

Commodity Spread Trading
Los Mejores Spreads Estacionales
para 2022-2023

DAVID CARLI

Este libro se vende con el entendimiento de que ni el autor ni el editor se comprometen a proporcionar servicios legales, contables u otros servicios profesionales o asesoramiento a través de su publicación. Cada situación es única. Por lo tanto, si se requiere asesoramiento legal o financiero u otra asistencia de expertos en una situación específica, se deben contratar los servicios de un profesional competente para garantizar que la situación se haya evaluado de manera cuidadosa y adecuada. El autor se exime de cualquier responsabilidad, pérdida o riesgo que surja directa o indirectamente del uso o aplicación de cualquier contenido de este libro. Existe un riesgo sustancial de pérdida en el trading de materias primas. No es adecuado para todos.

Copyright © Secunda edición de enero de 2021 por David Carli.

Reservados todos los derechos. Este libro o cualquier parte de él no se puede reproducir ni utilizar de ninguna manera sin el permiso expreso por escrito del editor, excepto para el uso de citas breves en una reseña.

Primera impresión: 2020

ISBN: 9798793071918

Sitio web: www.tradingwithdavid.com

Correo electrónico: info@tradingwithdavid.com

SUMARIO

Introducción – Quien es el Autor	1
Introducción – Qué es SpreadCharts	3
Introducción – Prefacio	5
Capítulo 1 – Introducción a las Tablas	7
Capítulo 2 – Corn	11
Capítulo 3 – Wheat (Chicago)	20
Capítulo 4 – Wheat (Kansas City)	27
Capítulo 5 – Wheat (Minneapolis)	33
Capítulo 6 – Soybeans	34
Capítulo 7 – Soybean Meal	43
Capítulo 8 – Soybean Oil	51
Capítulo 9 – Inter-Market Grains	57
Capítulo 10 – Inter-Exchange Grains	71
Capítulo 11 – Feeder Cattle	75
Capítulo 12 – Live Cattle	80
Capítulo 13 – Lean Hogs	88
Capítulo 14 – Inter-Market Meat	101
Capítulo 15 – Cocoa	116
Capítulo 16 – Coffee	124
Capítulo 17 – Cotton	133

Capítulo 18 – Sugar	139
Capítulo 19 – Orange Juice	145
Capítulo 20 – Gold	148
Capítulo 21 – Silver	150
Capítulo 22 – Copper	154
Capítulo 23 – Palladium	162
Capítulo 24 – Inter-Market Metals	164
Capítulo 25 – Crude Oil WTI	170
Capítulo 26 – Brent Crude Oil	188
Capítulo 27 – Gasoline RBOB	191
Capítulo 28 – Heating Oil	196
Capítulo 29 – Natural Gas	203
Capítulo 30 – Inter-Market Energy	216
Capítulo 31 – Conclusiones Finales	229
Apéndice A – SpreadCharts App	232

QUIEN ES EL AUTOR

INTRODUCCIÓN



David Carli es un trader italiano y analista financiero independiente. Completó sus estudios en la Universidad de Pisa y ha publicado varios libros de éxito sobre el trading. Es su éxito y conocimiento lo que David desea transmitir a otros traders potenciales, ayudándolos a evitar errores y prosperar en los mercados financieros y en las inversiones.

Después de completar sus estudios en la Universidad de Pisa, David asistió a varios cursos de trading dirigidos y organizados por Steve Nison en los Estados Unidos. David cree que la mejor persona para gestionar sus inversiones es usted. Solo usted puede comprender cuánto tiempo y cuánto ha tenido que trabajar para obtener sus ahorros. Al ayudarlo a evitar estrategias que no funcionan, David espera brindar a todos los traders una mejor oportunidad de éxito.

Desde enero de 2007, David comienza a trabajar como trader a tiempo completo. Durante el mismo año, comienza a colaborar con varios sitios web y revistas de financieras altamente calificadas. Es durante la crisis financiera de 2008 que David aprende la importancia de la diversificación en el trading para reducir el riesgo. David investigó el mejor enfoque en todos los mercados para lograr una diversificación equilibrada de los ahorros.

En 2012 y 2013, David trabaja para un pequeño fondo italiano, pero deja su puesto en enero de 2014 para gestionar sus inversiones a tiempo completo. En 2018, David comienza a asociarse con una de las principales empresas europeas de inversión en materias primas. Actualmente está trabajando en varios libros para los que deseen aprender más sobre algunos aspectos del trading como Forex, opciones, spread trading en materias primas. David también enseña, en sus libros, a los inversores interesados sus estrategias de trading personales y cómo aplicarlas en los diferentes mercados.

Espera que, a través de libros, cursos, videos y artículos, las personas puedan comprender mejor los mercados financieros y las estrategias de inversión. En <https://tradingwithdavid.com>, encontrarás el análisis y las operaciones realizadas por David

utilizando sus estrategias. Vendrás que, cada aspecto de sus operaciones, está siempre bien pensado y planificado.

QUÉ ES SPREADCHARTS

INTRODUCCIÓN



SpreadCharts es una plataforma analítica integral para los futuros y spreads de materias primas. Puedes obtener más información en <https://SpreadCharts.com>.

La estacionalidad sola ya no es suficiente en los mercados financieros actuales. Es como un espejo retrovisor: te dice algo sobre el pasado, pero muy poco sobre el presente. Debe hacerlo mejor para tener éxito en los mercados en constante cambio. Necesita herramientas adicionales que funcionen independientemente de la estacionalidad y reflejen lo que está sucediendo en el mercado en este momento. Necesitas SpreadCharts.

