

Areté The Agri-food  
Intelligence  
Company

# Frumento Duro: Analisi di trend e prospettive



03 maggio 2024, Catania

Carlotta De Pasquale, Market Analyst

- Frumento duro
  - Panorama macroeconomico
  - Fertilizzanti
  - Fondamentali di mercato
  - Prezzi
  - Prospettive 2024/25
  - Elementi di volatilità
  - Conclusioni

- Frumento duro
  - Panorama macroeconomico
  - Fertilizzanti
  - Fondamentali di mercato
  - Prezzi
  - Prospettive 2024/25
  - Elementi di volatilità
  - Conclusioni

## Variazione % del PIL reale

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Cina	6,95%	6,75%	5,95%	2,24%	8,45%	4,37%	5,07%	5,09%	4,97%
Italia	1,67%	0,93%	0,48%	-8,98%	6,99%	3,99%	0,92%	0,71%	0,71%
Euro Area	2,63%	1,79%	1,59%	-6,08%	5,62%	3,40%	0,42%	0,80%	1,46%

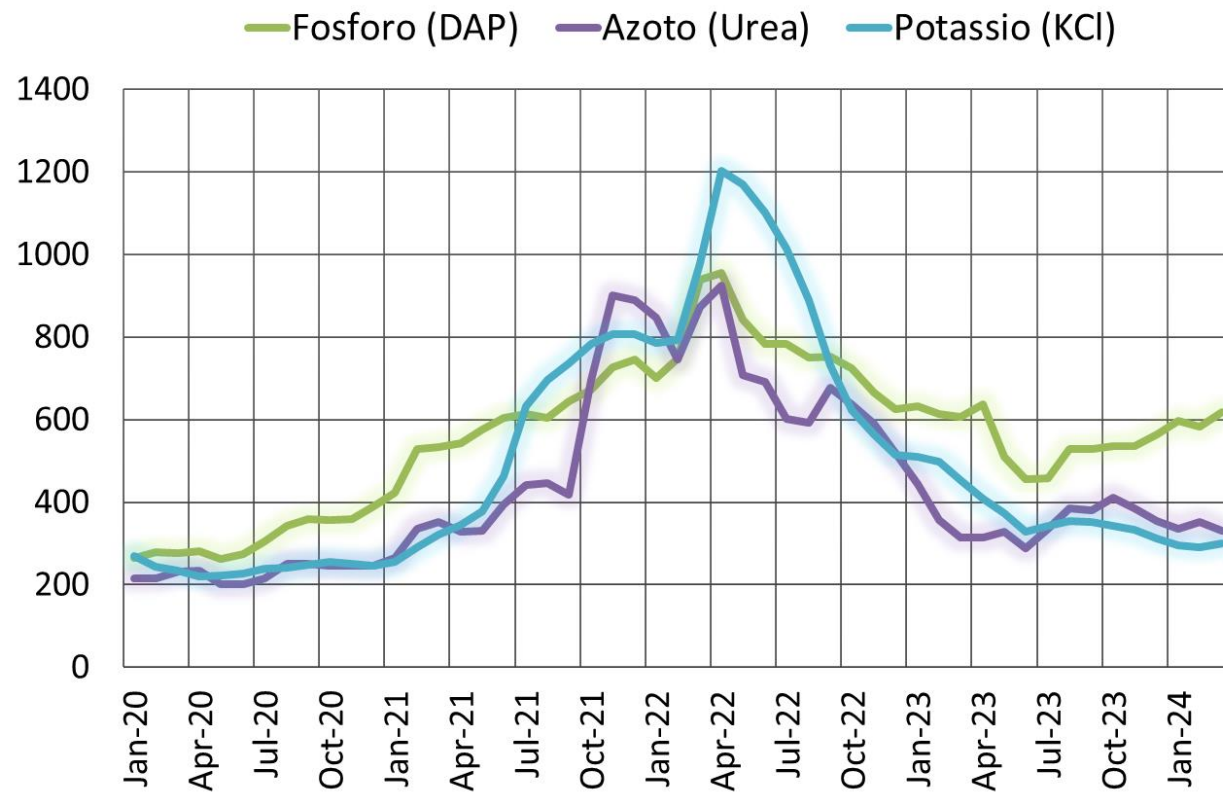
## Cambio EUR-USD



## Indici dei noli



## Fertilizzanti: prezzi mondiali (USD/t)



## Variazioni % prezzi del gas naturale e delle principali componenti dei fertilizzanti

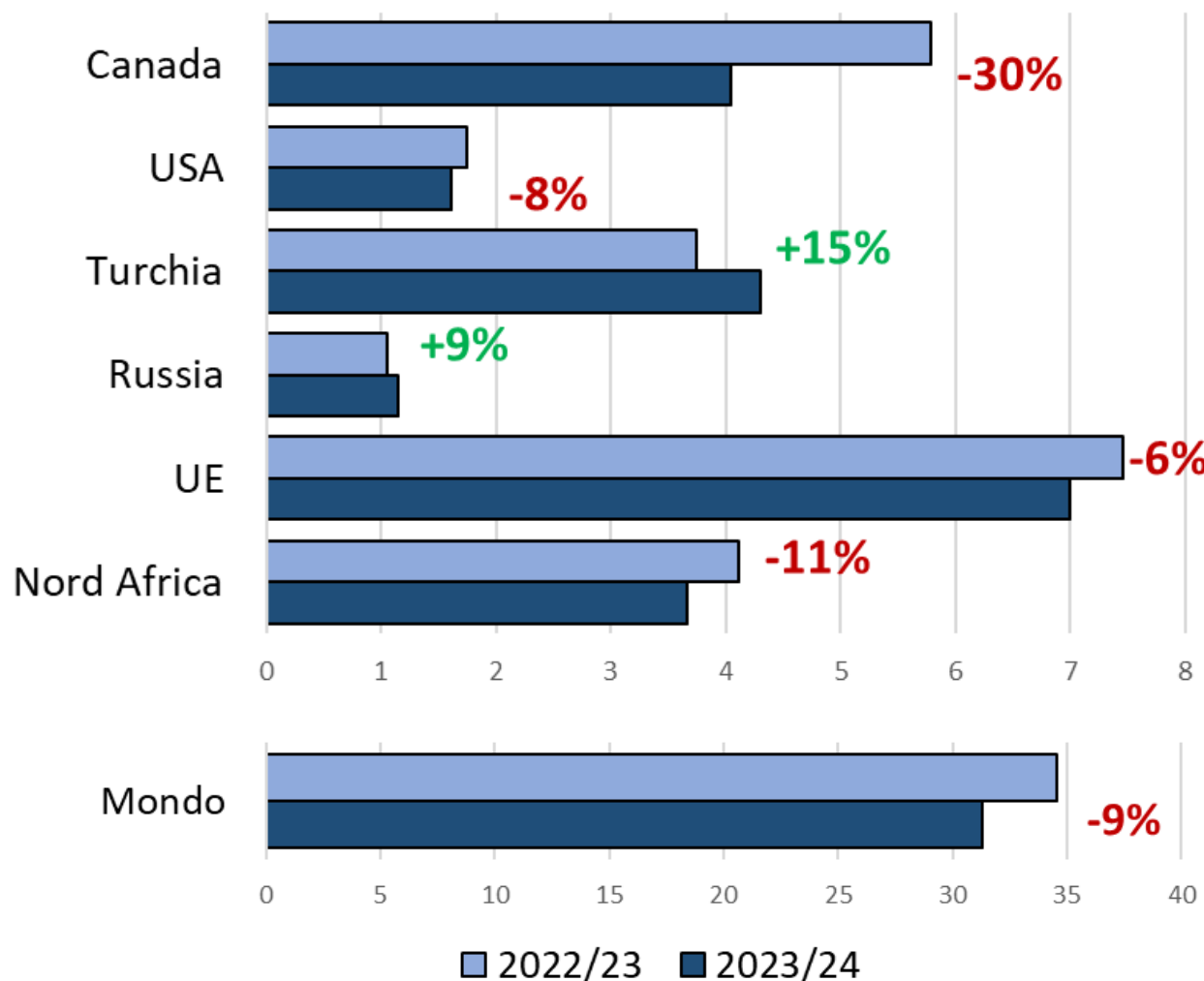
	2023 vs 2022	Q1-24 vs Q1-23	Q1-24 vs Q1-20
<b>TTF</b>	-69%	-49%	+188%
<b>Fosforo (DAP)</b>	-29%	-4%	+116%
<b>Azoto (urea)</b>	-49%	-8%	+56%
<b>Potassio (KCl)</b>	-56%	-40%	+18%

