

Commodity Spread Trading  
Spreads Stagionali per il 2022-2023

DAVID CARLI

Questo libro è venduto con l'intesa che né l'autore né l'editore sono impegnati a fornire servizi legali, contabili o altri servizi o consulenze professionali attraverso la sua pubblicazione. Ogni singola situazione è unica. Pertanto, se in una specifica situazione è necessaria una consulenza legale, finanziaria o altra assistenza di esperti, è necessario ricorrere ai servizi di un professionista competente per garantire che la situazione venga valutata attentamente e in modo appropriato. L'autore declina ogni responsabilità, perdita o rischio derivante direttamente o indirettamente dall'uso o dall'applicazione di qualsiasi contenuto di questo libro. Esiste un rischio sostanziale di perdita nella negoziazione di materie prime. Il trading non è adatto a tutti.

Copyright © Seconda edizione a dicembre 2021 di David Carli.

Tutti i diritti riservati. Questo libro o parte di esso non può essere riprodotto o utilizzato in alcun modo senza l'espressa autorizzazione scritta dell'editore, ad eccezione dell'uso di brevi citazioni in una recensione del libro.

Prima stampa: 2020

ISBN: 9798782547790

**Sito web:** [www.tradingwithdavid.com](http://www.tradingwithdavid.com)

**E-mail:** [info@tradingwithdavid.com](mailto:info@tradingwithdavid.com)

# SOMMARIO

Introduzione – Chi è l'Autore	1
Introduzione – Cosa è SpreadCharts	2
Introduzione – Prefazione	3
Capitolo 1 – Introduzione alle Tavole	5
Capitolo 2 – Corn	9
Capitolo 3 – Wheat (Chicago)	18
Capitolo 4 – Wheat (Kansas City)	25
Capitolo 5 – Wheat (Minneapolis)	31
Capitolo 6 – Soybeans	33
Capitolo 7 – Soybean Meal	41
Capitolo 8 – Soybean Oil	49
Capitolo 9 – Inter-Market Grains	55
Capitolo 10 – Inter-Exchange Grains	69
Capitolo 11 – Feeder Cattle	73
Capitolo 12 – Live Cattle	78
Capitolo 13 – Lean Hogs	86
Capitolo 14 – Inter-Market Meats	99
Capitolo 15 – Cocoa	114
Capitolo 16 – Coffee	122
Capitolo 17 – Cotton	131
Capitolo 18 – Sugar	137
Capitolo 19 – Orange Juice	143
Capitolo 20 – Gold	146

Capitolo 21 – Silver	148
Capitolo 22 – Copper	152
Capitolo 23 – Palladium	160
Capitolo 24 – Inter-Market Metals	162
Capitolo 25 – Crude Oil WTI	168
Capitolo 26 – Brent Crude Oil	186
Capitolo 27 – Gasoline RBOB	189
Capitolo 28 – Heating Oil	194
Capitolo 29 – Natural Gas	201
Capitolo 30 – Inter-Market Energy	214
Capitolo 31 – Conclusioni	227
Appendice A – SpreadCharts App	229

# CHI È L'AUTORE

## INTRODUZIONE



**David Carli** è un trader italiano e analista finanziario indipendente. Ha completato gli studi presso l'Università di Pisa e ha pubblicato diversi libri di successo sul trading. È il suo successo e la sua conoscenza che David desidera trasmettere ad altri potenziali trader, aiutandoli a evitare errori e ad avere successo nei mercati finanziari e negli investimenti.

Dopo aver completato gli studi all'Università di Pisa, David ha frequentato diversi corsi di trading gestiti e organizzati da Steve Nison negli Stati Uniti d'America. David crede che la persona migliore per gestire i tuoi investimenti sia tu stesso. Solo tu capisci quanto a lungo e duramente hai dovuto lavorare per ottenere i tuoi risparmi. Aiutandovi a evitare le strategie che non funzionano, David spera di dare a tutti i trader una migliore possibilità di successo.

Dal gennaio 2007, David inizia a lavorare come trader a tempo pieno. Nel corso dello stesso anno David avvia collaborazioni con diversi siti web e riviste di trading altamente qualificate. È durante la crisi finanziaria del 2008, che David impara l'importanza della diversificazione nel trading per ridurre il rischio. David ha studiato l'approccio migliore in tutti i mercati per ottenere una diversificazione equilibrata dei risparmi.

Nel 2012 e nel 2013 David lavora per un piccolo fondo italiano, ma nel gennaio 2014 lascia l'incarico per gestire i suoi investimenti a tempo pieno. Nel 2018, David inizia a collaborare con un'importante società europea di investimento in materie prime.

Attualmente sta anche lavorando a diversi libri per coloro che desiderano saperne di più su alcuni aspetti del trading come il Forex, le opzioni, lo spread trading con le materie prime. David nei suoi libri insegna anche agli investitori interessati le sue strategie di trading personali e come applicarle all'interno dei diversi mercati.

Egli spera che attraverso libri, corsi, video e articoli, le persone possano comprendere meglio i mercati finanziari e le strategie di investimento. Su <https://tradingwithdavid.com>, troverete anche le analisi di David e le sue operazioni effettuate utilizzando le sue strategie. Vedrete che ogni aspetto delle sue operazioni è sempre ben studiato e pianificato.

