

Areté The Agri-food
Intelligence
Company

Frumento Duro: Analisi di Trend e Prospettive

9 giugno 2026, Loreto

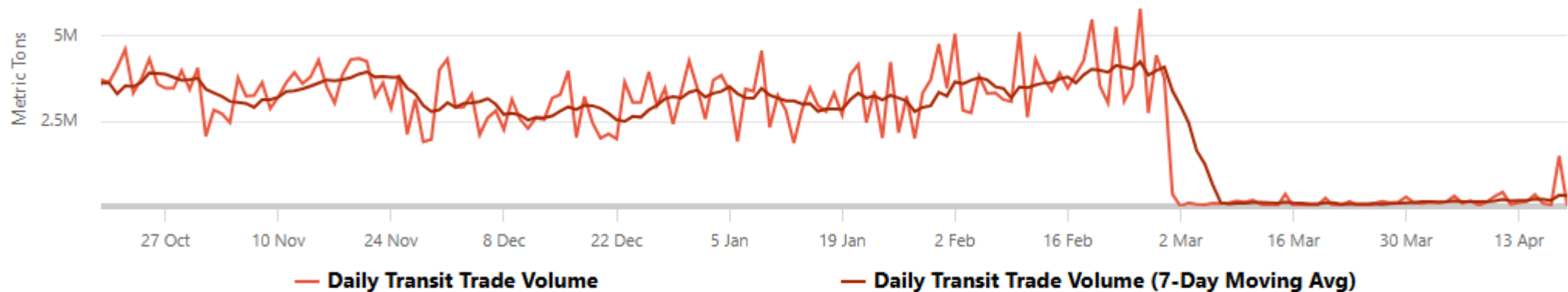
Carlotta De Pasquale, Market Analyst



- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2026/27
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2026/27
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

Stretto di Hormuz – Volume di commercio in transito



WTI - \$/bbl



TTF - €/MWh



- A seguito dello scoppio del conflitto nei Paesi del Golfo il **transito sullo stretto di Hormuz (20% del commercio globale di petrolio e del gas naturale liquido) è crollato.**
- **WTI: +41% tra febbraio e marzo 2026; TTF: +62% tra febbraio e marzo 2026.**

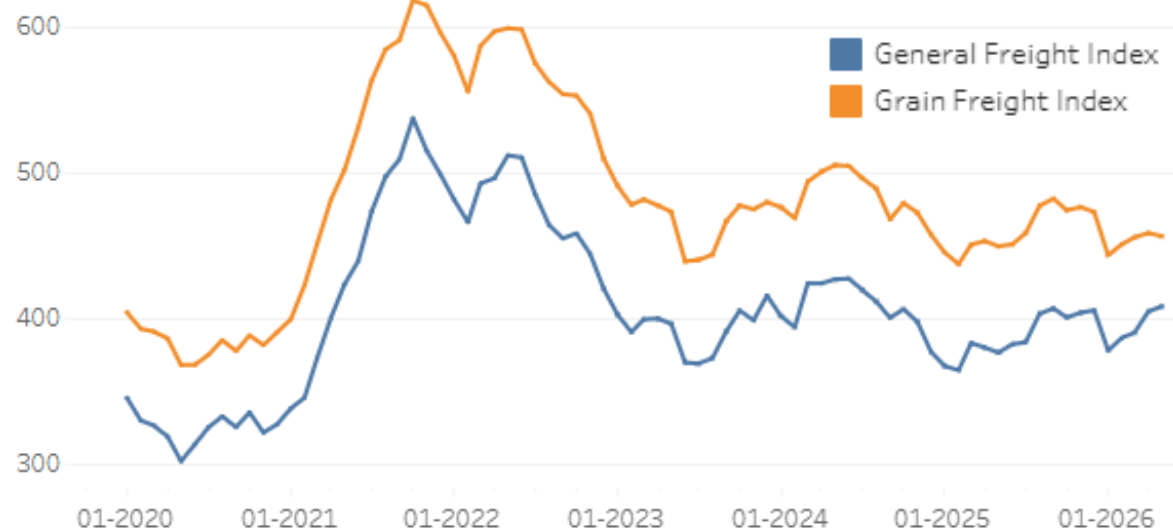
Variazione % del PIL reale

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Cina	6,10%	2,30%	8,60%	3,10%	5,40%	5,00%	5,00%	4,40%	4,00%
Italia	0,40%	-8,90%	8,90%	4,80%	0,90%	0,80%	0,50%	0,50%	0,50%
Euro Area	1,60%	-6,00%	6,40%	3,60%	0,40%	0,90%	1,40%	1,10%	1,20%

