

BASIS TRADE · POINT PRICING STRATEGY

蓝山屯河

本周期点价回顾及下周期展望

基于量化预测模型（2026-08-24）与各大研究院观点（2026-08-24）

数据截至 2026-08-24 收盘 · 主力合约 TA2609 / EG2609 · 25-24 滚动窗口

双品种处窗口高位（TA 溢价 1.8% / EG 10.5%）——暂缓点价，跌破均价-50 元分批启动

CONTEXT · 背景

价格处于窗口高位

TA 结算 **5912**、均价 **5807**，溢价 +105；EG 结算 **5501**、均价 **4980**，溢价 +521——双品种均处高位，当前点价性价比不足，建议移仓等待。

COMPLICATION · 矛盾

供应回归或压回触发区，但下方空间有限

研报中短期看空，回落至首档线（5757）概率提升；但低库存 + 成本支撑限制下方空间。EG 已 3 天触发（8/5-8/7）、8/17 起反弹，同样防『拖着不点』。

RESOLUTION · 方案

双档触发 + 逐日均摊

跌破**当日滚动均价 - 50 元**（TA 5757 / EG 4930）启动分批点价，总量按剩余工作日均摊；跌破 **- 80 元**（TA 5727 / EG 4900）强烈建议尽快完成。触发线每日滚动重算。

