



Frumento Duro: Evoluzione e prospettive del mercato mondiale

09 maggio 2025, Catania

Carlotta De Pasquale, Market Analyst



- Frumento duro
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2025/26
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni



- **Frumento duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2025/26
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

Variazione % del PIL reale

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Cina	6,76%	6,07%	2,34%	8,56%	3,11%	5,38%	5,00%	3,95%	3,96%
Italia	0,83%	0,43%	-8,87%	8,93%	4,82%	0,72%	0,73%	0,44%	0,84%
Euro Area	1,77%	1,63%	-6,02%	6,33%	3,53%	0,40%	0,86%	0,81%	1,19%

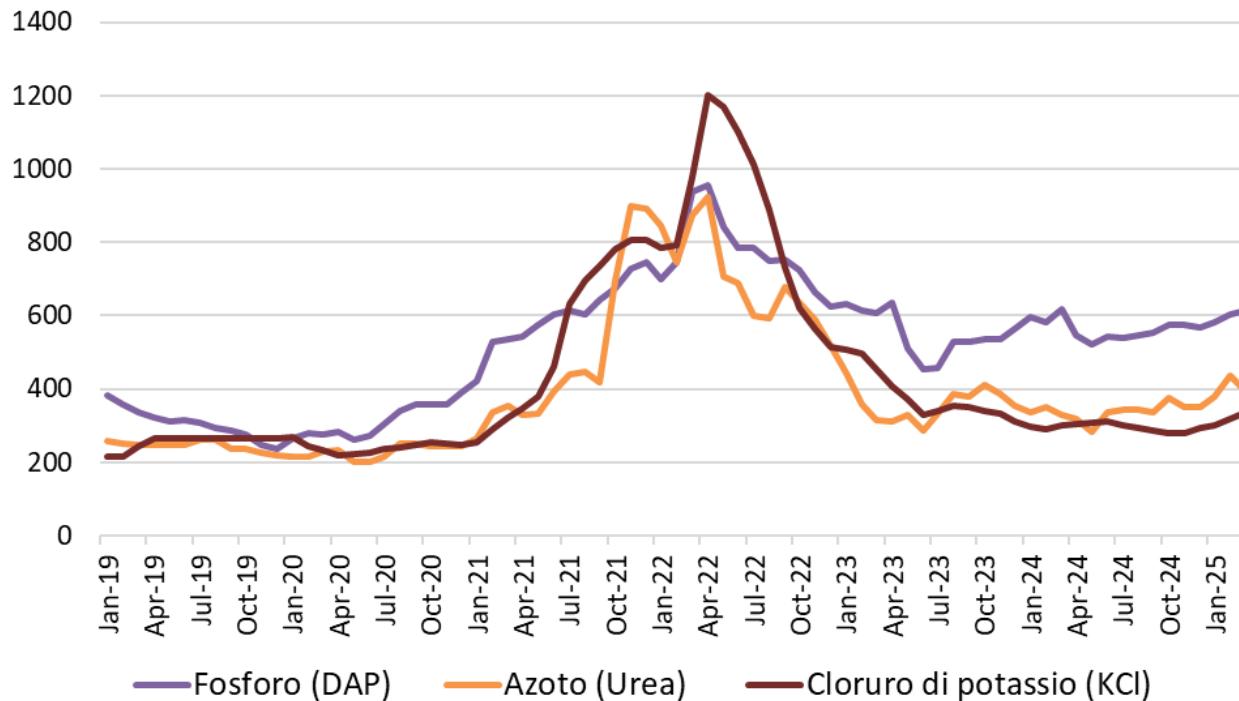
Cambio EUR-USD



Indici dei noli



Fertilizzanti: prezzi mondiali (USD/t)



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

	2024 vs 2022	Q1-25 vs Q1-22	Q1-25 vs Q1-20
TTF	-74%	-53%	+389%
Fosforo (DAP)	-27%	-24%	+120%
Azoto (urea)	-52%	-51%	+83%
Potassio (KCI)	-66%	-63%	+28%

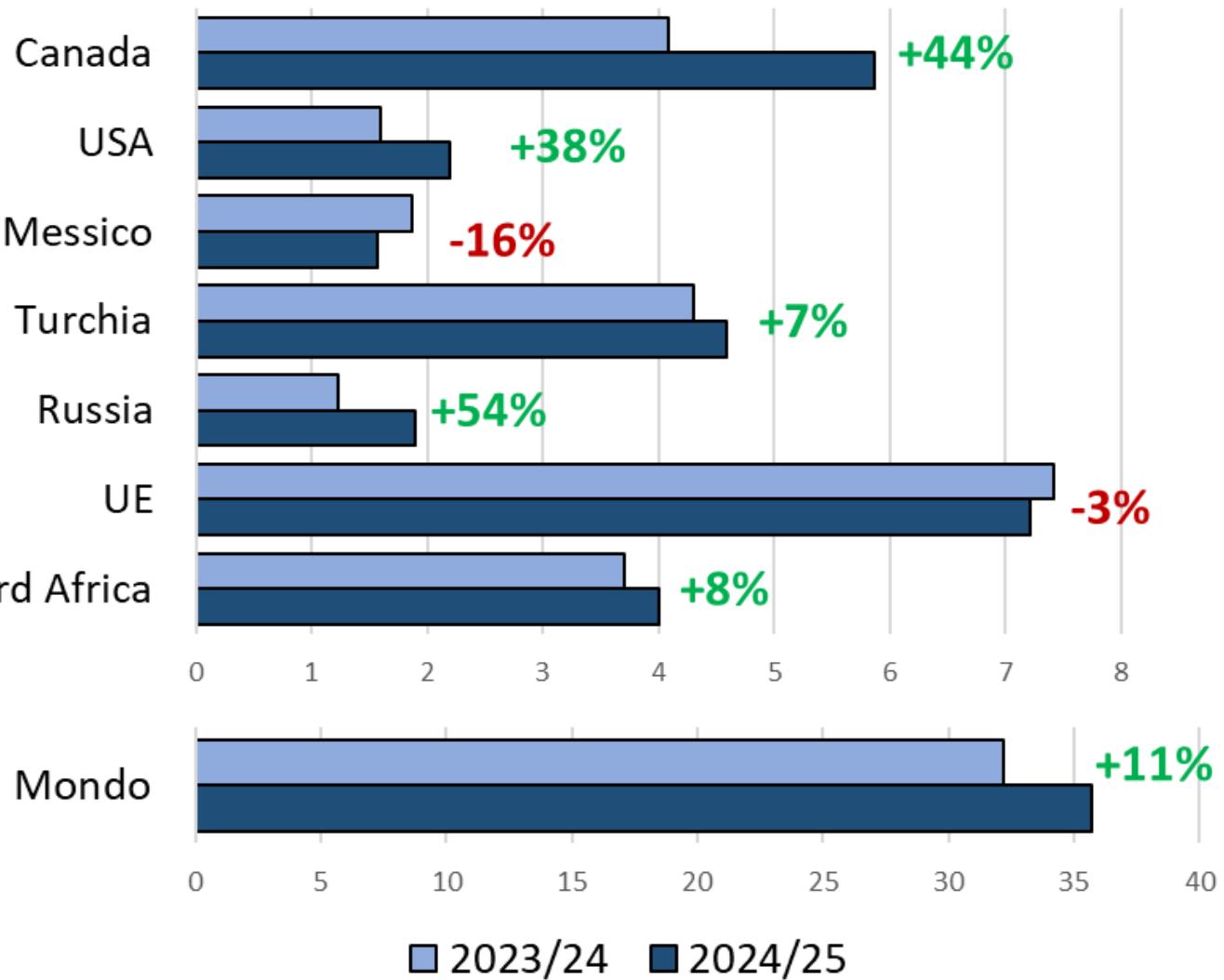
- Aumento del prezzo del **gas naturale tra il 2021 ed il 2022**: fattore trainante dei costi di produzione dei fertilizzanti
- Flessione dei prezzi a partire dall'estate 2022 che non compensa i precedenti aumenti



- **Frumento duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2025/26
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