# COSA È SPREADCHARTS

## INTRODUZIONE



**SpreadCharts** è una piattaforma analitica completa per i futures e gli spread delle materie prime. Scopri di più su <https://SpreadCharts.com>.

La stagionalità da sola non è più sufficiente nei mercati finanziari di oggi. È come uno specchietto retrovisore: ti dice qualcosa del passato, ma molto poco del presente. Bisogna fare di meglio per avere successo nei mercati in continua evoluzione. Avete bisogno di strumenti aggiuntivi che funzionino indipendentemente dalla stagionalità e che riflettano ciò che sta accadendo sul mercato in questo momento. Avete bisogno di SpreadCharts.

SpreadCharts offre la più ampia gamma di funzioni e una visione unica dei mercati. Analisi tecnica, studi di stagionalità, dati sul sentiment, dinamica della struttura a termine... questi sono solo alcuni dei tanti strumenti che troverete in questa app. E sono gratuiti per tutti, il che è particolarmente utile per i principianti. Inoltre, tutto questo è “servito” in un ambiente moderno e di facile utilizzo. È possibile eseguire l'applicazione ovunque e in qualsiasi momento - su PC, tablet o telefono, se necessario.

Anche se le funzioni gratuite sono ottime, le funzioni premium di SpreadCharts vi lasceranno a bocca aperta. Un buon esempio sono i segnali di trading alimentati dall'intelligenza artificiale. Il modello intelligente che genera i segnali tiene conto di altri tipi di dati, non solo della stagionalità. Fa previsioni in tempo reale, impara continuamente da nuovi dati e si adatta al contesto di mercato in continuo cambiamento.

Per coloro che desiderano un approccio più personale, c'è la ricerca premium. Si tratta di una ricerca di livello mondiale delle migliori opportunità sui mercati da parte di persone con un track record di successo nel settore degli hedge fund.

Anche se le funzioni premium sono entusiasmanti, non vi renderanno un trader di successo. Il loro scopo è quello di farvi risparmiare tempo analizzando decine di mercati, trovandovi solo le migliori opportunità. Il resto, tuttavia, dipende da voi. Solo il duro lavoro e lo studio approfondito vi porteranno al successo. Ma siete fortunati! Questo libro è proprio la fonte giusta per l'inizio del vostro viaggio nei mercati.

# PREFAZIONE

## INTRODUZIONE



La stagionalità delle materie prime è certamente un vantaggio che nessun altro mercato finanziario possiede. Tuttavia, dovrete comunque distinguere e separare, tra le tante finestre stagionali, quelle che sono sostenute da motivazioni e che vanno al di là dell'andamento del prezzo su un grafico, da quelle che sono mere statistiche.

Questo è quello che cerco sempre di fare nel mio trading con le materie prime quando analizzo e valuto uno spread. In questo modo, con il tempo, ho costruito una lista di spreads che considero validi, dove la maggior parte delle stagionalità sono dovute a ragioni precise.

In questo libro troverete una lista divisa per materie prime con tutti gli spreads validi per il 2022 e 2023. Ovviamente non dovete considerare questa lista come il Santo Graal, ma piuttosto dovete sempre analizzare ogni spread a 360 gradi. Dovete capire se la situazione attuale è ideale per una conferma della stagionalità, o se al contrario, le condizioni non sono sufficienti.

Questo è un libro molto semplice, nato quasi per caso dopo uno scambio di email con un paio di traders che avevano acquistato i miei precedenti libri sullo spread trading. In questa nuova edizione (dicembre 2021) ho apportato alcuni ampliamenti e miglioramenti, come spiegherò nel primo capitolo.

In pratica, con questo libro e l'app di SpreadCharts (oltre a leggere i miei due precedenti libri, “Commodity Spread Trading – Approfitta della Stagionalità” e “Commodity Spread Trading - Il Corretto Metodo di Analisi”), sarete attrezzati per fare trading con le materie prime in modo professionale e competente.

Un ultima nota. Come negli altri miei libri in italiano, ho lasciato volutamente nomi ed estratti dei reports in lingua originale, cioè in inglese. È importante che vi abituiate a leggere in inglese, anche se utilizzate un traduttore non sempre la traduzione sarà fedele al testo originale.

Per qualsiasi domanda, non esitate a contattarmi all'indirizzo e-mail [info@tradingwithdavid.com](mailto:info@tradingwithdavid.com), sarà un piacere rispondere a tutti voi. Inoltre, visitate il mio sito web <https://tradingwithdavid.com>, dove troverete articoli, analisi e altri libri.

# INTRODUZIONE ALLE TAVOLE

## CAPITOLO 1



Nelle prossime pagine troverete le tabelle con tutti gli spread che seguirò durante il 2022 e 2023; una lista che ho suddiviso per materia prima, che ho “costruito” nel tempo e che si basa sulla stagionalità. Ovviamente, come leggerete nell'ultimo capitolo (e spiego nei miei libri), la stagionalità non è l'unico aspetto che seguo nello studio delle materie prime. Tuttavia, gli spreads di questo libro rappresentano senza ombra di dubbio un punto di partenza incredibilmente solido.

