

Areté The Agri-food
Intelligence
Company

Frumento Duro:

Dinamiche e determinanti della volatilità nel
mercato globale



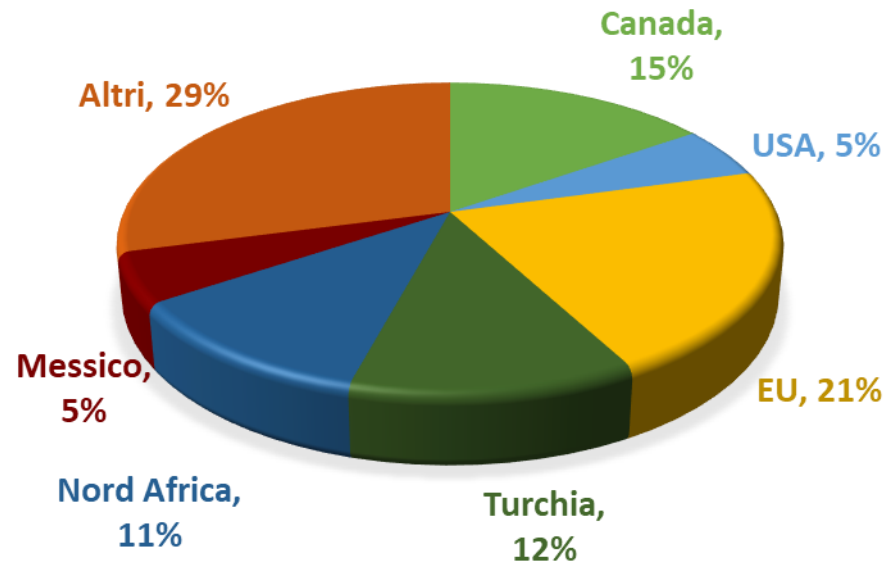
6 giugno 2025, Loreto

Carlotta De Pasquale, Market Analyst

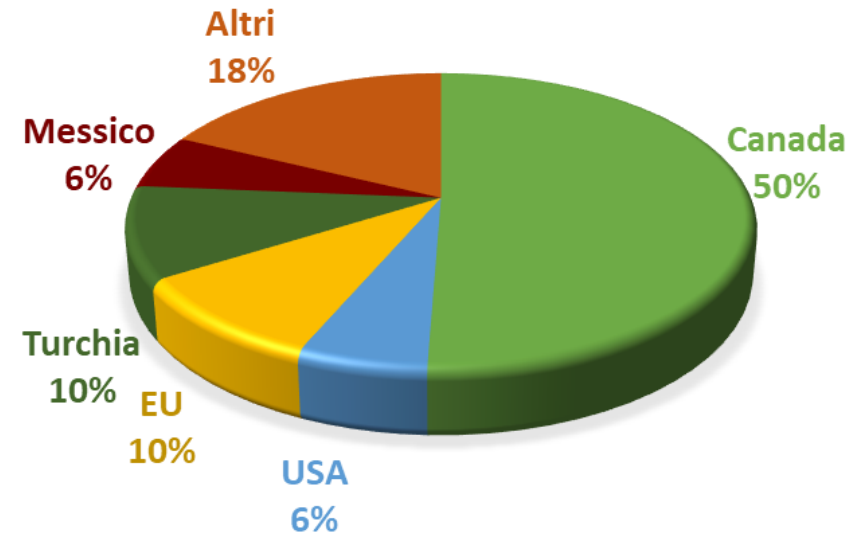
- Frumento duro
 - Inquadramento del mercato
 - Fattori macroeconomici
 - Costi di produzione
 - Fondamentali
 - Conclusioni

- Frumento duro
 - Inquadramento del mercato
 - Fattori macroeconomici
 - Costi di produzione
 - Fondamentali
 - Conclusioni

