

**CRU 价格**

锌价格评估方  
法论与价格定  
义指南

2021 年 7 月



THE INDEPENDENT AUTHORITY  
MINING | METALS | FERTILIZERS

<b>CRU 价格.....</b>	<b>1</b>
<b>价格评估方法论和价格定义指南 - 锌.....</b>	<b>3</b>
1    范围.....	3
2    价格评估方法论.....	3
锌.....	3
数据提供者 .....	3
提交的数据和提交流程.....	3
最终价格评估 .....	3
停更的价格和变化 .....	4
3    价格定义.....	6
锌.....	6
欧洲 - 货交承运人 .....	6
欧洲 - 出厂/仓库内    停更 .....	6
美国 - 中西部交货 .....	6
台湾, 中国 - 到岸价 .....	7
中国 - 到岸价 .....	7

# 价格评估方法论和价格定义指南 - 锌

## 1 范围

本指南涵盖所有地区市场的精炼锌产品价格，应与 CRU 集团合规框架和研究方法指南一起阅读。它详细说明了制定这些产品价格的方法论，具有优先效力，其他事宜参见集团方法论指南。

## 2 价格评估方法论

### 锌

CRU 锌价是指在现货实物交易中，达成交易及/或大量报价的精炼锌升水的月度评估，升水基于 LME 锌现货价格。

通过电子邮件（可能需要提交模板）、电话、一对一即时通讯服务或其它私人通讯方式从相关数据提供者收集数据。

为了生成一个受益于严格、分析师专业知识和判断的价格，我们的方法严格遵守实际交易数据、其他一些方法规则同时也参考有限的但有必要的专家判断（详见下文）。

### 数据提供者

CRU 锌升水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、贸易商和消费商。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。可按要求提供保密协议。

在 *CRU 集团合规框架和研究方法指南* 第 3.4 章节规定的标准之外，每个数据提供者必须处于批准的数据提供者名单中，才能考虑将其提供的数据纳入公布价格之中。

### 提交的数据和提交流程

交易数据优先作为输入价格，可接受价格类型的优先序遵循集团合规框架和研究方法指南第 3.1 章节所描述的内容。

在缺乏实际交易数据的情况下，在同一时期内可以提交以下类型的价格数据：确定/指示性出价或报价；对当前市场主流价格的意见。

数据提供者必须在锌月报公布前的格林威治时间周二 23:59 点前提供与当月现货交易相关的现货价格数据，过时将不予作为参考。

数据提供者应该向 CRU 提供准确的现货价格数据，根据下文中 CRU 对锌升水的定义提供包括日期、价格数据类型和数量、标准化交货基础、定价期和支付条款的详细信息。

### 最终价格评估

#### 标准化

最终的锌升水是根据所有合法手段获得的所有数据而评估的。符合以下精准定义的数据不经过任何转换就有资格纳入价格。不合格的数据可能依然有资格作为价格的输入信息，但必须经过标准化程序，以便调整至适合交货的基础等。

#### 排除异常值

在判断是否将一个数据用于最终价格的计算时，分析师可以使用专家判断。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。

#### 价格数据的权重如下：

交易数据（销售或采购）：销售合同均价和采购合同均价的中位点被给予 50% 的权重。

明确的和指示性出价/报价数据：出价均值和报价均值的中位点被给予 25% 的权重。

市场意见给予 25% 的权重。

如果 CRU 只收到上述价格数据类型中的一种，那么它将被给予 100% 的权重。

如果 CRU 收到上述两种数据类型，那么交易价格的权重为 75%，剩下 25% 为另一种数据类型；如果没有交易价格，那么出价/报价的权重为 75%，市场意见为 25%。

如果没有符合条件的数据点，那么之前发布的价格将被延用并成为当前发布的价格。

#### 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；是否需要将所提交的价格资料标准化；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。

如果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。

如集团合规框架和研究方法指南 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身份。

#### 最终发布

CRU 锌升水以及锌的一篮子价格每月在 CRU 锌月报 中发布，并通过 FTP 数据传输。

#### 停更的价格和变化

只要有足够数量的买家、卖家和 / 或贸易商供分析师做出准确的评估，锌升水评估将保持活跃。如果报价的透明度有限或者经营动态发生变化，那么将会停更。它的历史数据仍可查询，但从停更时开始我们将不再做进一步的信息收集。

如果您对CRU价格评估的方法有意见或问题，或对特定价格存疑，请通过电子邮件联系  
[helen.ocleary@crugroup.com](mailto:helen.ocleary@crugroup.com) or [customer.services@crugroup.com](mailto:customer.services@crugroup.com).



THE INDEPENDENT AUTHORITY  
MINING | METALS | FERTILIZERS

如欲了解更多CRU的定价产品和服务, 请登录[www.crugroup.com](http://www.crugroup.com).

### 3 价格定义

#### 锌

##### 欧洲 – 货交承运人

材料:	SHG 锌锭
价格条件:	货交承运人
信用证/付款条件:	现款支付
包装:	1 吨捆装货
装货位置:	北欧
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	公吨
规模:	100-500 吨
交付期:	及时交付
定价:	以合同确认时 LME 官方锌现货结算价为准, 外加升水
税率/关税:	非欧盟地区征收 2.5% 进口关税
频次:	每个月

##### 欧洲 – 出厂/仓库内 停更

材料:	SHG 锌锭
价格条件:	出厂/仓库内
信用证/付款条件:	现款支付
包装:	1 吨捆装货
装货位置:	北欧
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	公吨
规模:	100-500 吨
交付期:	及时
交付定价:	以合同确认时 LME 官方锌现货结算价为准, 外加升水
税率/关税:	非欧盟地区征收 2.5% 进口关税
频次:	每个月

##### 美国 – 中西部交货

材料:	SHG 锌锭
价格条件:	中西部交货
信用证/付款条件:	30 天内现款支付
包装:	1 吨捆装货
装货位置:	北美
类型:	现货
货币:	美分
重量单位:	美制磅 (基础短吨=2,000 磅)
规模:	100-500 吨
时间:	1-2 周内交付
定价:	以合同确认时 LME 官方锌现货结算价为准, 外加升水
税率/关税:	非美墨加地区征收 1.5% 进口关税
频次:	每个月

## 台湾, 中国 – 到岸价

材料:	SHG 锌锭
价格条件:	中国台湾到岸价
信用证/付款条件:	现款支付
包装:	1 吨捆装货
装货位置:	附近港口
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	公吨
规模:	100-500 吨
交付期:	1-2 周内交付
定价:	以合同确认时 LME 官方锌现货结算价为准, 外加升水
税率/关税:	无
频次:	每个月

## 中国 – 到岸价

材料:	SHG 锌锭
价格条件:	中国主要港口到岸价 (未付关税)
信用证/付款条件:	现款支付
包装:	1 吨捆装货
装货位置:	附近港口
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	公吨
规模:	100-500 吨
交付期:	1-4 周内交付
定价:	以合同确认时 LME 官方锌现货结算价为准, 外加升水
税率/关税:	1%
频次:	免税: 东盟国家、澳大利亚、韩国、秘鲁、EEU 每个月