TA 结算价（8/24）

5912 元

TA 窗口均价（21 日）

5807 元

TA 首档线·滚动（均价-50）

5757 元

TA 强烈建议线（-80）

5727 元

EG 结算价（8/24）

5501 元

EG 窗口均价（21 日）

4980 元

EG 首档线·滚动（均价-50）

4930 元

EG 强烈建议线（-80）

4900 元

01

市场现状与多模型信号

结算价 vs 窗口均价走势、量化模型 8/24 预判（技术面 + GARCH）、各大研究院研报中短期偏多论据与 Brent 情景推演

02

点价策略方案

双档触发（均价-50 / 均价-80）价格阶梯，分批均摊执行方案与踏空对冲开关

03

换月窗口与风险跟踪

8/25 起切换 TA2701 新窗口的阈值重算规则、EG 同口径对照、四个策略切换触发器清单

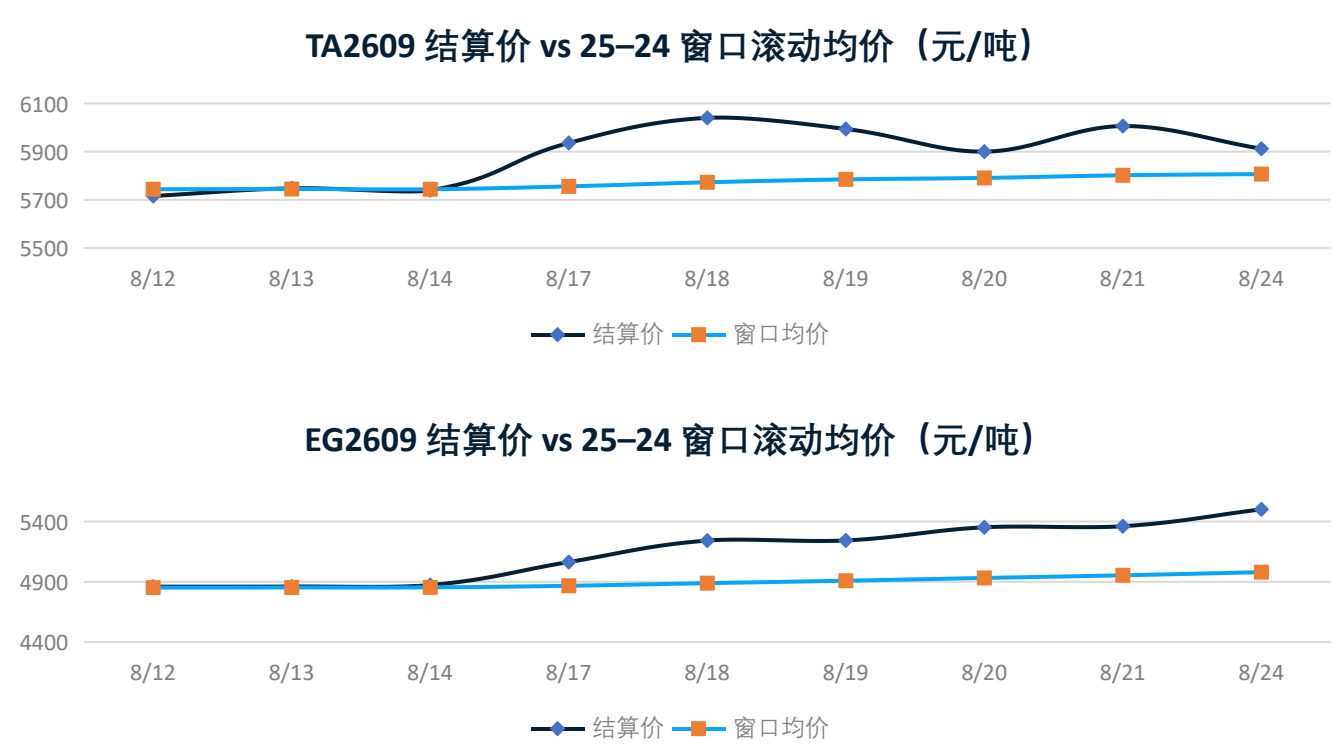
01

市场现状与多模型信号

MARKET SNAPSHOT & SIGNALS

结算价与窗口均价的位置关系，决定点价时机；
量化模型与卖方研报的交叉验证，决定等待的底气。

TA/EG 8/17 起持续溢价，8/24 回落仍高于均价（+105/+521），基差升水 8.7%/8.9%



两品种 8/12-8/14 均贴着均价整理，8/17 起跳升并持续溢价，8/24 回落仍高于均价——双品种处窗口高位，正是『不急于点价、移仓等待』的现状依据。

TA 结算价（8/24） 5912 元 高于均价 +105（+1.8%）	EG 结算价（8/24） 5501 元 高于均价 +521（+10.5%）
TA 窗口均价（21 日） 5807 元 25-24 滚动窗口 · 21 交易日	EG 窗口均价（21 日） 4980 元 25-24 滚动窗口 · 21 交易日
TA CCF 现货基差 516 元 现货升水 8.7% · 较上期 +143	EG CCF 现货基差 490 元 现货升水 8.9% · 较上期 +78
TA ATR(20) 波动 155 元 中波动 · 强烈建议档阈值 80 元 （≈1/2×ATR）	EG ATR(20) 波动 189 元 中波动 · 强烈建议档阈值 80 元 （≈0.4×ATR）

量化模型 8/25 双品种偏多（TA 5815—5955 / EG 5608—5784）：短期不支撑深跌

合约	方向	支撑 1 / 2	压力 1 / 2	核心依据
TA2 609	偏多	5815 / 5608	5955 / 6075	均线多头 · MACD 金叉 · 原油联动 + 基差升水（5 日动能转弱）
EG2 609	偏多	5608 / 5255	5784 / 5841	同向 · RSI 偏强 · 原油领先 +1.0（基差升水 8.7%）

上一交易日复盘（8/24）：TA 方向未兑现 -1.57%（最低 5838 跌破支撑 5898）；EG 方向正确 +4.72%（最高 5720 触及压力 5492）。

产业链联动：WTI +2.1% 偏多（涨后次日涨率 62%，188 样本）；CCF 基差升水走强，成本端支撑偏多。

判断：双品种偏多信号意味着短期深跌的概率偏低；但 PTA 方向准确率仅 25%，模型只作方向参考——执行以价格触发线为准（8/25 起切换 TA2701 / EG2701 逐日重算），不以预测替代触发。

GARCH(1,1) 波动率

TA σ 102（1.72% 中波动）

明日区间 5770—6030

EG σ 146（2.58% 高波动）

明日区间 5471—5845

关键突破位与止损

TA 上破 5951 / 下破 5849 · 止损 5697

EG 上破 5731 / 下破 5585 · 止损 5366

模型可信度（8 次复盘样本）

方向准确率 PTA 2/8（25%）

EG 6/8（75%）· 样本尚短

各大研究院：TA/EG 供应回归拨快时钟、加工利润处极值——中短期看空（自身口径）

社会库存 **112.83 万吨**创新低——但平衡表重估后 9 月去库收窄到接近平衡（-50.9→-10.6 万吨），去库支撑变短

PTA 现货加工费 **795.5 元**（**98.5%** 分位）——近 200 日最高一档，下周起超 1300 万吨产能集中回归将挤压利润

Brent **85–97 美元** → **TA01 5250–5780**——重心偏区间下半部；自身项（加工费+PX）预期 -320 至 -50 元，主导方向