- Aumento del prezzo del **gas naturale tra il 2021 ed il 2022**: fattore trainante dei costi di produzione dei fertilizzanti
- Flessione dei prezzi a partire dall'estate 2022 che non compensa i precedenti aumenti

- Frumento duro
  - Panorama macroeconomico
  - Fertilizzanti
  - Fondamentali di mercato
  - Prezzi
  - Prospettive 2024/25
  - Elementi di volatilità
  - Conclusioni

# Produzione – Principali Player

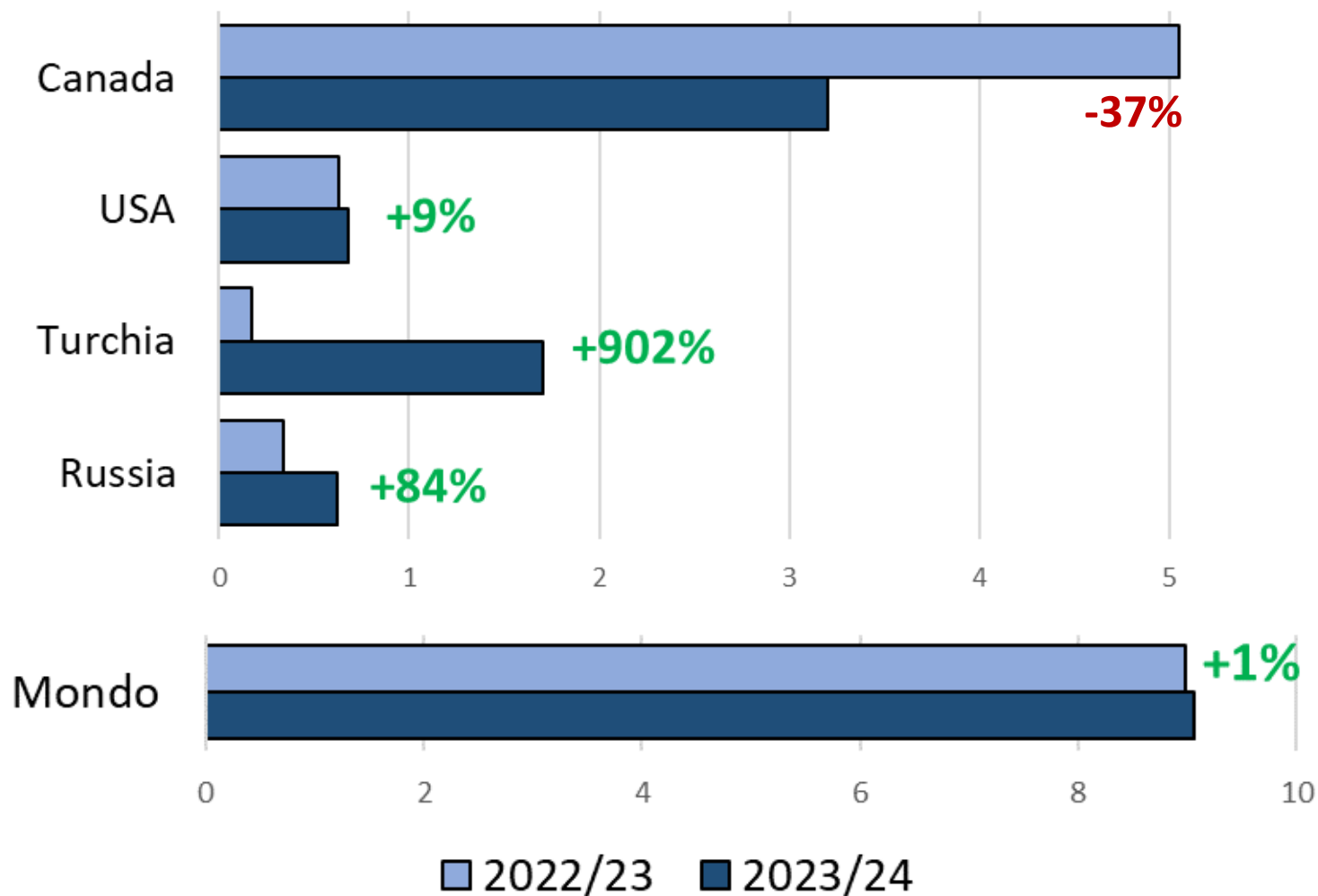
(Mio t, var. %)



- **Canada: 4 Mio t**, limitato dalla siccità estiva. Secondo valore più basso dopo il 21/22
- **USA: 1,6 Mio t**, in calo nonostante l'aumento delle aree
- **Turchia: 4,3 Mio t, record** grazie ad aree e rese particolarmente abbondanti
- **Russia: aumento** grazie a **maggiori aree**
- **UE: 7 Mio t**, forti problemi qualitativi dovuti alle piogge sotto raccolta
- **Nord Africa: 3,7 Mio t**, secondo anno di siccità e calo produttivo che hanno colpito principalmente **Algeria e Tunisia**

# Esportazioni – Principali Player

(Mio t, var. %)

