TENDENZE E MERCATI

Giugno 2025 – n. 226







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%





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%





Tassi di Cambio

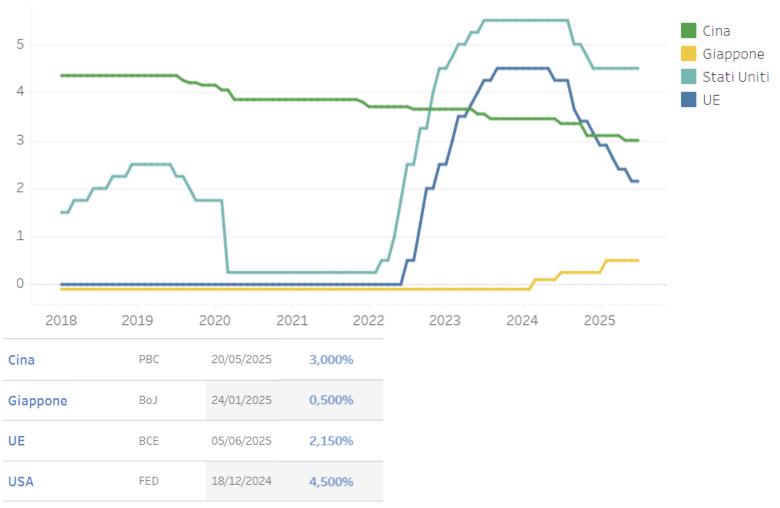




Per approfondire, consulta: **Tendenze & Mercati Live**



Tassi di Interesse





Tendenze & Mercati Live



Fiducia dei Consumatori





Tendenze & Mercati Live







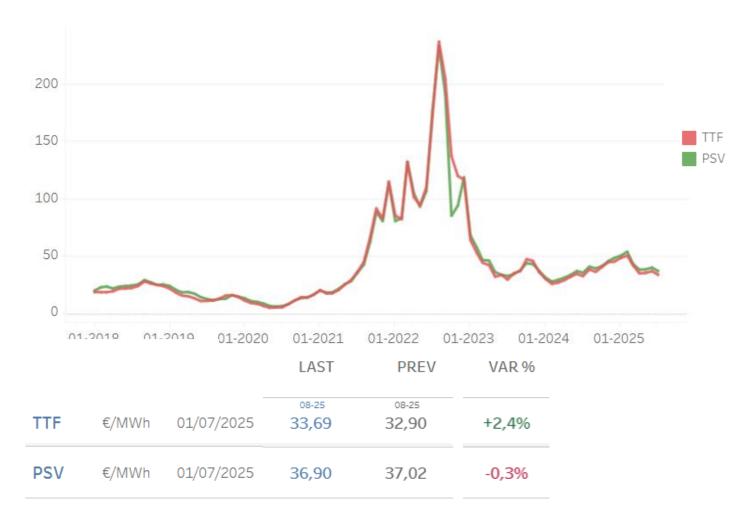
Prezzi del Petrolio (\$/barile)















Energia Elettrica (€/MWh)







Indice Generale dei Noli











12142	PENZE & MEN	CATI		MACRO	ECONOMICO			TRASF	PORTI				
Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorlo	Nocciolo	Olio di	Olio di	Hoya	Uva Passa	Zucchoro	Imballaggi

Palma

Girasole

COMMODITIES

QUADRO

Derivati

Tenero

TENDENZE & MERCAT

Duro

Miglioramento delle condizioni meteo in Africa occidentale e stock in recupero, prezzi in calo a giugno

Come previsto, le quotazioni della fava di cacao, sul mercato finanziario di Londra, consolidano un trend deflattivo segnando cali di circa il 25% da metà maggio. A livello medio, il prezzo di giugno 2025 risulta in calo del 6% rispetto a maggio; -20% rispetto a giugno 2024.

Trend deflattivi caratterizzano anche il mercato del **burro e della massa di cacao che, nello stesso periodo, hanno registrato cali di prezzo del 30%** (-52% a/a) **e del 25%** (-41% a/a); ancora **stabile la polvere su prezzi record**, circa 9,2 €/Kg la 10/12 (+22% da inizio anno).

Il mercato sconta in particolare il miglioramento delle condizioni meteo, con l'arrivo delle precipitazioni in Africa occidentale che beneficerebbero l'ultima parte dei mid-crop e soprattutto gli sviluppi dei prossimi main-crop.

A contribuire ai ribassi è anche il **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 <u>stock di fava certificati ai porti USA</u>, sebbene su livelli ancora storicamente bassi, **a giugno hanno registrato il quinto mese consecutivo di aumento, +7%** rispetto a maggio. Un aumento riconducibile anche alla sospensione delle tariffe all'import USA, ad eccezione del 10%.

Tuttavia, il mercato rimane ancora esposto ai rischi volatilità legati all'incertezza sulla qualità dei raccolti intermedi, al rallentamento degli arrivi ai porti e ai movimenti degli operatori non commerciali, ancora sbilanciati in iper-acquisto - sebbene con posizioni in calo nelle ultime settimane -.

- L'arrivo tardivo delle precipitazioni avrebbe impattato negativamente la qualità nella prima fase del mid-crop. Secondo operatori locali, circa il 5-6% del cacao del raccolto intermedio nei primi carichi era di scarsa qualità, rispetto all'1% del raccolto principale.
- Gli <u>arrivi di cacao nei porti della Costa d'Avorio</u> continuano a registrare rallentamenti, con un vantaggio rispetto alla scorsa campagna che continua ad assottigliarsi. A livello cumulato (1 ott-15 giu), +6% 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%).

La Commissione europea ha pubblicato la <u>lista dei Paesi considerati a basso e alto rischio in relazione alla normativa anti-deforestazione EUDR</u>. Tra le prime cinque aree di esportazione verso l'UE risulta tra le aree a basso rischio il Ghana. Tutti gli altri Paesi sono temporaneamente definiti a rischio standard.

TEND	DENZE & MER	CATI	MACROECONOMICO					TRASP		COM	COMMODITIES		
Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

				۰
Р	re	7	7	İ

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 24 - lug 25	STORICO 12 MESI
Cacao Africa LIFFE (UK) £/t	5.476,00 02/07/2025	-669,00 (-10,89%)	7.030,47	



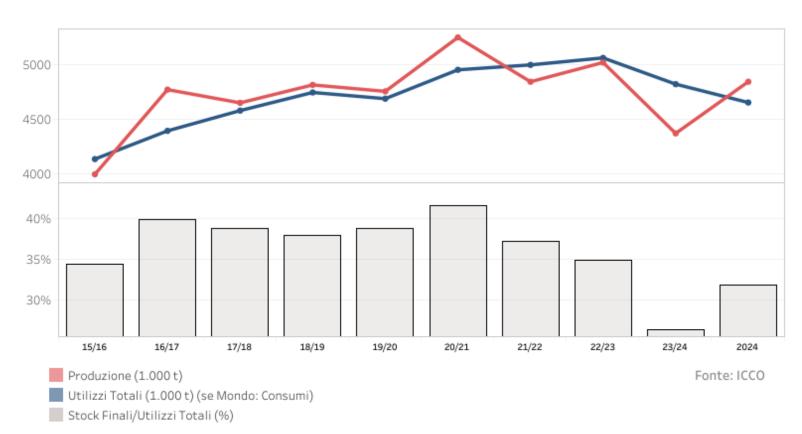
			WACKU	ECONOMICO		IRASP	UKII		
	Frumento	Frumento	Latte e			Olio di	Olio di		



QUADRO

TENDENZE & MERCATI

Supply/Demand (Mondo, 1/2)





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

COMMODITIES



TENDE	ENZE & MERO	CATI			ECONOMICO		TRASP		СО	MMODITIES	
		Frumento	Frumento	l atto o			Olio di	Olio di			

Cooco	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandarla	Magaiola	Olio di	Olio di	Hoyo	Llyo Booos	Zucchere	Imballaggi
Cacao	Carre	Duro	Tenero	Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Supply/Demand (Mondo, 2/2)

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



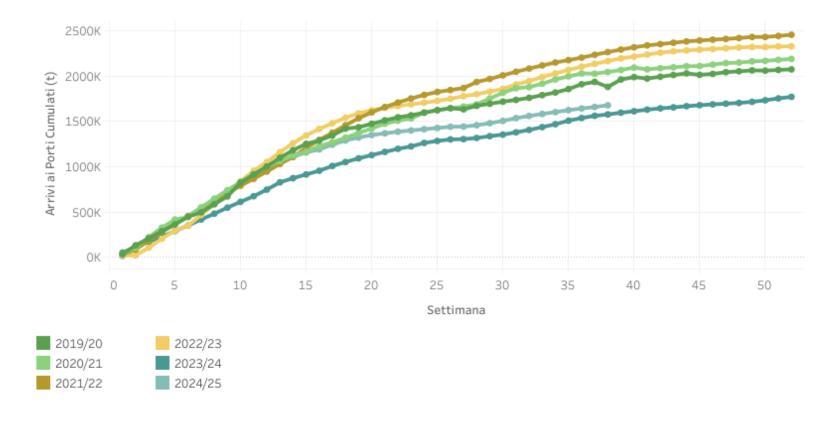


TEND	DENZE & MER	CATI			ECONOMICO		TRASP		COM	MODITIES	
	0.55	Frumento	Frumento	Latte e		 	Olio di	Olio di	 		

Cooco	Coffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandaria	Magaiola	Olio di	Olio di	Hove	Llyo Doogo	Zuochoro	lmballaggi
Cacao	Caffè	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Mandorle	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	Imballaggi

QUADRO

Arrivi Portuali in Costa d'Avorio





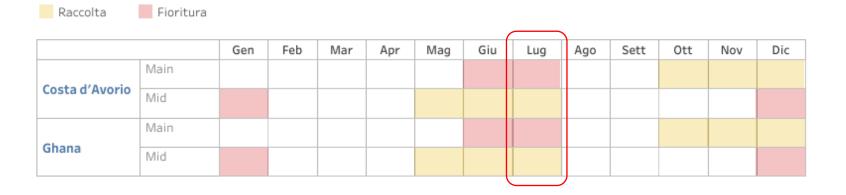


TEND	TENDENZE & MERCATI				ECONOMICO		TRASP		COM		
	0.00	Frumento	Frumento	Latte e		 	Olio di	Olio di	 		

Coooo	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandarla	Necciala	Olio di	Olio di	Hove	Llya Bassa	Zucchere	Imballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Crop Calendar





IEND	ENZE & WET	RCATI		MACRO	ECONOMICO			TRASF	PORTI		CON	MINIODITIES	
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Palma

Girasole

USDA 25/26: produzione globale +2,5%, il mercato torna in surplus (1/2)

USDA ha pubblicato il "Coffee: World Markets and Trade" con un aggiornamento dei fondamentali di mercato e le prime previsioni per la campagna 25/26.

QUADRO

Derivati

Tenero

Duro

La produzione globale 25/26 è prevista raggiungere un record di circa 178,7 Mio bags, +2,5% vs. 24/25. L'aumenti produttivo è riconducibile principalmente alla varietà robusta, attesa in aumento del 7,9%, con incrementi in Brasile, Indonesia e Vietnam. Attesa in calo, invece, la varietà arabica (-1,7%), con contrazioni produttive in Brasile e Colombia (prime aree di esportazione).

I consumi, dopo l'inflazione delle ultime tre campagne e in un contesto di crescita economica globale limitata, sono previsti aumentare dell'1,7% a circa 169 Mio bags, rispetto ad un tasso medio delle 10 campagne pre-23/24 di circa il +3% e meno che proporzionalmente rispetto alla produzione.

Conseguentemente il mercato, dopo quattro campagne di deficit, andrebbe incontro a un leggero surplus di circa 1,1 Mio bags (considerando anche le "unrecorded disappearances") con un livello di approvvigionamento (stock/utilizzi) in aumento dal 13% al 13,5%.

Il livello di scorte, +5% rispetto al 24/25, si conferma tuttavia basso (-36% rispetto alla media delle 10 campagne pre-23/24), mantenendo il mercato esposto a rischi e conseguente volatilità.

Le aspettative USDA vanno nella direzione delle anticipazioni Areté, che proiettavano un rapporto stock / utilizzi 25/26 al 13,4% considerando tuttavia una produzione più contenuta rispetto al dato ufficiale (173,7 Mio bags).

Il miglioramento delle aspettative sui livelli di offerta 25/26, unitamente alle <u>prese di posizione degli operatori non commerciali</u> sui mercati, ha alimentato un trend deflattivo sul mercato finanziario The ICE.

Da fine aprile al 25 giugno, i prezzi della varietà arabica hanno registrato un calo del 27%, tornando ai livelli di dicembre 2024 a circa 308 c\$/lb. Più marcato il calo segnato dalla varietà robusta, -32%, ai minimi da maggio 2024.

Conseguentemente, il premio dell'arabica sulla robusta si conferma sostenuto: nei primi 25 giorni di giugno, a livello medio, 148 c\$/lb, +108% rispetto alla media delle cinque campagne pre-23/24 (71 c\$/lb). Le dinamiche del premio confermano le aspettative di un maggior livello di offerta sulla varietà robusta.

Di seguito le anticipazioni USDA sulle principali aree di produzione ed esportazione:

BRASILE (raccolta in corso)

USDA prevede una produzione 25/26 di 65 Mio bags +0,5% rispetto alla campagna 24/25. 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 Espirito Santo e Bahia. Relativamente alla **varietà arabica**, le previsioni sono di un raccolto di **40,9 Mio bags**, -6,4% rispetto al **24/25**, riconducibile alla ciclicità produttiva "off" aggravata da periodi di siccità e piogge irregolari soprattutto in Minas Gerais.



TENDENZE & WERCATT		CATI	MACROECONOMICO					TRASP	ORTI		COMMODITIES			
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi	

ENERGIA E

Palma

Girasole

USDA 25/26: produzione globale +2,5%, il mercato torna in surplus (2/2)

Da segnalare come, diversi operatori hanno rivisto a rialzo le iniziali aspettative di produzione, riducendo il calo previsto per la varietà arabica e aumentando il rimbalzo atteso sulla varietà robusta, sulla scia di un miglioramento delle condizioni meteo. La maggior parte delle previsioni indicano una produzione complessiva in calo tra l'1% e il 4% rispetto alla campagna 24/25, ma non mancano operatori che, come USDA, proiettano un leggero aumento: Conab +3% (-6% arabica e +28% robusta).

