



CRU 价格评估方法论

# 铜精矿

独立专家资讯



## CRU 价格评估方法论

# 铜精矿

2025 年 12 月 18 日

## 目录

价格方法论 .....	4
适用范围 .....	4
依据 .....	4
数据提供者 .....	4
数据提交和提交流程 .....	4
数据提交依赖性和最低门槛 .....	5
最终价格评估 .....	6
专家判断 .....	6
标准化 .....	6
异常值的排除 .....	6
低流动性市场中的价格制定 .....	7
价格验证 .....	7
价格停更 .....	7
最终价格发布 .....	7
价格详情 .....	8
铜精矿 .....	8
亚洲 .....	8
中国 .....	9
术语表 .....	11
适用于任何运输方式或多种运输方式的国际贸易术语规则 .....	11
适用于海运和内河运输的国际贸易术语规则 .....	11
使用的国家缩写 .....	11

## 价格方法论

### 适用范围

本方法论和定义指南涵盖所有地域市场中实物交易铜精矿的价格，应与 CRU 集团合规框架及方法论指南(集团合规框架)一起阅读。本指南具体阐述该特定商品的价格评估方法，具有优先效力，所有其他事宜参见集团方法论指南。

### 依据

该方法论是在与行业协商后制定的(包括通过我们的年度深度市场状况审查)，使 CRU 能够捕捉市场流动性并建立可靠且具有市场代表性的价格。价格评估频率、国际贸易术语、货币、规模/数量、单位等定义与相关市场要求和行业惯例保持一致。

该方法论将严格遵守方法论规则与有限但必要的专家判断使用相结合(详见下文)，以制定受益于严谨性、价格评估员专业知识和自由裁量权的价格。

在保证数据准确性和流动性的前提下，通过标准化流程增强流动性，该流程允许提交可以标准化为 CRU 严格定义的数据，但来源更广泛。

交易价格被优先采纳，以确保它们反映实际现货市场。评估中使用的交易价格是所有已通过纳入评估流程的交易价的加权平均值。允许纳入集团合规框架中详述的其他类型的价格。

最终公布的价格为单一值，因为这已被确立为行业要求。

### 数据提供者

CRU 价格评估基于与市场参与者的定期联系，这些联系人广泛分布于供应链的关键节点。CRU 定期审查市场联系人数据库，以寻求具有代表性的买方和卖方数量上的平衡。为我们提供定期指示和数据的市场参与者网络被定义为“数据提供者”。

数据提供者必须能够获得与实际现货市场交易(购买或销售)的相关数据，或者如果方法论允许，意向性还盘/报价信息，或者能够在相关时间段内没有任何其他数据的情况下就此类价格提供可信的意见。因此，他们通常受雇于卖方的销售或营销职能部门和买方的采购职能部门，或担任交易职能。如果财务职能部门的个人也能够同样提供价格信息，也可被纳入数据提供者名单。

每个数据提供者都必须满足 CRU 集团合规框架及方法论指南第 2.4 节中规定的标准，并且必须在已批准数据提供者的名单上，然后才能考虑将其数据纳入已发布的价格。

### 数据提交和提交流程

数据提供者可以通过电话、电子邮件、私人一对一即时通讯服务、其他私人通信方式或在适用的情况下通过专有 CRU 系统向 CRU 提交价格。

可接受的价格数据是已完成和报告的交易、确认的还盘/报价、意向性还盘/报价以及市场观点。数据提供者应向 CRU 指明提交的价格数据类型。交易价格被优先采纳，可接受价格类型的层次结构遵循 CRU 集团合规框架及方法论指南第 3.1 节中描述的内容。当提交交易数据时，CRU 寻求与双方核实每笔交易，但如果无法做到这一点，可能会咨询第三方或第四方。

可接受的交易价格数据仅限于以公平交易方式达成的交易。这意味着交易必须在所有权上基本无关联的公司之间进行，和/或交易不是保证长期供应安全的安排的一部分，例如包销协议或参与供应业务的合资企业。因此，这必然排除了公司内部转移以及与合资伙伴之间的交易。

对于每种产品，数据提供者向 CRU 提供与现货业务相关的单一价格或价格区间，除非价格定义中另有说明(例如，如果是合同价格)。数据提供者还可能提供包括与付款条款、精矿定义以及装运时间和规模相关的信息。

