

## CRU 价格

铜价格评估方法论  
和价格定义指南

2021 年 7 月

CRU 价格.....	1
<i>价格评估方法论方法论和价格定义指南 – 铜</i> .....	3
1 范围 .....	3
2 价格评估方法论 .....	3
频次.....	3
评估方法论.....	3
3 价格定义 .....	5
电解铜升水 .....	5
欧洲 – 西北欧港口到岸价 .....	5
美国 – 东海岸交货 .....	5
美国 – 中西部交货 .....	5
中国 – 上海到岸价 .....	5
中国 – 上海送到价 .....	6
中国 – 广东送到价 .....	6
废铜价差 .....	6
欧洲废铜价差 .....	6
美国废铜价差 .....	6
中国进口废铜价差（停更） .....	7
中国国内废铜价差（停更） .....	7

# 价格方法论和价格定义指南 – 铜

## 1 范围

本指南涵盖所有地区市场的铜产品价格，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

作为铜月报和铜原料月报中公布更广泛市场状况评估的一部分，CRU 收集电解铜升水、废铜价差和铜精矿冶炼和精炼加工费。这些升水、价差和加工费是通过与广大市场参与者的定期讨论中获取的。CRU 经常对这个信息收集网进行审查，以确保买家和卖家的平衡，并反映真实的市场活动。CRU 还就其方法论与市场进行交流咨询—所有内容均为保密信息。

### 频次

除中国上海电解铜到岸价升水是每两周公布一次，所有升水、加工费和价差均为每个月公布一次。电解铜升水反映的是价格公布前两周内完成的交易。铜精矿冶炼和精炼加工费以及废铜价差反映的是价格公布前一个月达成的交易。

### 评估方法

分析师利用电话和电子邮件的联系方式收集升水、价差和加工费，并核实收到的信息。

我们尽力记录实际交易，我们也记录出价和报价。当需要从一系列可能的价格中进行评估时，我们会给予交易更多的权重。

### 在缺乏流动性的市场评估价格

数据是通过与生产商、消费商和贸易商的咨询交流中收集的。公布的溢价反映了在考虑时间范围内达成交易的平均值。异常值被排除在评估之外。如果一个市场一直很平静，没有达成任何交易，则溢价维持不变。但是，如果整体市场呈现强劲上升或下降趋势但无成交，则采用出价和报价进行评估。

铜精矿加工费和废铜价差代表 CRU 在与业内人士讨论之后，对已完成交易水平的评估。

### 排除异常值

专家判断可用于排除数据点作为计算最终价格的输入值。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。

任何偏离之前评估价格范围的价格数据或者在交易期间收集到的将接受额外审查的价格数据。例如：如果一笔交易被认为是一个潜在的异常值，那么可能会被要求提供证明文件，用于作为进一步验证的手段。证明文件通常是合同或采购/销售订单，但其它文件也可以被接受。根据 CRU 的判断，当数据被证实或被认为有效时，可以不提供证明文件。

### 专家判断

专家判断可能适用于决定提交的价格数据的类型；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）。

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。

### 停更的升水、价差和加工费

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，升水、折价或加工费将保持活跃。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。如果客户需要，我们将在收取一定费用后向客户提供其历史记录，但从停更开始我们将不再做进一步的信息收集。

#### **规模和规格**

交易规模和规格因大宗商品的类型而异。详情如下。

#### **时间**

现货评估通常反映的是 30 天内供应产品的交易情况。

### 3 定义

#### 电解铜升水

##### 欧洲 – 西北欧港口到岸价

材料:	LME A 级电解铜
价格条件:	鹿特丹到岸价
包装:	2.0-3.0 吨捆装货
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	公吨
规模:	100-500 吨
交货:	实时
定价:	合同确认时溢价高于 LME 官方铜现货结算价
税率/关税:	0%
频次:	每月

##### 美国 – 东海岸交货

材料:	Comex 一级电解铜
价格条件:	东海岸交货
包装:	4,400-6,600 磅捆装货
类型:	现货
货币:	美元美分
重量单位:	磅
规模:	0.22-1.1M 磅
交货:	1-2 周内准时交货
定价:	合同确认时溢价高于 Comex 官方铜一级铜价
税率/关税:	根据一般税率征收 1.0%的进口关税
频次:	每月

##### 美国 – 中西部交货

材料:	Comex 一级电解铜
价格条件:	中西部交货
包装:	4,400-6,600 磅捆装货
类型:	现货
货币:	美元美分
重量单位:	磅
规模:	0.22-1.1M 磅
交货:	1-2 周内准时交货
定价:	合同确认时溢价高于 Comex 官方铜一级铜价
税率/关税:	根据一般税率征收 1.0%的进口关税
频次:	每月

##### 中国 – 上海到岸价

材料:	LME A 级电解铜
价格条件:	上海到岸价
包装:	2.0-2.5 吨捆装货
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	公吨
规模:	100-500 吨

交货:	1-4 周内准时交货
定价:	合同确认时溢价高于 LME 官方铜现货结算价
税率/关税:	进口到保税仓库的货物为 0%
频次:	每月

### 中国 – 上海送到价

材料:	上海期交所#1 标准电解铜 (等同于 A 级电解铜)
价格条件:	上海交货
包装:	至多 2.5 吨
类型:	现货
货币:	人民币
重量单位:	公吨
规模:	至少 100 吨
交货:	1-4 周内准时交货
定价:	合同确认时溢价高于上海期交所官方铜现货结算价
频次:	每月

### 中国 – 广东送到价

材料:	上海期交所#1 标准电解铜 (等同于 A 级电解铜)
价格条件:	广东交货
包装:	至多 2.5 吨
类型:	现货
货币:	人民币
重量单位:	公吨
规模:	至少 100 吨
交货:	1-4 周内准时交货
定价:	合同确认时溢价高于上海期交所官方铜现货结算价
频次:	每月

## 废铜价差

### 欧洲废铜价差

材料:	#2 废铜
价格条件:	交货
包装:	集装箱
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	吨
交货:	实时
定价:	美元/吨废铜
税率/关税:	0%
频次:	每月

### 美国废铜价差

材料:	#2 废铜
价格条件:	船边交易
包装:	集装箱
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	吨

交货:	实时
定价:	美元/吨废铜
税率/关税:	0%
频次:	每月

### 中国进口废铜价差（停更）

材料:	#2 废铜
价格条件:	佛山到岸价
包装:	集装箱
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	吨
交货:	实时
定价:	美元/吨废铜
税率/关税:	0%
频次:	每月

### 中国国内废铜价差（停更）

材料:	#2 废铜
价格条件:	卖家出库
包装:	集装箱
类型:	现货
货币:	美元
重量单位:	吨
交货:	实时
定价:	美元/吨废铜
税率/关税:	0%
频次:	每月

## 专有名词缩写

国际贸易术语解释通则规定的任何一种或几种运输方式：

- 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 - 运输终端交货
- DAP - 目的地交货
- DDP - 完税后交货

国际贸易术语解释通则海运和内河运输规则：

- FAS - 船边交货
- FOB - 离岸价
- CFR - 成本加运费
- CIF - 到岸价

使用国家缩写：

我们使用 ISO 3166 alpha-2 标准国家代码