Cambio EUR-USD

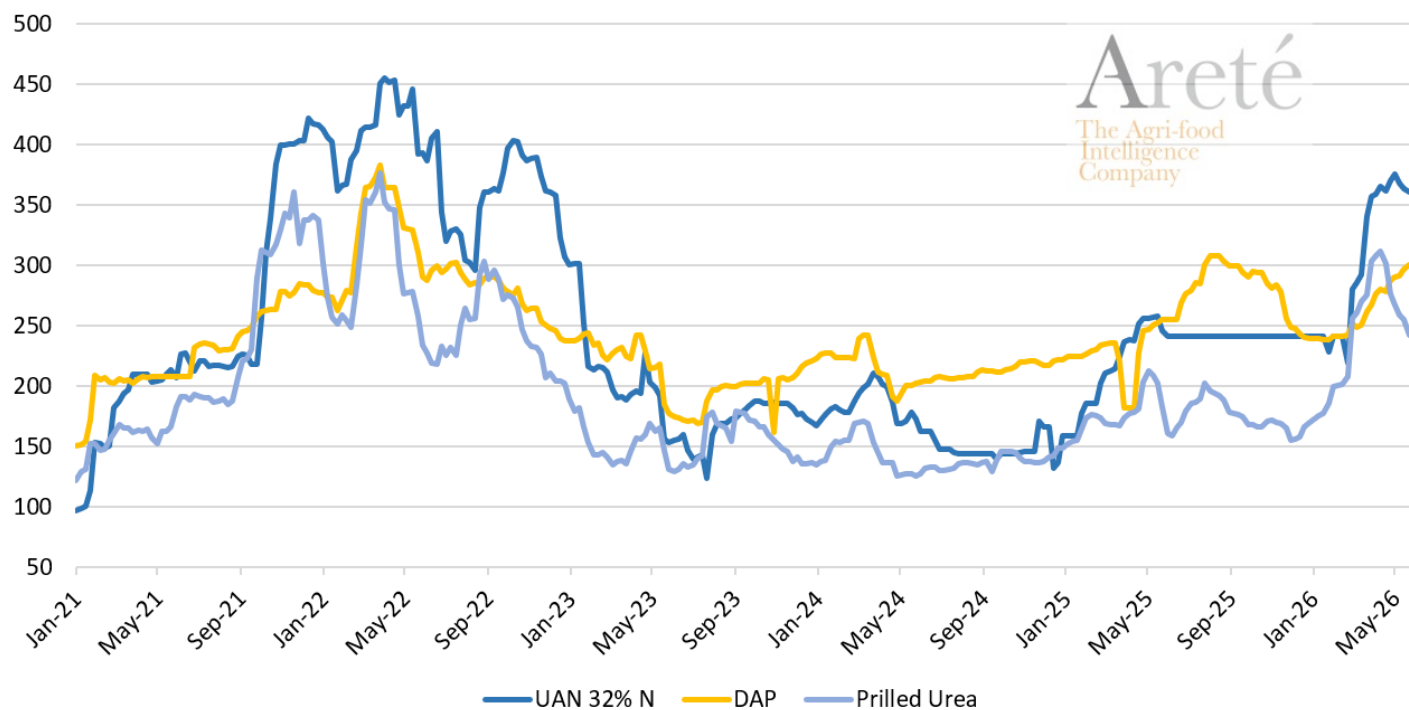


Indici dei noli



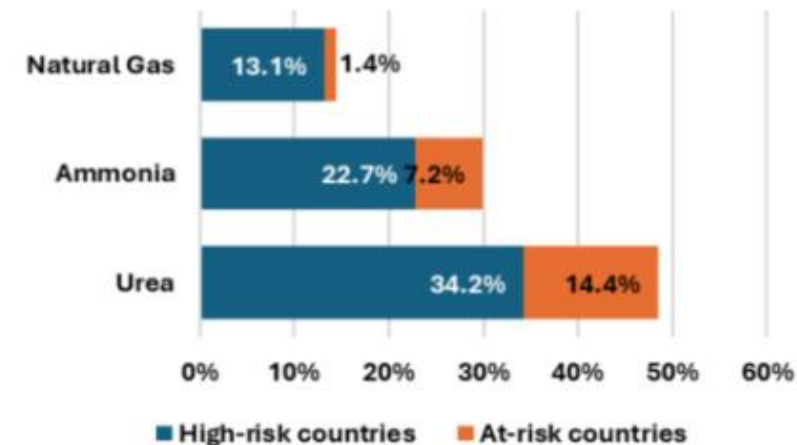
Prezzi dei fertilizzanti USA

S1 Gen 2020=100

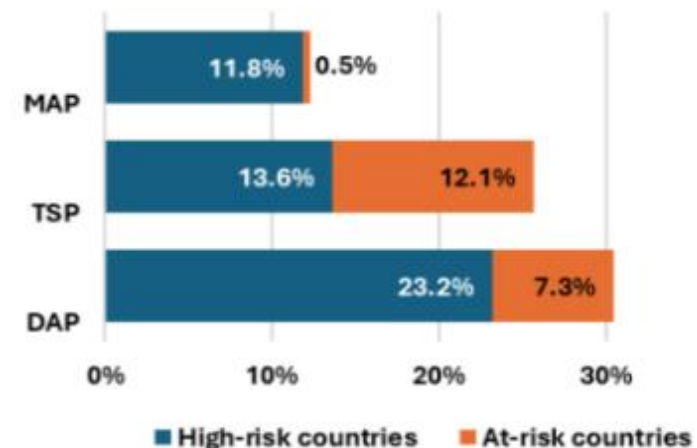


- Nuova impennata dei costi dei fertilizzanti: tra febbraio e maggio 2026:
 - **UAN:** +56%,
 - **DAP:** +22%,
 - **Urea:** +26%.

Share of Global Nitrogen Exports Exposed to Strait of Hormuz Disruption



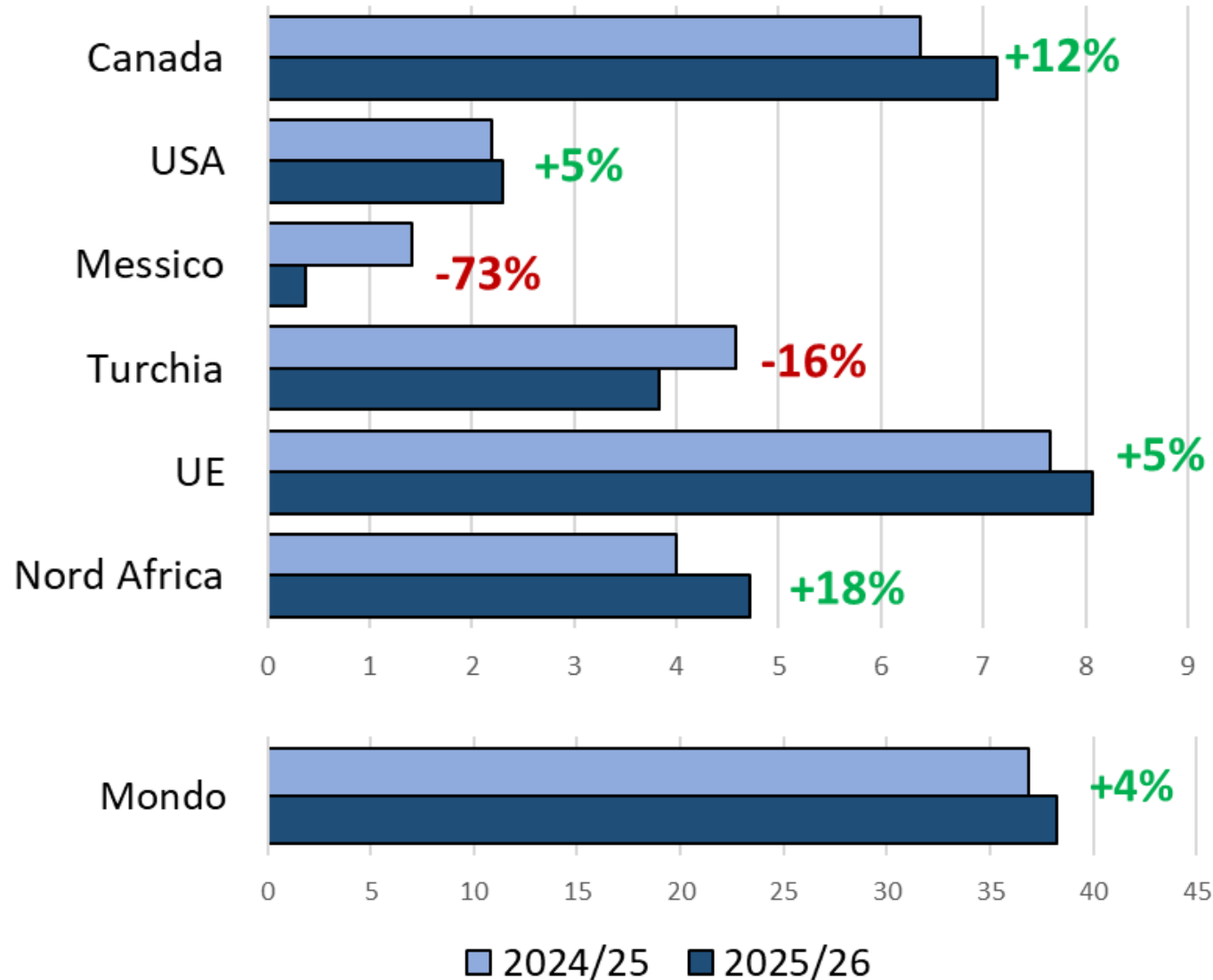
Share of Global Trade in Phosphates Exposed to Strait of Hormuz Disruption



- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2026/27
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

Produzione – Principali Player

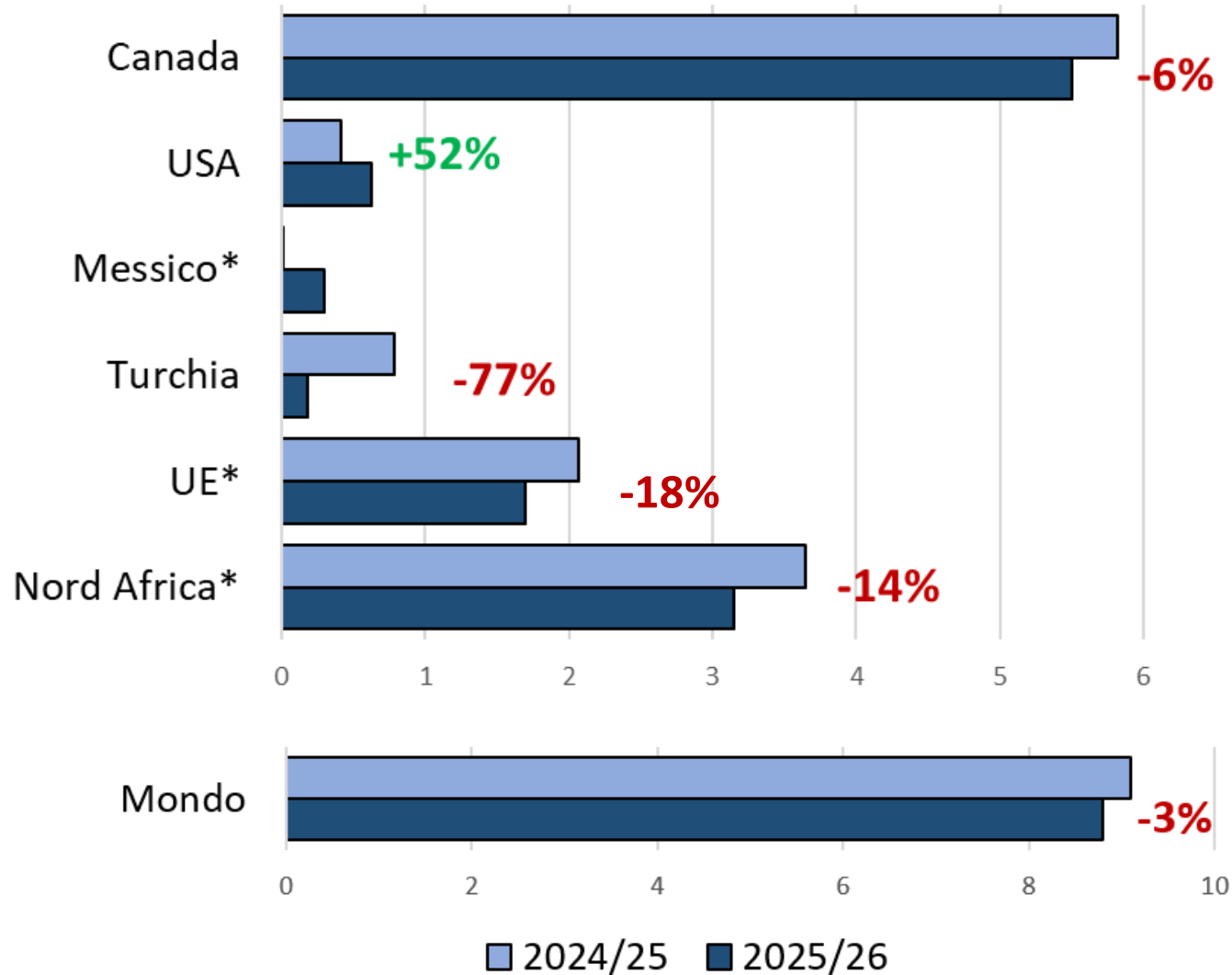
(Mio t, var. %)



