CRU

CRU 价格评估方法论

铜

独立专家资讯

CRU 价格评估方法论

铜

2026 年 6 月

目录

价格方法论 5
适用范围 5
依据 5
数据提供者 5
数据提交和提交流程 5
双周价 6
月价 6
数据提交依赖性和最低门槛 6
最终价格评估 6
专家判断 6
标准化 7
异常值的排除 7
低流动性市场中的价格确定 7
价格验证 7
价格停更 7
最终价格发布 7
价格详情 9
铜 9
中国，广东 9
铜，阴极，现货升水 中国，广东，交货 人民币/吨 9
中国，上海 9
铜，阴极，现货升水 中国，上海，交货 人民币/吨 9
铜，精炼金属，现货升水 中国，到岸价 美元/吨 10
铜，SXEW 阴极，进口，现货升水；中国，上海，到岸价 美元/吨 10
鹿特丹 10
铜，精炼金属，现货升水 荷兰，鹿特丹，到岸价 美元/吨 10
欧洲 11
铜，废金属，折扣价 欧洲，交货 美分/磅 11
美国 11

铜，废金属，折扣价 美国，船边交货 美分/磅 11
美国，中西部 12
铜，精炼金属，现货升水 美国，中西部，交货 美分/磅 12
术语表 13

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，纳入更广泛来源且符合 CRU 严格定义的数据。交易价格被优先采纳，以帮助确保它们反映实际现货市场。允许纳入集团合规框架中详述的其他类型的价格。

最终公布的价格为区间，因为这些市场中的价格往往分布更广，区间更好地反映了数据的分布，作为谈判或合同使用的基础。

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)相关的数据，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。如能同样提供价格信息，也可能包括财务职能部门的个人。

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，并且必须存在于已批准数据提供者名单上，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。

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：

双周价

- 发布周星期二之前两周的英国时间 10：00 至发布周星期二的英国时间 10：00。

月价

- 发布周星期二之前一个日历月的英国时间 10：00 至发布周星期二的英国时间 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。

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。更多详细信息可参见 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：提交的价格数据的类型；交易是否以公平交易方式执行；是否需要对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)。

专家判断也可用于在低流动性市场条件下确定最终价格值。

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价格的输入，但将受到标准化流程的约束。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。在此时，他们会考虑从其他数据提供者处收集的同一时间段的数据区间和分布情况；过去从同一数据提供者处收到的数据；从该数据提供者处收到的非价格信息以及其他来源获得的当前市场状况。最终价格中评估数据计算中是否纳入或排除了输入数据被明确记录在案。

低流动性市场中的价格确定

在零数据提交或所有提交被视为不可接受的情况下，将使用专家判断来确定最终价格值。这一选择将基于：对前一周价格的观察；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；以及与现货市场相关的其他信息来源。

价格评估员将使用他们的判断来评估他们可能拥有的任何此类市场信息的数量、质量和一致性。如果这些因素中的一个或多个组合不能提供足够清晰的市场运动方向和程度的指示，不足以使价格评估员更新价格，则先前值将沿用以形成当期值。

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。

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：铜服务

双周价首发于 CRU Online，时间为每隔一个星期二的英国时间 14：50。

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

中国，广东

铜，阴极，现货升水 中国，广东，交货 人民币/吨

价格系列名称	铜，阴极，现货升水；中国，广东
CRUOnline 名称	Guangdong spot cathode premium
价格 ID	1830
货币	人民币
重量单位	吨
属性	包装：最多 2.5 吨
价格基础	交货
质量	上期所#1 标准铜阴极(相当于 A 级阴极)
条款	至少 100 吨。合同确认时高于上期所铜现金结算价的升水
关税和税费	不适用
交货	1-4 周内交货的即期业务
交易对手	交货至广东
评估说明	双周评估

