

TENDENZE E MERCATI

Maggio 2025 – n. 225



qualità, gusto e piacere



# QUADRO MACROECONOMICO

## Prodotto Interno Lordo

(stime e previsioni)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Brasile	1,78%	1,22%	-3,28%	4,76%	3,02%	3,24%	3,40%	2,01%	1,98%
Cina	6,76%	6,07%	2,34%	8,56%	3,11%	5,38%	5,00%	3,95%	3,96%
Francia	1,59%	2,08%	-7,59%	6,83%	2,62%	1,12%	1,07%	0,64%	1,02%
Germania	1,12%	0,99%	-4,10%	3,67%	1,37%	-0,26%	-0,23%	-0,05%	0,92%
Giappone	0,64%	-0,40%	-4,17%	2,70%	0,94%	1,49%	0,08%	0,55%	0,58%
India	6,45%	3,87%	-5,78%	9,69%	7,61%	9,19%	6,46%	6,20%	6,27%
Italia	0,83%	0,43%	-8,87%	8,93%	4,82%	0,72%	0,73%	0,44%	0,84%
Regno Unito	1,41%	1,62%	-10,30%	8,58%	4,84%	0,40%	1,10%	1,08%	1,41%
Russia	2,81%	2,20%	-2,65%	5,87%	-1,44%	4,08%	4,10%	1,46%	0,87%
USA	2,97%	2,58%	-2,16%	6,06%	2,51%	2,89%	2,80%	1,83%	1,74%
Turchia	3,01%	0,82%	1,86%	11,44%	5,53%	5,11%	3,18%	2,71%	3,19%
Euro Area	1,77%	1,63%	-6,02%	6,33%	3,53%	0,40%	0,86%	0,81%	1,19%
Mondo	3,65%	2,95%	-2,67%	6,61%	3,65%	3,49%	3,29%	2,79%	2,96%
Paesi Avanzati	2,28%	1,87%	-3,96%	5,99%	2,95%	1,74%	1,80%	1,38%	1,51%
Paesi Emergenti	4,67%	3,74%	-1,74%	7,04%	4,13%	4,69%	4,28%	3,70%	3,89%



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

## Indice dei Prezzi al Consumo

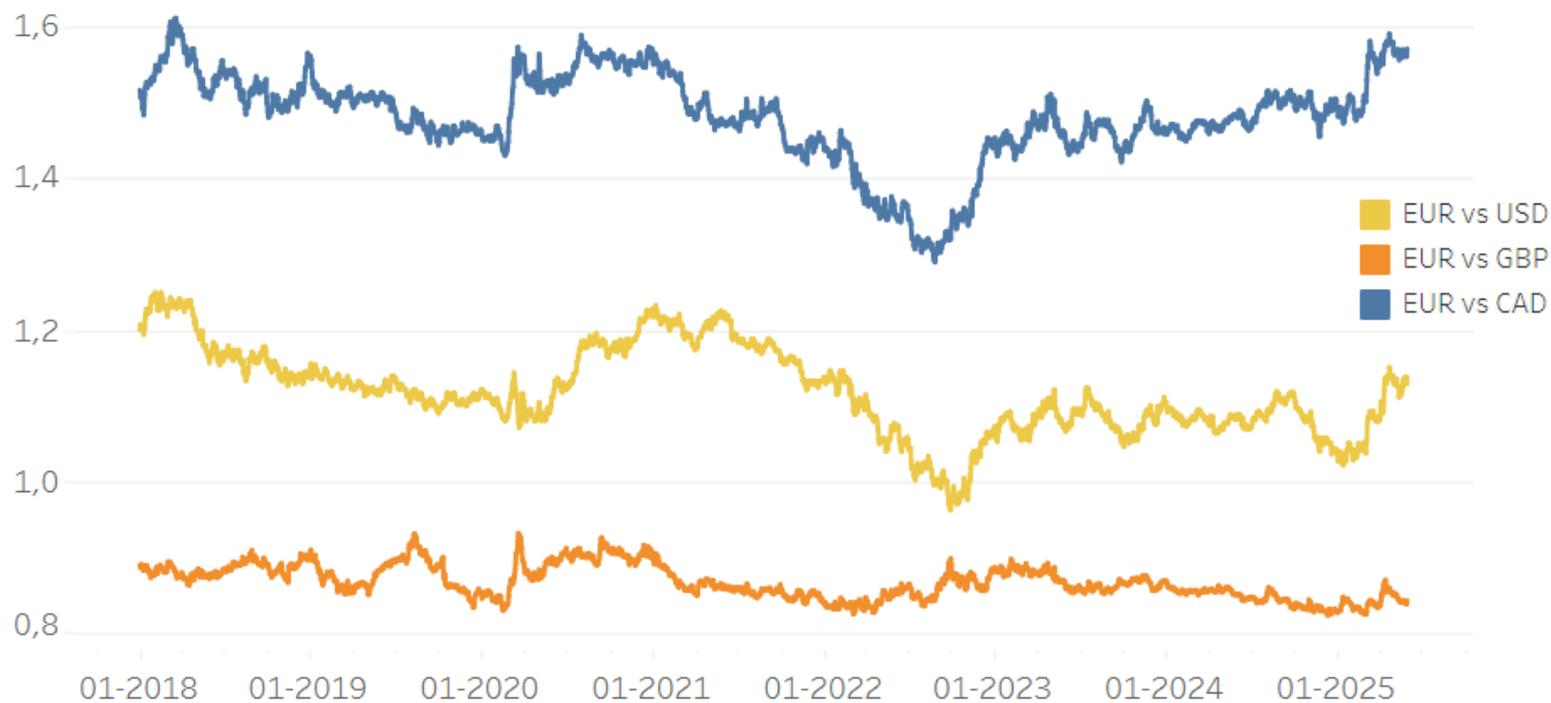
(stime e previsioni)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Brasile	3,67%	3,73%	3,21%	8,30%	9,28%	4,59%	4,37%	5,31%	4,32%
Cina	2,09%	2,91%	2,49%	0,92%	1,98%	0,23%	0,21%	-0,03%	0,63%
Francia	2,10%	1,30%	0,53%	2,07%	5,90%	5,66%	2,32%	1,30%	1,64%
Germania	1,94%	1,35%	0,37%	3,21%	8,67%	6,03%	2,49%	2,09%	1,95%
Giappone	0,99%	0,47%	-0,03%	-0,24%	2,50%	3,27%	2,74%	2,36%	1,71%
India	3,41%	4,77%	6,17%	5,51%	6,65%	5,36%	4,67%	4,24%	4,09%
Italia	1,24%	0,63%	-0,15%	1,94%	8,74%	5,90%	1,09%	1,71%	1,96%
Regno Unito	2,48%	1,79%	0,85%	2,59%	9,07%	7,30%	2,53%	3,13%	2,25%
Russia	2,88%	4,47%	3,38%	6,69%	13,75%	5,86%	8,44%	9,27%	5,49%
USA	2,44%	1,81%	1,25%	4,68%	7,99%	4,13%	2,95%	2,99%	2,47%
Turchia	16,33%	15,18%	12,28%	19,60%	72,31%	53,86%	58,51%	35,93%	22,80%
Euro Area	1,76%	1,20%	0,25%	2,59%	8,38%	5,42%	2,36%	2,06%	1,94%
Mondo	3,63%	3,50%	3,25%	4,65%	8,61%	6,63%	5,67%	4,29%	3,65%
Paesi Avanzati	1,96%	1,40%	0,68%	3,10%	7,31%	4,63%	2,62%	2,47%	2,15%
Paesi Emergenti	4,89%	5,09%	5,15%	5,77%	9,54%	8,02%	7,74%	5,49%	4,61%



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

## Tassi di Cambio



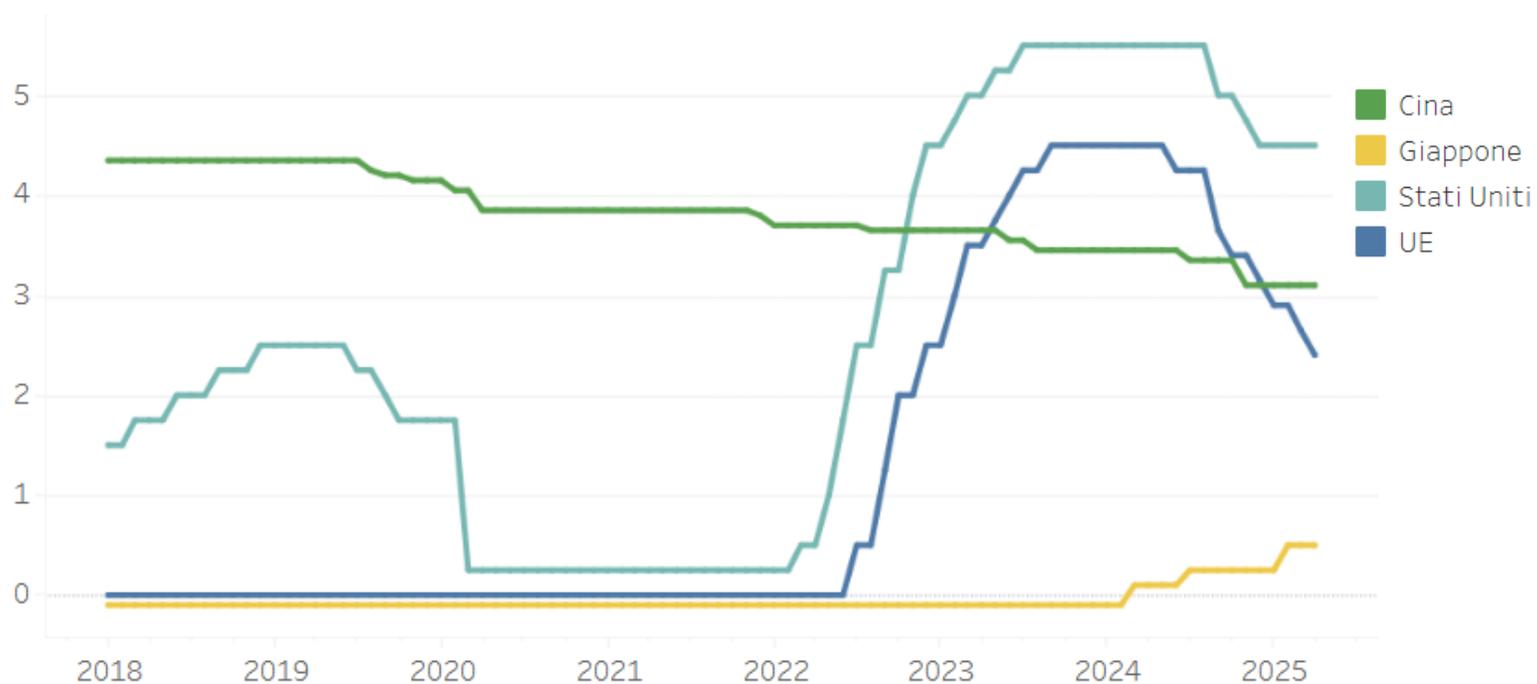
TASSI DI CAMBIO		LAST	PREV	VAR %
EUR vs USD	29/05/2025	1,1368	1,1285	+0,74%
EUR vs GBP	29/05/2025	0,8429	0,8384	+0,54%
EUR vs CAD	29/05/2025	1,5699	1,5597	+0,65%

T&amp;M Maggio 2025 – n. 225



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

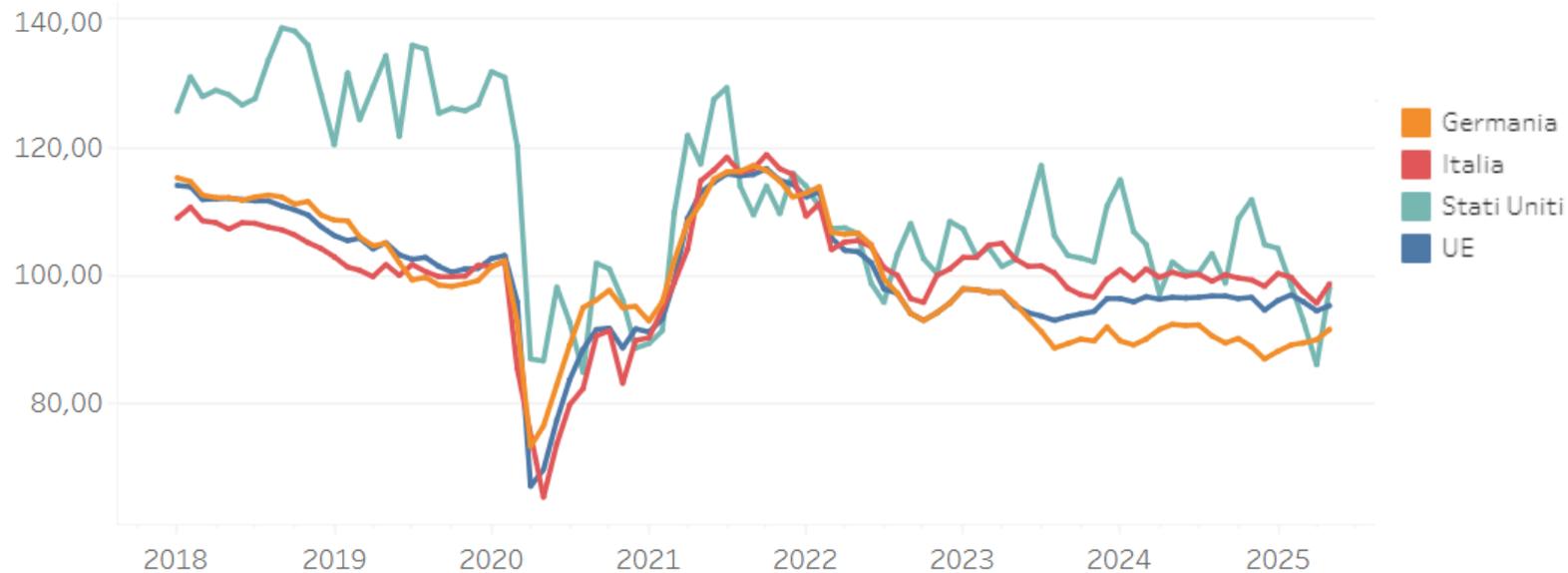
## Tassi di Interesse



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cina	PBC	21/10/2024	3,100%
Giappone	BoJ	24/01/2025	0,500%
UE	BCE	17/04/2025	2,400%
USA	FED	18/12/2024	4,500%

## Fiducia dei Consumatori



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

INDICE DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI		LAST	PREV	VAR %
Germania	01/05/2025	91,50	90,00	+1,67%
Italia	01/05/2025	98,60	95,80	+2,92%
UE	01/05/2025	95,20	94,60	+0,63%
USA	01/05/2025	98,00	86,00	+13,95%



# ENERGIA E TRASPORTI

## Prezzi del Petrolio

(\$/barile)



			LAST	PREV	VAR %
WTI	\$/bbl	29/05/2025	60,94	61,84	-1,5%
BRENT	\$/bbl	29/05/2025	64,15	64,90	-1,2%



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

## Gas Naturale (€/MWh)



TTF  
PSV

			LAST	PREV	VAR %
			07-25	07-25	
<b>TTF</b>	€/MWh	29/05/2025	<b>35,40</b>	<b>36,69</b>	<b>-3,5%</b>
<b>PSV</b>	€/MWh	29/05/2025	<b>39,39</b>	<b>39,72</b>	<b>-0,8%</b>



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

## Energia Elettrica (€/MWh)



LAST      PREV      VAR %

<b>PUN</b>	€/MWh	29/05/2025	<b>92,90</b>	<b>110,04</b>	<b>-15,6%</b>
------------	-------	------------	--------------	---------------	---------------



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

## Indice Generale dei Noli



General Freight Index  
Grain Freight Index



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

		LAST	PREV	VAR %
General Freight Index	23/05/2025	376,60	373,30	+0,88%
Grain Freight Index	23/05/2025	449,90	447,80	+0,47%



# COMMODITIES

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Raccolti intermedi sotto le aspettative trasmettono volatilità ai prezzi

Le quotazioni della fava di cacao, sul mercato finanziario di Londra, confermano una volatilità straordinaria. Dopo una fase deflattiva registrata da inizio anno del -37%, da metà aprile al 20 maggio sono rimbalzate di oltre il 30%, per poi ritracciare, solo negli ultimi dieci giorni, di circa il 20%.

A livello medio a maggio 2025 il prezzo risulta in aumento dell'11% rispetto ad aprile 2025. Burro e massa di cacao, nello stesso periodo, hanno registrato aumenti rispettivamente del 12% e del 10%; stabile la polvere su prezzi record, circa 9,2 €/Kg la 10/12 (+22% da inizio anno).

L'incertezza relativa agli sviluppi dei mid-crop in Africa occidentale, in uno scenario di stock ai minimi dalla campagna 2001/02, rappresenta il principale fattore di volatilità. In particolare, il meteo irregolare in Costa d'Avorio (precipitazioni sopra la media seguite da periodi di siccità) ha negativamente impattato il raccolto in corso, quantitativamente, ma anche qualitativamente. Relativamente ai volumi, l'aspettativa media degli operatori per il raccolto intermedio 24/25 si aggira tra le 300.000 t e le 400.000 t, in calo rispetto alle 440.000 t della campagna precedente e alla media storica di 500.000 t. Secondo alcuni operatori, circa il 5-6% del cacao del raccolto intermedio nei primi carichi è di scarsa qualità, rispetto all'1% del raccolto principale.

Nello scenario Areté la produzione 24/25 complessiva in Costa D'Avorio raggiungerebbe 1,76 Mio t, dato ben inferiore rispetto alle prime anticipazioni ICCO di 1,85 Mio t (+11% vs. 23/24) e alle aspettative condivise da USDA nel report "Cote d'Ivoire - Cocoa Sector Overview – 2025" di 1,8 Mio t (+2,3% vs. 23/24).

Gli arrivi di cacao nei porti della Costa d'Avorio continuano infatti a registrare rallentamenti, con un vantaggio rispetto alla scorsa campagna che continua ad assottigliarsi. A livello cumulato (1ott-11mag), +11% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna; un aumento inferiore rispetto a quello registrato a metà febbraio (+20%) e rispetto al picco di inizio dicembre (+34%). Anche in Ghana, la produzione 24/25, benché in recupero rispetto alla scorsa campagna, è stata ostacolata da un meteo sfavorevole, che ha portato il governo a rivedere a ribasso le iniziali aspettative di produzione a circa 617.500 t. Un dato poco superiore rispetto alle previsioni ICCO di 600.000 t, +13% rispetto alla scorsa campagna (589.000 t nello scenario Areté, +11% a/a).

Le preoccupazioni lato offerta limitano così il potenziale ribassista legato al parziale rallentamento della domanda testimoniato dai dati delle macinazioni di cacao nelle principali aree di consumo e da un graduale recupero degli stock di borsa.