SpreadCharts ofrece la gama más amplia de funciones y una visión única de los mercados. Análisis técnico, estudios de estacionalidad, datos sobre el sentiment, dinámica de estructura temporal... estas son solo algunas de las herramientas que encontrarás en esta app. Y son gratis para todos, lo que es especialmente útil para principiantes. Además, todo esto se “sirve” en un entorno moderno y muy fácil de usar. Puedes ejecutar la aplicación en cualquier lugar y en cualquier momento: en PC, tableta o móvil, si quieres.

Aunque las funciones gratuitas son excelentes, las funciones premium de SpreadCharts te dejarán boquiabierto. Un buen ejemplo son las señales de trading impulsadas por inteligencia artificial. El modelo inteligente que genera estas señales tiene en cuenta otros tipos de datos, no solo la estacionalidad. Predice en tiempo real, aprende continuamente de los nuevos datos y se adapta al entorno del mercado en constante cambio.

Para los que desean un enfoque más personal, existe la búsqueda premium. Esta es una búsqueda de clase mundial de las mejores oportunidades en los mercados por parte de personas con una historial exitoso en la industria de fondos de cobertura. Si bien las características premium son emocionantes, no lo convertirán en un operador exitoso.

Su propósito es ahorrarle tiempo al analizar docenas de mercados, encontrando solo las mejores oportunidades. El resto, sin embargo, depende de ti. Solo el trabajo arduo y el estudio en profundidad lo llevarán al éxito. ¡Pero tienes suerte! Este libro es la fuente adecuada

para comenzar su recorrido por el mercado.

Pavel Hála
SpreadCharts.com

PREFACIO

INTRODUCCIÓN



La estacionalidad de las materias primas es sin duda una ventaja que no posee ningún otro mercado financiero. Sin embargo, hay que distinguir y separar, entre las muchas ventanas estacionales, las que se apoyan en la motivación y van más allá de la tendencia del precio en un gráfico, de las que son meras estadísticas.

Esto es lo que siempre intento hacer en mis operaciones con materias primas cuando analizo y evalúo uno spread. De este modo, con el tiempo, he construido una lista de spreads que considero válidos, donde la mayor parte de la estacionalidad se debe a razones precisas.

En este libro encontrarás una lista dividida por productos con todos los spreads válidos para 2022 y 2023. Evidentemente, no hay que considerar esta lista como el Santo Grial, sino que hay que analizar siempre cada pliego en 360 grados. Hay que entender si la situación actual es ideal para una confirmación de la estacionalidad, o si, por el contrario, las condiciones no son suficientes.

Este es un libro muy sencillo, que nació casi por casualidad tras un intercambio de correos electrónicos con un par de operadores que habían comprado mis libros anteriores sobre el comercio de spreads. En esta nueva edición (diciembre de 2021) he realizado algunas adiciones y mejoramientos, como explicado en el primer capítulo.

Básicamente, con este libro y la aplicación SpreadCharts (así como con la lectura de mis dos libros anteriores, “Commodity Spread Trading – Disfruta de la Estacionalidad” y “Commodity Spread Trading - El Método Correcto de Análisis”), estará equipado para operar con materias primas de forma profesional y competente; sin necesidad de costosas suscripciones.

Una nota final. Como en mis otros libros en español, he dejado deliberadamente los nombres y los extractos de los informes en el idioma original, es decir, en inglés. Es importante que te acostumbras a leer en inglés, ya que, aunque utilices un traductor, la traducción no siempre será fiel al texto original.

Si tienes alguna pregunta, no dudes en ponerte en contacto conmigo a través de este correo electrónico info@tradingwithdavid.com, será un placer responderte. Además, visite mi sitio web <https://tradingwithdavid.com>, donde encontrarás artículos, análisis y otros libros.

INTRODUCCIÓN A LAS TABLAS

CAPÍTULO 1



En las siguientes páginas encontrarás tablas con todos los spreads que seguiré durante 2022 y 2023; una lista que he desglosado por materias primas, que he “construido” con el tiempo y que se basa en la estacionalidad. Por supuesto, como leerás en el último capítulo (y explico en mis libros), la estacionalidad no es el único aspecto que sigo al estudiar las materias primas. Sin embargo, las extensiones de este libro son, sin duda, un punto de partida increíblemente sólido.

Antes de ver estas tablas, quiero hacer algunas aclaraciones para que todo quede claro. Cada capítulo se compone de una tabla con separaciones y los correspondientes gráficos con los modelos estacionales de 5 y 15 años. Este libro está impreso deliberadamente en color para que todo se pueda “leer” con claridad.

En las tablas he insertado los distintos márgenes con el mes de inicio y final de la ventana estacional. He preferido incluir un mes en lugar de una fecha concreta porque considero que una simple fecha, centrada en el pasado, es inútil.

Cada año, los movimientos que se alzan y bajan de uno spread se inician en momentos diferentes (no es casualidad que se diga que es posible abrir una posición hasta dos semanas antes o después de la fecha de entrada indicada en las distintas bases de datos estadísticas, y por tanto en el plazo de un mes).

También puede ocurrir que la estacionalidad comience o termine en medio de dos meses, como muestro en el ejemplo siguiente.

No.	Spread	Buy/Sell	Legs	Entry date	Exit date
HO1	HON22-HOZ22	Sell	2	Feb-Mar	June

¿Qué significa esto? A lo largo de los años, he llegado a comprender que una fase alcista o bajista puede comenzar en un mes determinado o deslizarse hasta el siguiente,

dependiendo de las condiciones. Lo mismo ocurre con la conclusión de la ventana estacional. Si trato de crear una regla, cuando se encuentran dos meses como en la extensión anterior, se puede considerar que el inicio de la estacionalidad suele estar entre la mitad del primer mes y la mitad del segundo (en el ejemplo anterior, entre mediados de marzo y mediados de abril). Sin embargo, favorezca siempre su propio análisis.