装置集中回归：虹港 **500 + 新凤鸣 250 + 嘉兴 150 + 威联 250 万吨**——已重启或月底升温，福海创 450 推迟 9 月初，仪征检修取消

判断：研报中短期看空（自身口径）——TA 加工费极值 + 装置集中回归将挤压利润，TA01 参考区间 5250–5780 重心偏下半部，但社库极低 + 成本中枢上移提供底部支撑，下方空间不大；EG 中期供应回归压力明确（利润 **861 元**、**5 年 90.5%** 分位），近端挤仓支撑下下跌空间同样受限。价格有望回落至触发区，跌破触发线应果断执行，不宜等太深。

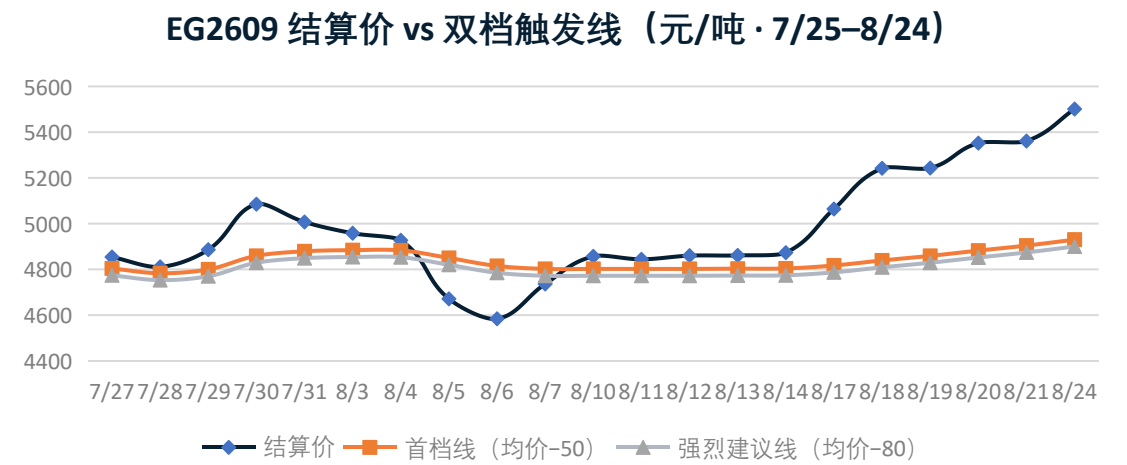
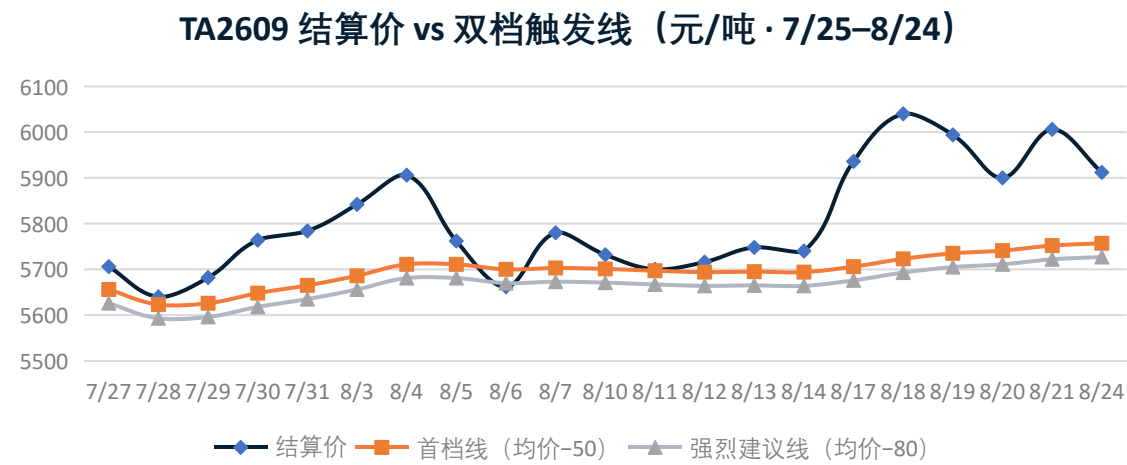
数据来源：各大研究院早会纪要 2026-08-24