- I grindings in Europa, Asia e Nord America, nel Q1 del 2025 hanno registrato complessivamente una contrazione del 3,4% rispetto al Q1 del 2024. A livello cumulato (Q4 2024 + Q1 2025), -3,3% rispetto allo stesso periodo della campagna 23/24.
- Gli stock di fava certificati monitorati da The ICE, sebbene su livelli ancora storicamente bassi, a maggio hanno registrato il quarto mese consecutivo di aumento, +6% rispetto ad aprile.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 24 - mag 25	STORICO 12 MESI
Cacao Africa <b>LIFFE (UK)</b> £/t	<b>6.541,00</b> 30/05/2025	+340,00 (+5,48%)	7.122,03	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

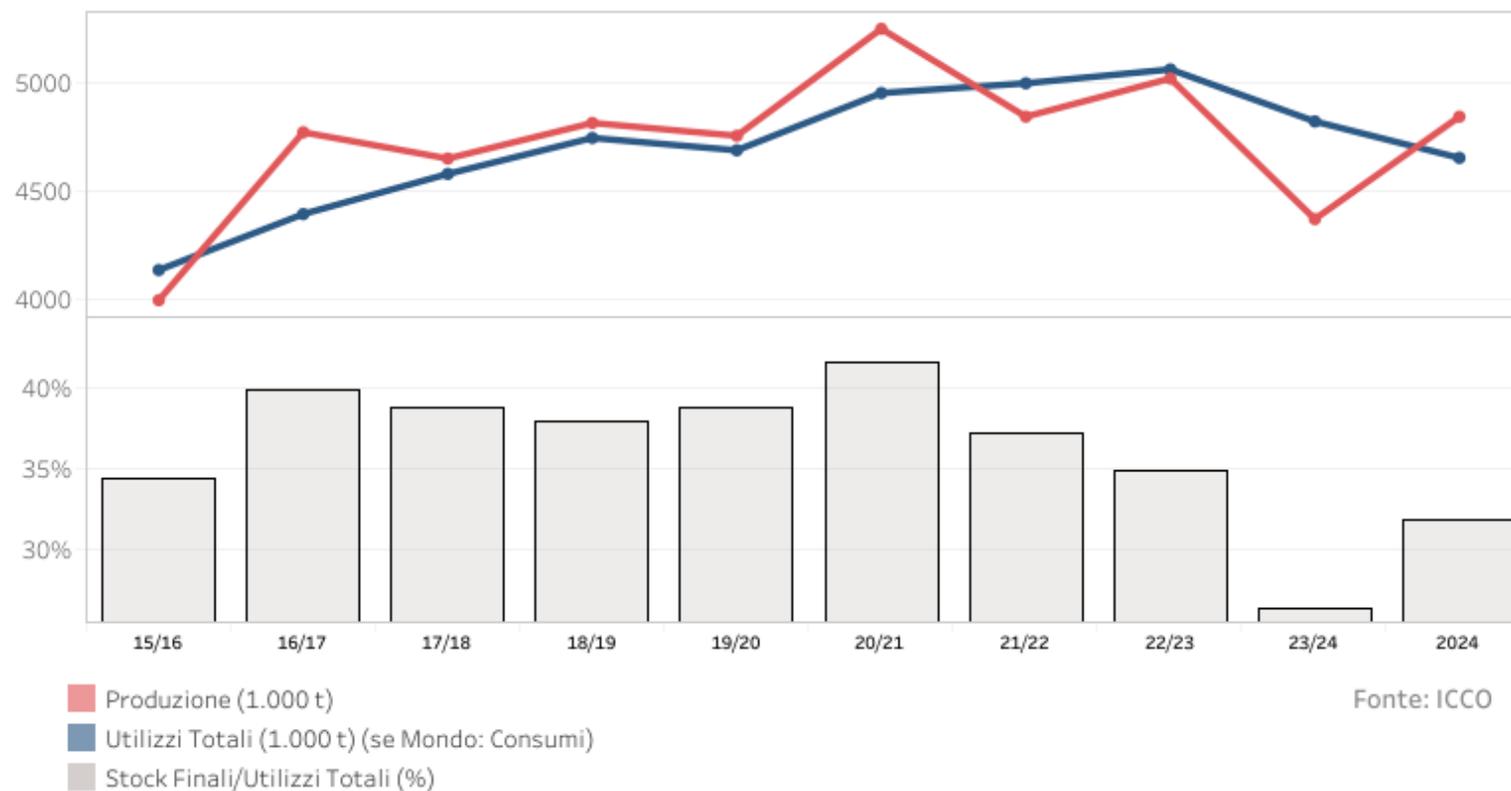
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand (Mondo, 1/2)



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand (Mondo, 2/2)

Dati in 1.000 t	22/23 ICCO	23/24 ICCO	24/25 ICCO	Var. su Campagna Precedente
<b>Stock Iniziali</b>	1.856	1.764	1.336	-24,26%
<b>Produzione</b>	5.016	4.368	4.840	+10,81%
<b>Import</b>				
<b>Consumi</b>	5.058	4.818	4.650	-3,49%
<b>Export</b>				
<b>Stock Finali</b>	1.764	1.270	1.478	+16,38%
<b>Utilizzi Totali</b>	5.058	4.818	4.650	-3,49%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	34,9%	26,4%	31,8%	5,43 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

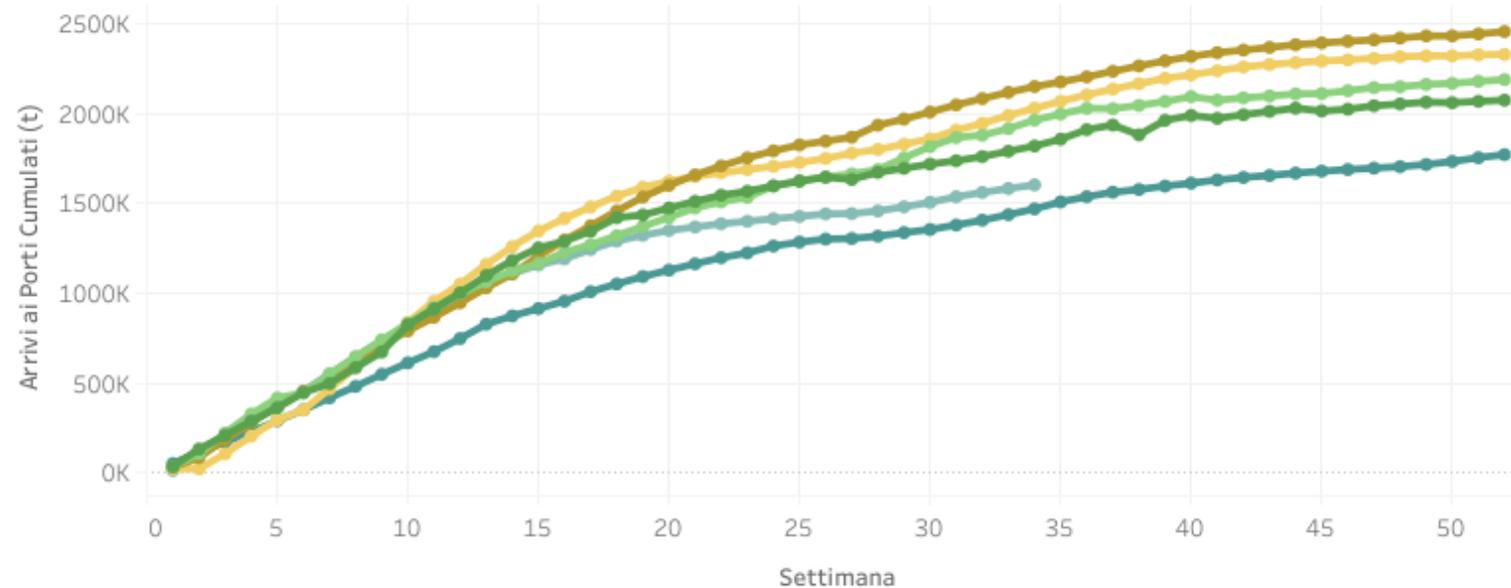
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Arrivi Portuali in Costa d'Avorio



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Costa d'Avorio	Main												
	Mid												
Ghana	Main												
	Mid												



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Offerta 25/26 prevista in aumento, prezzi in leggero calo (1/2)

Sul mercato finanziario **The ICE**, da fine aprile, i prezzi della varietà arabica hanno registrato una flessione del **14%**, tornando ai livelli di metà aprile 2025 a circa 360 c\$/lb; - **12% la varietà robusta**, ai minimi da dicembre 2024.

Tuttavia, i prezzi medi di maggio 2025 risultano ancora su livelli storicamente elevati: +82% arabica e +30% robusta rispetto a maggio 2024. **Il premio dell'arabica sulla robusta si conferma sostenuto**: nei primi 20 giorni di maggio, a livello medio, 156 c\$/lb, +119% rispetto alla media delle cinque campagne pre-23/24 (71 c\$/lb).

**La deflazione delle ultime settimane è principalmente riconducibile al miglioramento delle aspettative sui livelli di offerta 25/26 in alcune aree chiave di produzione ed esportazione.**

Inoltre, si segnala il **parziale recupero del livello degli stock certificati di borsa** che, tra aprile e maggio, hanno segnato un **aumento del 9% per la varietà arabica (+13% a/a) e del 29% per la varietà robusta (+13% a/a)**, toccando rispettivamente i livelli più alti da dicembre 2024 e agosto 2024.

Le posizioni nette lunghe degli operatori non-commerciali, da inizio aprile sono calate di 7.993 contratti sull'arabica e di 5.551 sulla robusta contribuendo ad alimentare i trend di prezzo ribassisti.

**BRASILE: Conab**, nell'aggiornamento di maggio, ha rivisto a rialzo la previsione di produzione 25/26 di circa 4 Mio bags, ora in aumento del **2,7% rispetto alla campagna 24/25** (le aspettative di gennaio proiettavano un calo del 4,4%). In particolare, si segnala una **revisione a rialzo della varietà arabica (+2,3 Mio bags vs gennaio)**, al -6,6% rispetto alla scorsa campagna (-12% a gennaio). **Rivista leggermente a rialzo anche la previsione per la robusta (+1,4 Mio bags vs gennaio)**, +28% rispetto alla scorsa campagna (+17% nel precedente aggiornamento).

**USDA**, nel *"Coffee Annual Report"* pubblicato il 19 maggio, **prevede una produzione 25/26 (lug-giu) di 65 Mio bags +0,5% rispetto alla campagna 24/25 rivista da 66, 4 Mio bags a 64 Mio bags**. Un aumento riconducibile principalmente alle **aspettative di un raccolto di robusta record a 24,1 Mio bags (+15% rispetto al 24/25)**, favorito da condizioni climatiche ottimali in fase di fioritura nelle regioni di Espírito Santo e Bahia. Relativamente alla **varietà arabica**, le previsioni sono di un raccolto di **40,9 Mio bags, -6,4% rispetto al 24/25**, un calo riconducibile alla ciclicità produttiva "off" aggravata da periodi di siccità e piogge irregolari soprattutto in Minas Gerais. Le prospettive condivise da USDA risultano in linea con quelle di Safras and Mercado, recentemente riviste a rialzo da 62,5 Mio bags a 65 Mio bags (40 Mio bags arabica, 25 Mio bags robusta). **Secondo USDA, conseguentemente a un livello di offerta limitato, soprattutto di arabica, e alla maggior disponibilità attesa di robusta da Vietnam e Indonesia, le esportazioni 25/26 subirebbero un calo del 5,6% rispetto al 24/25**, a circa 41,8 Mio bags.

Tuttavia, relativamente all'andamento delle esportazioni, sarà importante monitorare il potenziale impatto delle politiche commerciali USA, che potrebbero creare opportunità per gli esportatori di caffè brasiliano, in particolare per la varietà robusta. Il Brasile, infatti, è soggetto a una tariffa all'import del 10%, mentre concorrenti come il Vietnam e l'Indonesia, in caso non venissero raggiunti accordi nel periodo di negoziazione, subirebbero tariffe molto più elevate, rispettivamente del 46% e del 32%.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Offerta 25/26 prevista in aumento, prezzi in leggero calo (2/2)

**INDONESIA: USDA**, nel *"Coffee Annual Report"* pubblicato il 19 maggio, **prevede una produzione 25/26 (apr-mar) a 11,3 Mio bags, +5% rispetto alla campagna 24/25** (rivista a ribasso da 10,9 Mio bags a 10,7 Mio bags). In particolare, le proiezioni sono di un **aumento del 5% per la varietà robusta** a 9,8 Mio bags e **del 4% per la varietà arabica** a 1,45 Mio bags. L'aumento sarebbe riconducibile ad un **miglioramento delle rese, grazie a condizioni climatiche ottimali**, durante la fioritura e lo sviluppo, e a maggiori investimenti. **Conseguentemente al miglioramento dell'offerta, le esportazioni sono previste aumentare del 7% a 6,5 Mio bags.** Tuttavia, gli esportatori hanno segnalato incertezza riguardo alla prosecuzione delle spedizioni verso gli Stati Uniti (principale destinazione dell'export indonesiano) a partire da luglio 2025, quando terminerà la sospensione temporanea del dazio reciproco del 32%.

**VIETNAM: USDA** nel *"Coffee Annual Report"* pubblicato il 19 maggio, **prevede una produzione 25/26 (ott-set) di 31 Mio bags, +7% alla campagna 24/25 (rivista a ribasso a 29 Mio bags).** Un aumento riconducibile a **condizioni meteo favorevoli e maggiori investimenti** sulla scia dell'elevata remuneratività dei prezzi del caffè. **Grazie al maggior livello di offerta, le esportazioni 25/26 sono previste in recupero del 5% rispetto alla campagna corrente**, caratterizzata da un'attività di export limitata anche da fenomeni di ritenzione da parte dei produttori. Come mostrano anche i più recenti dati del Dipartimento di statistica del Vietnam, infatti, nel periodo ottobre 2024-aprile 2025, le esportazioni risultavano inferiori del 20% rispetto allo stesso periodo 23/24. Tuttavia, alcuni operatori non escludono che il ritmo delle spedizioni da qui a fine campagna possa recuperare con una maggiore propensione a vendere da parte dei produttori in vista dell'arrivo del raccolto 25/26. **Da segnalare anche il consolidamento atteso del trend di aumento dei consumi interni**, trinati dall'espansione della classe media e dal turismo. **USDA proietta un aumento del 23% ad un record di 4,9 Mio bags.**

**COLOMBIA: USDA**, nel *"Coffee Annual Report"* pubblicato il 16 maggio, **prevede una produzione 25/26 (ott-set) a 12,5 Mio bags, -5% rispetto alla campagna 24/25** (rivista a rialzo da 12,9 Mio bags a 13,2 Mio bags). Il calo sarebbe riconducibile agli **effetti di El Nino**, in particolare alle abbondanti precipitazioni in fase di fioritura, oltre che agli **scarsi investimenti dei produttori.**

**UGANDA: USDA**, nel *"Coffee Annual Report"* pubblicato il 7 maggio, **prevede una produzione 25/26 (ott-set) a circa 6,9 Mio bags, +2,6% rispetto alla campagna 24/25** (rivista a rialzo da 6,4 Mio bags a 6,7 Mio bags). Un aumento riconducibile a condizioni meteo favorevoli e a un miglioramento delle pratiche colturali. Conseguentemente al maggior livello di offerta, anche le esportazioni sono previste aumentare del 2,6% a 6,5 Mio bags.

**INDIA: USDA**, nel *"Coffee Annual Report"* pubblicato il 1° maggio, **prevede una produzione 25/26 (ott-set) a circa 6 Mio bags, -2,4% rispetto alla campagna 24/25** (6,2 Mio bags). Le aspettative di una contrazione produttiva sono riconducibili al calo delle rese, **le quali avrebbero subito l'impatto di un clima irregolare** (siccità a gennaio e febbraio, forti venti e piogge pre-monsooniche eccessive tra marzo e maggio).

La Commissione europea ha pubblicato la lista dei Paesi considerati a basso e alto rischio in relazione alla normativa anti-deforestazione EUDR. Tra le prime dieci aree di esportazione verso l'UE risultano tra le aree a basso rischio solo Vietnam e India. Tutti gli altri Paesi sono temporaneamente definiti a rischio standard.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2024 - mag 25	STORICO 12 MESI
Robusta <b>LIFFE</b> \$/t	<b>4.510,00</b> 30/05/2025	<b>-56,00</b> (-1,23%)	5.125,06	
Arabica <b>ICE</b> ¢/lb	<b>342,15</b> 30/05/2025	<b>-6,25</b> (-1,79%)	341,06	
Composite <b>ICO indicator</b> ¢/lb	<b>322,39</b> 28/05/2025	<b>+0,00</b> (+0,00%)	311,95	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

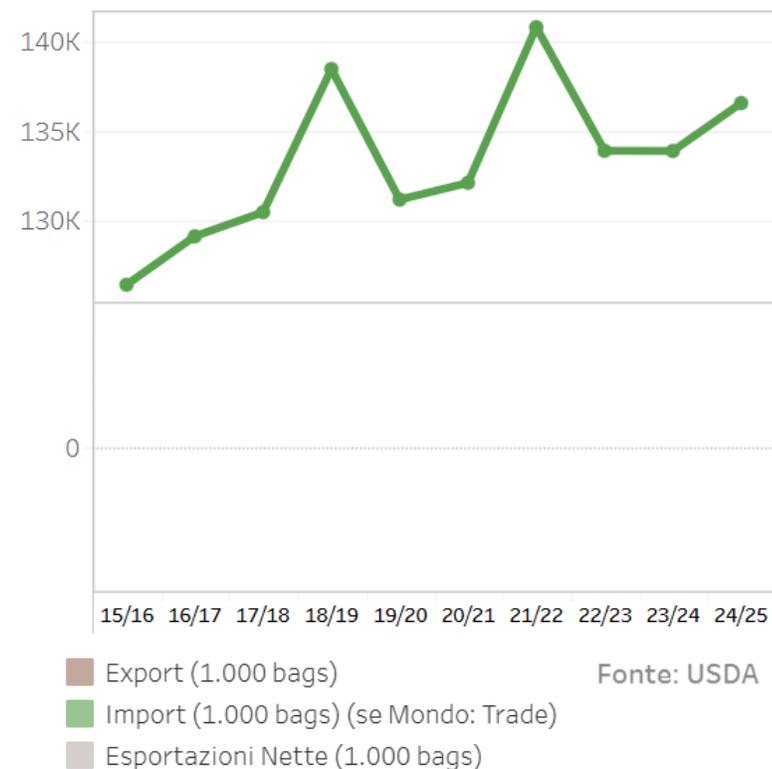
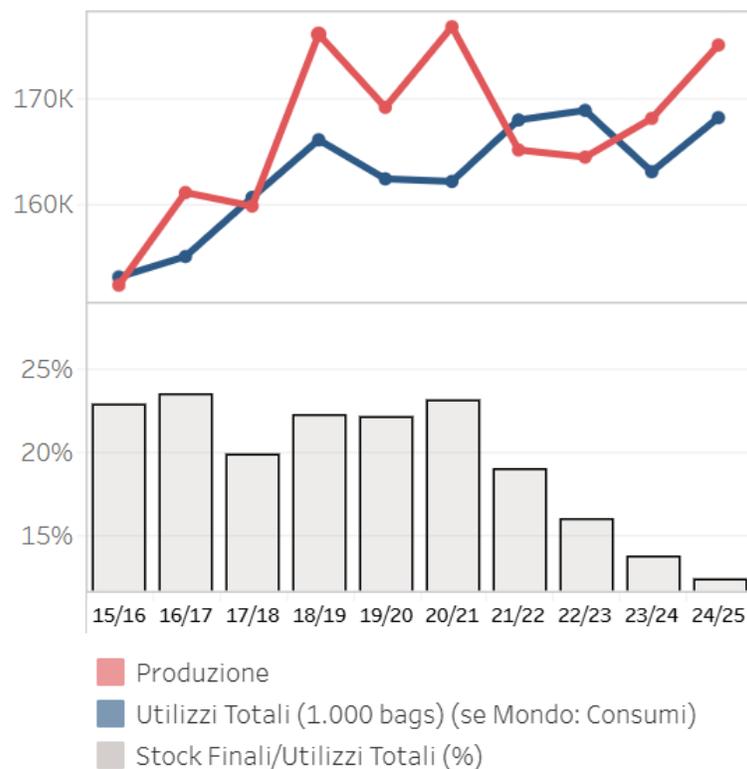
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Mondo, 1/2)



Fonte: USDA



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Mondo, 2/2)

Dati in 1.000 bags	22/23 USDA	23/24 USDA	24/25 USDA	Var. su Campagna Precedente
<b>Stock Iniziali</b>	31.940	26.934	22.347	-17,03%
<b>Produzione</b>	164.385	168.004	174.855	+4,08%
<b>Produzione Robusta</b>	76.606	71.625	77.010	+7,52%
<b>Produzione Arabica</b>	87.779	96.379	97.845	+1,52%
<b>Import</b>	133.924	133.912	136.593	+2,00%
<b>Consumi</b>	168.749	163.021	168.071	+3,10%
<b>Export</b>	0	0	0	
<b>Stock Finali</b>	26.934	22.347	20.867	-6,62%
<b>Utilizzi Totali</b>	168.749	163.021	168.071	+3,10%
<b>Surplus/Deficit</b>	-4.364	4.983	6.784	+36,14%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	16,0%	13,7%	12,4%	-1,29 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Brasile	Arabica	Fioritura			Raccolta	Raccolta	Raccolta	Raccolta	Raccolta	Raccolta	Fioritura	Fioritura	Fioritura
	Robusta				Raccolta	Raccolta	Raccolta	Raccolta	Fioritura	Fioritura	Fioritura		
Colombia	Main	Fioritura	Fioritura	Fioritura							Raccolta	Raccolta	Raccolta
	Mitaca				Raccolta	Raccolta	Raccolta	Raccolta	Fioritura	Fioritura	Fioritura		
India		Fioritura	Fioritura	Fioritura							Raccolta	Raccolta	Raccolta
Indonesia						Raccolta	Raccolta	Raccolta	Raccolta	Fioritura	Fioritura	Fioritura	
Uganda	Arabica	Raccolta	Raccolta			Raccolta	Raccolta	Raccolta	Raccolta				
	Robusta	Raccolta	Raccolta			Raccolta	Raccolta	Raccolta	Raccolta				
Vietnam		Fioritura	Fioritura	Fioritura							Raccolta	Raccolta	Raccolta



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Il rafforzamento dell'euro e la prospettiva di un raccolto abbondante spingono a ribasso i prezzi europei

**UE:** i prezzi europei a maggio hanno continuato a registrare **ribassi**. In media, rispetto ad aprile, -3,2% su Bologna, -2,7% su Foggia e -5,2% su La Pallice. Tra i principali fattori ribassista rimane l'**apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense**: il tasso di cambio in media a maggio è stato ai valori più alti da febbraio 2022. Un euro più forte rende più economiche le importazioni, contrattualizzate in dollari, permettendo una discesa dei prezzi in euro. Tuttavia, nonostante questo apprezzamento, le **importazioni cumulate** al 18 maggio rimanevano **inferiori di 771k t rispetto al totale previsto** dalla Commissione Europea per la campagna 2024/25 (luglio-giugno), facendo temere una **revisione a ribasso delle scorte finali**. Per la campagna **2025/26**, causano qualche preoccupazione sul nuovo raccolto le **precipitazioni in Sud Italia**, che potrebbero in parte compromettere la qualità del nuovo raccolto. In **Francia** invece, lo sviluppo colturale procede in linea con la media quinquennale, mentre le **condizioni** riportate sono **migliori** rispetto all'anno scorso.