Prima di dare un'occhiata a queste tabelle, voglio fare alcune precisazioni per assicurarmi che tutto sia chiaro. Ogni capitolo è composto da una tabella con gli spreads e i relativi grafici con le medie a 5 e 15 anni. Questo libro è volutamente stampato a colori in modo che tutto possa essere “letto” con chiarezza.

Nelle tabelle ho inserito i vari spreads con il mese iniziale e finale della finestra stagionale. Ho preferito inserire un mese piuttosto che una data specifica perché trovo che una semplice data, focalizzata sul passato, sia inutile. Ogni anno, i movimenti rialzisti e ribassisti di uno spread iniziano in periodi diversi (non a caso si dice che è possibile aprire una posizione fino a due settimane prima o dopo la data di entrata indicata nei vari database statistici, e quindi nell'arco di un mese).

Può anche succedere che la stagionalità possa iniziare o finire a cavallo di due mesi, come vi mostro nell'esempio qui sotto.

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

Cosa significa? Con il passare degli anni, ho cominciato a capire che una fase rialzista o ribassista potrebbe iniziare in un dato mese o slittare in quello successivo, a seconda delle condizioni. Lo stesso discorso vale per la conclusione della finestra

stagionale. Se provo a creare una regola, quando vi imbattete in due mesi come nello spread sopra, potete considerare l'inizio della stagionalità solitamente tra la metà del primo mese e la metà del secondo (nell'esempio sopra, tra metà marzo e metà aprile). Tuttavia, privilegiate sempre le vostre analisi.

Sempre per quanto riguarda la tabella, ho seguito un particolare sistema di numerazione per evidenziare alcuni aspetti. Ci sono tre possibili "numeri". Quello classico è blu ed è composto dal ticker più un numero progressivo, come nell'esempio qui sotto (ZC1).

No.	Spread	Buy/Sell	Legs	Entry date	Exit date
ZC1	ZCN22-ZCZ22	Sell	2	Jan-Feb	April

Se uno spread ha una lunga stagionalità, è possibile che abbia più date in cui sarà possibile entrare, prima della fine. In questo caso, per tutte le date successive, ci sarà un numero, composto dallo stesso ticker e numero progressivo dello spread originale, e una lettera progressiva (che inizia con "a"), sempre blu come nell'esempio seguente con il 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

Nell'esempio sopra, potete aprire un'operazione short a gennaio, e nel caso non l'abbiate fatto o abbiate già chiuso il precedente trade, potete aprire un'altra operazione tra metà febbraio e metà marzo (sempre comunque dopo un'analisi completa).

Infine, può succedere che ci sia più di una combinazione di futures, e quindi di spread, con la stessa finestra stagionale. In questo caso, ho segnalato delle possibili alternative (per le motivazioni si veda il capitolo finale). Queste hanno un numero arancione, formato dallo stesso ticker e numero progressivo di quello che o ribattezzato lo "spread originale", e dalla lettera "i". Tutta la linea è in corsivo. Potete vedere un esempio di questo qui sotto con il coffee (KC1i).

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

Per quanto riguarda i grafici, questi sono stati presi dalla app gratuita SpreadCharts. Se per gli anni passati di uno spread è possibile andare fino a 20 anni indietro, per quelli futuri sono disponibili solo le medie poco oltre l'anno successivo alla data di creazione del grafico. Per gli spread più lontani, ad esempio per una stagionalità che inizierà a novembre 2021 e finirà a marzo 2022, non è possibile, al momento della pubblicazione di questo libro, vedere un grafico completo (fino a marzo 2022).

Per questo motivo, in questi casi ho inserito nel libro quelli dell'anno precedente. Ho voluto farvi notare questo nonostante il fatto che a livello pratico non cambia nulla, in quanto le due medie a 5 e 15 anni sono praticamente identiche. Ho comunque segnalato che il grafico si riferisce all'anno precedente con un asterisco rosso alla fine della riga di riferimento, come nell'esempio sottostante con uno spread del wheat.

#### ZW4: ZWK23-ZWN23\*

Gli spread in questo libro sono validi sia per il 2022 che per il 2023. Quindi, per il 2022 gli spread nelle tabelle sono corretti, per il 2023 gli anni dovranno essere aumentati di uno, come nell'esempio qui sotto:

Per il 2022: [HO2](#): HOZ22-HOF23

Per il 2023: [HO2](#): HOZ23-HOF24

L'ultimo punto riguarda la costruzione dei grafici degli spread Inter-Market e Inter-Exchange. Per semplificare la lettura, ho semplicemente moltiplicato ogni gamba per il suo moltiplicatore (Unit Move) quando differisce; tenetene conto solo per il movimento delle medie in quanto i valori del grafico differiscono da altri, come quelli di Interactive Brokers.