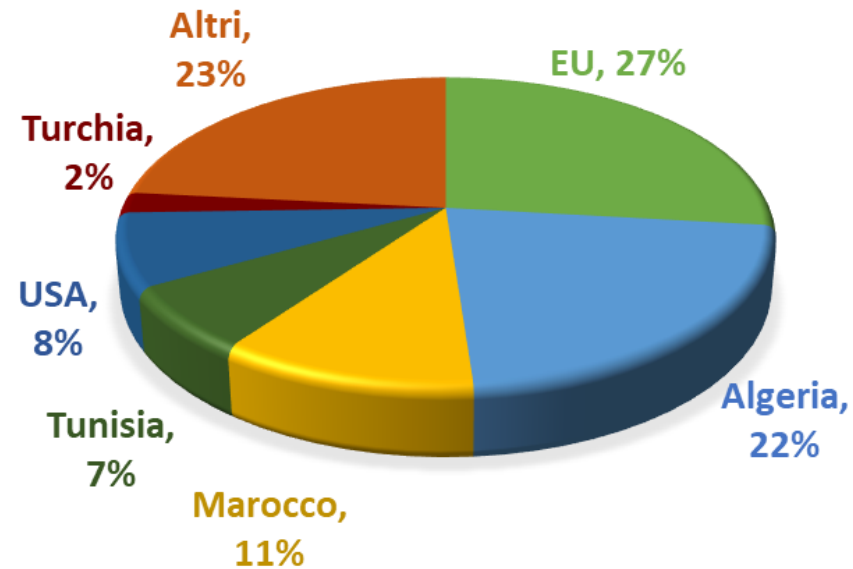
Principali Produttori



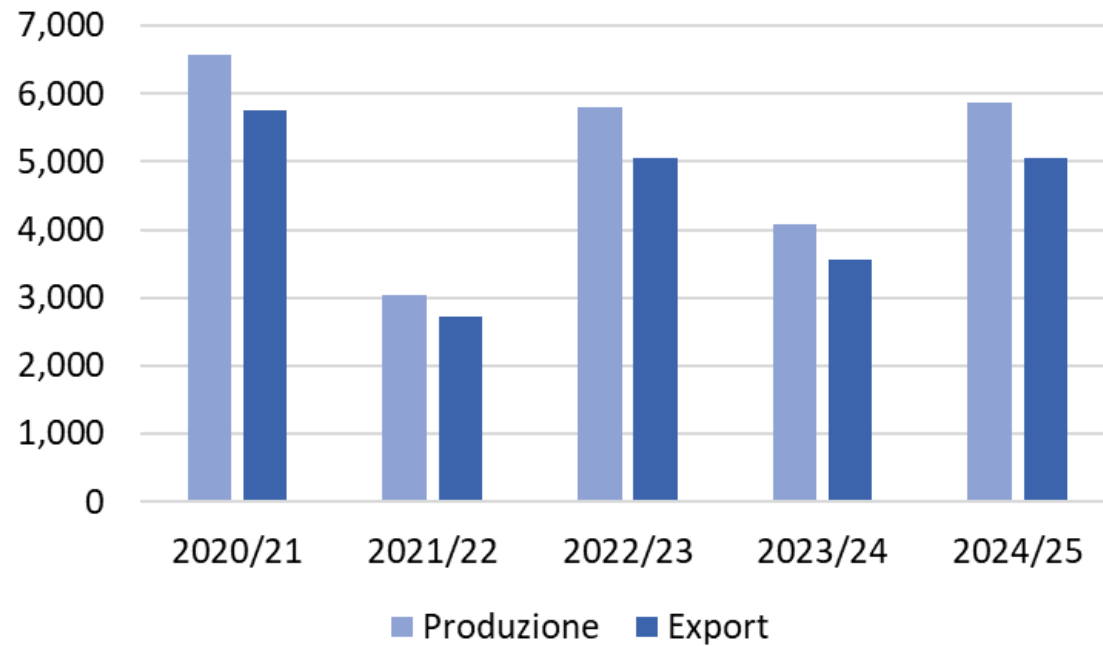
Principali Esportatori



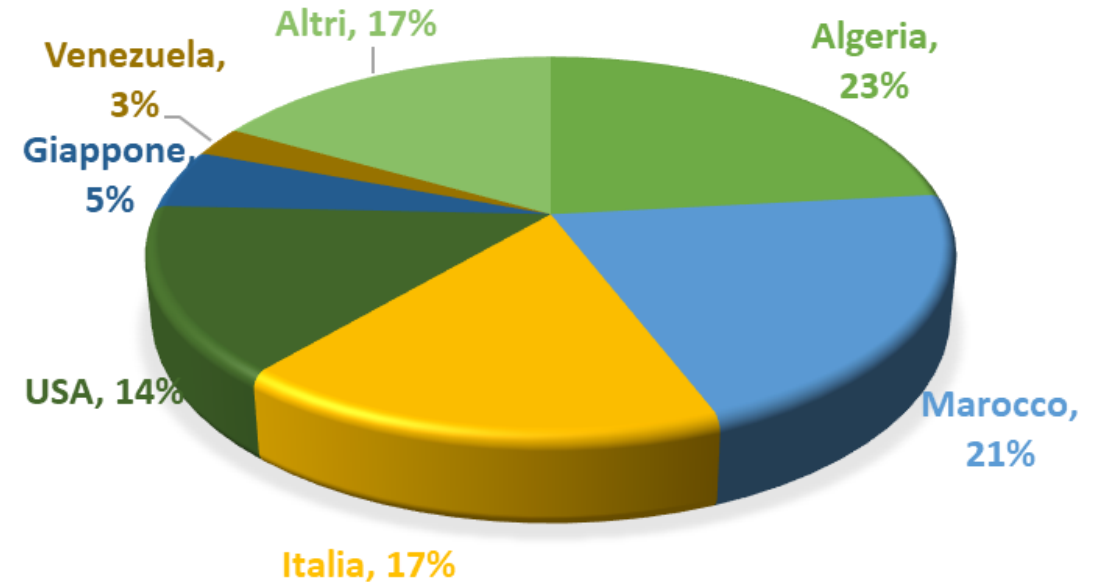
Principali Importatori



Canada – Produzione vs. export, kt

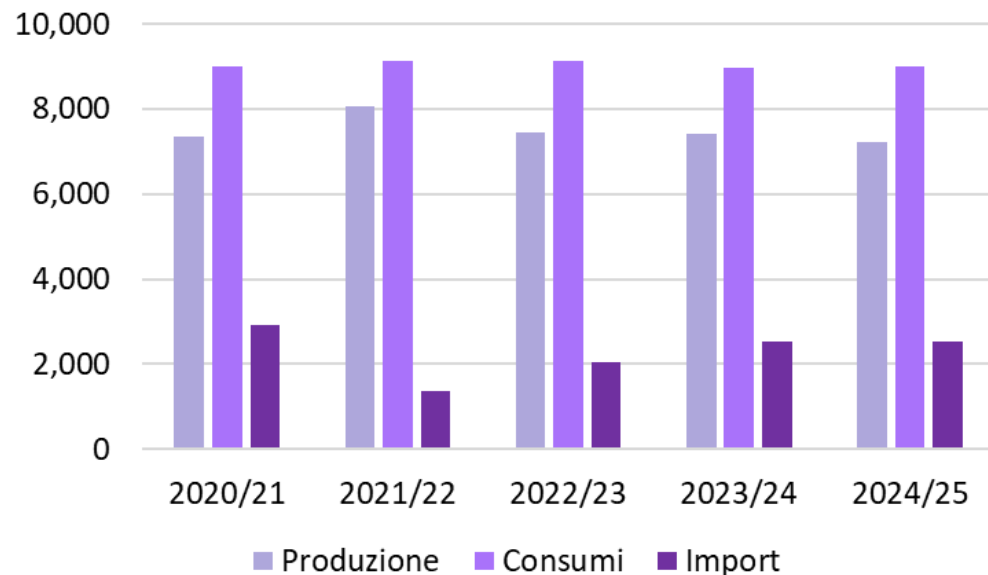


Principali destinazioni – Export Canadese



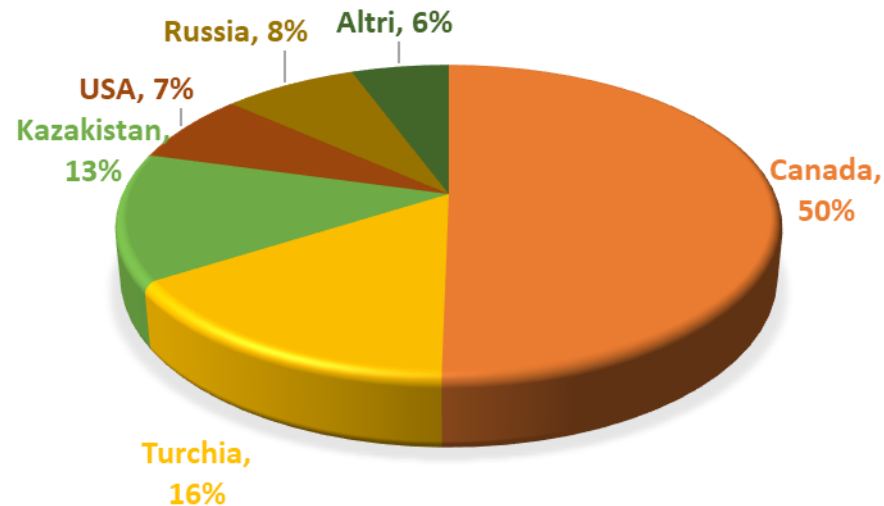
- Il Canada **esporta** circa **l'88% della sua produzione**.
- Oltre il **60%** delle esportazioni sono destinate all'**area del Mediterraneo**.

UE – Produzione, Consumi e Import, .000t

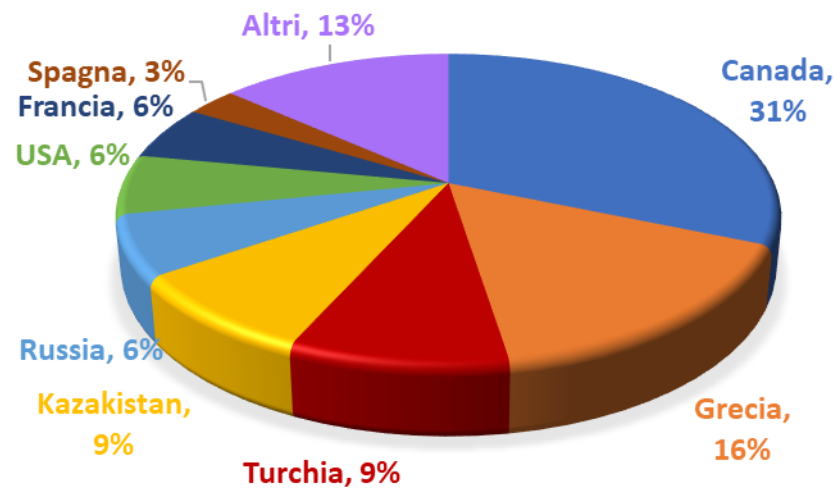


- Le **importazioni** contano per circa il **25% dei consumi europei**, ed il **Canada** è nettamente la principale fonte di approvvigionamento.
- A livello **italiano**, oltre il **60% dei consumi** è coperto dalle **importazioni**, che provengono al **35% da altri Paesi UE**, mentre al 65% da Paesi Extra-UE.

Principali origini – Import UE



Principali origini – Import Italia



- **Frumento duro**
 - Inquadramento del mercato
 - Fattori macroeconomici
 - Costi di produzione
 - Fondamentali
 - Conclusioni