**Turchia:** a marzo le **esportazioni cumulate** di frumento duro hanno raggiunto 728k t, **-53%** rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna. È **iniziata la raccolta** della campagna 2025/26: le **condizioni colturali** riportate sono **buone per il frumento irriguo**, mentre nelle zone senza irrigazione le rese appaiono più problematiche.

**Canada:** le **esportazioni** mantengono un **ritmo sostenuto**, arrivando a 4,6 Mio t ad inizio maggio, +64% rispetto alla scorsa campagna. AAFC ha **rivisto a rialzo le esportazioni** totali per il 2024/25 a 5,05 Mio t, +42% rispetto alla scorsa campagna. I prezzi canadesi, sostenuti dalla vivace domanda di export, hanno registrato un leggero aumento a maggio (+0,6% rispetto ad aprile). Per la **prossima campagna** AAFC conferma un **calo produttivo del 7%** per via di minori aree e rese. Le **semine** procedono con **netto anticipo** rispetto allo scorso anno: al 12 maggio erano complete al 65% in Saskatchewan (38% l'anno scorso), in **Alberta** al 59% il 6 maggio (47% l'anno scorso). Tuttavia, alcune aree del Saskatchewan continuano a presentare un'**umidità del suolo al di sotto dei livelli ottimali**.

**USA:** nel WASDE di maggio USDA ha **rivisto a rialzo i consumi** di frumento duro per la campagna corrente (2,83 Mio t), portando ad una revisione a ribasso degli stock finali a 816 k t, ancora in aumento rispetto al 2023/24 (+42%). Le **semine** per la campagna 2025/25 procedono in **anticipo**: al 12 maggio erano complete al 62% in Nord Dakota e al 50% in Montana, rispetto al 43% e al 40% di un anno fa. Tuttavia, al 6 maggio **l'86% delle aree** di coltivazione di frumento duro era in condizioni di **siccità**.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA giu 24 - mag 25	STORICO 12 MESI
Fino 13% Pro <b>Bologna (IT)</b> €/t	<b>309,50</b> 29/05/2025	+0,00 (+0,00%)	329,02	
Fino 12% Pro <b>Foggia (IT)</b> €/t	<b>307,50</b> 28/05/2025	+0,00 (+0,00%)	322,68	
CWAD1 <b>Altamura (IT)</b> €/t	<b>408,50</b> 18/10/2024	+0,00 (+0,00%)	385,44	
CWAD 1 13% Pro <b>Great Lakes (CAN)</b> CAD/t	<b>433,41</b> 26/05/2025	-7,67 (-1,74%)	440,55	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

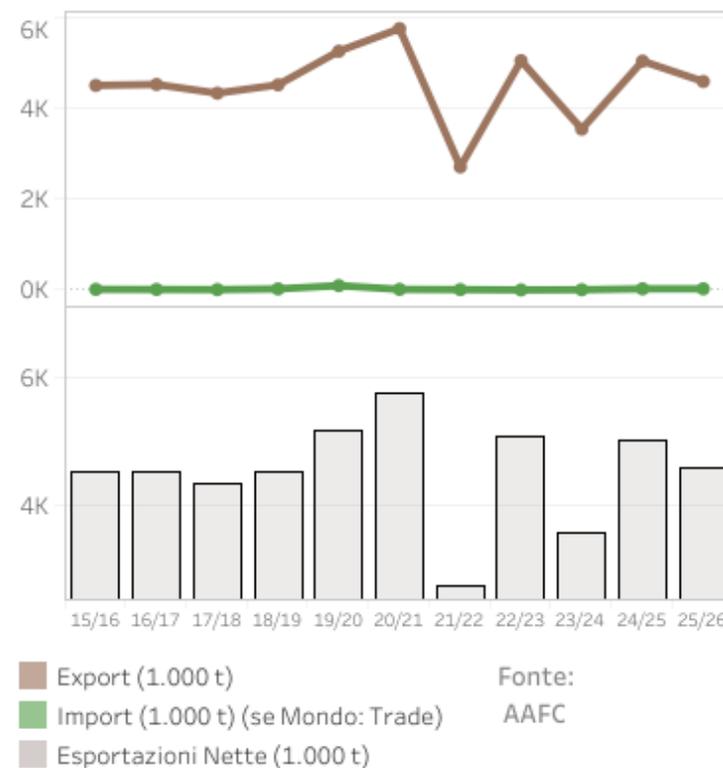
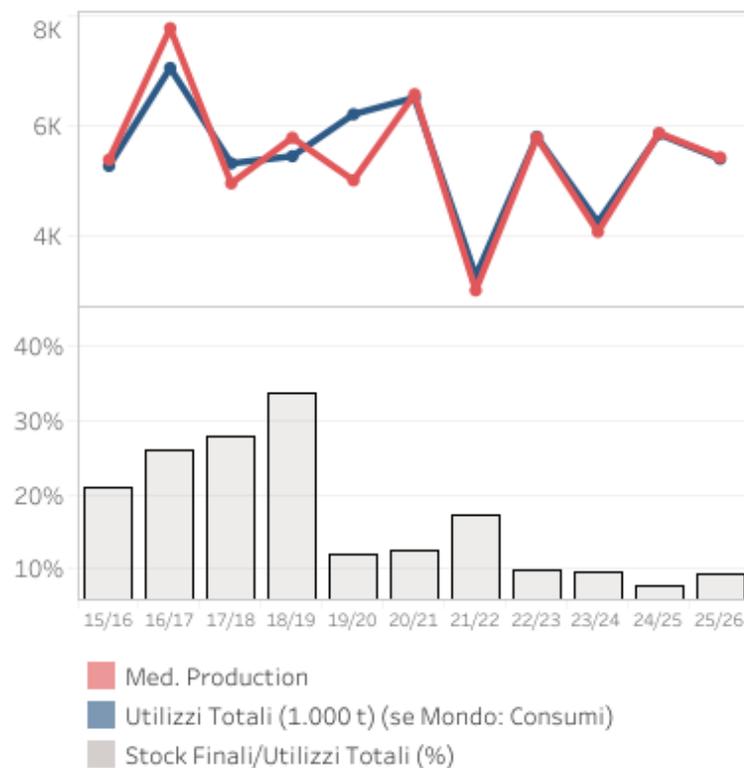
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Canada, 1/2)



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Canada, 2/2)

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna Precedente
Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha	AAFC	AAFC	AAFC	
<b>Stock Iniziali</b>	575	407	450	+10,57%
<b>Area Coltivata</b>	2.375	2.565	2.551	-0,55%
<b>Rese</b>	1,72	2,29	2,13	-6,97%
<b>Produzione</b>	4.087	5.870	5.431	-7,48%
<b>Import</b>	5	25	25	+0,00%
<b>Consumi</b>	711	802	806	+0,50%
<b>Export</b>	3.549	5.050	4.600	-8,91%
<b>Stock Finali</b>	407	450	500	+11,11%
<b>Utilizzi Totali</b>	4.260	5.852	5.406	-7,62%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	9,6%	7,7%	9,2%	+1,56 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Raccolta
 ■ Semina

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
<b>Canada</b>													
<b>Australia</b>													
<b>Kazakistan</b>													
<b>Messico</b>													
<b>Nord Africa</b>													
<b>Russia</b>													
<b>Stati Uniti</b>	Desert												
	Northern												
<b>Turchia</b>													
<b>Unione Europea</b>													



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### L'avvicinarsi dei raccolti dell'emisfero nord mette pressione alle quotazioni (1/2)

Dalla seconda settimana di aprile in avanti, tra le dinamiche commerciali e macroeconomiche innescate dagli annunci relativi alla guerra dei dazi e l'avvicinarsi dei raccolti di frumento tenero, insieme alle notizie circa una buona progressione delle semine di mais negli Stati Uniti, **le quotazioni internazionali del frumento tenero hanno consolidato un trend di discesa** che ha fatto registrare nell'ultimo mese cali del -5% per il SRW quotato su CME, del -8% per il Milling Wheat di Euronext, del -1,5% per il frumento n.3 di AGER Bologna sul mercato nazionale.

Nel comparto dei **frumenti di forza** sono stati registrati cali del -1,4% per il frumento n.1 di AGER, del -2,5% per il frumento austriaco di prima qualità (15% proteine) quotato in Italia, mentre **spicca il trend di leggero rialzo (+2%) per il frumento primaverile di MGEX, sulla scorta di condizioni di siccità del 37% delle aree di coltivazione dell'HRS statunitense.**

Nell'area del Mar Nero, **il rallentamento dell'offerta ha favorito tensioni sulle quotazioni del frumento di base FOB Ucraina (+9% nello stesso periodo)**, mentre sono risultate più stabili le quotazioni FOB russe. **Le quotazioni dell'area del Mar Nero risultano in ogni caso superiori alle quotazioni di Euronext**, a testimonianza della difficoltà incontrate dalle esportazioni europee di frumento tenero.

**Sul mercato europeo**, nonostante la contrazione degli stock proiettata per la fine della campagna 2024/25 a causa del calo produttivo del 2024, **pesano la ridotta attività di export verso Paesi terzi e la prospettiva di produzione europea 2025**. Le condizioni del frumento francese sono stabili e migliori rispetto al dato dello scorso anno, a rafforzare l'aspettativa di un rimbalzo produttivo che la Commissione UE proietta per la Francia al +28% rispetto alla campagna 2024/25 (per un complessivo +13% a livello europeo). Coerentemente con le proiezioni della Commissione, **USDA proietta una produzione 2025/26 di frumento in UE in aumento del +11,4%** rispetto alla campagna precedente, minori importazioni e maggiori esportazioni (+28%), per stock finali in aumento del +4%.

Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	Imballaggi
-------	-------	---------------	-----------------	------------------	------	----------	----------	------------------	---------------	------	-----------	----------	------------

### L'avvicinarsi dei raccolti dell'emisfero nord mette pressione alle quotazioni (2/2)

Guardando agli altri principali produttori, le **prime previsioni USDA per la campagna 2025/26** sono le seguenti:

- **USA:** calo produttivo (-2,6%), dovuto ad un calo delle aree raccolte. Calo delle esportazioni per maggiori disponibilità da parte di altre aree esportatrici ed aumento del rapporto stock/utilizzi (fino a 47,1%):
- **Russia:** leggero recupero produttivo (+1,7%), nonostante ad un calo delle aree, che permette maggiori export (+3,5%). Questo è probabilmente più distante dalle attese.
- **Ucraina:** calo delle aree raccolte (-3,9%), non sufficientemente compensato dalle rese, per un complessivo calo produttivo del -1,7%. Export in aumento del +3,1%.
- **Canada:** aumento della produzione (+3%), per compensare maggiori consumi interni e minori stock iniziali. Export proiettati pari al 2024/25.
- **Australia:** calo della superficie (-4,3%) e delle rese, per un calo produttivo del -9,1% e delle esportazioni (-8%).

Complessivamente, **spicca a livello globale la previsione di un'espansione della produzione (+1%) e soprattutto un recupero dei volumi scambiati (+5,9%).**

I raccolti dell'emisfero nord si stanno avvicinando senza che ci siano da segnalare situazioni di criticità particolari. Le situazioni maggiormente degne di monitoraggio riguardano la **siccità che interessa le aree di coltivazione del frumento primaverile negli USA, e le aree del Nord Europa.** Un ulteriore elemento che può diventare cruciale saranno le **decisioni della Commissione UE sull'esenzione da dazi delle importazioni di prodotti agricoli dall'Ucraina**, attualmente in scadenza il prossimo 5 giugno: le importazioni di frumento dall'Ucraina in UE sono aumentate del +1185 in media nelle campagne 22/23 e 23/24 rispetto alla media delle tre campagne precedenti.

**L'aumento dell'offerta in UE può essere un elemento di ulteriore pressione ribassista sul mercato europeo all'arrivo dei raccolti, purché tutto proceda regolarmente.**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA giu 2024 - mag 25	STORICO 12 MESI
SRW <b>CBOT (US)</b> ¢\$/bu	<b>533,50</b> 30/05/2025	<b>-0,50</b> (-0,09%)	553,83	
HRS <b>MGEX (US)</b> ¢\$/bu	<b>620,75</b> 30/05/2025	<b>+5,25</b> (+0,85%)	604,61	
Milling <b>MATIF (FR)</b> €/t	<b>200,75</b> 30/05/2025	<b>-1,25</b> (-0,62%)	220,22	
n1 <b>Bologna (IT)</b> €/t	<b>281,50</b> 29/05/2025	<b>+0,00</b> (+0,00%)	304,86	
n3 <b>Bologna (IT)</b> €/t	<b>253,50</b> 29/05/2025	<b>+0,00</b> (+0,00%)	246,97	
11,5% p. <b>Mar Nero (UA)</b> \$/t	<b>236,75</b> 29/05/2025	<b>-0,75</b> (-0,32%)	222,36	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

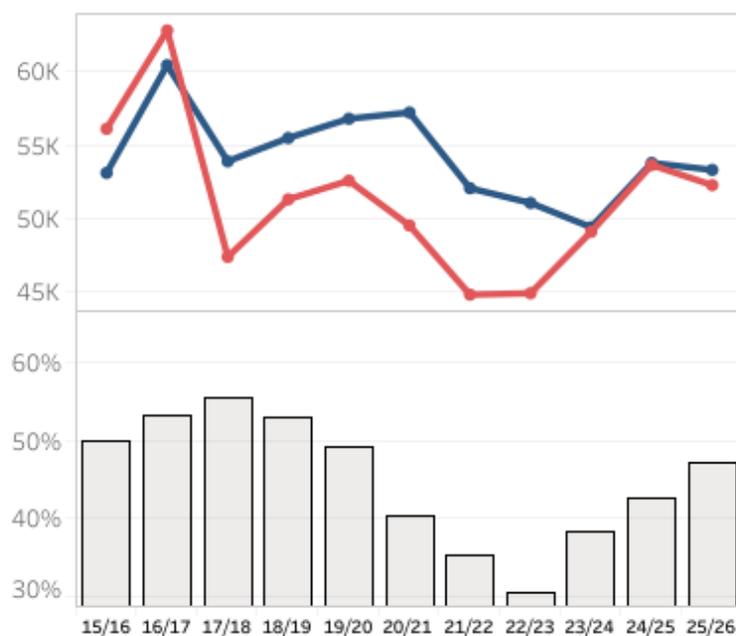
Uova

Uva Passa

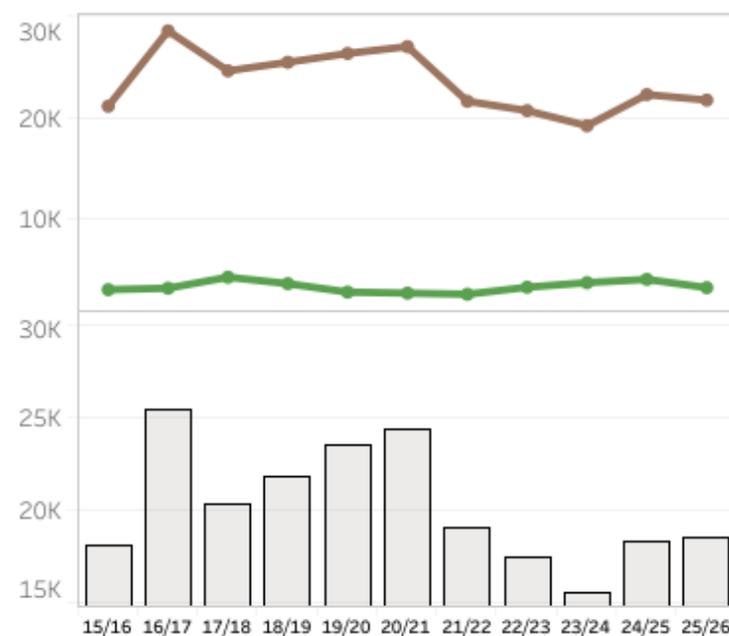
Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (USA, 1/2)



■ Produzione (1.000 t)  
■ Utilizzi Totali (1.000 t) (se Mondo: Consumi)  
■ Stock Finali/Utilizzi Totali (%)



■ Export (1.000 t)  
■ Import (1.000 t) (se Mondo: Trade)  
■ Esportazioni Nette (1.000 t)

Fonte: USDA



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (USA, 2/2)

Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha	23/24 USDA	24/25 USDA	25/26 USDA	Var. su Campagna Precedente
<b>Stock Iniziali</b>	15.501	18.954	22.895	+20,79%
<b>Area Coltivata</b>	15.005	15.568	15.067	-3,22%
<b>Rese</b>	3,27	3,45	3,47	+0,68%
<b>Produzione</b>	49.095	53.650	52.277	-2,56%
<b>Import</b>	3.760	4.082	3.266	-19,99%
<b>Consumi</b>	30.161	31.474	31.543	+0,22%
<b>Export</b>	19.241	22.317	21.772	-2,44%
<b>Stock Finali</b>	18.954	22.895	25.123	+9,73%
<b>Utilizzi Totali</b>	49.402	53.791	53.315	-0,88%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	38,4%	42,6%	47,1%	+4,56 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Raccolta
 ■ Semina

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Stati Uniti	Invernale												
	Primaverile												
Argentina													
Australia													
Canada	Invernale												
	Primaverile												
China	Invernale												
	Primaverile												
Kazakistan	Invernale												
Russia	Invernale												
	Primaverile												
Ucraina	Invernale												
	Primaverile												
Unione Europea	Invernale												



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Offerta latte UE in calo, rallentano anche le produzioni di trasformati

**I prezzi del latte spot**, nonostante la fase di flessione stagionale, **si mantengono superiori rispetto allo scorso anno. A maggio 2025** le quotazioni del **latte spot tedesco intero**, sulla piazza di Milano, **risultano del 2% inferiori rispetto ad aprile, ma segnano un +18,5% rispetto a maggio 2024.**

**I trasformati nel mese di maggio hanno registrato una tendenza di prezzo leggermente ribassista.** Sulla piazza di riferimento di Kempten, rispetto ad aprile, **burro -2,5%, SMP -1,1%, WMP -0,3% ed edamer -0,4%.** Anche sui trasformati il **gap rispetto allo scorso anno è elevato: burro +17%, WMP +18% ed edamer +12%, fa eccezione l'SMP con un -0,8%.**

Nonostante la Commissione Europea, nelle previsioni di medio termine, abbia proiettato un aumento della produzione di latte in UE del +0,5% rispetto al 2024, **a inizio anno le consegne latte procedono a rilento. Nei primi tre mesi del 2025 si registra un -0,8% rispetto allo stesso periodo del 2024 con battute di arresto importanti in aree chiave di produzione ed esportazione di trasformati come Germania (-2,5%), Francia (-2%) e Olanda (-1,9%)** solo in minima parte compensate dagli aumenti in **Polonia (+1,6%), Italia (+0,5%) e Irlanda (+5,1%).**

**L'offerta, già strutturalmente rallentata dalle politiche ambientali UE di riduzione delle emissioni** che impattano negativamente la crescita del numero dei capi, **risente anche di costi degli input produttivi elevati e della diffusione in UE di *bluetongue* ed afta epizootica**, malattie infettive che riducono drasticamente le rese latte comportando anche abbattimenti e zone di sorveglianza con limitazione degli scambi.