Tuttavia, il discorso è un po' più complesso. Quando si costruisce uno spread tra due diverse materie prime, dobbiamo tenere conto anche del valore dei futures. Prendiamo come esempio lo spread LEQ22-HEQ22. I due futures sono prezzati:

LEQ22=136.500

HEQ22=95.075

Costruiamo lo spread con una semplice sottrazione dei due futures avendo le due materie prime lo stesso Unit Move, quindi LEQ22-HEQ22. Tuttavia, le due gambe non sono

bilanciate, infatti:

$$\text{LEQ22-HEQ22} = 136.500-95.075$$

Quindi, abbiamo il contratto futures sul bestiame vivo che ha un valore molto maggiore del contratto futures sui maiali magri. Un movimento di un punto percentuale in entrambi i futures porterebbe ad un aumento/riduzione dello spread di circa 4 dollari. Quindi, questo è quello che andrebbe fatto:

$$136.500/95.075 = 1.44$$

E poi:

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

Per avere così le due gambe equilibrate. Poi ci sarebbe anche la diversa volatilità delle due gambe ma mi fermo qui; non voglio complicare le cose dato che questo libro è una semplice raccolta della migliore stagionalità.

Questi sono i pochi punti che richiedevano ulteriori chiarimenti per una corretta lettura dei dati e dei grafici riportati in questo libro. Ora seguiranno le varie materie prime, una per capitolo. Vi aspetto alla fine di questo libro, nel capitolo finale, per le conclusioni e alcune importanti considerazioni.

# CORN

## CAPITOLO 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



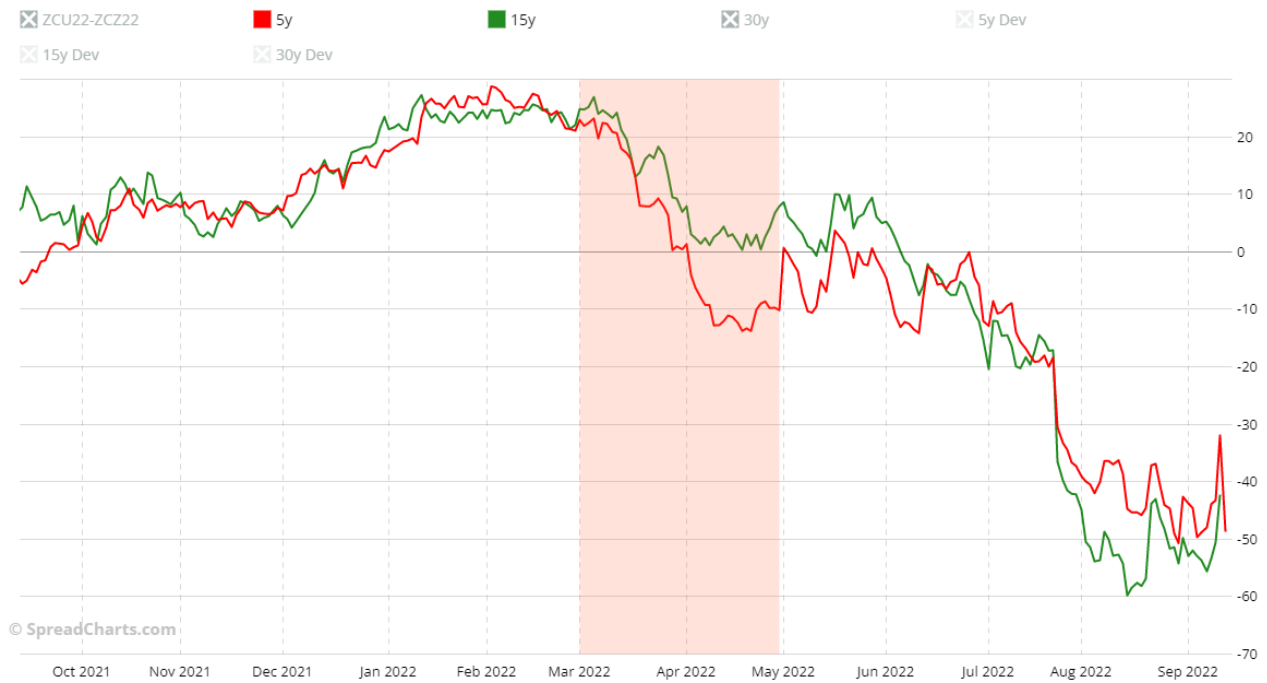
ZC1a: ZCN22-ZCZ22 - Seasonality: **Sell** - Entry: March - Exit: April