Produzione – Principali Player

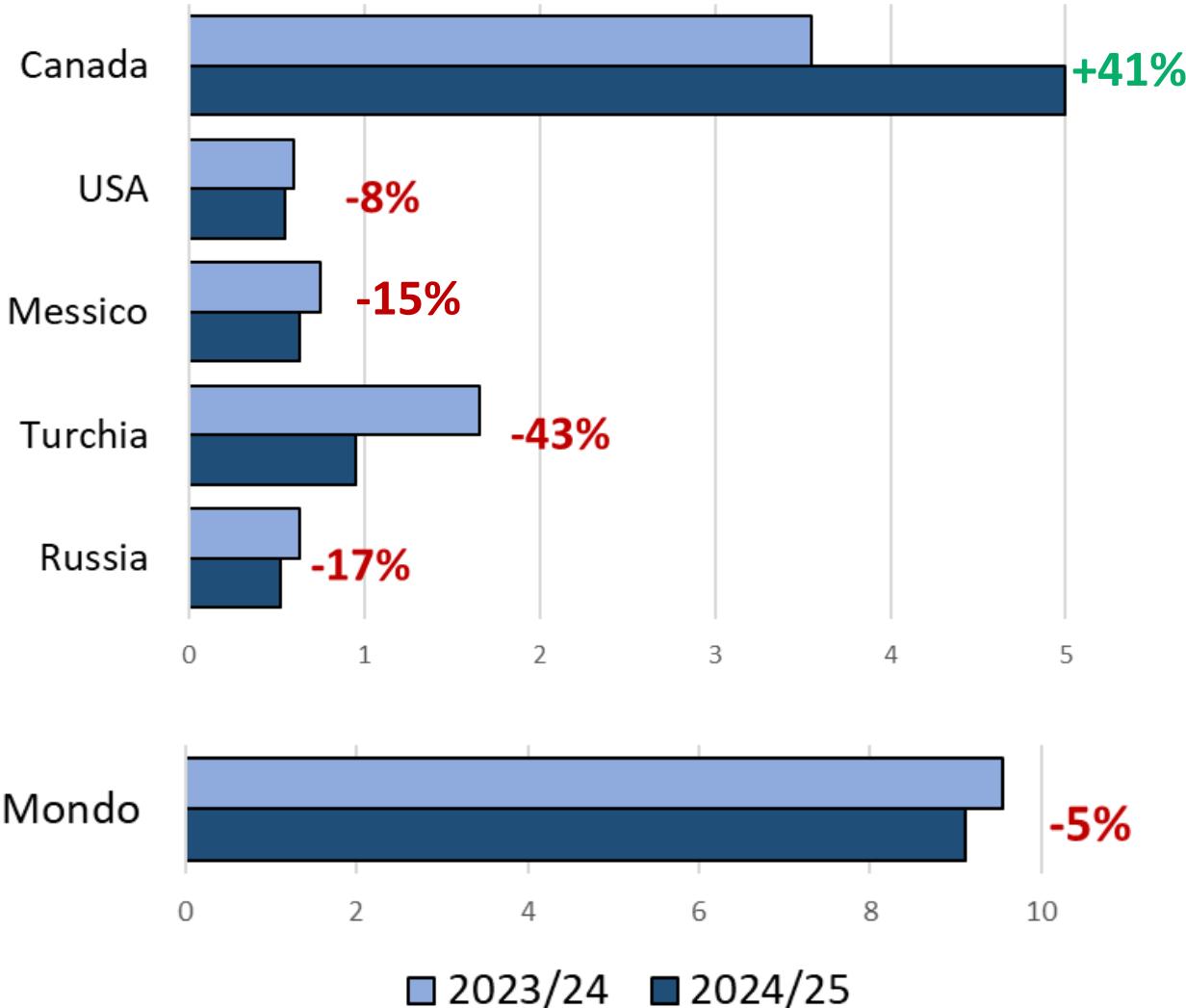
(Mio t, var. %)



- **Canada:** 5,9 Mio t, recupero dopo il crollo del 2023/24 ma sotto le aspettative estive di oltre 6 Mio t.
- **USA:** 2,2 Mio t, massimo dal 2016/17 grazie ad un netto aumento delle aree.
- **Messico:** 1,6 Mio t, calo produttivo causato dalla siccità.
- **Turchia e Russia:** nuovi record grazie ad ulteriori investimenti nelle aree.
- **UE:** 7,2 Mio t, produzione a minimi pluriennali.
- **Nord Africa:** 4 Mio t, produzione ancora limitata dalla siccità, soprattutto in Marocco.

Esportazioni – Principali Player

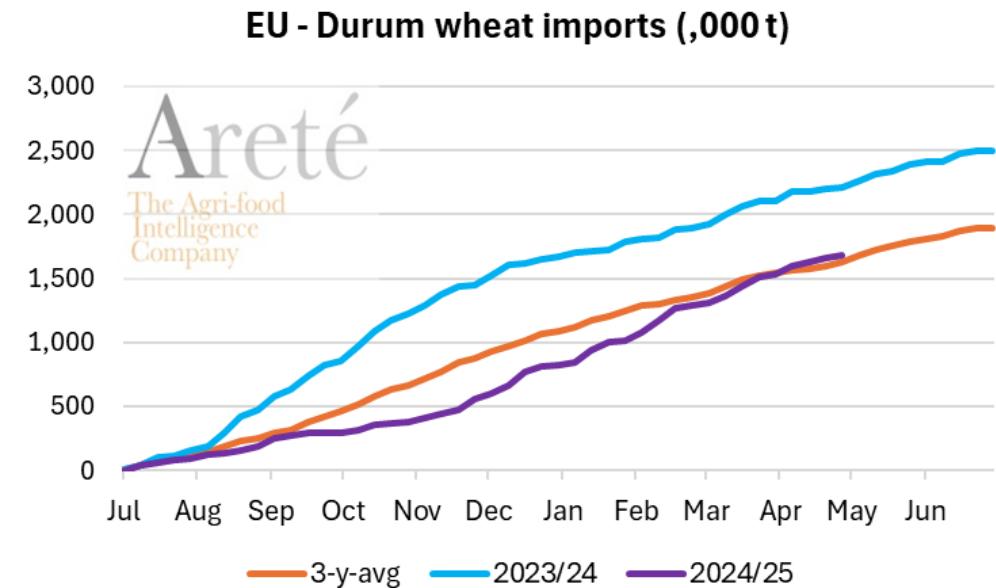
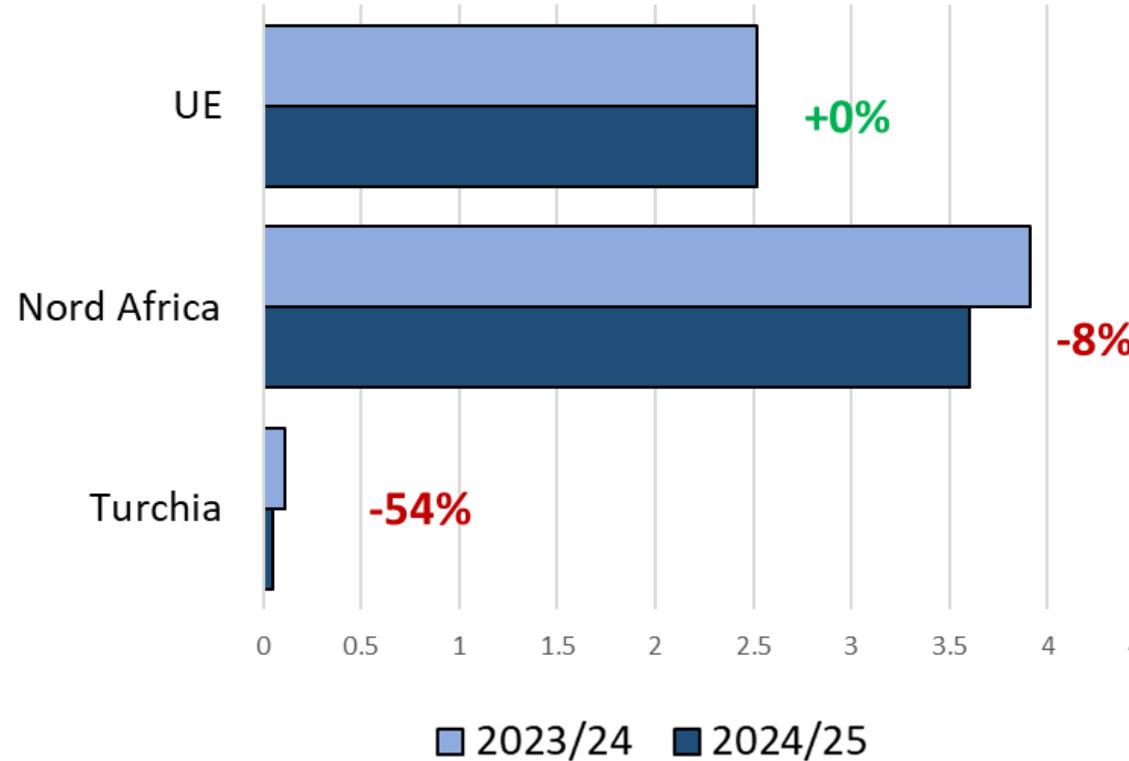
(Mio t, var. %)