In particolare dopo la prima notifica, il 10 gennaio, di un focolaio di afta epizootica in Germania, il virus si è diffuso anche in Ungheria (cinque focolai dal 7 marzo) e in Slovacchia (sei focolai dal 21 marzo); i due Paesi non sono produttori rilevanti, tuttavia la diffusione del virus alimenta le preoccupazioni che ci possano essere contagi anche in altri stati membri innestando misure di prevenzione e contenimento.

**La bassa disponibilità di latte sta rallentando le produzioni di trasformati;** in particolare nei primi tre mesi dell'anno: SMP -3,1%, Crema -2,9%, burro +1,1% (nonostante l'elevata remuneratività) e formaggio stabile.

**Da monitorare l'evoluzione della guerra commerciale USA.** Su burro e formaggio l'impatto sulle quotazioni UE risulterebbe prevalentemente ribassista, complice la contrazione della domanda USA in importazione (nel 2024 rispettivamente il 26% e il 10% dell'export UE di burro e formaggi è andato in USA). Su polvere, lattosio e siero l'impatto sarebbe più neutro, con potenziale supporto derivante da uno spostamento della domanda cinese sul prodotto UE.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi Latte

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO gen 2025 - mag 25	STORICO 12 MESI
Stalla <b>Germania (DE)</b> €/t	<b>527,70</b> 01/03/2025	+3,40 (+0,65%)	525,83	
Spot <b>CCIAA (IT)</b> €/100Kg	<b>57,25</b> 26/05/2025	+1,50 (+2,69%)	56,44	
Spot Intero Tedesco <b>CCIAA (IT)</b> €/100Kg	<b>53,25</b> 26/05/2025	+0,75 (+1,43%)	54,80	
Stalla <b>CCIAA (IT)</b> €/t	<b>582,00</b> 01/05/2025	+0,00 (+0,00%)	579,58	

LATTE



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi Burro

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
Lose 25kg <b>Kempton (DE)</b> €/t	<b>7.450,00</b> 28/05/2025	+150,00 (+2,05%)	7.336,43	
CEE 82% <b>CCIAA (IT)</b> €/Kg	<b>7,10</b> 26/05/2025	+0,08 (+1,14%)	7,16	
Ind. 82% <b>Francia (FR)</b> €/t	<b>7.461,00</b> 24/05/2025	+23,00 (+0,31%)	7.715,35	
Anidro <b>Francia (FR)</b> €/t	<b>8.922,00</b> 24/05/2025	+31,00 (+0,35%)	8.993,26	
82% <b>GDT</b> \$/t	<b>7.821,00</b> 20/05/2025	-171,00 (-2,14%)	7.473,70	
Gr. AA <b>CME (US)</b> ¢\$/lb	<b>237,00</b> 30/05/2025	+2,50 (+1,07%)	243,79	

BURRO



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi Crema

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
CREMA	Crema CCIAA (IT) €/Kg	3,40 26/05/2025	+0,06 (+1,80%)	3,44	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi SMP

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
ADPI <b>Kempton (DE)</b> €/t	<b>2.420,00</b> 28/05/2025	<b>+10,00</b> (+0,41%)	2.456,67	
0% <b>Francia (FR)</b> €/t	<b>2.389,00</b> 24/05/2025	<b>+3,00</b> (+0,13%)	2.456,09	
0% <b>GDT</b> \$/t	<b>2.817,00</b> 20/05/2025	<b>-11,00</b> (-0,39%)	2.778,90	
0% <b>CME (US)</b> ¢\$/lb	<b>119,43</b> 29/05/2025	<b>+0,83</b> (+0,70%)	126,56	

SMP



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi WMP

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
WMP	26% <b>Kempton (DE)</b> €/t	<b>4.390,00</b> 28/05/2025	<b>+0,00</b> (+0,00%)	4.401,90	
	26% <b>GDT</b> \$/t	<b>4.332,00</b> 20/05/2025	<b>-42,00</b> (-0,96%)	4.116,60	
	26% <b>USA (US)</b> €/t	<b>4.058,00</b> 23/05/2025	<b>-19,00</b> (-0,47%)	4.222,91	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

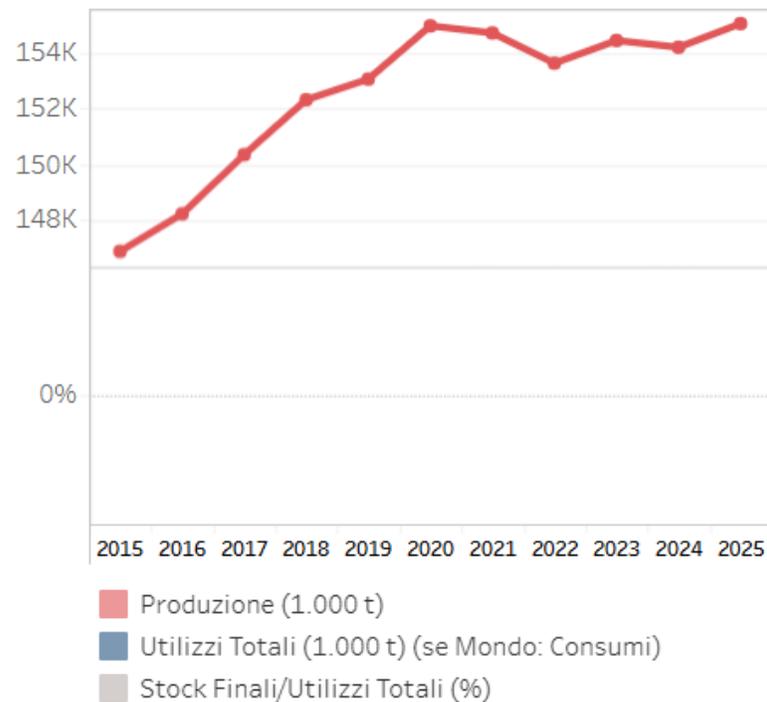
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand (Latte, UE, 1/2)



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand (Latte, UE, 2/2)

Dati in 1.000 t, 1.000 Capi, kg/Capo	2023	2024	2025	Var. su Campagna Precedente
	EU Com.	EU Com.	EU Com.	
<b>Stock Iniziali</b>				
<b>N. Capi</b>	19.447	19.381	19.277	-0,54%
<b>Rese</b>	7.813	7.829	7.918	+1,13%
<b>Produzione</b>	154.436	154.193	155.040	+0,55%
<b>Contenuto Proteico</b>	9,54%	9,54%	9,54%	0,00 pp
<b>Contenuto Grasso</b>	4,13%	4,13%	4,13%	0,00 pp
<b>Import</b>				
<b>Consumi</b>				
<b>Export</b>				
<b>Stock Pubblici</b>				
<b>Stock Finali</b>				
<b>Utilizzi Totali</b>				
<b>Delivery Ratio</b>	94,27%	94,26%	94,49%	0,23 pp
<b>Self Sufficiency</b>				
<b>Stock F. / Utilizzi</b>				



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

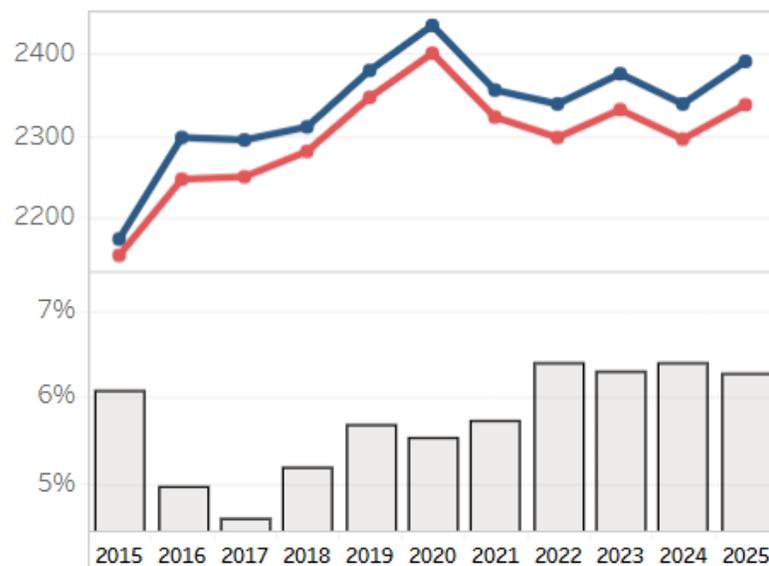
Uova

Uva Passa

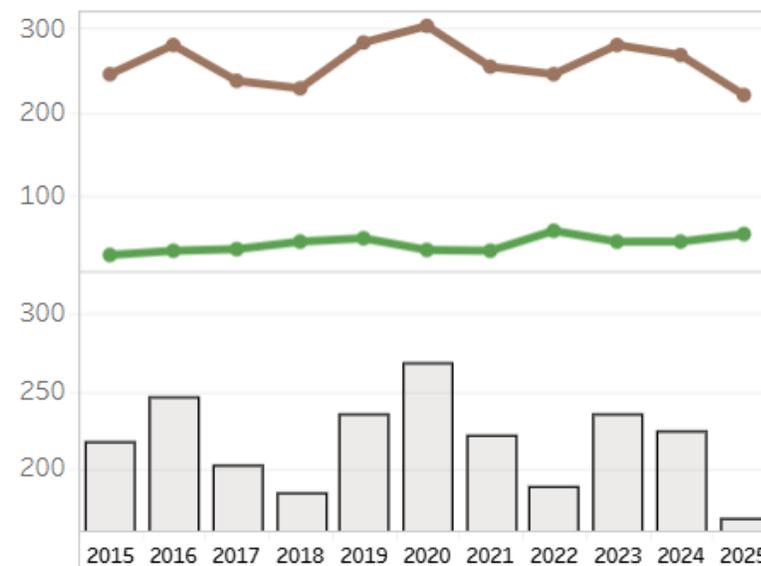
Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Burro, UE, 1/2)



■ Produzione (1.000 t)  
■ Utilizzi Totali (1.000 t) (se Mondo: Consumi)  
■ Stock Finali/Utilizzi Totali (%)



■ Export (1.000 t)  
■ Import (1.000 t) (se Mondo: Trade)  
■ Esportazioni Nette (1.000 t)

Fonte: EU Commission



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Burro, UE, 2/2)

Dati in 1.000 t, 1.000 Capi, kg/Capo	2023	2024	2025	Var. su Campagna Precedente
	EU Com.	EU Com.	EU Com.	
<b>Stock Iniziali</b>	150	150	150	+0,00%
<b>N. Capi</b>				
<b>Rese</b>				
<b>Produzione</b>	2.331	2.295	2.337	+1,83%
<b>Contenuto Proteico</b>				
<b>Contenuto Grasso</b>				
<b>Import</b>	44	44	53	+20,45%
<b>Consumi</b>	2.095	2.070	2.170	+4,83%
<b>Export</b>	280	268	220	-17,91%
<b>Stock Pubblici</b>	0	0	0	
<b>Stock Finali</b>	150	150	150	+0,00%
<b>Utilizzi Totali</b>	2.375	2.338	2.390	+2,22%
<b>Delivery Ratio</b>				
<b>Self Sufficiency</b>	111,26%	110,87%	107,70%	-3,17 pp
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	6,32%	6,42%	6,28%	-0,14 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

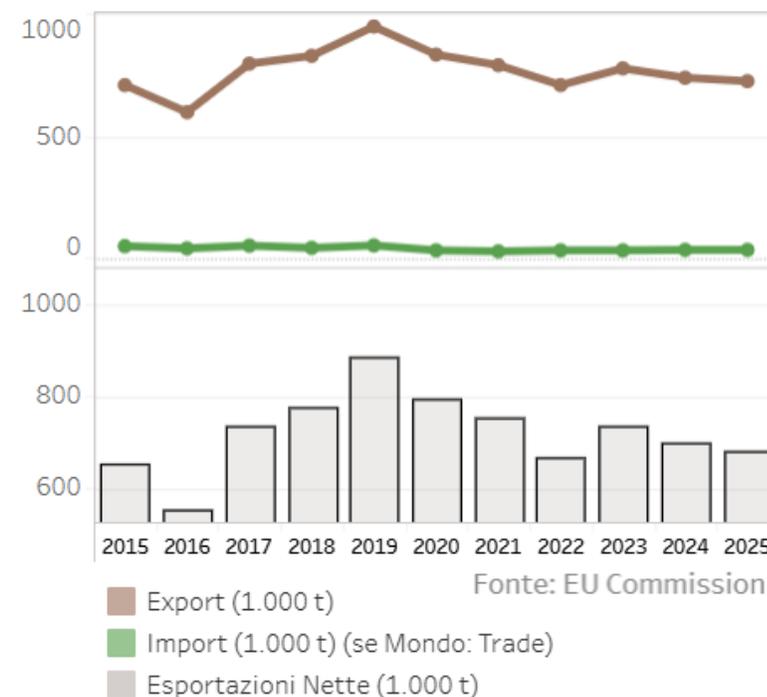
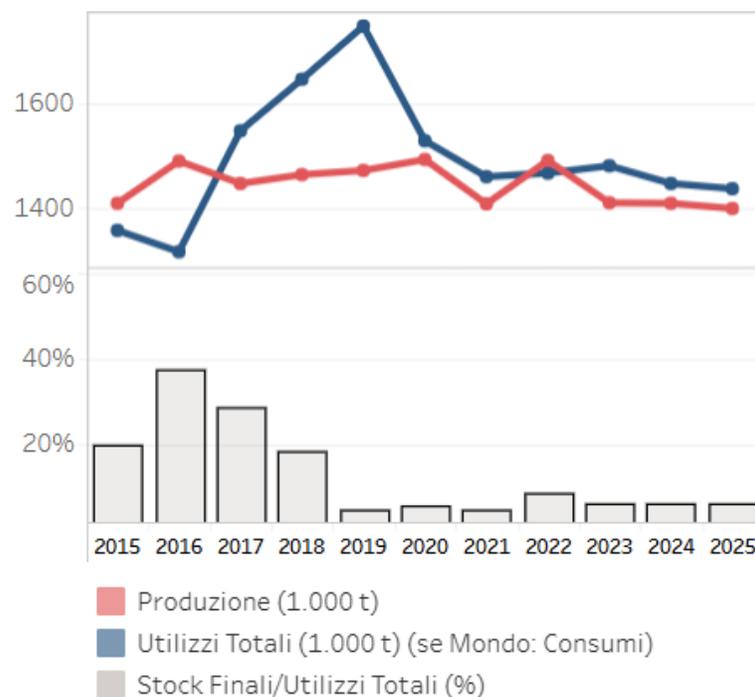
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (SMP, UE, 1/2)



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (SMP, UE, 2/2)

Dati in 1.000 t, 1.000 Capi, kg/Capo	2023 EU Com.	2024 EU Com.	2025 EU Com.	Var. su Campagna Precedente
<b>Stock Iniziali</b>	130	95	95	+0,00%
<b>N. Capi</b>				
<b>Rese</b>				
<b>Produzione</b>	1.411	1.410	1.400	-0,71%
<b>Contenuto Proteico</b>				
<b>Contenuto Grasso</b>				
<b>Import</b>	36	38	38	+0,00%
<b>Consumi</b>	707	711	715	+0,56%
<b>Export</b>	775	737	723	-1,90%
<b>Stock Pubblici</b>	0	0	0	
<b>Stock Finali</b>	95	95	95	+0,00%
<b>Utilizzi Totali</b>	1.482	1.448	1.438	-0,69%
<b>Delivery Ratio</b>				
<b>Self Sufficiency</b>	199,58%	198,31%	195,80%	-2,51 pp
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	6,41%	6,56%	6,61%	0,05 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

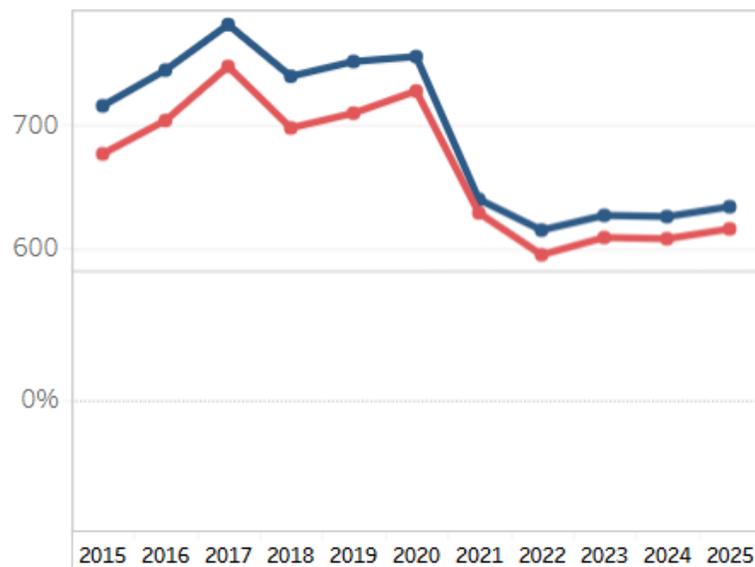
Uova

Uva Passa

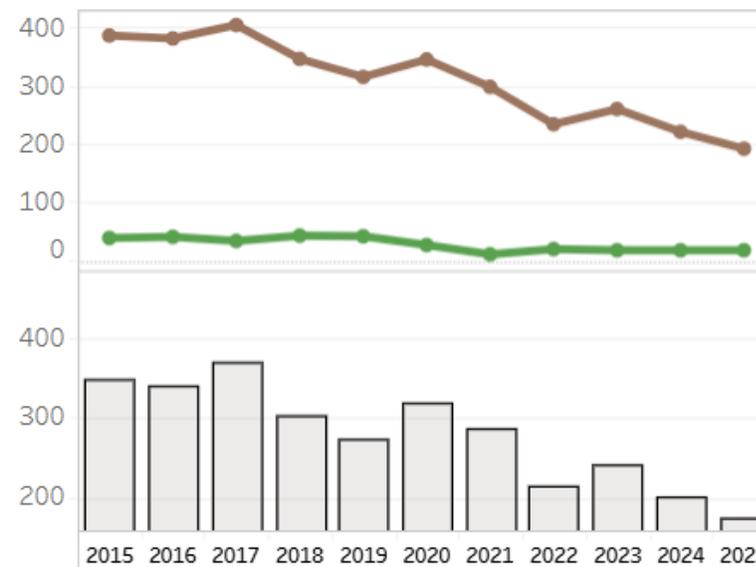
Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (WMP, UE, 1/2)