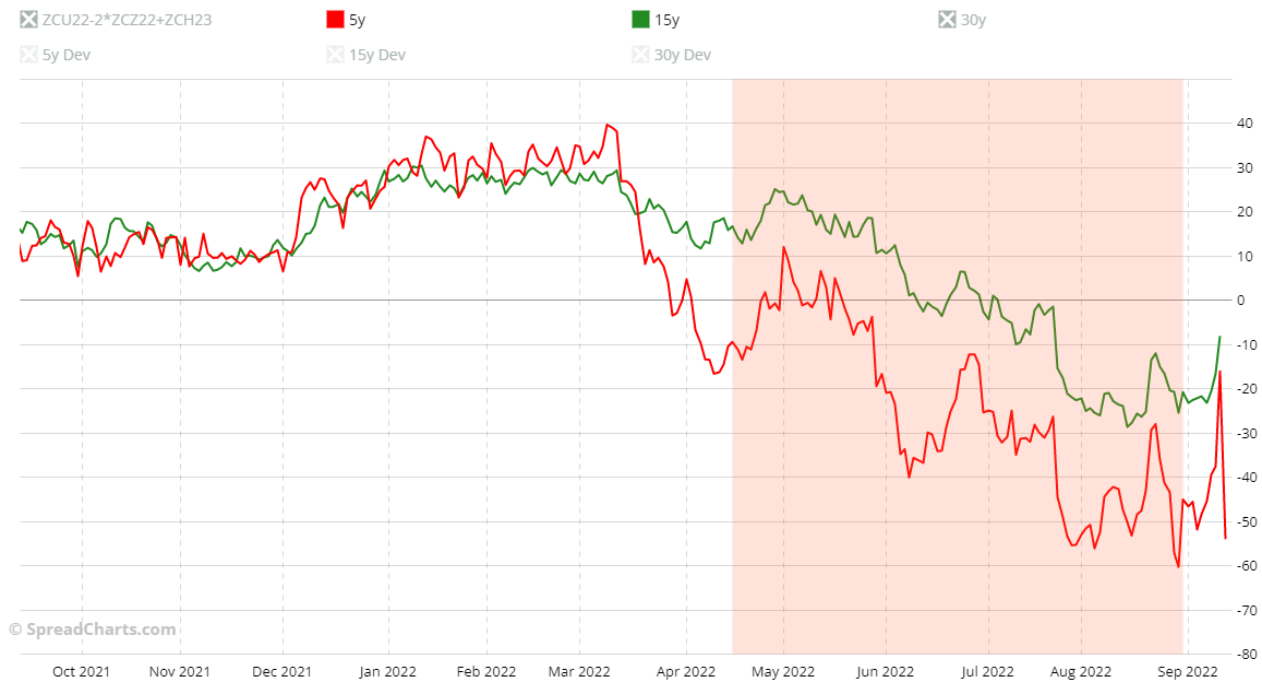
ZC1i: ZCU22-ZCZ22 - Seasonality: **Sell** - Entry: Jan-Feb - Exit: April



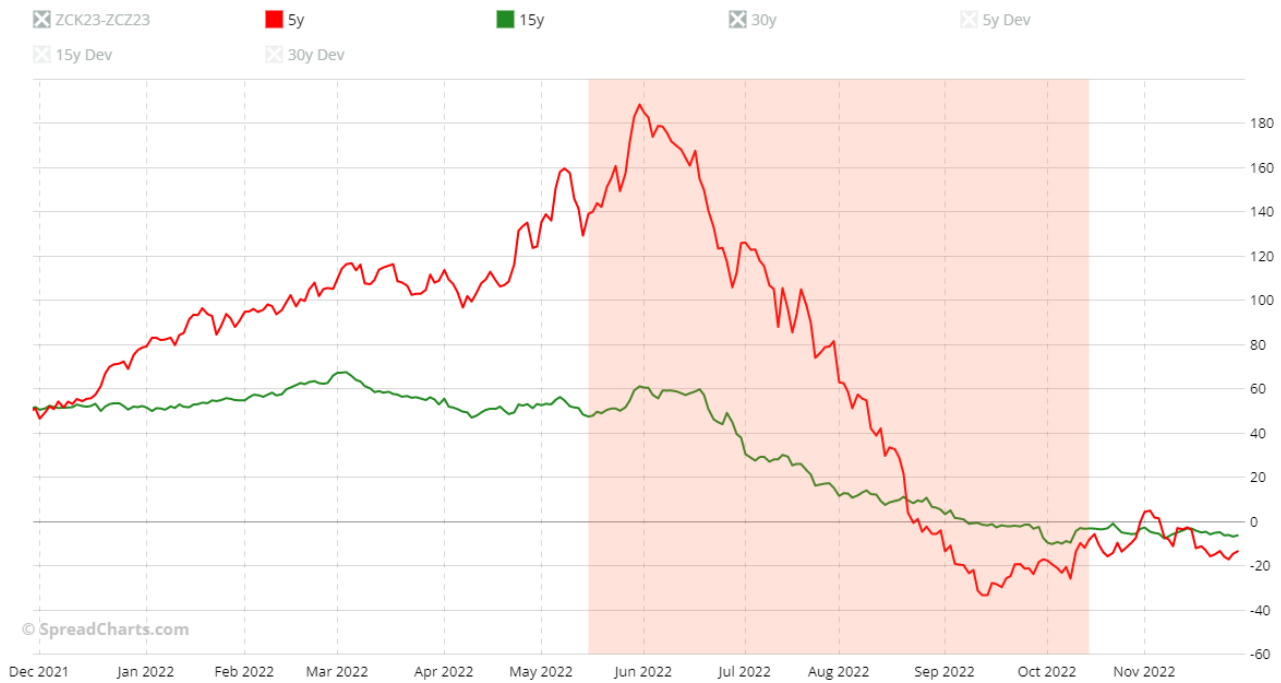
ZC1ia: ZCU22-ZCZ22 - Seasonality: **Sell** - Entry: March - Exit: April