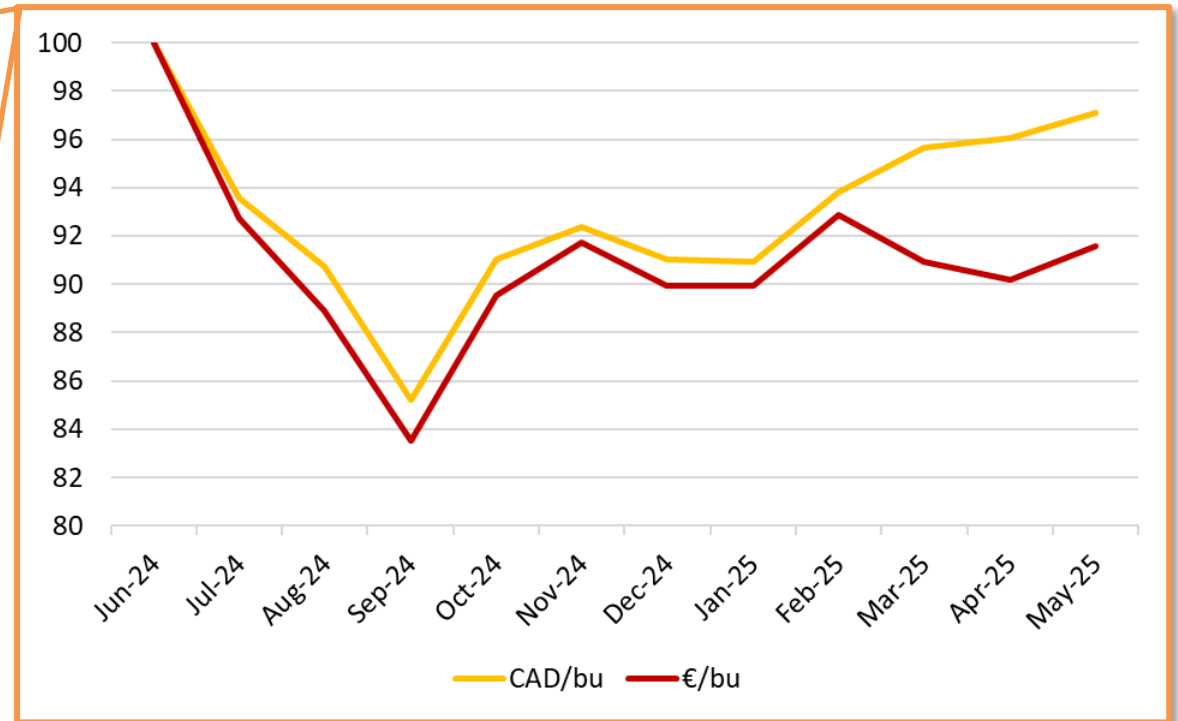
Cambio EUR-USD



Cambio EUR-CAD



Prezzo CWAD 1 (Giugno 2024=100)

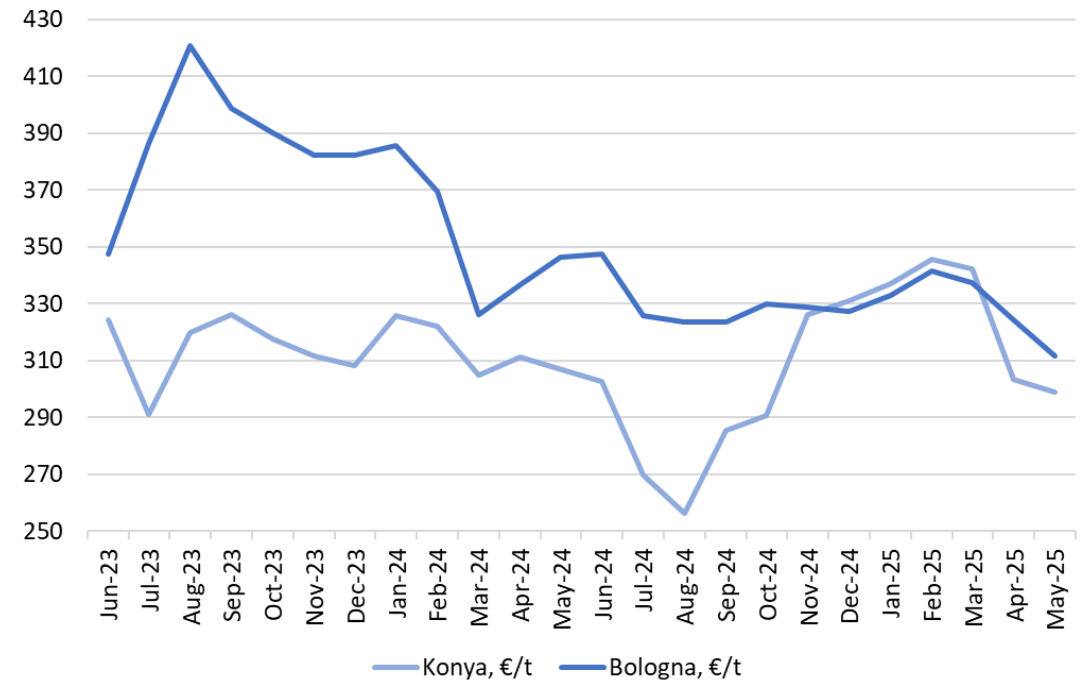


- I tassi di cambio con le valute nordamericane influenzano il **prezzo delle importazioni**.
- Un **euro più forte** rende **più economiche le importazioni**, contrattualizzate in dollari statunitensi, permettendo una discesa dei prezzi in euro.
- Negli ultimi mesi il maggiore potere d'acquisto dell'euro ha portato ad **andamenti differenziati tra i prezzi in dollari canadesi e quelli in euro**.

Cambio EUR-TRY

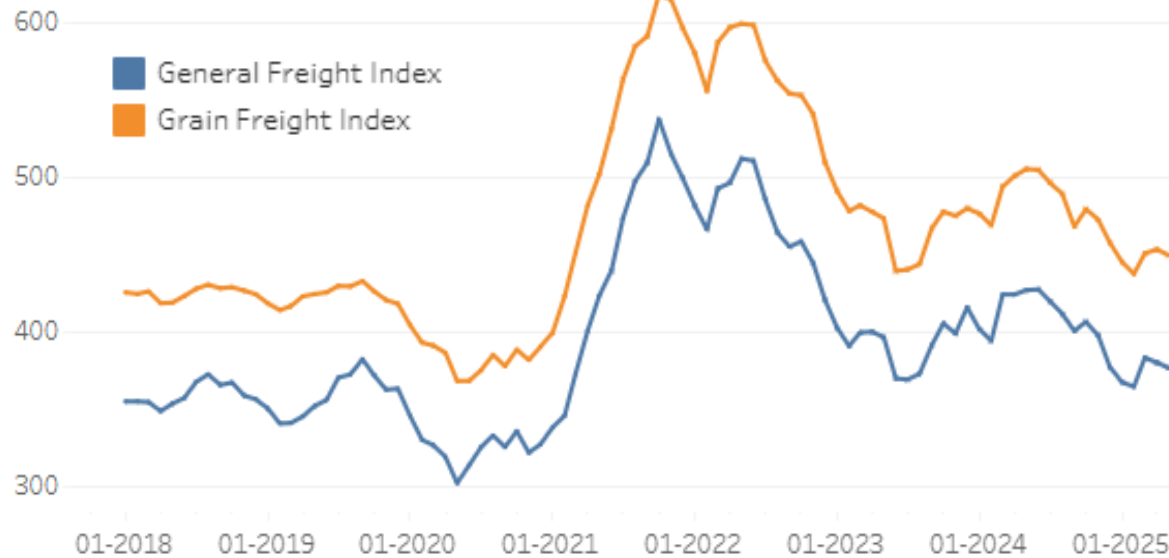


Prezzo Turchia vs Bologna, €/t

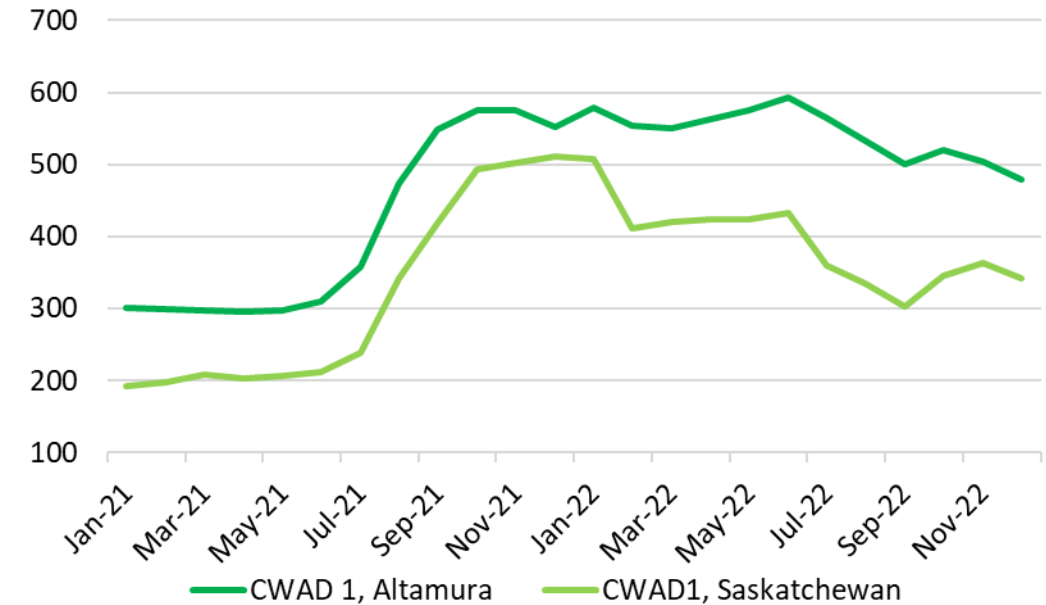


- La **svalutazione della Lira Turca** ha creato un forte **incentivo all'esportazione**, perché garantisce un afflusso di valuta straniera che non subisce la stessa svalutazione della moneta locale.
- Le importazioni dalla Turchia sono risultate convenienti nel 2023/24 perché **l'aumento del potere d'acquisto** dell'euro ha portato ad un **differenziale tra i prezzi turchi ed i prezzi italiani** che ha reso economicamente convenienti le esportazioni.
- Al contrario, un **rallentamento nell'inflazione** turca ed il forte **aumento dei prezzi interni** hanno **chiuso il differenziale** nel **2024/25**, limitando fortemente le esportazioni turche.