Relativamente alle esportazioni, USDA proietta un calo del 6%a 40,9 Mio bags, riconducibile alla minor disponibilità di arabica e a una maggior offerta di robusta anche da altre origini. Come mostrano anche gli ultimi dati condivisi da Safras and Mercado, ad oggi le vendite di nuovo raccolto risultano più lente rispetto allo scorso anno. In particolare, l'11 giugno era stavo venduto il 22% del totale previsto 25/26, una quota inferiore rispetto alla media quinquennale del 32%.

INDONESIA (raccolta in corso)

Duro

USDA prevede una produzione 25/26 a 11,3 Mio bags, +5% rispetto alla campagna 24/25. 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 4% a 7,6 Mio bags.

Derivati

Tenero

QUADRO

VIETNAM

USDA prevede una produzione 25/26 (da ottobre 2025) di 31 Mio bags, +7% rispetto 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 i più recenti dati del Dipartimento di Statistica del Vietnam, nel periodo ottobre 2024 – maggio 2025, le esportazioni 13% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna.

COLOMBIA

USDA prevede una produzione 25/26 (da ottobre 2025) a 12,5 Mio bags, -5% rispetto alla campagna 24/25 (rivista a rialzo 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 prevede una produzione 25/26 a circa 6,9 Mio bags, +2,6% rispetto alla campagna 24/25. 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.



TENDENZE & MERCATI			MACROECONOMICO					TRASPORTI				COMMODITIES		
Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi	

QUADRO

P	re	Z	Z	i

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2024 - lug 25	STORICO 12 MESI
Robusta LIFFE \$/t	3.800,00 02/07/2025	+23,00 (+0,61%)	5.018,42	
Arabica ICE ¢/lb	287,85 02/07/2025	-18,90 (-6,16%)	339,87	
Composite ICO indicator ¢/lb	269,63 30/06/2025	+0,00 (+0,00%)	310,40	





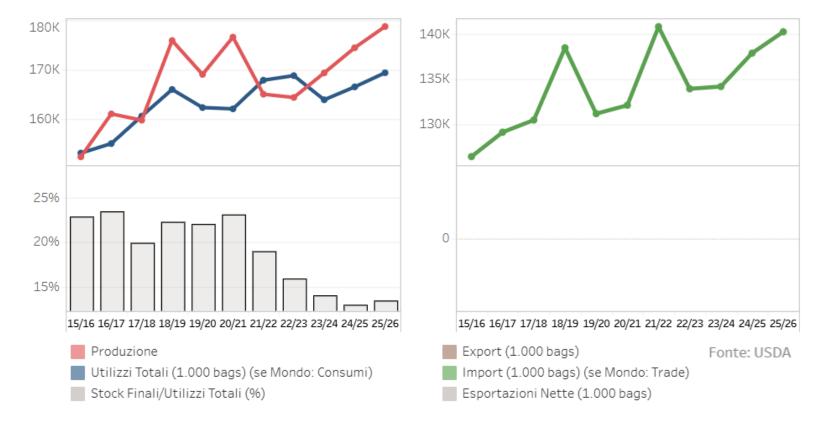
		MACRO	ECONOMICO	•	IRASF	ORII			
Frument	Frumento	Latto			Olio di	Olio di			



QUADRO

TENDENZE & MERCATI

Supply/Demand & Trade (Mondo, 1/2)





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

COMMODITIES



TENDENZE & MERCATI		RCATI	QUADRO MACROECONOMICO					ENER TRASF			COM	MMODITIES	
Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorlo	Nocciolo	Olio di	Olio di	Hoya	Uva Passa	Zucchoro	Imballaggi

Nocciole

Mandorle

Mais

Caffè

Duro

Tenero

Derivati

Cacao

Dati in 1.000 bags	23/24 USDA	24/25 USDA	25/26 USDA	Var. su Campagna Precedente
Stock Iniziali	26.934	23.121	21.752	-5,92%
Produzione	169.345	174.395	178.680	+2,46%
Produzione Robusta	72.105	75.703	81.658	+7,87%
Produzione Arabica	97.240	98.692	97.022	-1,69%
Import	134.205	137.912	140.283	+1,72%
Consumi	163.921	166.515	169.363	+1,71%
Export	0	0	0	
Stock Finali	23.121	21.752	22.819	+4,91%
Utilizzi Totali	163.921	166.515	169.363	+1,71%
Surplus/Deficit	5.424	7.880	9.317	+18,24%
Stock F. / Utilizzi	14,1%	13,196	13,5%	0,41 pp



lmballaggi

Per approfondire, consulta: Tendenze & Mercati Live

Zucchero

Uova

Palma

Girasole

Uva Passa

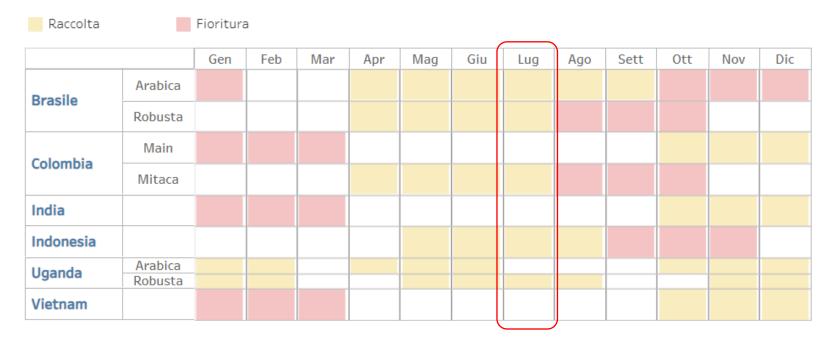


TEND	DENZE & MER	RCATI			ECONOMICO		TRASP			COMMODITIE	S	
		Frumento	Frumento	l atte e			Olio di	Olio di			/ 7	

Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Maic	Mandarla	Macciala	Olio di	Olio di	Hoya	Llya Dacca	Zucchoro	Imballaggi
Cacao	Caffe	Duro	Tenero	Derivati	IVIAIS	Mandorie	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Crop Calendar







ILINE	PENZE & WIEN	CAII		MACRO	ECONOMICO		TRASP	PORTI	001	MINIODITIES	
	0.50	Frumento	Frumento	Latte e		 	Olio di	Olio di	 		

COMMODITIES

Cacao Caffè Frumento Frumento Latte e Mais Mandorle Nocciole Olio di Olio di Uova Uva Passa Zucchero Imballaggi

La siccità in Canada stabilizza le quotazioni

EU: in Italia, il listino di Foggia ha definito la prima quotazione per la nuova campagna (Bologna ancora non quotato): 307,50 Euro/t, invariato rispetto al prezzo di chiusura della precedente. In Spagna, i prezzi sulla borsa di Siviglia sono invece in calo: -15 Euro/t da inizio giugno e -2,5% in termini di media mensile rispetto a maggio. Al contrario, i prezzi francesi, non solo stanno mostrando una maggiore volatilità, ma – guardando alla media mensile - sono di fatto in aumento rispetto a maggio (+4% La Pallice e +0,5% Port-La-Nouvelle). Un simile andamento si registra anche sul mercato turco: +8% nell'ultima settimana per il #2, dopo il sensibile calo di apertura nuova campagna a inizio mese. Sul mercato nordamericano, i prezzi all'origine si sono mossi all'insegna della stabilità ma – rispetto ai prezzi di importazione in UE - va considerato il recente rafforzamento dell'euro nei confronti delle valute locali, in particolare al dollaro americano.

UE: mentre avanza la fase di raccolta nelle principali aree, le varie fonti pubbliche e di mercato stanno affinando le loro stime di produzione. Dato ormai per certo **l'aumento produttivo nell'unione** rispetto al 2024 - secondo i più recenti dati pubblici tra 8,1 (Commissione UE) e 8,3 Mil t (<u>Coceral</u>) - Italia e Spagna restano le due **aree dall'esito più incerto**.

In <u>Italia</u>, le rese riscontrate ad oggi indicano un **potenziale produttivo inferiore a quanto inizialmente atteso** e più probabilmente al di sotto dei 4,0 Mil t.

QUADRO

TENDENIZE 9 MEDCAT

In Spagna ci si muove tra stime di minima per circa 750 Kt (Cooperativas Agroalimentarias), e di massima per quasi 900 Kt, con il dato della Commissione a metà strada, attorno a 800 Kt.

Per la <u>Francia</u>, il quadro appare invece più chiaro con <u>condizioni colturali</u> sensibilmente migliori rispetto all'anno scorso che prospettano un recupero delle rese a compensare il <u>calo delle superfici</u> per una produzione attesa sostanzialmente stabile rispetto allo scorso anno. Tuttavia, va segnalato il progressivo calo della quota giudicata in condizioni tra buono ed eccellente rispetto a un mese fa, passata da 77% a 71%.

Turchia: La raccolta è in pieno svolgimento nel sud-est con una significativa variabilità delle rese confermata nelle zone non irrigue. Le quotazioni correnti sulle principali piazze restano al di sotto del prezzo di acquisto del TMO che di fatto potrebbe essere il principale compratore, almeno durante la fase di raccolta. In aggiunta, l'industria non è ad oggi propensa ad effettuare coperture di lungo periodo a causa dei costi legati agli elevati tassi di interesse. Le attese degli operatori locali sono per una produzione tre 3,7 e 4,0 Mil t.

Canada: il report di AAFC di questo mese ha rivisto in aumento le esportazioni (+50 Kt) nella campagna corrente (2024/25) e – senza ulteriori modifiche - ha dunque ridotto le scorte finali attese in questa e nella prossima stagione.

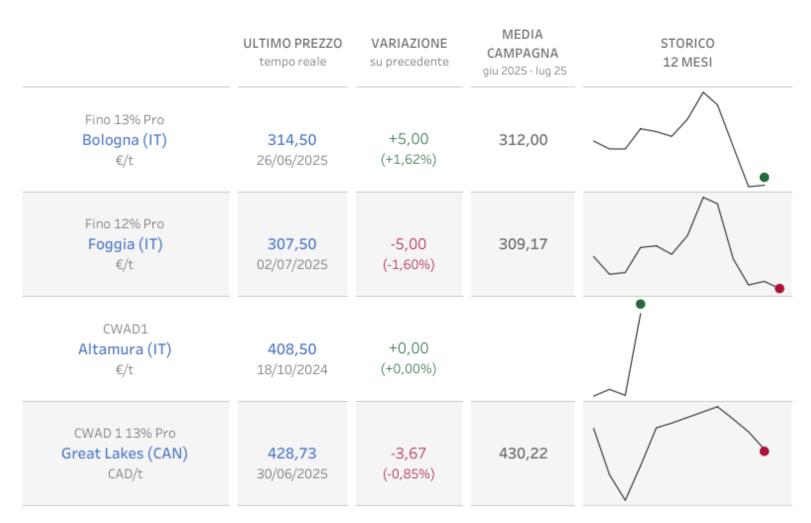
Alcune recenti precipitazioni sono risultate ancora insufficienti in molte aree per poter <u>alleviare le condizioni siccitose ed invertire il peggioramento delle condizioni colturali</u>. Le prospettive produttive, peggiorate rispetto a fine maggio, hanno momentaneamente rallentato la vendita del nuovo raccolto da parte degli agricoltori.

Il 27 giungo, Stat. Can. aggiornerà le stime di superfici seminate. Ci aspettiamo che i dati vengano recepiti nel report AAFC di luglio con il contestuale aggiornamento della previsione di produzione e di tutto il bilancio per la campagna 2025/26.

USA: il report WASDE di USDA di questo mese non ha apportato modifiche al bilancio della campagna appena conclusa ma ha pubblicato una prima stima di produzione per il **raccolto di quest'anno in Arizona and California (Desert Durum**). Coerentemente con il calo del 24% delle semine (invernali), la produzione si attesterebbe attorno a 190 Kt, -22% rispetto all'anno scorso. Nei **Northern Plains** resta da **monitorare il corretto sviluppo colturale** in ragione delle condizioni di <u>maggiore siccità rispetto all'anno scorso</u>.

Il 30 giugno USDA riaggiornerà la stima per le superfici seminate totali e, successivamente con il WASDE di luglio, pubblicherà una prima previsione di produzione e bilancio 2025/26.

