

Areté The Agri-food  
Intelligence  
Company

# 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%

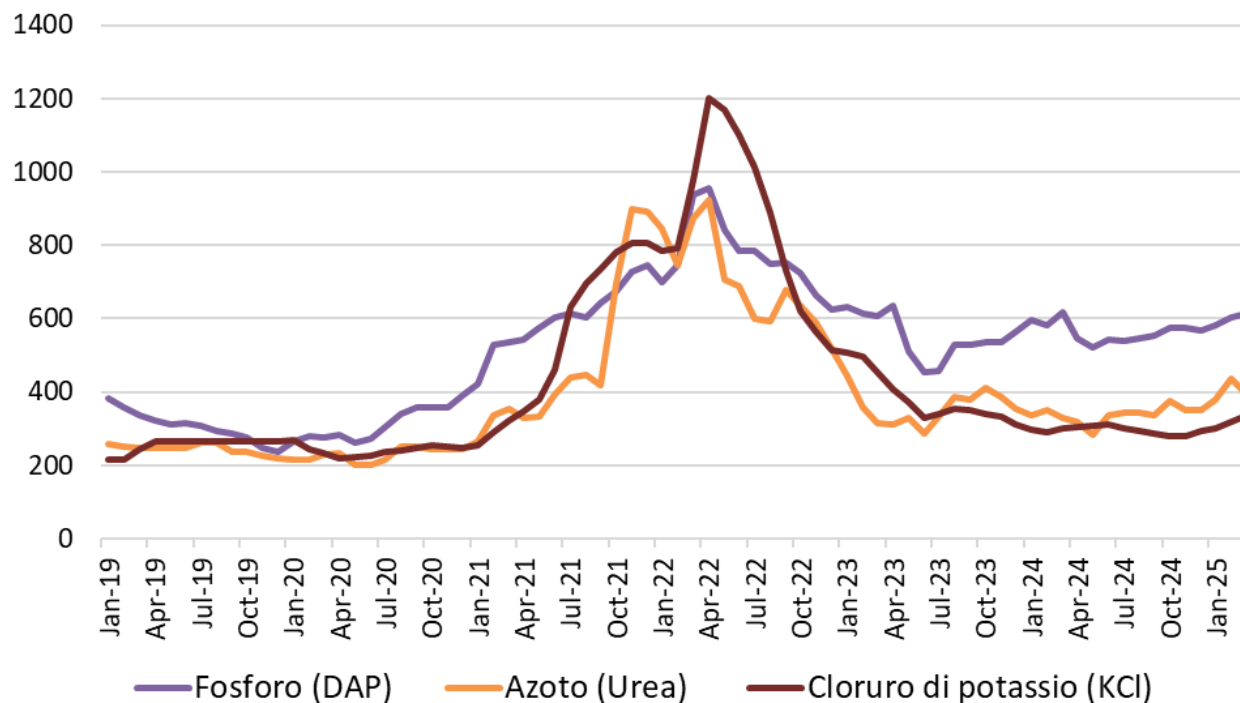
## Cambio EUR-USD



## Indici dei noli



## Fertilizzanti: prezzi mondiali (USD/t)



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

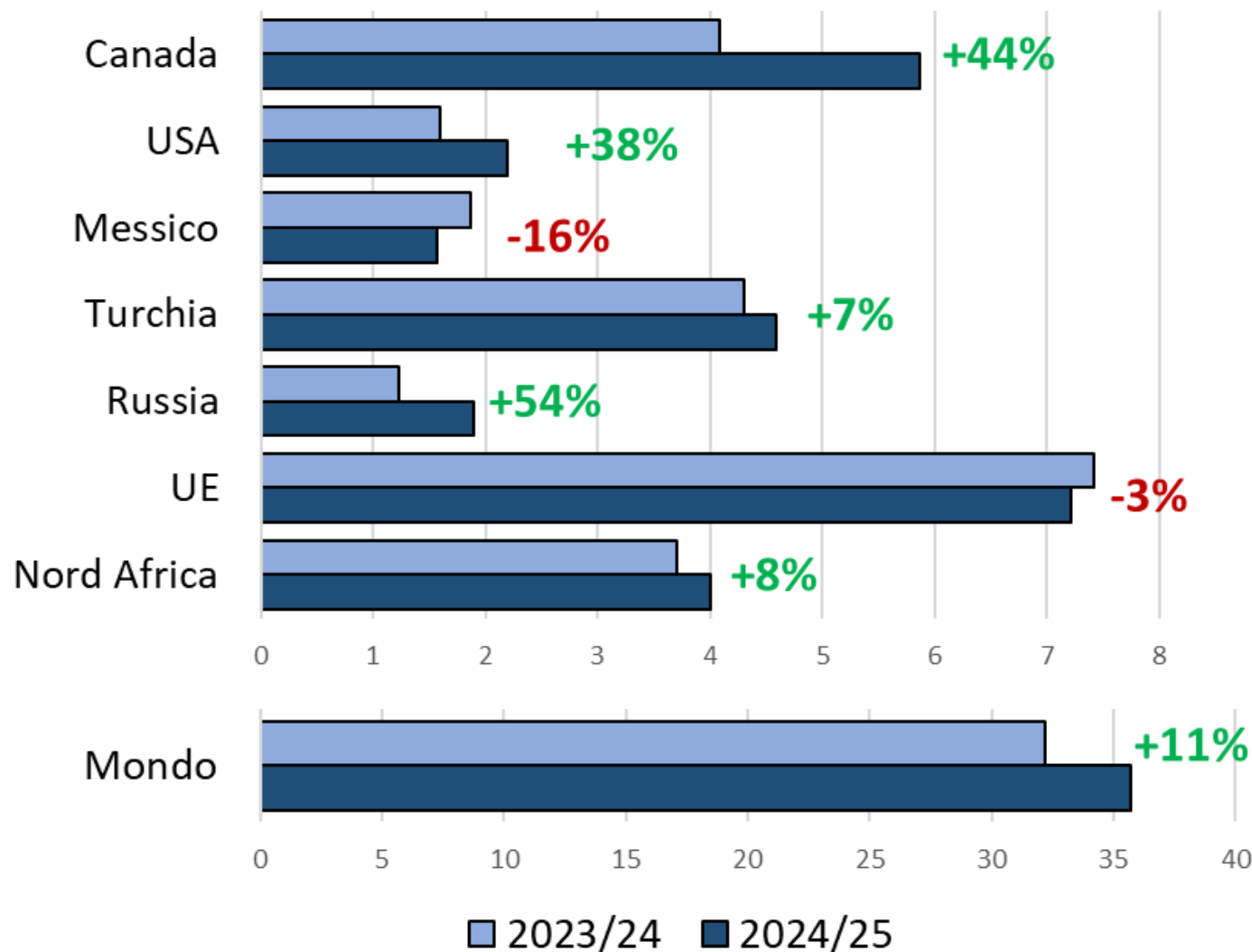
	2024 vs 2022	Q1-25 vs Q1-22	Q1-25 vs Q1-20
TTF	-74%	-53%	+389%
Fosforo (DAP)	-27%	-24%	+120%
Azoto (urea)	-52%	-51%	+83%
Potassio (KCl)	-66%	-63%	+28%