- Aumento delle esportazioni canadesi non compensa i cali nelle altre aree: calo degli scambi a livello mondiale.
- Turchia: calo per via di prezzi interni elevati che non rendono convenienti le esportazioni.
- Russia: calo per problemi qualitative e crollo della domanda europea per via dell'imposizione di una tassa all'import dalla Russia di 148 €/t.

Importazioni – Principali Player

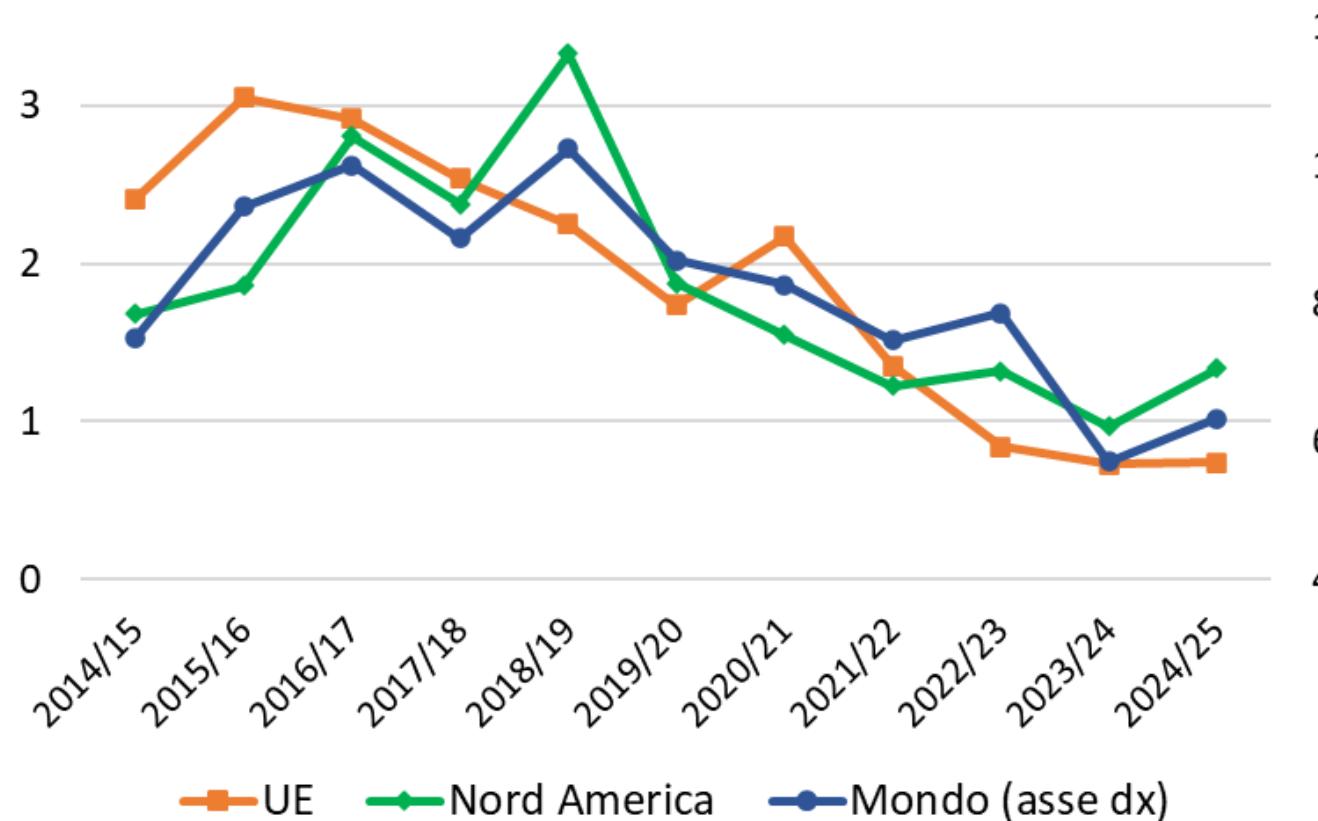
(Mio t, var. %)



- **UE:** **2,5 Mio t**, in linea con i livelli elevati della scorsa campagna. Ad inizio maggio però mancavano ancora 842 kt al totale previsto per il 2024/25 (giu-lug) dalla Commissione UE → rischio di scorte finali inferiori.
- **Nord Africa:** **3,6 Mio t**, secondo livello più alto di sempre.
- **Turchia:** **0,05 Mio t**, in deciso calo per via del divieto all'import.

Stock Finali – Principali Player

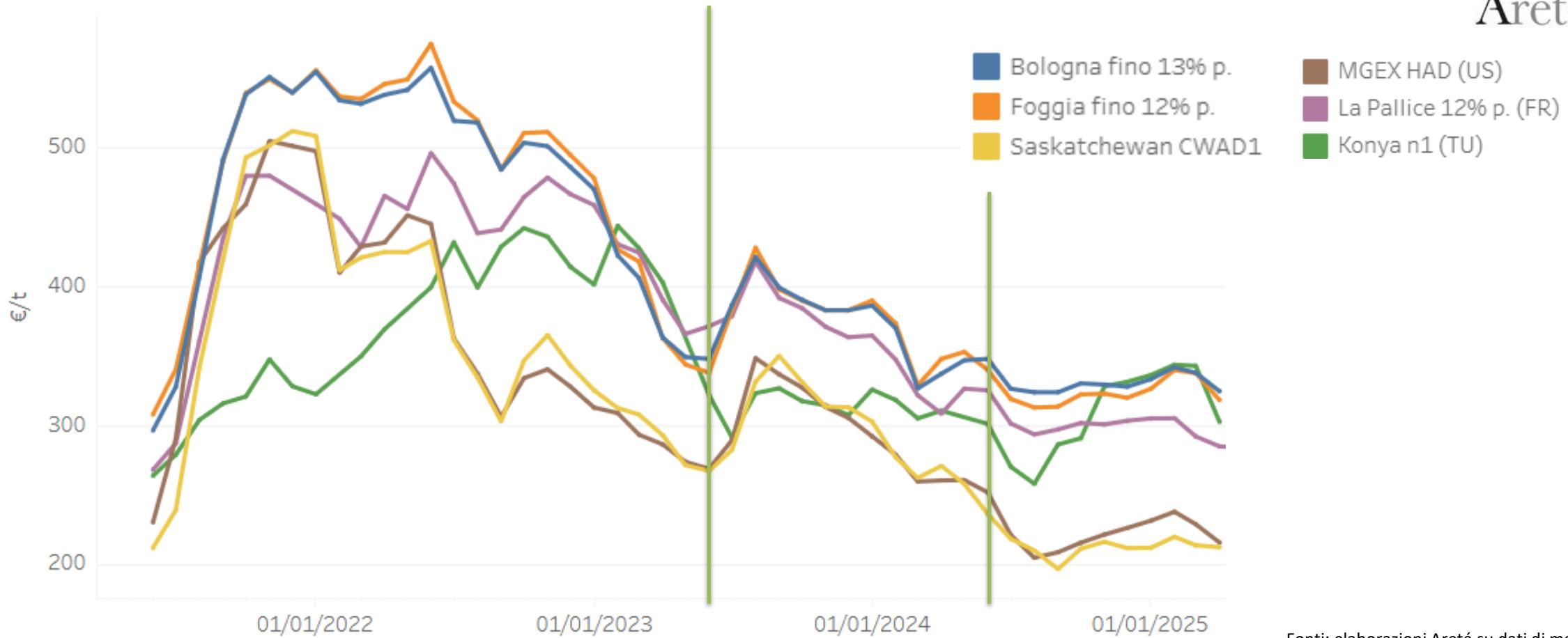
(Mio t)