TEND	ENZE & MER	CATI			JADRO ECONOMICO			ENER(TRASF			CON	MODITIES	
Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi
	Prezzi												





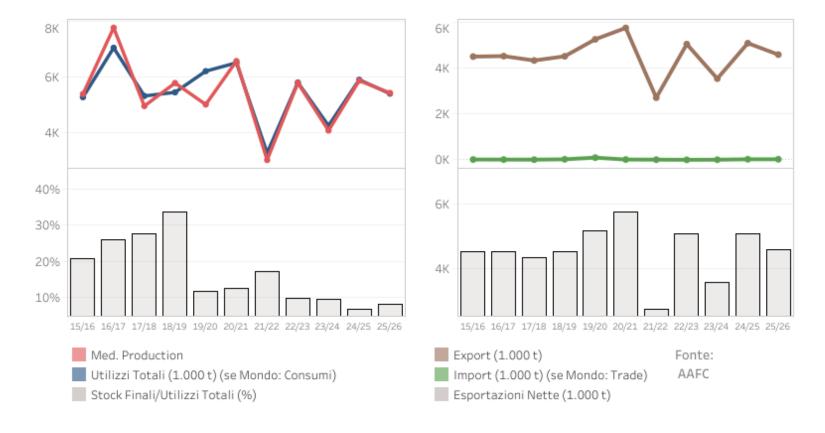


TENDENZE & MERCATI			ECONOMICO		TRASF			CON	MODITIES	
E	Furnanta	Lette			Olio di	Olio di				



QUADRO

Supply/Demand & Trade (Canada, 1/2)





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



TENDENZE	& MERCATI			ECONOMICO		TRASE		(COMMODITIES	
	Evumonto	Erumonto	Lotto			Olio di	Olio di			

Nocciole

Mandorle

ENERGIA E

Palma

Girasole

Uova

Uva Passa

QUADRO

Derivati

Tenero

Mais

Cacao

Caffè

Duro

Supply/Demand & Trade (Canada, 2/2)

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna
Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha	AAFC	AAFC	AAFC	Precedente
Stock Iniziali	575	407	400	-1,72%
Area Coltivata	2.375	2.565	2.551	-0,55%
Rese	1,72	2,29	2,13	-6,97%
Produzione	4.087	5.870	5.431	-7,48%
Import	5	25	25	+0,00%
Consumi	711	802	806	+0,50%
Export	3.549	5.100	4.600	-9,80%
Stock Finali	407	400	450	+12,50%
Utilizzi Totali	4.260	5.902	5.406	-8,40%
Stock F. / Utilizzi	9,6%	6,8%	8,3%	+1,55 pp



Imballaggi

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

Zucchero



TEND	ENZE & MER	CATI			ECONOMICO		TRASP		COM	MODITIES	
	2 (5)	Frumento	Frumento	Latte e		 	Olio di	Olio di	 		

Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Maic	Mandarla	Nocciolo	Olio di	Olio di	Hoya	Uva Passa	Zucchara	Imballaggi
Cacao	Сапе	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Mandorie	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Fassa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Crop Calendar

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Canada		Gen	160	Widi	Abi	iviag	Old	Lug	Ago	Jett	011	1404	Dic
Australia													
Kazakistan													
Messico													
Nord Africa													
Russia													
Stati Uniti	Desert												
Stati Uniti	Northern												
Turchia													
Unione Europea													





				MACRO	ECONOMICO			IRASE	ORII				
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Hova	Ilva Passa	Zucchero	Imballaggi

Palma

Girasole

QUADRO

Derivati

TENDENZE & MERCATI

Duro

Tenero

Raccolti in ripresa in UE e miglioramento delle prospettive produttive in Russia (1/2)

L'approssimarsi dei raccolti sta esercitando una pressione ribassista sulle quotazioni del frumento tenero sul mercato finanziario Euronext e sulle quotazioni FOB russe. Risultano invece più sostenuti i prezzi sul mercato statunitense (sia per i frumenti invernali che per quelli primaverili) ed ucraino, mentre le quotazioni del mercato fisico nazionale hanno interrotto la fase di ribassi in attesa delle quotazioni del nuovo raccolto.

Stanno trovando **conferma le aspettative di raccolti in significativo rimbalzo in UE**: la Commissione UE ha confermato una previsione di produzione in aumento del +13% vs 2024 e livello europeo e +25% per la Francia, con una leggera revisione a ribasso della previsione di raccolto 2025 a causa delle condizioni di perdurante siccità delle aree produttive del Nord Europa. Anche <u>Coceral</u> in giugno ha rivisto a rialzo la previsione di produzione di frumento tenero per l'UE. Il WASDE di giugno non ha apportato ulteriori significative modifiche alle prospettive di supply/demand nei principali Paesi esportatori di frumento tenero, fatta eccezione per una **revisione al rialzo delle prospettive di export per gli USA per la campagna appena iniziata**, alla luce di <u>vendite già contrattualizzate</u> particolarmente elevate, che ha portato ad una revisione a ribasso del rapporto stock/utilizzi fino al 45 3% (comunque in aumento rispetto alla campagna

particolarmente elevate, che ha portato ad una revisione a ribasso del rapporto stock/utilizzi fino al 45,3% (comunque in aumento rispetto alla campagna 2024/25). Risulta invece invariato l'outlook sulla produzione statunitense di frumento per il 2025: USDA prevede rese record che compenserebbero parzialmente il calo delle aree seminate. Le condizioni del frumento invernale negli USA, all'inizio della raccolta, appaiono in miglioramento e sui livelli più favorevoli degli ultimi quattro anni; sono meno favorevoli, seppure anch'esse in via di miglioramento, le condizioni del frumento primaverile, con una percentuale di "buono o eccellente" superiore soltanto al dato del 2021, quando l'HRS fece registrare le rese più basse dal 1988 a causa di una grave siccità. Le condizioni meteo del Nord America nel corso dell'estate saranno dunque di particolare interesse, date le indicazioni di possibilità di vedere precipitazioni al di sotto della media ed alla luce di semine che sono state previste in calo del 6% fino al dato più basso dal 2011. Per il momento, le precipitazioni delle ultime settimane hanno portato ad un forte ridimensionamento della percentuale di aree di coltivazione in condizioni di siccità, passata dal 38% di metà maggio all'attuale 20%.



COMMODITIES

				MACRO	ECONOMICO			IRASP	ORII				
Cacao	Caffà	Frumento	Frumento	Latte e	Maie	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Hova	Ilva Passa	Zuccharo	Imballaggi

Cacao Caffè Frumento Frumento Latte e Mais Mandorle Nocciole Girasole Palma Uova Uva Passa Zucchero Imballaggi

QUADRO

TENDENZE & MERCAT

Raccolti in ripresa in UE e miglioramento delle prospettive produttive in Russia (2/2)

Le previsioni di produzione 2025/26 sono rimaste invariate per l'area del Mar Nero: USDA prevede un calo di produzione del -1,7% per l'Ucraina ed un aumento del +1,7% per la Russia. In Russia permangono delle condizioni meteo non favorevoli nella regione di Rostov, ma appaiono migliorate le prospettive di produzioni nelle regioni meridionali di Stavropol e Krasnodar, al punto da spingere di recente SovEcon a rivedere al rialzo la propria previsione di produzione 2025/26 di 1,8 Mio t, fino a 82,8 Mio t (+200K t rispetto al 2024). Questo miglioramento delle prospettive produttive sta contribuendo ad esercitare pressioni sulle quotazioni russe.

Le esportazioni di frumento tenero dall'Ucraina verso l'Unione Europea sono nuovamente soggette al regime commerciale precedente lo scoppio del conflitto. A partire dal 5 giugno e fino alla fine del 2025, l'Ucraina potrà esportare in UE frumento tenero a dazio zero per volumi pari a 7/12 della quota di 1 Mio t stabilita dall'Accordo di Associazione UE-Ucraina (DCFTA), per un totale di 583K t, in attesa dei risultati delle negoziazioni in corso. Considerato che le importazioni di frumento dall'Ucraina verso l'UE, nelle campagne 22/23 e 23/24, con un regime di importazione a dazio zero, hanno superato i 6 Mio t, la reintroduzione delle quote ha il potenziale per ridurre drasticamente i flussi di prodotto in ingresso sul mercato comunitario, fornendo un supporto alle quotazioni del prodotto europeo. Tuttavia, l'impatto di tale misura potrà essere almeno in parte mitigato dalla necessità dell'export europeo di competere sul mercato mondiale con volumi aggiuntivi offerti dall'Ucraina.

L'arrivo dei raccolti estivi può esercitare ancora una moderata pressione ribassista sulle quotazioni dei mercati finanziari, ma le condizioni meteorologiche in Nord America nel corso dell'estate rimangono un fattore da monitorare, alla luce del potenziale impatto sull'offerta di frumenti primaverili.



COMMODITIES

TEND	DENZE & MERCATI				JADRO ECONOMICO		ENER(CO	MMODITIES	
	Frume	to	Frumento	Latto			Olio di	Olio di			

Coooo	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Magaigla	Olio di	Olio di	Uova	Llva Bassa	Zucchoro	Imballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	IVIAIS	Mandone	Nocciole	Girasole	Palma	UOVA	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA giu 2025 - lug 25	STORICO 12 MESI
SRW CBOT (US) ¢\$/bu	550,00 02/07/2025	+21,25 (+4,02%)	541,09	
HRS MGEX (US) ¢\$/bu	608,00 27/06/2025	+1,25 (+0,21%)	623,35	√
Milling MATIF (FR) €/t	195,50 02/07/2025	+1,00 (+0,51%)	201,24	
n1 Bologna (IT) €/t	264,50 26/06/2025	-17,00 (-6,04%)	273,00	
n3 Bologna (IT) €/t	232,50 26/06/2025	-21,00 (-8,28%)	243,00	
11,5% p. Mar Nero (UA) \$/t	227,00 01/07/2025	-2,00 (-0,87%)	233,41	



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

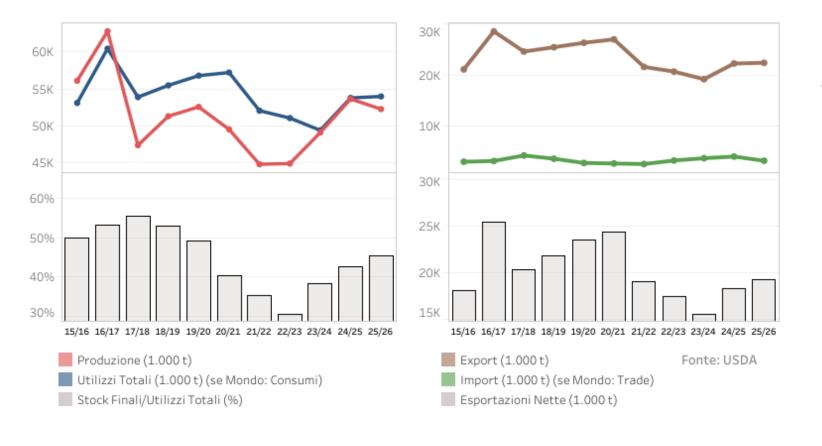


TENDENZE & MERC	ATI			ECONOMICO		TRASP			COM	MODITIES	
	Frumento	Frumento	l atto o			Olio di	Olio di				

Cacao Caffè Mais Mandorle Nocciole Uova **Uva Passa** Zucchero Imballaggi Derivati Girasole Palma Duro Tenero

QUADRO

Supply/Demand & Trade (USA, 1/2)







TENDENZE & MERCATI			MACROECONOMICO					TRASF	PORTI		COMMODITIES		
Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

ENERGIA E

QUADRO

Supply/Demand & Trade (USA, 2/2)

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna
Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha	USDA	USDA	USDA	Precedente
Stock Iniziali	15.501	18.954	22.895	+20,79%
Area Coltivata	15.005	15.568	15.067	-3,22%
Rese	3,27	3,45	3,47	+0,69%
Produzione	49.095	53.650	52.280	-2,55%
Import	3.760	4.082	3.266	-19,99%
Consumi	30.161	31.474	31.543	+0,22%
Export	19.241	22.317	22.453	+0,61%
Stock Finali	18.954	22.895	24.445	+6,77%
Utilizzi Totali	49.402	53.791	53.996	+0,38%
Stock F. / Utilizzi	38,4%	42,6%	45,3%	+2,71 pp



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

TENDENZE & MERCATI		QUAD MACROECO		ENER(TRASF		COMMODITIES	
Enum	nto Exumento	Lotto		Olio di	Olio di		

Casas	Coffà	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandarla	Nessiele	Olio di	Olio di	Hovo	Llyo Booos	Zucchoro	Imballaggi
Cacao	Caffe	Duro	Tenero	Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Crop Calendar

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





TENDENZE & MERCATI				MACRO	ECONOMICO			TRASP	ORTI		001		
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Derivati

Tenero

TENDENIZE 9 MEDCAT

Duro

ENERGIA E

Palma

Girasole

Offerta latte UE, rischi diffusione della dermatite nodulare (1/2)

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, le consegne latte procedono a rilento.

<u>Nei primi quattro mesi</u> del 2025 si registra un -0,2% rispetto allo stesso periodo del 2024 con battute di arresto importanti in aree chiave di produzione ed esportazione di trasformati come Germania (-2,9%), Francia (-1,9%) e Olanda (-2,3%) solo in minima parte compensate dagli aumenti in Polonia (+0,8%), Italia (+0,03%) e Irlanda (+7,9%).

L'offerta, già strutturalmente rallentata dalle politiche ambientali UE di riduzione delle emissioni -che impattano negativamente la crescita del numero dei capi, ha risentito 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 Italia, dove sono tornati sensibilmente ad aumentare i focolai di <u>bluetongue</u>, dal 20 giugno sono stati notificati anche casi di <u>dermatite nodulare</u> (lumpy skin disease) in particolare in Sardegna e nel mantovano. Si tratta di un'altra malattia virale fortemente contagiosa che impatta negativamente le rese. Un focolaio è stato recentemente segnalato anche in <u>Francia</u>.

Come previsto dalle <u>normative UE</u> sono state istituite zone di sorveglianza soggette a restrizioni, con il divieto di muovere bovini al di fuori delle aree convolte dal provvedimento; Il blocco non riguarda il latte proveniente dalle zone di restrizione, purché destinato all'industria per i trattamenti di pastorizzazione e sanificazione. Le stesse autorizzazioni valgono per il latte destinato alla trasformazione casearia, con ai primi posti il Grana Padano.

La diffusione del virus, oltre a rappresentare un ulteriore freno all'offerta ha anche il potenziale di impattare l'export. <u>Il governo britannico</u>, per esempio, ha sospeso le importazioni nel Regno Unito di bovini, latte crudo e alcuni prodotti derivati provenienti dall'intero territorio italiano, i formaggi da latte vaccino sottoposti a un trattamento termico inferiore a quello previsto con la pastorizzazione potranno comunque essere importati se hanno iniziato maturazione e stagionatura prima del 23 maggio 2025.



TENDENCE & MERCAN			MACROECONOMICO					TRASP	ORTI		COMMODITIES		
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Derivati

Tenero

Duro

ENERGIA E

Palma

Girasole

Offerta latte UE, rischi diffusione della dermatite nodulare (2/2)

<u>Le quotazioni del latte alla stalla</u> si mantengono su livelli sensibilmente superiori rispetto allo scorso anno in tutti i paesi membri dell'UE. A livello medio il prezzo del latte in UE a maggio ha toccato i 53,09 €/100 Kg +0,2% rispetto ad aprile e +15% rispetto a maggio 2024.