中国，上海

铜，阴极，现货升水 中国，上海，交货 人民币/吨

价格系列名称	铜，阴极，现货升水；中国，上海
CRUOnline 名称	Shanghai spot cathode premium
价格 ID	1831
货币	人民币
重量单位	吨
属性	包装：最多 2.5 吨
价格基础	交货
质量	上期所#1 标准铜阴极(相当于 A 级阴极)
条款	至少 100 吨。合同确认时高于上期所铜现金结算价的升水
关税和税费	不适用
交货	1-4 周内交货的即期业务
交易对手	交货至上海
评估说明	双周评估

铜，精炼金属，现货升水 中国，到岸价 美元/吨

价格系列名称	铜，精炼金属，现货升水；中国，到岸价
CRUOnline 名称	Shanghai Refined Metal Imported CIF
价格 ID	994
货币	美元
重量单位	吨
属性	2.0 至 2.5 吨捆包
价格基础	到岸价
质量	电解精炼品牌 LME A 级阴极
条款	100 至 500 吨。合同确认时高于 LME 官方铜现金结算价的升水
关税和税费	进口到保税仓库 0%
交货	1-4 周内交货的即期业务
交易对手	交货至上海
评估说明	双周评估

铜，SXEW 阴极，进口，现货升水；中国，上海，到岸价 美元/吨

价格系列名称	铜，SXEW 阴极，进口，现货升水；中国，上海，到岸价
CRUOnline 名称	Shanghai imported SXEW cathode premium
价格 ID	1832
货币	美元
重量单位	吨
属性	2.0 至 2.5 吨捆包
价格基础	到岸价
质量	溶剂萃取电积品牌 LME A 级阴极
条款	100 至 500 吨。合同确认时高于 LME 官方铜现金结算价的升水
关税和税费	进口到保税仓库 0%
交货	1-4 周内交货的即期业务
交易对手	交货至上海
评估说明	双月评估

鹿特丹

铜，精炼金属，现货升水 荷兰，鹿特丹，到岸价 美元/吨

价格系列名称	铜，精炼金属，现货升水；荷兰，鹿特丹，到岸价
CRUOnline 名称	Rotterdam Refined Metal CIF
价格 ID	995
货币	美元
重量单位	吨

属性	2.0 至 3.0 吨捆包
价格基础	到岸价
质量	LME A 级阴极
条款	100 至 500 吨。合同确认时高于 LME 官方铜现金结算价的升水
关税和税费	0%关税
交货	即期
交易对手	交货至鹿特丹
评估说明	月度评估

欧洲

铜，废金属，折扣价 欧洲，交货 美分/磅

价格系列名称	**铜，废金属，折扣价；欧洲，交货**
CRUOnline 名称	European Scrap Metal
价格 ID	999
货币	美分
重量单位	磅
属性	集装箱
价格基础	交货，相对于伦敦金属交易所（LME）铜价的折扣
质量	#2 废料
条款	不适用
关税和税费	不适用
交货	即期
交易对手	交货至欧洲
评估说明	月度评估

美国

铜，废金属，折扣价 美国，船边交货 美分/磅

价格系列名称	**铜，废金属，折扣价；美国，船边交货**
CRUOnline 名称	US Scrap Metal
价格 ID	1000
货币	美分
重量单位	磅
属性	集装箱
价格基础	船边交货，相对于 COMEX 铜价的折价
质量	#2 废料
条款	不适用
关税和税费	不适用
交货	即期
交易对手	不适用

评估说明	月度评估

美国，中西部

铜，精炼金属，现货升水 美国，中西部，交货 美分/磅

价格系列名称	**铜，精炼金属，现货升水；美国，中西部，交货**
CRUOnline 名称	US Midwest Refined Metal
价格 ID	1331
货币	美分
重量单位	磅
属性	4，400-6，600 磅捆包
价格基础	交货
质量	Comex 1 级阴极
条款	0.22-1.1 百万磅。合同确认时高于 Comex 官方第一头寸铜价的升水
关税和税费	适用一般税率的材料进口关税为 1.0%
交货	1-2 周内交货的即期业务
交易对手	交货至美国中西部
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

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

CRU

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 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