- **Canada: 7,1 Mio t**, ai massimi dal 2016/17 a fronte di numerose revisioni a rialzo delle rese.
- **USA: 2,3 Mio t**, massimo dal 2016/17 grazie rese particolarmente elevate.
- **Messico: 0,4 Mio t**, crollo produttivo causato dalla siccità.
- **Turchia: 3,8 Mio t**, calo per via di minori aree e rese.
- **UE: 8,1 Mio t**, ai massimi dal 2021/22 grazie a rese record.
- **Nord Africa: 4,7 Mio t**, dopo quattro campagne di produzione limitata torna ad avvicinarsi alla media storica.

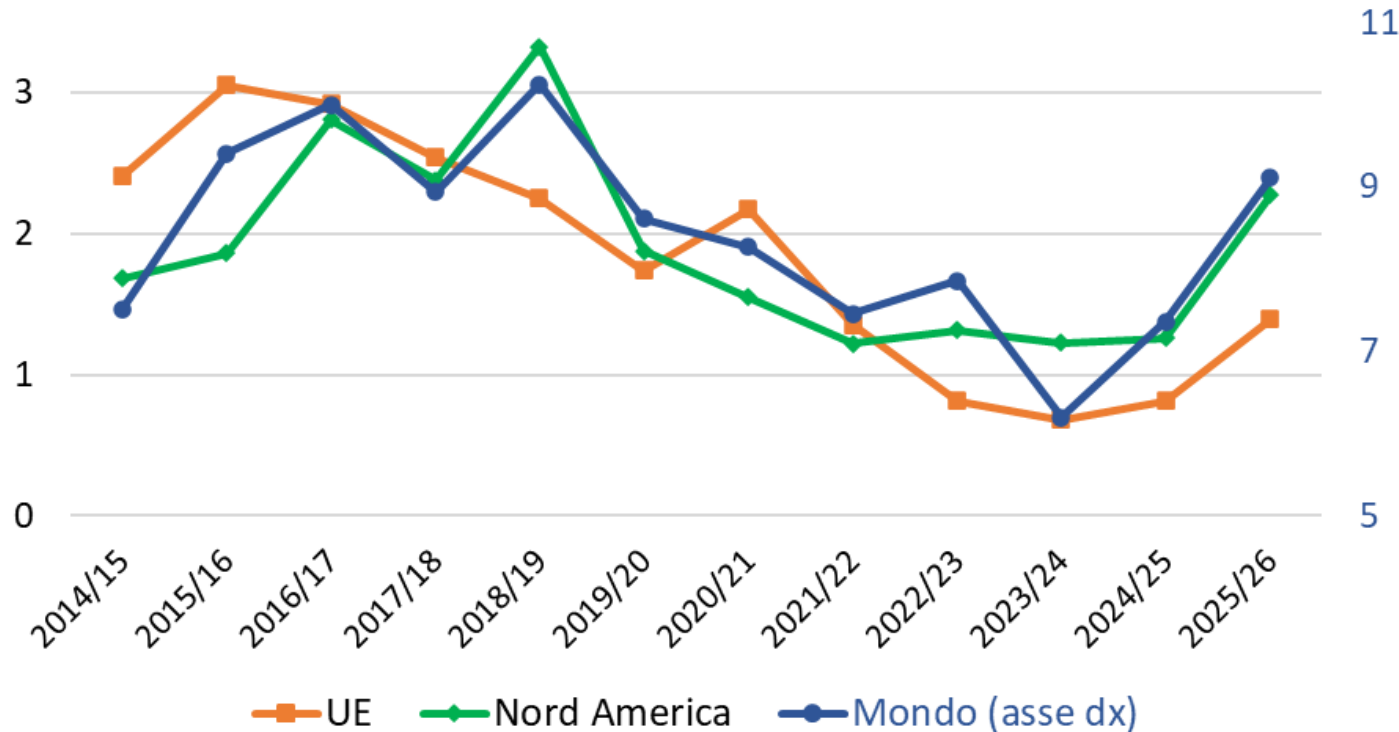
Export/Import* – Principali Player

(Mio t, var. %)



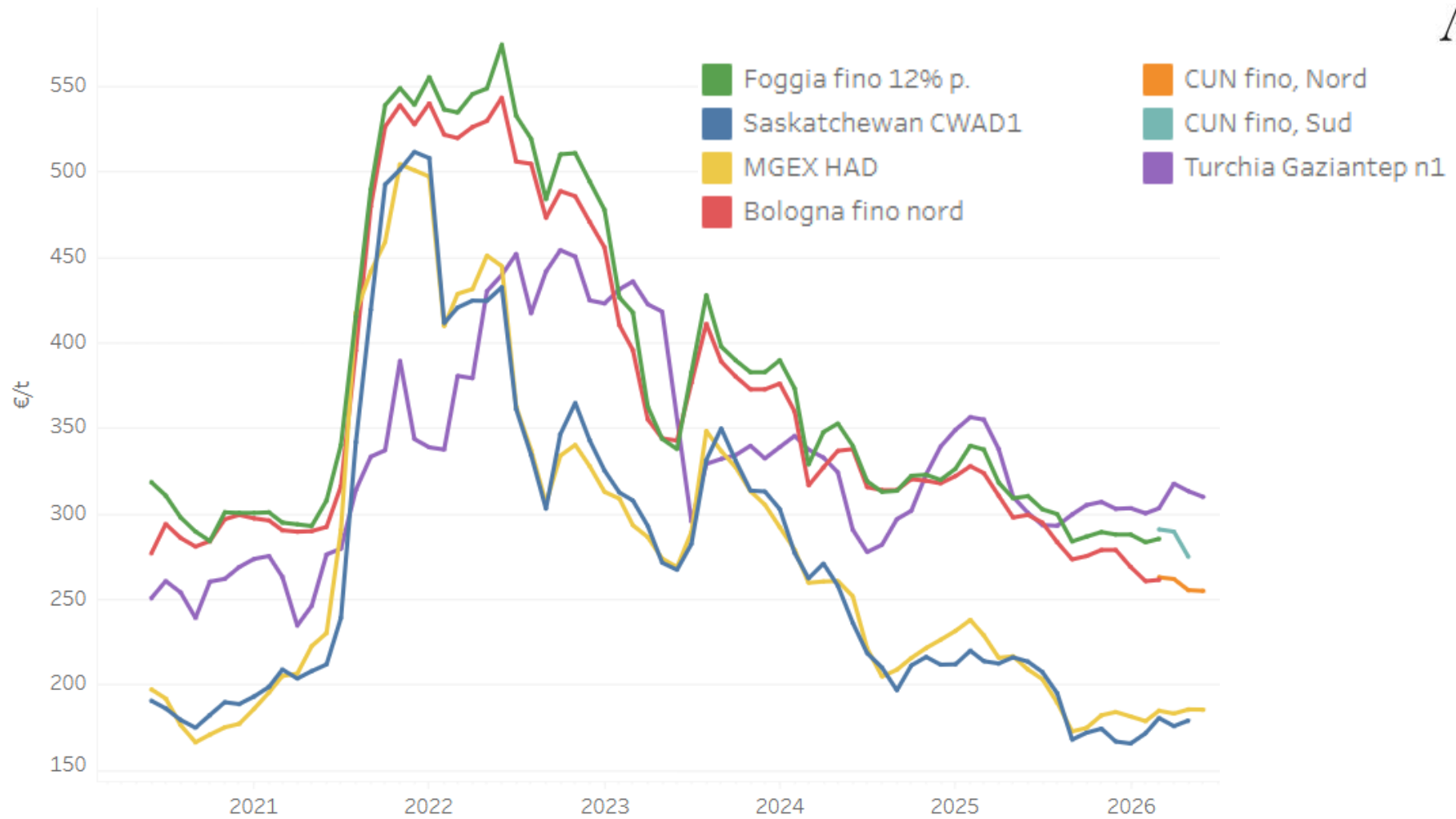
- **Calo del trade** a livello globale per via di un minore fabbisogno nei Paesi importatori.
- **Messico importatore netto** per la prima volta in decenni a causa della produzione molto limitata.
- **Turchia nuovamente importatore netto** per via di una minore produzione interna e di prezzi non competitivi per le esportazioni.