- 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

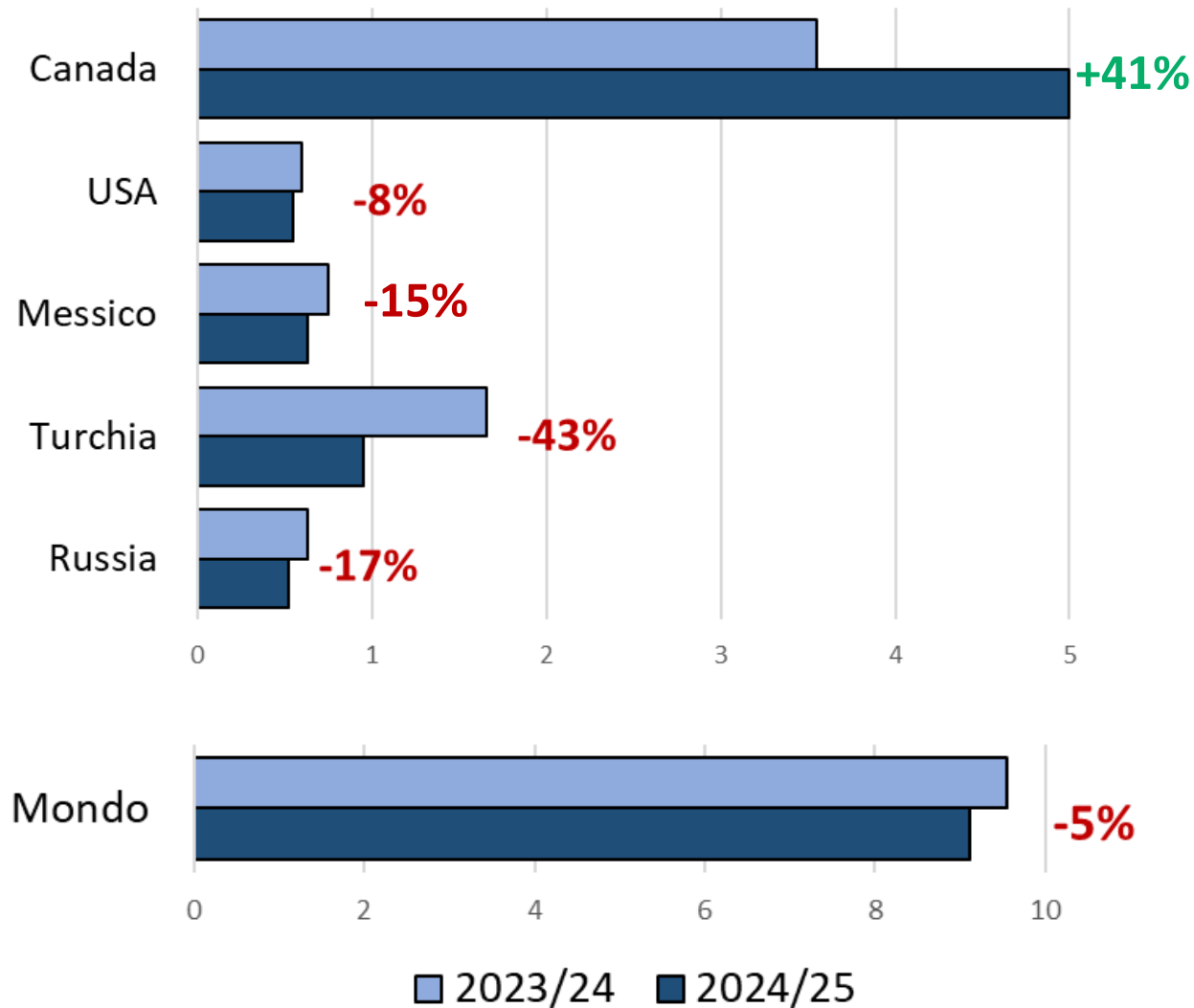
(Mio t, var. %)



- **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. %)

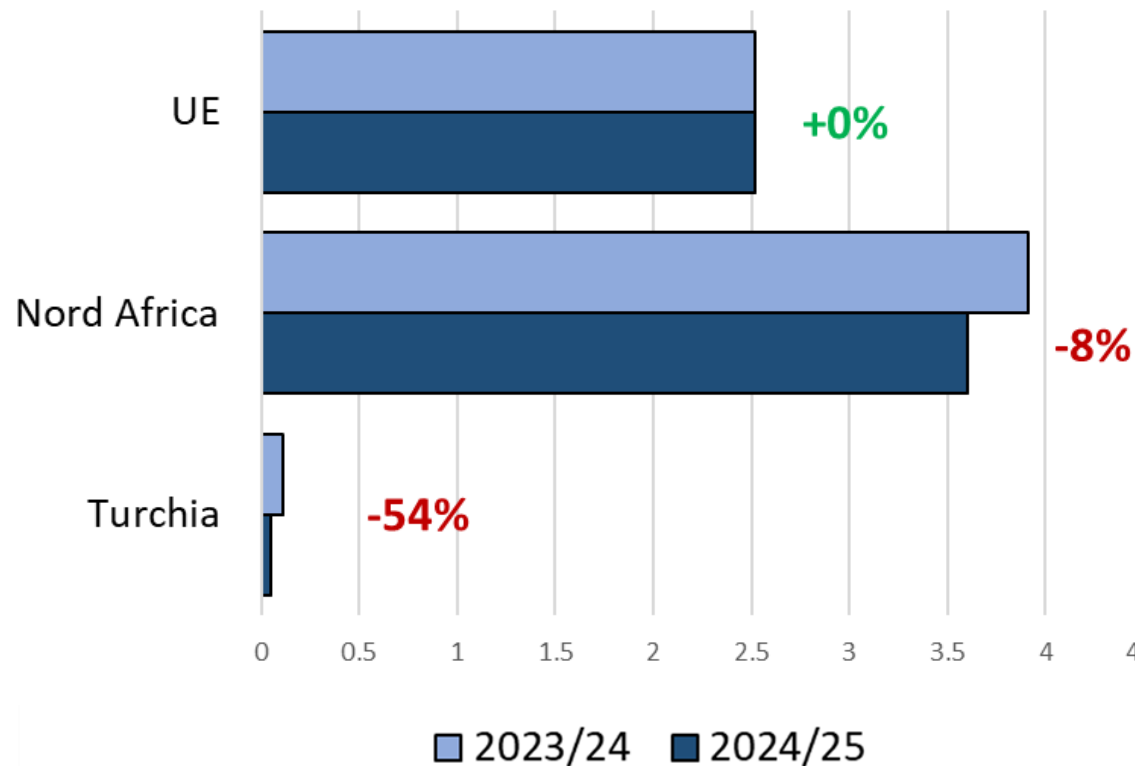


- **Aumento delle esportazioni canadesi** non compensa i cali nelle altre aree: **calo degli scambi** a livello mondiale.
- **Turchia:** calo per via di prezzi interni elevati che non rendono convenienti le esportazioni.
- **Russia:** calo per problem qualitative e crollo della domanda europea per via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