- **Stock in aumento** dopo i minimi toccati nel 2023/24, ma si rimane su livelli storicamente bassi:
 - **UE: 0,74 Mio t, +1% vs 2023/24 ma -28% vs 2018-2022;**
 - **Nord America: 1,3 Mio t, +38% vs 2023/24 ma -28% vs 2018-2022;**
 - **Mondo: 6,3 Mio t, +11% vs 2023/24 ma -25% vs 2018-2022.**
- **Seconda campagna di surplus negli ultimi sei anni.**

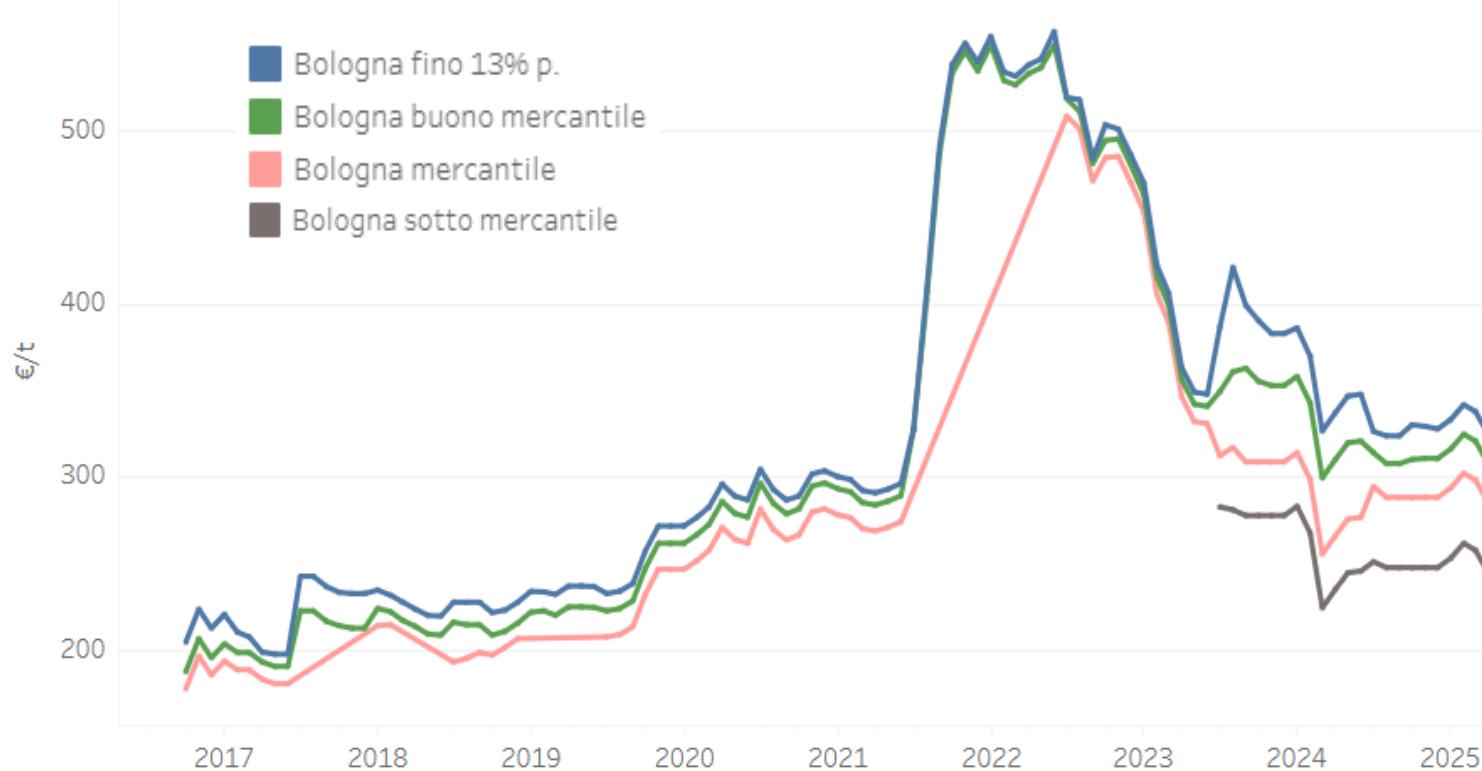


- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2025/26
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni



Fonti: elaborazioni Areté su dati di mercato

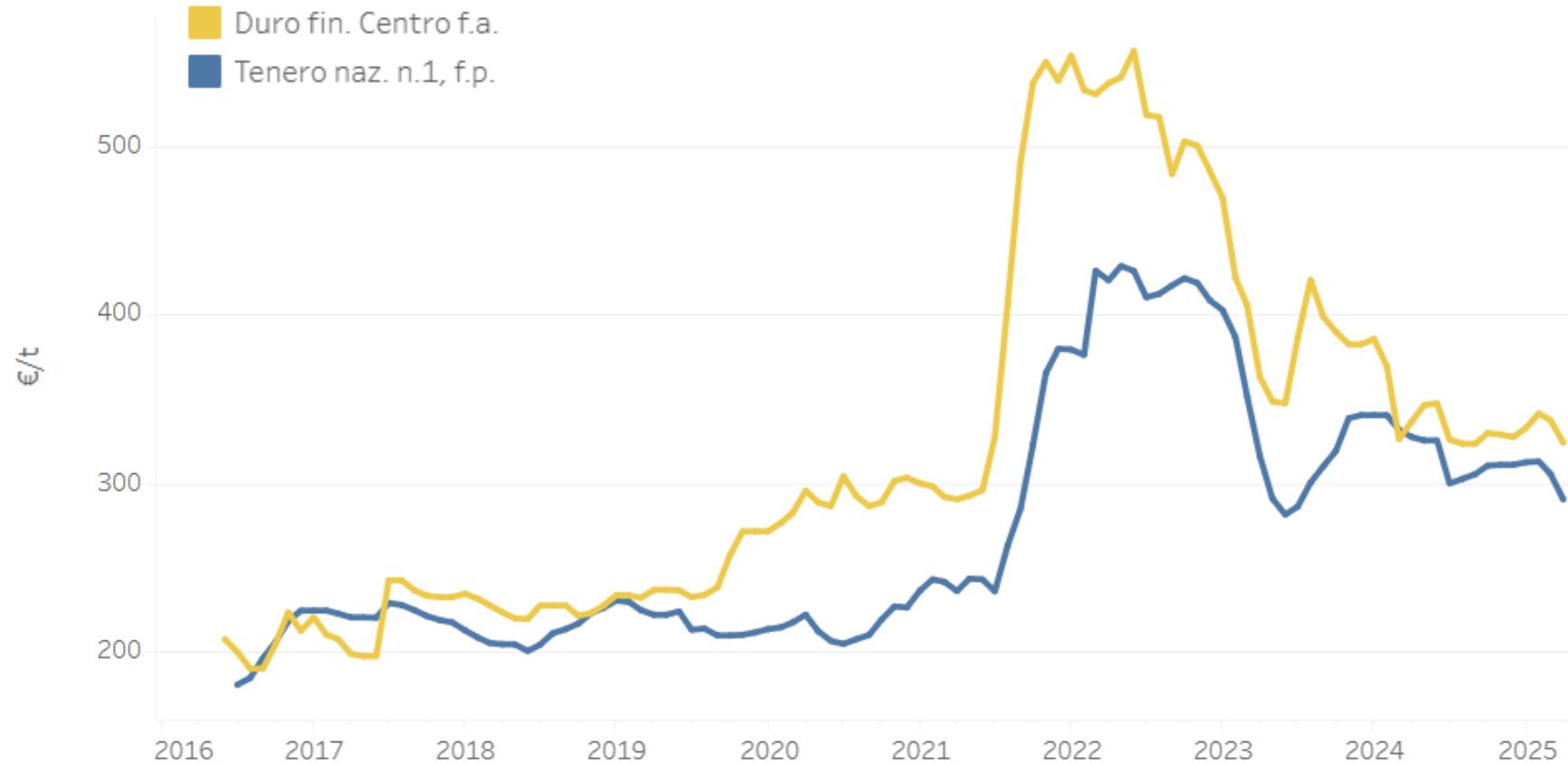
- **Italia: volatilità molto limitata.** Leggero calo con l'arrivo del raccolto (-7% tra giugno e settembre su Bologna), aumenti nel corso della campagna (+6% tra settembre e febbraio), nuovi cali nelle ultime settimane grazie al rafforzamento dell'euro ed alle buone prospettive per la prossima campagna (-5% tra febbraio e aprile).
- **Canada: cali** grazie all'aspettativa di rimbalzo produttivo (-15% Saskatchewan tra giugno e settembre). Rialzi spinti dalla domanda internazionale (+10% tra settembre e febbraio), calmierati dal rafforzamento dell'euro.
- **Turchia:** il divieto di importazione ha spinto tutta la domanda interna sul prodotto nazionale, portando a notevoli aumenti di prezzo (+29% tra giugno e marzo) che hanno reso non convenienti le esportazioni.