También en lo que respecta a la tabla, he seguido un sistema de numeración particular para destacar ciertos aspectos. Hay tres posibles “números”. El clásico es de color azul y está formado por el teletipo más un número progresivo, como en el ejemplo siguiente (ZC1).

No.	Spread	Buy/Sell	Legs	Entry date	Exit date
ZC1	ZCN22-KCZ22	Sell	2	Jan-Feb	April

Si uno spread tiene una estacionalidad larga, es posible que tenga varias fechas en las que se pueda entrar, antes del final. En este caso, para todas las fechas posteriores, habrá un número, formado por el mismo ticker y número progresivo que la tirada original, y una letra progresiva (que empieza por “a”), siempre de color azul, como en el ejemplo siguiente con el live cattle (LE1a).

No.	Spread	Buy/Sell	Legs	Entry date	Exit date
LE1	LEV22-LEG23	Sell	2	Jan-Feb	May-June
LE1a	LEV22-LEG23	Sell	2	Mar-Apr	May-June

En el ejemplo anterior, puedes abrir una operación corta en enero, y si no lo has hecho o ya has cerrado la operación anterior, puedes abrir otra operación entre mediados de febrero y mediados de marzo (siempre después de un análisis completo).

Por último, puede ocurrir que haya más de una combinación de futures, y por tanto de spreads, con la misma ventana estacional. En este caso, he indicado posibles alternativas (véase el capítulo final para conocer las razones). Estos tienen un número naranja, formado por el mismo ticker y número secuencial que lo que he denominado “spread original”, y la letra “i”. Toda la línea está en cursiva. A continuación, puede ver un ejemplo con el café (KC1i).

<i>KC1i</i>	<i>KCN22-KCZ22</i>	<i>Sell</i>	<i>2</i>	<i>March</i>	<i>June-July</i>
<i>KC1ia</i>	<i>KCN22-KCZ22</i>	<i>Sell</i>	<i>2</i>	<i>April</i>	<i>June-July</i>
<i>KC1ib</i>	<i>KCN22-KCZ22</i>	<i>Sell</i>	<i>2</i>	<i>May</i>	<i>June-July</i>

En cuanto a los gráficos, se han tomado de la aplicación gratuita SpreadCharts. Mientras que para los años pasados de un diferencial es posible remontarse hasta 20 años atrás, para los spreads futuros sólo están disponibles las medias justo después del año en que se creó el gráfico. Para los spreads más lejanos, por ejemplo, para una estacionalidad que comienza en noviembre de 2021 y termina en marzo de 2022, no es posible, en el momento de la publicación de este libro, ver un gráfico completo (hasta marzo de 2022).

Por ello, en estos casos he incluido en el libro los del año anterior. Quería señalar esto a pesar de que a nivel práctico nada cambia, ya que las dos modelos estacionales de 5 y 15 años son prácticamente idénticas. Sin embargo, he indicado que el gráfico se refiere al año anterior con un asterisco rojo al final de la línea de referencia, como en el ejemplo siguiente con una extensión de wheat.

ZW4 : ZWK23-ZWN23*

Los spreads de este libro son válidos tanto para 2022 como para 2023. Así, para 2022 los spreads de las tablas son correctos, para 2023 habrás que aumentar los años en uno, como en el ejemplo siguiente:

Para 2022: HO2: HOZ22-HOF23

Para 2023: HO2: HOZ23-HOF24

El último punto se refiere a la construcción de los gráficos de spreads Inter-Market e Inter-Exchange. Para simplificar la lectura, me he limitado a multiplicar cada tramo por su multiplicador (Unit Move) cuando difiere; téngalo en cuenta sólo para el movimiento de las modelos estacionales, ya que los valores del gráfico difieren de otros, como los de Interactive Brokers.

Sin embargo, la cuestión es un poco más compleja. A la hora de construir uno spread entre dos materias primas diferentes, también debemos tener en cuenta el valor de los futures. Tomemos como ejemplo el spread LEQ22-HEQ22. Los dos futures tienen un precio:

LEQ22=136.500

HEQ22=95.075

Construimos lo spread con una simple resta de los dos futures que tienen las dos materias primas la misma unidad de movimiento, por lo que LEQ22-HEQ22. Sin embargo, las dos patas no están equilibradas, de hecho:

LEQ22-HEQ22 = 136.500-95.075

Así, tenemos que el contrato de futures de live cattle vale mucho más que el

contrato de futures de lean hogs. Un movimiento de un punto porcentual en ambos futures se traduciría en un aumento/disminución de lo spread de unos 4 dólares. Por lo tanto, esto es lo que deberías hacer:

$$136.500/95.075 = 1.44$$

También:

$$\text{LEQ22}-1.44*\text{HEQ22}$$

Para que ambos las partes estén equilibradas, luego también estaría la diferente volatilidad de las dos, pero me detendré allí; No quiero complicar las cosas ya que este libro es una simple recopilación de la mejor estacionalidad.

Estos son los pocos puntos que requieren una mayor aclaración para una correcta lectura de los datos y gráficos de este libro. Ahora seguirán las distintas materias primas, uno por capítulo. Espero verlos al final de este libro, en el último capítulo, para ver las conclusiones y algunas consideraciones importantes.