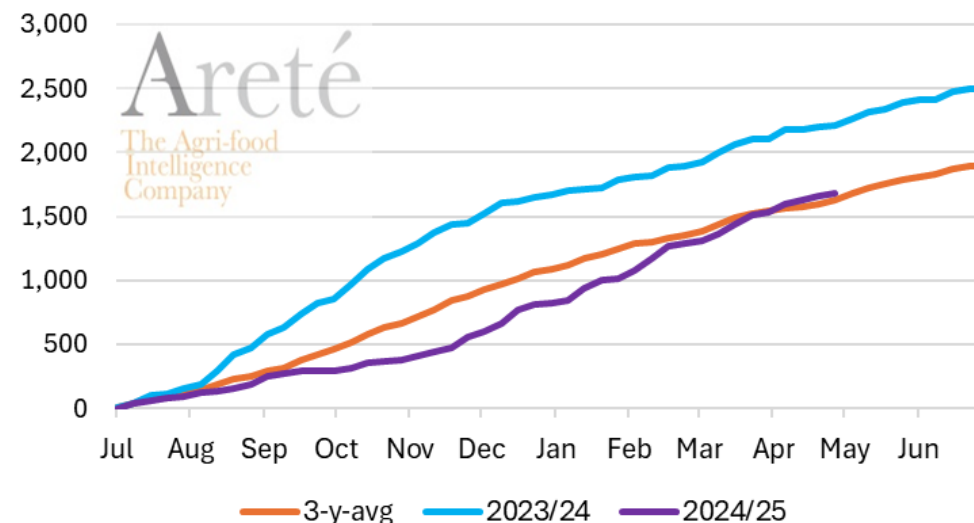


## Importazioni – Principali Player

(Mio t, var. %)

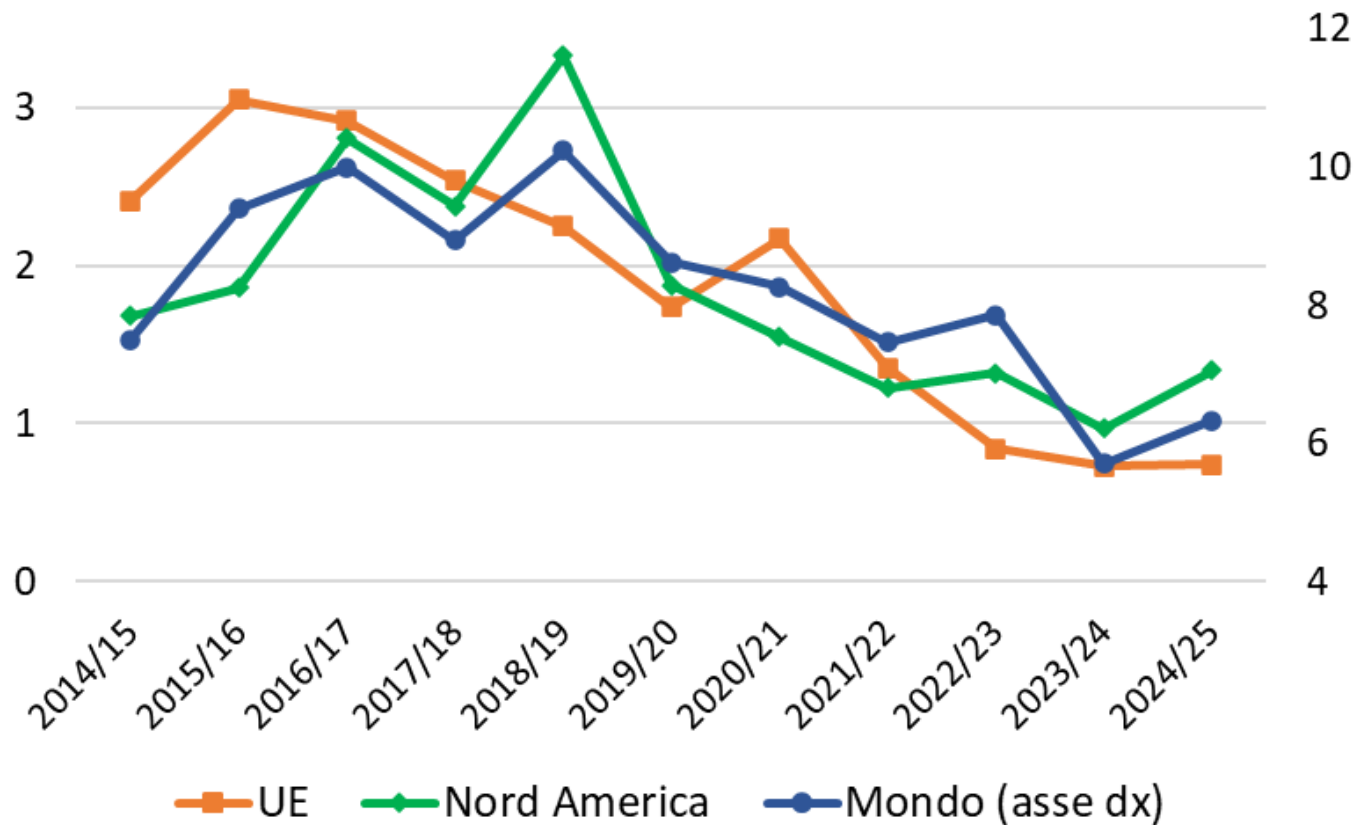


EU - Durum wheat imports (,000 t)



