

SMM

铜精矿指数

／ 2019/9/27

指数方法论和说明

● 上海有色网简介

上海有色网是一家集大数据, 交易及金融服务为一体的大宗商品综合服务商。目前上海有色网的产品矩阵包含了参考交易价格发布、有色金属常规信息报告、有色金属数据库服务、定制化咨询项目及行业会展服务等。

上海有色网大数据部门利用先进的互联网技术, 掌握行业动态数据, 为行业研究、价格预测、咨询服务提供有力支持。大数据系统生成的各种价格与指数, 则被广泛应用于实物交易与金融交易。

上海有色网大数据部门根据既定的周期发布中国现货市场的成交价格评估, 通常称为SMM价格/指数。SMM价格/指数严格参照IOSCO国际标准, 对所报道的产品价格都有严格的方法定义。上海有色网身为完全独立的第三方机构, 不参与交易, 并同时同交易的卖方买方保持良好的沟通。通过这些沟通, SMM不断制定、审核并修订其方法论, 采用业内最常见的产品规格、贸易条款和贸易条件制定价格。

SMM价格/指数有助于降低交易成本, 规避市场风险, 使交易更为有序高效, 为企业重要决策提供参考依据, 提升有色金属市场有效性。

● SMM铜精矿指数方法论概述

SMM铜精矿指数反映的是指数公布当周, 中国地区冶炼厂的铜精矿现货购买价格或最可能可以成交的铜精矿现货价格。为了能够公平准确地反映该段时间内中国铜精矿现货市场的交易情况, 本文件依据IOSCO标准明确了上海有色网铜精矿指数计算模型的方法, 以及交易样本数据的采集与处理过程, 并为铜精矿指数报道建立了准确透明、可核实的机制。

SMM铜精矿指数为了向市场参与者公平合理地反映铜精矿现货市场的交易状况, 需要对采集到的铜精矿现货交易数据进行标准化处理, 因此SMM依据铜精矿市场历史数据设定了如下铜精矿现货交易基准数据。

SMM 铜精矿指数

基准:	中国冶炼厂铜精矿现货购买价格	备注:	基准	最大值	最小值
单位:	美元/吨(粗炼费), 美分/磅(精炼费)		Cu%	25	38
数量:	大于等于5,000吨		Au(g/dmt)	1.1	30
交货时间:	3个月内		Ag(g/dmt)	75	400
付款方式:	即期信用证		S(%)	32	40
公布时间:	每周工作日的周五		Fe(%)	28	35
			Pb(%)	0.1	4
			Zn(%)	1	5
			As(%)	0.2	0.5
			Sb(%)	0.02	0.2
			Hg(ppm)	2.5	10
			Bi(ppm)	150	2000

SMM铜精矿指数方法论是SMM铜精矿指数产生的依据和基础。为了符合铜精矿现货市场的实际情况, 上海有色网会对SMM铜精矿指数方法论进行必要的修正。如对SMM铜精矿指数, 或指数方法论有任何疑问与建议欢迎发送邮件至loganlu@smm.cn。

● 数据采集

数据来源

SMM铜精矿指数是建立在铜精矿现货市场交易数据基础上计算得到的,因此SMM非常重视交易数据的来源。为使指数更具市场代表性,SMM希望从尽可能多的买卖双方处采集交易信息,因此每个铜精矿现货市场的参与者都可以根据SMM铜精矿指数数据规范来提交他们实际发生的或可成交的交易数据。该规范是为了保证参与者提交的数据更为准确与有效。

数据采纳

SMM铜精矿指数数据规范规定了市场参与者提交的数据中需要包含的参数信息,包括品牌名称、铜矿类型、元素含量、成交量、作价方式及其它会影响铜精矿定价的信息,以保证数据的完整性和准确性,帮助SMM判定是否应将该笔交易纳入数据库进行计算。

SMM铜精矿指数是对采纳的数据进行标准化处理后进行加权平均得到,而为了避免小额交易及不合格铜精矿交易对指数产生不适当的影响,SMM会对交易参数设置限定,仅参数符合范围限定的交易会纳入铜精矿指数计算中,参数限制包括最小交易量限定、品牌及其它元素含量范围限定等。

采集规范

SMM采价人员将通过电话、email、网站数据提交等方式收集铜精矿现货市场交易数据,所有的数据采集工作在指数公布当日北京时间12点前完成,之后采集获得的数据将用于下一周期的铜精矿指数计算中。