Indici dei noli



Prezzi canadesi all'origine e di importazione, €/t



- I **costi dei noli** impattano i prezzi del frumento duro in Italia perché **influenzano i prezzi del fumento importato**.
- **L'aumento dei costi dei noli tra il 2021 e il 2022** ha contribuito ad un **aumento del premio del CWAD 1** franco arrivo Altamura rispetto al CWAD 1 consegnato centro di stoccaggio in Saskatchewan del 55% nel 2022 rispetto al 2021.

Variazione % del PIL reale

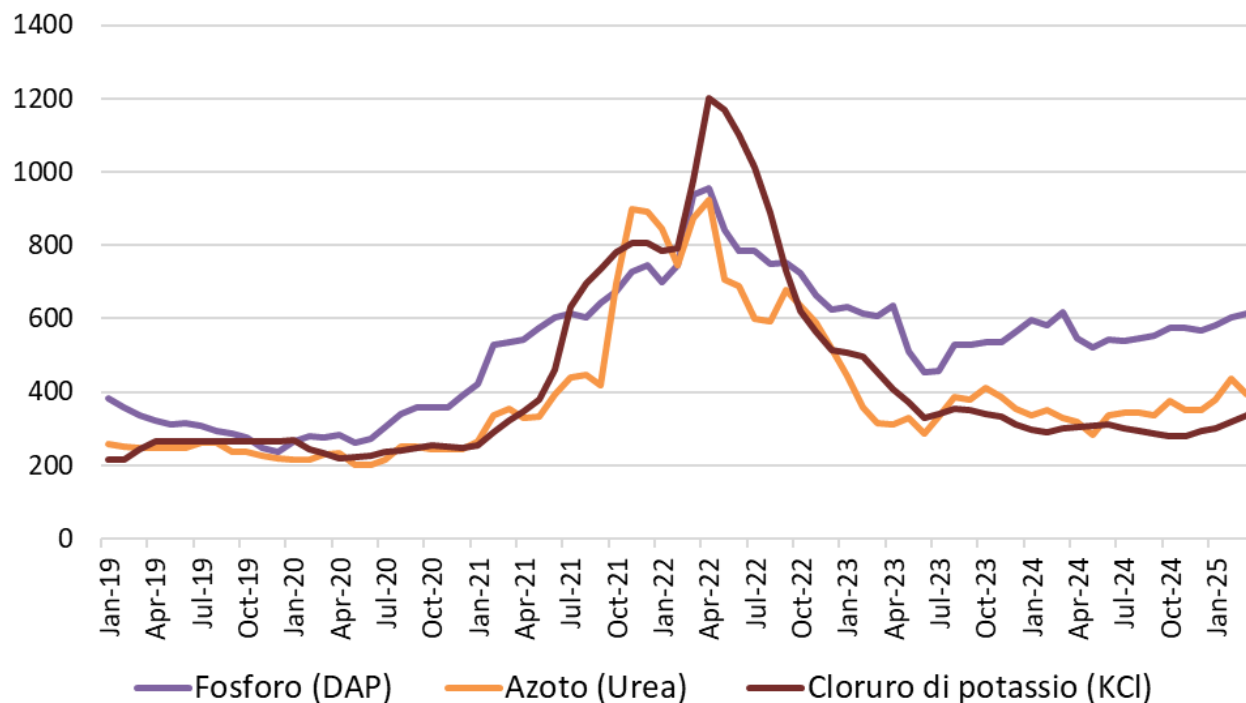
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Cina	6,76%	6,07%	2,34%	8,56%	3,11%	5,38%	5,00%	3,95%	3,96%
Italia	0,83%	0,43%	-8,87%	8,93%	4,82%	0,72%	0,73%	0,44%	0,84%
Euro Area	1,77%	1,63%	-6,02%	6,33%	3,53%	0,40%	0,86%	0,81%	1,19%



- I **tassi di crescita delle economie** danno un'indicazione sullo **sviluppo economico** nei vari Paesi, e quindi sul **livello generale della domanda** di beni e servizi.
- A loro volta, le aspettative sui livelli di domanda sono uno dei fattori che **influenzano i prezzi del petrolio**, che incide indirettamente sui prezzi del frumento duro (gasolio agricolo, costi dei noli...).
- Ad aprile il **Fondo Monetario Internazionale** ha **rivisto a ribasso** le prospettive di crescita per quasi tutte le principali economie mondiali.
- L'aspettativa di una minore domanda ha riportato i **prezzi del petrolio ai minimi da inizio 2022**.

- Frumento duro
 - Inquadramento del mercato
 - Fattori macroeconomici
 - Costi di produzione
 - Fondamentali
 - Conclusioni

Fertilizzanti: prezzi mondiali (USD/t)



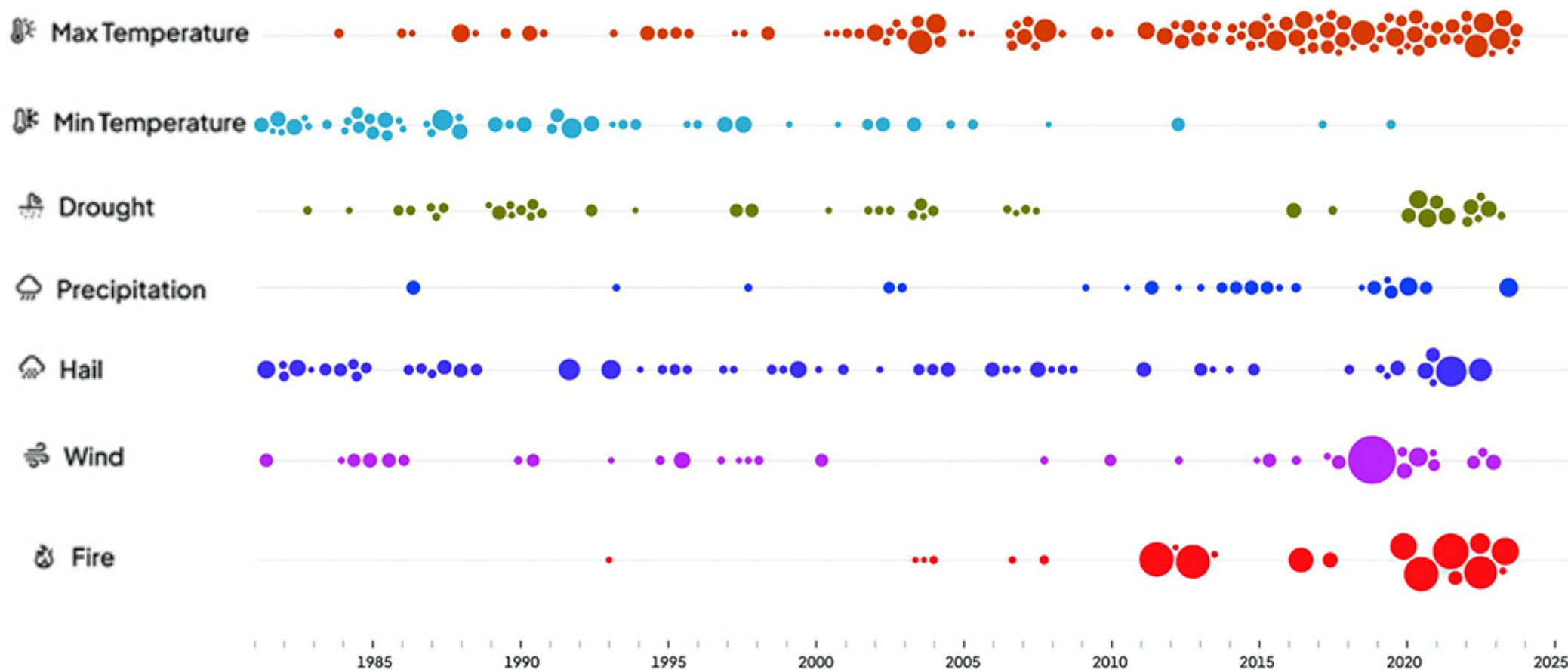
Variazioni % prezzi del gas naturale e delle principali componenti dei fertilizzanti