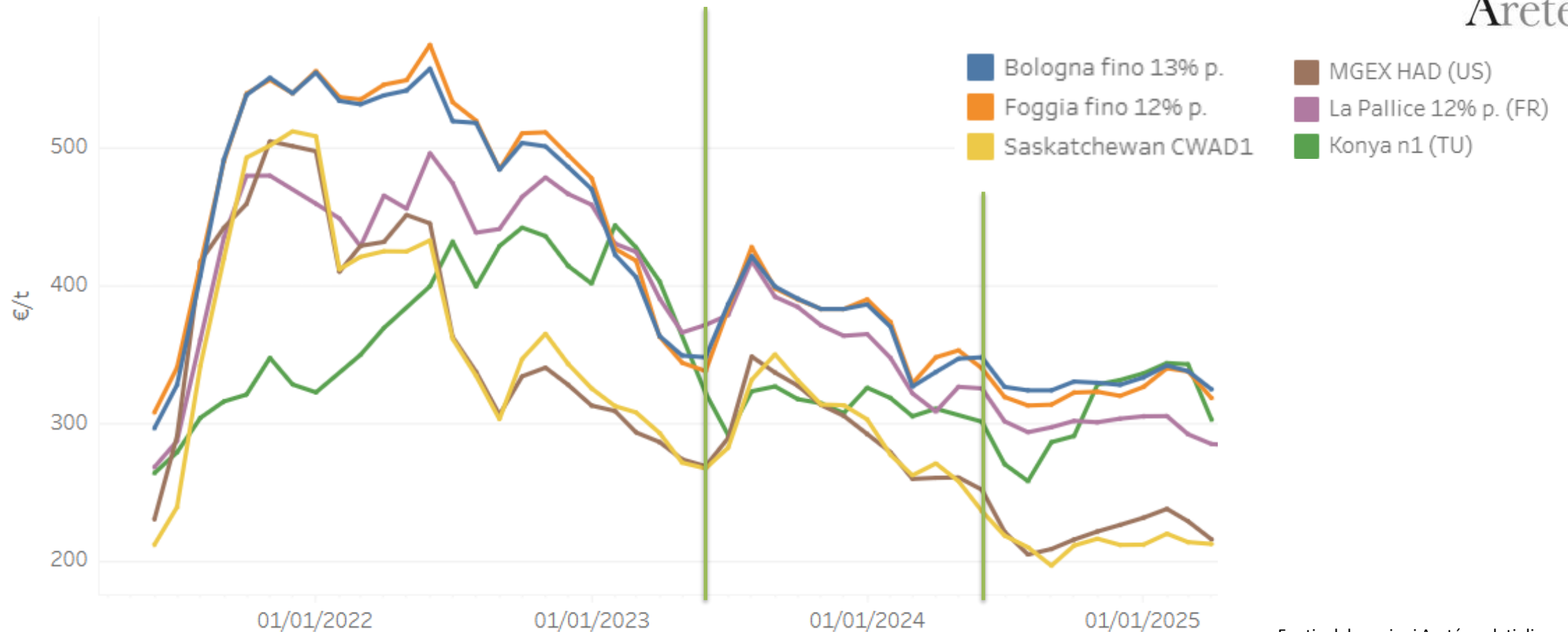
- **UE: 2,5 Mio t**, in linea con i livelli elevati della scorsa campagna. Ad inizio maggio però mancavano ancora 842 kt al totale previsto per il 2024/25 (giu-lug) dalla Commissione UE → rischio di scorte finali inferiori.
- **Nord Africa: 3,6 Mio t**, secondo livello più alto di sempre.
- **Turchia: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

## Stock Finali – Principali Player (Mio t)



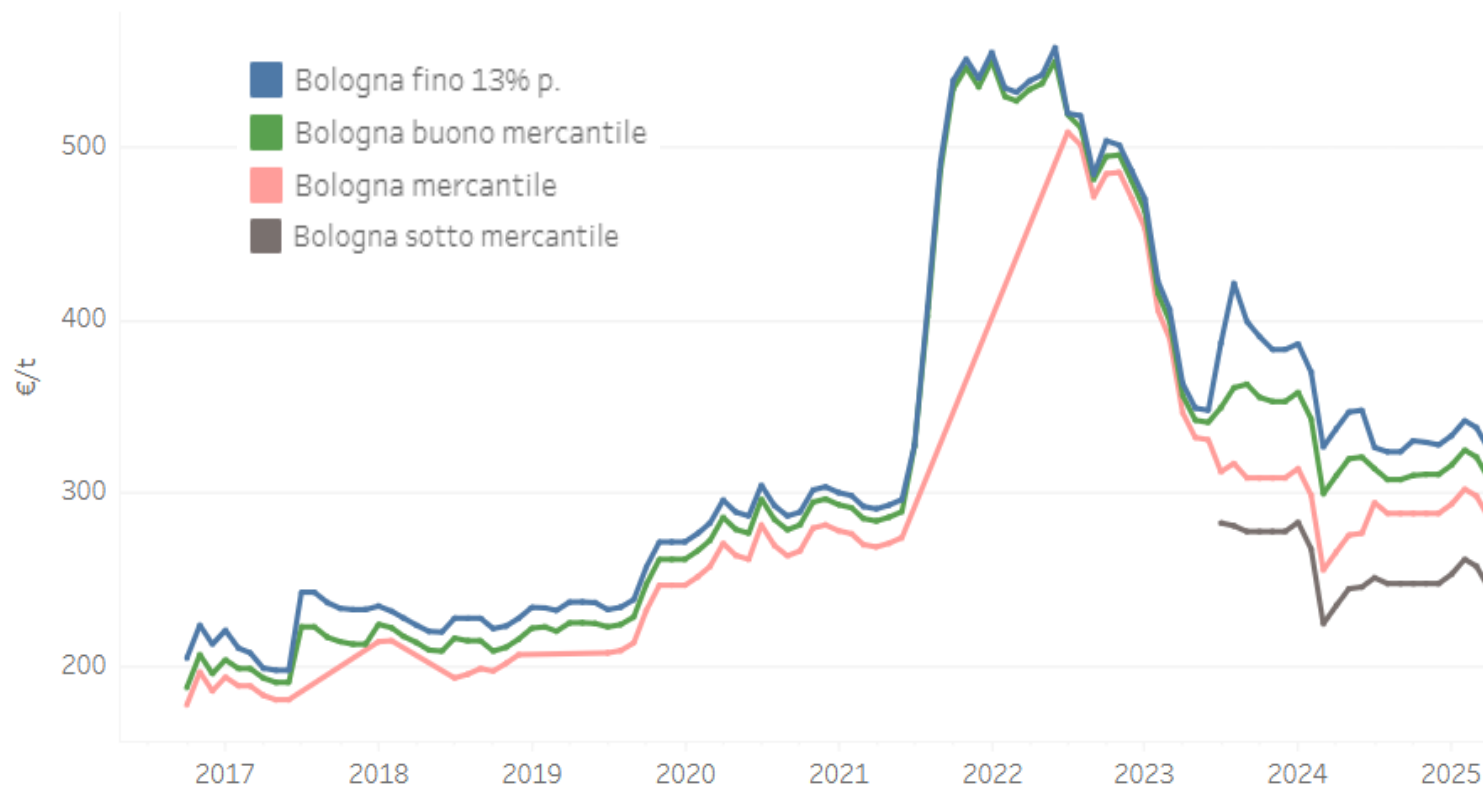
- **Stock in aumento** dopo i minimi toccati nel 2023/24, ma si rimane su livelli storicamente bassi:
    - **UE: 0,74 Mio t**, +1% vs 2023/24 ma -28% vs 2018-2022;
    - **Nord America: 1,3 Mio t**, +38% vs 2023/24 ma -28% vs 2018-2022;
    - **Mondo: 6,3 Mio t**, +11% vs 2023/24 ma -25% vs 2018-2022.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