Le quotazioni del latte spot, in una fase di allontanamento dai picchi produttivi primaverili, registrano marcate tensioni rialziste. Il latte spot tedesco quotato alla camera di commercio di Milano, per esempio, tra maggio e fine giugno ha registrato un +18% superando i 61 €/100Kg; con prezzi di giugno 2025 superiori del 20% rispetto a giugno 2024.

La bassa disponibilità di latte sta rallentando le produzioni di trasformati che, nonostante un'elevata remuneratività, mostrano trend produttivi poco dinamici: nei primi quattro mesi dell'anno: SMP -1,7%, crema -1,9%, burro +1% e formaggio +0,7%.

I trasformati nel mese di giugno hanno così registrato una tendenza di prezzo leggermente rialzista. Sulla piazza di riferimento di Kempten, a giugno rispetto a maggio, burro +2,8%, SMP +1%, WMP +0,2% ed edamer sostanzialmente stabile. Il gap rispetto allo scorso anno è elevato: burro +13%, WMP +14% ed edamer +11%, fa eccezione l'SMP con un -2%.

I prezzi dell'area UE complice anche il recente rafforzamento dell'€, <u>risultano meno competitivi</u> rispetto a quelli delle altre aree di esportazione, dove segnaliamo aumenti produttivi in Nuova Zelanda e USA.

Da monitorare l'evoluzione della guerra commerciale USA con l'avvicinarsi del periodo di sospensione dei dazi oltre il 10%. 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.



TENDENZE & MERCATI					ECONOMICO	TRASPORTI				COMMODITIES		
Frumento		Frumento	Latte e				Olio di	Olio di				

Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchoro	lmballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Mandone	Nocciole	Girasole	Palma	UUVa	Uva Fassa	Zucchero	IIIIballayyi

QUADRO

Prezzi Latte

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO gen 2025 - lug 25	STORICO 12 MESI
	Stalla Germania (DE) €/t	530,20 01/04/2025	+2,50 (+0,47%)	526,93	
LATTE	Spot CCIAA (IT) €/100Kg	67,25 30/06/2025	+2,50 (+3,86%)	57,64	
LA	Spot Intero Tedesco CCIAA (IT) €/ 100Kg	61,75 30/06/2025	+2,25 (+3,78%)	55,42	
	Stalla CCIAA (IT) €/t	582,00 01/06/2025	+0,00 (+0,00%)	580,06	





TEND	TENDENZE & MERCATI QUADRO MACROECONOMICO						ENERGIA E TRASPORTI				COMMODITIES			
Cacao	Cacao Caffè Frumento		Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uov	a	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Palma

Girasole

Prezzi Burro

Tenero

Duro

Derivati

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
	Lose 25kg Kempten (DE) €/t	7.490,00 02/07/2025	+0,00 (+0,00%)	7.362,88	
	CEE 82% CCIAA (IT) €/Kg	7,20 30/06/2025	+0,00 (+0,00%)	7,17	
BURRO	Ind. 82% Francia (FR) €/t	7.721,00 28/06/2025	+85,00 (+1,11%)	7.704,46	
BUF	Anidro Francia (FR) €/t	8.878,00 28/06/2025	-19,00 (-0,21%)	8.987,00	
	82% GDT \$/t	7.522,00 01/07/2025	-368,00 (-4,66%)	7.535,38	
	Gr. AA CME (US) ¢\$/lb	262,00 02/07/2025	+12,10 (+4,84%)	245,14	





TEND	ENZE & MER	CATI	MACROECONOMICO				TRASPORTI				COMMODITIES		
Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

_		_		
Prez	7i /	Cr.	om	2
	Z I V			a

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
CREMA	Crema CCIAA (IT) €/Kg	3,68 30/06/2025	+0,04 (+1,10%)	3,47	•



				WACRU	ECONOMICO			IRASP	UKII				
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Palma

Girasole

QUADRO

Derivati

TENDENZE & MERCATI

Duro

Tenero

Prezzi	SMP

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
	ADPI Kempten (DE) €/t	2.400,00 02/07/2025	+0,00 (+0,00%)	2.450,38	
SMP	0% Francia (FR) €/t	2.427,00 28/06/2025	+6,00 (+0,25%)	2.447,37	
SN	0% GDT \$/t	2.718,00 01/07/2025	-57,00 (-2,05%)	2.776,08	
	0% CME (US) ¢\$/Ib	125,95 01/07/2025	+0,95 (+0,76%)	126,29	



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



TEND	ENZE & MER	RCATI			ECONOMICO			TRASE			COM	MODITIES	
0	C-tt)	Frumento	Frumento	Latte e	80-1-	Mandada	Manaiala	Olio di	Olio di	Harra	Here Deces	Zuzakana	look alla ood

Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandaria	Nocciole	Ollo al	Olio ai	Hova	Llya Pacca	Zucchoro	Imballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	IVIAIS	Mandorle	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

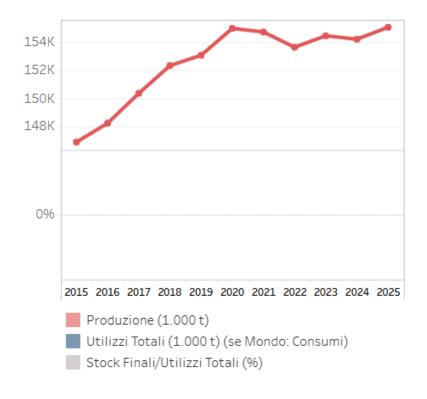
Prezzi WMP

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
	0% CME (US) ¢\$/lb	125,95 01/07/2025	+0,95 (+0,76%)	126,29	
	26% Kempten (DE) €/t	4.375,00 02/07/2025	+0,00 (+0,00%)	4.400,38	
WMP	26% GDT \$/t	3.859,00 01/07/2025	-225,00 (-5,51%)	4.098,62	
	26% USA (US) €/t	4.106,50 27/06/2025	-52,00 (-1,25%)	4.191,94	



				WACKU	ECONOMICO			INASE	OKII				
Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

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



QUADRO

TENDENZE & MERCATI



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



TEND	DENZE & MERC	ATI		JADRO ECONOMICO		ENER(TRASP		COI	MMODITIES	
						O.I. II	011 - 11			

Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchoro	lmballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Walldone	Nocciole	Girasole	Palma	UUVA	Uva Fassa	Zucchero	iiiiballayyi

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

Dati in 1.000 t, 1.000 Capi,	2023	2024	2025	Var. su Campagna
kg/Capo	EU Com.	EU Com.	EU Com.	Precedente
Stock Iniziali				
N. Capi	19.447	19.381	19.277	-0,54%
Rese	7.813	7.829	7.918	+1,13%
Produzione	154.436	154.193	155.040	+0,55%
Contenuto Proteico	9,54%	9,54%	9,54%	0,00 pp
Contenuto Grasso	4,13%	4,13%	4,13%	0,00 pp
Import				
Consumi				
Export				
Stock Pubblici				
Stock Finali				
Utilizzi Totali				
Delivery Ratio	94,27%	94,2696	94,49%	0,23 pp
Self Sufficiency				
Stock F. / Utilizzi				



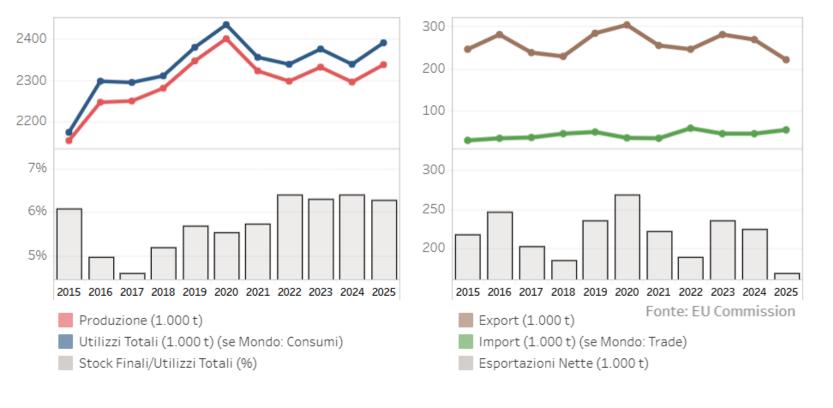


TEND	ENZE & MER	CATI			ECONOMICO		TRASP		C	OMMODITIES	
		Frumento	Frumento	Latte e			Olio di	Olio di			



QUADRO

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





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



TEND	DENZE & MERC	ATI			JADRO ECONOMICO		ENER(TRASP		CON	MODITIES	
		F	F	1 -44			O!:!!	Olio di			

Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Ollo di	Ollo ul	Uova	Llya Pacca	Zucchara	Imballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	IVIAIS	Mandone	Nocciole	Girasole	Palma	UUVa	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Supply/Demand & Trade (Burro, UE, 2/2)

Dati in 1.000 t, 1.000 Capi,	2023	2024	2025	Var. su Campagna
kg/Capo	EU Com.	EU Com.	EU Com.	Precedente
Stock Iniziali	150	150	150	+0,00%
N. Capi				
Rese				
Produzione	2.331	2.295	2.337	+1,83%
Contenuto Proteico				
Contenuto Grasso				
Import	44	44	53	+20,45%
Consumi	2.095	2.070	2.170	+4,83%
Export	280	268	220	-17,91%
Stock Pubblici	0	0	0	
Stock Finali	150	150	150	+0,00%
Utilizzi Totali	2.375	2.338	2.390	+2,22%
Delivery Ratio				
Self Sufficiency	111,26%	110,87%	107,70%	-3,17 pp
Stock F. / Utilizzi	6,32%	6,4296	6,28%	-0,14 pp





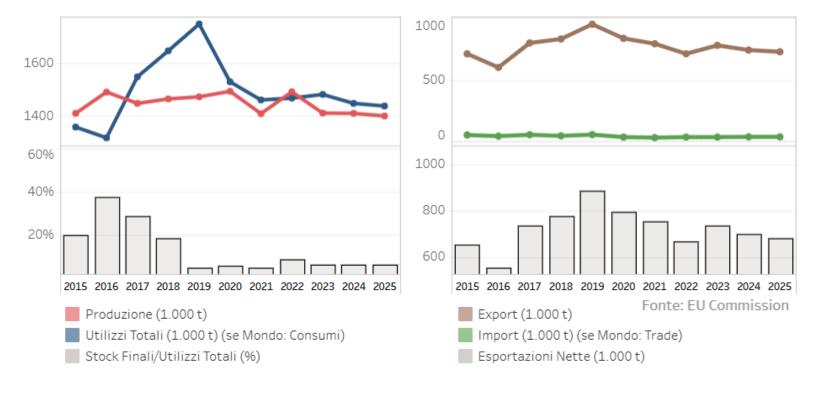
			WACKU	ECONOMICO		IRASP	UKII		
0.50	Frumento	Frumento	Latte e		 	Olio di	Olio di	 	



QUADRO

TENDENZE & MERCATI

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





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



TEND	DENZE & MER	RCATI			UADRO ECONOMICO			ENER(TRASP				COMMODITIES		
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uov	a	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Girasole

Palma

Duro

Tenero

Derivati

Dati in 1.000 t, 1.000 Capi,	2023	2024	2025	Var. su Campagna
kg/Capo	EU Com.	EU Com.	EU Com.	Precedente
Stock Iniziali	130	95	95	+0,00%
N. Capi				
Rese				
Produzione	1.411	1.410	1.400	-0,71%
Contenuto Proteico				
Contenuto Grasso				
Import	36	38	38	+0,00%
Consumi	707	711	715	+0,56%
Export	775	737	723	-1,90%
Stock Pubblici	0	0	0	
Stock Finali	95	95	95	+0,00%
Utilizzi Totali	1.482	1.448	1.438	-0,69%
Delivery Ratio				
Self Sufficiency	199,58%	198,31%	195,80%	-2,51 pp
Stock F. / Utilizzi	6,41%	6,5696	6,61%	0,05 pp



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

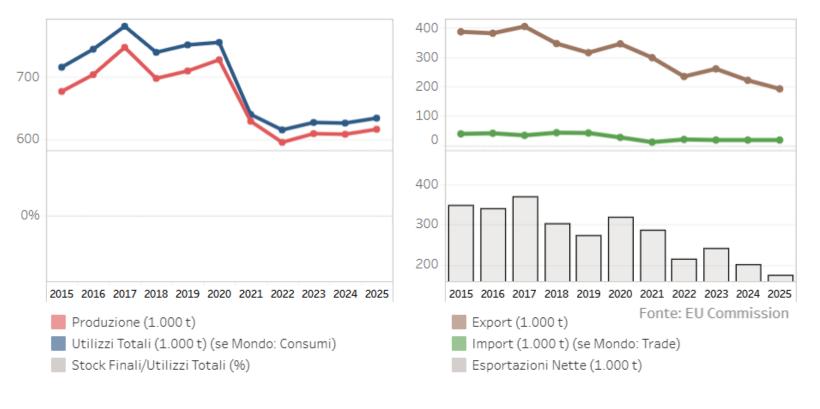


TENDENZE & MERCATI		П			ECONOMICO		TRASP		COM	MODITIES	
	Fr	rumento	Frumento	Latte			Olio di	Olio di			



QUADRO

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





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



TEND	ENZE & MER	RCATI			UADRO ECONOMICO			ENER(TRASP				CON		
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uov	a	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Palma

Girasole

Supply/Demand &	Trade (WMP,	UE, 2/2)

Duro

Tenero

Derivati

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



lmballaggi

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



TEND	DENZE & MERCATI	MAC	ROECONOMICO		TRASPORTI	COMMODITIES	
	Frument	Frumento Latte e		Olid	io di Olio di		

QUADRO

Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Mandone	Nocciole	Girasole	Palma	UUVa	UVa Fassa	Zucchero	IIIIballayyi

Stagionalità Produttiva del Latte

Picco produttivo

								١				
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Unione Europea												
Nuova Zelanda												
Stati Uniti												
)				





TEND		. OATT		MACRO	ECONOMICO		TRASPORTI					GGIIIII GDIII C		
Cacao	Caffà	Frumento	Frumento	Latte e	Maie	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Hova	Ilva Passa	Zucchero	lmhallaggi	