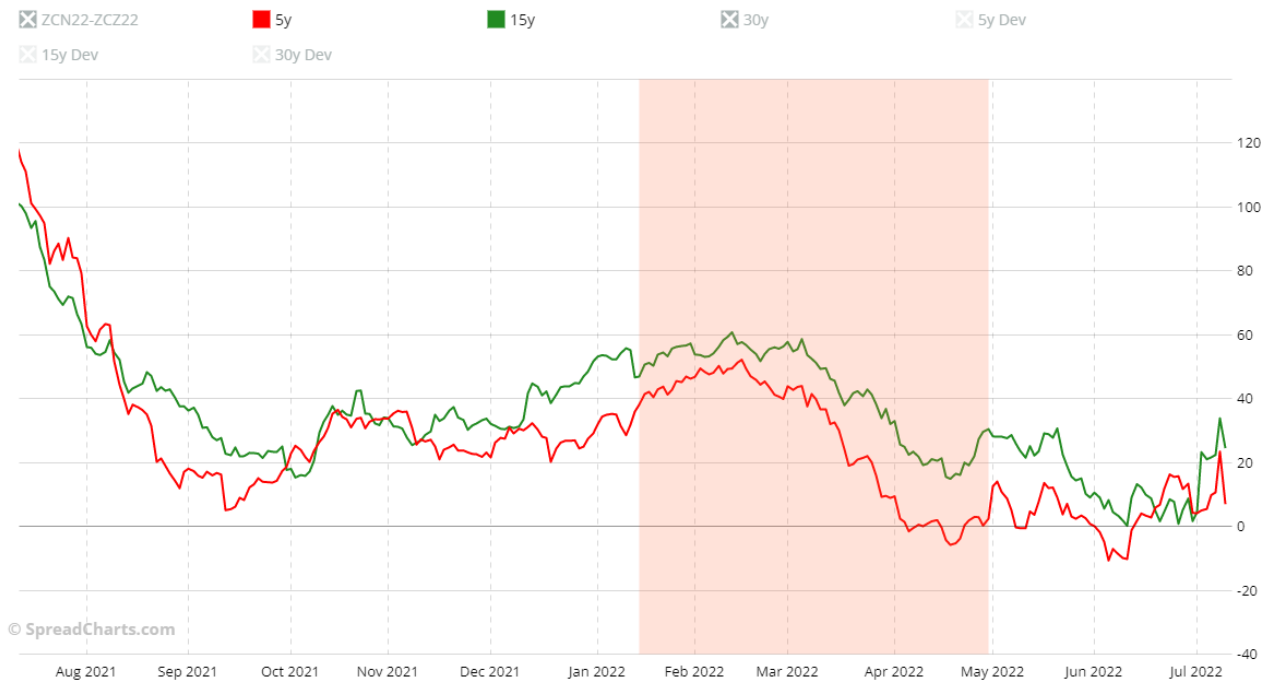
CORN

CAPÍTULO 2

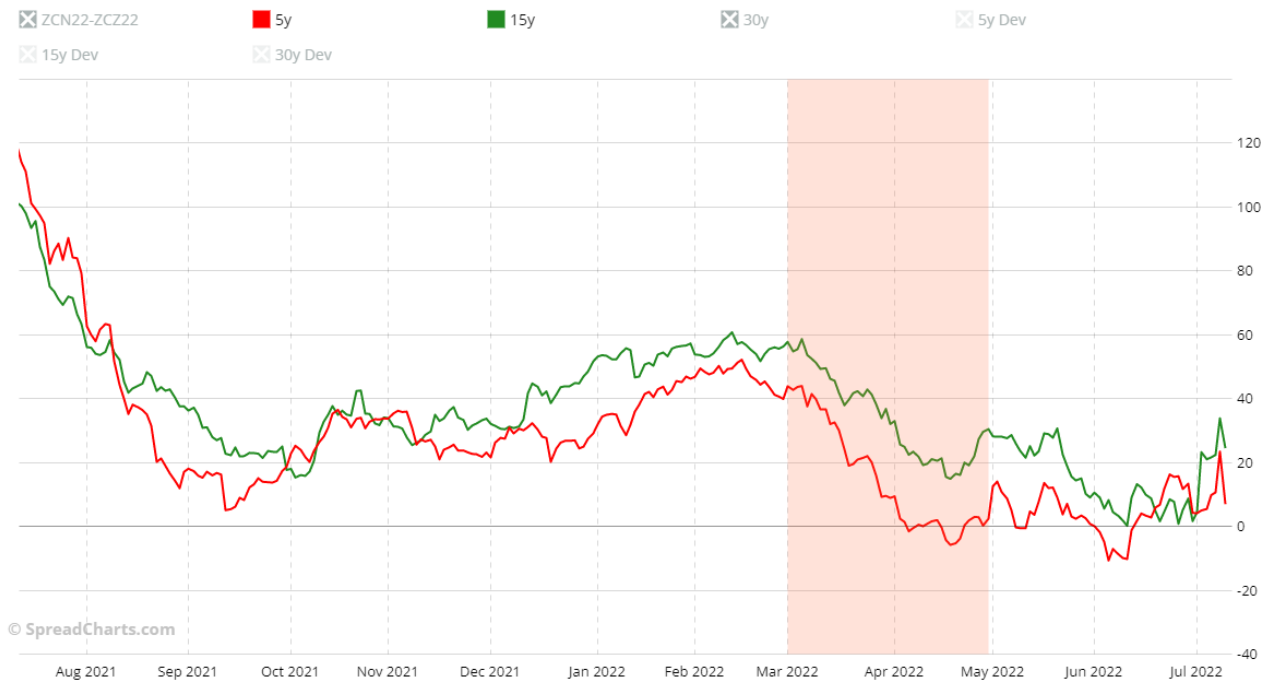


No.	Spread	Buy/Sell	Legs	Entry date	Exit date
ZC1	ZCN22-ZCZ22	Sell	2	Jan-Feb	April
ZC1a	ZCN22-ZCZ22	Sell	2	March	April
ZC1i	ZCU22-ZCZ22	Sell	2	Jan-Feb	April
ZC1ia	ZCU22-ZCZ22	Sell	2	March	April
ZC2	ZCU22-2*ZCZ22+ZCH23	Sell	3	Apr-May	August
ZC3	ZCK22-ZCZ22	Sell	2	May-June	Sept-Oct
ZC3i	ZCK22-ZCU22	Sell	2	May-June	Sept-Oct
ZC4	ZCZ22-2*ZCN23+ZCZ23	Buy	3	May-June	Sept-Oct
ZC5	ZCU22-ZCZ22	Sell	2	June-July	August
ZC5i	ZCU22-ZCH23	Sell	2	June-July	August
ZC5ii	ZCZ22-ZCK23	Sell	2	June-July	Aug-Sept
ZC6	ZCZ22-ZCH23	Buy	2	Aug-Sept	Oct-Nov
ZC6i	ZCZ22-ZCK23	Buy	2	Aug-Sept	Oct-Nov
ZC7	ZCN23-ZCZ23	Buy	2	Nov-Dec	Jan-Feb
ZC7i	ZCU23-ZCZ23	Buy	2	Nov-Dec	Jan-Feb