	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%

- I prezzi dei fertilizzanti sono un fattore determinante per i costi di produzione del frumento duro.
- 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
 - Inquadramento del mercato
 - Fattori macroeconomici
 - Costi di produzione
 - Fondamentali
 - Conclusioni

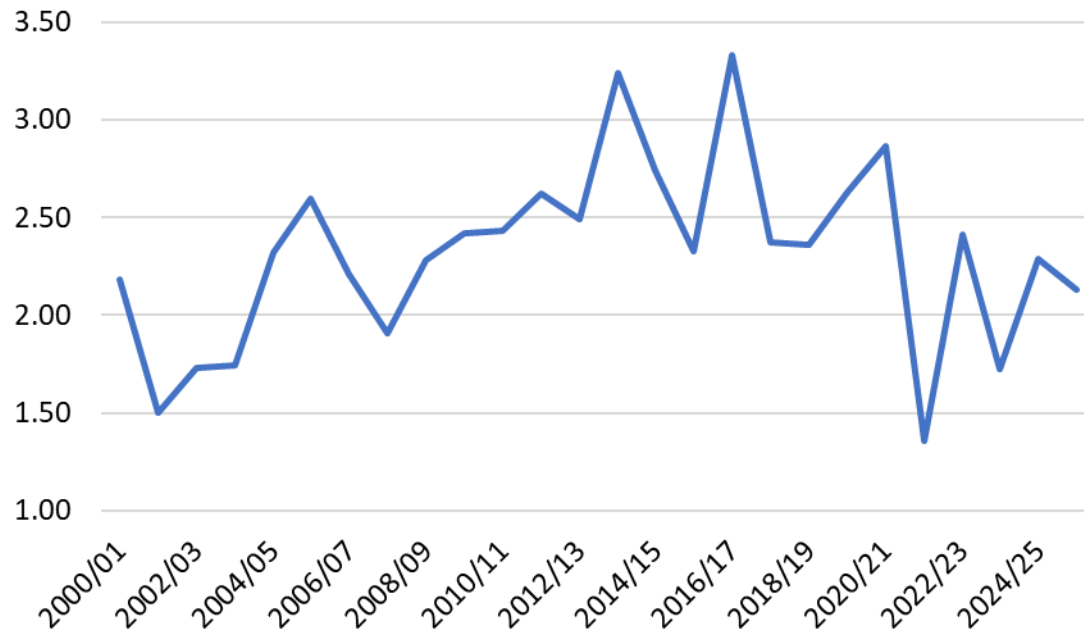
Incidenza di eventi meteorologici estremi in Unione Europea



Another year of catastrophic weather in Canada

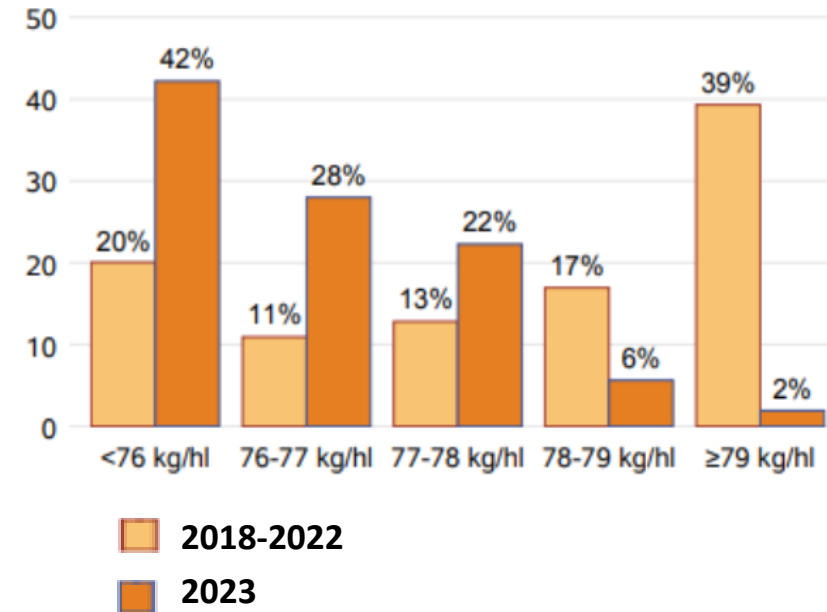
October 16, 2024, 11:00 a.m. (EDT)