QUADRO

Derivati

TENDENZE & MERCAT

Duro

Tenero

ENERGIA E

Palma

Girasole

I mercati valutari continuano a portare ribassi sui prezzi europei del mais

A maggio i prezzi finanziari del mais hanno continuato nel trend ribassista iniziato negli scorsi mesi. In media, rispetto ad aprile -5% sulla prima scadenza di CME e -4,8% su quella di Euronext. Questo trend si è propagato anche nelle prime settimane di giugno, con cali rispettivamente 2,6% e del -4,9% al 13 giugno. Se sul mercato statunitense pesa la prospettiva di un nuovo record produttivo, sul mercato europeo il principale fattore ribassista rimane il maggiore potere d'acquisto dell'euro: il tasso di cambio €/\$ ha continuato ad aumentare fino a tornare vicino a 1,16, il massimo da fine 2021.
Gli sviluppi più rilevanti relativi ai principali player sono i seguenti:

- Stati Uniti: le esportazioni 2024/25 sono state riviste ulteriormente a rialzo a 67,3 Mio t, +16% rispetto alla scorsa campagna e +1,2 Mio t rispetto alla stima precedente, a fronte di un ritmo di export particolarmente sostenuto (+27% al 5 giugno rispetto al 2023/24). Questo ha portato ad una revisione a ribasso delle scorte finali a 34,7 Mio t, -23% rispetto alla scorsa campagna. Per il 2025/26, si conferma la prospettiva di un raccolto record a 401,8 Mio t (+6,4% rispetto al 2024/25). Le semine procedono in linea con la media quinquennale, e le condizioni sono leggermente inferiori rispetto allo scorso anno, anche per via di maggiori aree in condizioni di siccità (18% al 3 giugno vs 2% nel 2023/24).
- Ucraina: le <u>esportazioni</u> mantengono un andamento rallentato rispetto alla scorsa campagna. A fine maggio erano state esportate 17,9 Mio t di mais, -24% rispetto all'anno scorso (in linea con il -25% previsto da USDA per tutta la campagna). Per il 2025/26 si conferma la prospettiva di una produzione a 30,5 Mio t, in aumento rispetto alla scorsa campagna (+14%) ma ancora al di sotto dei livelli pre-conflitto.
- Unione Europea: USDA ha confermato i bilanci precedenti per la campagna 2024/25 e 2025/26, per cui è prevista una produzione vicino alla stabilità (+1,2%) a fronte di minori aree (-5,2%) compensate da maggiori rese. La Commissione Europea ha rivisto a ribasso le sue previsioni di produzione 2025/26 a 63,8 Mio t rispetto ai 65 Mio t precedenti, ed anche Coceral è passato da una previsione di 63,3 Mio t a marzo ad una di 60,1 Mio t a giugno. Tutte le fonti concordano su minori aree seminate, che lascerebbero il futuro della produzione nelle mani delle rese, e quindi dell'andamento meteorologico. Inoltre, il regime preferenziale per le importazioni a dazio zero dall'Ucraina è terminato, e fino a dicembre la nuova quota è di soli 379,2k t, una quantità decisamente limitata rispetto ai 7,1 Mio t importati tra giugno e dicembre 2024.
- Sudamerica: in <u>Brasile</u> e <u>Argentina</u> procede la raccolta della produzione 2024/25. Per il 2025/26 si conferma la prospettiva di produzioni 2025/26 in aumento rispettivamente dello 0,8% e del 6%.

TEND	ENZE & MER	CATI			ECONOMICO			TRASE			CON	MODITIES	
Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandarla	Nacciala	Olio di	Olio di	Hove	Llya Bassa	Zugebere	Imballaggi

Coooo	Coffà	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandaria	Nessials	Ollo al	Ollo al	Hove	Llye Deces	Zugoboro	Imballaggi
Cacao	Caffe	Duro	Tenero	Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA set 24 - lug 25	STORICO 12 MESI
n.2 US CBOT (US) ¢\$/bu	424,75 02/07/2025	+4,25 (+1,01%)	444,86	
UE MATIF (FR) €/t	199,25 02/07/2025	+1,50 (+0,76%)	206,27	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\
C.tto 103 Bologna (IT) €/t	236,00 26/06/2025	+1,00 (+0,43%)	232,56	
Naz. Ucraina (UA) \$/t	221,75 01/07/2025	-1,50 (-0,67%)	214,09	



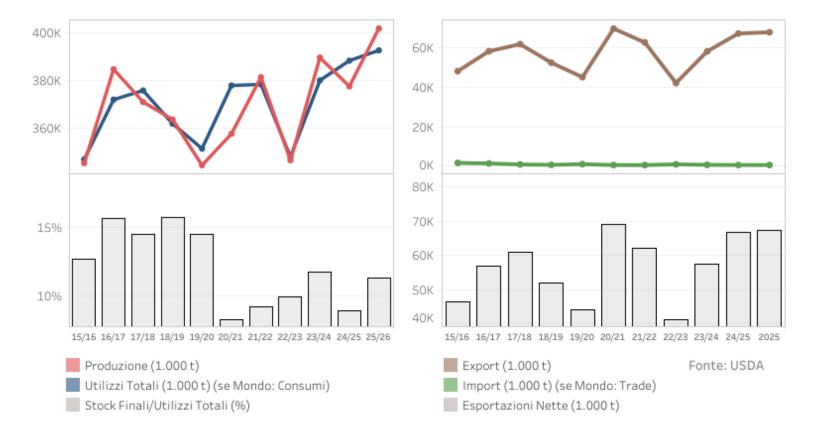


TENDENZE & MERCA	AII		MACRO	ECONOMICO		TRASF	PORTI		COM	IMODITIES	
	F	F	1 -44			011 - 111	01 1.				

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

QUADRO

Supply/Demand & Trade (USA, 1/2)







TEND	TENDENZE & MERCATI	ATI		JADRO ECONOMICO		ENER(TRASF		СО	MMODITIES	
		_ ,	 			O.I. II	O.I. II			

Cacao	Caffe	Duro	Tenero	Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi	

Supply/Demand & Trade (USA, 2/2)

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna
Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha	USDA	USDA	USDA	Precedente
Stock Iniziali	34.551	44.792	34.676	-22,58%
Area Coltivata	35.008	33.547	35.370	+5,43%
Rese	11,13	11,26	11,36	+0,93%
Produzione	389.667	377.633	401.847	+6,41%
Import	721	635	635	+0,00%
Consumi	321.921	321.071	324.754	+1,15%
Export	58.226	67.313	67.948	+0,94%
Stock finali	44.792	34.676	44.456	+28,20%
Utilizzi Totali	380.147	388.384	392.702	+1,11%
Stock F. / Utilizzi	11,8%	8,9%	11,3%	+2,39 pp



TEND	DENZE & MER	CATI			ECONOMICO		TRASP		СО	MMODITIES	
		Frumento	Frumento	Latte e			Olio di	Olio di			

Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Maic	Mandarla	Macciala	Olio di	Olio di	Hoya	Uva Passa	Zucchara	Imballaggi
Cacao	Сапе	Duro	Tenero	Derivati	IVIAIS	Mandorie	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Fassa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Crop Calendar

		Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Stati Uniti													
Argentina													
3rasile -	Primo raccolto												
	Secondo raccolto												
Cina													
Ucraina													
Unione Europea													





TEND	LIVEL & MEIV	IOATT		MACRO	ECONOMICO			TRASP	ORTI		33.1		
Cacao	Caffà	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Hova	Ilva Passa	Zucchero	Imhallaggi

Palma

Girasole

Vendite di raccolto USA 25/26 limitate. Spedizioni record dall'Australia (1/2)

USA

TENDENZE & MERCAT

Duro

L'Almond Board of California (ABC) ha pubblicato il Position Report di maggio.

Tenero

QUADRO

Derivati

Le spedizioni (export+interne) hanno registrato un aumento del 9% rispetto ad aprile (in linea con maggio 2024). L'aumento continua ad essere guidato dalla sostenuta domanda estera che più che compensa la debolezza riscontrabile sul mercato interno.

Le <u>esportazioni</u>, infatti, <u>da inizio campagna</u> (ago-mag), hanno superato le 765.000 t, pressoché in linea allo stesso periodo della scorsa campagna, a **livelli inferiori solo al record** per il periodo della campagna 20/21. In particolare, si conferma elevata la domanda europea (33% dell'export USA) ed indiana (20% dell'export USA), in linea ai livelli della scorsa campagna. Ai minimi storici, invece, le spedizioni verso la Cina (-51% a/a), la cui domanda continua ad essere soddisfatta principalmente dal prodotto australiano.

Rimane sottotono il ritmo delle <u>spedizioni interne</u>, a livello cumulato, in calo del 7% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna, al livello più basso dalla campagna 16/17.

Al 31 maggio, gli stock commercializzabili dell'industria risultavano superiori del 17% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna, sulla scia dei minori commitment (-13% a/a). Procedono lente anche le vendite sul prossimo raccolto, iniziate a maggio. I volumi 25/26 già contrattualizzati, infatti, sono stati inferiori del 62% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna (-63% export, -60% interni).

Per la prossima campagna 25/26 le prime previsioni ("Subjective Forecast Report" di maggio) pubblicate da USDA (vedi precedente highlight) sono di una produzione a 1,27 Mio t, +2,6% rispetto alla campagna corrente (stimata 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). Tuttavia, non mancano elementi di incertezza legati all'impatto delle temperature elevate e dell'assenza di precipitazioni significative negli ultimi mesi.

Una previsione più accurata della produzione 25/26 sarà disponibile il 10 luglio 2025, quando USDA pubblicherà l'Almond Objective Report, report che si baserà su misurazioni sul campo effettuate in un periodo più vicino al momento di raccolta.



TENE	LINZE & WIEN	COATT		MACRO	ECONOMICO			TRASP	ORTI		331	illiobities	
Cassa	Coffà	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandaria	Nassiala	Olio di	Olio di	Hove	Live Deces	Zucchoro	lm b alla ggi

QUADRO

Derivati

Tenero

ENERGIA E

Palma

Girasole

Vendite di raccolto USA 25/26 limitate. Spedizioni record dall'Australia (2/2)

SPAGNA

TENDENZE & MEDCAT

Duro

INC, sulla scia di SAV-Almendrave (Spanish Almond Board), prevede un raccolto 2025 a circa 122.000 t, +16% rispetto alla campagna corrente. Si tratta di un livello record, favorito dell'entrata in produzione di nuove aree e condizioni meteo favorevoli. Infatti, il meteo durante la stagione è stato positivo, con precipitazioni adeguate e temperature nella media: rimane da monitorare su questo tema l'andamento delle ondate di caldo tra la fine di giugno e il mese di luglio.

Le aspettative di buon livello di offerta pongono le basi per il consolidamento del ruolo di esportatore del Paese. Già nella campagna corrente, infatti, le esportazioni hanno mantenuto un ritmo particolarmente sostenuto, grazie a una buona disponibilità interna e prezzi USA poco competitivi. Da inizio campagna a marzo 2025, i volumi esportati hanno raggiunto quasi 100.000 t, +28% 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, soprattutto nel contesto europeo. Le principali destinazioni del prodotto spagnolo, infatti, sono state Italia (+36% a/a), Germania (+30% a/a) e Francia (+12% a/a).

AUSTRALIA

Select Harvest, tra i principali produttori di mandorle in Australia, nell'ultimo aggiornamento di mercato, stima la produzione 2025 (raccolta terminata ad aprile) a 130.000 t, -13% rispetto al record del 2024.

Il dato rientra nel range previsivo condiviso dall'Almond Board of Australia (ABA), tra 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.

Il raccolto avrebbe subito l'impatto negativo di condizioni secche e calde durante la fase di crescita e di gelate che hanno interessato alcune aree nel periodo post fioritura. Rimane comunque un livello produttivo storicamente elevato, favorito dall'entrata in produzione di nuove aree.

Intanto la commercializzazione del raccolto è iniziata a buon ritmo. Come mostrano i dati dell'ABA, nei primi due mesi di commercializzazione della nuova campagna (marzo-aprile 2025) i volumi spediti hanno raggiunto il valore più alto per il periodo: 14.600 t, +1% rispetto al 24/25. Un aumento trainato principalmente dalla domanda indiana (+14% a/a) e turca (+178 % a/a). In leggera contrazione, invece, la domanda cinese (-5% a/a), dopo il record toccato nella campagna 24/25 (+73% vs. 23/24).