Stock Finali – Principali Player (Mio t)

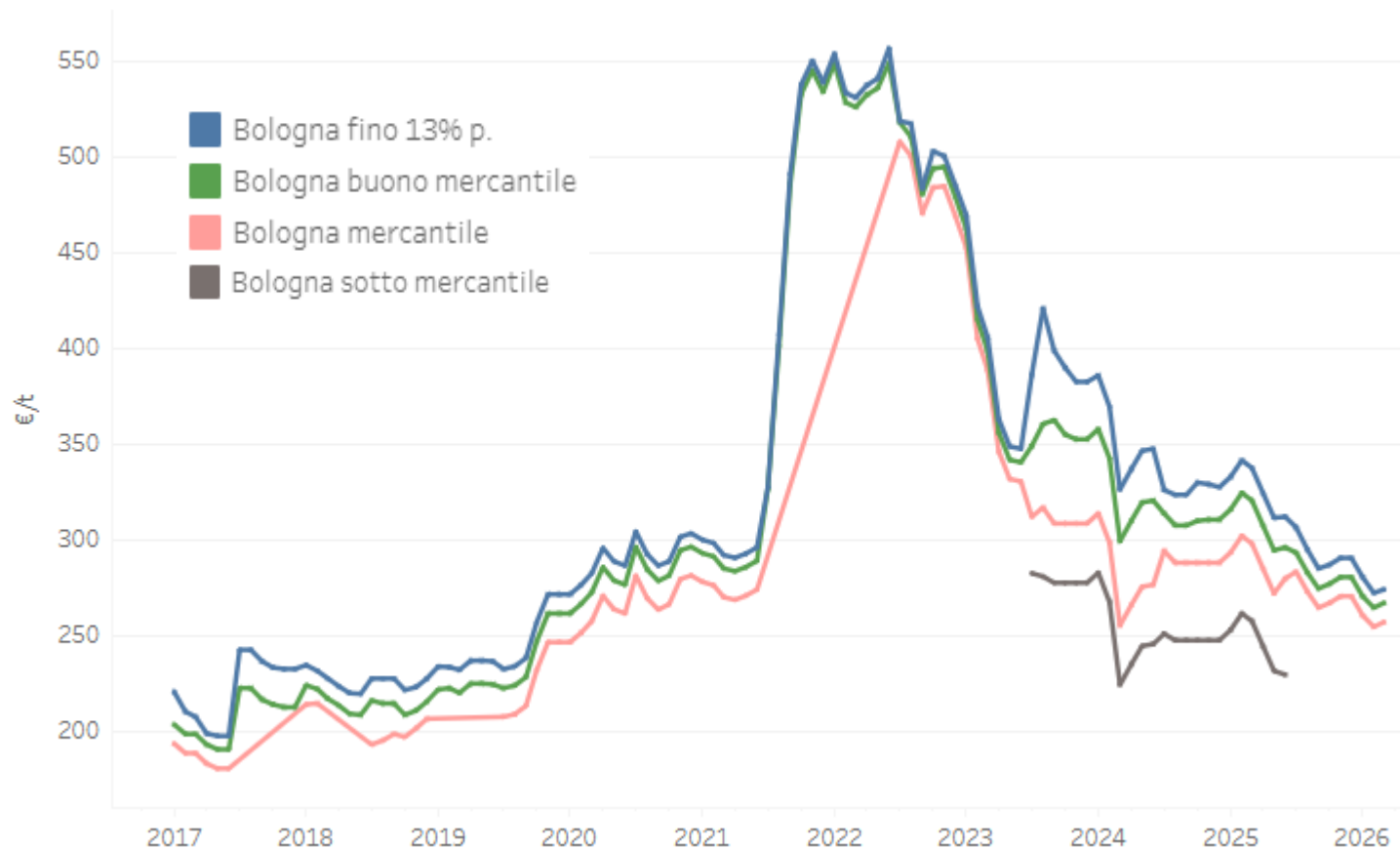


- L'aumento produttivo ed il calo del trade hanno portato ad un consistente **accumulo di scorte** nei principali player, distanziandosi dai minimi raggiunti nel 2023/24:
 - **UE**: +71% vs 24/25, +105% vs 23/24;
 - **Nord America**: +85% vs 24/25, +90% vs 23/24;
 - **Mondo**: +24% vs 24/25, +47% vs 23/24.
- **Mercato globale in surplus** per la seconda campagna consecutiva nel 2025/26.

- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - **Prezzi**
 - Prospettive 2026/27
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni



- **Italia: cali per tutta la campagna**, grazie all'abbondanza di prodotto sul mercato interno e sul mercato estero, ed al rafforzamento dell'euro nel corso del 2025. Raggiunti i minimi dal 2019.
- **Nord America: cali** nei primi mesi di campagna, poi stabilizzazione grazie ad un ritmo di export sostenuto.
- **Turchia:** nonostante la sospensione dei dazi sulle importazioni di frumento duro utilizzato per produrre pasta da esportare i prezzi si sono mantenuti su **livelli superiori rispetto al mercato europeo**, rendendo le esportazioni non competitive.



Spread frumento duro fino – sottocategorie, €/t

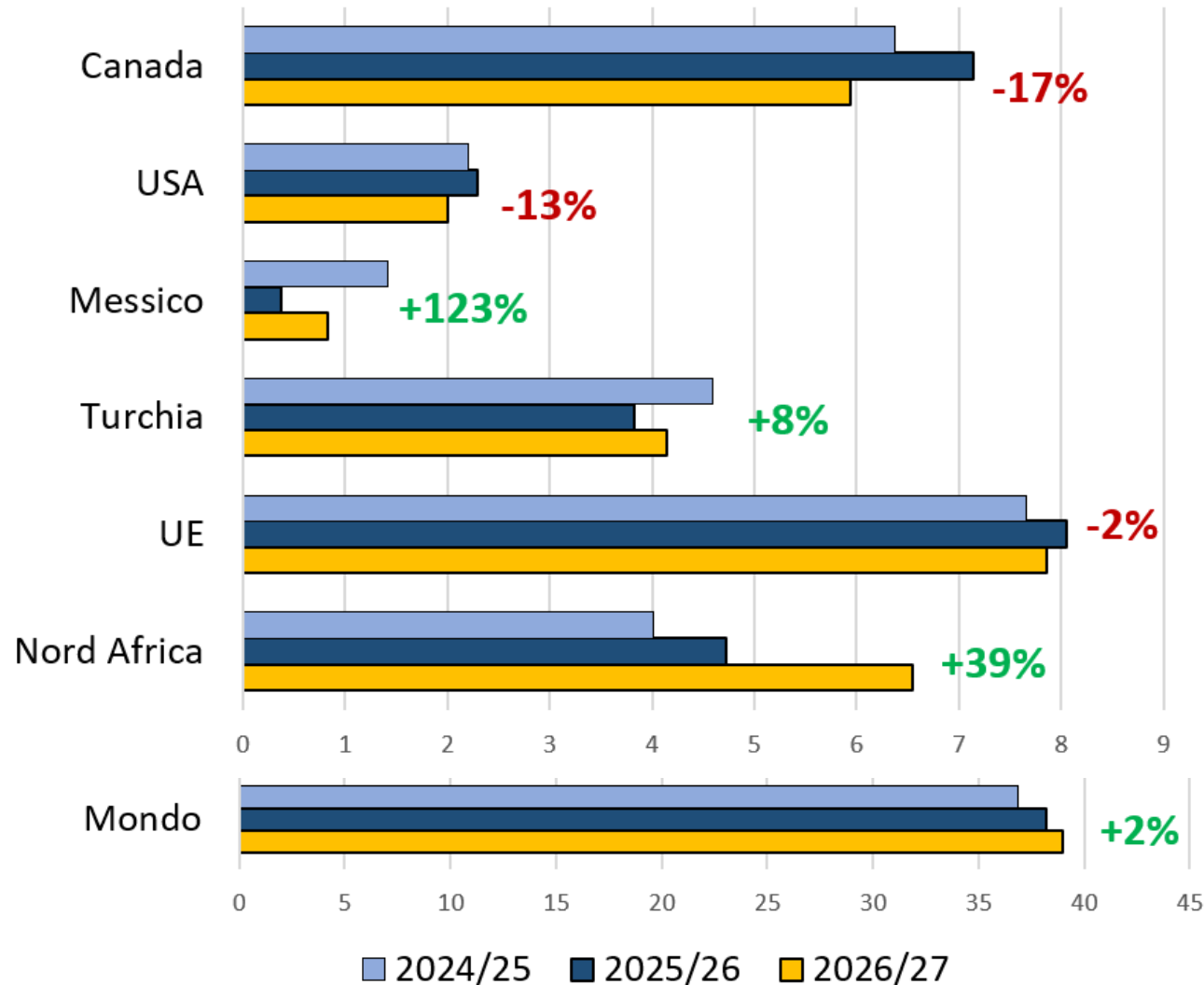
	2024/25	2023/24	2018-2022
Buono merc.	10,34	31,35	7,78
Mercantile	20,67	74,32	24,95
Sotto merc.	58,45	107,37	-