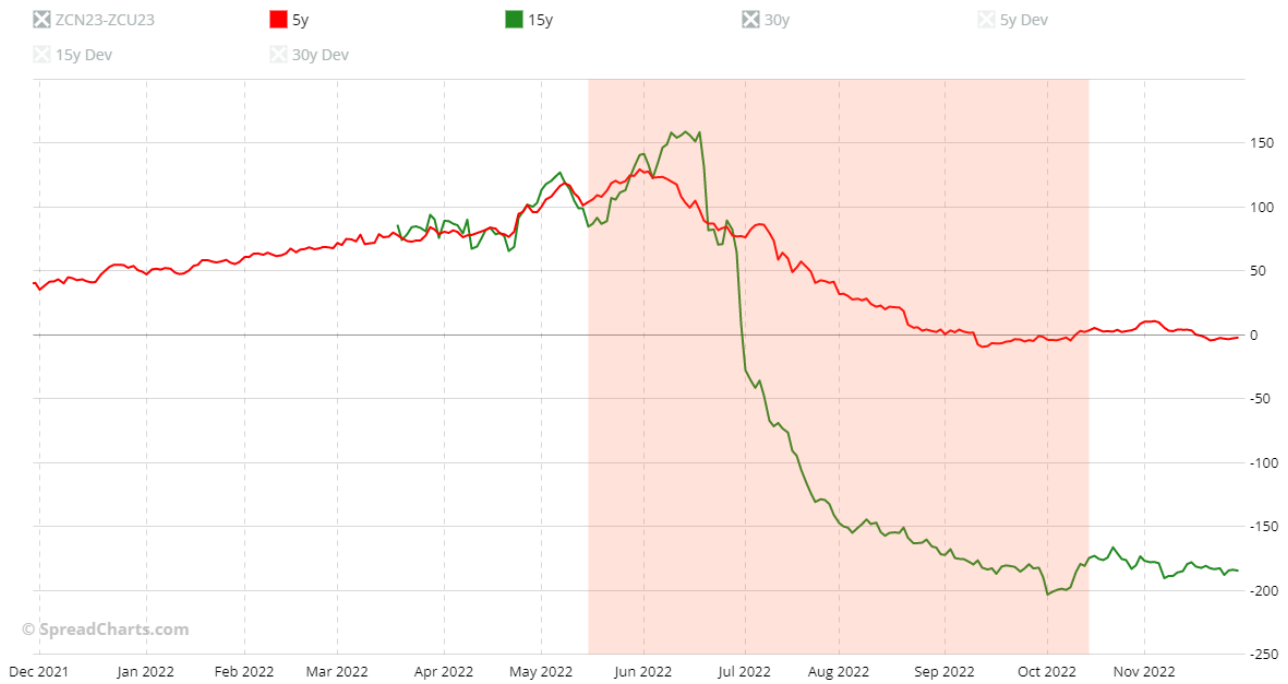
**ZC2: ZCU22-2\*ZCZ22+ZCH23 - Seasonality: Sell - Entry: Apr-May - Exit: August**



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



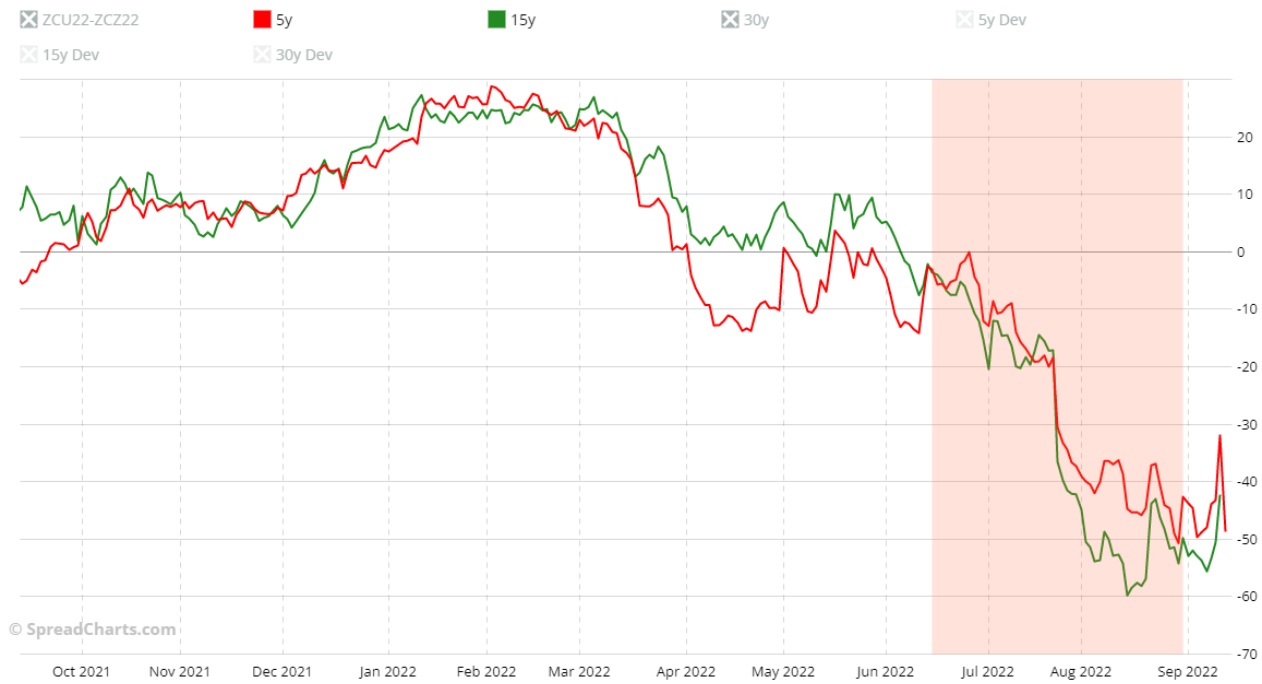
**ZC3i: ZCN23-ZCU23 - Seasonality: Sell - Entry: May-June - Exit: Sept-Oct**