TEND	ENZE & MER	RCATI		MACRO	ECONOMICO		TRASPORTI				COMMODITIES			
Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi	

QUADRO

TENDENZE & MERCATI

DKOZZI	
PIPI	

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 24 - lug 25	STORICO 12 MESI
USA Carmel Europa N.Ovest (UE) \$/t	7.964,60 24/06/2025	+0,00 (+0,00%)	6.796,73	•
Comuna Reus (Spagna) €/kg	4,95 01/06/2025	+0,15 (+3,13%)	4,14	



Per approfondire, consulta: Tendenze & Mercati Live

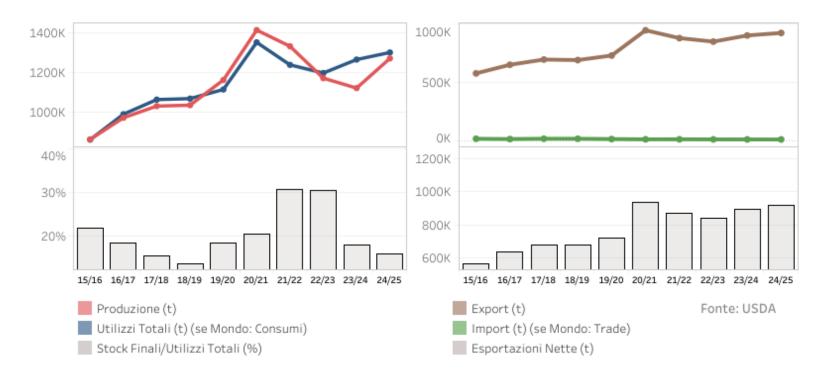


TEND	DENZE & MERC	CATI			ECONOMICO		TRASF			COM	MMODITIES	DITIES	
		Erumonto	Frumonto	Latto			Olio di	Olio di					



QUADRO

Supply/Demand & Trade (USA, 1/2)







IENL	JENZE & WERC	AII		MACRO	ECONOMICO		TRASP	PORTI	CO	WINDDITIES	
		Erumonto	Erumonto	Latta			Olio di	Olio di			

Nocciole

Mandorle

ENERGIA E

Palma

Girasole

Uova

Uva Passa

QUADRO

Derivati

Tenero

Duro

Mais

Cacao

Caffè

Supply/Demand & Trade (USA, 2/2)

Dati in t, Prodotto sgusciato	22/23 USDA	23/24 USDA	24/25 USDA	Var. su Campagna Precedente
Stock Iniziali	379.569	363.007	227.998	-37,19%
Produzione	1.170.460	1.120.370	1.270.060	+13,36%
Import	9.195	8.887	8.500	-4,35%
Consumi	345.733	360.999	375.000	+3,88%
Export	850.484	903.267	925.000	+2,41%
Stock Finali	363.007	227.998	206.558	-9,40%
Utilizzi Totali	1.196.217	1.264.266	1.300.000	+2,83%
Stock F. / Utilizzi	30,35%	18,03%	15,89%	-2,14 pp



Imballaggi

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

Zucchero



TEND	TENDENZE & MERCATI				ECONOMICO			TRASP			CON	MODITIES	
0	0-#}	Frumento	Frumento	Latte e	B.O	Mandania	Manainla	Olio di	Olio di	Have	Libra Danca	7h.	look alla ooi

Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Walluulle	Nocciole	Girasole	Palma	UUVa	UVa Fassa	Zucchero	iiiiballayyi

QUADRO

Crop Calendar

Raccolta		Fioritu	ıra									
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Stati Uniti												
Australia												
Unione Europea												
											I	





IENL	JENZE & WEN	CATI		MACRO	ECONOMICO		TRASP	ORTI	001	WINIODITIES	
_		Frumento	Frumento	Latte e			Olio di	Olio di	 		

Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Maic	Mandarla	Nacciala	Olio di	Olio di	Hoya	Uva Passa	Zucchara	Imballaggi
Cacao	Сапе	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Mandorie	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Fassa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Mercato in tensione

Il prezzo della nocciola turca sgusciata 11/13, consegnata in Europa, da inizio aprile ha registrato un marcato aumento (+31%) superando quota 11.000 \$/t. Un aumento riconducibile al deterioramento delle prospettive produttive per la campagna 25/26 a causa principalmente delle gelate tardive di aprile che hanno colpito buona parte di aree produttive chiave.

La difficoltà nel quantificare le perdite di raccolto risultano evidenti dalle previsioni di produzione 25/26 che continuano ad oscillare in un range abbastanza ampio. INC proietta un raccolto di 609.000 t, -22% rispetto alla campagna corrente (785.000 t), -in linea alle precedenti anticipazioni Areté- al livello più basso dalla campagna 18/19. Turkstat, nel <u>Crop Production 1st Estimation, 2025</u>", prevede un raccolto di 520.000 t, inferiore di circa 90.000 t rispetto al dato INC e inferiore del 28% rispetto al raccolto 2024 (stimato a 717.000 t).

I timori riguardo all'offerta 25/26 riguardano anche la qualità, che potrebbe aver subito danni ad oggi ancora difficilmente stimabili e che rimane esposta al rischio derivante dalle ondate di caldo e dal conseguente impatto della cimice.

I prezzi, dopo aver premiato ampiamente lo shock produttivo, toccando un massimo a inizio maggio ad oltre 12.000 \$/t, hanno registrato un leggero ritracciamento (-8%). Una flessione riconducibile a un parziale rientro della componente speculativa e da una debole domanda.

Lato domanda, infatti, si segnala una fase con pochi scambi e con acquisti ancora limitati del prossimo raccolto complice l'incertezza sulla reale entità: maggiore chiarezza sarà fatta tra fine giugno e inizio luglio, con le previsioni del Ministero delle Politiche Agricole e Forestali, basate sull'allegagione delle nocciole.

ITALIA - Le prospettive del raccolto 25/26 si confermano promettenti, dopo quattro campagne consecutive di raccolti al di sotto del potenziale produttivo.

Le prime proiezioni INC sono di un raccolto a 120.000 t, +38% rispetto alla campagna corrente. Si tratterebbe del secondo livello più alto dalla campagna 18/19, favorito da condizioni di fioritura ottimali con un adeguato accumulo di ore di freddo e un buon livello di precipitazioni.

Sulla scia del maggior livello di offerta interno e della minor disponibilità di prodotto turco, gli utilizzi (consumi + export - import), secondo INC, aumenterebbero del 43%. L'aumento degli utilizzi, più che proporzionale rispetto alla produzione, porterebbero a un calo del livello di approvvigionamento dal 6% di questa campagna al 4%.



				WACKU	ECONOMICO			IRASE	OKII				
Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

TENDENZE & MERCATI



	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 24 - lug 25	STORICO 12 MESI
Turca 11/13 Europa Nord Ovest (UE) \$/t	11.000,00 19/06/2025	-500,00 (-4,35%)	8.947,87	
Piemonte I.G.P Cuneo (IT) €/p.resa	11,50 17/03/2025	+0,00 (+0,00%)	11,60	



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

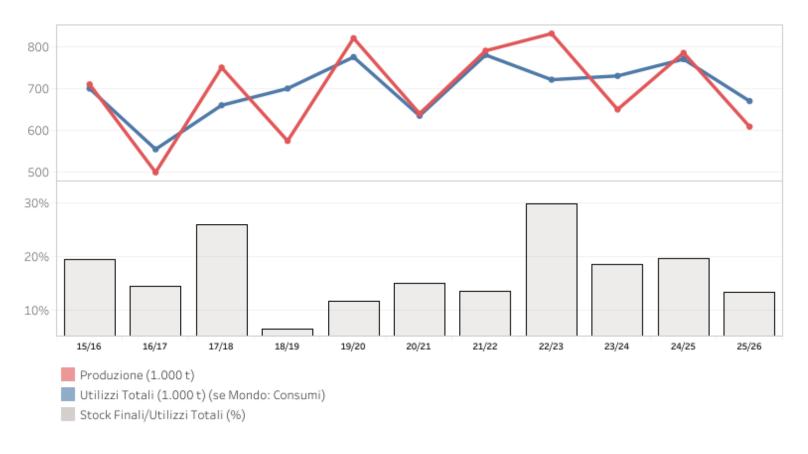


TENDENZE & MERCATI					ECONOMICO		TRASP			COM	MODITIES	
		Frumento	Frumento	l atto o			Olio di	Olio di				



QUADRO

Supply/Demand (Turchia, 1/2)







TEND	ENZE & MER	RCATI			ECONOMICO			TRASP			CON	COMMODITIES		
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi	

Palma

Girasole

QUADRO

Derivati

Tenero

Duro

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





TEND	DENZE & MER	CATI	MACROECONOMICO					TRASP		СО		
		Frumento	Frumento	Latte e		1		Olio di	Olio di			

Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Maic	Mandarla	Nacciala	Olio di	Olio di	Hoya	Uva Passa	Zucchara	Imballaggi
Cacao	Сапе	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Mandorie	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Fassa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Crop Calendar

	Fioritu	ra									
Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
	Gen		Gen Feb Mar								





				MACRO	ECONOMICO			TRASP	ORII				
Cacao	Caffà	Frumento	Frumento	Latte e	Maic	Mandorlo	Nocciole	Olio di	Olio di	Hova	Ilva Passa	Zucchero	Imballaggi

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

QUADRO

Ancora in miglioramento gli scambi globali

Prezzi: in linea con il mercato del seme, nelle prime settimane di giugno è proseguito il trend di calo iniziato a febbraio su tutte le principali piazze: rispetto a maggio, mediamente: -2,6% per il grezzo quotato ai 5 porti UE e -4% per i prezzi Fob in Ucraina (quotazioni che hanno anche risentito del rafforzamento dell'euro). Più contenuto il calo del -1,5% per il grezzo sulla piazza di Milano, che nelle settimane precedenti aveva mostrato una dinamica più marcatamente ribassista sostenuta dall'andamento dei mercati valutari.

Con l'apertura del nuovo conflitto tra Israele ed Iran il 13 giugno ed il successivo intervento anche degli USA - che aveva portato il parlamento iraniano ad approvare una risoluzione per chiudere lo Stretto di Hormuz - il comparto dei semi oleosi e dei loro derivati ha mostrato evidenti segnali di tensione trasmessi dal mercato del petrolio, prima che il successivo annuncio di una tregua permettesse una distensione dei mercati.

Per la campagna corrente il mercato resta determinato dalla limitata disponibilità di seme e dal conseguente calo del crushing (-9%; -4,7 Mil t) equivalente a circa -2,0 Mil t di olio prodotto. In questo quadro, gli scambi globali di olio nel mese di maggio hanno comunque mantenuto il tono di ripresa già segnalato a partire da marzo:

In <u>Ucraina</u> le esportazioni - pur mantenendosi inferiori rispetto allo storico a causa del minor crushing - sono state al di sopra delle aspettative (467 Kt di cui 238 Kt destinate alla UE). Allo stesso modo, i volumi spediti dall'**Argentina** hanno segnato il record degli ultimi 16 anni (con l'India ancora principale destinazione) grazie all'ampia produzione di seme (vedere Highlight precedente) e alla <u>riduzione dei dazi all'esportazione</u>.

Al contrario, le esportazioni dalla Russia non hanno dato evidenti segnali di ripresa, totalizzando tra gennaio e maggio un calo del -25% rispetto allo scorso anno. Le principali destinazioni sono la Turchia (con un impressionante aumento del +44% rispetto allo stesso periodo nel 2024) e l'India. Per quest'ultima, le basse scorte di oli vegetali stimate a fine maggio (soprattutto girasole e palma) e la <u>riduzione del dazio all'importazione</u> per gli oli vegetali grezzi al 10% implementata il 30 maggio dovrebbero <u>sostenere le importazioni anche nei prossimi mesi</u>.

Le **importazioni in UE**, seppur in ripresa (a maggio +16% rispetto al mese precedente), restano <u>sostanzialmente al di sotto dei livelli della scorsa campagna</u>.

Campagna 2025/26:

TENDENZE & MERCAT

USDA ha sostanzialmente confermato i bilanci pubblicati a maggio. Sulla base della prevista ripresa della produzione di seme in tutte le principali aree (Russia, Ucraina, UE e Turchia), anche il crushing (+4,1 Mil t) e la produzione di olio (+1,7 Mil t) a livello globale sono dati in aumento (+8%), dopo il minimo triennale della campagna corrente, consentendo la ripresa sia degli scambi (+9%, circa +1,0 Mil t) che dei consumi (+8%). In particolare, USDA prevede aumenti significativi delle esportazioni di olio di girasole ucraine (+13%) e delle importazioni di Cina (+84%) e India (+18%, rivisto in aumento rispetto al mese corso). 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 2018).

TEND	ENZE & MER	CATI			ECONOMICO			TRASF			COMMODITIES			
Casas	Coffà	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandorlo	Nacciala	Olio di	Olio di	Hoya	Llyo Booos	Zugebere	Imballaggi	

Casas	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio ai	Ollo al	Uova	Live Beece	Zucchoro	Imballaggi
Cacao	Carre	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Mandone	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Prezzi

PIAZZA	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 24 - lug 25	STORICO 12 MESI
Grezzo 5 porti UE (UE) \$/t	1.200,00 01/07/2025	-5,00 (-0,41%)	1.222,52	
Grezzo Ucraina (UA) €/t	954,00 01/07/2025	-9,75 (-1,01%)	1.028,96	
Grezzo Porti Mar Nero (RO-HU-BG) \$/t	1.120,50 01/07/2025	+0,00 (+0,00%)	1.135,91	
Grezzo Milano (IT) €/t	1.070,00 01/07/2025	-15,00 (-1,38%)	1.122,31	



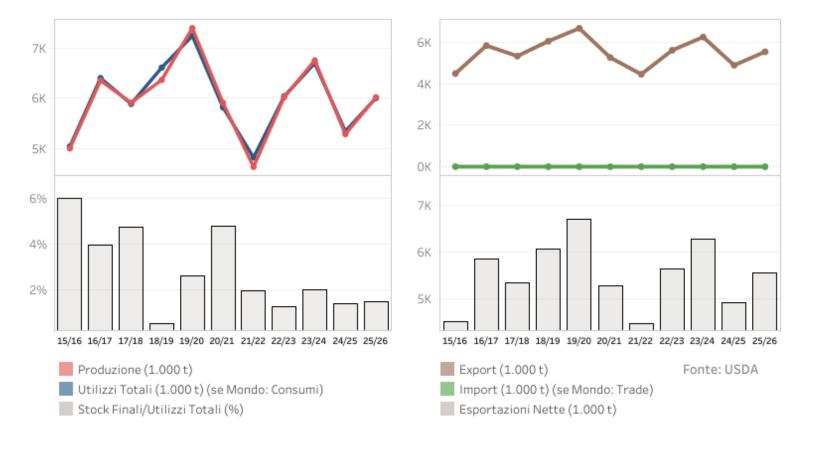


TENDENZE & MERCATI		CATI			ECONOMICO	TRASPORTI			COMMODITIES			
		Erumonto	Erumonto	Latto			Olio di	Olio di				



QUADRO

Supply/Demand & Trade (Ucraina, 1/2)





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



TENDENZE & MERCATI		QUADRO MACROECONOMICO					ENERGIA E TRASPORTI			COMMODITIES			
Cacao	Caffè	Frumento Duro	Frumento Tenero	Latte e Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di Girasole	Olio di Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Supply/Demand & Trade (Ucraina, 2/2)

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



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



TEND	ENZE & MER	CATI			ECONOMICO		TRASF		COI	MMODITIES	
		Frumento	Frumento	Latte e		 	Olio di	Olio di	 		

Casas	Coffà	Frumento	Frumento	Latte e	Maie	Mandarla	Nessiele	Olio di	Olio di	Hovo	Llyo Booos	Zucchoro	Imballaggi
Cacao	Caffe	Duro	Tenero	Derivati	IVIAIS	Mandorie	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Russia

Unione Europea

Crop Calendar

(seme di girasole)

Raccolta	Semina											
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Ucraina												
Argentina												





12112	PENEL GIMEN	(OATT		MACRO	ECONOMICO			TRASP	ORTI				
Cacao	Coffà	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandaria	Nacciala	Olio di	Olio di	Hove	Llya Bassa	Zucchoro	Imballaggi

QUADRO

Derivati

Tenero

TENDENZE & MERCAT

Duro

ENERGIA E

Palma

Girasole

La crisi mediorientale rappresenta un ulteriore fattore di volatilità

Le recenti tensioni che hanno caratterizzato il comparto energetico, a partire dai prezzi del petrolio e del gas naturale, sono state trasmesse ai prezzi degli oli vegetali, prima che l'annuncio di una tregua permettesse un ritracciamento. Da inizio giugno, i prezzi del petrolio WTI sui mercati finanziari hanno fatto registrare aumenti di oltre il 20%, alla pari del gas naturale TTF, a fronte di aumenti che, per l'olio di palma quotato sulla borsa malese sono stati del +5%. Lo scoppio della crisi iraniana ha consolidato il rafforzamento delle quotazioni dell'olio di palma, che seppur in misura minore era in atto già da inizio maggio.