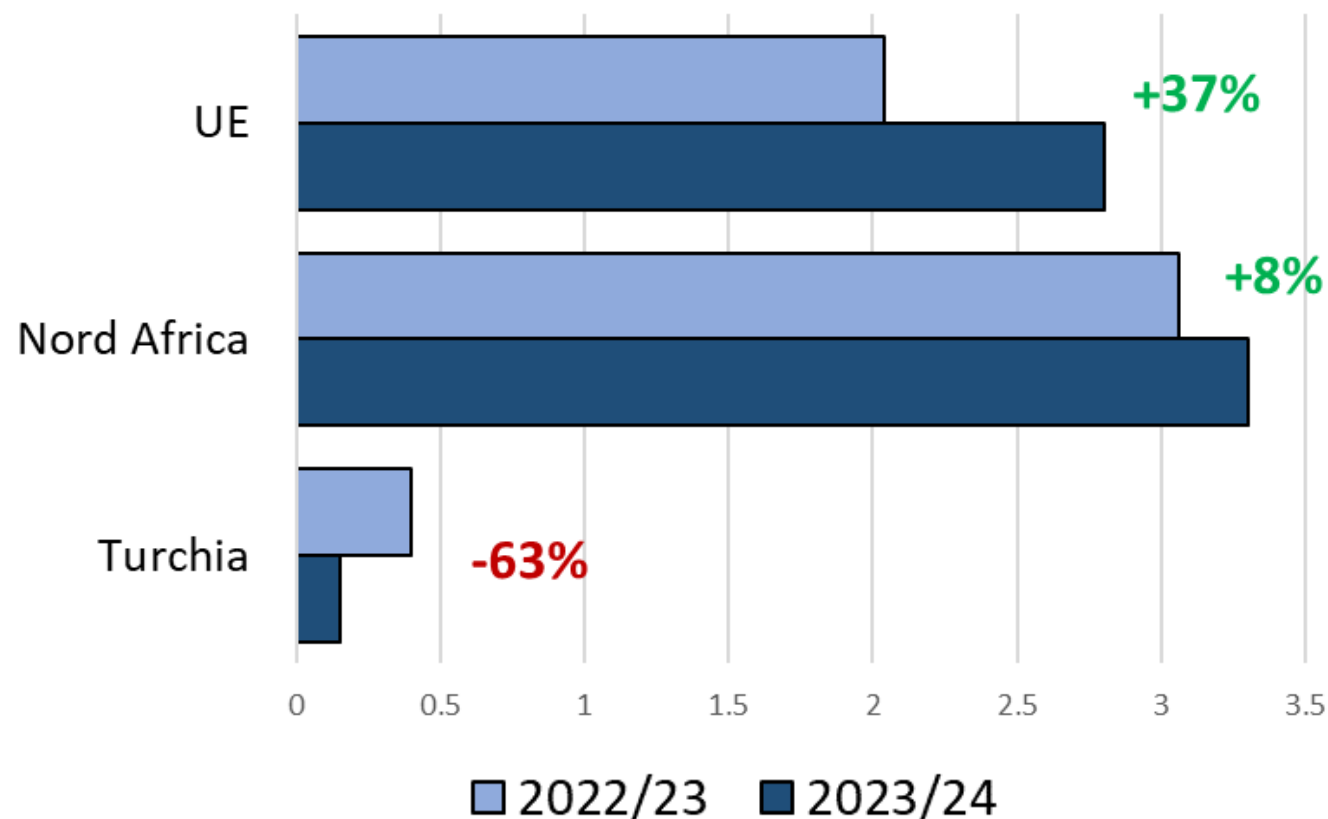


- Per la prima volta la **Turchia diventa un esportatore netto** (1,7 Mio t)
- Il **calo delle esportazioni canadesi** (-1,9 Mio t) viene quasi interamente **compensato dall'aumento di quelle turche** (+1,5 Mio t) e di quelle **russe** (+0,3 Mio t)
- L'elevato fabbisogno nei paesi importatori ha mantenuto **elevati gli scambi a livello mondiale**



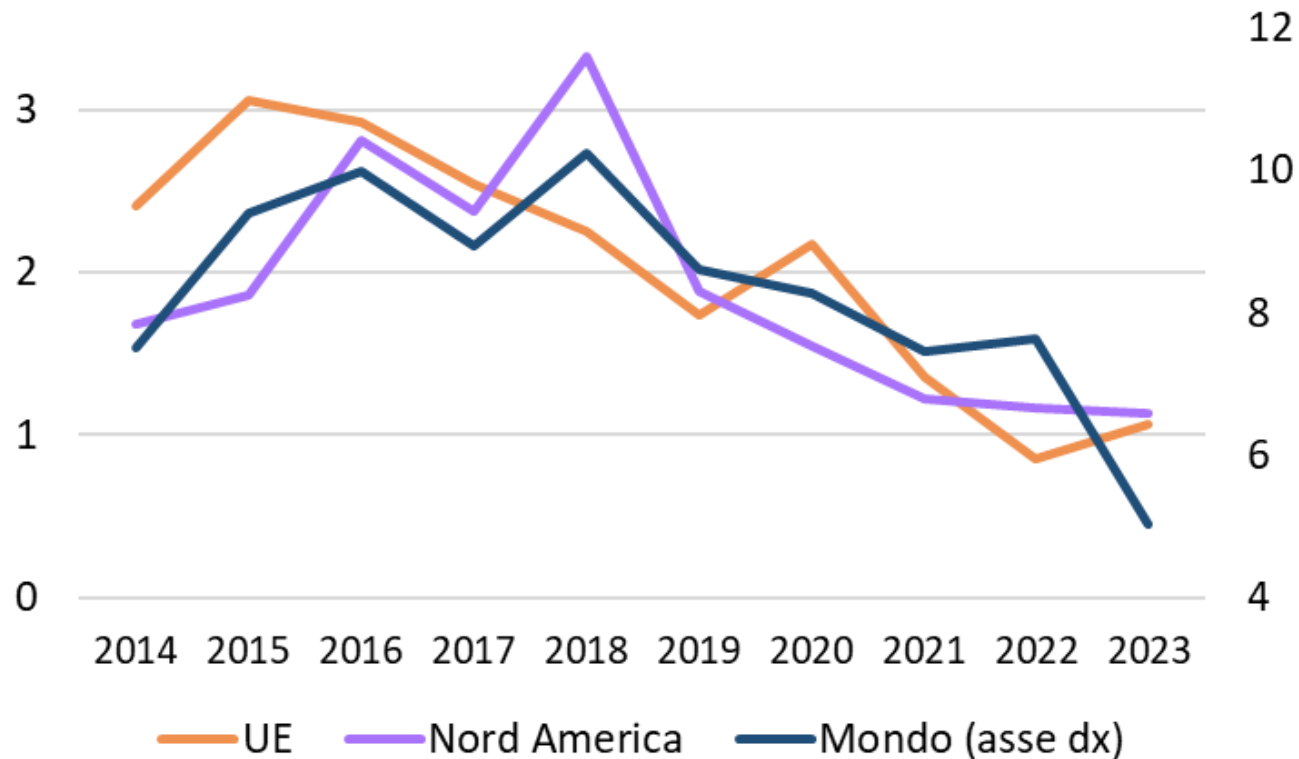
# Importazioni – Principali Player

(Mio t, var. %)



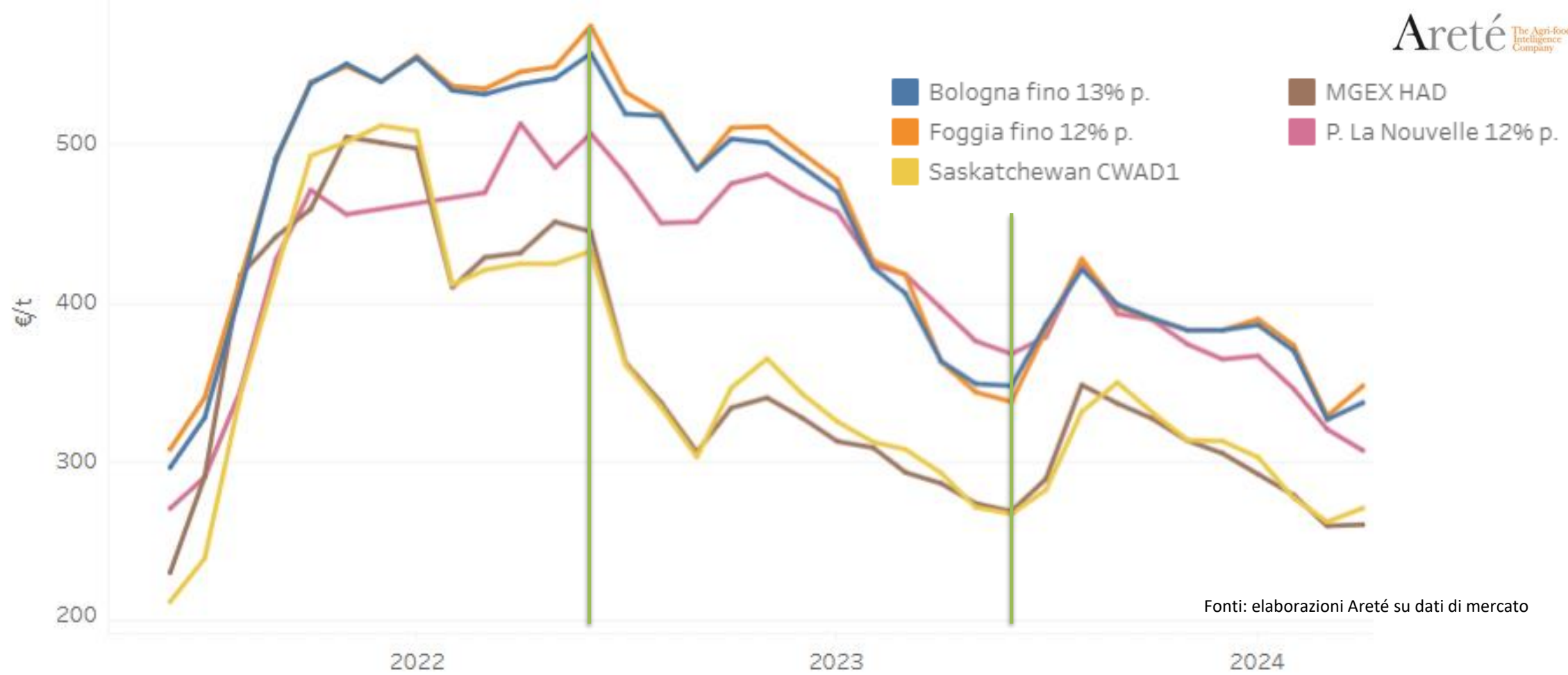
- **UE: 2,8 Mio t**, forte aumento per compensare la scarsa quantità e qualità del raccolto. A fine marzo, oltre il 50% delle importazioni cumulate è arrivato da Turchia e Russia
- **Nord Africa: 3,3 Mio t**, secondo anno di aumento del fabbisogno
- **Turchia: 0,2 Mio t**, in deciso calo rispetto alle campagne precedenti