数据提供者应在以下窗口期内向 CRU 提供与市场活动相关的可接受价格数据：

发布月的最后一个英国工作日之前一个日历月的英国时间 10:00 至发布月的最后一个英国工作日的英国时间 10:00。

只有在窗口关闭之前提交给 CRU 的数据才有资格被纳入后续价格评估。

### 数据提交依赖性和最低门槛

CRU 力求从广泛的活跃数据来源接收市场信息，并寻求增加愿意提交市场数据的公司数量。如果活跃的市场参与者人数有限，且来自于这些市场人士的价格数据点占用于评估数据的比例很高，在收到更多数据点之前，CRU 将用专家判断来决定是否排除、包含或推迟使用收到的意向价格。这种专家判断将基于对先前价格的观察、短期历史价格趋势、其他定量市场数据(包括其他相关活跃市场的价格)、生产商价格变动公告、定性信息(例如从与市场参与者或其他 CRU 价格评估员的互动中获得的信息)以及与市场相关的其他信息来源。

CRU 不规定本方法论文件涵盖的价格评估的最低数据门槛，以避免建立可能被视为不可重复的非代表性评估。不同市场的活跃时期不同，数据门槛可能导致价格评估不能准确反映市场。相反，价格评估员力求从广泛的行业参与者那里获取数据，以建立优质评估，确保价格符合本方法论中规定的各个市场数据定义，例如规模、时间、装货地点。

在提供多个确认且可接受的交易数据提交的情况下，确认的交易价格占 70%的权重。在低流动性市场中，已确认的交易占 60%的权重。因此，在少数确认的交易数据提交被视为可接受的情况下，数据提供者基于可信意见的意向价权重将升至 40%，高于流动性足够时 30%的权重。价格评估员将在对数据提交进行标准化流程(见下文)、排除异常值(见下文)并进行专家判断(见下文)后确定最终价格值。

当没有收到可接受数据时，价格评估员遵循“低流动性市场中的价格确定”部分中规定的流程，并使用专家判断来确定最终价格值。更多详细信息可参阅 CRU 集团合规框架及方法论指南第 2.1 节。

## 最终价格评估

### 专家判断

专家判断可能适用于以下决定：提交的价格数据类型；交易是否以公平交易方式执行；是否需要提交的价格数据进行标准化；标准化的方式，以及在最终价格的计算中排除某一数据点（异常值的排除）。

专家判断也用于确定市场流动性。最终价格值将视情况使用流动性充足和低流动性市场不同权重以及下述标准化流程来确定。

如有疑问，或集体意见将提高判断的质量，价格评估员将在使用专家判断之前与一位或多位同事协商。

专家判断使用的一致性是通过选择、正式和非正式培训和审查、监督和控制流程的组合来实现的，如 CRU 集团合规框架及方法论指南第 4.5 节所述。

### 标准化

完全符合价格定义的数据有资格在不进行任何调整的情况下纳入。不符合定义的数据仍可能有资格作为输入的价格，但将受到标准化流程的约束。

实际操作中，标准化通常仅限于对精矿的铜品位和付款条款的时间框架进行调整。

付款条件时间框架的标准化，也称为报价期，是通过调整任何非标准报价期的价格来实现的。该系数由相对于标准条款的付款月份以及 LME 现金和 LME 3 个月铜价之间的价差决定。

铜品位的标准化是通过将非标准含铜材料的价格调整系数来实现的。该系数由铜品位与经历史验证的现货交易价格之间的经验关系决定。

用于进行这些调整的参数保存在 CRU 的内部系统中，仅供 CRU 价格评估员访问。这些参数在每个提交窗口结束后，在与数据提供者和铜精矿市场参与者协商后更新。

标准化是一个基本的价格调整流程，用于使报告的市场信息与定价方法论保持一致。专家判断的形式为标准化价格的决定和/或选择标准化流程中使用的数值。

### 异常值的排除

价格评估员可能会在最终价格的计算中排除某一数据点时使用专家判断。在这样做时，他们会考虑在同一时间合理区间内从其他数据提供者收集的数据的合理区间和分布范围；之前从同一数据提供者收到的数据；从数据提供者收到的非价格信息；其他来源提供的市关于市场状态和方向的信息。最终价格评估计算中是否纳入或排除了数据被明确记录在案。

### 低流动性市场中的价格制定

请注意上述“数据提交依赖性和最低门槛”部分中关于流动性充足和低流动性市场中设定权重的方法。

如果没有符合或经过标准化后可以符合所需定义的可接受价格数据，则先前公布的价格将沿用并用作新一期的最终价格。

在市场流动性较低但收到单个可接受数据点的情况下，该单个数据点将是相关期间价格价值的唯一决定因素。

### 价格验证

来自数据提供者的信息和最终价格评估在 CRU 价格系统(CPS)中记录和制定，SMU 价格在 SMU 调查和 SMU 的定价工作簿中记录和制定。最终价格由另一位价格评估员或编辑批准。

最终价格计算为合格数据点的成交量加权平均值(即从在适用时间窗口内数据提交中，包括任何标准化后符合以下定义的数据)。当获得与交易双方相关的可接受信息时，该交易将仅计算一次，以避免在最终价格计算中占比过高。