ZC1: ZCN22-ZCZ22 - Seasonality: **Sell** - Entry: Jan-Feb - Exit: April



ZC1a: ZCN22-ZCZ22 - Seasonality: **Sell** - Entry: March - Exit: April



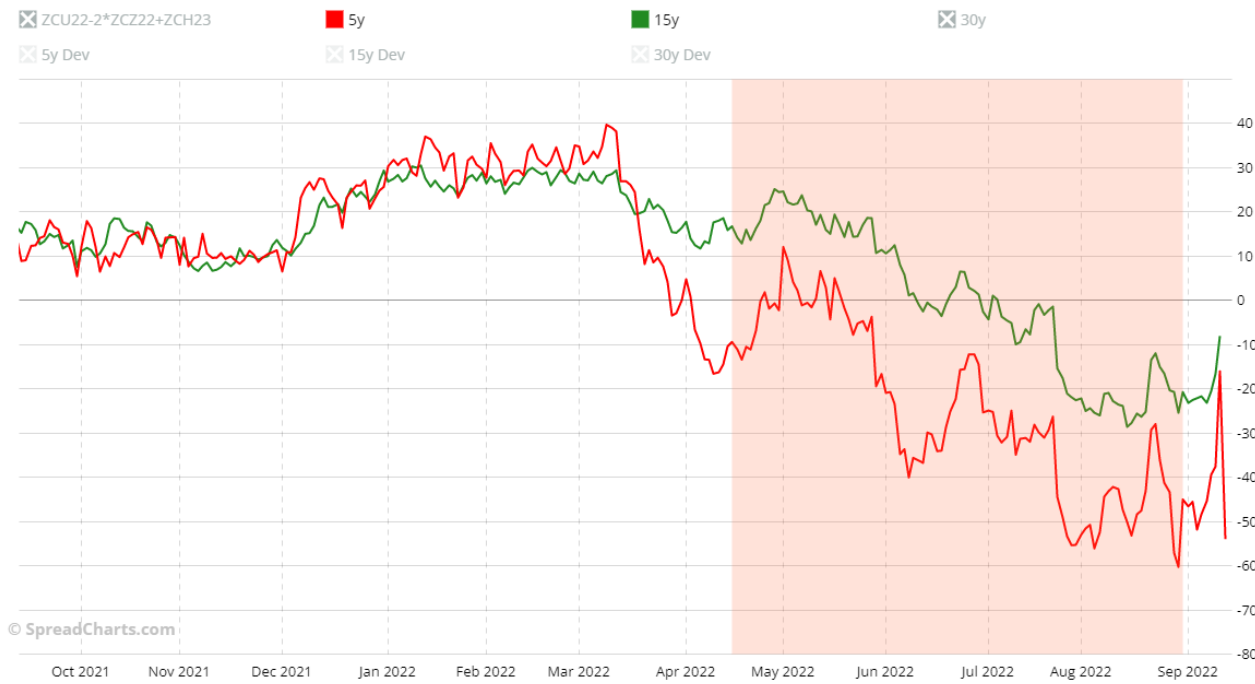
ZC1i: ZCU22-ZCZ22 - Seasonality: **Sell** - Entry: Jan-Feb - Exit: April



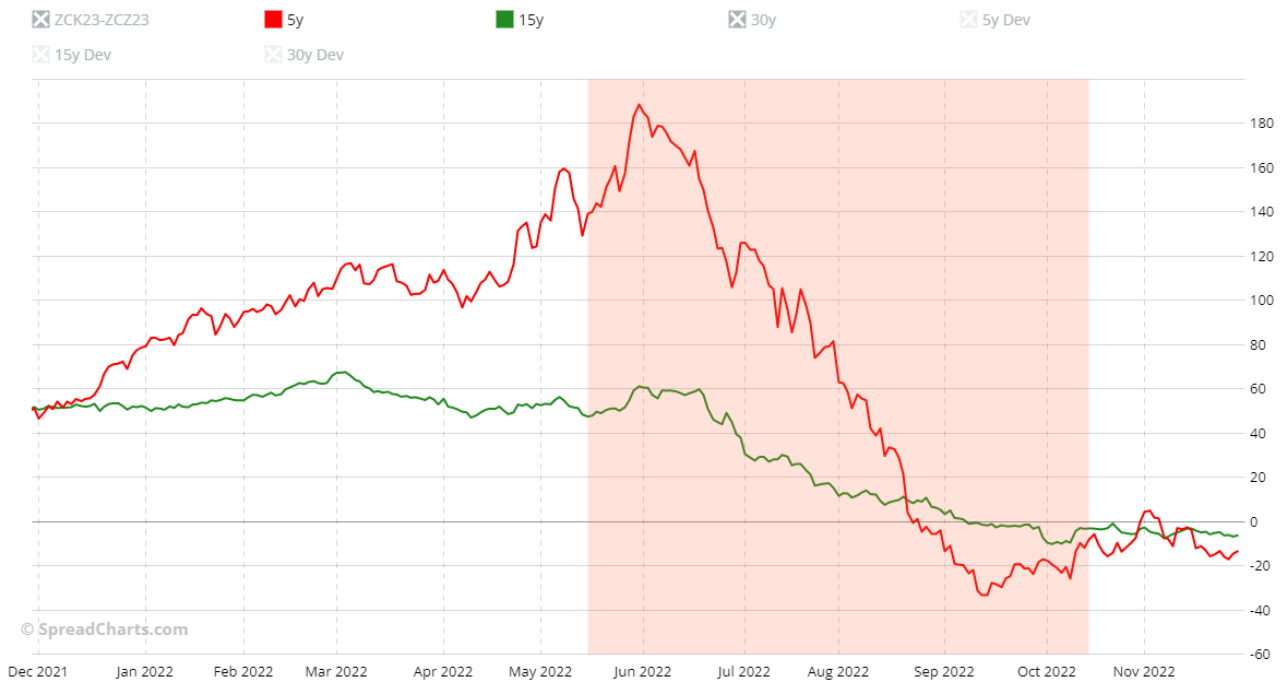
ZC1ia: ZCU22-ZCZ22 - Seasonality: **Sell** - Entry: March - Exit: April



