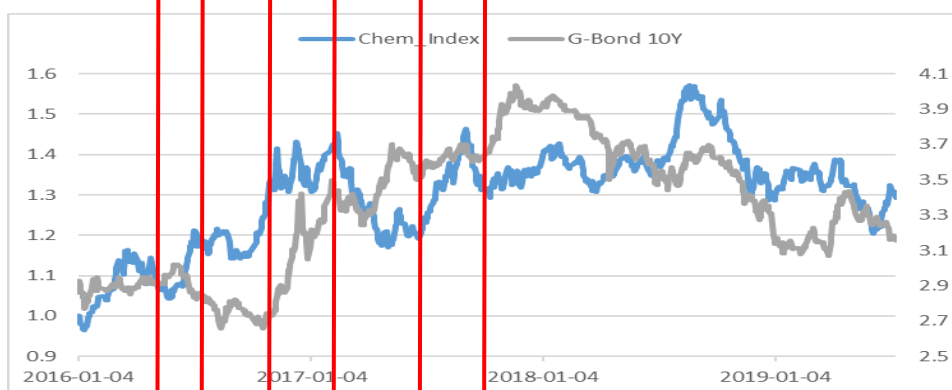
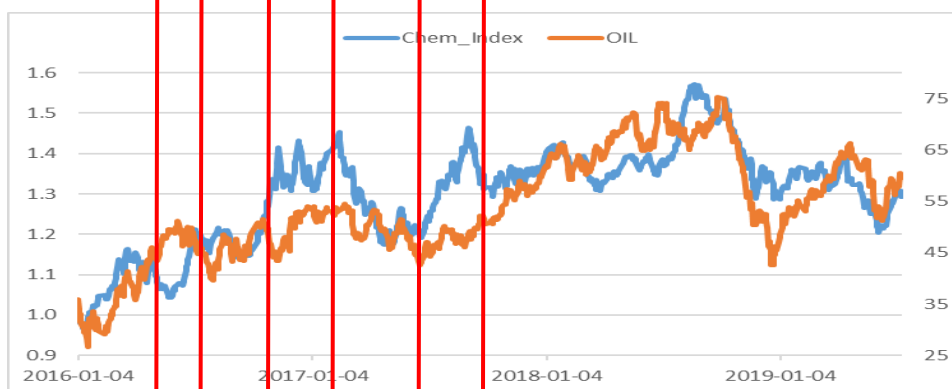


化工品与人民币价格呈现正相关（贬值对化工品利好）



化工品与利率水平呈现正相关（利率上行利好，下行利空），也就是说与债券价格呈现负相关，债券价格下跌利多，债券价格上涨利空



化工品与原油价格呈现明显的正相关性，基本同时向上或者向下波动

所以考虑使用原油指标作为化工品解释价格的重要依据，同时使用人民币价格和利率水平来解释化工品与原有可能会产生的短期背离走势。上图中画出了重要的三个化工品与原有背离的历史区间，可以看到，在这三次背离中，其实人民币并没有很好地解释背离原因，但是利率水平在这三次背离中均处于上升区间，基本可以归因于利率水平的上升代表着风险情绪的乐观和通胀预期的增加推高了化工品的波动率，能够使化工品的短期走势波动率显著大于原油走势，但是最终会回归原油正常波动率。同时看到，人民币小幅度的波动并不会给化工品带来多少价格影响！