## Stock Finali – Principali Player (Mio t)

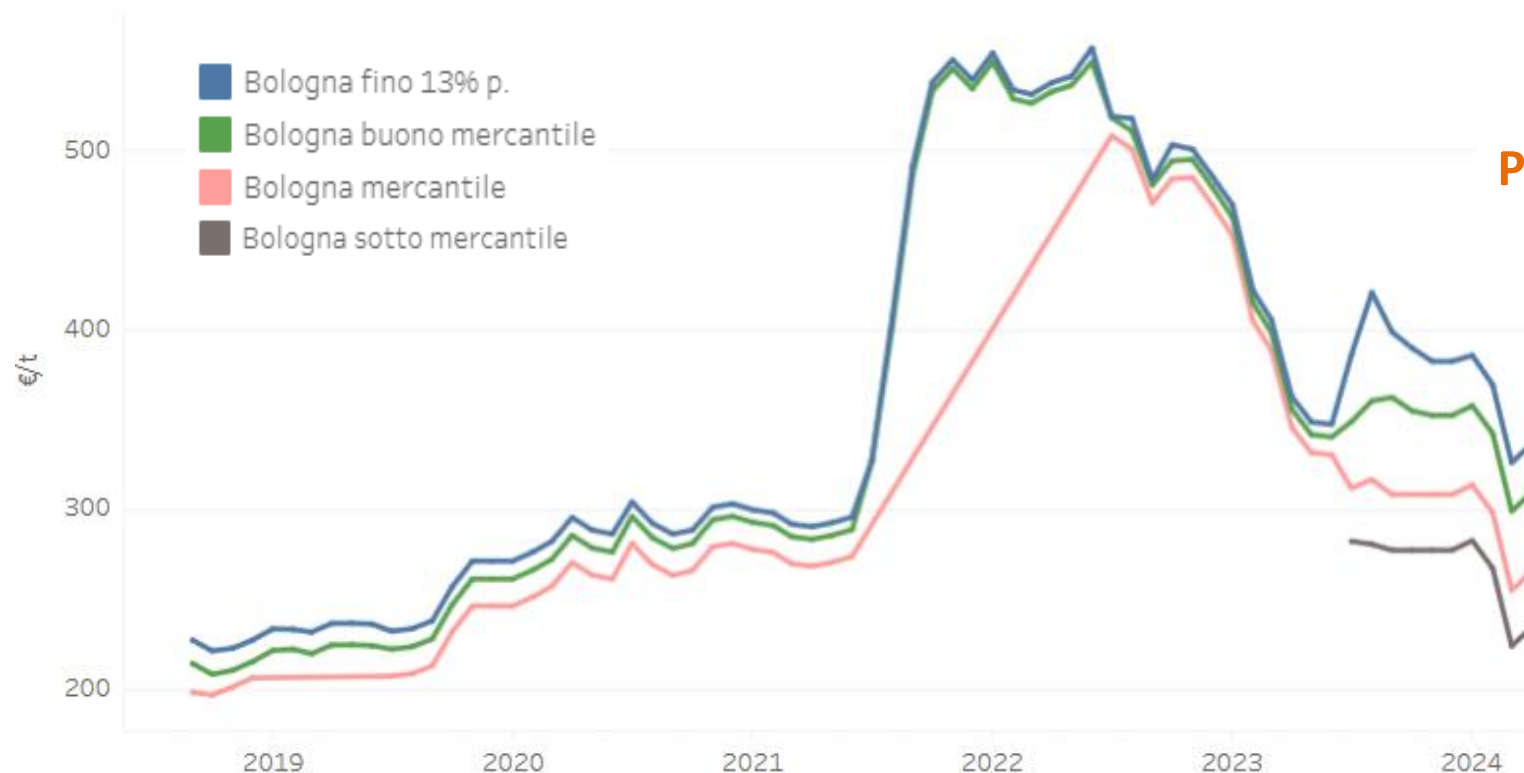


- **Nord America: 1,1 Mio t, minimo storico**
- **UE: 1,1 Mio t, -38% rispetto alla media quinquennale**
- **Mondo: 5 Mo t, 5° campagna consecutiva di calo e minimo storico**
  - Stock iniziali bassi
  - Calo produttivo
  - Consumi rigidi

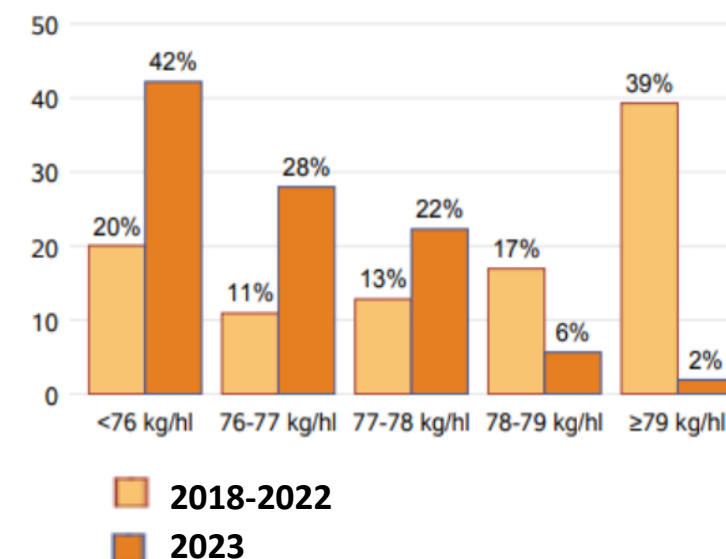
- Frumento Duro
  - Panorama macroeconomico
  - Fertilizzanti
  - Fondamentali di mercato
  - **Prezzi**
  - Prospettive 2024/25
  - Elementi di volatilità
  - Conclusioni