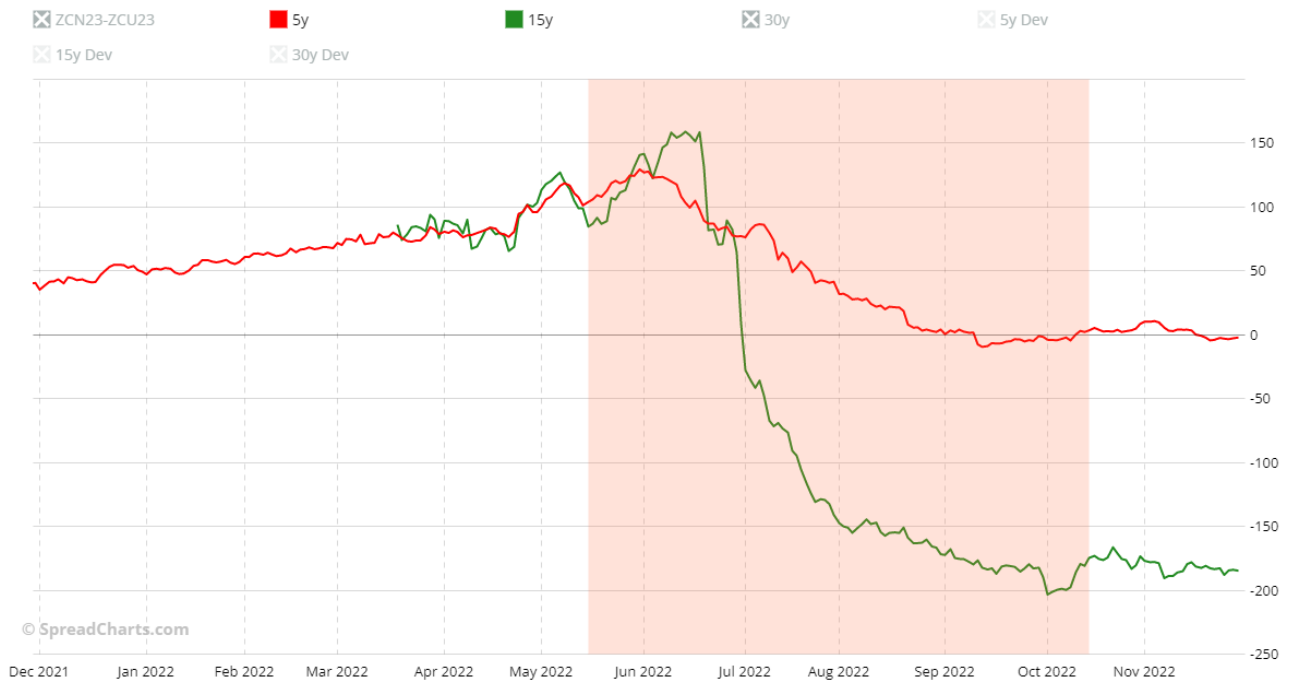
ZC2: ZCU22-2*ZCZ22+ZCH23 - Seasonality: **Sell** - Entry: Apr-May - Exit: August