Produzione (1.000 t)  
Utilizzi Totali (1.000 t) (se Mondo: Consumi)  
Stock Finali/Utilizzi Totali (%)



Export (1.000 t)  
Import (1.000 t) (se Mondo: Trade)  
Esportazioni Nette (1.000 t)

Fonte: EU Commission



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (WMP, UE, 2/2)

Dati in 1.000 t, 1.000 Capi, kg/Capo	2023 EU Com.	2024 EU Com.	2025 EU Com.	Var. su Campagna Precedente
<b>Stock Iniziali</b>				
<b>N. Capi</b>				
<b>Rese</b>				
<b>Produzione</b>	609	608	616	+1,32%
<b>Contenuto Proteico</b>				
<b>Contenuto Grasso</b>				
<b>Import</b>	18	18	18	+0,00%
<b>Consumi</b>	367	405	442	+9,14%
<b>Export</b>	260	221	192	-13,12%
<b>Stock Pubblici</b>				
<b>Stock Finali</b>				
<b>Utilizzi Totali</b>	627	626	634	+1,28%
<b>Delivery Ratio</b>				
<b>Self Sufficiency</b>	165,94%	150,12%	139,37%	-10,76 pp
<b>Stock F. / Utilizzi</b>				



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Stagionalità Produttiva del Latte

 Picco produttivo

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
<b>Unione Europea</b>												
<b>Nuova Zelanda</b>												
<b>Stati Uniti</b>												



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	Imballaggi
-------	-------	---------------	-----------------	------------------	------	----------	----------	------------------	---------------	------	-----------	----------	------------

### Prima previsione USDA per il 2025/26: produzione USA +6,4%

Ad aprile i prezzi europei del mais hanno registrato ribassi: in media, rispetto a marzo, -1,5% sulla prima scadenza di Euronext, -1,7% su Bologna (c.tto 103) e -1,5% su Milano (ad uso alimentare). Il principale fattore ribassista è stato l'aumento del tasso di cambio dell'euro sul dollaro: +4,1% rispetto a marzo, ai massimi da febbraio 2022. Un euro più forte rende più economiche le importazioni, contrattualizzate in dollari, permettendo una discesa dei prezzi in euro. Questo trend è proseguito anche nelle prime settimane di maggio, con cali soprattutto sui prezzi finanziari (-6,1% su Euronext rispetto ad aprile, -0,2% su Bologna e -0,9% su Milano). Nel WASDE di maggio, USDA ha pubblicato i primi bilanci per la campagna 2025/26. Gli sviluppi più rilevanti relativi ai principali player sono i seguenti:

- **Stati Uniti:** è stato rivisto a rialzo l'export per la campagna corrente a 66 Mio t, +1,2 Mio t rispetto alla stima precedente e +13% rispetto al 2023/24, a fronte di un ritmo di **esportazioni** particolarmente **sostenuto** (+26% rispetto al 2023/24 al 24 aprile). Questo ha portato ad una **revisione a ribasso delle scorte finali** a 35,9 Mio t, -20% rispetto alla scorsa campagna. Per il **2025/26**, le **semine** procedono in **anticipo** rispetto alla media quinquennale, e ad inizio maggio le **aree in condizioni di siccità erano il 20%**. USDA prevede un **aumento produttivo del 6,4%** grazie a maggiori aree e **rese record**. La maggiore disponibilità di prodotto consentirebbe da un lato un **aumento degli utilizzi** (+1,15% i consumi, +2,9% le esportazioni), ma anche un **accumulo di scorte** (+27%).
- **Ucraina:** ad aprile le **esportazioni** hanno continuato a **rallentare**. Sono state esportate 1,75 Mio t di mais, **-21% rispetto a marzo e -54% rispetto ad aprile 2024**. L'export cumulato è di 15,9 Mio t, - 21% rispetto al 2023/24 (-25% previsto da USDA sul totale di campagna). Per il **2025/26**, le **semine** sono ormai complete al 73%. USDA prevede un **aumento produttivo del 14%** grazie a maggiori aree e rese, ma su livelli ancora **minori rispetto alla media pre-conflitto** (-9% vs 2018-2021). Anche le **esportazioni** sono previste in **recupero** (9%) ma ancora decisamente **inferiori rispetto alle campagne precedenti**. Le **scorte** sono previste in aumento, ma **esclusa la campagna corrente rimarrebbero ai livelli più bassi dal 2010/11**.
- **Unione Europea:** in **Francia** le **semine 2025/26 procedono in linea con la media quinquennale**. USDA prevede un **aumento produttivo del 1,2%**, a fronte di aree in calo (-5,2%) compensate da maggiori rese (+6,7%). La **percentuale è inferiore** rispetto a quanto stimato dalla **Commissione Europea** (+9,5%) e da **Coceral** (+8%).
- **Brasile:** le semine di mais di secondo raccolto sono terminate a metà aprile, procede intanto la **raccolta del mais di primo raccolto**, in leggero anticipo rispetto alla media quinquennale. **USDA ha rivisto a rialzo la sua previsione di produzione 2024/25** a 130 Mio t, +4 Mio t rispetto ad aprile e +5 Mio t rispetto alla previsione di **Conab**. Per il **2025/26** la **produzione** è prevista in **leggero aumento** (+0,8%) grazie a maggiori aree che compenserebbero un calo delle rese. Le esportazioni sono previste stabili.
- **Argentina:** al 7 maggio la **raccolta** 2024/25 era **completa al 35%**, in anticipo rispetto alla media quinquennale, e le **condizioni** riportate sono decisamente **migliori** rispetto all'anno scorso. Per il **2025/26**, USDA prevede un **aumento produttivo del 6%** grazie a maggiori aree seminate.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA set 24 - mag 25	STORICO 12 MESI
n.2 US <b>CBOT (US)</b> ¢\$/bu	<b>444,25</b> 30/05/2025	<b>-2,75</b> <b>(-0,62%)</b>	446,54	
UE <b>MATIF (FR)</b> €/t	<b>192,00</b> 30/05/2025	<b>+1,25</b> <b>(+0,66%)</b>	207,95	
C.tto 103 <b>Bologna (IT)</b> €/t	<b>237,00</b> 29/05/2025	<b>+1,00</b> <b>(+0,42%)</b>	232,32	
Naz. <b>Ucraina (UA)</b> \$/t	<b>226,75</b> 29/05/2025	<b>-0,75</b> <b>(-0,33%)</b>	213,14	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

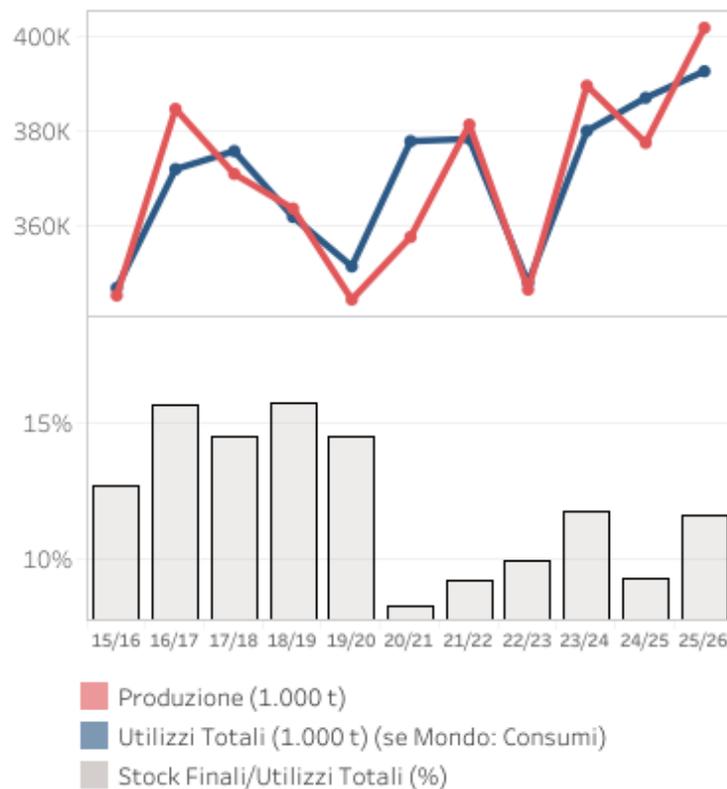
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (USA, 1/2)



Fonte: USDA



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (USA, 2/2)

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna Precedente
Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha	USDA	USDA	USDA	
<b>Stock Iniziali</b>	34.551	44.792	35.946	-19,75%
<b>Area Coltivata</b>	35.008	33.547	35.370	+5,43%
<b>Rese</b>	11,13	11,26	11,36	+0,93%
<b>Produzione</b>	389.667	377.633	401.847	+6,41%
<b>Import</b>	721	635	635	+0,00%
<b>Consumi</b>	321.921	321.071	324.754	+1,15%
<b>Export</b>	58.226	66.043	67.948	+2,88%
<b>Stock finali</b>	44.792	35.946	45.726	+27,21%
<b>Utilizzi Totali</b>	380.147	387.114	392.702	+1,44%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	11,8%	9,3%	11,6%	+2,36 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Raccolta
 ■ Semina

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
<b>Stati Uniti</b>													
<b>Argentina</b>													
<b>Brasile</b>	Primo raccolto												
	Secondo raccolto												
<b>Cina</b>													
<b>Ucraina</b>													
<b>Unione Europea</b>													



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### USDA Subjective report: produzione USA 25/26 in aumento del 2,6% (1/2)

Il 12 maggio, USDA ha rilasciato il “Subjective Forecast Report” con le prime previsioni di aree, rese e produzione USA di mandorle per la campagna 2025/26. I risultati sono basati su un sondaggio condotto tra il 21 Aprile e il 7 Maggio su 500 produttori californiani di mandorle.

La **previsione è di un raccolto di 1,27 Mio t, +2,6% superiore rispetto alla campagna corrente** (rivista a ribasso da 1,27 a 1,24 Mio t). Si tratterebbe di una **produzione inferiore solo al record della campagna 20/21** (1,41 Mio t) e alla **campagna 21/22** (1,33 Mio t). Il dato risulta in linea alle precedenti anticipazioni Areté, (1,27 Mio t).

L'aumento produttivo sarebbe riconducibile a un **leggero aumento delle aree (+0,7% rispetto alla campagna corrente)** e un **recupero delle rese dell'1,5%**. Il **recupero delle rese sarebbe stato limitato da un meteo non ottimale** durante la fioritura, con piogge e grandine in alcune aree. In particolare, si segnala una **fioritura più scarsa per la varietà Non Pareil** a causa di una minore impollinazione.

Sulla scia delle abbondanti precipitazioni, la disponibilità idrica per questa campagna non rappresenta una criticità. Tuttavia, si segnala l'assottigliamento del manto nevoso nel Sud della California (circa -50% rispetto alla norma), un fattore da attenzionare nel corso della stagione.

In **attesa dell'arrivo del nuovo raccolto sul mercato, le scorte commercializzabili** dell'industria di raccolto 24/25 **continuano a ridimensionarsi sulla scia di un ritmo di spedizioni relativamente sostenute**.

Come mostrano **gli ultimi dati dell'Almond Board of California (ABC)**, infatti, **ad aprile, le spedizioni** (export+interne) **hanno registrato un aumento del 9% rispetto a marzo** (in linea con aprile 2024). In particolare:

- **Le esportazioni hanno segnato un valore record per il mese** (+6% rispetto ad aprile 2024, +11% rispetto a marzo 2025) complice il timore dell'entrata in vigore di contromisure ai dazi di Trump. A livello cumulato (ago-apr), i volumi esportati hanno sfiorato le 700.000 t, **in linea allo stesso periodo della scorsa campagna**, grazie a una forte domanda europea e indiana negli ultimi mesi.
- **Le spedizioni interne, invece, stanno mostrando un andamento sottotono**. A livello cumulato, -5% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna, **al livello più basso per il periodo dalla campagna 2016/17**.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### USDA Subjective report: produzione USA 25/26 in aumento del 2,6% (2/2)

#### SPAGNA

**SAV-Almendrave** (Spanish Almond Board), **prevede un raccolto 2025** intorno a **122.000 t**, un quantitativo storicamente elevato, frutto dell'entrata in **produzione di nuove aree e condizioni meteo favorevoli**.

Grazie anche alle importazioni di prodotto da Portogallo e Stati Uniti, **i quantitativi esportati**, dal primo agosto 2024 al 28 febbraio 2025, **hanno raggiunto quasi 90.000 t, circa il 50% in più** rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna. Si tratta di un **record storico per il periodo**, che sottolinea il ruolo sempre più centrale della Spagna nel mercato dell'export.

#### AUSTRALIA

La raccolta 2025 è terminata e l'**Almond Board of Australia (ABA)** ha rivisto a ribasso le aspettative di produzione in un range di **124.000 -140.000 t**, in calo del **10-20% rispetto alle aspettative iniziali (155.000 t)** e di circa il 14% rispetto al record 2024.

La **revisione è riconducibile** all'impatto negativo di **condizioni secche e calde** durante la fase di crescita e dalle gelate che hanno interessato alcune aree nel periodo post fioritura. Per la varietà Non Pareil, si segnala un peso dei kernel inferiore alla norma a causa proprio del caldo eccezionale.

Intanto **le esportazioni hanno iniziato la campagna compagna commerciale australiana con dei buoni quantitativi**. Come mostrano i dati dell'Almond Board of Australia, **nel primo mese di commercializzazione della nuova campagna (marzo 2024) i volumi spediti hanno raggiunto il secondo valore più alto per il mese: +94% rispetto al mese precedente, -17% rispetto a marzo 2024.**

**I prezzi del prodotto USA risultano ancora sostenuti anche complice l'indebolimento del dollaro degli ultimi mesi.** La quotazione della Carmel 23/25 EXW UK, da inizio campagna, ha registrato aumenti di oltre il 20%.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 24 - mag 25	STORICO 12 MESI
USA Carmel <b>Europa N.Ovest (UE)</b> \$/t	<b>7.236,75</b> 13/05/2025	+0,00 (+0,00%)	6.671,57	
Comuna <b>Reus (Spagna)</b> €/kg	<b>4,80</b> 18/05/2025	+0,05 (+1,05%)	4,10	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

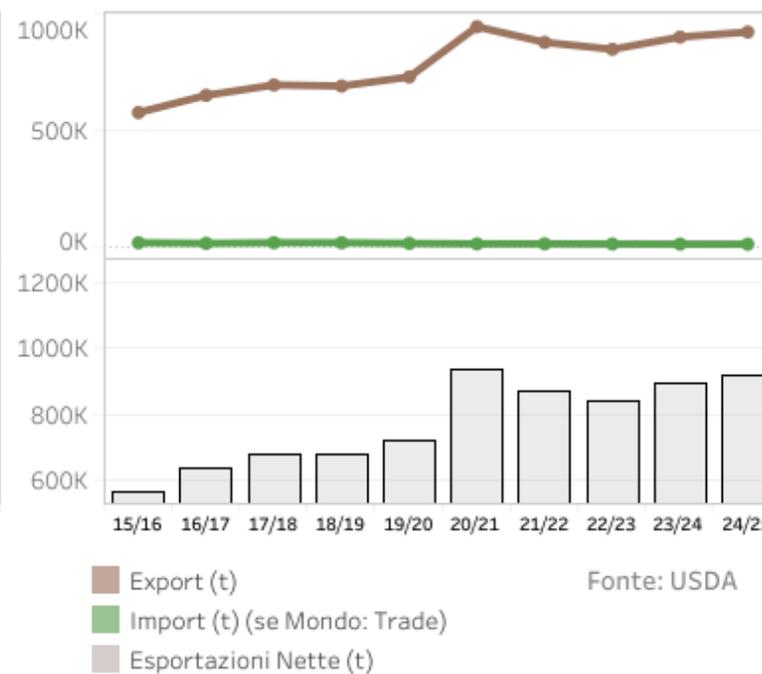
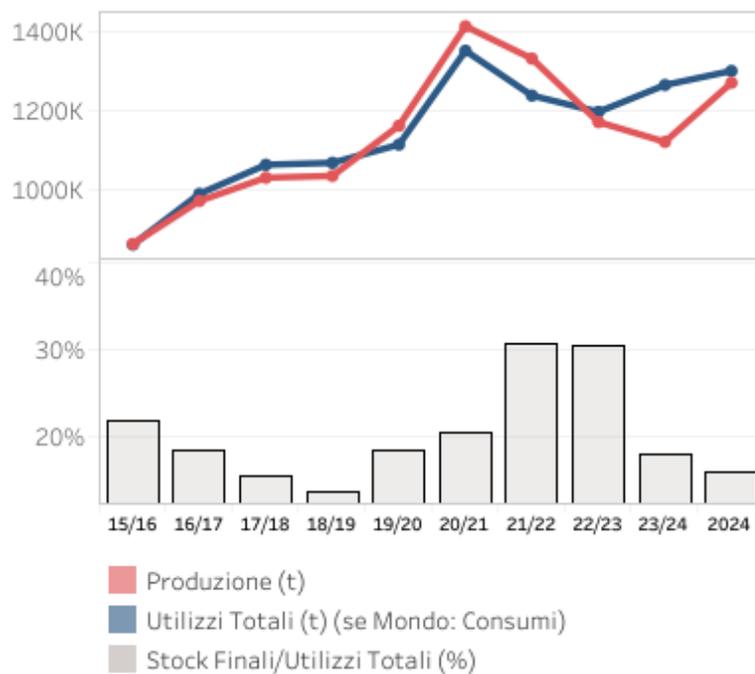
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (USA, 1/2)



Fonte: USDA



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (USA, 2/2)

Dati in t, Prodotto sgusciato	22/23 USDA	23/24 USDA	2024 USDA	Var. su Campagna Precedente
<b>Stock Iniziali</b>	379.569	363.007	227.998	-37,19%
<b>Produzione</b>	1.170.460	1.120.370	1.270.060	+13,36%
<b>Import</b>	9.195	8.887	8.500	-4,35%
<b>Consumi</b>	345.733	360.999	375.000	+3,88%
<b>Export</b>	850.484	903.267	925.000	+2,41%
<b>Stock Finali</b>	363.007	227.998	206.558	-9,40%
<b>Utilizzi Totali</b>	1.196.217	1.264.266	1.300.000	+2,83%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	30,35%	18,03%	15,89%	-2,14 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
<b>Stati Uniti</b>												
<b>Australia</b>												
<b>Unione Europea</b>												



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Anticipazioni INC 25/26: produzione turca -22%, +38% in Italia (1/2)

Turkstat ha pubblicato il "[\*Crop Production 1st Estimation, 2025\*](#)" con le prime previsioni sulle produzioni turche 25/26:

**Nocciole: 520.000 t, -27,5% rispetto al 24/25 (717.000 t)**

L'International Nut and Dried Fruit Council (INC), in occasione della conferenza di Palma di Maiorca di inizio maggio, ha condiviso un aggiornamento dei fondamentali 24/25 e le anticipazioni delle prime previsioni per la prossima campagna 25/26.

#### TURCHIA

La produzione 24/25 è stata confermata a 785.000 t, +21% rispetto alla campagna precedente. Tuttavia, la qualità è stata deludente e la disponibilità di calibri medio-grandi limitata.

Le criticità lato offerta si sono scontrate con una domanda sostenuta. INC ha confermato utilizzi (export + consumi interni) a 770.000 t, +5% rispetto alla campagna precedente. Come mostrano anche i più recenti [dati della Borsa di Giresun](#), le esportazioni da inizio campagna (set 2024-apr 2025), hanno superato le 238.000 t, +12% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna, a livelli inferiori solo allo stesso periodo 19/20 e 21/22.