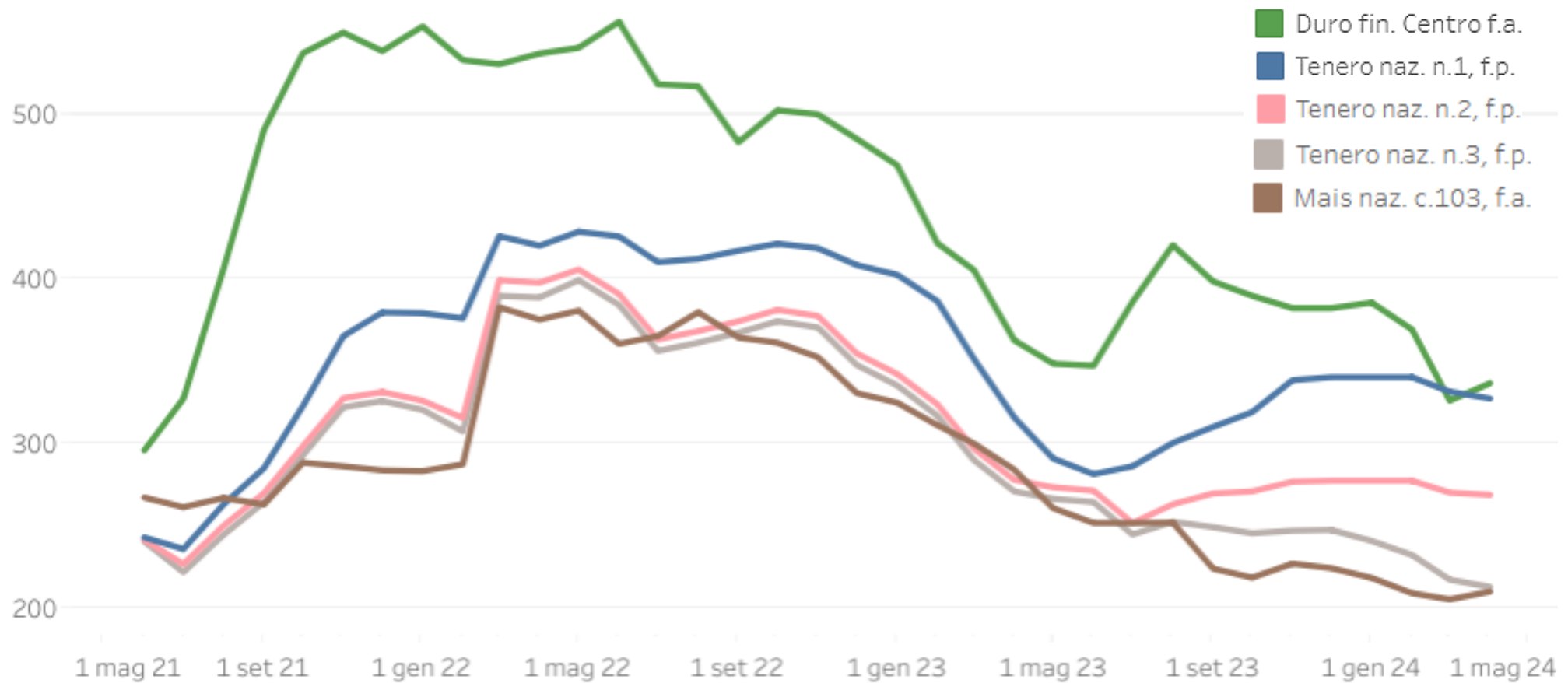
- **Campagna 2022/23:** cali spinti dalla maggiore produzione canadese e dal rallentamento della domanda italiana
- **Campagna 2023/24:**
  - **Aumenti** per via delle **problematiche sui raccolti** europei e nordamericani (tra giugno ed agosto +21% su Bologna, +27% su Foggia e +27% in Saskatchewan)
  - **Cali** spinti dall'inaspettata abbondanza delle **esportazioni turche e russe** (tra agosto e marzo -22% su Bologna, -23% su Foggia e -21% in Saskatchewan)
  - Leggeri **rimbalzi** sulle piazze italiane: riequilibrio dello spread con il tenero, ripresa della domanda



## Peso Specifico Frumento Duro, Francia % dei volume raccolti



- Introduzione di una **nuova sottocategoria di duro**, «sotto mercantile», per permettere la commercializzazione del raccolto
- Apertura dello spread** tra le qualità superiori e quelle meno pregiate: duro fino vs. mercantile su Bologna 75 €/t in media nel 2023/24, **triplicato** rispetto alla media delle campagna precedenti

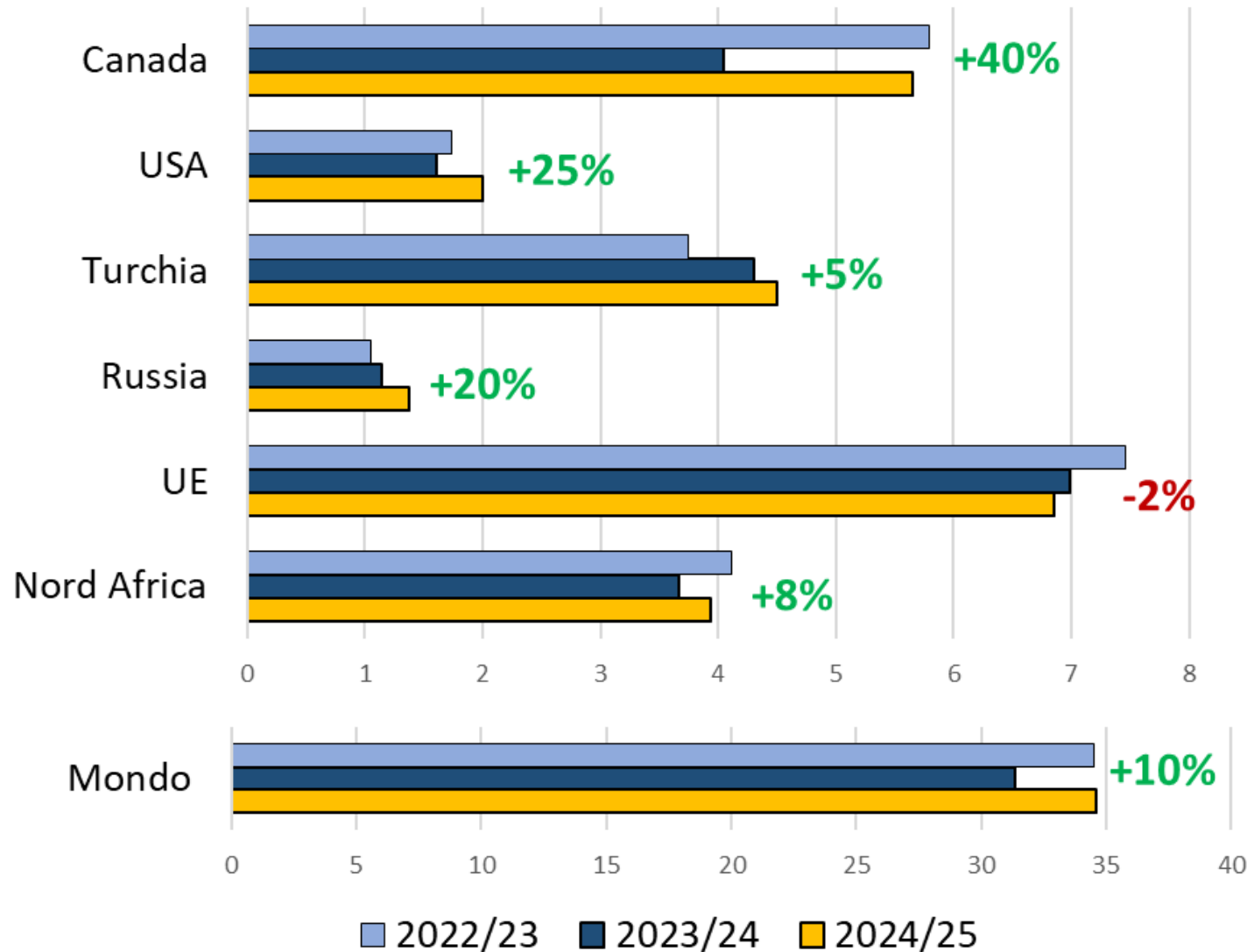


- **Anche sul frumento tenero si è assistito ad un ampliamento dello spread** tra le diverse qualità di frumento
- **Riduzione del premio del duro sul frumento di forza** con i cali degli ultimi mesi, fino a portare il duro a sconto sul tenero
- Al comparto cerealicolo, nel corso di gran parte della campagna 2023/24, è **mancato il supporto del mais**, che ha visto un raccolto record negli Stati Uniti e produzioni abbondanti in Sud America