Rese del frumento duro canadese, t/ha

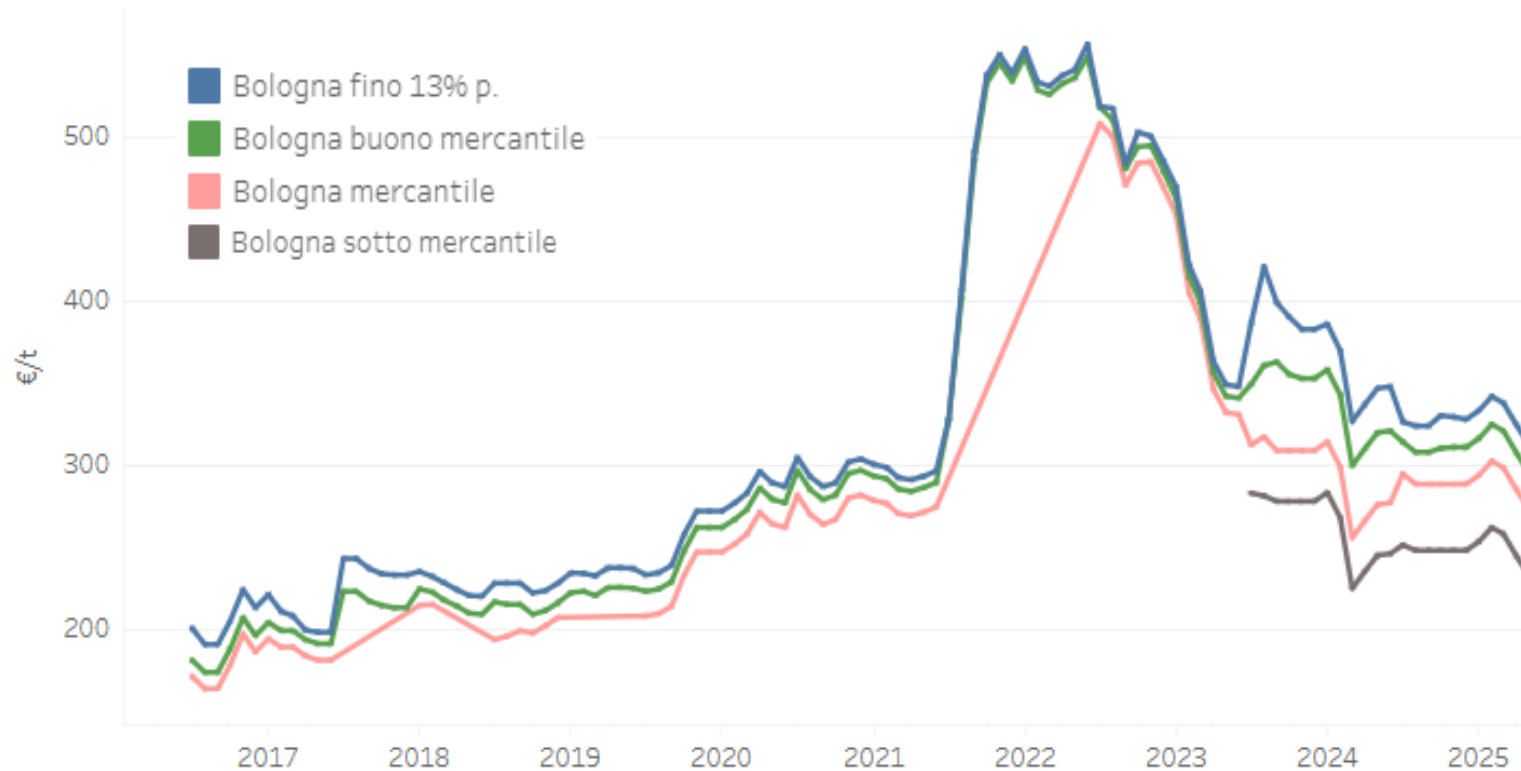


Peso Specifico Frumento Duro, Francia

% dei volume raccolti



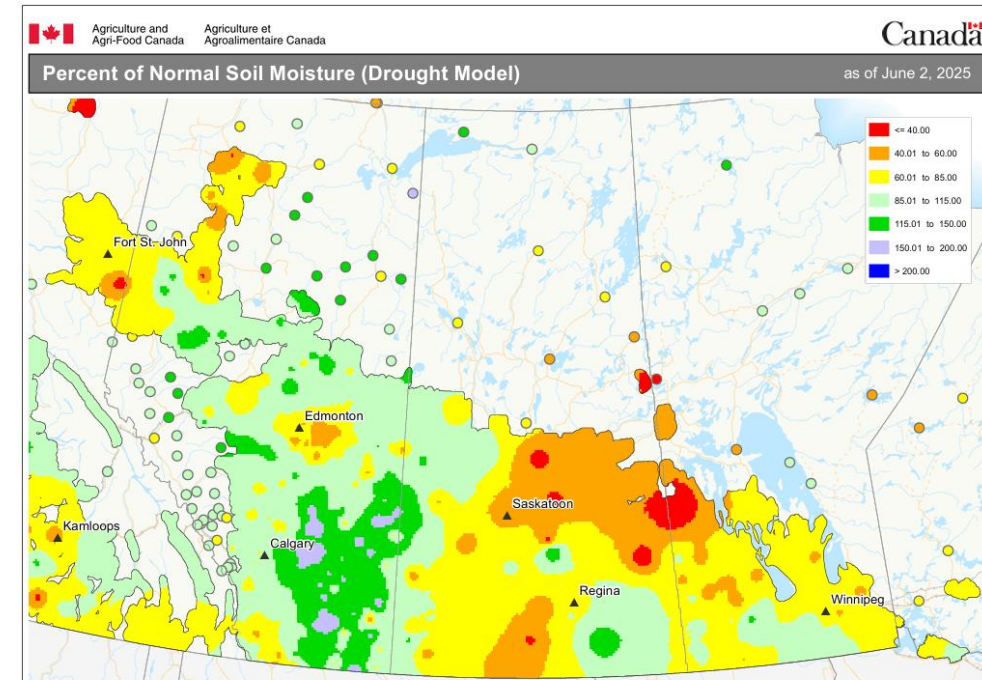
- La **maggiore incidenza di fenomeni meteorologici estremi** può avere un **impatto su tutte le fasi di coltivazione** del frumento duro, mettendo a rischio la buona riuscita del raccolto.
- Le conseguenze riguardano **sia la quantità che la qualità** della produzione.



Spread frumento duro fino – sottocategorie, €/t

	2024/25	2023/24	2018-2022
Buono merc.	17,33	31,35	7,78
Mercantile	39,99	74,32	24,95
Sotto merc.	80,36	107,37	-

- **2023/24: spread record** tra le varie categorie di frumento duro per via dei **problemi qualitativi**, con l'introduzione di una nuova sotto-categoria per poter commerciare il frumento di minore qualità.
- **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%.