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



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



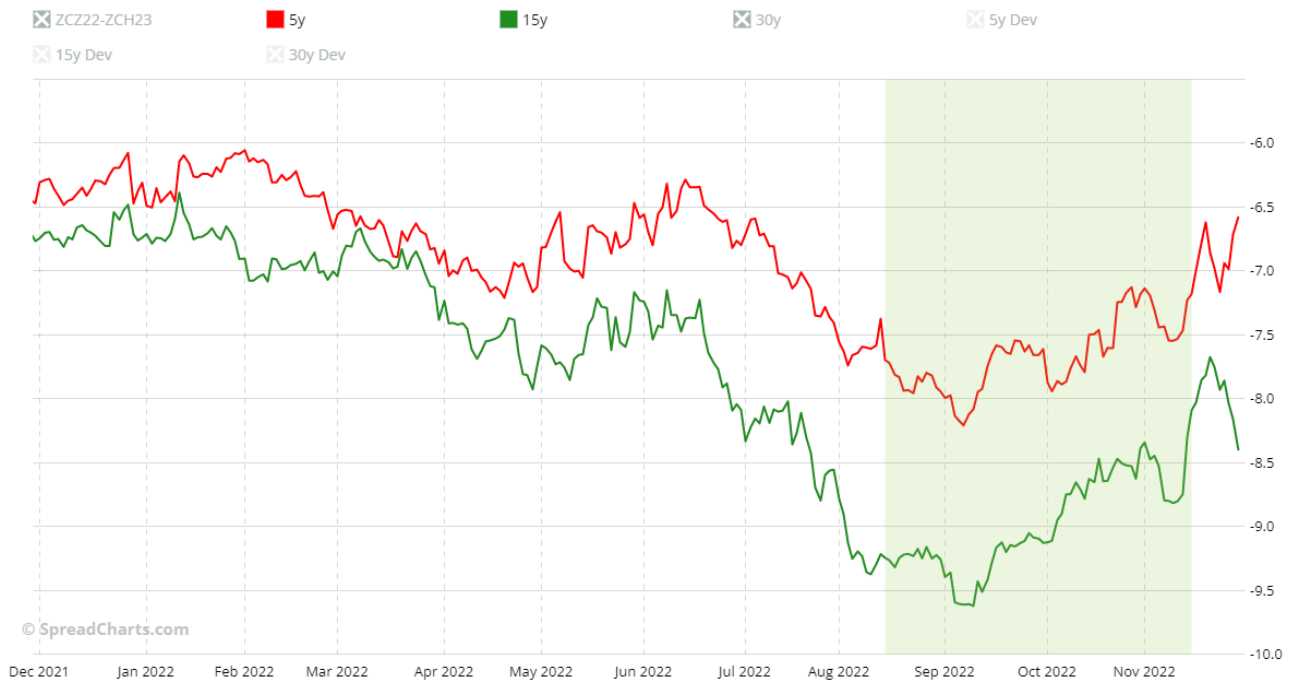
**ZC5i: ZCU22-ZCH23 - Seasonality: Sell - Entry: June-July - Exit: August**