- **Frumento Duro**
  - Panorama macroeconomico
  - Fertilizzanti
  - Fondamentali di mercato
  - Prezzi
  - Prospettive 2024/25
  - Elementi di volatilità
  - Conclusioni

# Produzione – Principali Player

(Mio t, var. % 24/25 vs 23/24)

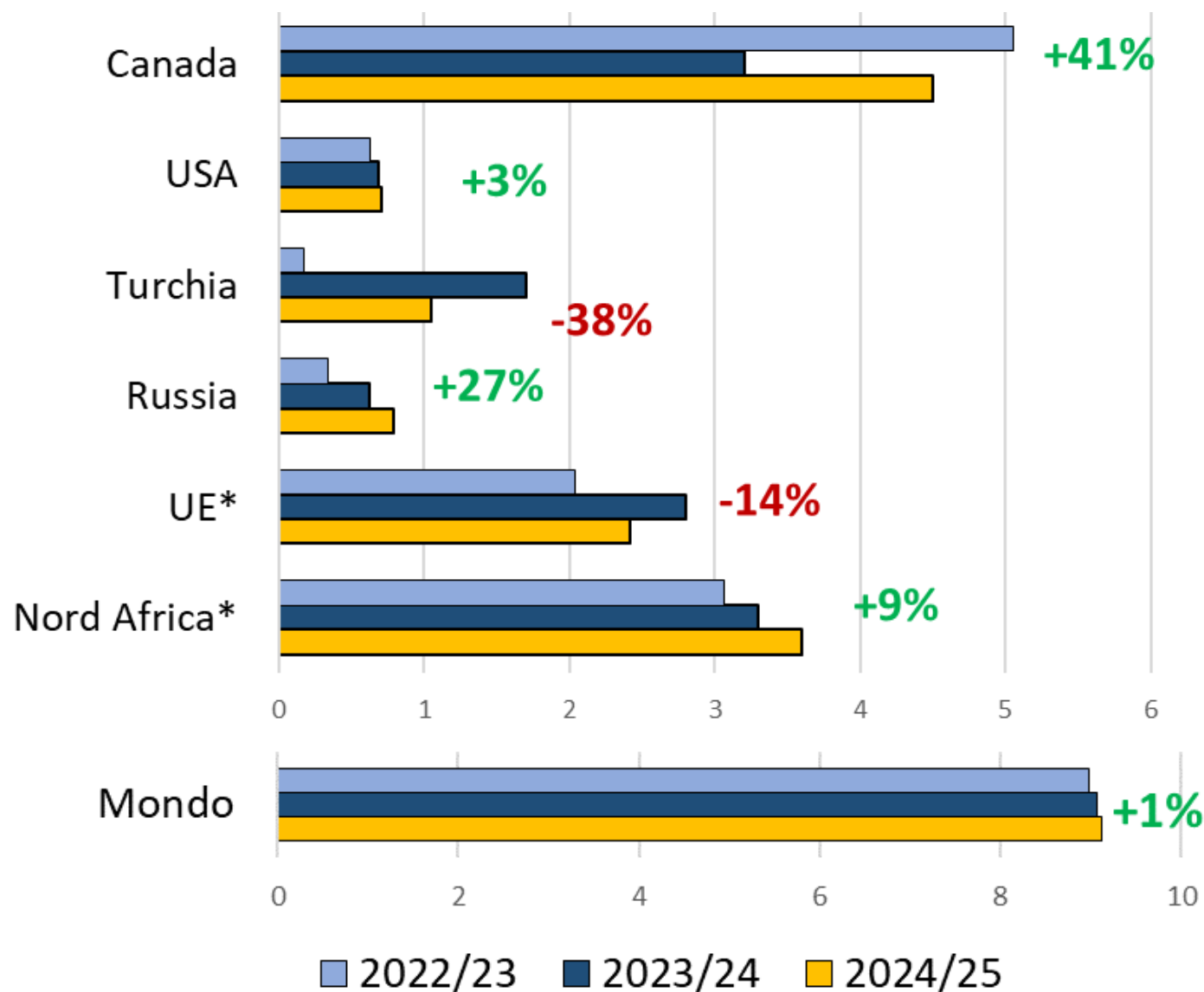


- **Canada: 5,7 Mio t**, aumento delle aree (+6%) e recupero delle rese
- **USA: 2 Mio t**, espansione delle superfici (+21% secondo le Planting Intentions)
- **Turchia e Russia: nuovi record** grazie ad un forte ampliamento delle superfici
- **UE: 6,8 Mio t**, ulteriore calo per minori aree, rese nella media
- **Nord Africa: 3,6 Mio t**, aumento vs. 23/24 ma rimane una produzione scarsa (-28% rispetto alla media 2017-2021)
- **Mondo: surplus produttivo**, leggero accumulo di stock (+8%)



# Export/Import\* – Principali Player

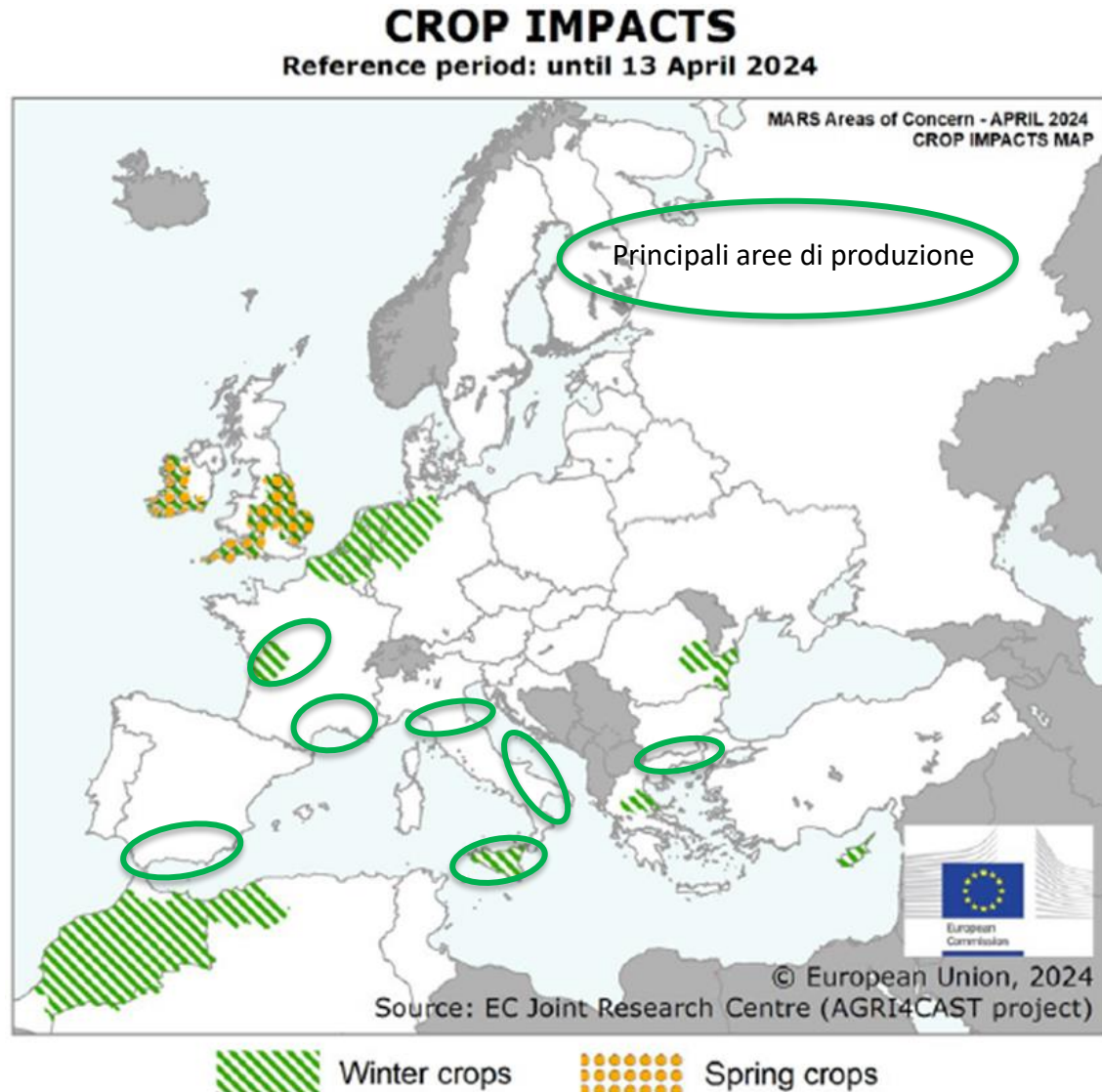
(Mio t, var. % 24/25 vs 23/24)



