

CRU 价格

混合氢氧化物沉淀物 (MHP)

价格评估方法和定义指南

2025 年 3 月

CRU价格	1
价格评估方法论和定义指南 – 混合氢氧化物沉淀物 (MHP)	3
1 范围	3
2 价格评估方法	3
3 定义	6

价格评估方法和定义指南 - 混合氢氧化物沉淀物 (MHP)

1 范围

本指南涵盖中国的混合氢氧化物沉淀物 (MHP) 价格, 应连同《CRU集团合规框架和方法论指南》一起阅读。本指南具体阐述该特定商品的价格评估方法, 具有优先性, 所有其他事宜均包含在集团方法论指南中。

2 价格评估方法

混合氢氧化物沉淀物 (MHP)

CRU混合氢氧化物沉淀物 (MHP) 价格每月评估一次, 以伦敦金属交易所 (LME) 的价格为基础, 用基于LME镍价的百分比表示。价格评估将以区间形式提供。该区间代表现货市场的交易或其他价格信息。

本评估方法优先考虑交易价格和其他评估方法规则, 同时在有必要的情况下有限应用专家判断 (详见下文), 以便产生一个同等受益于严谨性和分析师的专业知识与判断力的价格。

数据提供者

CRU MHP价格评估以广泛的市场参与者为基础, 定期与包括生产者和消费者在内的市场参与者进行联络。CRU经常对该联络体系进行审查, 以确保买家和卖家的平衡。保密协议可按要求提供。

除符合《CRU集团合规框架和方法论指南》第 3.4 节规定的标准之外, 每位数据提供者还必须经过批准加入数据提供者名单, 其数据才可以被考虑纳入发布的价格中。

提交的数据及提交流程

优先使用成交数据作为输入数据。在此范围内, 可接受的价格类型的优先次序遵循《CRU集团合规框架和方法论指南》第 3.1 节中的描述。

在缺乏实际交易数据的情况下, 也可以提交以下类型的同期价格数据: 实盘/指示性报价或出价; 对现行市场价格的想法。

数据提供者应向 CRU 提供准确的现货价格数据, 并根据下文所述的CRU对MHP的定义, 详细说明日期和价格数据类型。

可接受的价格数据仅限于符合公平独立原则的业务。意即交易必须是在两个所有权基本不相关的公司之间进行, 并且/或者交易不属于任何保证长期供应安全的安排的一部分, 例如承购协议或参与MHP供应业务的合资企业。因此, 这必然不包括公司内部转让, 以及合资企业合伙人之间互相运送的货物。

数据提供商应向CRU提供一个或多个单一价格数字, 每个价格数字都与一笔现货交易 (销售或购买) 有关, 交易达成的时间是自价格发布日前一周的周五14:00开始至发布日周五当天英国时间14:00结束。在没有实际交易数据的情况下, 可以提交同一时期的实盘/指示性报价或出价, 或提交对同期现行市场价格的想法。所提交的价格数据类型 (实际交易、正式或参考性买卖报价或意见) 应向CRU说明。

行业参与者可以通过电话、电子邮件、私人一对一即时通讯服务或其他私人通信方式向CRU提交价格数据。信息在当周英国时间周五14:00以前提交给CRU, 才有资格被纳入于当日晚些时间发布的月度MHP价格评估。

最终价格计算

归一化

最终价格评估基于通过所有被允许的方式收到的所有数据。符合下文精确定义的数据无需经过任何转换即可被采用。不符合下文精确定义的数据需要经过归一化处理，以按照交付方式等进行调整。

排除异常数据

在将某数据点排除在计算最终价格的录入数据之外时，分析师可以采用专家判断。在这样做时，他们会考虑：同一时间范围内从其他数据提供者处收集的数据区间和分布；从同一数据提供者处收到的过往数据；从该数据提供者处收到的非价格信息；以及来自任何其他来源的市场状况和方向信息。录入数据的采纳与排除均是明确且有记录的。