Brent (美元)	TA01 参考 (元)	位置说明
84.00	5400	下方支撑二
88.00	5530	做多区边界
92.80	5686	锚点（周一结算）
94.40	5740	上方阻力一
97.00	5825	区间上沿

注：TA01 口径，锚点取周一结算 5686 元 + Brent 92.8 美元；成本系数 32.7 元/美元，自身项预期 -320 至 -50 元

EG 中期锚点（弘则 8/24）			
煤制现金成本 4075 元 硬下沿	油制成本 5584 元 成本参考	进口平价 CFR 5671 元 上沿候选	现货加权利润 861 元 极值上档 403 · 5 年 90.5% 分位

本周期点价机会回顾：TA 仅 8/6 一天触发，EG 8/5–8/7 连续 3 天双档触发



TA 首档触发 (-50) 1 天 8/6 结算 5662 · 破线 38 元	TA 强烈建议档 (-80) 1 天 同日破线 8 元	TA 模拟均摊成交 5836 比 8/24 结算省 76 元	EG 首档触发 (-50) 3 天 8/5–8/7 连续触发	EG 强烈建议档 (-80) 3 天 8/6 最深破线 201 元	EG 模拟均摊成交 5004 比 8/24 结算省 497 元
---	---	--	--	---	---

触发线随累计均价逐日上移，两品种 8/17 起同步跳涨、窗口关闭。EG 前段给足机会（8/5 触发后模拟均摊省 497 元）；TA 仅 8/6 一天（8/11 差 3 元未破）——机会出现时机给足机会，没机会时也不为浅回调买单。