Spread frumento duro fino – sottocategorie, €/t

	2024/25	2023/24	2018-2022
Buono merc.	17,35	31,35	7,78
Mercantile	40,02	74,32	24,95
Sotto merc.	80,36	107,37	-

- **2024/25: riduzione degli spread** tra il frumento fino e le sottocategorie rispetto al 2023/24:
 - vs. buono mercantile -45%;
 - vs. mercantile -46%;
 - Vs sotto mercantile -25%.
- Ma ancora nettamente **superiore alla media delle campagne precedenti (2018-2022)**:
 - vs. buono mercantile +123%;
 - vs. mercantile +60%.



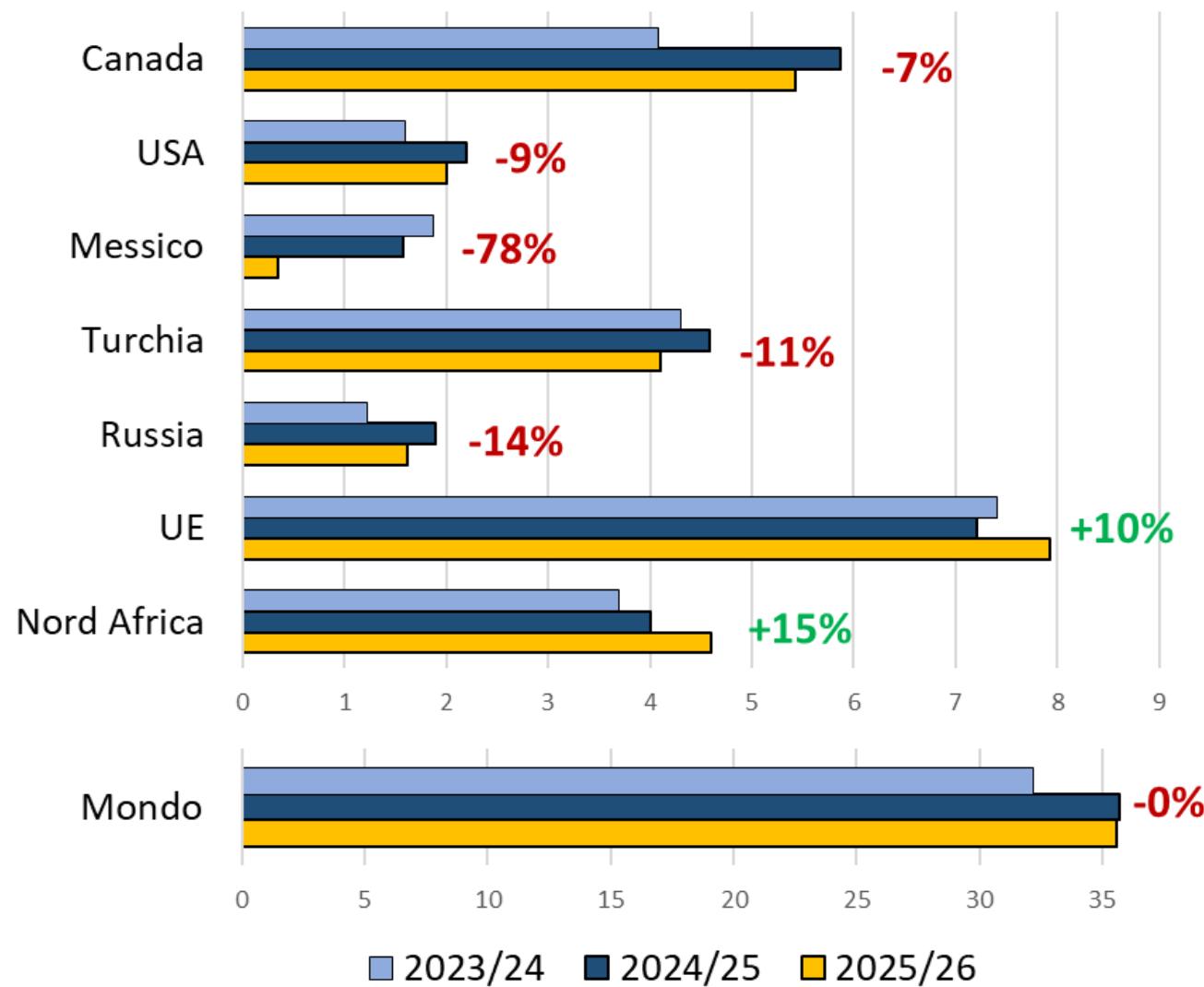
- **Spread tra frumento duro e tenero di forza limitato,** limita la possibilità di ribassi.
- Negli ultimi mesi lo spread è **tornato ad ampliarsi** per via di cali più che proporzionali sul tenero di forza.
- **Anche sul frumento tenero lo spread tra le diverse qualità è rimasto elevato** nel corso della campagna, ma nelle ultime settimane si è registrato un restringimento.



- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2025/26
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