最终评估的计算过程

所发布价格区间的上限值和下限值按以下方式确定：

1. 所有提交的数据点都根据相关产品规格的可采纳标准和本评估方法中规定的标准进行评估。
 - a. 符合标准而没有归一化的数据点被确定为可采纳的数据。
 - b. 需要归一化且能够被归一化的数据点被归一化，其结果数据被确定为可采纳的数据。
 - c. 所有其他数据点作为不可采纳的数据被拒收，且将不会被用于后续的价格评估。
 - d. 在剩余的数据点中，异常值（定义见上文）如果不符合可被接受的标准，也可能被拒绝采纳。
2. 专家判断用于确定所发布价格区间的上限值和下限值，他们将通过参考当前和过往评估期间内可采纳数据点围绕中点的分布以及可采纳数据点的最低和最高值来判断。标准差等指标可以作为这一过程的指导，但并非确定该区间的唯一决定因素。这意味着所发布价格区间的上限和下限值不一定等于可采纳数据中的最高和最低数据点，因为这样做会导致：a.公布区间的上限和下限随时间推移过度波动。b.根据个别成交量权重可能很小的交易来确定范围，而忽略了其他可采纳的数据点。

在无合格数据点、零提交或在非流动性市场的情况下确定价格的方法

在没有符合条件的数据点、非流动性市场或零提交的情况下，即在所提交的数据（如有）被认为是不可接受的或所收到的数据被判定为不充分的情况下，专家判断将被用于确定最终基准值。

这种选择将基于：对以往价格的观察；短期历史价格趋势；其他相关活跃市场的价格和生产者价格变动公告等其他量化市场数据；定性分析信息（例如从与市场参与者或其他CRU分析师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。价格评估人员将利用他们的判断来评估他们可能获取的任何此类市场信息的数量、质量和连贯性。如果这些因素中的一个或多个因素结合起来不能充分清楚地表明市场波动的方向和程度，不足以使价格评估人员自信地改变之前的基准值，则上次的基准值将被延用。

专家判断

专家判断可能用于决定提交的价格数据是否与实际完成的交易相关、是否需要提交的价格数据进行归一化和归一化的方式，以及是否将数据点纳入最终价格的计算。

如果有任何疑问或集体意见会提高判断的质量，分析师将在采用任何专家判断之前咨询一位或多位同事。

应用专家判断的一致性是通过选择、正式和非正式培训以及审查、监督和控制等一系列过程共同实现的，详见《*集团合规框架和方法指南*》第 2.5 节。

最终价格发布

最终价格在发布之前将经过另一位分析师验证。CRU MHP价格以FTP数据传输和DataLab的方式于每月的第二个周五英国时间16:00公布。

停更的价格和更改

只要有足够数量的买家、卖家和/或交易者，能够让分析师作出准确评估，价格就会保持活跃。如果报价透明度有限或者如果商业形势发生变化，则该价格可能会在咨询市场意见后停止更新。其历史信息仍可供使用，但自停更之日起，不会再为该项评估收集更多信息。

如果您对 CRU 的价格评估方法有意见或疑问，或对特定价格有疑问，请发送电子邮件至ellie.wang@crugroup.com或customer.services@crugroup.com。

如欲了解有关 CRU 价格的产品和服务的更多信息，请访问<http://www.crugroup.com>。

3 定义 – 混合氢氧化物沉淀物 (MHP)

详情

任何提供给 CRU 的价格数据都必须符合相关产品定义。数据提供者将向 CRU 提供与发布前一周/几周内完成的所有现货销售或采购相关的单一价格数据。在没有实际交易数据的情况下，可以提交同期买卖报价。必须向 CRU 说明提交的价格数据类型（如，实际、交易、正式买卖报价等）。

混合氢氧化物沉淀物, 中国, 镍30-40%, 钴1-6%, CIF (Mixed Hydroxide Precipitate, China 30-40% Ni, 1-6% Co, CIF)

DataLab名称: 混合氢氧化物沉淀物(MHP), 镍30-40%, 钴1-6%, 现货价; 中国, CIF
 (Mixed Hydroxide Precipitate, 30-40% Ni, 1-6% Co, Spot price; China, CIF)

等级:	30-40%镍, 1-6%钴
价格基础:	CIF 中国
信用证/付款条件:	银行承兑 (其他支付方式归一化)
装货地:	生产商工厂
类型:	现货 - 评估
单位:	占LME镍价的百分比 (%)
交易规模:	镍金属100吨/手起
时间:	不超过 4 周远期
主要消费市场:	中国
定价方式:	卖方直接向买方通报, 无居间贸易
税收/关税:	含增值税; 不含其他税费
频率:	每月一次