ZC3: ZCK23-ZCZ23 - Seasonality: **Sell** - Entry: May-June - Exit: Sept-Oct



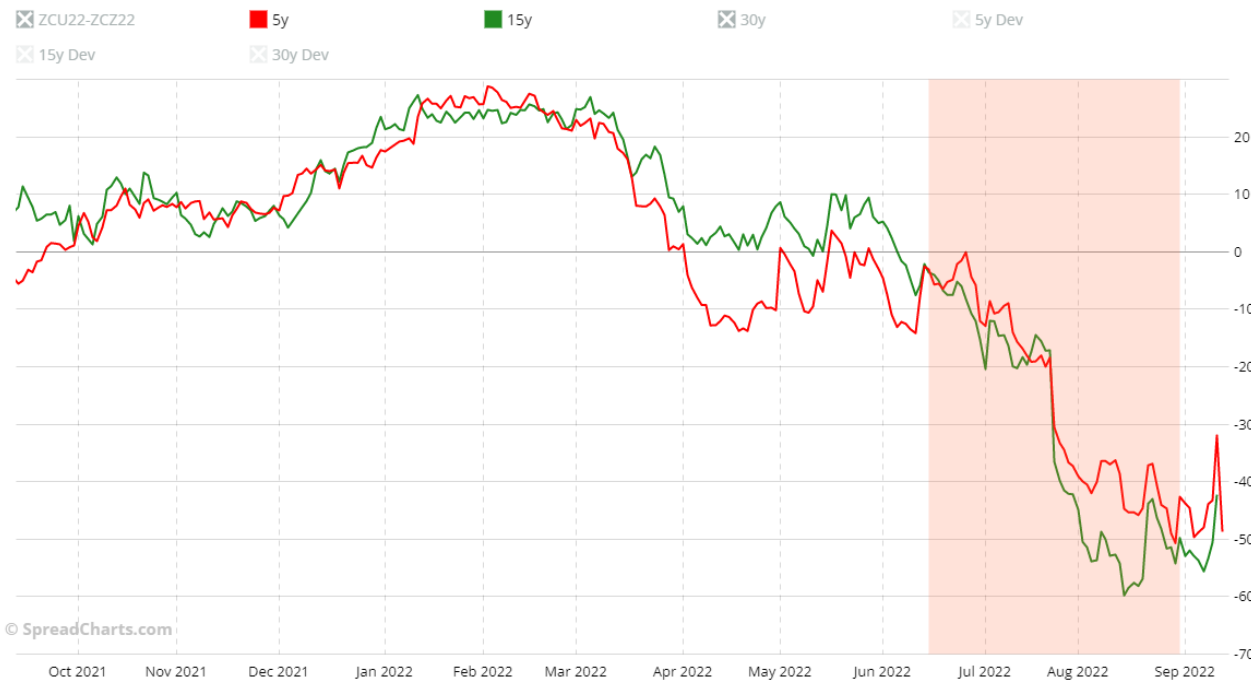
ZC3i: ZCN23-ZCU23 - Seasonality: Sell - Entry: May-June - Exit: Sept-Oct



ZC4: ZCZ22-2*ZCN23+ZCZ23 - Seasonality: Buy - Entry: May-June - Exit: Sept-Oct



ZC5: ZCU22-ZCZ22 - Seasonality: **Sell** - Entry: June-July - Exit: August



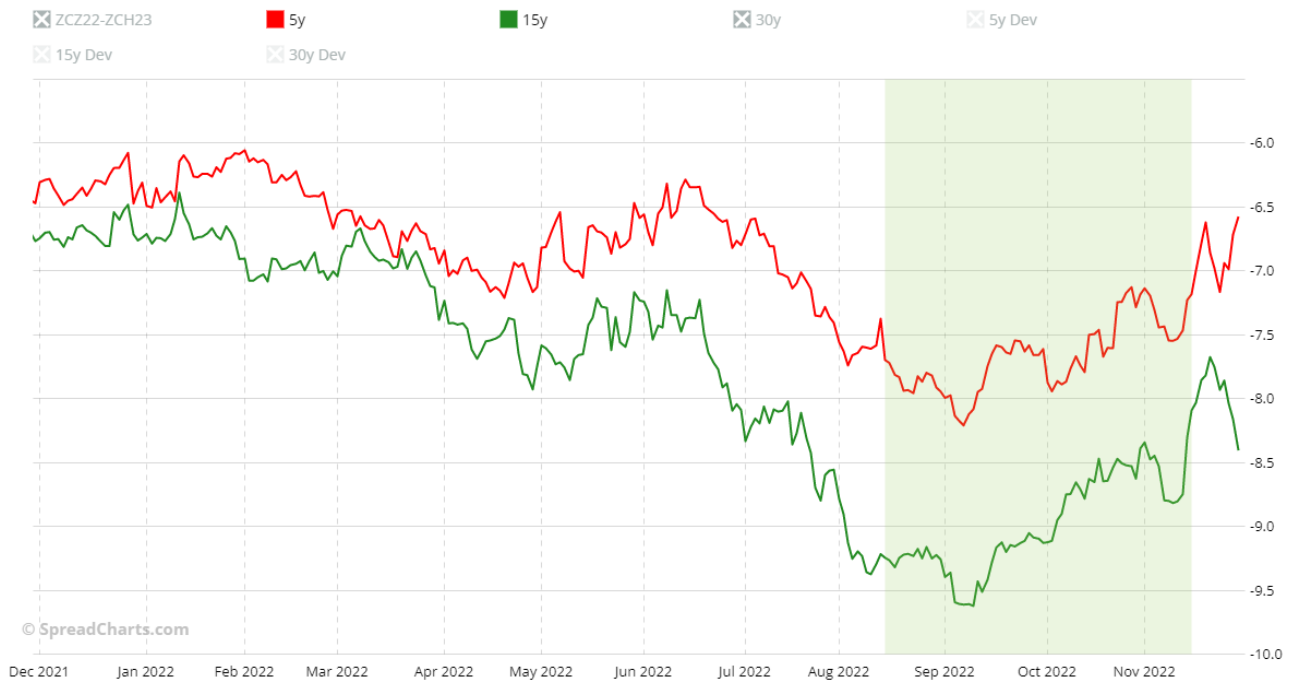
ZC5i: ZCU22-ZCH23 - Seasonality: **Sell** - Entry: June-July - Exit: August