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



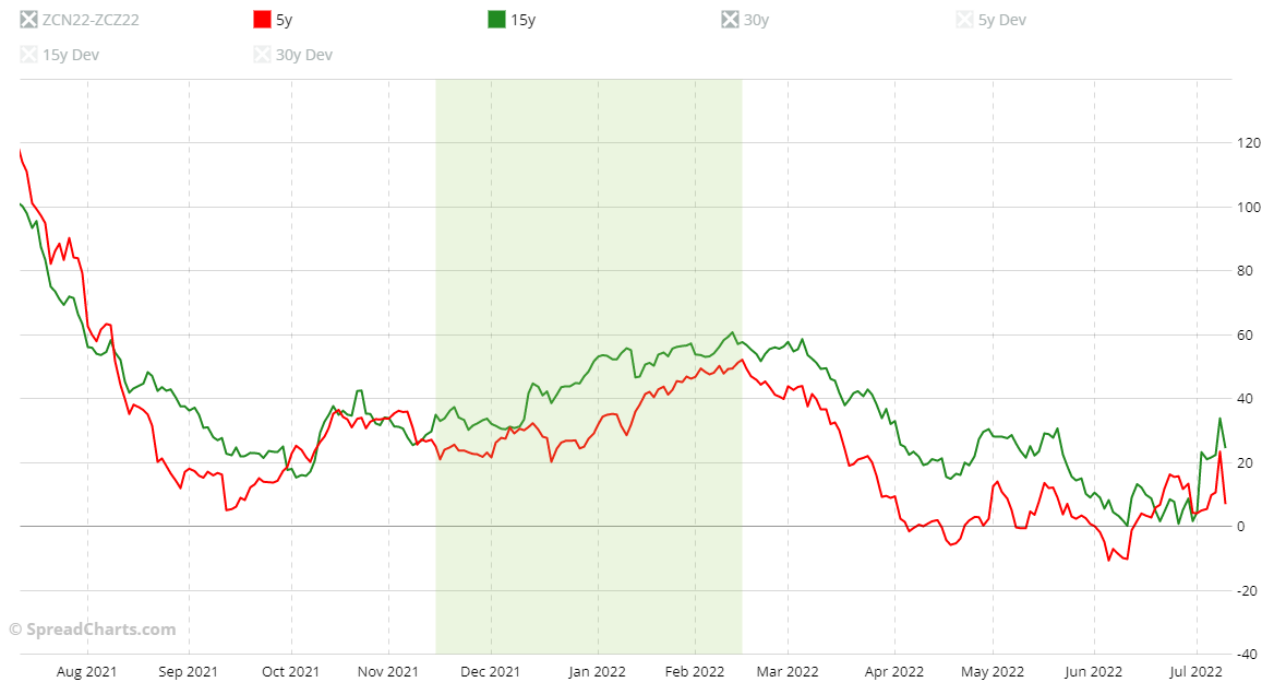
**ZC6: ZCZ22-ZCH23 - Seasonality: Buy - Entry: Aug-Sept - Exit: Oct-Nov**



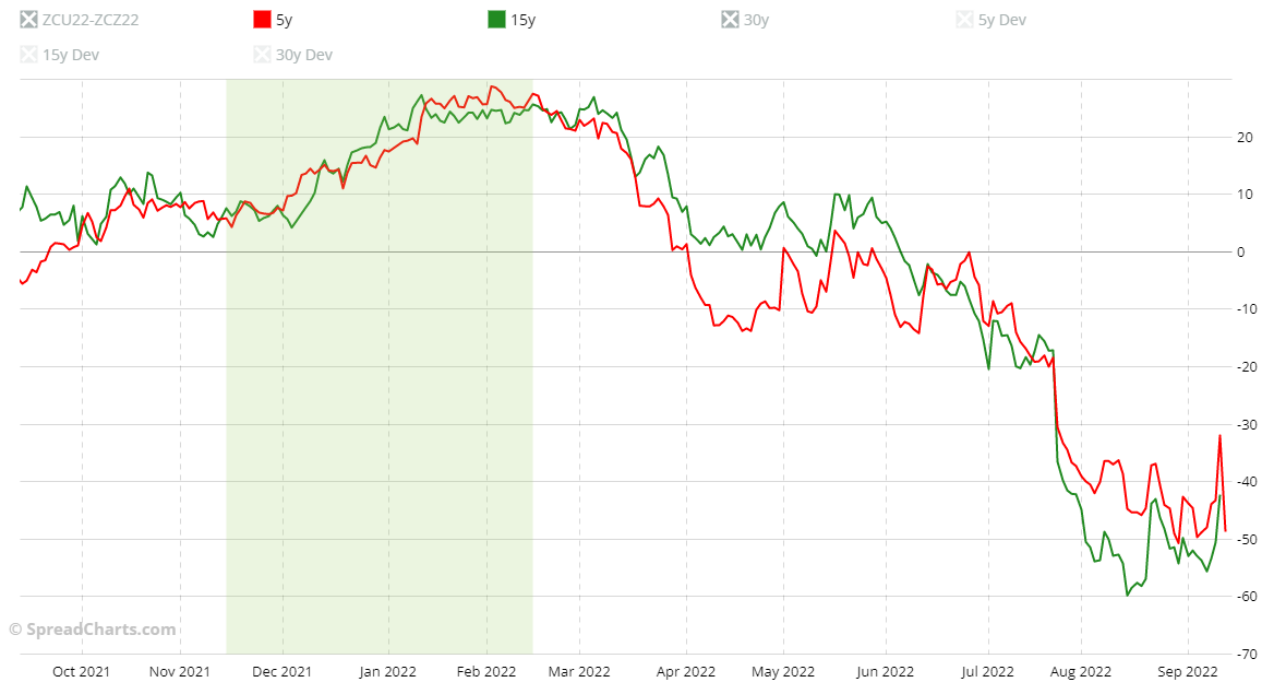
**ZC6i: ZCZ22-ZCK23 - Seasonality: Buy - Entry: Aug-Sept - Exit: Oct-Nov**



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



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



Ciao, se quello che hai letto ha catturato il tuo interesse, è possibile acquistare questo libro al prezzo (iva inclusa) di € 67,60 (interamente a colori). Clicca sul link per procedere con l'acquisto de "[I Migliori Spread Stagionali per il 2022/23](#)".

Grazie!