02

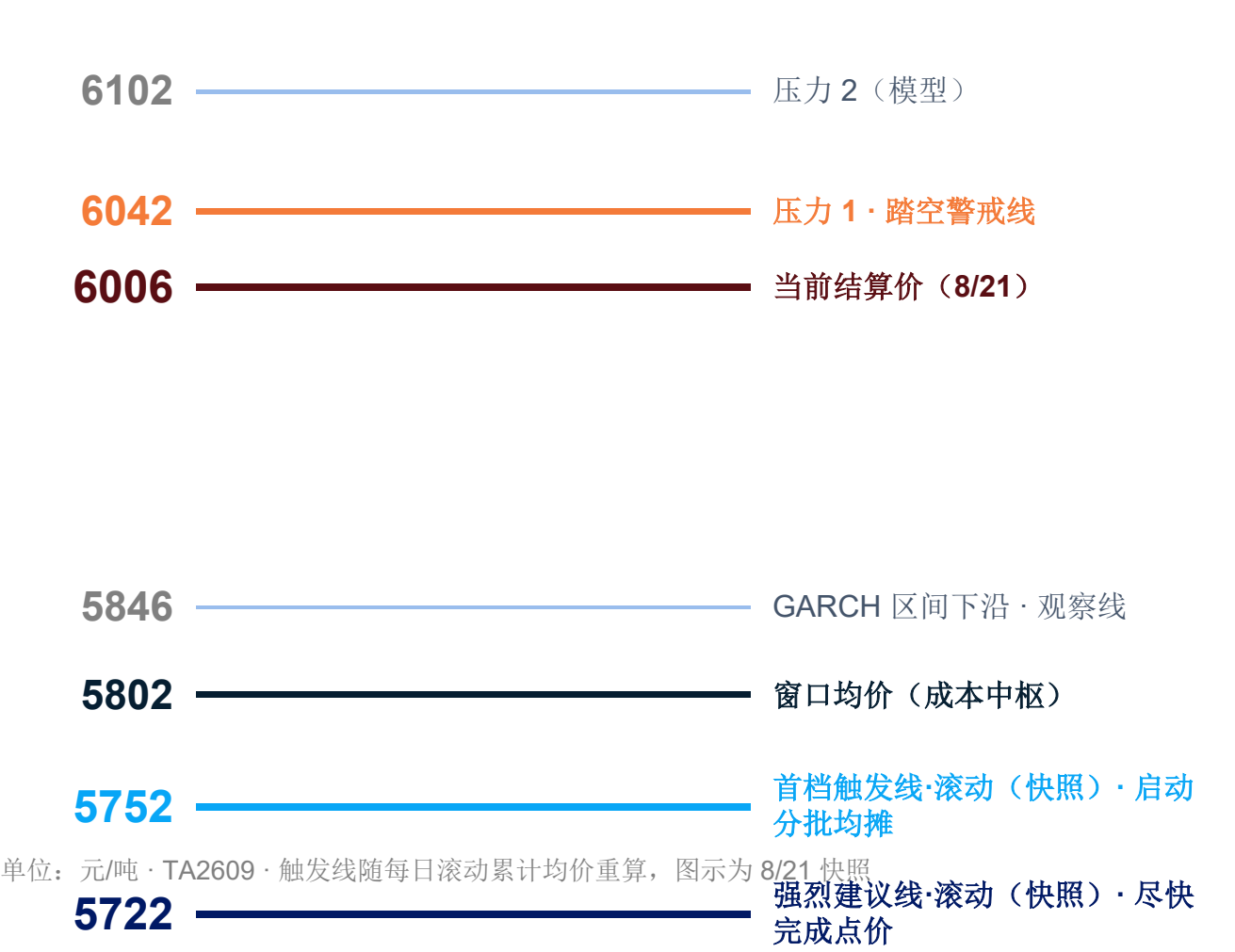
点价策略方案

POINT PRICING STRATEGY

双档触发划定价格阶梯，

分批均摊 + 风险讲清，把"何时点价"变成纪律。

双档触发：跌破滚动均价-50 元启动分批点价，跌破滚动均价-80 元强烈建议完成



数据来源：行言恒工作台（阈值机制）· 量化预测模型（压力位 / GARCH 区间）

阈值计算（滚动公式 · 8/21 快照）

首档 = 当日滚动均价 - 50（快照 5752）

强烈建议 = 当日滚动均价 - 80（快照 5722）

为什么定 50 元 · 机制依据

滚动均价是窗口成本中枢，每日重算。这条线的初衷不是"天天有机会"，而是只在显著低于成本中枢时出手：跌破 50 元进入偏低区、跌破 80 元显著偏低（≈ 半个日波动单位）。被筛掉的浅回调日，事后看追进去并不便宜；深于 50 元的偏离一旦出现，就是值得把握的窗口。

系统落地

双档逻辑内嵌行言恒工作台，结算价跌破当日档位自动弹出提示横幅；EG 同口径：首档 4904、强烈建议线 4874。

双档执行：跌破滚动均价-50 元分批启动、总量逐日均摊，跌破均价-80 元集中完成

TIER 1 · 首档触发

< 滚动均价-50 元

当日累计均价 - 50 · 8/21 快照 5752

动作：启动分批分期点价——总点价数量按 25-24 周期剩余工作日**逐日均摊**，每个交易日执行当日份额，不追高、不杀跌。

依据：结算价跌破当日窗口成本中枢 50 元，统计上进入偏低区间。

TIER 2 · 强烈建议档

< 滚动均价-80 元

当日累计均价 - 80 元 · 8/21 快照 5722

动作：强烈建议加快点价——剩余未点价量**不再逐日匀摊**，尽快集中完成。

依据：偏离当日成本中枢达 80 元（≈半个日波动单位），历史上下方空间有限。

均摊机制 · 每日点价量

每日点价量 = 总点价数量 ÷ 触发日至窗口截止（次月 24 日）的剩余工作日数。示例：总量 10,000 吨、触发后剩余 20 个工作日 → **每日约 500 吨**；节假日顺延，跌破强烈建议线后剩余量一次性完成。触发线每日随滚动累计均价重算，以当日工作台数值为准。