Relativamente al prossimo raccolto 25/26, INC proietta una produzione di 609.000 t, -22% rispetto alla campagna corrente, in linea alle precedenti anticipazioni Areté. Si tratta del livello più basso dalla campagna 18/19, riconducibile a rese di "scarica" ulteriormente ridimensionate dall'impatto delle gelate eccezionali di aprile che le autorità locali hanno indicato come le più impattanti dal 2014. Le regioni collinari di Ordu, Samsun e Giresun - le più grandi aree di coltivazione dove si concentrano rispettivamente il 31%, 17% e 16% delle aree - sono state le più colpite.

Il calo previsto da INC risulta comunque meno marcato rispetto alle proiezioni di operatori locali che indicano perdite maggiori fino al 30% e un raccolto di circa 550.000 t - in netto calo rispetto alle proiezioni iniziali pre-gelate di circa 750.000-760.000 t -. Gli stessi operatori segnalano come le preoccupazioni dei trasformatori e degli esportatori relative alle disponibilità future avrebbero aumentato gli acquisti di nocciole di vecchio raccolto dal TMO portando le giacenze di quest'ultimo a circa 20-30.000 t.

In un contesto di stock commercializzabili in calo, i timori di un raccolto estremamente deludente e i conseguenti fenomeni di ritenzione da parte dei produttori, alimentano una congiuntura di marcata volatilità. Da inizio aprile a metà maggio, il prezzo della noccia sgusciata turca 11/13, CPT Europa, ha registrato un aumento del 37% toccando massimi pluriennali ad oltre 12.000 \$/t.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Anticipazioni INC 25/26: produzione turca -22%, +38% in Italia (2/2)

#### ITALIA

La **produzione di 24/25** è stata rivista a ribasso da 95.000 t a **87.000 t**, invariata rispetto alla campagna precedente. Le rese, infatti, avrebbero subito l'impatto delle problematiche climatiche – soprattutto nell'area piemontese -, diffusione di cimice asiatica e cascola precoce.

Sulla **prossima campagna 25/26**, le **prime previsioni INC** indicano un **rimbalzo produttivo**, a **120.000 t, +38%** rispetto alla campagna corrente. Si tratterebbe del livello più alto dalla campagna 20/21, favorito da condizioni di fioritura ottimali. Le preoccupazioni rispetto all'impatto dell'ondata di maltempo che ha colpito il Piemonte ad aprile sembrano essersi mitigate, ma restano da monitorare nei prossimi mesi i possibili effetti sul raccolto, sia in termini quantitativi che qualitativi.

#### USA

**Prosegue il trend di aumento produttivo che dalla campagna 19/20 caratterizzare il Paese. Dopo un raccolto 24/25 confermato da INC a 89.000 t (+5% vs. 23/24), le prime previsioni per il raccolto 25/26 sono di un record a 102.000 t, +15%** rispetto alla campagna corrente.

Un trend alimentato da **continui investimenti nelle aree** che, secondo USDA, avrebbero registrato un aumento del 29% solo tra il 2022 e il 2024. Il Paese soprattutto nelle ultime due campagne caratterizzati da prezzi turchi poco competitivi si è fatto ampio spazio sul mercato dell'export.

#### CILE

**INC ha condiviso una previsione di produzione di 92.000 t, +65% rispetto al raccolto 24/25** (rivisto a ribasso da 61.000 t a 56.000 t). Il dato risulta in linea alle stime di operatori locali che si aggirano tra le 80.000 – 90.000 t. Si tratta di un valore **record**, supportato dalla combinazione di **rese di carica** e da un **clima favorevole** che ha permesso una buona impollinazione e lo sviluppo di frutti di maggiore calibro e di qualità.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 24 - mag 25	STORICO 12 MESI
Turca 11/13 <b>Europa Nord Ovest (UE)</b> \$/t	<b>11.500,00</b> 15/05/2025	<b>-500,00</b> <b>(-4,17%)</b>	8.655,95	
Piemonte I.G.P <b>Cuneo (IT)</b> €/p.resa	<b>11,50</b> 17/03/2025	<b>+0,00</b> <b>(+0,00%)</b>	11,60	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

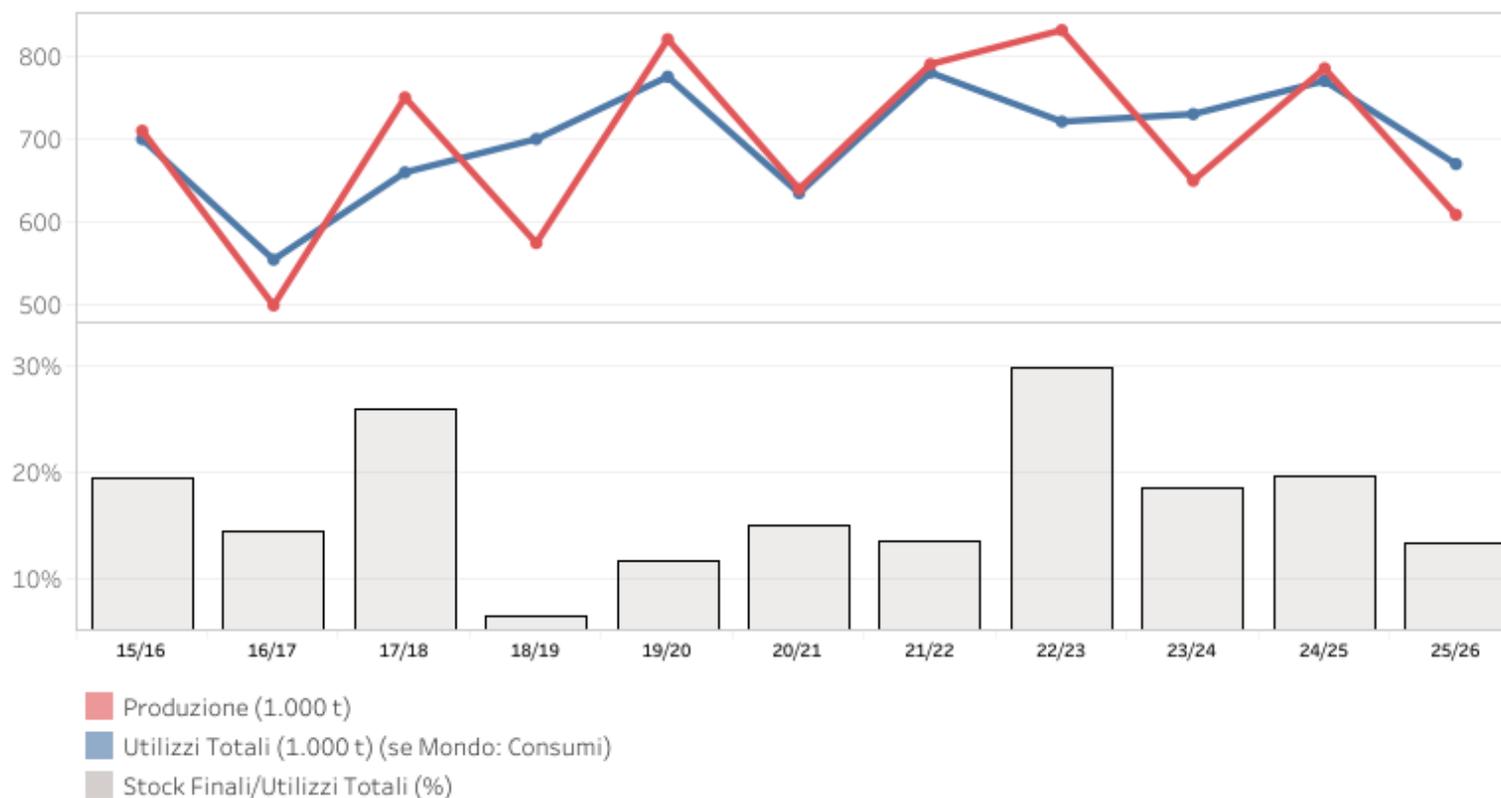
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand (Turchia, 1/2)



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand (Turchia, 2/2)

	23/24 Nutfruit	24/25 Nutfruit	25/26 Nutfruit	Var. su Campagna Precedente
<b>Stock Iniziali</b>	215	135	150	+11,11%
<b>Produzione</b>	650	785	609	-22,42%
<b>Stock Finali</b>	135	150	89	-40,67%
<b>Utilizzi</b>	730	770	670	-12,99%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	18,49%	19,48%	13,28%	-6,20 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
<b>Turchia</b>												
<b>Azerbaijan</b>												
<b>Cile</b>												
<b>Georgia</b>												
<b>Italia</b>												



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Migliora l'offerta globale in un contesto ancora deficitario

Nelle prime settimane del mese è proseguito il trend di calo su tutte le principali piazze: rispetto ad aprile, -2% per il grezzo quotato ai 5 porti UE e il raffinato sulla piazza di Milano e un più contenuto calo per i prezzi Fob in Ucraina (-1%). Nonostante il mercato nella campagna corrente continui ad essere guidato dalla scarsa disponibilità di seme e dalla conseguente ritenzione dell'offerta, le esportazioni globali di olio hanno confermato i segnali di parziale ripresa già evidenziati a marzo anche nel mese di aprile, in particolare da Ucraina (con principale destinazione UE) e Argentina (con principale destinazione India).

Nel caso dell'Ucraina, tuttavia, il dato cumulato da inizio campagna resta comunque sensibilmente al di sotto dello scorso anno scorso (tra settembre ed aprile, circa -1,1 Mil t o -25%). In Argentina (terzo esportatore globale, dopo Ucraina e Russia), al contrario, è l'esito della raccolta di seme – superiore alle aspettative – che ha permesso un incremento del 17% dei volumi esportati a marzo rispetto all'anno scorso. Contemporaneamente, anche i prezzi dell'olio di girasole in Russia hanno mostrato deboli segni di calo (secondo IKAR, da metà aprile -0,5%) e delle quotazioni sul mercato interno del seme (-1%).

I margini di trasformazione restano comunque ancora negativi in Russia ed Ucraina.

#### Campagna 2025/26:

**USDA** ha pubblicato i **primi bilanci**. Sulla base della **prevista ripresa della produzione di seme in tutte le principali aree** (Russia, Ucraina, UE, Turchia), anche il **crushing e la produzione di olio a livello globale sono dati in aumento (+8%)**, dopo il minimo triennale della campagna corrente, consentendo la ripresa sia degli scambi (+10%) che dei consumi (+7%). In particolare, USDA prevede aumenti significativi delle esportazioni di olio di girasole ucraine (+13%) e delle importazioni di Cina (+84%) e India (+10%).

La ripartenza di produzione e consumi **non consentirebbe comunque di ricostituire sostanzialmente le scorte globali** e riportare così il mercato in una condizione di maggior equilibrio, dopo l'importante calo delle rimanenze già previsto per la campagna in corso (-15% rispetto alla precedente ed al minimo dal 2021).

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

PIAZZA	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 24 - mag 25	STORICO 12 MESI
Grezzo <b>5 porti UE (UE)</b> \$/t	<b>1.209,75</b> 29/05/2025	<b>-10,75</b> (-0,88%)	1.224,88	
Grezzo <b>Ucraina (UA)</b> €/t	<b>1.004,25</b> 29/05/2025	<b>-4,75</b> (-0,47%)	1.036,61	
Grezzo <b>Porti Mar Nero (RO-HU-BG)</b> \$/t	<b>1.122,75</b> 27/05/2025	<b>-2,25</b> (-0,20%)	1.141,15	
Grezzo <b>Milano (IT)</b> €/t	<b>1.085,00</b> 27/05/2025	<b>-10,00</b> (-0,91%)	1.128,82	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

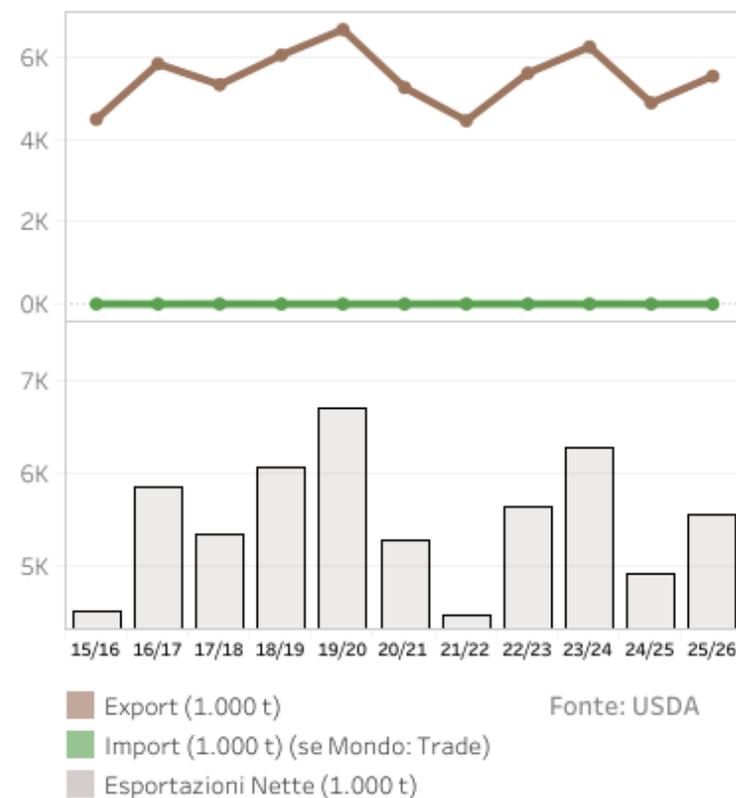
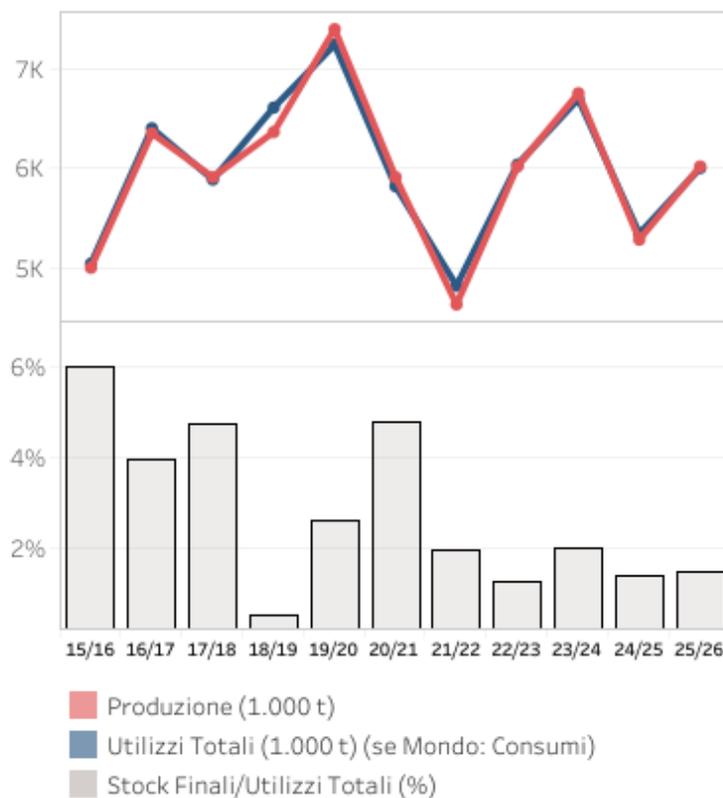
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Ucraina, 1/2)



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Ucraina, 2/2)

Dati in 1.000 t	23/24 USDA	24/25 USDA	25/26 USDA	Var. su Campagna Precedente
<b>Stock Iniziali</b>	76	134	74	-44,78%
<b>Crush</b>	15.700	12.300	14.000	+13,82%
<b>T. di Estrazione</b>	43,00%	43,01%	43,00%	-0,01 pp
<b>Produzione</b>	6.751	5.290	6.020	+13,80%
<b>Import</b>	1	0	0	
<b>Consumi</b>	430	450	455	+1,11%
<b>Export</b>	6.264	4.900	5.550	+13,27%
<b>Stock Finali</b>	134	74	89	+20,27%
<b>Utilizzi Totali</b>	6.694	5.350	6.005	+12,24%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	2,00%	1,38%	1,48%	+0,10 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Crop Calendar

(seme di girasole)

■ Raccolta ■ Semina

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
<b>Ucraina</b>				■	■				■	■		
<b>Argentina</b>	■	■							■	■		
<b>Russia</b>				■	■				■	■		
<b>Unione Europea</b>				■	■			■	■	■		



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Forte recupero produttivo, in un contesto di stock bassi

**Le quotazioni dell'olio di palma hanno guadagnato una forte competitività rispetto agli altri oli vegetali**, con ribassi di oltre il 10% in media, tra aprile e maggio, sulla borsa malese, di oltre il -7% per l'olio di palma grezzo quotato a Rotterdam (-3,5% il raffinato) e quasi il -9% per l'olio di palma raffinato bifrazione quotato a Milano, dove ha inciso anche la dinamica di rafforzamento dell'euro sul dollaro. A seguito di questi ribassi, **l'olio di palma è tornato a sconto rispetto a tutti gli altri principali oli vegetali**.

**La tendenza ribassista dei prezzi è il risultato di un mercato recupero produttivo in Malesia a partire dal mese di aprile**, a fronte di una domanda che è rimasta ancora particolarmente contratta: le importazioni indiane di olio di palma grezzo, in aprile, sono risultate in calo del 30% rispetto al mese precedente e del 46% rispetto alla media triennale.

Nel corso della primavera, dunque, gli stock di olio di palma nel Sud Est asiatico hanno ripreso ad accumularsi, stagionalmente, e per la prima volta da agosto 2024 hanno superato il livello dell'anno precedente in Malesia.

**In molti Paesi importatori gli stock di olio di palma sono ai minimi**. Lo sconto sviluppato rispetto ai **principali** oli vegetali, un'offerta di seme di soia inferiore al previsto in Sud America e la scarsità di offerta di olio di girasole fino ai nuovi raccolti, tuttavia, stanno già spingendo ad un **aumento delle esportazioni di palma dai Paesi esportatori**, per soddisfare una **domanda che sta crescendo**.