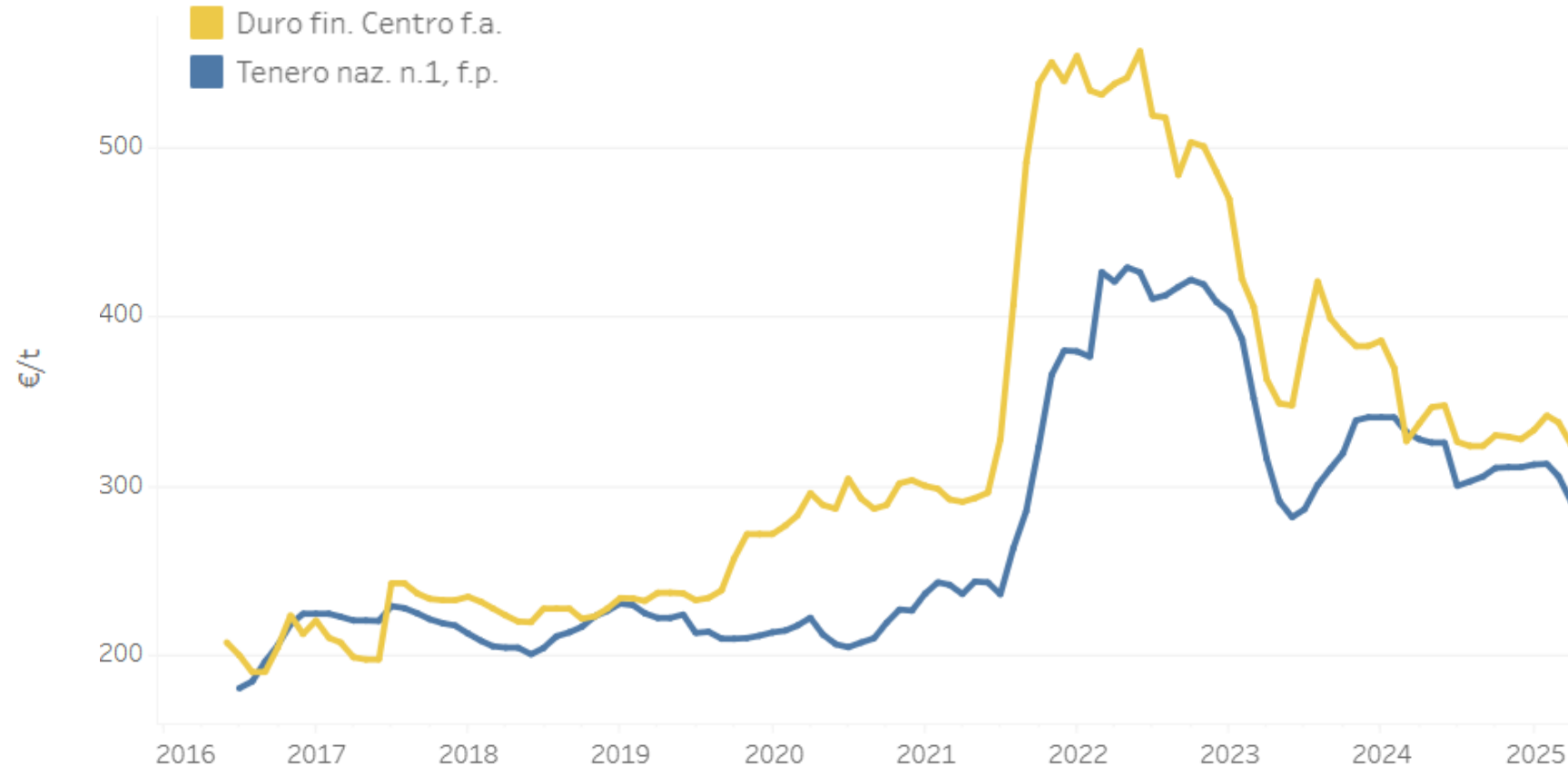
- **Italia: volatilità molto limitata.** Leggero calo con l'arrivo del raccolto (-7% tra giugno e settembre su Bologna), aumenti nel corso della campagna (+6% tra settembre e febbraio), nuovi cali nelle ultime settimane grazie al rafforzamento dell'euro ed alle buone prospettive per la prossima campagna (-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
<b>Buono merc.</b>	17,35	31,35	7,78
<b>Mercantile</b>	40,02	74,32	24,95
<b>Sotto merc.</b>	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%.

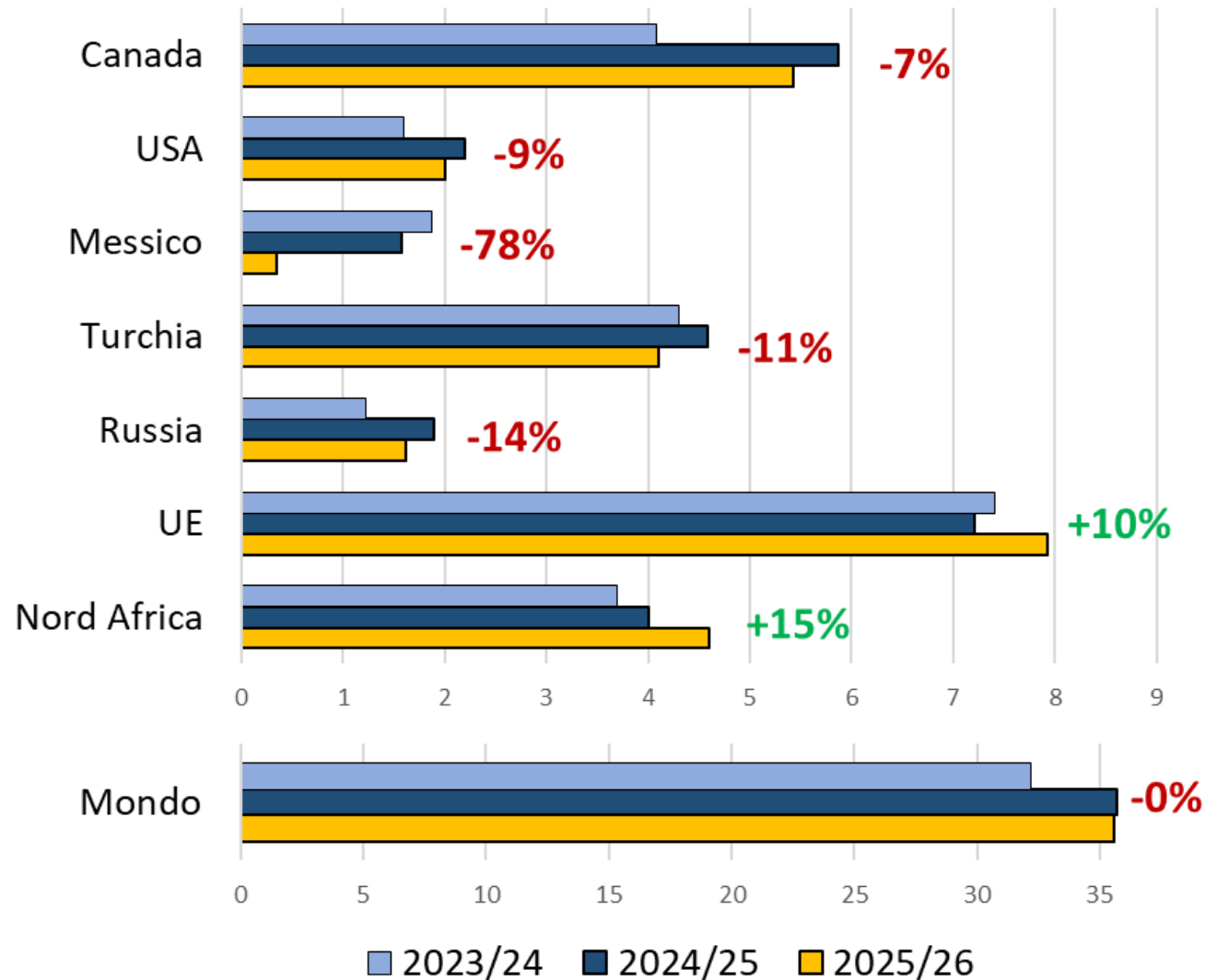


- **Spread tra frumento duro e tenero di forza limitato**, limita la possibilità di ribassi.
- Negli ultimi mesi lo spread è **tornato ad ampliarsi** per via di cali più che proporzionali sul tenero di forza.
- **Anche sul frumento tenero lo spread tra le diverse qualità è rimasto elevato** nel corso 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)

