

CRU 价格

铜精矿

价格评估方法论
和价格定义指南

2025 年 3 月

CRU价格	1
<i>价格评估方法论和价格定义指南 – 铜精矿</i>	<i>3</i>
1 范围	3
2 价格评估方法论	3
数据提供者	3
数据收集	3
计算方法	3
评估发布	4
3 价格定义	5
矿山/贸易商	5
贸易商/冶炼厂	5

价格评估方法论和价格定义指南 – 铜精矿

1 范围

本指南涵盖所有地区市场的铜精矿价格，应与CRU集团合规框架和方法论指南一起阅读。它详细说明了评估这些产品价格的方法论，具有优先性，其他事宜参见集团方法论指南。

2 价格评估方法论

CRU铜精矿现货冶炼和精炼费用（简称加工费）是将所有已通过评估流程的交易价的加权平均而得出。权重是由某一价格水平下的交易总量而决定的。价格意见、出价和报价可以纳入评估，尤其是当市场成交不活跃的时候。

数据提供者

CRU对铜精矿加工费的评估是通过与广大市场参与者的定期讨论中获取的，包括生产商、买家、处于供应链关键节点的贸易商和航运公司。这个信息收集网经常进行审查和维护，用以寻求买方和卖方的平衡。每个数据提供者必须遵循CRU集团合规框架和方法论指南第3.4章节规定的标准。

数据收集

CRU铜精矿加工费评估包括交易数据（实际达成的交易）。在收到交易信息时，CRU试图与交易双方核实每笔交易，但如果无法实现这点，则可以向第三方或第四方咨询。数据提供者可以提交与出价/报价相关的信息或对当前市场价格的意见。

可接受的价格仅限于独立成交的交易。这意味着交易必须是在所有权不相关的公司之间进行的，并且/或者交易不属于确保任何长期供应的安排，例如承购合同或买家参股铜精矿供应的合资企业。这有效排除了公司的内部交易，以及合资企业之间的买卖。

数据提供者可以向CRU提供当月已完成的一笔或多笔交易，以及对出价/报价的意见。数据提供者还提交与付款条款、铜精矿规格、发货日期（最快三个月）和交易规模（5,000–30,000 dmt）相关的信息。

业内人士可以通过电话、电子邮件、一对一即时通讯服务或其它私人通讯方式向CRU提交价格。信息必须在英国时间每个月最后一个工作日10:00之前提交给CRU，这样提交的价格才有资格纳入当天晚些时候发布的月度价格评估。

计算方法

标准化

符合以下精准定义的数据不经过任何转换就可被用于价格评估。不合格的数据可能仍有资格用于价格评估，但必须经过标准化程序，以便根据铜精矿的品位和付款条件的时限进行调整。

铜品位的标准化是通过任何非标准含铜材料的价格按照同一因素进行调整来实现的。这是由铜品位和历史上已证实的现货交易价格之间的经验关系决定的。

付款期限的标准化，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。这取决于相对于标准条款的付款月份，以及伦交所(LME)现金铜和LME三个月铜价之间的价差。

用于进行这些调整的参数保存在CRU内部市场互动日志中，只有CRU价格评估员有权查看，并在与数据提供者和铜精矿市场参与者交流咨询后，在每个月月底进行更新。将一个价格进行标准化的决定和/或标准化流程中价值的选择构成了专家判断（见下文）。

排除异常值

分析师可以使用专家判断是否在最终计算价格时排除一个数据点。在这种情况下，可以考虑在同一时间范围内从其他数据提供者收集到的数据范围和分布情况；以前从同一数据提供者接收到的数据；数据提供者提供的非价格信息以及从其它来源获知的当前市场状况。最终价格中包含或不包含输入数据将被记录在册。

在缺乏流动性的市场中评估价格

在没有交易数据（贸易）的情况下，实际出价/报价、指示性出价/报价和价格意见可用于制定价格。如果在一周时间里，没有符合定义或经过标准化后符合以下定义的提交信息，则前一周公布的价格将被延用，并作为新一周的最最终基准价。

专家判断

专家判断可能适用于判断提交的价格数据是否与已达成的真实交易有关；交易是否是独立执行的；是否需要将所提交的价格标准化；任何标准化的方法；以及在最终价格的计算中是否包含一个数据点（不包括异常值）。

专家判断通常仅限于特定交易的权重和市场评估。专家判断也适用于评估一单铜精矿的买家是否来自受制裁的地区或属于急购，其用途和应用在 *CRU铜原料月报* 的书面分析中有详细的介绍。

如有任何疑问或者在集体意见可以提高判断质量的情况下，分析师在使用专家判断之前将与一位或几位同事进行协商。

如 *集团合规框架和方法论指南* 第2.5章节所述，专家判断应用的一致性是通过综合选择、正式和非正式培训和审查、监督和管控流程来实现的。

验证

从数据收集到最终发布过程中的每个关键阶段（即可能存在错误的地方），均由第二名分析师对输入的数据点、计算和最终发布的价格进行检查和验证，并将验证记录在册包括验证人的的身份。

最终价格的评估是以合格数据点（即在适用窗口期提交的符合以下定义的数据，包括完成标准化处理后的数据）的成交量加权平均值计算得出的。如从买卖双方均获取了某一交易的价格，则该交易将只计算一次，以避免在最终价格中该交易价格比重过高。

评估发布

CRU铜精矿加工费评估于每个月最后一个工作日（周一至周五）在 *铜原料月报* 中公布。

3 价格定义

冶炼和精炼加工费

矿山/贸易商

材料:	标准品位的干净铜精矿
价格条件:	亚洲港口到岸价
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	公吨
规模:	5,000 - 30,000吨
时间:	现货或3个月内发运
定价:	加工费为美元/吨和美分/磅应付金属
税率/关税:	0%
频次:	每个月

贸易商/冶炼厂

材料:	标准品位的铜精矿
价格条件:	亚洲港口到岸价
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	公吨
规模:	5,000 - 30,000吨
时间:	现货或3个月内发运
定价:	加工费为美元/吨和美分/磅应付金属
频次:	每个月