- **Canada e USA:** ripresa grazie alla maggiore disponibilità di prodotto
- **Turchia:** previsto rimanere un esportatore netto
- **Russia:** esportazioni record
- **UE:** calo della necessità di importazione nonostante la minore produzione
- **Nord Africa:** aumento, produzione scarsa e necessità di ricostruire le scorte

- **Frumento Duro**
  - Panorama macroeconomico
  - Fertilizzanti
  - Fondamentali di mercato
  - Prezzi
  - Prospettive 2024/25
  - Elementi di volatilità
  - Conclusioni

## Rese e qualità in UE



AretéPro Advanced Agri-Commodities Management					France, CROP PROGRESS (%)			
Crop Stage		Apr-22	Apr-15	5y avg				
Durum Wheat		Jointing	77%	62%	77%			

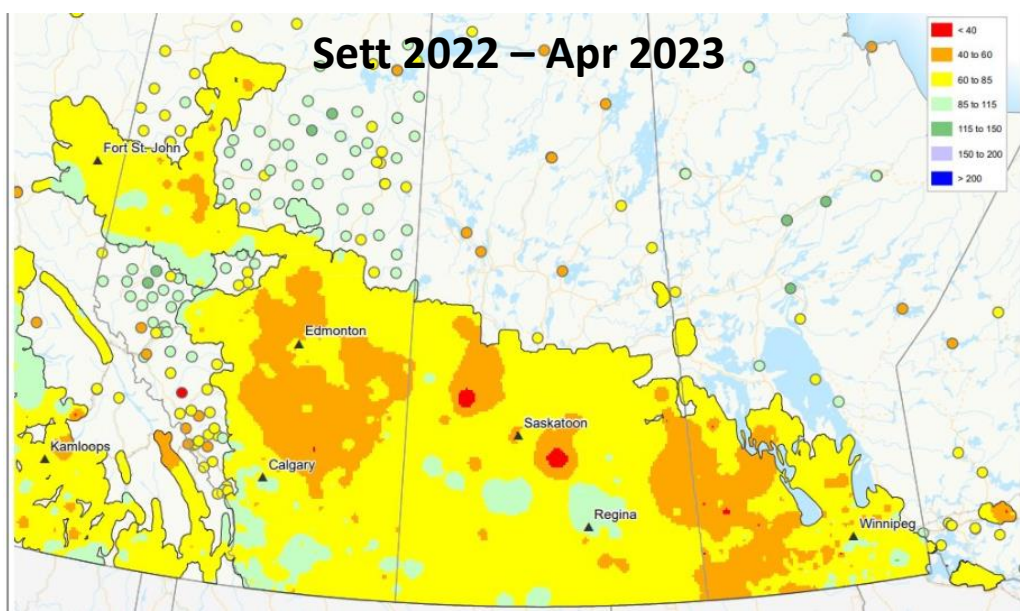
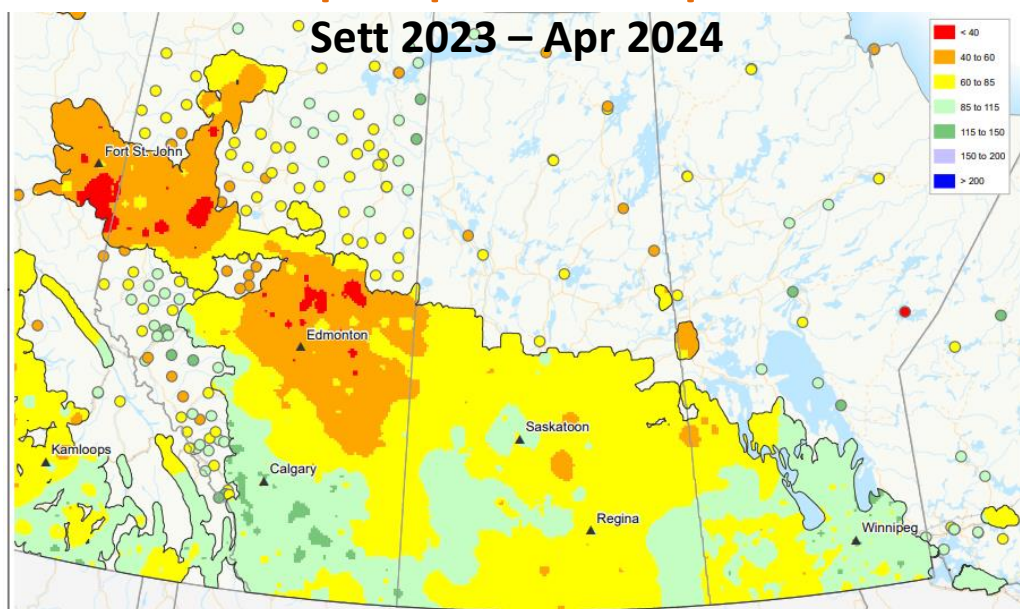
AretéPro Advanced Agri-Commodities Management					France, CROP CONDITIONS (Good + Excellent)			
		Apr-22	Apr-15	Last year				
Durum Wheat		67%	70%	89%				

- In una campagna in cui le superfici sono previste in calo, **la produzione è in mano alle rese**
- Le condizioni del **frumento francese** sono particolarmente **scarse** rispetto alla media storica
- Forti problemi di **siccità in Sicilia**
- Nonostante questo, per il momento **non ci sono elementi che facciano presupporre problemi qualitativi paragonabili al 2023**
- Nonostante il calo produttivo, la disponibilità di frumento duro di alta qualità potrebbe aumentare rispetto alla scorsa campagna