- **2025/26: ulteriore riduzione degli spread** tra il frumento fino e le sottocategorie:
 - vs. buono mercantile -40%;
 - vs. mercantile -48%;
 - Vs sotto mercantile -27%.
- Gli spread sono tornati **vicino alla media di lungo periodo**.

- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - **Prospettive 2026/27**
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

Produzione – Principali Player

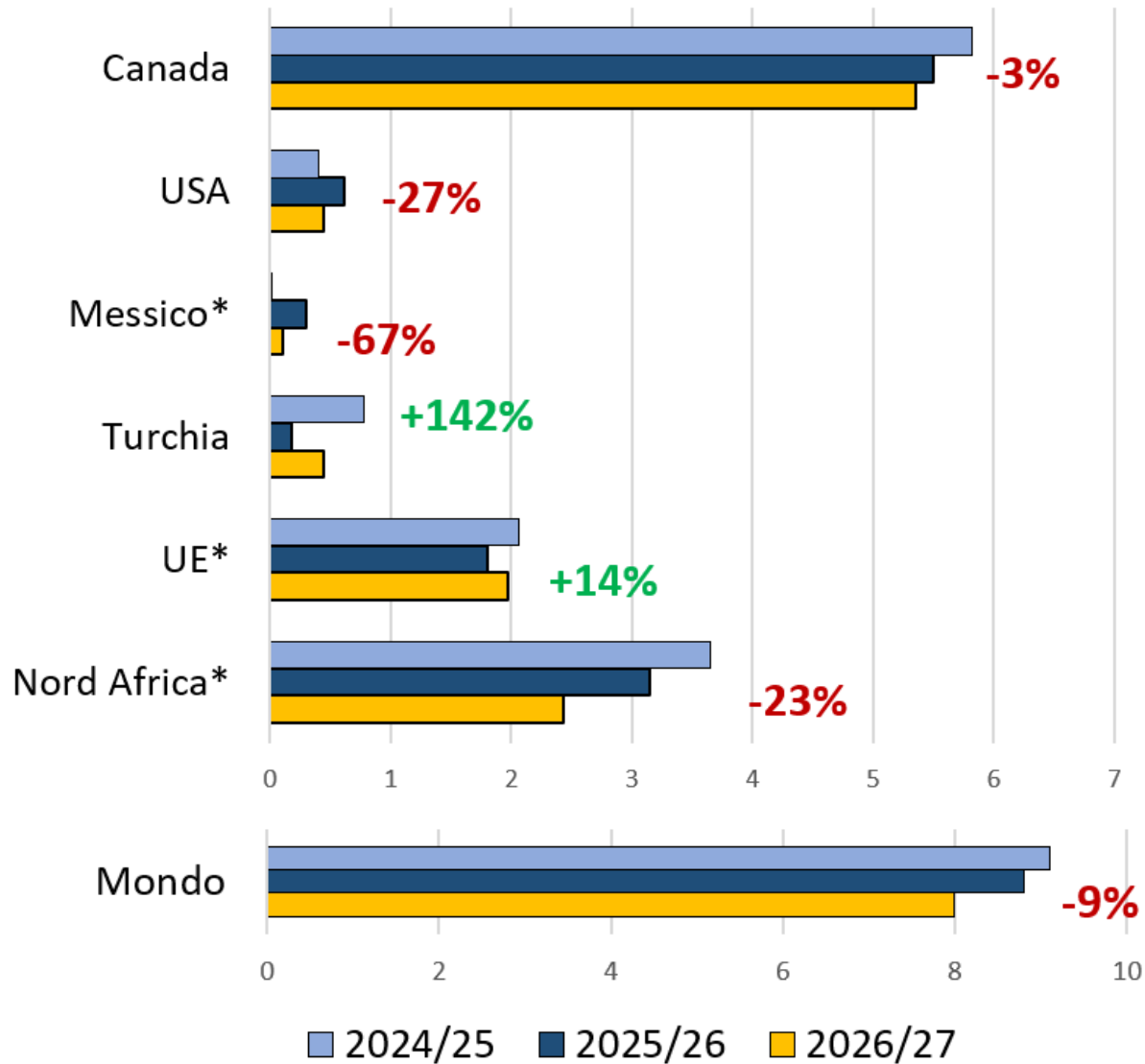
(Mio t, var. % 26/27 vs 25/26)



- **Canada: 5,9 Mio t**, minori superfici (-2,5%) e rese vicino alla media storica, produzione ancora +14% rispetto alla media 2020-2024.
- **USA: 2 Mio t**, calo superfici (-11% secondo le Planting Intentions).
- **Messico: 0,8 Mio t**, ancora nettamente inferiore rispetto alla media di lungo periodo.
- **Turchia:** aumento grazie a maggiori rese che più che compensano il calo delle superfici.
- **UE: 7,9 Mio t**, calo delle superfici e rese che ritornano verso la media storica. Cali produttivi concentrati in Francia (-4%), Spagna (-5%), Slovacchia (-21%).
- **Nord Africa: 6,6 Mio t**, dopo 4 campagne torna vicino ai massimi storici.

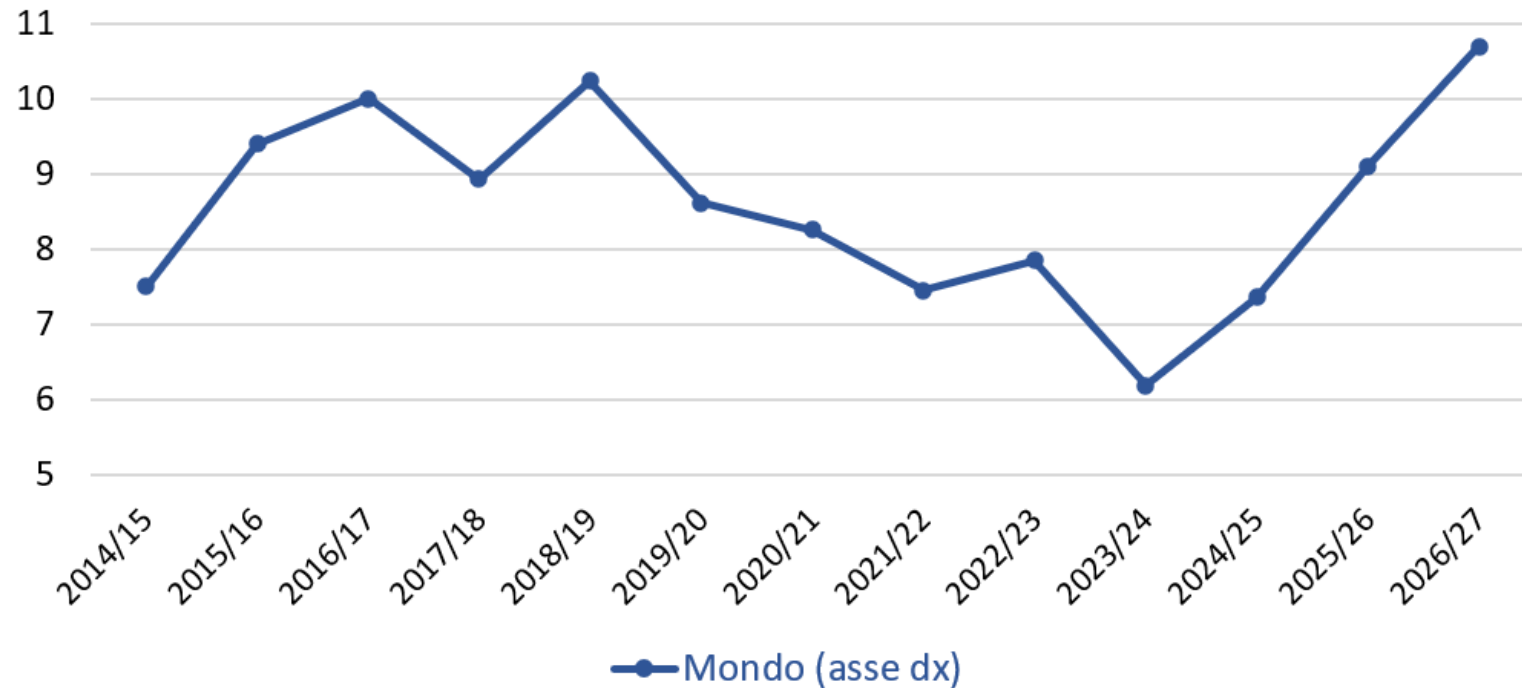
Export/Import* – Principali Player

(Mio t, var. % 26/27 vs 25/26)