所有提交给SMM铜精矿指数的交易数据都将严格保密,只有SMM采价人员与指数计算人员可以访问这些数据。另外SMM会要求所有数据提供者签订一份正式的采标单位协议以确认报给SMM的交易数据准确和及时,该协议同时会严格保密采标单位提交的任何交易数据。在采标协议签订后,SMM会持续评估每一家采标单位的经营情况及其历史上提供数据的准确程度,以判断是否继续将其作为SMM铜精矿指数的采标单位。如果任何一家采标单位出现提供错误信息误导SMM指数报价的行为,SMM保留立即撤销该采标单位资格的权利。

市场成交不活跃时的数据采集

SMM铜精矿指数是为了反映铜精矿现货市场交易情况,因此SMM在指数计算中首先考虑的是计算周期中实际发生的铜精矿现货交易数据。但在某些时期,可能出现铜精矿现货市场成交不活跃的情况,使得SMM采集获得的实际交易数据少于SMM铜精矿指数计算要求的最低数据量。

在此情况下,SMM将向已签订采标协议的采标单位包括矿山、贸易商、冶炼厂采集其对于铜精矿现货的报价或估价以补充数据集。

● 指数计算

SMM铜精矿指数希望尽可能公平合理地反映当周铜精矿现货市场的交易状况,给出基于SMM铜精矿现货交易基准数据的参考值。因此计算方法包含了交易数据标准化处理、异常偏离值处理及特殊情况下铜精矿指数计算方法,以保证本方法论能够有效运行。

标准化

SMM将对采集到的合格数据按照内部数据处理模型进行标准化处理,在该模型中SMM首先根据中国市场历史铜精矿进口数据确定了SMM铜精矿指数的标准,然后将采集的每个合格交易数据,根据其与传统数据的偏离情况,使用模型设定的调整因素进行调整后,得到标准化的铜精矿交易价格,再根据交易量进行加权平均后计算得到SMM铜精矿指数。

铜精矿交易价格的标准化首先要考虑的调整因素即铜精矿品牌。SMM将在内部模型中确定主要铜精矿品牌与模型铜精矿基准的交易价格差值,并更具市场变化定期调整该差值以保证符合铜精矿市场实际情况。SMM将对每笔纳入铜精矿指数计算的铜精矿交易信息按品牌调整因素进行标准化处理。

另外SMM将根据一笔铜精矿现货交易的买方性质不同进行标准化处理,因为贸易商和冶炼厂基于自身需求的不同,对于铜精矿TC的报价存在一定差异。

报价期是以铜精矿交易市场常用条件为基准的,SMM设定的基准报价期为M+3,其它报价期如M+4将根据LME期铜市场结构进行调期费标准化处理。

如果一个价格数据并非实际交易发生的,而是由采标单位给出的报价/估价,SMM将根据采标单位及价格性质进行标准化处理。

异常偏离数据处理

在对采集的合格数据进行标准化处理后,SMM将对标准化数据进行加权平均,得到SMM铜精矿指数初值。与指数初值偏离超过10%的数据将被剔除出数据集,并对剔除后的标准化数据进行加权平均,得到最终的SMM铜精矿指数。

对于被剔除的异常偏离数据,SMM将对其进行调查,以确定是否存在误导SMM铜精矿指数报价的行为。

● 指数公布

公布时间

SMM铜精矿指数将在每周五公布, 如果当周五为中国法定节假日, 则铜精矿指数将提前至当周的最后一个工作日公布。中国法定节假日规定参照中国政府官网公布信息为准。

指数内部控制

为确保SMM铜精矿指数方法论和内部计算模型在实际应用中的一致性并避免指数分析师的个人工作失误造成铜精矿指数计算的偏差, SMM将在铜精矿指数发布前对指数的计算执行严格的内部控制程序。

在SMM铜精矿指数发布前, 指数必须经过指数分析师团队高级别成员的评审, 并由其签署发布。评审程序中, 评审者必须确定价格方法论和内部计算模型是否被正确应用在得到铜精矿指数的全部流程, 保证公布指数的准确性和完整性。另外, SMM会保证所有数据输入和计算的详细信息保存在SMM后台数据库中, 指数团队可随时访问以进行复查。