Per questo motivo, **si ritiene che lo spazio di ulteriore discesa delle quotazioni sia a questo punto limitato**. Un **ulteriore recupero produttivo sarà compensato dall'aumento della domanda in un contesto di stock ancora bassi nei Paesi utilizzatori** e di livelli di produzione che continuano a subire il freno di una struttura produttiva caratterizzata dal problema dell'invecchiamento delle piantagioni.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2024 - mag 25	STORICO 12 MESI
Grezzo <b>Bursa Malaysia (MY)</b> RM/t	<b>3.863,00</b> 30/05/2025	<b>-66,00</b> <b>(-1,68%)</b>	4.583,45	
Grezzo <b>Rotterdam (NL)</b> \$/t	<b>1.105,00</b> 29/05/2025	<b>+0,00</b> <b>(+0,00%)</b>	1.295,12	
RBD <b>Rotterdam (NL)</b> \$/t	<b>1.103,50</b> 29/05/2025	<b>+2,50</b> <b>(+0,23%)</b>	1.267,58	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

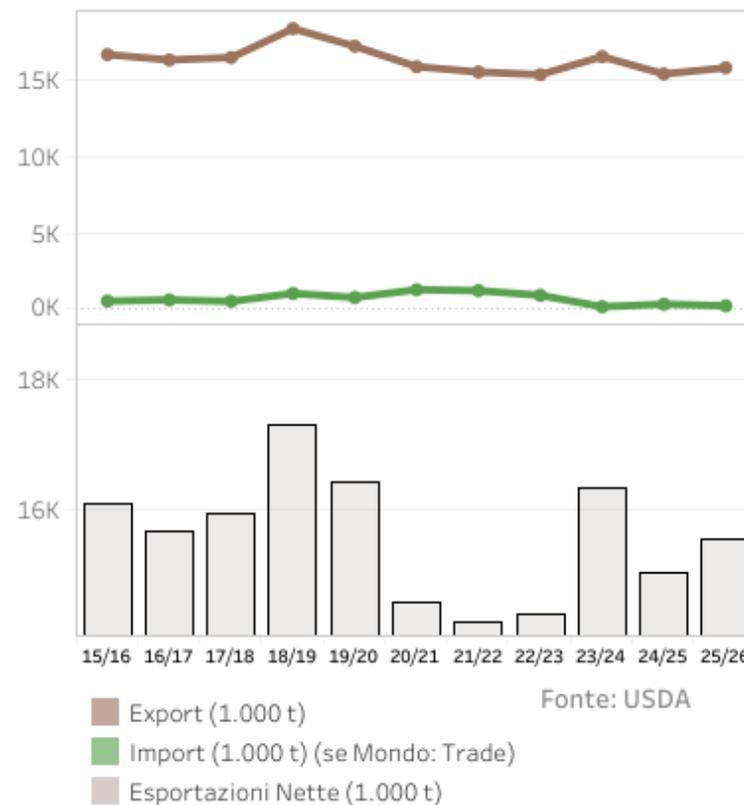
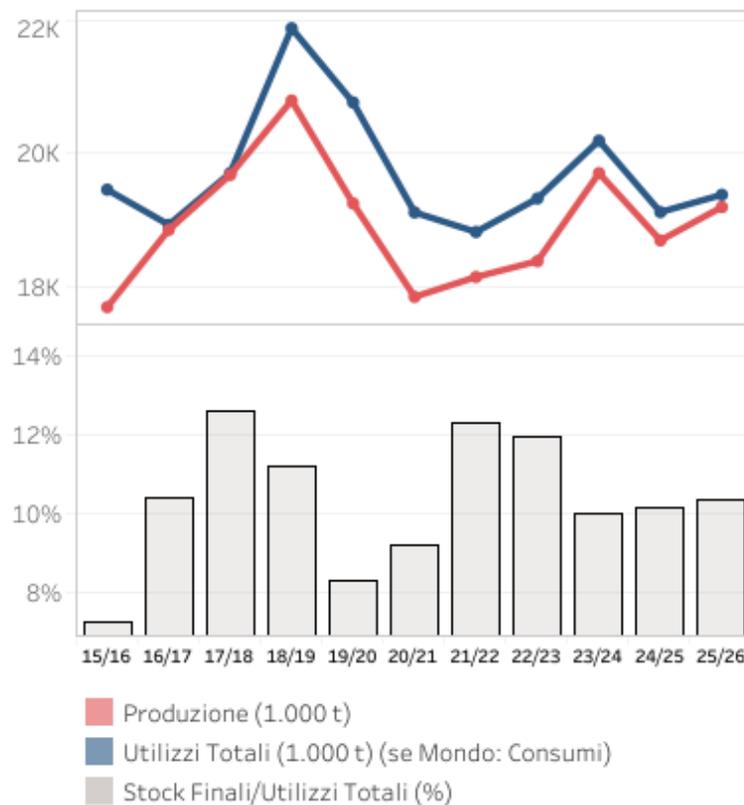
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Malesia, 1/2)



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Malesia, 2/2)

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna Precedente
Dati in 1.000 t	USDA	USDA	USDA	
<b>Stock Iniziali</b>	2.312	2.014	1.939	-3,72%
<b>Produzione</b>	19.710	18.700	19.200	+2,67%
<b>Import</b>	189	350	250	-28,57%
<b>Consumi</b>	3.667	3.725	3.585	-3,76%
<b>Export</b>	16.530	15.400	15.800	+2,60%
<b>Ending Stock</b>	2.014	1.939	2.004	+3,35%
<b>Utilizzi Totali</b>	20.197	19.125	19.385	+1,36%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	10,0%	10,1%	10,3%	+0,20 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Rese Calanti

■ Rese Crescenti

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
<b>Malesia</b>	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
<b>Indonesia</b>	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

**Aviaria: rallenta la diffusione in UE**

Dopo aver segnato, da agosto 2024 ad inizio aprile 2025 rialzi di oltre il 60%, i **prezzi nazionali delle uova**, da aprile, attraversano una congiuntura deflattiva. Le **uova M gabbia** quotate dalla CUN, da inizio aprile hanno registrato un calo del **13%** toccando i minimi da **novembre 2024**. I prezzi si mantengono tuttavia ancora elevati, a livello medio a maggio 2025 **+34%** rispetto a maggio 2024.

L'inversione del trend inflattivo è soprattutto riconducibile alla finestra di calo stagionale della domanda (negativamente impattata dall'inflazione record), ma anche al rallentamento della diffusione dell'aviaria in UE.

Da **inizio 2025** in UE si contano **241 focolai in allevamenti** (74 nello stesso periodo del 2024). Solo in **Italia**, da inizio anno, si sono registrati **21 focolai in allevamenti** (57 da inizio ottobre 2024) di cui **10 in allevamenti di galline ovaiole** (17 da inizio ottobre 2024).

Tuttavia la diffusione dei focolai sta rallentando, ad aprile in UE si sono infatti contati **52 focolai** rispetto ai **91 di marzo** (in Italia non si sono registrati focolai). Tra i fattori ribassisti segnaliamo anche il rallentamento dei costi degli input produttivi; gas e **mangimi** in primis.

Gli **ultimi dati sul trade** della Commissione mostrano come nei primi tre mesi del 2025 import ed export UE abbiano rispettivamente segnato un **+61%** e un **-5%** rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Le importazioni hanno soprattutto beneficiato dell'offerta dall'Ucraina, da dove sono state importate circa **23kt di 30,6kt totali** (dal 1° gennaio 2025 al 5 giugno 2025 la Commissione ha introdotto una quota di circa 9660 t a dazio zero importabili dall'Ucraina il cui rinnovo è in discussione in queste settimane). In **Italia** nello stesso periodo import ed export extra-UE hanno segnato un **+87%** (il 70% proveniente dall'Ucraina) e un **+8%** rispetto allo stesso periodo del 2024.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO gen 25 - mag 25	STORICO 12 MESI
Gabbia M <b>CUN (IT)</b> €/kg	<b>1,96</b> 30/05/2025	+0,00 (+0,00%)	2,08	
Terra M <b>CUN (IT)</b> €/kg	<b>2,16</b> 30/05/2025	+0,00 (+0,00%)	2,26	
Gabbia Sgus. <b>Milano (IT)</b> €/kg	<b>2,80</b> 28/05/2025	+0,00 (+0,00%)	2,88	
Terra Sgus. <b>Milano (IT)</b> €/kg	<b>3,00</b> 28/05/2025	+0,00 (+0,00%)	3,08	
Tuorlo Gab. <b>Milano (IT)</b> €/kg	<b>6,85</b> 28/05/2025	+0,00 (+0,00%)	6,61	
Albume Gab. <b>Milano (IT)</b> €/kg	<b>1,15</b> 28/05/2025	+0,00 (+0,00%)	1,06	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

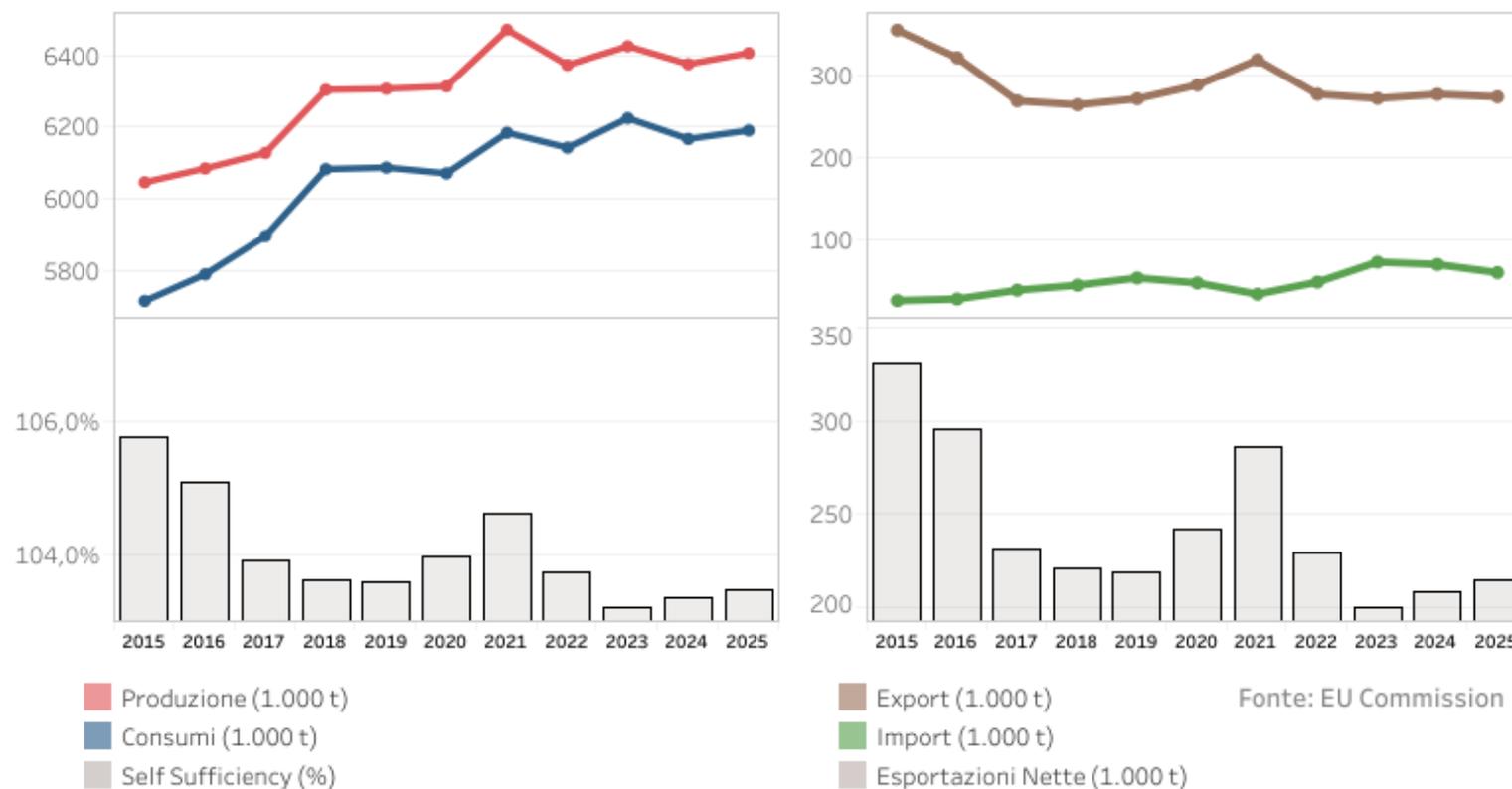
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (UE, 1/2)



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (UE, 2/2)

Dati in 1.000 t	2023 EU Comm.	2024 EU Comm.	2025 EU Comm.	Var. su Anno Precedente
<b>Produzione</b>	6.425	6.375	6.405	+0,48%
<b>Import</b>	73	70	60	-14,29%
<b>Consumi</b>	6.224	6.167	6.190	+0,38%
<b>Export</b>	273	278	275	-1,12%
<b>Self Sufficiency</b>	103,22%	103,37%	103,47%	0,10 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Stagionalità Produttiva

■ Produzione Calante

■ Produzione Crescente

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
<b>Unione Europea</b>	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### INC 25/26: in Turchia produzione in calo del 3%

L'International Nut and Dried Fruit Council (INC), in occasione della conferenza di Palma di inizio maggio, ha condiviso le prime previsioni di produzione per la campagna 25/26.

Per la Turchia, le aspettative INC sono di un calo produttivo del 3% a 220.000 t. Si tratterebbe della terza campagna consecutiva di produzione deludente, inferiore rispetto alla media delle cinque campagne pre-23/24 (circa 300.000).

Il calo produttivo è riconducibile alle gelate straordinarie che, a metà aprile, hanno colpito il Paese e che hanno interessato anche Manisa, dove si concentra circa l'80% dei vigneti turchi. Il dato INC rientra nel range di previsione post-gelate condiviso da altri operatori tra 130.000 t e 240.000 t; un range particolarmente ampio che evidenzia l'incertezza rispetto all'entità delle perdite ancora in fase di valutazione.

L'incertezza relativa alla disponibilità 25/26 e i conseguenti fenomeni di ritenzione da parte dei produttori, limitano così il potenziale ribassista legato al rallentamento della domanda. Come mostrano gli ultimi dati della Turkish Aegean Association, infatti, dal primo settembre 2024 al 17 maggio 2025, le esportazioni sono calate del 31% rispetto allo stesso periodo della campagna 23/24. Sebbene il minor livello di export sia indicativo di un'offerta limitata (stimata a 236.239, -18% vs. 23/24), il totale cumulato esportato rappresenta il 49% dell'offerta totale prevista, rispetto a una media del 56% nelle cinque campagne precedenti – il che delinea anche una minore domanda in risposta all'inflazione -. La domanda, soprattutto estera, infatti, si è orientata verso origini alternative maggiormente competitive. In particolare, si segnala un aumento delle spedizioni dagli USA (+11% da settembre 2024 ad aprile 2025 vs. stesso periodo 23/24) e dal Sudafrica (+24% set24-marzo25 vs. stesso periodo 23/24).

Il previsto calo produttivo in Turchia si inserisce in uno scenario globale caratterizzato da raccolti inferiori anche in altre importanti aree chiave. Secondo INC, la produzione in India, dopo il record della campagna corrente, è prevista in calo del 26% a 180.000 t; analoga tendenza attesa in Iran, dove INC proietta un calo del 12% a 215.000 t. I citati cali produttivi più che compensano le aspettative di buoni raccolti in Cina (+8%), Cile (+5%), USA (+2%), conseguentemente la produzione a livello globale è prevista calare del 5,4% a circa 1,26 Mio t.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 24 - mag 25	STORICO 12 MESI
Sultanina Turca n.9 <b>Regno Unito (UK)</b> £/t	<b>2.575,00</b> 13/05/2025	+0,00 (+0,00%)	2.994,88	
Californian Thompson EXW <b>Regno Unito (UK)</b> £/t	<b>2.585,00</b> 13/05/2025	+0,00 (+0,00%)	2.624,00	
Sud Africa Thompson <b>Regno Unito (UK)</b> £/t	<b>2.895,00</b> 20/05/2025	+0,00 (+0,00%)	2.788,78	
Currants Greca Provinciale <b>Regno Unito (UK)</b> £/t	<b>3.745,00</b> 13/05/2025	+250,00 (+7,15%)	3.063,88	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

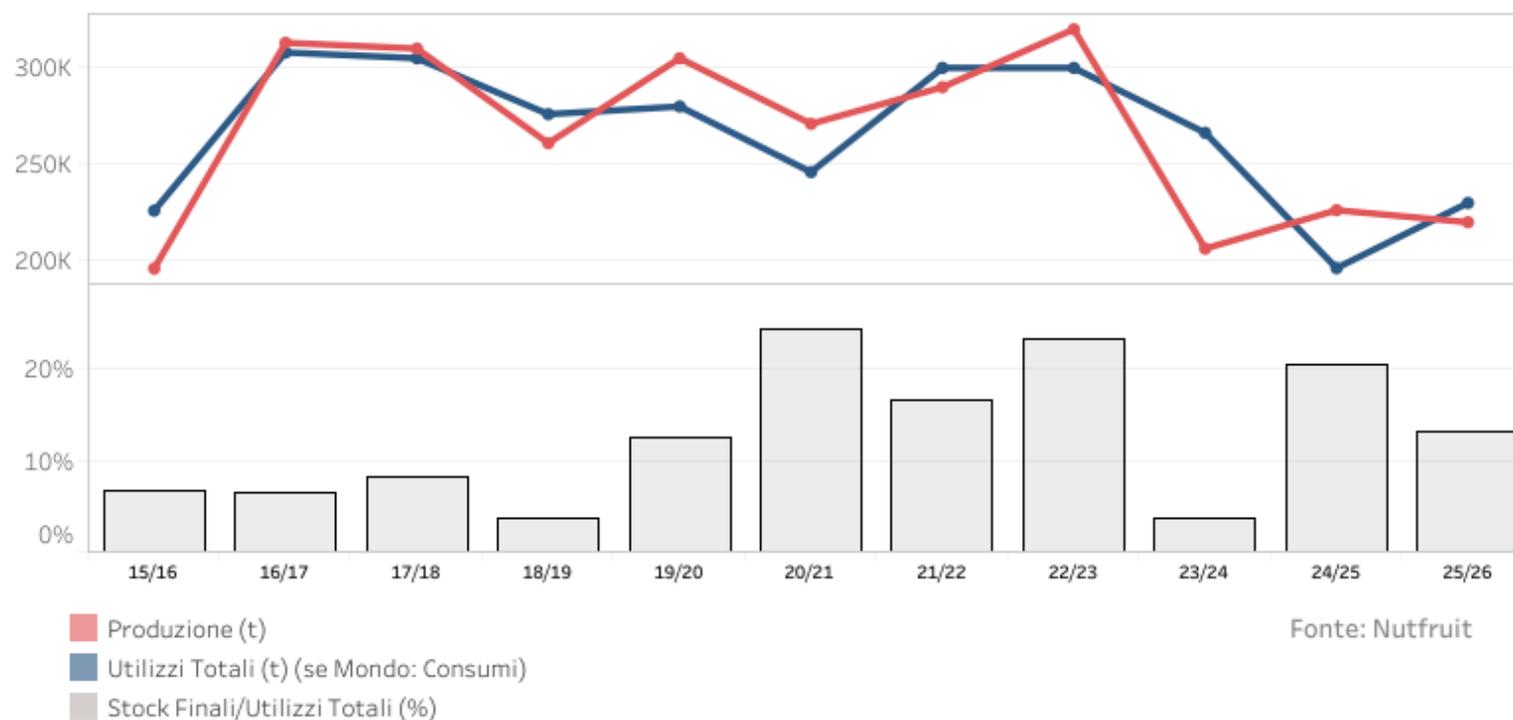
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand (Turchia, 1/2)



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand (Turchia, 2/2)

Dati in t, Utilizzi Totali = Consumi + Export - Import	23/24 Nutfruit	24/25 Nutfruit	25/26 Nutfruit	Var. su Campagna Precedente
<b>Stock Iniziali</b>	70.000	10.000	40.000	+300,00%
<b>Produzione</b>	206.346	226.239	220.000	-2,76%
<b>Stock Finali</b>	10.000	40.000	30.000	-25,00%
<b>Utilizzi Totali</b>	266.346	196.239	230.000	+17,20%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	3,8%	20,4%	13,0%	-7,34 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Raccolta ■ Fioritura

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
<b>Stati Uniti</b>				■	■			■	■			
<b>Cile</b>	■	■								■	■	
<b>Cina</b>				■	■			■	■			
<b>Grecia</b>				■	■			■	■			
<b>Iran</b>				■	■			■	■			
<b>Sud Africa</b>	■	■								■	■	
<b>Turchia</b>				■	■			■	■			



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	Imballaggi
-------	-------	---------------	-----------------	------------------	------	----------	----------	------------------	---------------	------	-----------	----------	------------

### USDA: surplus di 10,7 Mio t nella campagna 2025/26

A maggio i **prezzi internazionali** dello zucchero hanno continuato a registrare **ribassi**, toccando i **minimi da luglio 2021**: in media, rispetto ad aprile, -4% lo zucchero grezzo e -5,3% lo zucchero bianco quotati su The ICE.

I cali più che proporzionali sullo zucchero bianco stanno comportando un **restringimento dell'arbitraggio**, che, a livello medio di campagna, risulta inferiore del 13% rispetto alla media quinquennale.