Produzione – Principali Player

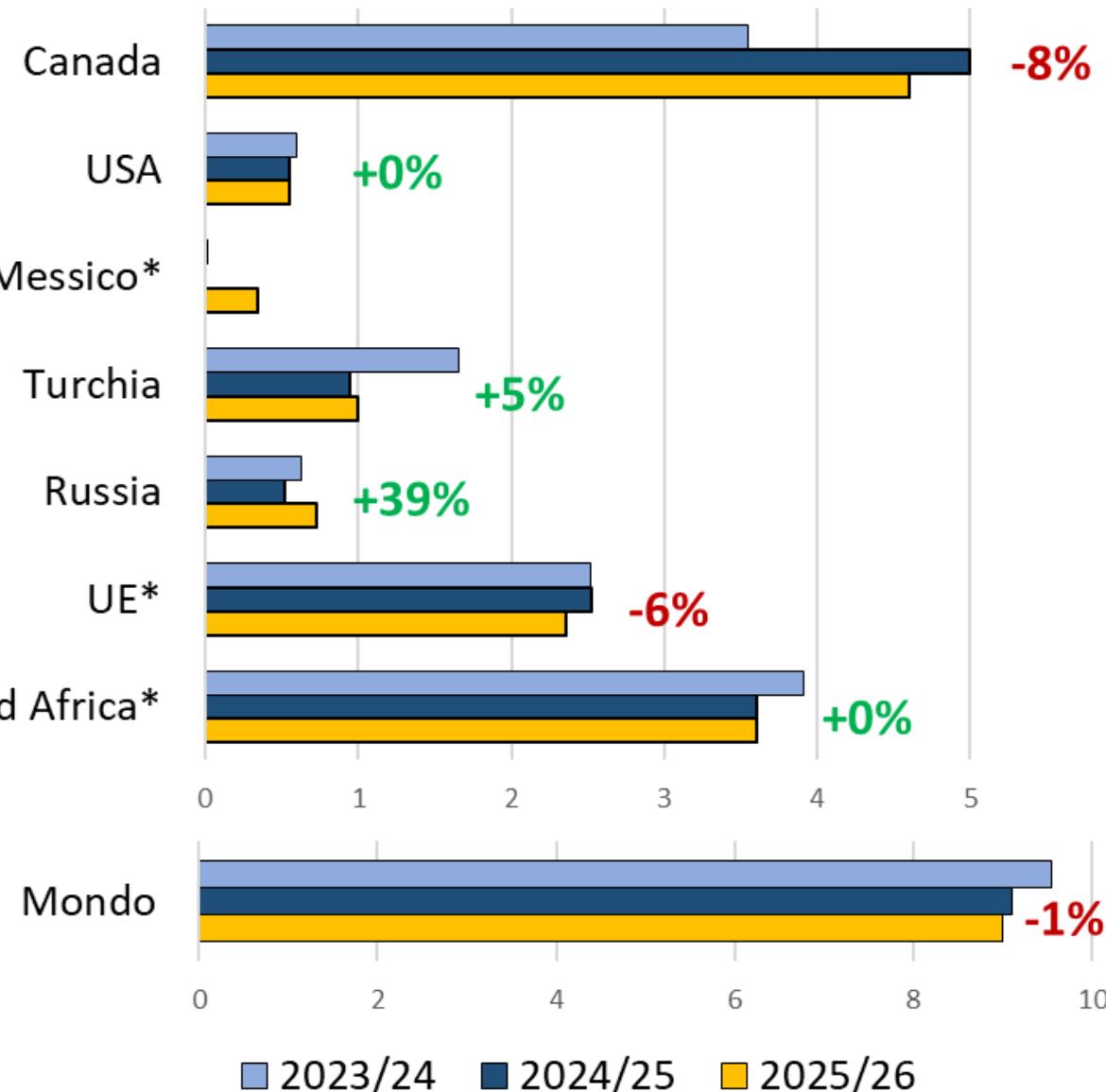
(Mio t, var. % 24/25 vs 23/24)



- **Canada:** 5,4 Mio t, calo delle superfici e delle rese.
- **USA:** 2 Mio t, minori superfici (-2% secondo le Planting Intentions).
- **Messico:** 0,4 Mio t, crollo delle aree causato dalla siccità.
- **Turchia e Russia:** cali dopo i record della scorsa campagna, ma si rimane su livelli storicamente elevati.
- **UE:** 7,9 Mio t, grazie ad aumento delle aree in Italia e Spagna e ad un rimbalzo delle rese (+5,7%).
- **Nord Africa:** 4,6 Mio t, dopo 3 campagne di siccità si torna ad avvicinare alla media storica (-16% rispetto al 2017-2021).

Export/Import* – Principali Player

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



- **Calo del trade** a livello mondiale per minore disponibilità nei Paesi esportatori e per minore domanda dei Paesi importatori (UE).
- **Messico:** per la prima volta importatore di frumento duro a causa del crollo produttivo.
- **Russia:** aumento delle esportazioni per minori problemi qualitativi.
- **Nord Africa:** fabbisogno di import rimane elevato per via di una produzione ancora non abbondante.

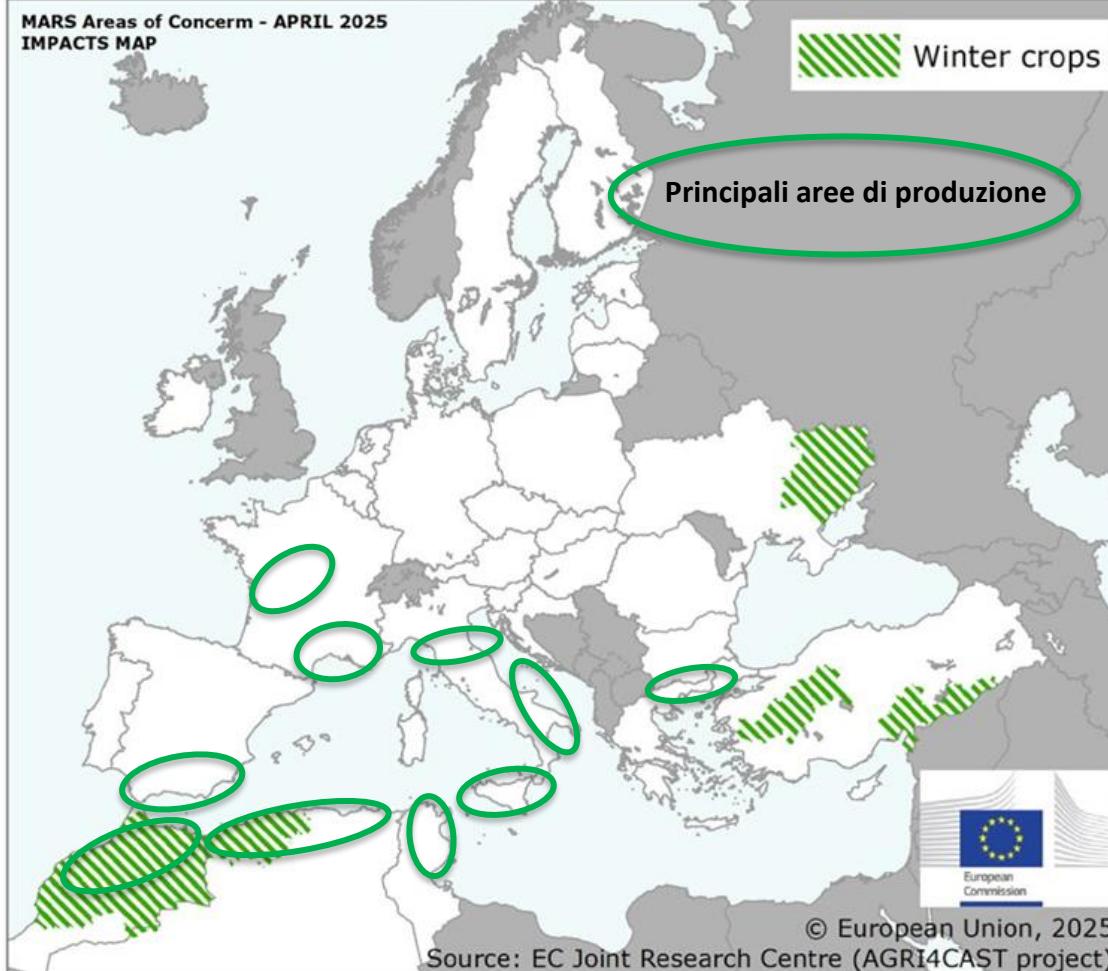


- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2025/26
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