La marcata riduzione delle quotazioni durante il mese di aprile, infatti, ha avuto l'effetto di stimolare la domanda degli importatori, come mostrano i dati sulle <u>importazioni indiane</u> del mese di maggio, in aumento del +109% rispetto al mese precedente e del 18% rispetto alla media triennale. Al contempo, la <u>produzione</u> di olio di palma ha continuato stagionalmente ad aumentare in Malesia (+5% in maggio rispetto al mese precedente e +4% rispetto al 2024), permettendo uno stagionale accumulo di <u>stock</u> che tuttavia si configura anche come un incremento su base annua.

Le prospettive oltre il picco produttivo estivo restano tuttavia ancora incerte, sia dal lato dell'offerta che della domanda. Sul piano dell'offerta, pur a fronte di un picco produttivo estivo al di sopra degli anni precedenti, la produzione 2025/26 del Sud-est asiatico potrebbe continuare ad essere frenata dall'invecchiamento delle palme e dalla mancanza di reimpianti: USDA prevede un aumento produttivo del +0,5% in Malesia vs 2024/25 e del +3% in Indonesia. Oil World, per l'anno solare 2026, proietta una produzione in aumento del +2,5% in Indonesia ed in calo del -0,6% in Malesia rispetto al 2025. Complessivamente, l'offerta globale dunque può aumentare nel corso della prossima campagna, ma il mercato potrebbe trovare un freno a discese dei prezzi in un possibile aumento della domanda. Molti dei Paesi importatori chiuderanno la campagna 2024/25 con un basso livello di stock. Inoltre, vi sono prospettive di aumenti nei mandati di miscelazione di biodiesel negli USA, in Brasile, in Indonesia, al punto che se tutti gli obiettivi per il 2026 fossero confermati la domanda di oli vegetali nel complesso potrebbe trovare un forte sostegno. In particolare, se il governo indonesiano dovesse perseverare nell'obiettivo del B50 per il prossimo anno, i volumi di produzione destinati al mercato internazionale sarebbero frenati, con conseguenti tensioni sui prezzi.



COMMODITIES

TEND	TENDENZE & MERCATI				ECONOMICO			TRASP			COM	COMMODITIES		
Cacao	Caffà	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorlo	Nocciolo	Olio di	Olio di	Hoya	Llya Passa	Zucchoro	Imballaggi	

Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Maic	Mandarla	Nocciolo	Olio di	Olio di	Hoya	Uva Passa	Zucchara	Imballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	Mais	Mandorle	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Fassa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2024 - lug 25	STORICO 12 MESI
Grezzo Bursa Malaysia (MY) RM/t	3.975,00 02/07/2025	+17,00 (+0,43%)	4.519,79	
Grezzo Rotterdam (NL) \$/t	1.225,00 01/07/2025	-10,00 (-0,81%)	1.289,07	
RBD Rotterdam (NL) \$/t	1.195,50 01/07/2025	-8,75 (-0,73%)	1.258,63	



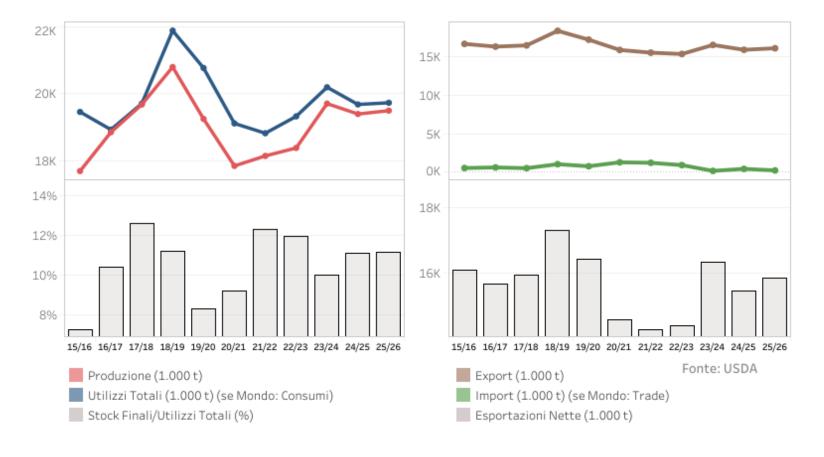


TENDE	NZE & MERCA	ATI			ECONOMICO		TRASP		COM	IMODITIES	
		Erumonto	Erumonto	Latta			Olio di	Olio di			

Cacao Caffè Mais Mandorle Nocciole Uova **Uva Passa** Zucchero Imballaggi Derivati Girasole Palma Duro Tenero

QUADRO

Supply/Demand & Trade (Malesia, 1/2)







IEND	ENZE & MER	KCAII		MACRO	ECONOMICO			TRASF	PORTI		CON	MMODITIES		
Casas	Coffè	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandaria	Nessials	Olio di	Olio di	Hoya	Llya Bassa	Zucchoro	Imballa	a a i

Nocciole

ENERGIA E

Girasole

Palma

QUADRO

Derivati

Cacao

Caffè

Duro

Tenero

Mais

Supply	/Demand	ጼ	Trade	(Malesia,	2/21
Juppiy/	Demanu	CK	Haue	(iviaicsia,	~/~/

Mandorle

Dati in 1.000 t	23/24 USDA	24/25 USDA	25/26 USDA	Var. su Campagna Precedente
Stock Iniziali	2.312	2.014	2.179	+8,19%
Produzione	19.710	19.400	19.500	+0,52%
Import	189	450	250	-44,44%
Consumi	3.667	3.785	3.635	-3,96%
Export	16.530	15.900	16.100	+1,26%
Ending Stock	2.014	2.179	2.194	+0,69%
Utilizzi Totali	20.197	19.685	19.735	+0,25%
Stock F. / Utilizzi	10,0%	11,1%	11,1%	+0,05 pp



lmballaggi

Per approfondire, consulta: Tendenze & Mercati Live

Zucchero

Uva Passa

Uova



TEND	TENDENZE & MERCATI				ECONOMICO			TRASP			COM	COMMODITIES			
Coooo	Coffè	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandaria	Nassiala	Olio di	Olio di	Heye	Live Deces	7hava	Imballaggi		

Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Manuone	Nocciole	Girasole	Palma	UUVa	UVa Fassa	Zucchero	iiiiballayyi

QUADRO

Crop Calendar







TENE	LIVEL & WILLY	IOAII		MACRO	ECONOMICO			TRASP	ORTI		33.1		
Cacao	Caffà	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciolo	Olio di	Olio di	Hova	Ilva Dassa	Zucchoro	Imballaggi

Palma

Girasole

Rallenta ancora l'aviaria. Esperti UE: produzione 25 +0,2% vs 24

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 giugno 2025 +38% rispetto a giugno 2024.

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

<u>Da inizio 2025</u> in UE si contano 243 focolai in allevamenti (74 nello stesso periodo del 2024). In <u>Italia</u>, 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 consolida un trend di rallentamento, a maggio in UE si sono infatti contati 28 focolai rispetto ai 118 di aprile (in Italia non si sono registrati focolai).

<u>Gli esperti della Commissione</u> hanno pubblicato una previsione produttiva per il 2025 di 5,9 Mio t per le uova da consumo, +0,2% rispetto al 2024. Tra i fattori ribassisti segnaliamo anche il consolidamento del trend deflattivo sui costi dei <u>mangimi</u>.

Gli ultimi dati sul trade della Commissione mostrano come nei primi quattro mesi del 2025 import ed export UE abbiano rispettivamente segnato un +54% e un -3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Le importazioni hanno soprattutto beneficiato dell'Offerta dall'Ucraina, da dove è stato importato circa il 75% del totale (dal 1° gennaio 2025 al 5 giugno 2025 la Commissione aveva introdotto una quota di circa 9660 t a dazio zero importabili dall'Ucraina, sono in corso le negoziazioni per i nuovi accordi, tuttavia si dovrebbe tornare al regime precedente).

In <u>Italia</u> nello stesso periodo import ed export extra-UE hanno segnato un +42% e un +16% rispetto allo stesso periodo del 2024.

QUADRO

Derivati

Duro

Tenero



COMMODITIES

IENL	JENZE & WER	CATI		MACRO	ECONOMICO			TRASP	ORTI	CON	NINIODITIES	
0	0-41;	Frumento	Frumento	Latte e	B0-1-	Mandada	Nessiala	Olio di	Olio di	ll B	7 l.	look alla soci

|--|

QUADRO

Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO gen 25 - lug 25	STORICO 12 MESI
Gabbia M CUN (IT) €/kg	1,96 27/06/2025	+0,00 (+0,00%)	2,06	
Terra M CUN (IT) €/kg	2,16 27/06/2025	+0,00 (+0,00%)	2,24	
Gabbia Sgus. Milano (IT) €/kg	2,80 02/07/2025	+0,00 (+0,00%)	2,86	
Terra Sgus. Milano (IT) €/kg	3,00 02/07/2025	+0,00 (+0,00%)	3,06	
Tuorlo Gab. Milano (IT) €/kg	6,85 02/07/2025	+0,00 (+0,00%)	6,66	
Albume Gab. Milano (IT) €/kg	1,15 02/07/2025	+0,00 (+0,00%)	1,08	



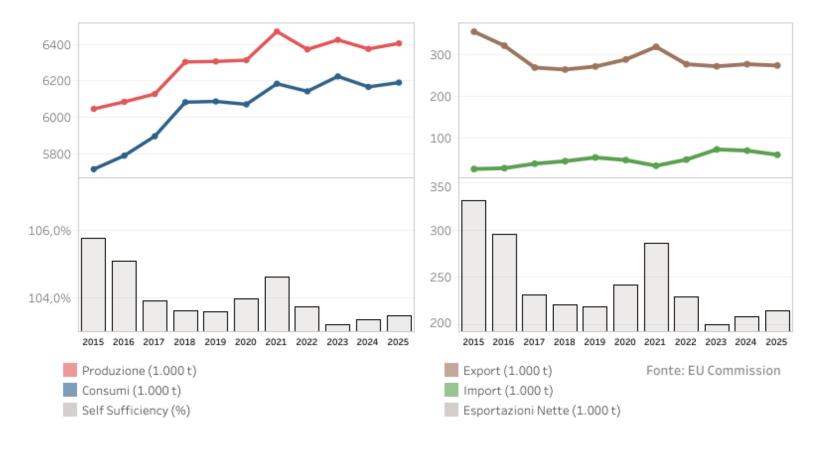


TENI	DENZE & MER	CATI			ECONOMICO		TRASP		СО	MMODITIES	
		Frumento	Frumento	l atto o			Olio di	Olio di			



QUADRO

Supply/Demand & Trade (UE, 1/2)







TEND	ENZE & MER	RCATI			ECONOMICO			TRASP			COMMODITIES		
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Palma

Girasole

QUADRO

Derivati

Tenero

Duro

Supply	Demand	&	Trade	(UE, 2/2)
Suppiy/	Demand	~	HUUUC	(-, -, -,

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





TEND	ENZE & MER	CATI			ECONOMICO			TRASP		CON	MODITIES	
0	0-46	Frumento	Frumento	Latte e	B0-1-	Manalaula	Nessiala	Olio di	Olio di	 ll page 1	7	look alla oo:

Cooco	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Llyo Doogo	Zuochoro	Imballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	IVIAIS	Mandone	Nocciole	Girasole	Palma	UUVa	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Stagionalità Produttiva





				MACRO	ECONOMICO			IRASP	ORII				
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Hova	Ilva Passa	Zucchero	Imballaggi

COMMODITIES

Cacao Caffè Frumento Frumento Latte e Mais Mandorle Nocciole Girasole Palma Uova Uva Passa Zucchero Imballaggi

Incertezza sull'offerta turca 25/26 e raccolto sudafricano inferiore alle aspettative

TURCHIA - Il mercato continua ad essere caratterizzato da forte incertezza rispetto al livello di offerta 25/26.

QUADRO

TENDENZE & MERCAT

L'entità dei danni da gelate ai vigneti ha spinto agricoltori ed esportatori a rivedere al ribasso le proprie previsioni, scendendo anche al di sotto delle 200.000 t. INC, a maggio, ha condiviso una prima aspettativa di produzione di 220.000 t, in calo del 3% rispetto al raccolto 24/25. Si tratterebbe della terza campagna consecutiva di produzione deludente, inferiore rispetto alla media delle cinque campagne pre-23/24 (circa 300.000).

Da segnalare come le **prime previsioni Turkstat, relative alla produzione di uva 2025** indicano un calo del 19% rispetto al 2024 a 2,8 Mio t. Si tratta del **livello più basso almeno degli ultimi 25 anni.** Mediamente la quota di uva destinata al mercato dell'uva passa rappresenta il 38% del totale; pertanto, i volumi destinati all'essiccazione ammonterebbero a circa 1 Mio t, -15% rispetto allo scorso anno. Benché il tasso di conversione dipenda da molteplici fattori, risulta verosimile ipotizzare una produzione di uvetta tra 150.000 t e 220.000 t.

