只能被动

地接受价格的变动，无法通过现有的交易操作规避未来的风险，具有一定的局限性。尿素的套期保值就打破了这一壁垒，根据现货市场的需求，通过对未来月份价格行情的估计，对企业现有库存的尿素及即将采购的尿素进行套期保值操作，即可规避尿素价格波动产生的风险。

## 第二章 项目可行性和必要性分析

### 2.1 可行性分析

#### 2.1.1 期货市场的避险功能在危机中凸显

2008 年，全球实体经济遭遇重创，美国、欧元区等发达经济体陷入深度衰退，中国等新兴市场国家经济增速大幅减缓。这是中国改革开放 30 年来第一次遇到因产能全面过剩所导致的传统意义上的经济危机，促使国家适时出台了“4 万亿投资计划”和“十大产业振兴规划”等反周期扩张性政策。

在 2008 年的经济危机中，我们发现有一批的企业成功地通过电子盘套期保值、原材料采购业务规避了价格波动带来的风险。随着时间的推移，青交所尿素电子交易平台应运而生，青交所尿素电子平台经过多年的积累沉淀，正逐渐凸显出其对尿素实体经济服务的价

值，青交所也逐步纳入政府、农资企业等社会各界的关注视野，现已明确提出以拓宽农资企业采购与销售渠道并规避现货价格波动风险作为青交所的工作重点。

### 2.1.2 青交所尿素电子交易平台与农资实体经济息息相关

由于青交所尿素电子盘价格变动始终与现货价格走势紧密相连，并具有价格指引性，因此，很多农资企业把青交所尿素电子盘比作是尿素行情的晴雨表。

### 2.1.3 资金方面

青交所的资金管理模式为中国工商银行集中式银期转账，转账无手续费，且做到了第三方托管，保证客户资金的绝对安全。

史丹利化肥股份有限公司自身也具备了开展尿素采购、套期保值业务的可行性。百分之二十的保证金，即可操作百分之百的货物，提高了资金的利用率，节约了自有资金。

## 2.2 必要性分析

### 2.2.1 有利于史丹利化肥股份有限公司规避价格波动的经营风险

公司通过套期保值，能够借助期货市场的价格发现和风险对冲功能，更好地规避公司经营商品的价格波动所产生的经营风险，减少价格波动给史丹利化肥股份有限公司经营业绩造成的影响，从而实现史丹利化肥股份有限公司稳健经营，保证公司稳步发展。

### 2.2.2 有助于史丹利化肥股份有限公司制定中长期发展战略

青交所电子盘面是一个远期市场，其电子盘面价格反映了市场对远期价格的预期，因此，对于尿素电子盘面价格周期的分析，有利于史丹利化肥股份有限公司前瞻、有效、准确地预测市场变化，提前根据市场变化做出相应的战略调整，也有助于史丹利化肥股份有限公司规避市场系统风险。即使不直接参与期货市场交易，通过对青交所电子盘面的研究，也能很好地抓住市场的机遇。

### 2.2.3 有利于史丹利化肥股份有限公司提高经济效益

史丹利化肥股份有限公司使用闲置的自有资金开展期货套期保值业务，符合资源合理、有效配置原则，能够使资金时间价值最大化，进而提高史丹利化肥股份有限公司经济效益，获得更大的收益。

### 2.2.4 拓展企业采购渠道

企业可以在尿素电子交易市场上以合理的价格采购尿素，拓宽尿素采购渠道。

## 第三章 项目实施方案

### 3.1 项目投入资金

史丹利化肥股份有限公司预计任意时间同时最大占用期货保证金余额在人民币5,000万元以内（含5,000万元，但不包括交割当期头寸而支付的全额保证金在内）。若超过此额度，将按史丹利化肥股份有限公司《期货套期保值管理制度》的规定，把关于增加期货套期保值投入总额的议案和具体实施方案提交董事会审议批准。

### 3.2 项目资金来源

史丹利化肥股份有限公司将利用自有资金进行期货市场套期保值和尿素采购业务。

## 第四章 项目风险分析及其控制措施

### 4.1 内部控制风险

尿素电子交易专业性较强，复杂程度较高，可能会产生由于内控体系不完善造成的风险。

### 4.2 技术风险

可能因为自身计算机系统不完备导致技术风险。

### 4.3 项目风险控制措施

一、将套期保值业务与史丹利化肥股份有限公司经营业务相匹配，最大程度的对冲价格波动风险。

二、史丹利化肥股份有限公司需严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金。

三、根据《青岛国际商品交易所交易规则》有关规定，建议史丹利化肥股份有限公司制定相关内控制度，对在盘面上的采购业务方案、套期保值业务额度、品种范围、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、内部风险报告制度及风险处理程序、信息披露等做出明确规定。史丹利化肥股份有限公司将严格按照相关内控制度的规定，对各个环节进行控制。

四、通过设立符合要求的计算机系统及相关设施，确保交易工作

正常开展，当发生故障时，及时采取相应的处理措施以减少损失。

## 第五章 结论

在保证正常经营的前提下，史丹利化肥股份有限公司使用自有资金开展的尿素采购、套期保值业务。有利于史丹利化肥股份有限公司规避销售尿素的过程中所产生的价格波动风险，提高史丹利化肥股份有限公司抵御因尿素价格波动给史丹利化肥股份有限公司经营业绩造成影响的能力，保证史丹利化肥股份有限公司业务稳步发展，同时能够促使闲置资金得到合理有效利用。因此史丹利化肥股份有限公司开展采购、套期保值业务是可能的也是可行的，并且该项目预计会给史丹利化肥股份有限公司带来较好的经济效益。

综上，史丹利化肥股份有限公司开展青交所上市的尿素采购、套期保值业务是必要的、可行的。