### 价格停更

只要有足够的买家、卖家和/或交易商让价格评估员做出准确的评估，价格评估就会保持活跃。如果报价缺乏透明度或业务动态发生变化，可能会在进行市场咨询后停更。其历史记录仍然可用，但从停更之时起，将不再为该评估收集进一步的信息。

### 最终价格发布

价格通过 CRU Online、DataLab(CRU 数据交付平台)、包括 API 在内数据源在以下 CRU 服务中发布，在某些情况下可能通过渠道合作伙伴发布。价格发布日期可能会因公共假期而有所变化，在这种情况下，客户将提前收到通知。

价格发布于：铜精矿服务

月价首发于 CRU Online，时间为每月第一个星期二的英国时间 14:50。

## 价格详情

### 铜精矿

#### 亚洲

*铜, 精矿, 矿工/贸易商, RC, 现货价格; 亚洲, 到岸价 美分/磅*

价格系列名称	铜, 精矿, 矿工/贸易商, RC, 现货价格; 亚洲, 到岸价
货币	美分
重量单位	磅
属性	散装
价格基础	到岸价
质量	标准品位铜精矿
条款	5, 000 吨至 30, 000 吨
关税和税费	0%
交货	即期至 3 个月
交易对手	不适用
评估说明	月度评估

*铜, 精矿, 矿工/贸易商, TC, 现货价格; 亚洲, 到岸价 美元/吨*

价格系列名称	铜, 精矿, 矿工/贸易商, TC, 现货价格; 亚洲, 到岸价
货币	美元
重量单位	吨
属性	散装
价格基础	到岸价
质量	标准品位铜精矿
条款	5, 000 吨至 30, 000 吨
关税和税费	0%
交货	即期至 3 个月
交易对手	不适用
评估说明	月度评估

*铜, 精矿, 矿工/贸易商, TC/RC, 现货价格; 亚洲, 到岸价 美分/磅*

价格系列名称	铜, 精矿, 矿工/贸易商, TC/RC, 现货价格; 亚洲, 到岸价
货币	美分
重量单位	磅
属性	散装
价格基础	到岸价
质量	标准品位铜精矿
条款	5, 000 吨至 30, 000 吨



关税和税费	0%
交货	即期至 3 个月
交易对手	不适用
评估说明	月度评估

## 中国

**铜，精矿，贸易商/冶炼厂，RC，现货价格；亚洲，到岸价 美分/磅**

价格系列名称	铜，精矿，贸易商/冶炼厂，RC，现货价格；亚洲，到岸价
货币	美分
重量单位	磅
属性	散装
价格基础	到岸价
质量	标准品位铜精矿
条款	5,000 吨至 30,000 吨
关税和税费	0%
交货	即期至 3 个月
交易对手	不适用
评估说明	月度评估

**铜，精矿，贸易商/冶炼厂，TC，现货价格；亚洲，到岸价 美元/吨**

价格系列名称	铜，精矿，贸易商/冶炼厂，TC，现货价格；亚洲，到岸价
货币	美元
重量单位	吨
属性	散装
价格基础	到岸价
质量	标准品位铜精矿
条款	5,000 吨至 30,000 吨
关税和税费	0%
交货	即期至 3 个月
交易对手	不适用
评估说明	月度评估

**铜，精矿，贸易商/冶炼厂，TC/RC，现货价格；亚洲，到岸价 美分/磅**

价格系列名称	铜，精矿，贸易商/冶炼厂，TC/RC，现货价格；亚洲，到岸价
货币	美分
重量单位	磅
属性	散装
价格基础	到岸价



质量	标准品位铜精矿
条款	5,000 吨至 30,000 吨
关税和税费	0%
交货	即期至 3 个月
交易对手	不适用
评估说明	月度评估

## 术语表

### 适用于任何运输方式或多种运输方式的国际贸易术语规则

- EXW - 工厂交货
- FCA - 货交承运人
- CPT - 运费付至
- CIP - 运费和保险费付至
- DAT - 目的地或目的港的集散站交货
- DAP - 目的地交货
- DDP - 完税后交货

### 适用于海运和内河运输的国际贸易术语规则

- FAS - 船边交货
- FOB - 船上交货
- CFR - 成本加运费
- CIF - 成本、保险费加运费

### 使用的国家缩写

我们使用 ISO 3166 alpha-2 标准国家代码



## 联系我们

我们通过有限期限的许可证向客户授予访问 CRU 研究、数据和价格的权限，提供一系列选项以满足客户的使用要求。

请通过 [emeia.sales@crugroup.com](mailto:emeia.sales@crugroup.com) 联系我们以获取更多信息或确定最适合您业务的选项。



London | Beijing | Dubai | Houston | Johannesburg | Mumbai | Pittsburgh | Riyadh | Santiago  
Sao Paulo | Seoul | Shanghai | Sheffield | Singapore | Sydney | Tokyo