踏空提示：现价高于首档线 4.2%，短期偏多——若持续上行不触发，点价成本抬升，应对方式见风险页。

03

换月窗口与风险跟踪

CONTRACT ROLL & RISK TRIGGERS

换月（8月25日）改变阈值数字，不改变机制；

四个触发器决定策略何时切换。

8/25 起切换 TA2701/EG2701 新窗口（8/25–9/24）， 阈值随新口径滚动重算



下周期展望（8/25–9/24 · TA2701 / EG2701）：01 合约双双贴水，触发线整体下移

TA2701 结算价（8/24）

5686 元

较 TA2609 贴水 226 元 · 8/24 低点 5598

EG2701 结算价（8/24）

4792 元

较 EG2609 贴水 709 元 · 8/24 低点 4682

强烈建议档阈值

固定 80 元

双品种同口径 · 换月不重算（ $\approx TA \frac{1}{2} \times ATR$ ）

① 点价成本结构性下移

01 合约较 09 双双贴水——TA 约 226 元、EG 约 709 元；同样的绝对价格，新窗口点价成本更低，EG 贴水尤深、成本优势显著。

② 触发条件更早进入视野

新窗口初期样本少，单日结算较累计均价低 50 元即触发；8/24 盘中 01 合约已现回调（TA2701 低点 5598、EG2701 低点 4682），若月末延续回调，首档有望较快出现。

③ 机制不变、数字逐日重算

跌破均价-50 分批均摊至 9/24 收官；跌破均价-80 元强烈建议尽快完成；双品种同规则，工作台每日收盘结算后自动更新阈值，无需人工盯盘。

④ 风险前瞻：防重演"TA 仅 1 天机会"

研报首要风险是开工率回升速度慢于加工费消化（供应回归不及预期），叠加油价走强——价格不回落将重演机会稀少的局面。建议预先约定踏空对冲条款（站稳关键压力位三日即启动分批），避免临场决策。

客户须知：五类风险讲清楚——最大风险『拖着不点』，触发线为统计参考非保底

风险	情景	对点价的影响	建议应对
拖着不点 (最大风险)	研报中短期看空但供应回归不及预期（开工率回升慢于加工费消化），价格不跌	首档线迟迟不触发，越等越贵——点价成本随价格上行不断抬升	不无限期等：站稳 6042 三日以上或 Brent 破 97，不等触发、主动分批点价
均摊不等于最低价	跌破强烈建议线后价格继续下跌	逐日均摊取得区间平均成本，已点价部分相对偏高	跌破当日滚动强烈建议线后尽快完成剩余量，不追求买在最低点
均摊期间反弹	点价过程中价格回升至均价上方	剩余未点价量的成本抬升	剩余量在窗口截止（次月 24 日）前完成，或与销售提前商定
换月重算	8/25 起切换 TA2701，新窗口从零累计	均价逐日更新，触发线数值每天变化	以当日工作台口径为准，不沿用换月前旧阈值
模型与基差局限	PTA 方向预测准确率 2/7；基差为另行商定项	预测仅作参考；实际采购成本 = 点价 + 基差	执行以价格触发线为准；基差水平与销售另行确认

风险申明：本策略是点价执行的纪律化参考，不构成价格保证；点价决策请结合贵司订单成本与资金情况作出，市场有风险。

CONCLUSION · 结论回顾

- 1 现价 6006 高于窗口均价 3.5%，处于窗口高位——当前建议暂缓点价，移仓等待。
- 2 跌破**当日滚动均价 - 50 元**（快照 5752）启动分批分期点价，总量按 25-24 周期剩余工作日**逐日均摊**；跌破**当日均价 - 80 元**（快照 5722）强烈建议尽快完成。
- 3 最大风险是『拖着不点』：站稳 6042 三日以上不等触发、主动分批；
8/25 起随 TA2701 新窗口滚动重算，机制不变。

数据来源：行言恒工作台（ta09_run_log · 25-24 窗口，截至 2026-08-21） | 量化预测模型（2026-08-24） | 各大研究院早会纪要（2026-08-24）

免责声明：本材料基于公开数据与量化分析，供贵司点价决策参考，不构成投资建议；点价锁定的是期货盘面价，现货基差另行商定。市场有风险，决策需谨慎。