ZC5ii: ZCZ22-ZCK23 - Seasonality: Sell - Entry: June-July - Exit: Aug-Sept



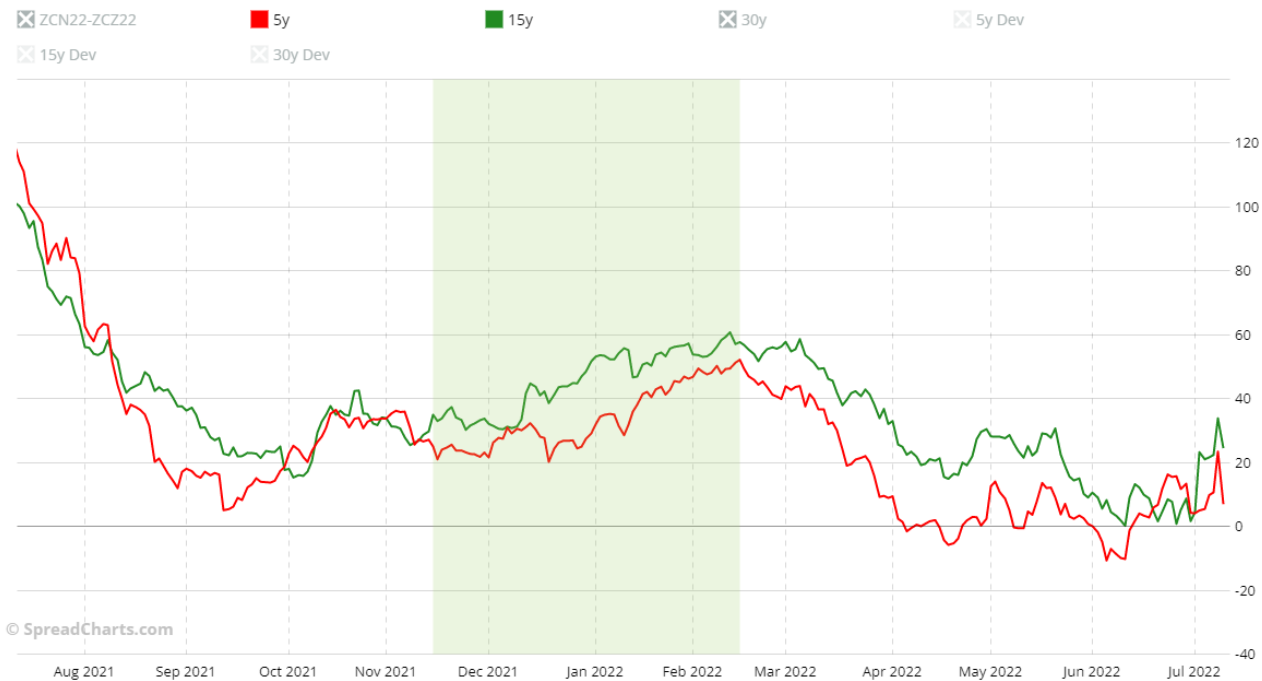
ZC6: ZCZ22-ZCH23 - Seasonality: Buy - Entry: Aug-Sept - Exit: Oct-Nov



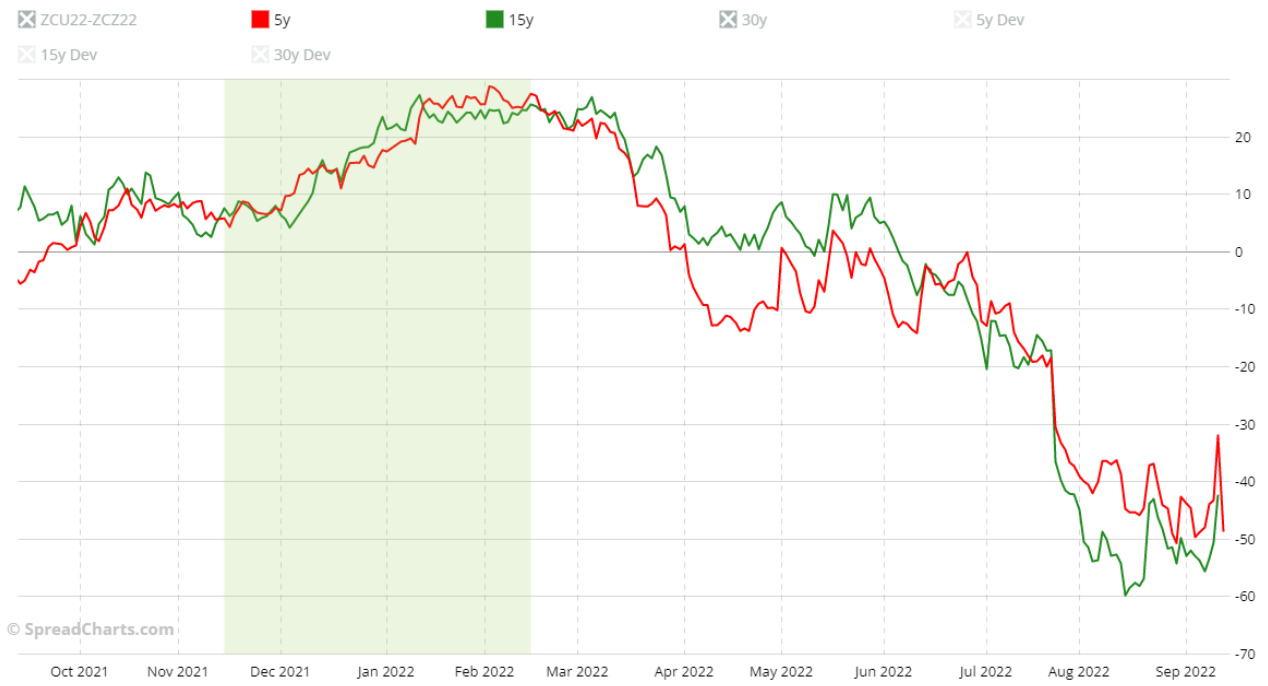
ZC6i: ZCZ22-ZCK23 - Seasonality: Buy - Entry: Aug-Sept - Exit: Oct-Nov



ZC7: ZCN23-ZCZ23* - Seasonality: Buy - Entry: Nov-Dec - Exit: Jan-Feb



ZC7i: ZCU23-ZCZ23* - Seasonality: Buy - Entry: Nov-Dec - Exit: Jan-Feb



Hola, si lo que has leído ha despertado tu interés, puedes comprar este libro por 65,00 euros (impreso a todo color). Haga clic en el enlace para proceder a la compra de [Commodity Spread Trading - Los Mejores Spreads Estacionales para 2022/23](#).

¡Gracias!