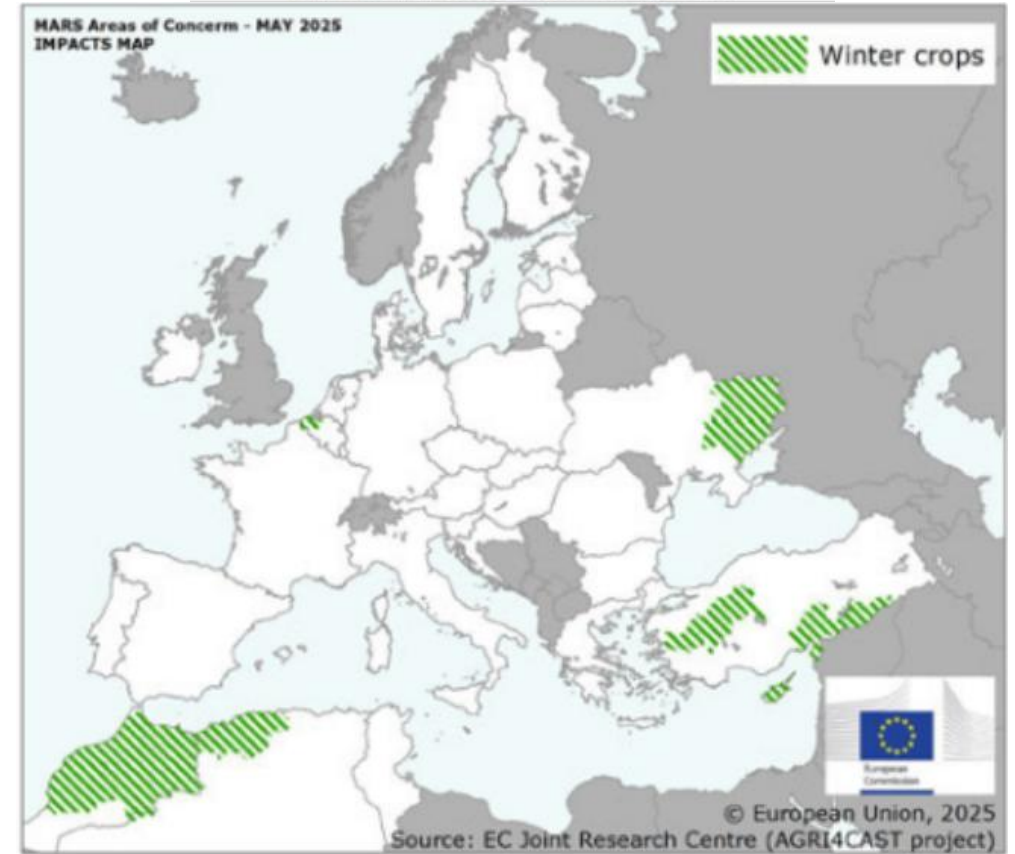


Durum Wheat Areas in Drought
 Reflects May 27, 2025
 U.S. Drought Monitor data



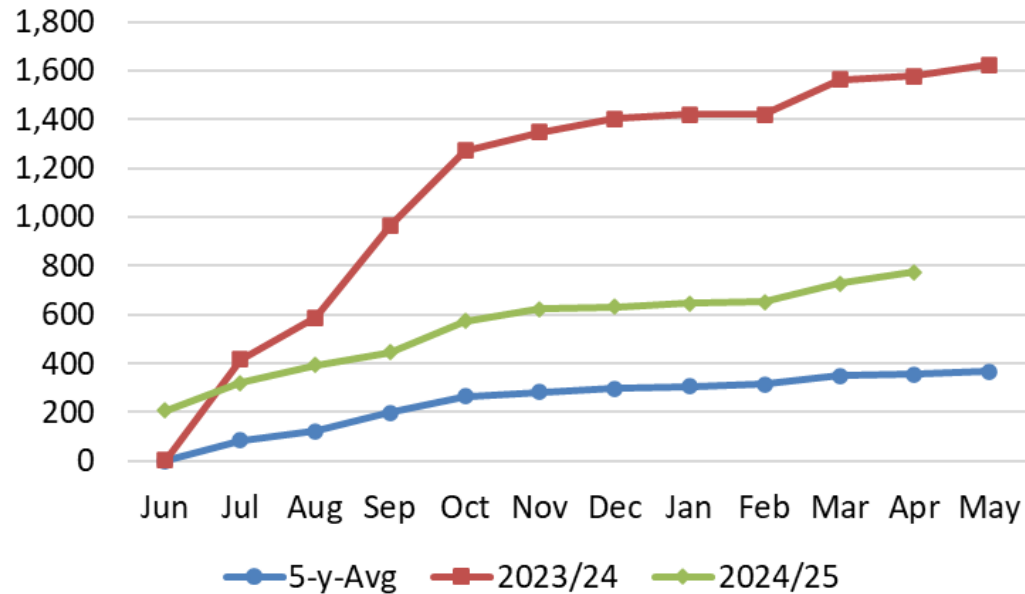
AREAS OF CONCERN - IMPACTS

Reporting period: until 17 May 2025



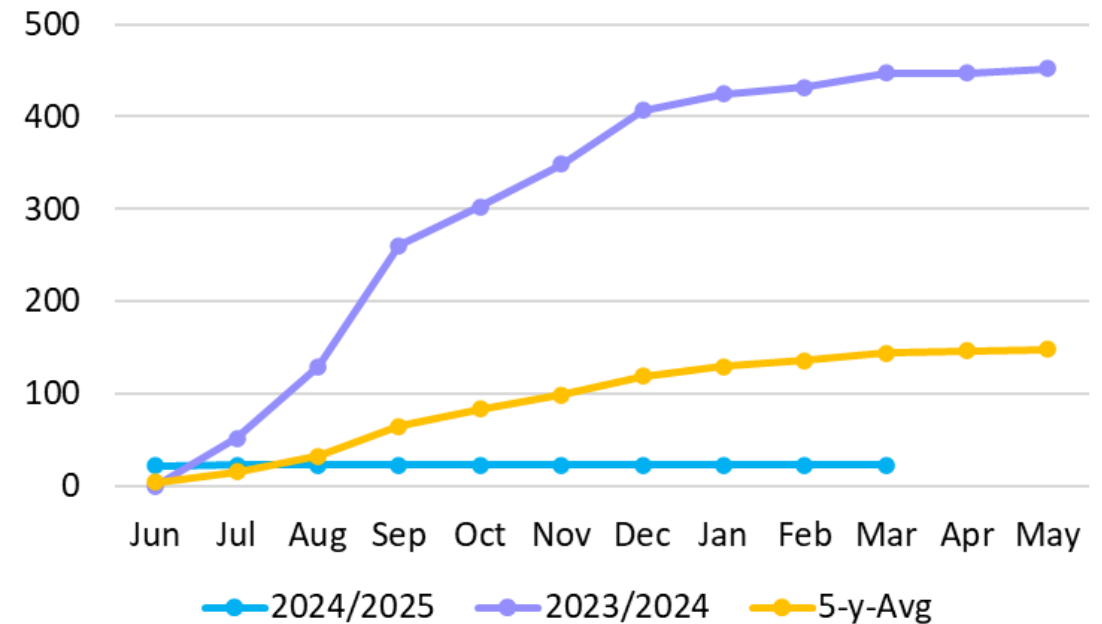
- Sul raccolto 2025/26 non si segnalano particolari criticità in **Unione Europea**, mentre in **Nord America** l'umidità del suolo rimane al di sotto dei livelli ottimali.
- In **Messico** la siccità è stata tale da portare ad una **riduzione delle superfici** di quasi l'**80%** per il raccolto 2025/26.

Esportazioni turche di frumento duro, kt



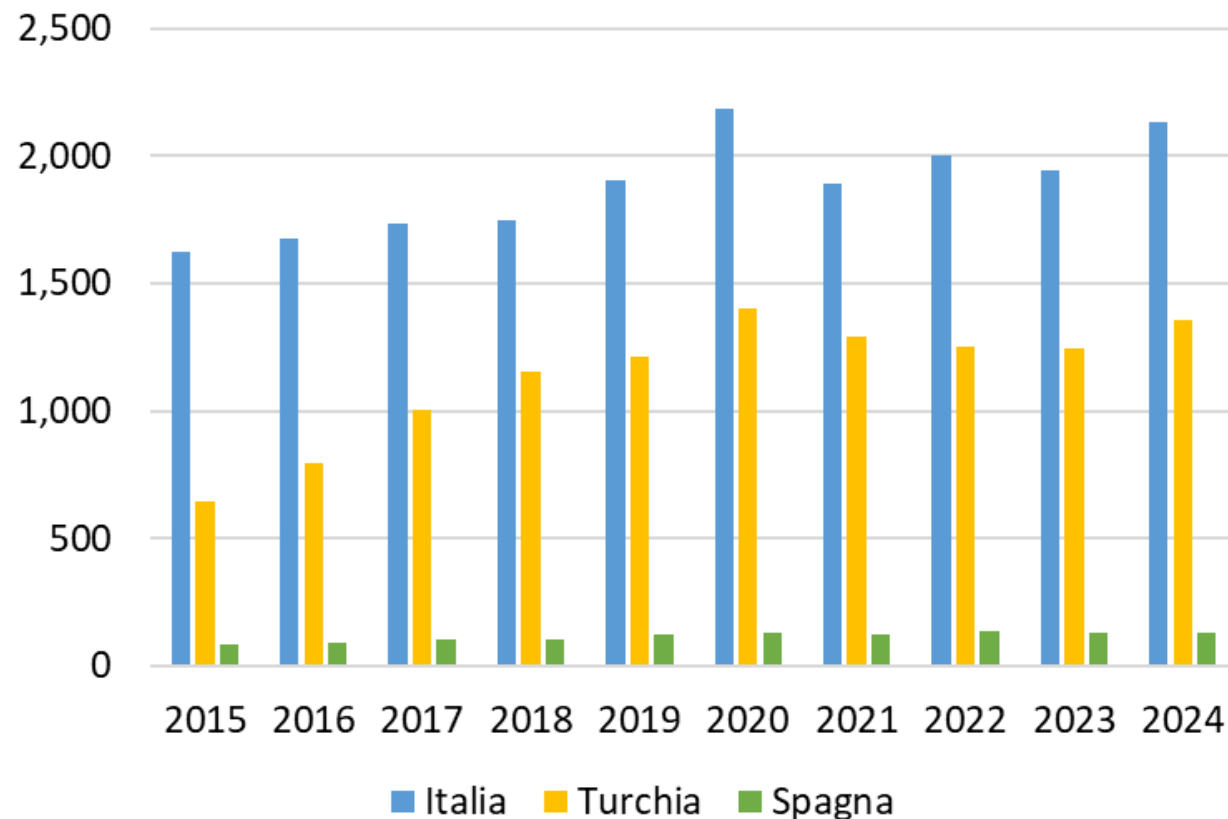
- **2023/24:** produzione record, il TMO ha liberalizzato le esportazioni di frumento duro e la Turchia è diventata un **esportatore netto**.
- **2024/25:** brusco **rallentamento**, nonostante un nuovo record produttivo. Il **divieto all'import** ha spinto tutta la domanda turca sul prodotto nazionale, portando ad un **aumento dei prezzi** che ha reso non convenienti le esportazioni.

Esportazioni russe di fr. Duro verso l'UE, kt



- **2023/24:** record produttivo, la **Russia diventa il terzo fornitore di frumento duro per l'UE**.
- **2024/25:** ulteriore **aumento della produzione**, ma con significativi **problemi qualitativi**. Introduzione da parte dell'**UE di un dazio di 148 €/t** in vigore dal 1 luglio 2024 che ha bloccato i flussi dalla Russia verso l'UE.