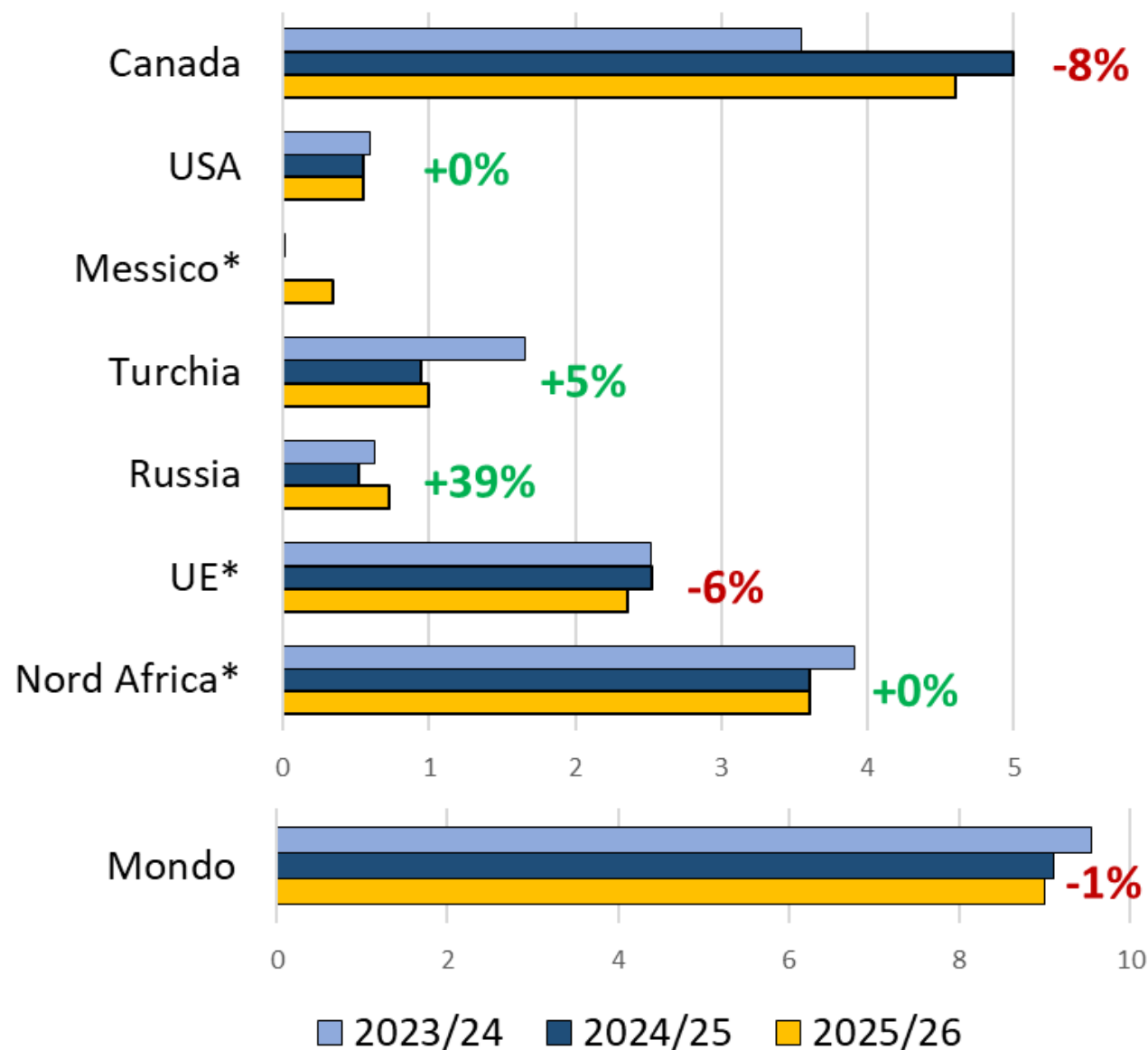


- **Canada: 5,4 Mio t**, calo delle superfici e delle rese.
- **USA: 2 Mio t**, minori superfici (-2% secondo le Planting Intentions).
- **Messico: 0,4 Mio t**, crollo delle aree causato dalla siccità.
- **Turchia e Russia**: cali dopo i record della scorsa campagna, ma si rimane su livelli storicamente 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)



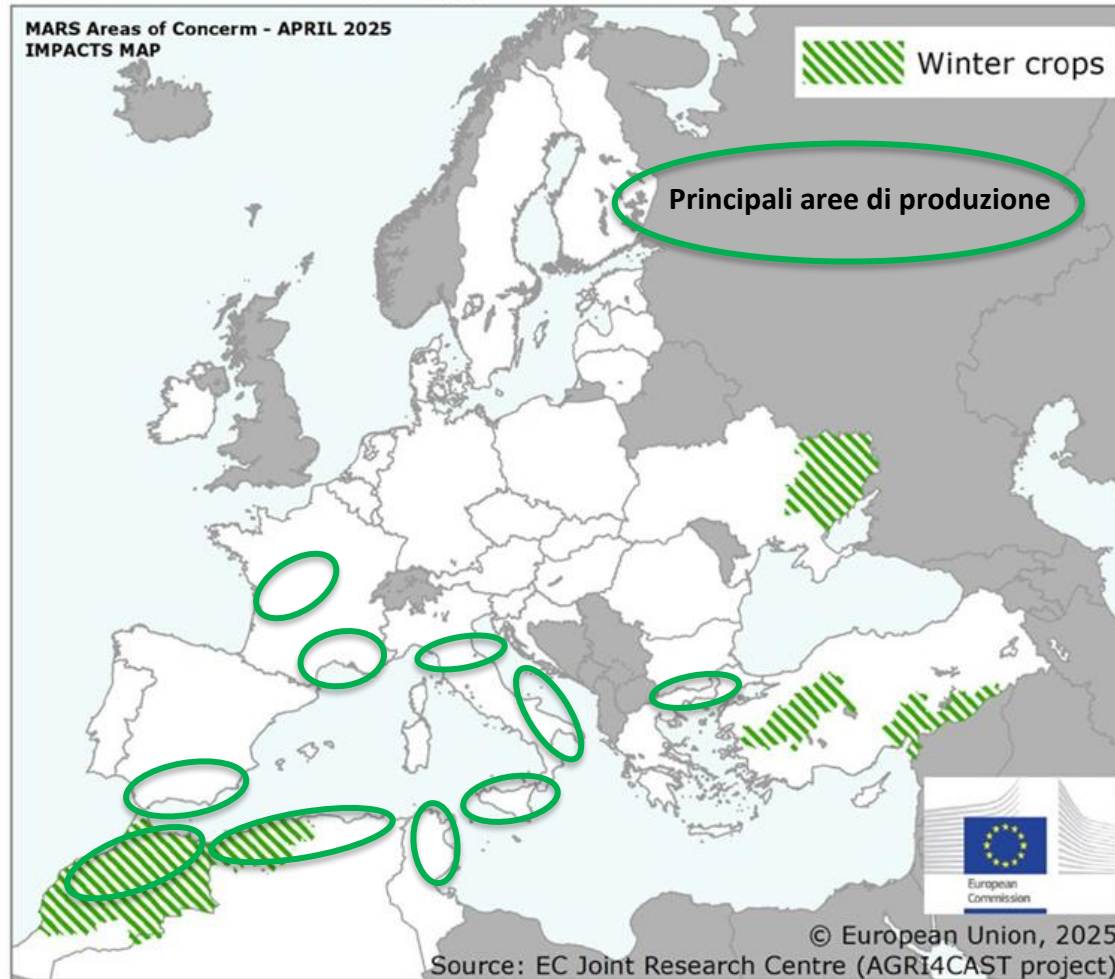
- **Calo del trade** a livello mondiale per minore disponibilità nei Paesi esportatori e per minore domanda dei Paesi importatori (UE).
- **Messico:** per la prima volta importatore di frumento duro a causa del crollo produttivo.
- **Russia:** aumento delle esportazioni per minori problemi qualitativi.
- **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



