汾渭 CCI5500C 综合价格指数方法论

2019.4

1. 指数设计

1.1 汾渭 CCI5500 综合价格指数（以下简称 CCI5500C 综合指数）旨在及时准确反映每日环渤海地区 5500 大卡动力煤主流企业的平均价格及综合水平，由 CCI5500 长协价格指数、CCI5500 大宗价格指数加权平均生成。

1.2 CCI5500 长协价格指数（CCI5500L），简称 CCI5500 长协，反映长协用户的固定价格水平。长协市场是指重点煤企与采购方，在双方签订年度长协合同的基础上，约定在一个时间周期内以固定价格交货的贸易方式。

1.3 CCI5500 大宗现货指数（CCI5500B），简称 CCI5500 大宗，反映长协用户的现货价格水平。大宗现货市场是指重点煤企，针对年度长协合同以外的采购量，约定在一个时间周期内以固定价格交货的贸易方式。

2. 指数信息的采集

2.1 汾渭价格指数的编制部门为价格中心。

2.2 汾渭将指定专业采价员进行一手的价格采集。

2.3 汾渭将尽可能扩大信息来源、尽可能多地接触市场参与者，以确保指数能准确反映市场价值。市场参与者可以是下游用户、贸易商、生产商、经纪公司或其他活跃的现货市场买卖方。

2.4 指数的信息来源由多种渠道构成，但只有可追溯的信息才会被予以考虑。

3. 指数标的物及指标

3.1 CCI5500C 综合指数以秦皇岛港收到基为 5,500kcal/kg 的动力煤 FOB 离岸价标价基准为标的物，记录 3-30 天装船期的交易，每日发布。

3.2 价格基准：CCI5500C 综合指数单位为人民币元/吨。

3.3 煤炭指标：CCI5500C 综合指数的标准规格如下：低位收到基发热量 5,500 大卡，空干基硫含量为 0.8%，空干基灰分为 18%，收到基全水分为 10%，空干基挥发分为 28%。CCI5500 指数编辑将会将如下指标内的煤纳入考虑范围：低位收到基发热量：5300-5700 大卡，

空干基硫含量≤1%，空干基灰分≤40%，收到基全水分≤18%，空干基挥发分≤40%；并升帖转换为标准规格。

3.4 交割地点：CCI5500C 综合指数会将华北地区港口装船的动力煤船货纳入考虑，装货港包括但不限于曹妃甸、黄骅港、京唐和天津，并升帖转换为秦皇岛估价。

3.5 交易量：估价选定基准单笔交货量 5-6 万吨。所有其他数量的船货，包括分装和拼装船货，将升帖转换为此规格。单笔 1 万吨以下的交易将不纳入考虑。

3.6 付款方式：信用证、现金或现金等价物见票即付。

3.7 交货时间：CCI5500C 综合指数记录指数当 3-30 内完成装船的秦皇岛离岸价。例如，CCI5500 综合指数在 6 月 1 日评估的是 6 月 4 日至 7 月 1 日期间装船的货物。估价反映该期内的中间值。之前或之后交货的会升帖转换至当月中期，以便进行估价。

3.8 发布方式：CCI5500C 综合指数将发布于汾渭旗下中国煤炭资源网（www.sxcoal.com）指数频道及网站配套的日刊、周刊等电子刊物。

3.9 发布时间：CCI5500C 综合指数反映北京时间 17:00 的主流可成交价，相当于收市价。该指数旨在覆盖本交易日内的市场活动—包括询价/报价和成交价，当日 17:00 分以后的市场活动不在考虑范围内。

3.10 单位：价格单位为人民币元每吨（元/吨），精确到小数点后一位，包含 13%的增值税。

4. 指数计算

4.1 各级指数的计算

指数优先采纳已确认和可证实的、符合指数编辑准则的交易。如果没有成交，将会考虑实盘询价和报价。当天有三笔以上符合指数计算规则的成交时，指数的制定将根据成交价格来确定。每一笔成交价格都会根据汾渭的升贴水标准换算成标准指标下的价格。

如果没有足够数量的成交，汾渭将会考虑实盘询价和报价来计算指数。汾渭会每天从合理的报盘和还盘中按固定比例选取价格纳入指数计算范围。

汾渭将计算价格最低的 30%部分的报盘作为报盘的平均价，同时计算价格最高的 30%部分的还盘作为还盘的平均价。

动力煤价格指数计算公式

足够成交量下，指数价格=贴水换算后成交价的平均值。

$T_N = (T_C + N_S + N_C)/CV_C * CV_I$

$I_T = \bar{T}_N$

T_C =合同成交价

N_S=硫分升贴水

N_C=其它合同条款升贴水

CV_C=合同发热量

CV_I=指数标准发热量

T_N =计入指数计算的成交价

I_T=动力煤指数价格

成交量不足时，汾渭将会考虑实盘询价和报价来计算指数。

$B_N = (B_C + N_S + N_C)/CV_C * CV_I$

$O_N = (O_C + N_S + N_C)/CV_C * CV_I$

$T_N = (T_C + N_S + N_C)/CV_C * CV_I$

$I_T = 25\% * \bar{B}_N + 25\% * \bar{O}_N + 50\% * \bar{T}_N$

T_C =合同成交价

N_S=硫分升贴水

N_C=其它合同条款升贴水

CV_C=合同发热量

CV_I=指数标准发热量

O_C=市场报盘

O_N=计入指数计算的报盘

B_C=市场还盘

B_N=计入指数计算的还盘

T_N =计入指数计算的成交价

I_T=动力煤指数价格

4.2 CCI5500C 综合指数的计算

计算规则：综合指数是各分级指数的加权平均值，权重依据市场成交量、样本调查、专

家评分等因素确定。当前各分级指数的权重为：长协指数 60%，大宗指数 40%。

计算公式：CCI5500C=CCI5500L*权重 1+CCI5500B*权重 2