#### Tra i principali fattori ribassisti:

- La **prospettiva di un surplus produttivo nel 2025/26**: secondo il report *"Sugar: World Markets and Trade"* pubblicato da USDA, nel 2025/26 la **produzione mondiale** vedrebbe un **aumento** del 4,7%, grazie a maggiori raccolti in **Brasile** (+2,3%), **India** (+26%), e **Thailandia** (+2,1%), come confermato dagli uffici locali. Anche **Conab** (Companhia Nacional de Abastecimento) prevede un **nuovo record produttivo** per il Brasile nella campagna 2025/26 appena iniziata. La maggiore produzione a livello mondo, a fronte di **consumi che aumentano meno che proporzionalmente** (+1,4%), porterebbe il mercato a registrare un **surplus produttivo** (prospettiva condivisa da altri **operatori di mercato**) e un **accumulo di scorte** del 7,5% rispetto al 2024/25.
- La debolezza dei prezzi del petrolio: l'**incertezza sulla crescita delle principali economie**, continua a spingere a ribasso i prezzi del petrolio (-3,2% il WTI tra aprile e maggio), che hanno toccato i **minimi da febbraio 2021**.

Tuttavia, **la magnitudo della deflazione è rallentata 1) da produzioni brasiliane di inizio campagna deludenti**: secondo i dati **UNICA**, al 16 maggio la produzione registrava un calo del 23% rispetto allo stesso periodo del 2024 a causa delle piogge **2) dalla limitata offerta 24/25 dell'India**, dove la produzione risulta in diminuzione del 18% al 15 giugno secondo i dati dell'associazione dei produttori **NFCSE**.

**A livello europeo**, a maggio è proseguita la fase di **rialzi** sulle quotazioni: in media, rispetto ad aprile, +2,4% sullo zucchero Spot Europa e sul Consegnato Centro-Nord Italia. A sostenere i prezzi è l'**aspettativa di una minore produzione europea nel 2025/26**, riconducibile ad un **calo delle superfici** seminate a barbabietola da zucchero: **Agreste** riporta un calo del **5% in Francia**, **-6,6% in Germania** secondo i dati dell'istituto di statistica **DESTATIS**, **-5% in Polonia** secondo l'associazione dei coltivatori KZPBC. **A livello europeo**, l'associazione francese dei produttori di barbabietola **CGB** prevede un **calo del 7%** rispetto al 2024/25.

Per quanto riguarda le **rese barbabietola**, la stima della **Commissione Europea** indica una resa a 77.9 t/ha, in **aumento del 5,8% rispetto alla media quinquennale**, ma preoccupa la situazione di **deficit idrico in Nord Europa**.

Inoltre, la **Commissione** pianifica di **ridurre la quota di importazione a dazio zero dall'Ucraina** a 11.707 t dal 6 giugno a fine 2025, **-89%** rispetto alle 109.428 t concesse nella prima metà dell'anno, che al 23 maggio era stata allocata al 68%.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2024 - mag 25	STORICO 12 MESI
Raw N.11 <b>ICE (US)</b> ¢\$/lb	<b>17,08</b> 30/05/2025	+0,08 (+0,47%)	<b>19,78</b>	
White N.5 <b>LIFFE (UK)</b> \$/t	<b>476,10</b> 30/05/2025	+2,50 (+0,53%)	<b>529,50</b>	
White <b>Spot Europa (UE)</b> €/t	<b>625,00</b> 01/05/2025	+15,00 (+2,46%)	<b>580,00</b>	



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

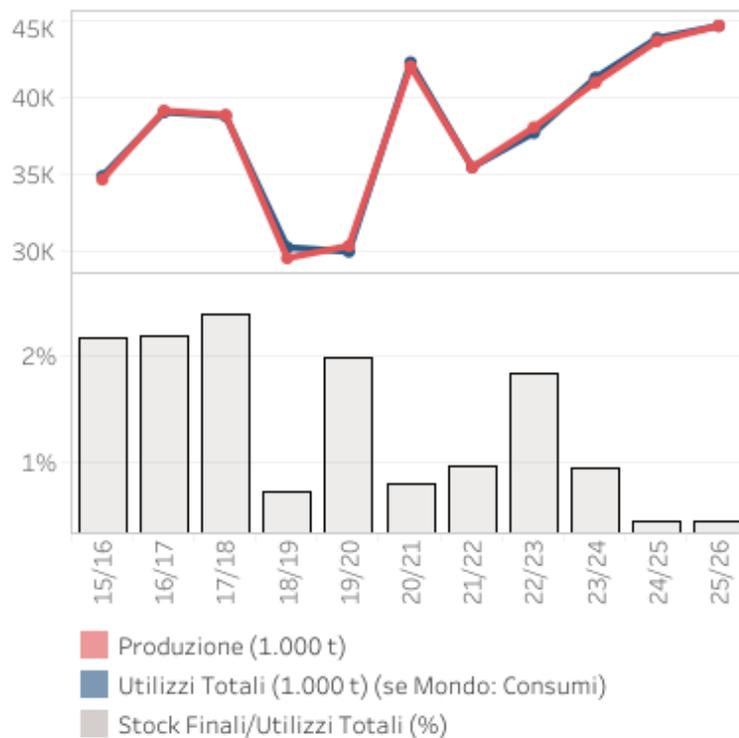
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Mondo, 1/2)



Fonte: USDA

Campagna:  
Apr-Mar (Brasile)  
Dic-Nov (Tailandia..)Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Supply/Demand &amp; Trade (Mondo, 2/2)

Dati in 1.000 t	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna Precedente
	USDA	USDA	USDA	
<b>Stock Iniziali</b>	690	390	200	-48,72%
<b>Produzione</b>	41.000	43.700	44.700	+2,29%
<b>Import</b>	0	0	0	
<b>Consumi</b>	8.800	9.000	8.900	-1,11%
<b>Export</b>	32.500	34.890	35.800	+2,61%
<b>Stock Finali</b>	390	200	200	+0,00%
<b>Utilizzi Totali</b>	41.300	43.890	44.700	+1,85%
<b>Stock F. / Utilizzi</b>	0,9%	0,5%	0,4%	-0,01 pp



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Semina

Semina e Raccolta

			Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Brasile	Canna	Centro Sud												
		Nord Est												
Cina	Bietola													
	Canna													
India	Canna	Subtropicale												
		Tropicale												
Russia	Bietola													
Tailandia	Canna	Centro Nord												
		Nord Est												
Unione Europea	Bietola													



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

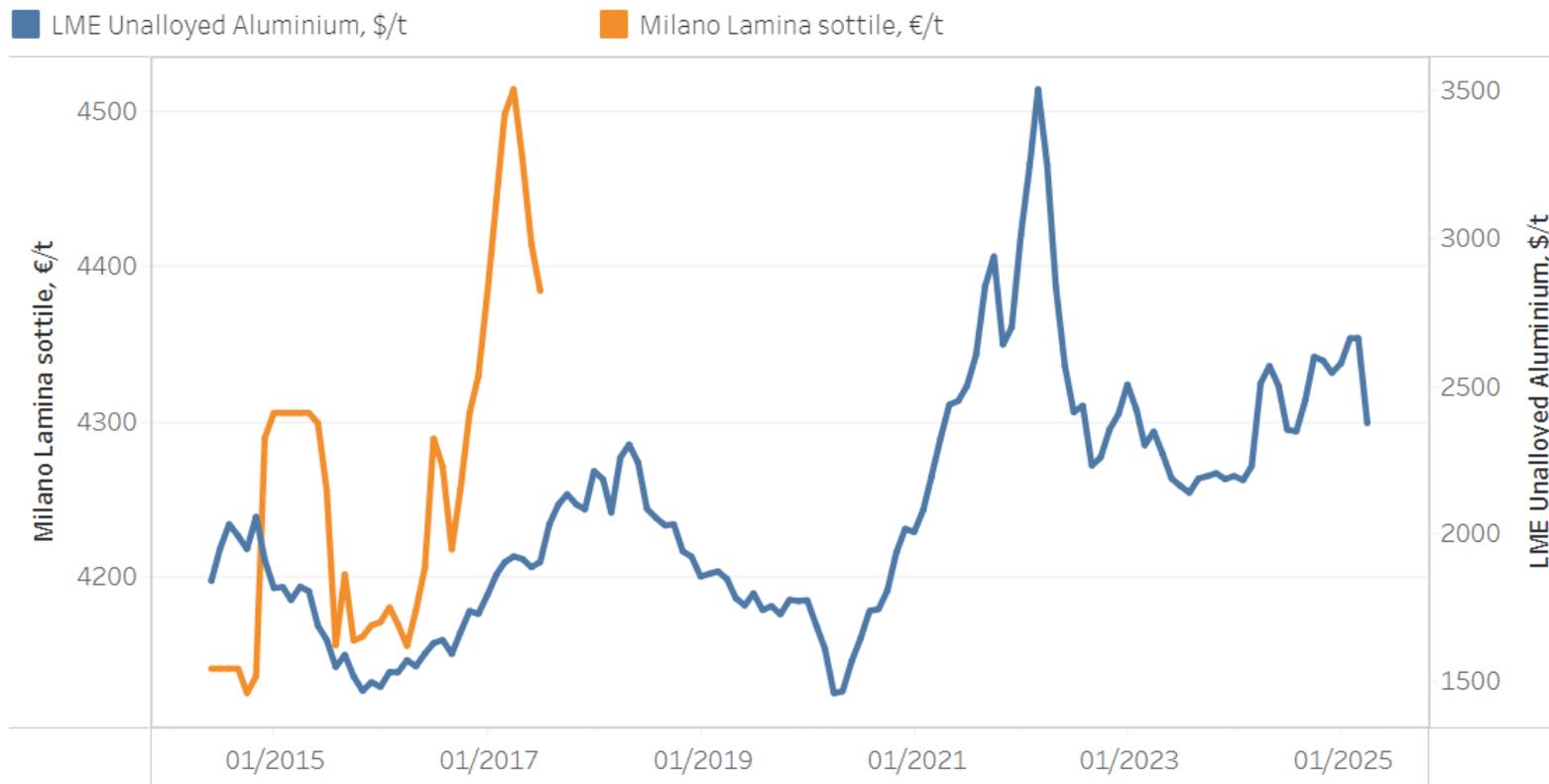
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Alluminio



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

	ULTIMO	PREC.	VAR%
--	--------	-------	------

London Metal Exchange (UK)	Unalloyed Aluminium	\$/t	01/04/2025	2.372	2.658	-10,8%
----------------------------	---------------------	------	------------	-------	-------	--------

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

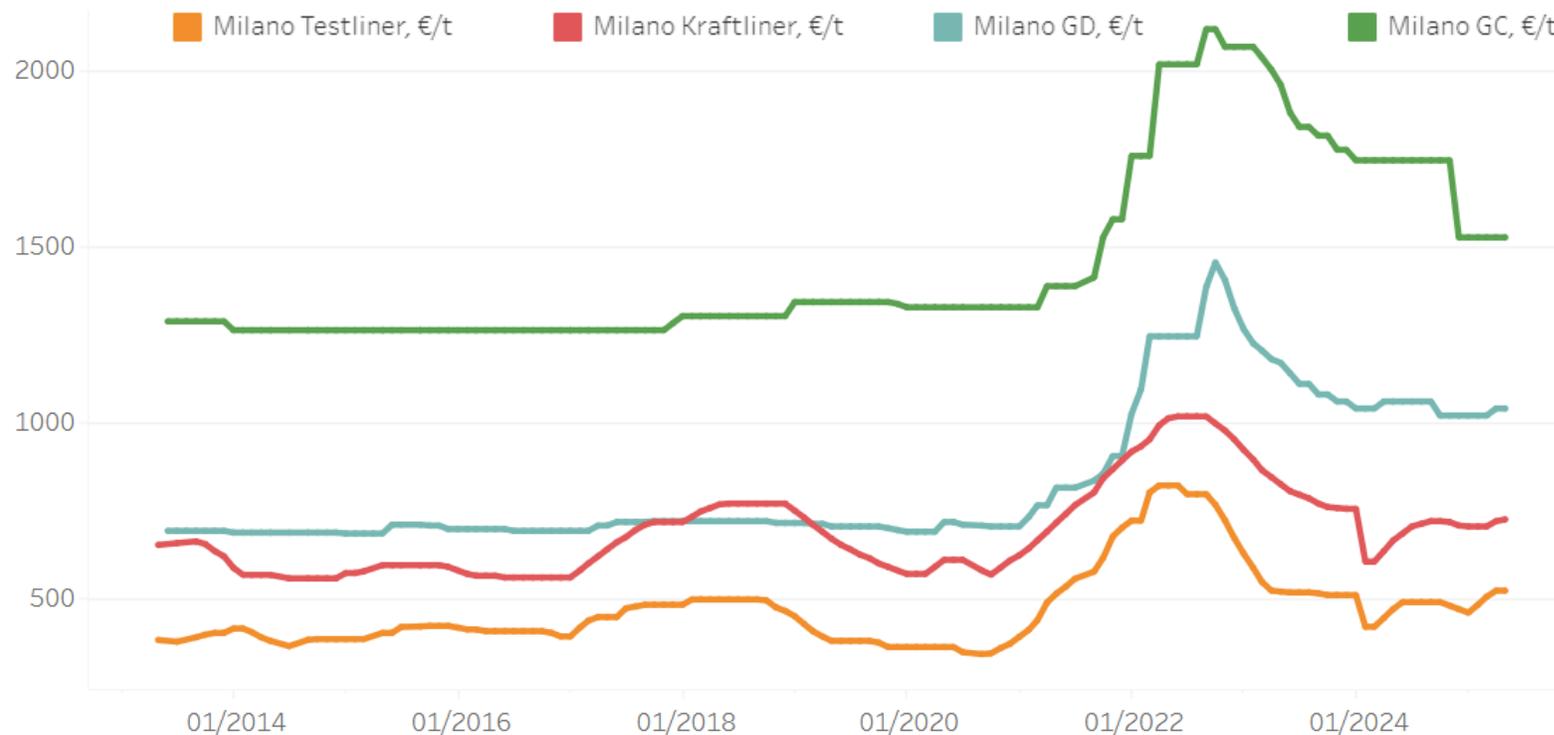
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Carta



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

			ULTIMO	PREC.	VAR%				ULTIMO	PREC.	VAR%
Testliner	€/t	28/05/2025	520	520	0,0%	GD	€/t	28/05/2025	1.038	1.038	0,7%
Kraftliner	€/t	28/05/2025	723	718	0,0%	GC	€/t	28/05/2025	1.524	1.524	0,0%

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

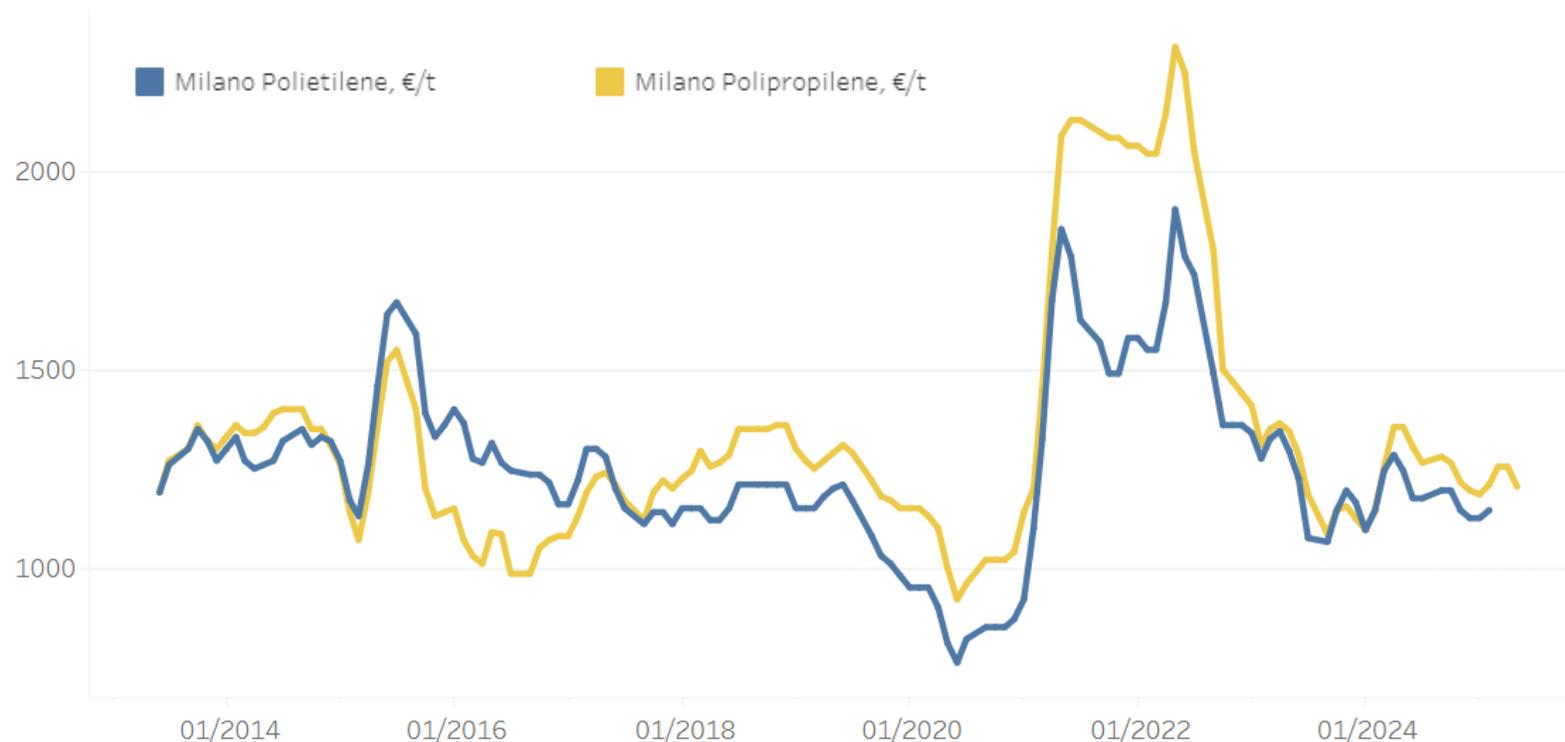
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Plastica



Per approfondire, consulta:  
**Tendenze & Mercati Live**

			ULTIMO	PREC.	VAR%	
Milano (IT)	Polietilene	€/t	06/05/2025	1.155	1.205	-4,1%
	Polipropilene	€/t	06/05/2025	1.205	1.255	-4,0%

**Indice delle Fonti**

Prodotto Interno lordo	OCSE
Indice dei prezzi al consumo	OCSE
Tassi di cambio	Federal Reserve Bank
Tassi d'interesse	OCSE Federal Reserve Bank
Indice di fiducia	Comunità Europea (Italia, Germania, UE) Investing.com (USA)

Petrolio	US Energy Information Administration
Gas naturale	Eurostat Comunità Europea
Energia elettrica	Eurostat CE
Indice generale dei noli	US Wheat Associates  Nutfruit
Costo trasporto	Ministero Infrastrutture e Trasporti

Mais	Stratégie grains Public Ledger USDA PSD Borsa Merci BO
Frumento tenero	Stratégie grains Public Ledger USDA PSD Borsa Granaria MI
Frumento duro	Stratégie grains Informatore agrario IGC Borsa Merci BO Borsa Merci FG
Dairy	USDA PSD Clal Comitato Gestione Ue
Cacao	ICCO Public Ledger
Zucchero	Comitato Gestione Ue USDA PSD Public Ledger
Uova	Ismea DG Agri CUN CCIA Milano
Olio di palma Olio di girasole	USDA PSD Public Ledger Oil World
Nocciole	Nutfruit Public Ledger
Mandorle	USDA PSD Public Ledger
Uva Passa	USDA PSD Public Ledger
Imballaggi	CCIA Milano, LME



qualità, gusto e piacere

**Sede legale e operativa**

**Viale del Poggio Fiorito, 61  
00144 Rome – Italy  
T +39 06 8091071  
F +39 06 8073186**

**Sede operativa**

**Corso di Porta Nuova, 34  
20121 Milan – Italy  
T +39 02 32165100  
F +39 02 654822**

[unionfood@unionfood.it](mailto:unionfood@unionfood.it)  
[unionfood@pec.unionfood.it](mailto:unionfood@pec.unionfood.it)  
[www.unioneitalianafood.it](http://www.unioneitalianafood.it)