AretéPro  
Advanced Agri-Commodities Management

### France, CROP PROGRESS (%)

	Crop Stage	Apr-28	Apr-21	5y avg
Durum Wheat	Jointing	85%	66%	88%

AretéPro  
Advanced Agri-Commodities Management

### France, CROP CONDITIONS (Good + Excellent %)

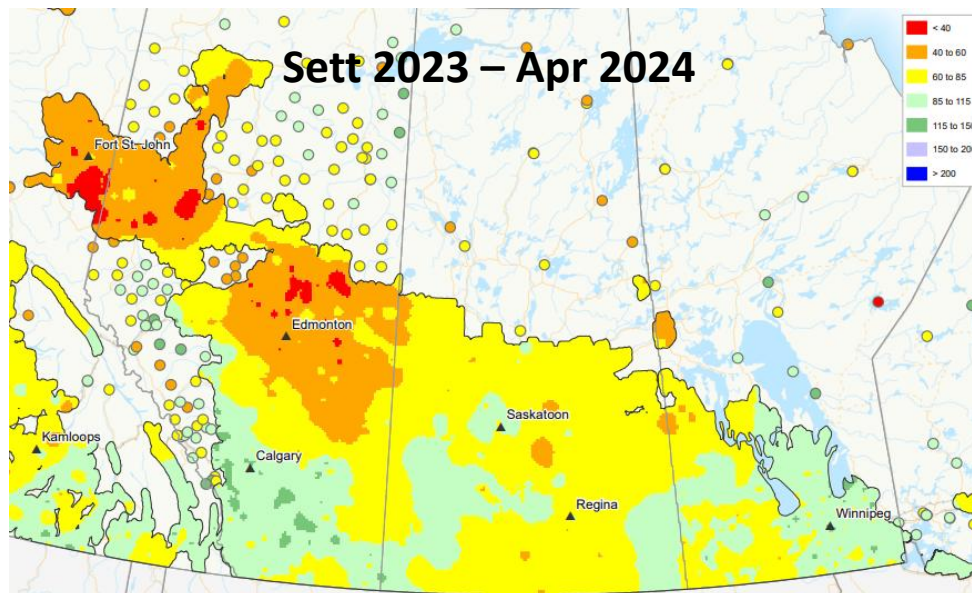
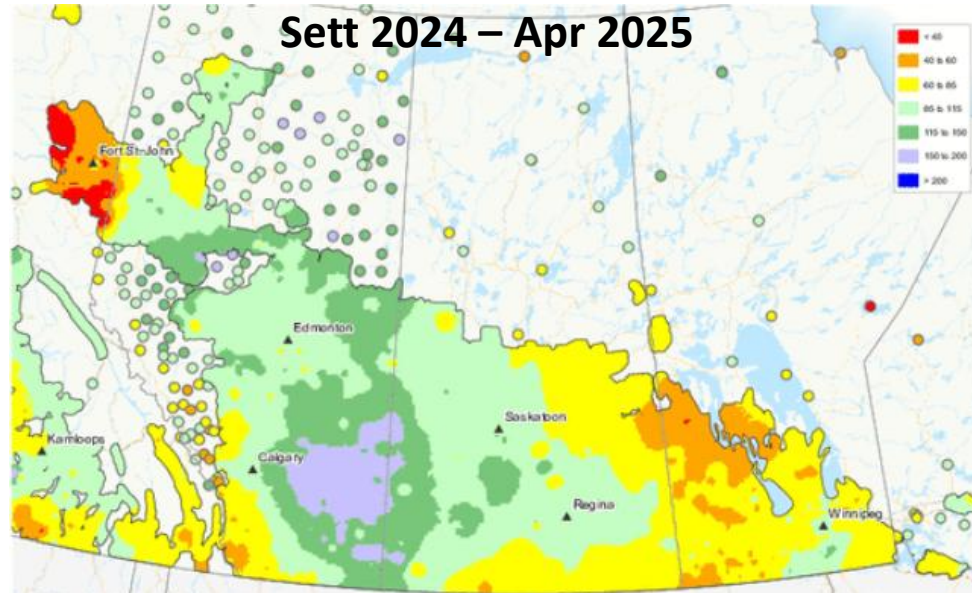
	Apr-28	Apr-21	Last year
Durum Wheat	76%	76%	66%

- **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

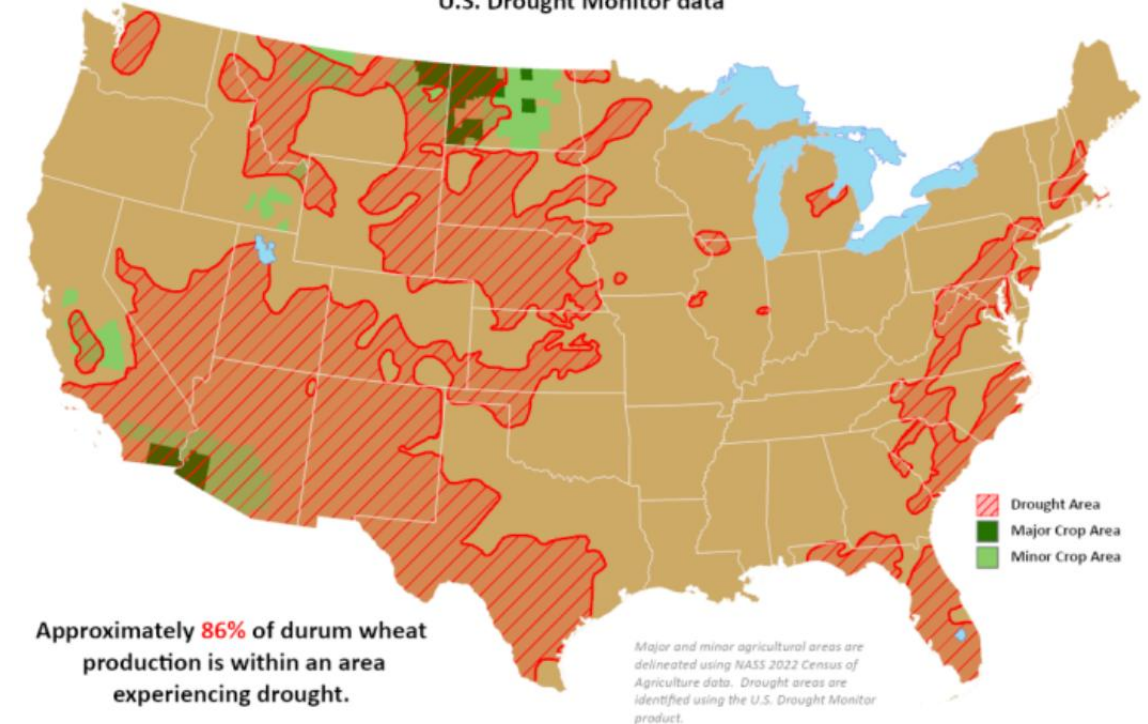
### Percentuale di precipitazioni rispetto alla media