Produzione Paesi importatori

AREAS OF CONCERN - IMPACTS

Reporting period: until 12 April 2025



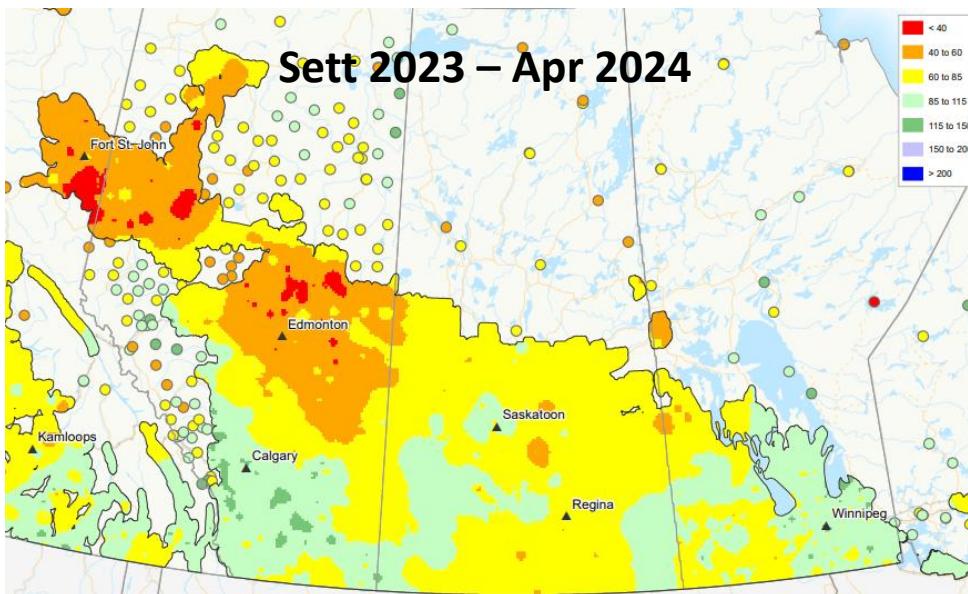
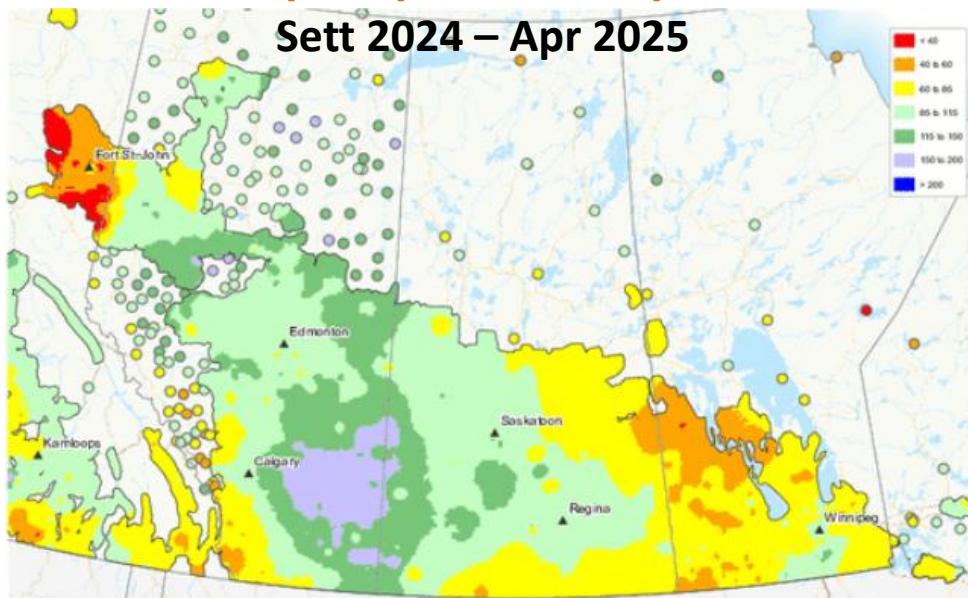
Areté Pro Advanced Agri-Commodities Management				
France, CROP PROGRESS (%)				
	Crop Stage	Apr-28	Apr-21	5y avg
Durum Wheat	Jointing	85%	66%	88%

Areté Pro Advanced Agri-Commodities Management				
France, CROP CONDITIONS (Good + Excellent %)				
	Apr-28	Apr-21	Last year	
Durum Wheat	76%	76%	66%	

- UE: non sono segnalati particolari problemi nelle zone di produzione del frumento duro.
- A fronte dell'aumento stimato delle aree, le premesse confermano la **previsione di un rimbalzo produttivo**.
- **Ulteriore chiusura dello spread tra le diverse qualità** di frumento in assenza di particolari problemi qualitativi.
- **Francia**: condizioni migliori rispetto alla scorsa campagna ma inferiori al 2022 e 2023.
- **Nord Africa**: problemi di siccità in Marocco, migliorato nelle ultime settimane.
- **Dubbi sull'effettiva entità della produzione** e quindi sul fabbisogno di importazione.

Produzione in Nord America

Percentuale di precipitazioni rispetto alla media

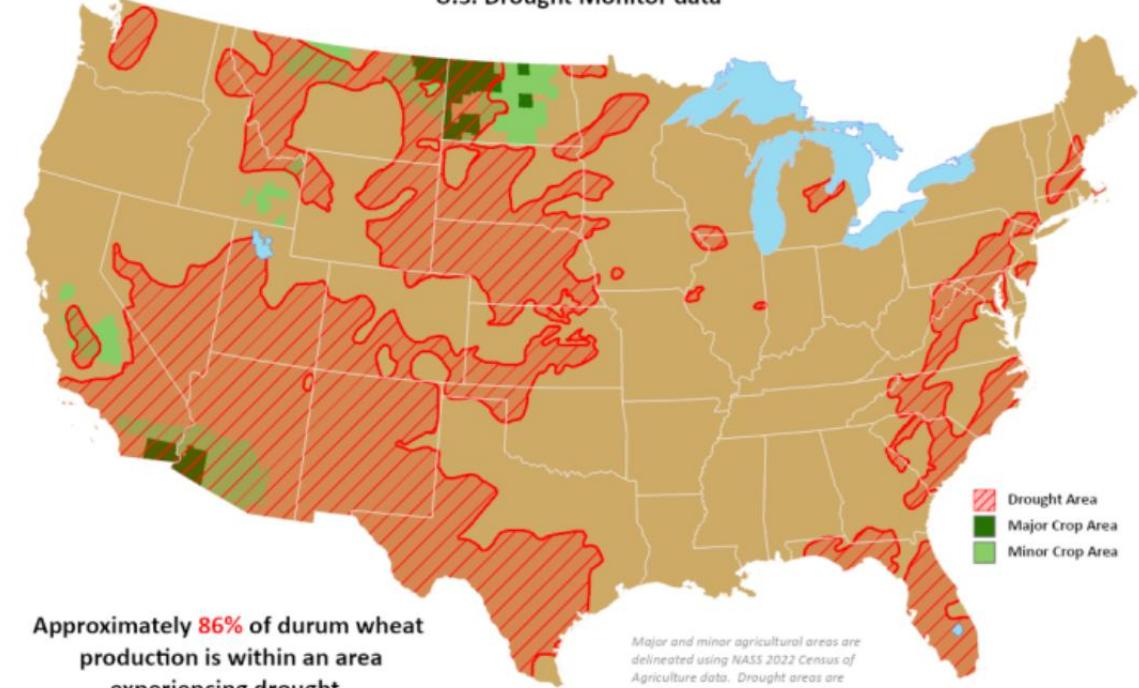


United States
Department of
Agriculture

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 29, 2025
U.S. Drought Monitor data



Approximately 86% of durum wheat production is within an area experiencing drought.

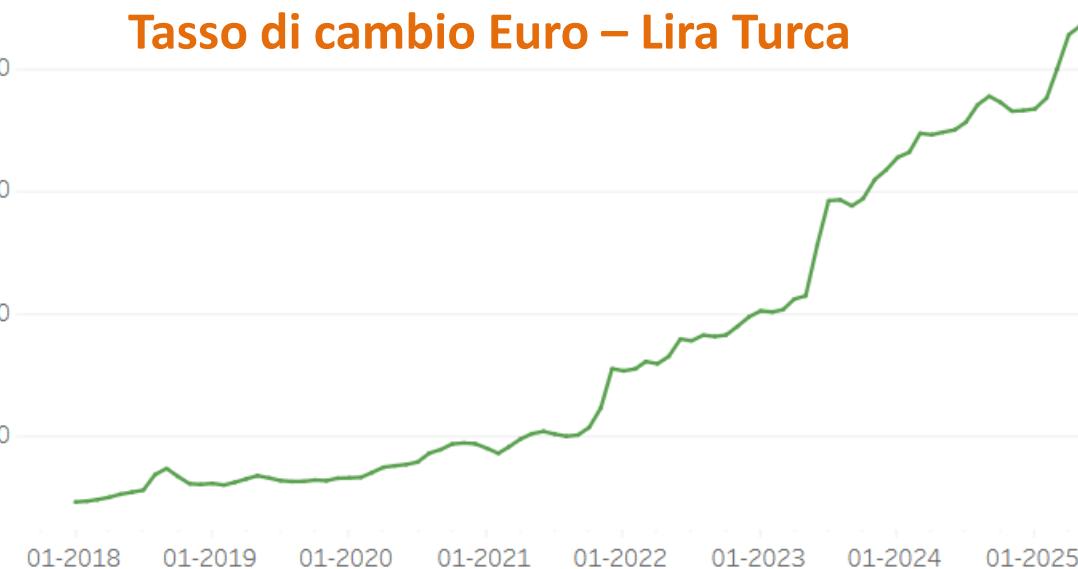
Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2022 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

- **Canada:** le piogge sono state più abbondanti dello scorso anno, ma in alcune aree del Saskatchewan l'umidità del suolo è al di sotto dei livelli ottimali.
- **USA:** l'86% delle aree è in condizioni di siccità all'inizio della stagione di semina.