## Produzione in Nord America

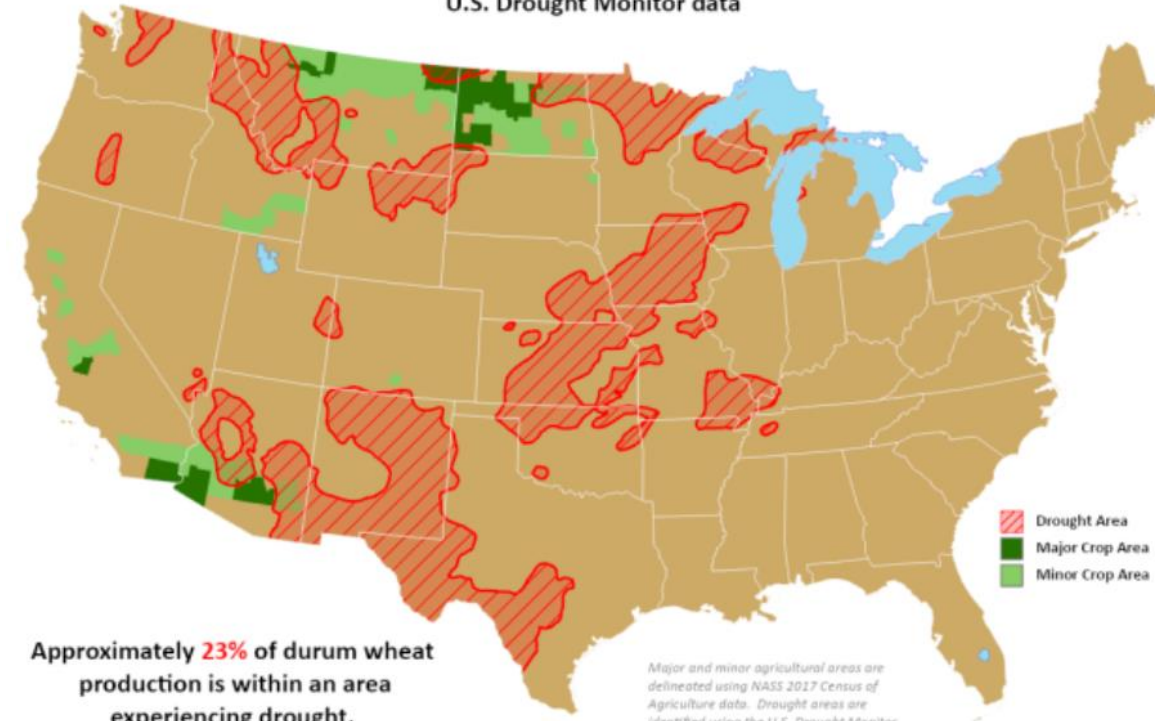
### Percentuale di precipitazioni rispetto alla media



This product was prepared by the  
USDA Office of the Chief Economist (OCE)  
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

### Durum Wheat Areas in Drought

Reflects April 16, 2024  
U.S. Drought Monitor data



Approximately **23%** of durum wheat  
production is within an area  
experiencing drought.

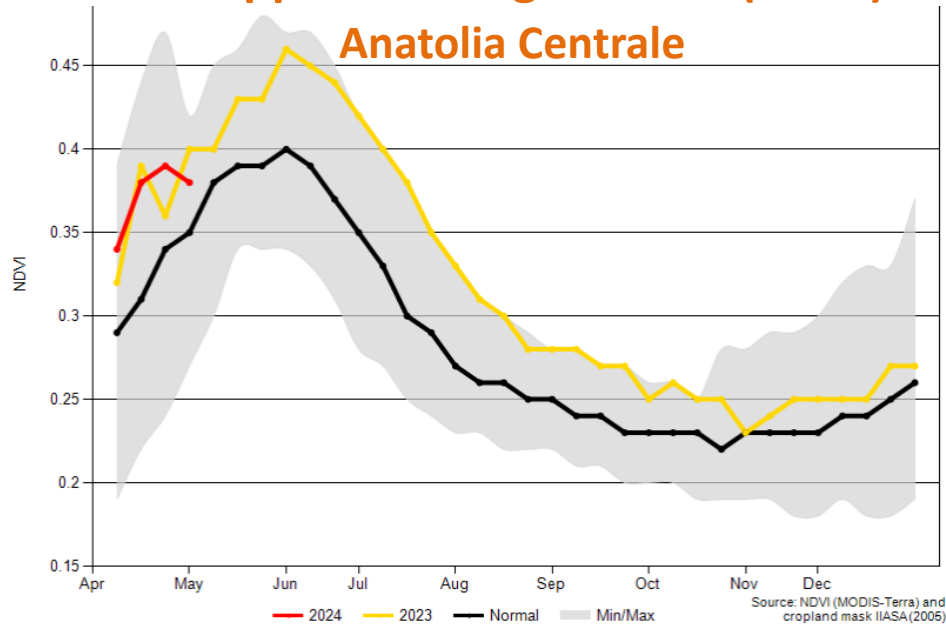
Major and minor agricultural areas are  
delineated using NASS 2017 Census of  
Agriculture data. Drought areas are  
identified using the U.S. Drought Monitor

- La quantità di piogge in Saskatchewan ed Alberta continua ad essere scarsa all'inizio delle semine
- Per non avere nuovamente un raccolto limitato dalla siccità ci sarà bisogno di piogge nelle prossime settimane

## Esportazioni da Turchia e Russia

## Sviluppo della vegetazione (NDVI)

## Anatolia Centrale



## EU to impose tariffs on Russian grain imports, sources say

By Reuters

March 19, 2024 2:32 PM GMT+1

## Turchia:

- Lo **sviluppo colturale in Turchia** rimane superiore alla **media**, nonostante l'ultima ondata di caldo
- La svalutazione della Lira turca è un incentivo per le esportazioni perché garantisce un **afflusso di valuta straniera**

## Russia:

- Se l'UE approverà i dazi sulle importazioni russe, quel prodotto potrà andare a **soddisfare la domanda di altre zone d'importazione**, alleggerendo la domanda sulle altre origini

## Tasso di cambio Euro – Lira Turca



- **Frumento Duro**
  - Panorama macroeconomico
  - Fertilizzanti
  - Fondamentali di mercato
  - Prezzi
  - Prospettive 2024/25
  - Elementi di volatilità
  - Conclusioni

- ❑ **Campagna 2023/24: problemi produttivi** in numerose aree del mondo causa meteo avverso (siccità in Nord America e Nord Africa, alluvioni sotto raccolta in Europa).
  - ❑ **Elevato fabbisogno di importazione** europeo soddisfatto grazie alle **abbondanti produzioni di Turchia e Russia**, che hanno consentito alla Turchia di diventare esportatore netto per la prima volta.
  - ❑ Mercato mondiale in **deficit**, scorte ai minimi storici.
- 
- ❑ **Prospettive di produzione 2024/25:**
    - ✓ **Produzione UE prevista in calo di circa il 2%**, per via di semine disincentivate dai problemi produttivi delle campagne precedenti e da un premio ridotto con il frumento tenero.
    - ✓ Ulteriore **calo produttivo in Nord Africa**, nuovamente limitata dalla siccità.
    - ✓ **Produzione di Turchia e Russia** prevista raggiungere nuovi **record** grazie a maggiori superfici.
    - ✓ **Rimbalzo produttivo in Nord America** grazie ad una ripresa delle rese.
- 
- ❑ **Contesto macroeconomico di scarso supporto**, ma attenzione all'instabilità geopolitica, che può avere effetti sui flussi di trade, sul cambio Euro/USD, sui prezzi del petrolio.
- 
- ❑ **Take-home message:**
    - ✓ La **prospettiva di aumenti produttivi in tutte le principali aree di esportazione ed il ritorno del bilancio mondiale in surplus** limita la possibilità di andare incontro a grandi tensioni di prezzo.
    - ✓ Il **limitatissimo livello di stock** lascia il mercato vulnerabile ad ondate di volatilità rialzista nell'eventualità in cui dovessero manifestarsi difficoltà produttive (Nord America) e limitazioni all'export (Turchia, Russia).



Grazie per l'attenzione

A disposizione per domande / commenti



@mkt\_intl



[pro.agrifood.com](http://pro.agrifood.com)





Areté s.r.l.  
Via del Gomito 26/4- 40127 – Bologna

[info@areteagrifood.com](mailto:info@areteagrifood.com)

Tel. +39 051 4388500

Fax +39 051 511186

[www.aretagrifood.com](http://www.aretagrifood.com)



@tweetarete



<https://www.linkedin.com/company/aret-s-r-l->