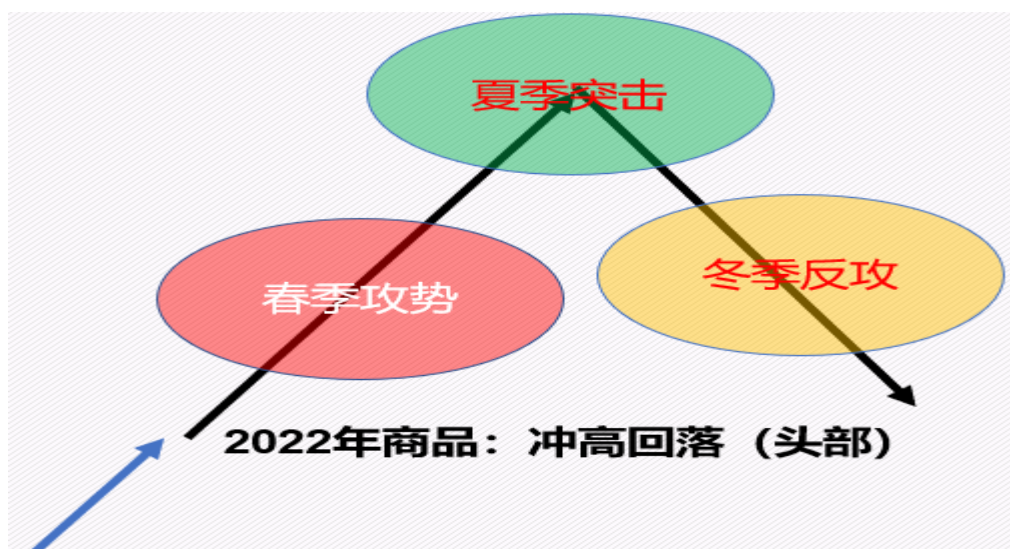


2022 年全球商品系统攻略一：春季攻势

一、2022 年商品系统战略攻势分解

战役战术属于对年度投资战略的分解和落实, 2022 年全球商品期货战略是: 冲高回落, 因而全年可能分为三次战役攻势, 分别为春季攻势战役、夏季突击战役和秋/冬反攻战役, 春季攻势是 2022 年第一场战役, 系统主要攻击在海外定价的原油系、美豆系及有色系商品之间。见下图:

- 1、春季攻势, 对应红色圆圈
- 2、夏季突击: 对应绿色圆圈
- 3、冬(秋)季反攻: 对应黄色圆圈



二、春季攻势启动时间：2021 年 12 月

2021 年商品系统的战略定性为超级大波动, 主要有以钢材为核心的 5 月超级波动和以动力煤为核心的 10 月超级波动, 春季攻势开展则必然要求前一次战役彻底完成降波为条件, 截止 2021 年 11 月底-12 月初, 第二次超级大波动基本完成。动力煤期货指数于 2021 年 11 月中旬下跌到 750 元/吨, 于 2021 年 12 月上旬下跌至 700 元附近, 完全进入了 2022 年长协价的区域下沿 (700-750-800), 标志着第二次超级大波动的基本结束。因此, 2022 年商品市场春节攻势战役启动时间为 2021 年 12 月。



三、春季攻势核心标的：做多原油系和美豆系及直接衍生品为主

在春季攻势运行中，中美因素全球阶段性并未有出现共振，主要表现出中国经济持续衰退下行而美国经济向上加速过热。疫情以来中国经济复苏的头部出现在 2021 年 1-2 季度之交，并持续下行至今，以 2021 年 7 月 15 和 2021 年 12 月 15 两次降准为标志，而美国经济自 2021 年 8-9 月以来至今进入了过热阶段，以 2022 年美国完成 TAPER 及加息/缩表为标志。因此，海外主导的原油和美豆为核心的两大标成为春季攻势中主要做多核心标的，前者直接衍生品包括 INE 原油、燃料油、沥青、PTA 等品种为主，后者主要以连粕和连豆为核心。

有色金属在春季攻势中应该也有不错的强势表现，但有色金属全球主要生产和需求都集中在中国，而矿产主要集中在海外，因此，有色金属相对原油系和豆系而言，优先性是最后的。有色金属排序，应该优先选择离第三康波目标差距最远的品种为主，镍和锌为优选（镍不足 25000），铜铝触摸，锡完全实现---排除。



三、合约选择：2203 合约

2205 合约是传统主力合约，持仓和流动性都更佳，2203 合约不是主力合约，但这里强

调的是主导时间窗口期，确定性为最优选项，时间跨度越长，不确定性越高，风险也越大，因此，在多个潜在合约选择中，春季攻势首要和核心攻击合约 2203 合约（大概率为完全多头合约）。因为从战略角度说，美联储要启动加息缩表，这是巨大风险因素，3 月利率会议之前只属于 TAPER，是相对安全的。此外，本次春季攻势上涨目标全部以完成康波目标为主即：主导核心品种的历史高点。