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 14 giugno 2025, le <u>esportazioni</u> 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 53% dell'offerta totale prevista, rispetto a una media del 61% nelle cinque campagne precedenti – il che delinea anche una minore domanda in risposta all'inflazione.

SUDAFRICA - Secondo l'associazione *Raisins South Africa* (RSA), il raccolto 2025 (la cui commercializzazione è in corso) avrebbe raggiunto le 84.360 t, in calo del 19% rispetto alle proiezioni iniziali e del 13% rispetto al raccolto 2024. Il ridimensionamento sarebbe riconducibile alle intense precipitazioni che, a fine marzo, hanno colpito diverse regioni ostacolando il processo di essiccazione.

La minor disponibilità rispetto alla scorsa campagna risulta evidente anche dal ritmo delle esportazioni. Da gennaio ad aprile 2025, infatti, l'export ha registrato un calo del 19% rispetto allo stesso periodo del 2024. Tuttavia, si tratta di volumi storicamente elevati – inferiori solo al record del 2024 –.

Il minor livello di offerta rispetto alle aspettative iniziali, in un contesto di scarsa disponibilità da altre origini, continua a supportare il mercato. Il prezzo della Thompos Sudafricana, EWX UK, tra maggio e giugno, ha registrato un aumento del 3,5%, sfiorando le 3.000 £/t.

TEND	ENZE & MER	CATI			ECONOMICO ECONOMICO			TRASE			COM	COMMODITIES		
Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandorlo	Nacciala	Olio di	Olio di	Hove	Live Beece	Zucchoro	Imballaggi	

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

QUADRO

Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 24 - lug 25	STORICO 12 MESI
Sultanina Turca n.9 Regno Unito (UK) £/t	2.575,00 03/06/2025	+0,00 (+0,00%)	2.966,25	
Californian Thompson EXW Regno Unito (UK) £/t	2.585,00 03/06/2025	+0,00 (+0,00%)	2.621,28	
Sud Africa Thompson Regno Unito (UK) £/t	2.995,00 24/06/2025	+0,00 (+0,00%)	2.805,40	
Currants Greca Provinciale Regno Unito (UK) £/t	3.745,00 03/06/2025	+0,00 (+0,00%)	3.111,40	



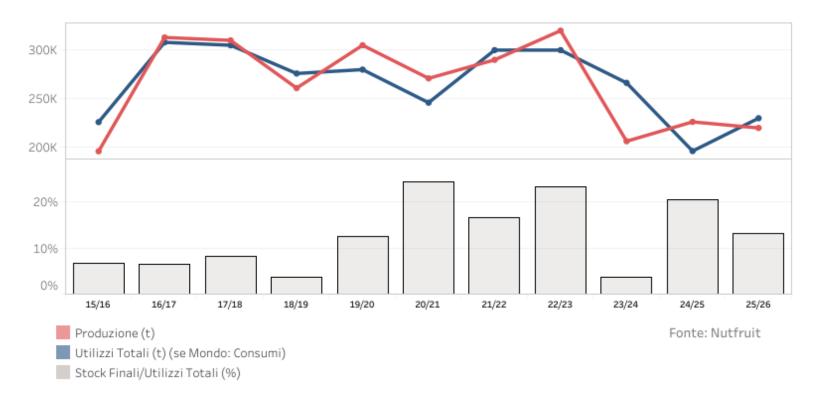


TEND	DENZE & MER	CATI			ECONOMICO		TRASP					
		Frumento	Frumento	Latte e			Olio di	Olio di				



QUADRO

Supply/Demand (Turchia, 1/2)







TEND	ENZE & MER	CATI			ECONOMICO			TRASP			CON	MMODITIES	
Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

Palma

Girasole

QUADRO

Derivati

Tenero

Duro

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





TEND	TENDENZE & MERCATI				ECONOMICO		TRASP		CO		
	0.50	Frumento	Frumento	Latte e		 	Olio di	Olio di			

Coooo	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Magaiola	Olio di	Olio di	Uova	Llyo Booos	Zuochoro	Imballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	IVIAIS	Mandone	Nocciole	Girasole	Palma	UUVa	Uva Passa	Zucchero	lmballaggi

QUADRO

Crop Calendar

Raccolta	Fioritura							\				
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Stati Uniti												
Cile												
Cina												
Grecia												
Iran												
Sud Africa												
Turchia												
)				





COMMODITIES

Prezzi internazionali in calo. In UE previsto un calo dell'offerta nel 25/26

A giugno i prezzi internazionali dello zucchero grezzo hanno continuato a registrare cali: in media, rispetto a maggio, -6,2% su The ICE, arrivando sotto i 16 c\$/lb, il minimo da oltre 4 anni. Meno marcati i ribassi dei prezzi dello zucchero bianco, che, nello stesso periodo, sono diminuiti del 3,7%. Queste dinamiche hanno comportato l'ampliamento dello spread nearby, che a giugno è stato di 111 \$/t, +18% rispetto alla media dei precedenti mesi della campagna.

Il trend deflattivo è stato assecondato da una presa di posizione degli operatori non commerciali: le posizioni nette lunghe sono calate del 79% e del 167% rispettivamente per lo zucchero bianco e per il grezzo tra il 13 maggio e il 10 giugno, tornando in iper-venduto per quest'ultimo.

Il principale fattore ribassista rimane la prospettiva di una produzione abbondante nei prossimi mesi nei principali Paesi produttori:

QUADRO

TENDENZE & MERCATI

Duro

Tenero

- Brasile: dopo l'inizio campagna rallentato dalle piogge, il Brasile si avvicina alla fase di picco produttivo 2025/26, con una produzione nella seconda metà di maggio ai massimi da oltre otto anni. Per la campagna, Conab (Companhia Nacional de Abastecimiento) prevede un record storico a 45,9 Mio t, +4% rispetto al 2024/25.
- India: dopo il calo produttivo del 18% nel 2024/25, la Federazione Nazionale degli Zuccherifici (NFCSF) prevede un aumento del 19% nel 2025/26 a 35 Mio t. Questo incremento avverrebbe grazie ad una stagione dei monsoni con piogge abbondanti e ad un aumento delle aree di canna da zucchero, già presente nel progresso di semina al 13 giugno.
- Thailandia: secondo l'ufficio locale di USDA la produzione di zucchero, già aumentata del 14% nella campagna corrente, vedrebbe un ulteriore aumento del 2,1% nel 2025/26, arrivando a 10,25 Mio t.

Le prospettive di un'offerta abbondante per il momento mantengono i prezzi ai ripari dai potenziali effetti spillover derivanti dalla volatilità in corso sui mercati energetici, animati dalla crisi in Medio Oriente.

A livello europeo, i prezzi si mantengono su livelli superiori rispetto a fine 2024: a giugno, +18,5% il consegnato Centro-Nord Italia e +16,7% lo Spot Europa rispetto a dicembre 2024. Grazie alla maggiore produzione europea 2024/25, le importazioni al 18 giugno rimanevano inferiori del 65% rispetto alla scorsa campagna, con appena il 3% delle quote **CXL-Balcani** allocate, mentre le **esportazioni** erano **superiori dell'8%**.

La Commissione Europea ha pubblicato le prime previsioni di domanda e offerta per la campagna 25/26.

La <u>produzione</u> è prevista a 15,2 Mio t, -8% rispetto alla scorsa campagna. Il calo delle <u>aree</u> di oltre il 10% sarebbe infatti solo parzialmente compensato da un leggero rimbalzo delle rese (+1%). Con stock iniziali in calo del 6% rispetto al 24/25 e consumi sostanzialmente stabili (-0,4%) l'UE è prevista tornare, dopo due campagne di esportazione netta, un'area importatrice, con un rimbalzo dell'import del 50% e un calo dell'export del 17%. L'importazione netta di zucchero tal quale passerebbe infatti da circa -1 Mio t a 0,4 Mio t. Da attenzionare potenziali revisioni a ribasso delle rese in un contesto di siccità e rischio diffusione malattie da afidi soprattutto in Germania, come evidenziato dall'ultimo report della Commissione. Il dato pubblicato dalla Commissione conferma la direzione delle precedenti anticipazioni Areté e la tendenza inflattiva delle quotazioni UE in virtù delle dinamiche di "import-parity".

TEND	ENZE & MER	RCATI			ECONOMICO			TRASPORTI COMMODIT					
Cacao	Caffà	Frumento	Frumento	Latte e	Maic	Mandorlo	Nocciolo	Olio di	Olio di	Hoya	Uva Passa	Zucchoro	Imballaggi

Cacao	Caffè	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandorle	Nocciole	Olio di	Olio di	Uova	Uva Passa	Zucchoro	lmballaggi
Cacao	Calle	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Iviandone	Nocciole	Girasole	Palma	UUVa	Uva Fassa	Zucchero	iiiiballayyi

QUADRO

Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2024 - lug 25	STORICO 12 MESI
Raw N.11 ICE (US) ¢\$/lb	15,53 02/07/2025	-0,17 (-1,08%)	19,41	
White N.5 LIFFE (UK) \$/t	460,10 02/07/2025	-2,60 (-0,56%)	523,41	
White Spot Europa (UE) €/t	630,00 01/06/2025	+5,00 (+0,80%)	585,56	





IEND	ENZE & MER	KCAII		MACRO	ECONOMICO			TRASF	PORTI		COM	IMODITIES		
Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Mais	Mandarla	Nocciala	Olio di	Olio di	Hove	lya Bacca	Zucchoro	Imballag	ai

Nocciole

ENERGIA E

Palma

Girasole

Uova

Uva Passa



Mais

QUADRO

Derivati

Tenero

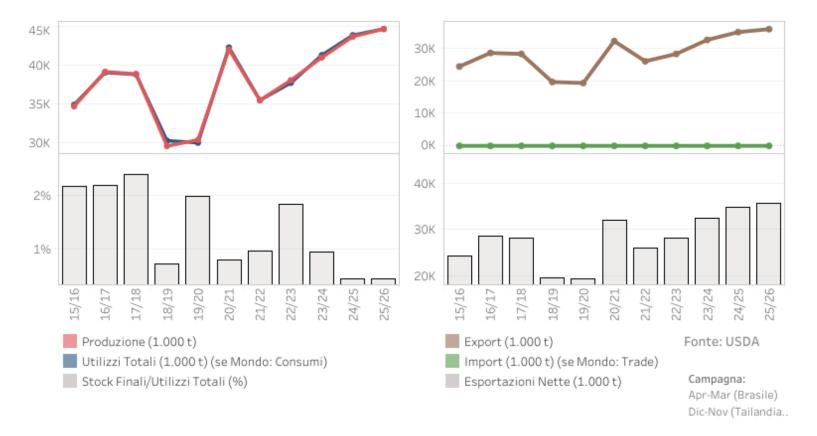
Caffè

Duro

Cacao

Supply/Demand & Trade (Mondo, 1/2)

Mandorle





Imballaggi

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

Zucchero



TEND	DENZE & MER	CATI			JADRO ECONOMICO			ENER(TRASF			CON	MODITIES	
Casas	Coffè	Frumento	Frumento	Latte e	Maio	Mandaria	Nessiala	Olio di	Olio di	Heye	Llyra Dagga	Zuashara	lmhallaggi

Nocciole

Mandorle

Mais

Caffè

Duro

Tenero

Derivati

Cacao

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



lmballaggi

Per approfondire, consulta: Tendenze & Mercati Live

Zucchero

Uva Passa

Uova

Palma

Girasole

TEND	DENZE & MERCA	ATI			ECONOMICO		TRASE	PORTI		COM	IMODITIES	
		Frumento	Frumento	l atto o			Olio di	Olio di				

QUADRO

Cacao	Coffò	Frumento	Frumento	Latte e	Maic	Mandarla	Macciala	Olio di	Olio di	Hoya	Uva Passa	Zucchoro	Imballaggi
Cacao	Сапе	Duro	Tenero	Derivati	Iviais	Mandorie	Nocciole	Girasole	Palma	Uova	Uva Fassa	Zucchero	lmballaggi

Crop Calendar

Raccolta	9	Semina		Semina	e Raccol	lta								
			Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Brasile	Canna	Centro Sud												
Brasile	Callila	Nord Est												
Cina	Bietola													
	Canna													
India	Canna	Subtropicale												
India	Callila	Tropicale												
Russia	Bietola													
		Centro Nord												
Tailandia	Canna	Nord Est												
Unione Europea	Bietola													





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

Alluminio

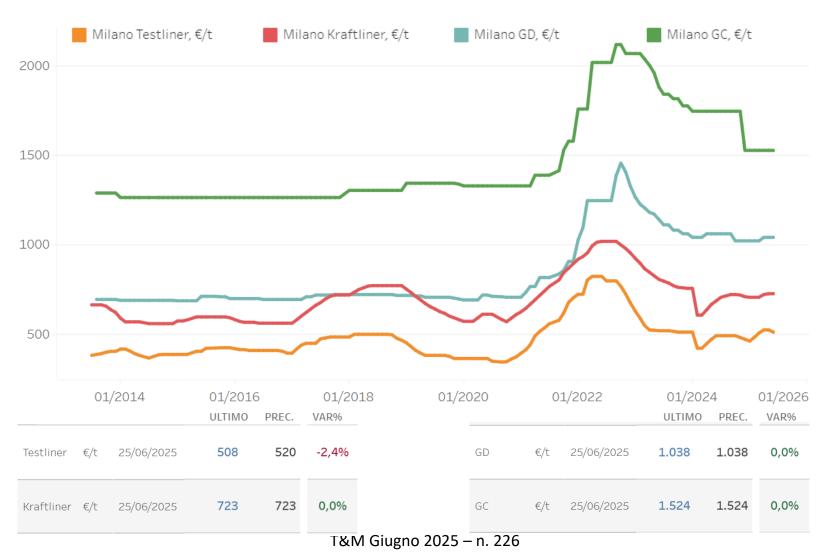








Carta





Tendenze & MercatiLive









Tendenze & MercatiLive

Indice delle Fonti

TENDENZE & MERCATI

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



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

unionfood@pec.unionfood.it

www.unioneitalianafood.it