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

### *Durum Wheat Areas in Drought*

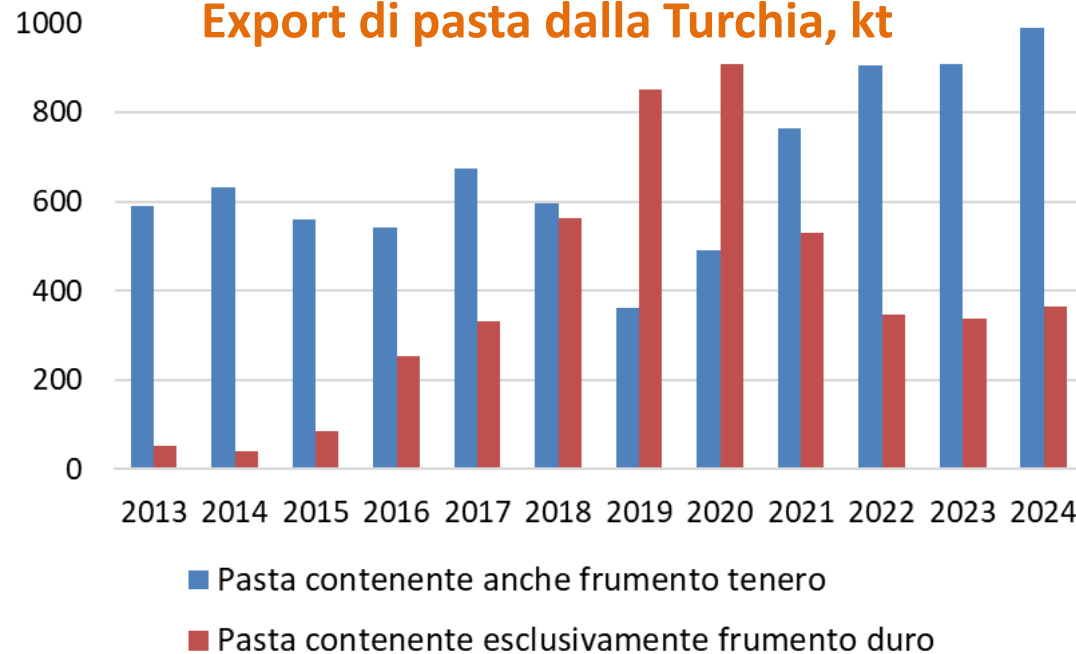
Reflects April 29, 2025  
U.S. Drought Monitor data



- **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

### Export di pasta dalla Turchia, kt



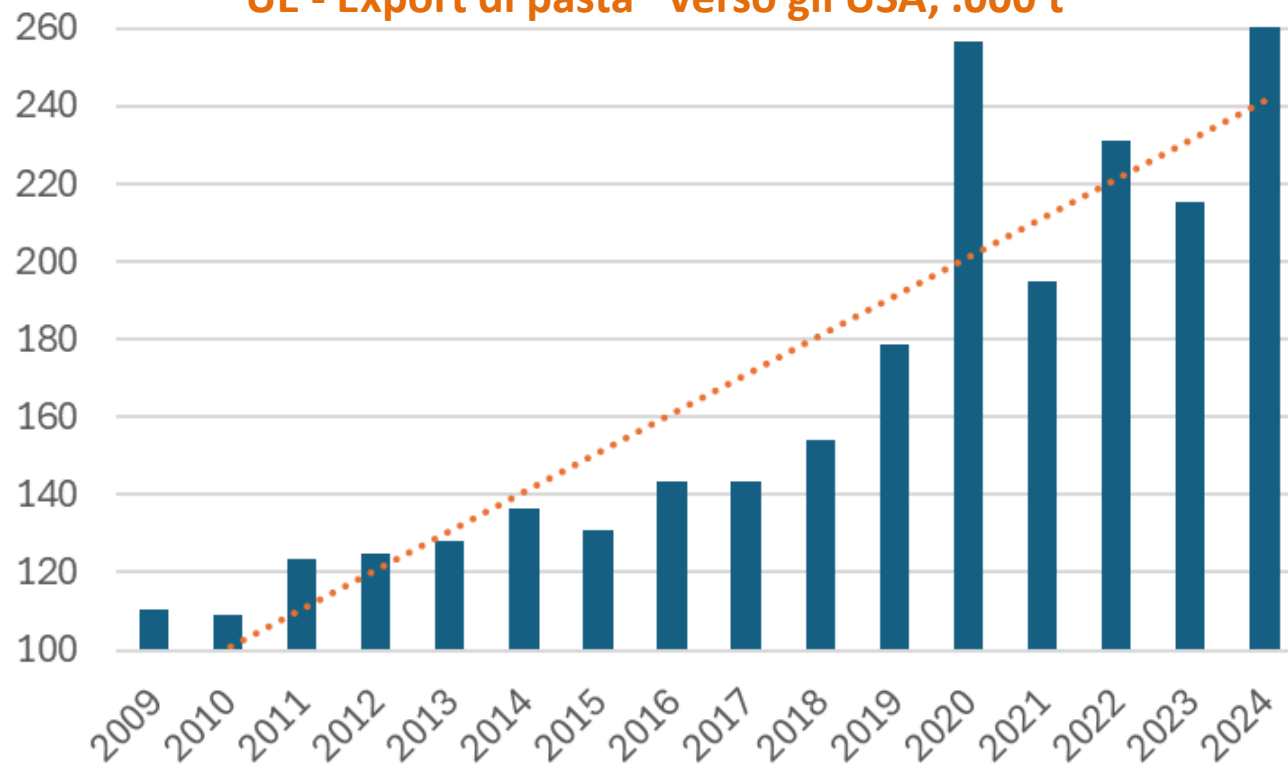
### Tasso di cambio Euro – Lira Turca



- 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

UE - Export di pasta\* verso gli USA, .000 t



\*Pasta non cotta, non farcita o altrimenti preparata, non contenente farina o semola di grano tenero o uova

**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



- ❑ **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



[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->