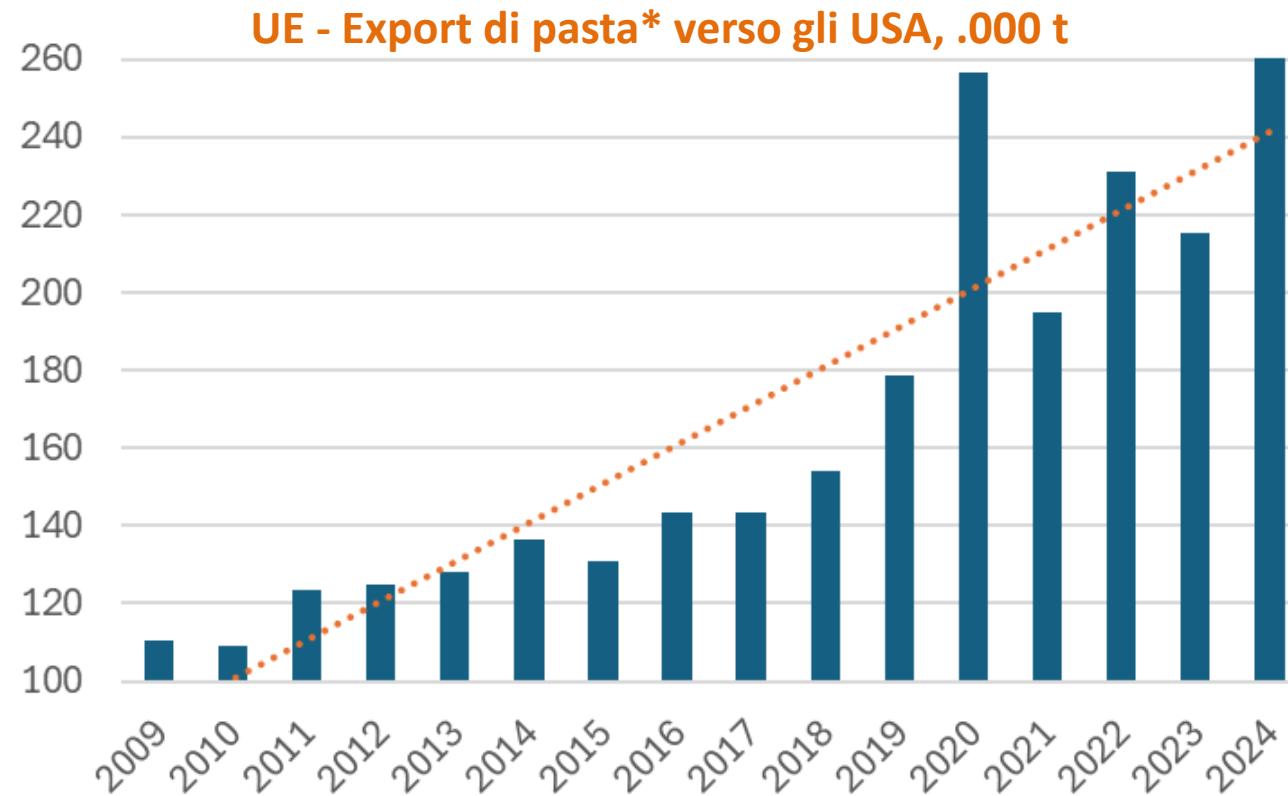
Esportazioni turche



- Dal 2015 le **esportazioni di pasta contenente solo frumento duro hanno registrato una forte crescita**, aumentando di oltre 17 volte in otto anni.
- Nel **2021** la Turchia ha approvato una serie di misure per **alleggerire le limitazioni all'esportazione di pasta contenente grano tenero**.
- Quell'anno le **esportazioni di pasta di solo grano duro sono diminuite del 42%**, mentre quelle di **pasta contenente anche grano tenero sono aumentate del 56%**.
- Da allora, le esportazioni di entrambi i tipi di pasta **non sono tornate alla media di lungo periodo**, ma nel 2024 le esportazioni di pasta contenente solo frumento duro sono tornate a crescere (+8%).
- La **svalutazione della lira turca potrebbe incentivare ulteriormente le esportazioni**, perché rendono più conveniente il prodotto turco e garantiscono un afflusso di valuta straniera.



Export di pasta verso gli USA



Trump temporarily drops tariffs to 10% for most countries, hits China harder with 125%

Apr 9, 2025

- Le esportazioni europee di pasta verso gli USA hanno visto un trend marcato di crescita negli ultimi anni.
- Il volume medio annuo tra il 2020-2024 è stato superiore del +56% rispetto alla media del 2013-2018, la quota media delle esportazioni totali di pasta verso gli Stati Uniti è passata dal 17% al 21%.
- Il Presidente degli USA ha imposto un dazio del 20% sulla maggior parte delle importazioni dall'UE ad inizio aprile, rimandato poi di 90 giorni, ma rimane il dazio base del 10%.
- Questo potrebbe portare ad un rallentamento della domanda di export di pasta, portando quindi ad un calo della domanda di frumento duro.



- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2025/26
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

Outlook

- ❑ **2024/25: aumento produttivo** nella maggior parte dei Paesi esportatori, accumulo di stock.
 - ❑ **Elevato fabbisogno di importazione** per UE e Nord Africa a fronte di produzioni limitate.
 - ❑ Mercato mondiale in **surplus**, gli stock finali aumentano dopo il minimo storico del 2023/24 ma rimangono su livelli storicamente bassi.
-
- ❑ **Prospettive di produzione 2025/26:**
 - ✓ **Produzione UE prevista in aumento del 10%**, per via di maggiori aree e di una ripresa delle rese, ai massimi dal 2018/19.
 - ✓ **Aumento produttivo in Nord Africa**, dopo tre anni di produzione fortemente limitata dalla siccità, senza tornare su livelli storicamente elevati.
 - ✓ **Calo produttivo in Nord America** per via di minori aree, soprattutto in **Messico**.
 - ✓ **Calo della produzione mondiale** per minori raccolti nei Paesi esportatori, ma il mercato rimane in **surplus**.
-
- ❑ **Contesto macroeconomico:** da monitorare l'instabilità geopolitica, che può avere effetti sui flussi di trade, sul cambio Euro/USD, sui prezzi del petrolio.
-
- ❑ **Take-home message:**
 - ✓ **La prospettiva di aumento produttivo in UE limita la possibilità di andare incontro a grandi tensioni di prezzo.**
 - ✓ **Il calo produttivo nei Paesi esportatori e il limitato livello di stock a livello mondiale lascia il mercato esposto ad ondate di volatilità rialzista nell'eventualità in cui la produzione nei Paesi importatori dovesse rivelarsi al di sotto delle aspettative.**
 - ✓ **Le restrizioni commerciali USA potrebbero limitare la domanda di export di pasta, e quindi di frumento duro.**



Grazie per l'attenzione

A disposizione per domande / commenti



@mkt_intl

AretéPro
Advanced Agri-Commodities Management

pro.agrifood.com

Areté

The Agri-food
Intelligence
Company

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

info@areteagrifood.com
Tel. +39 051 4388500
Fax +39 051 511186

[**www.areteagrifood.com**](http://www.areteagrifood.com)



@tweetarete



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