指数延迟公布、更正等特殊情况

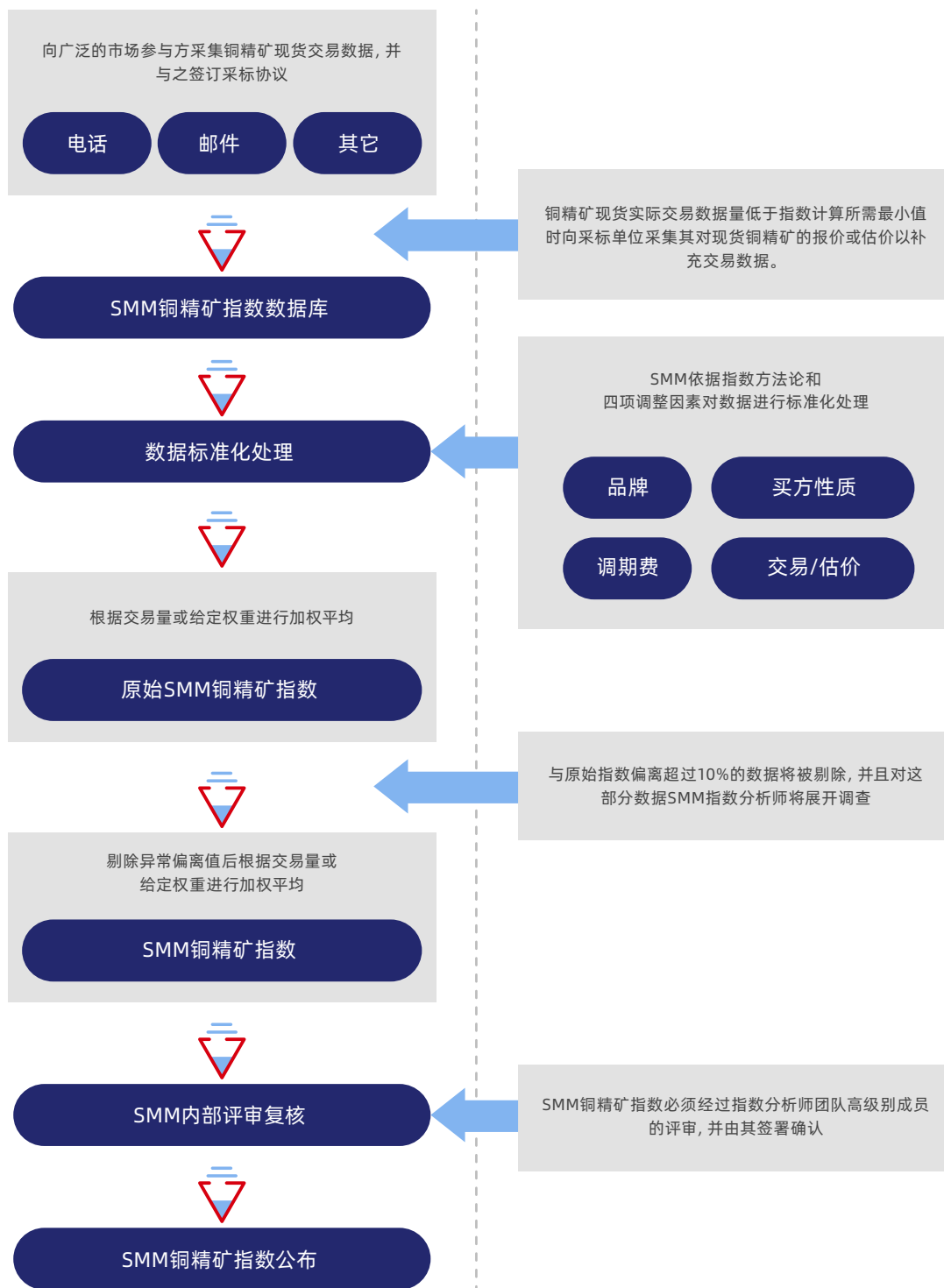
SMM指数分析师将尽力避免指数公布延期的情况, 但如果该情况发生, SMM将通知所有指数使用者。另外即使指数延迟公布, 计算指数使用的数据源不会发生改变, 在发布当日北京时间12点后提交的交易信息不会被用于指数计算中。

如果公布的指数出现错误, SMM将尽快对指数进行更正并重新发布, 同时向所有指数使用者发送更正通知。

● 指数方法论修订

铜精矿现货交易市场是不断变化发展的, 因此SMM将保持与市场参与者的密切沟通, 把现货交易中具有代表性的合同条款设计纳入到指数方法论的考虑因素中来。

任何对指数方法论的修订都需要首先通过严格的SMM内部控制程序。在修订方案通过内部审核后, SMM将在网站上公告修订方案并通知指数使用者, 在至少30天时间内接受使用者的反馈意见。一旦SMM确定采用指数方法论的修订版本, SMM将在网站公布新的指数方法论并通知指数使用者, 通知内容包括新版方法论具体的应用时间。



● **联系我们**

如需咨询关于SMM铜精矿指数的任何问题, 欢迎联系SMM铜精矿指数团队:

卢嘉龙

+86 02151595830

loganlu@smm.cn

叶建华

+86 02151666848

yejianhua@smm.cn

陈玮轩

+86 02151666843

Vyronchen@smm.cn