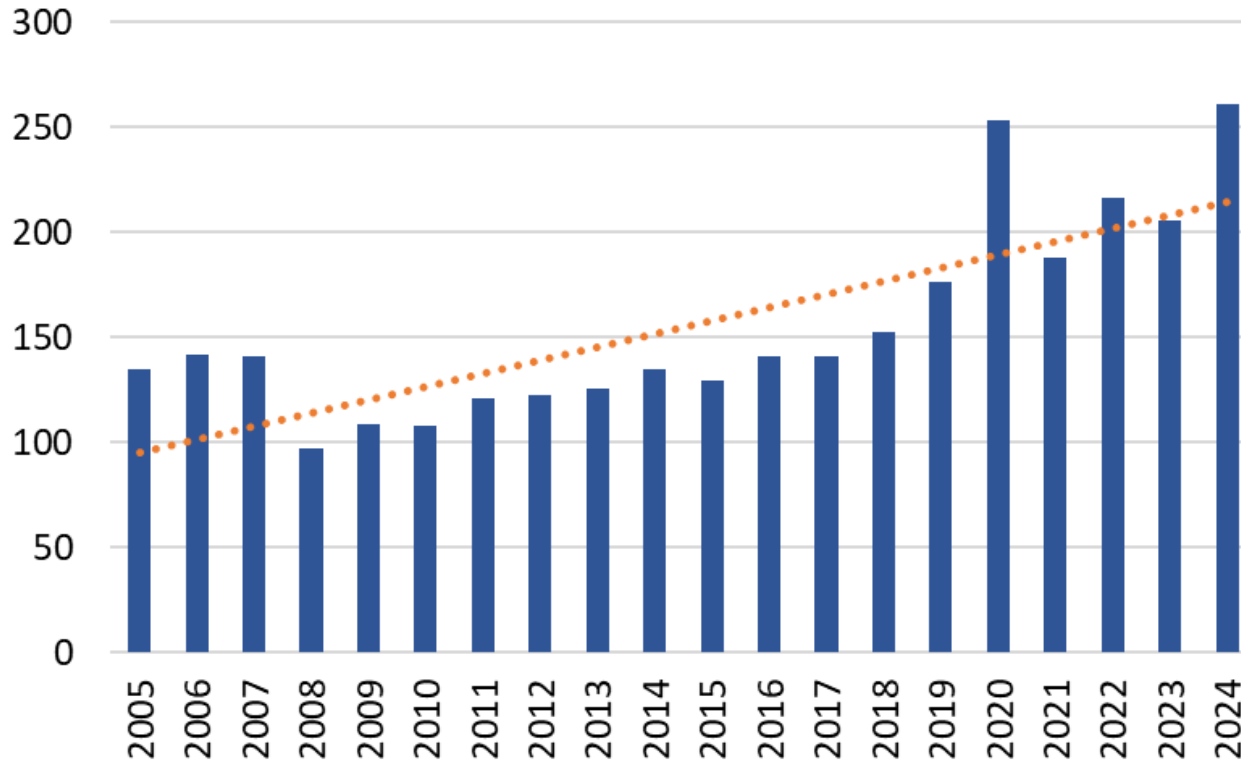
Mondo - Export di pasta*, .000 t



*Pasta non cotta, non farcita o altrimenti preparata, non contenente uova

- **L'Italia** è il **primo esportatore di pasta** a livello mondiale (40% del totale mondiale in media tra il 2020 e il 2024), seguita dalla **Turchia** (26%) e dalla **Spagna** (3%).
- Negli ultimi anni **le esportazioni mondiali di pasta sono aumentate**: la media 2022-2024 è stata superiore del 27% rispetto al 2015-2017.
- Tra i principali esportatori, **la crescita più sostenuta è stata quella della Turchia**: +58% nel periodo analizzato, rispetto al +21% dell'Italia e al +38% della Spagna.
- L'andamento delle esportazioni è **determinante per stabilire i livelli di domanda di frumento duro**.

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



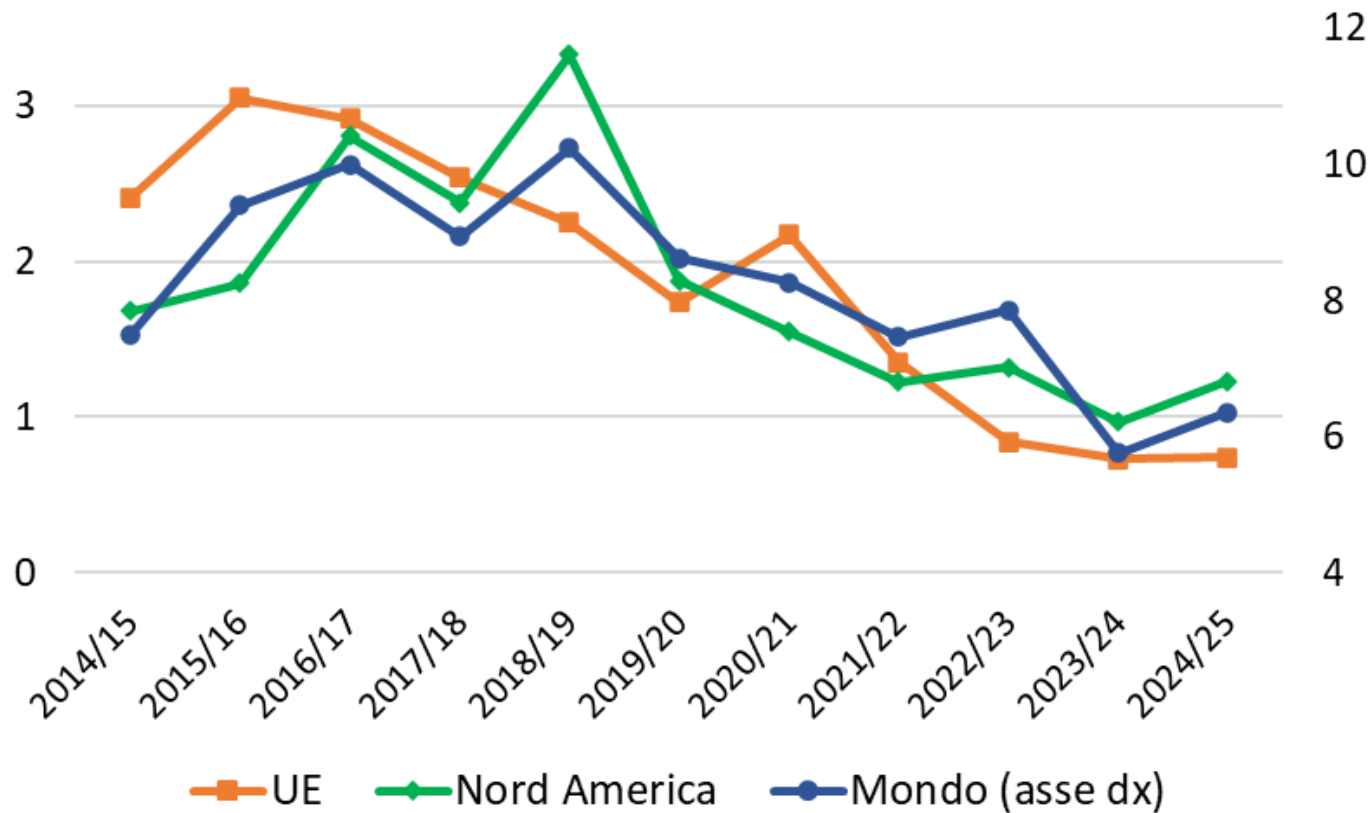
*Pasta non cotta, non farcita o altrimenti preparata, non contenente farina o semola di grano tenero o uova

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

Apr 9, 2025

- Le **esportazioni italiane di pasta verso gli USA** hanno visto un trend di **crescita** negli ultimi anni.
- Il **volume medio annuo** tra il 2020-2024 è stato superiore del **+16%** rispetto alla media del 2014-2019, la quota media delle esportazioni totali di pasta verso gli Stati Uniti è passata dal 9% al **12%**.
- A livello di **valore** le esportazioni sono **aumentate del 54%** nello stesso periodo, passando dal 12% al 15% del totale italiano.
- 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**, con un **calo della domanda di frumento duro**.

Stock Finali nei Principali Player, Mio t



- Gli stock sono un importate elemento di volatilità, perché determinano la capacità di un mercato di **far fronte ad eventuali shock lato offerta**.
- **2024/25: 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: 1,2 Mio t**, +27% vs 2023/24 ma -34% vs 2018-2022;
 - **Mondo: 6,3 Mio t**, +10% vs 2023/24 ma -25% vs 2018-2022.
 - **Seconda campagna di surplus negli ultimi sei anni.**

- Frumento duro
 - Inquadramento del mercato
 - Fattori macroeconomici
 - Costi di produzione
 - Fondamentali
 - 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 dell'11%**, per via di maggiori aree e di una ripresa delle rese, ai massimi dal 2021/22.
 - ✓ **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 lascia spazio per un ulteriore abbassamento delle quotazioni.
 - ✓ 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



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

info@areteagrifood.com

Tel. +39 051 4388500

Fax +39 051 511186

www.aretagrifood.com



@tweetarete



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