- **Calo del trade** a livello mondiale per minore fabbisogno in Turchia, Nord Africa e Messico che più che compensa l'aumento in UE.
- **Messico:** non torna ad esportare ma raggiunge l'autosufficienza.
- **Turchia:** disponibilità di prodotto sufficiente per l'esportazione, dipenderà dai prezzi interni.
- **Nord Africa:** fabbisogno di import ai minimi dal 2021/22.

Scorte Globali, Mio t



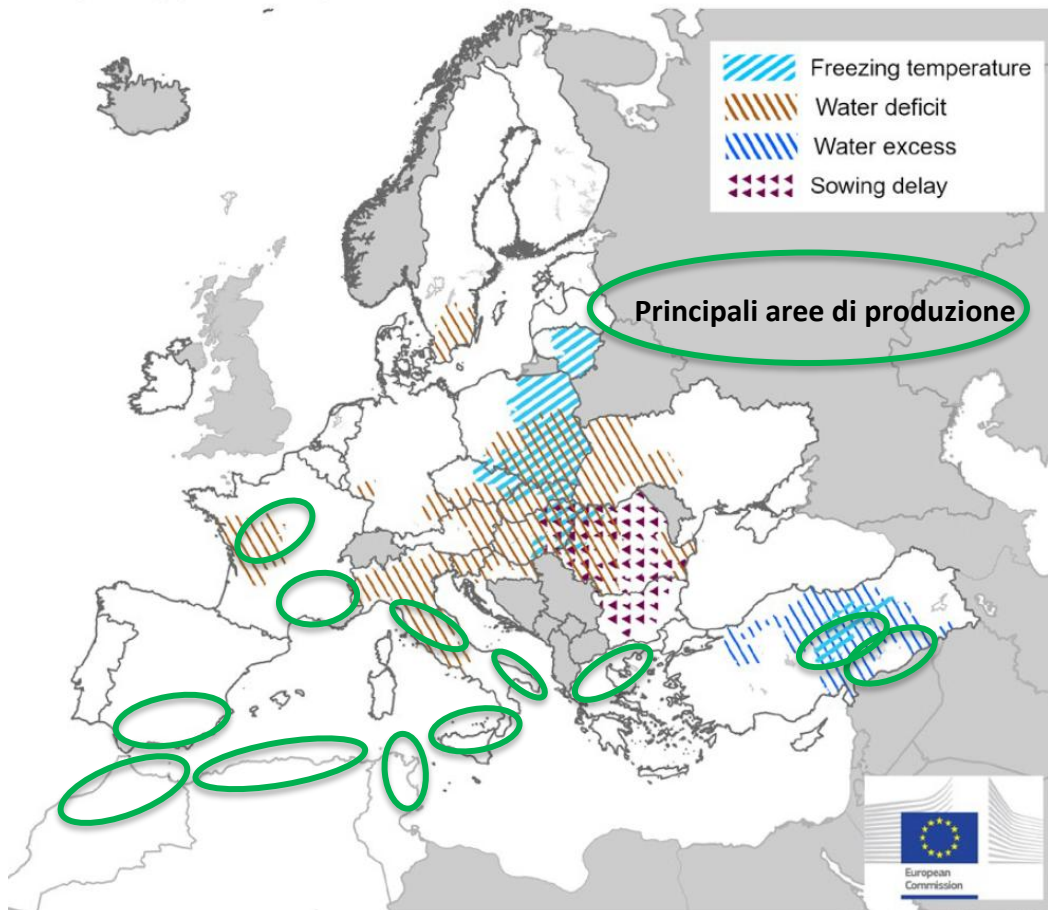
- **Surplus per la terza campagna consecutiva:** ulteriore distanziamento dai livelli di scorte minimi del 2023/24.
- A differenza di anni passati, **il mercato ha scorte sufficienti per far fronte ad eventuali perturbazioni dell'offerta**, anche se molto dipenderà dall'entità dei raccolti Nordamericani a settembre.

- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2026/27
 - Elementi di volatilità
 - Conclusioni

Frumento Duro - Produzione Paesi importatori

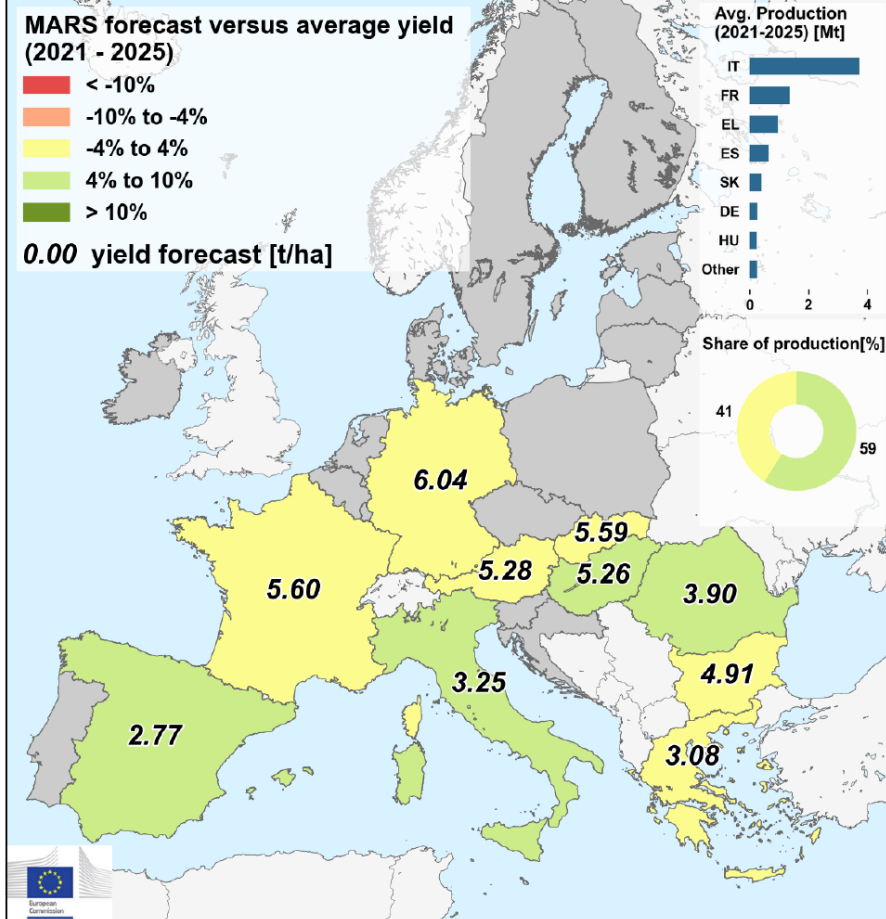
AREAS OF CONCERN - ALERTS - JRC MARS BULLETIN

Reporting period: 1 April until 9 May 2026



© European Union, 2026
Source: EC Joint Research Centre

Durum wheat - yield forecast 2026

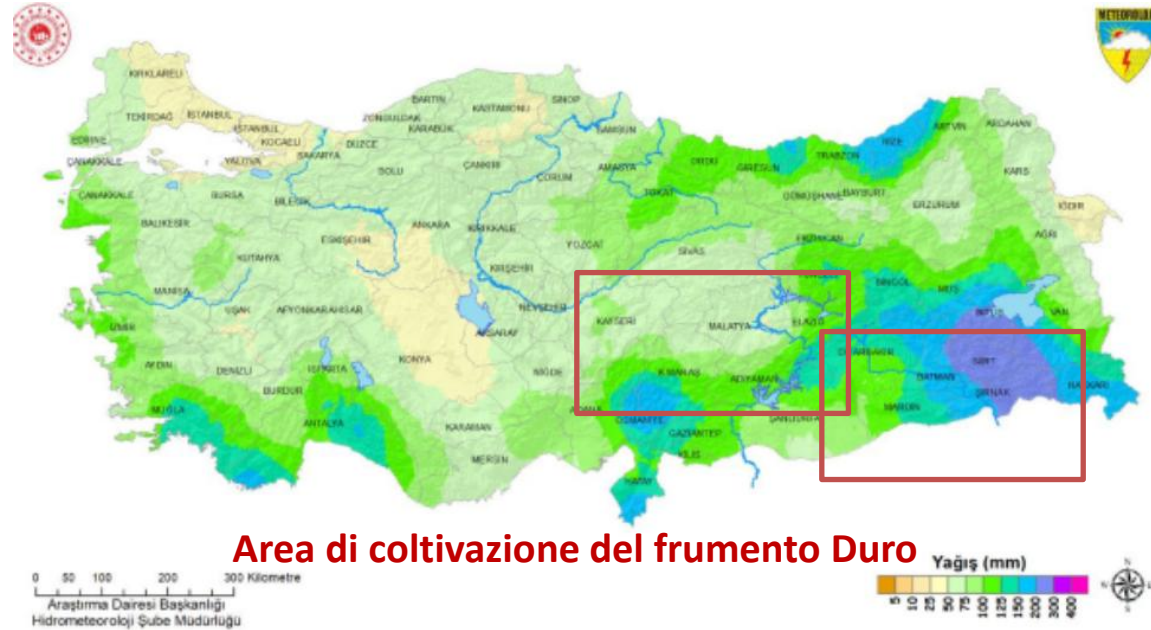


JRC MARS Bulletin Vol. 34 No.4 (2026)

- **UE:** non sono segnalati particolari problemi nelle zone di produzione.
- A fronte del calo stimato delle aree, la **produzione sarà nuovamente in mano alle rese.**
- **Nord Africa:** situazione molto positiva, soprattutto in Marocco.

Produzione ed export turco

Confronto precipitazioni rispetto alla media



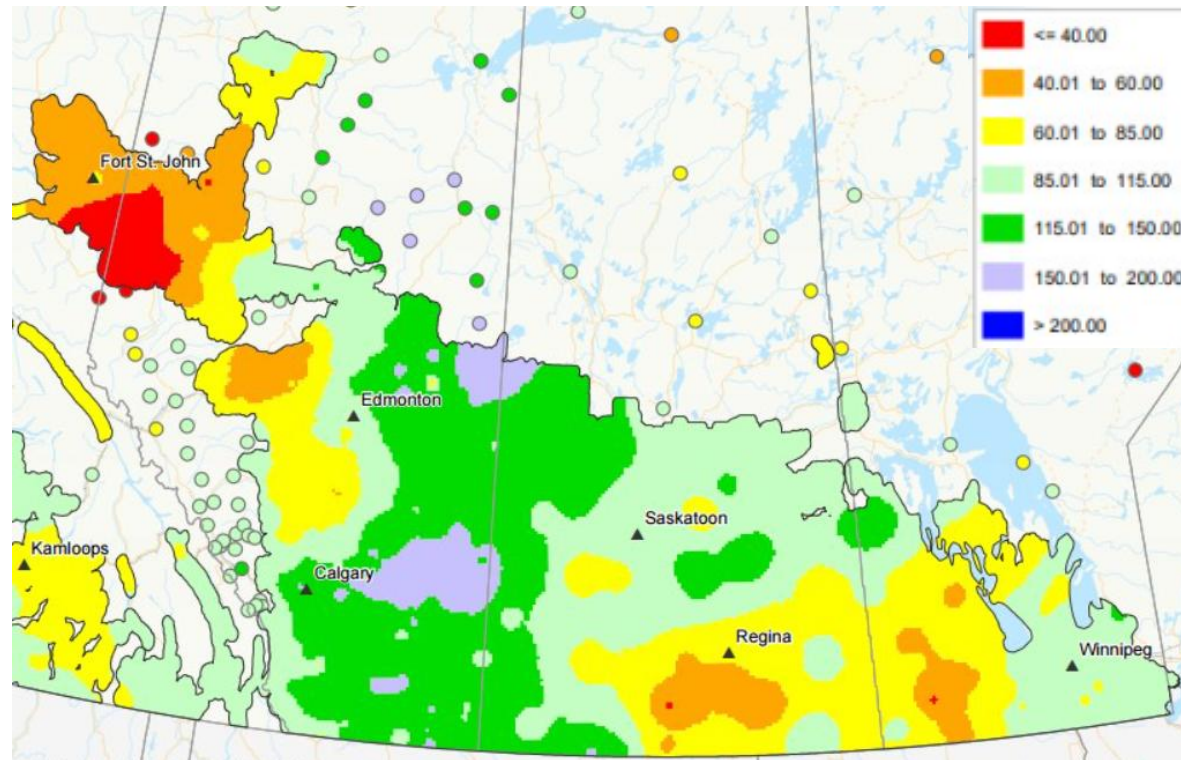
Tasso di cambio Euro – Lira Turca



- **Produzione:** segnali di **miglioramento grazie alle precipitazioni** degli ultimi mesi che hanno **migliorato l'umidità del suolo** sia in Anatolia Centrale che Sud-Orientale, tuttavia piogge eccessive potrebbero compromettere la qualità dei raccolti.
- **Export:** a determinare il livello degli scambi sarà anche la **competitività dei prezzi turchi sui mercati internazionali**, per cui sarà determinante conoscere le politiche di import/export/acquisto del Governo turco e l'evoluzione del tasso di cambio. Il prezzo di acquisto del frumento duro è stato annunciato dal TMO a circa 315 €/t.

Produzione in Nord America

Percentuale di umidità del suolo rispetto alla media

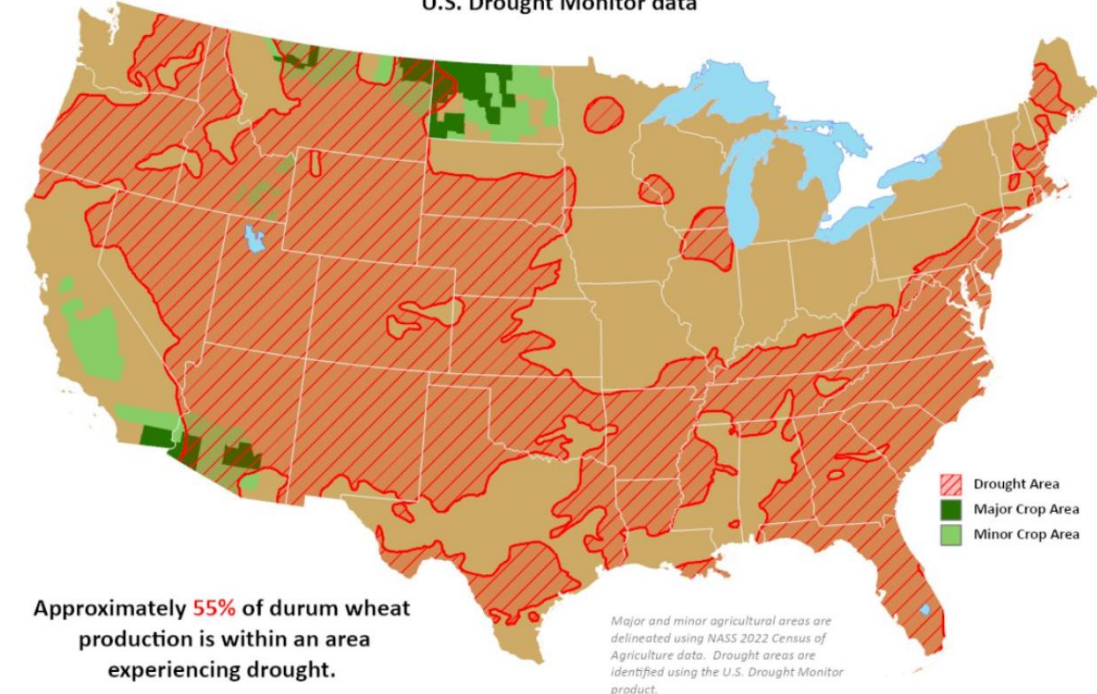


USDA
United States
Department of
Agriculture

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

Durum Wheat Areas in Drought

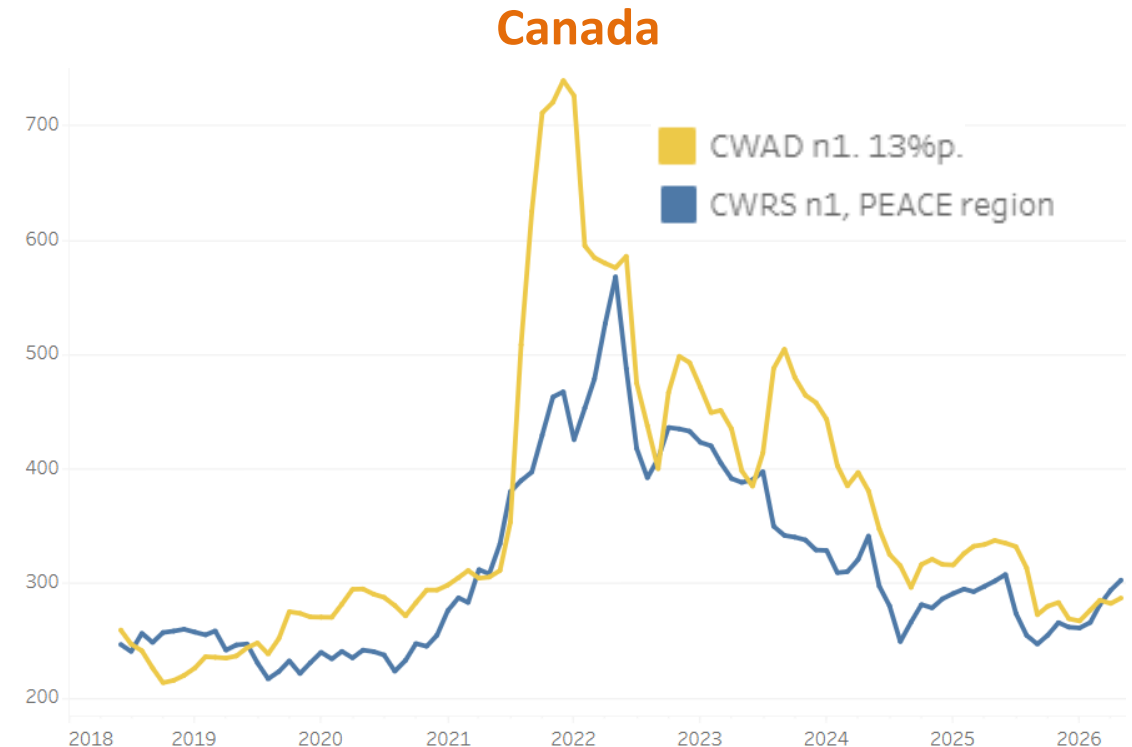
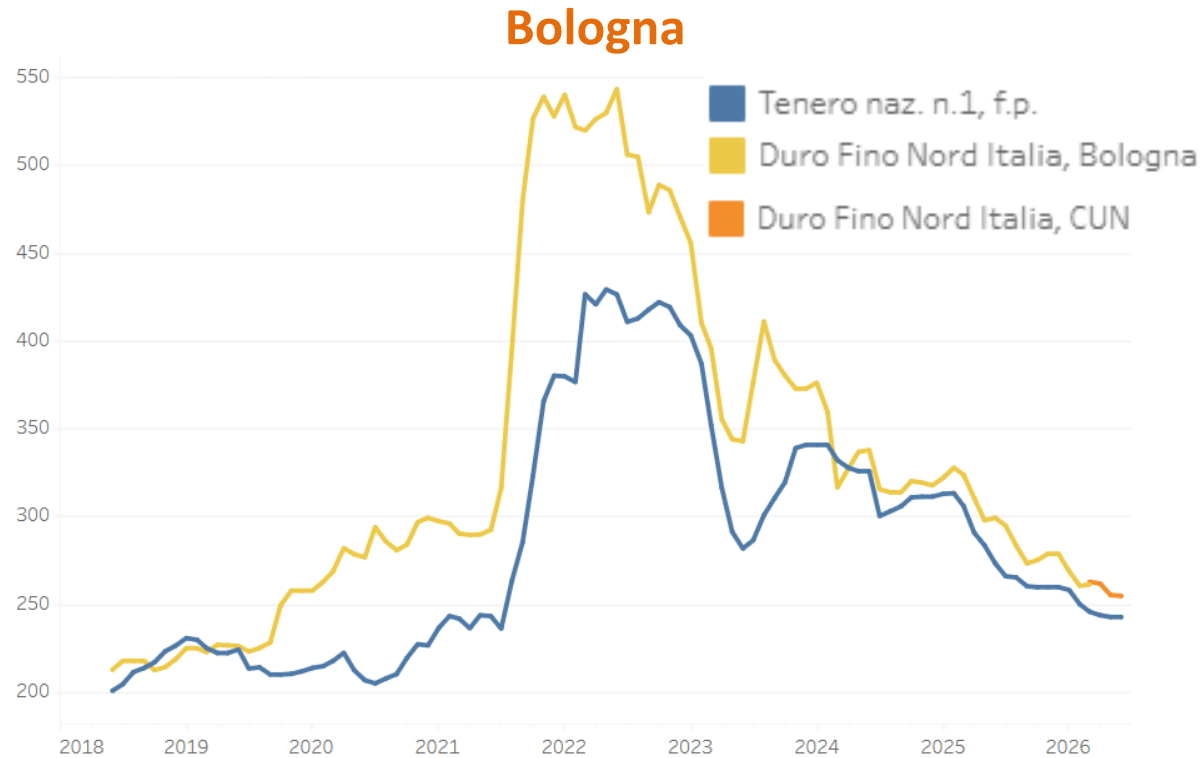
Reflects June 2, 2026
U.S. Drought Monitor data



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:** 90% delle aree seminate in Saskatchewan all'1 giugno rispetto al 98% un anno prima. L'**umidità del suolo** rimane al di **sotto dei livelli ideali** in varie zone del Saskatchewan, ma per il momento non **sono rilevati problemi significativi di siccità**. Umidità eccessiva in alcune zone dell'Alberta.
- **USA:** semine complete al **90% in N. Dakota e 88% in Montana** ad inizio giugno. Il 55% delle aree è in condizioni di siccità all'inizio della stagione di semina, +14 p.p. rispetto allo scorso anno.

Confronto prezzi con Tenero di Forza



- **Spread tra frumento duro e tenero di forza limitato**, limita la possibilità di ribassi: nonostante l'aumento rispetto alla scorsa campagna rimane inferiore del 70% rispetto alla media quinquennale su Bologna.
- **Anche sul frumento tenero lo spread tra le diverse qualità si è ristretto** su Bologna, limitando l'incentivo alla semina di frumento di forza.
- In **Canada**, le quotazioni del **frumento tenero primaverile sono a premio rispetto a quelle del duro**.

- **Frumento Duro**
 - Panorama macroeconomico
 - Fertilizzanti
 - Fondamentali di mercato
 - Prezzi
 - Prospettive 2026/27
 - Elementi di volatilità
 - **Conclusioni**

- ❑ **2025/26: aumento produttivo** in vari Paesi esportatori ed importatori, fabbisogno di import in calo in UE e N. Af.
- ❑ Mercato mondiale in **surplus**, gli stock finali aumentano e si distanziano dai minimi della campagna 2023/24.
- ❑ **Prezzi a minimi pluriennali in UE e Nord America.**

❑ **Prospettive di produzione 2026/27:**

- ✓ **Produzione UE prevista in calo del 2%**, per via di minori aree e di rese che tornano ad avvicinarsi alla media storica dopo il record del 2025/26.
- ✓ **Aumento produttivo in Nord Africa**, il raccolto torna vicino ai massimi storici.
- ✓ **Calo produttivo in Nord America** per via di minori aree e di rese inferiori ai livelli elevati 2025/26.
- ✓ **Aumento produttivo in Turchia** grazie a rese favorevoli che più che compensano il calo delle superfici.
- ✓ **Produzione globale in aumento**, 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 e sugli input produttivi.

❑ **Take-home message:**

- ✓ **La prospettiva di calo produttivo in UE ed in Nord America limita la possibilità di andare incontro a forti cali di prezzo nella prossima campagna.**
- ✓ **Gli stock elevati a livello globale continueranno a garantire un buon approvvigionamento al mercato, frenando possibili impulsi rialzisti.**
- ✓ **Un'eventuale mancata ripresa dei prezzi rischierebbe di disincentivare ulteriormente le semine, mettendo a rischio l'approvvigionamento della prossima campagna.**

Grazie per l'attenzione

A disposizione per domande / commenti



[@mkt_intl](https://twitter.com/mkt_intl)



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



[@tweetarete](https://twitter.com/tweetarete)



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