

# TENDENZE E MERCATI

Luglio 2025 – n. 227



qualità, gusto e piacere



# QUADRO MACROECONOMICO

## Prodotto Interno Lordo

(stime e previsioni)

|                 | 2018  | 2019   | 2020    | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025  | 2026  |
|-----------------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Brasile         | 1,78% | 1,22%  | -3,28%  | 4,76%  | 3,02%  | 3,20%  | 3,40%  | 2,30% | 2,10% |
| Cina            | 6,76% | 6,07%  | 2,34%   | 8,56%  | 3,11%  | 5,40%  | 5,00%  | 4,80% | 4,20% |
| Francia         | 1,59% | 2,08%  | -7,59%  | 6,83%  | 2,62%  | 1,60%  | 1,10%  | 0,60% | 1,00% |
| Germania        | 1,12% | 0,99%  | -4,10%  | 3,67%  | 1,37%  | -0,30% | -0,20% | 0,10% | 0,90% |
| Giappone        | 0,64% | -0,40% | -4,17%  | 2,70%  | 0,94%  | 1,40%  | 0,20%  | 0,70% | 0,50% |
| India           | 6,45% | 3,87%  | -5,78%  | 9,69%  | 7,61%  | 9,20%  | 6,50%  | 6,40% | 6,40% |
| Italia          | 0,83% | 0,43%  | -8,87%  | 8,93%  | 4,82%  | 0,70%  | 0,70%  | 0,50% | 0,80% |
| Regno Unito     | 1,41% | 1,62%  | -10,30% | 8,58%  | 4,84%  | 0,40%  | 1,10%  | 1,20% | 1,40% |
| Russia          | 2,81% | 2,20%  | -2,65%  | 5,87%  | -1,44% | 4,10%  | 4,30%  | 0,90% | 1,00% |
| USA             | 2,97% | 2,58%  | -2,16%  | 6,06%  | 2,51%  | 2,90%  | 2,80%  | 1,90% | 2,00% |
| Turchia         | 3,01% | 0,82%  | 1,86%   | 11,44% | 5,53%  | 5,10%  | 3,20%  | 3,00% | 3,30% |
| Euro Area       | 1,77% | 1,63%  | -6,02%  | 6,33%  | 3,53%  | 0,50%  | 0,90%  | 1,00% | 1,20% |
| Mondo           | 3,65% | 2,95%  | -2,67%  | 6,61%  | 3,65%  | 3,50%  | 3,30%  | 3,00% | 3,10% |
| Paesi Avanzati  | 2,28% | 1,87%  | -3,96%  | 5,99%  | 2,95%  | 1,80%  | 1,80%  | 1,50% | 1,60% |
| Paesi Emergenti | 4,67% | 3,74%  | -1,74%  | 7,04%  | 4,13%  | 4,70%  | 4,30%  | 4,10% | 4,00% |



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

## Indice dei Prezzi al Consumo

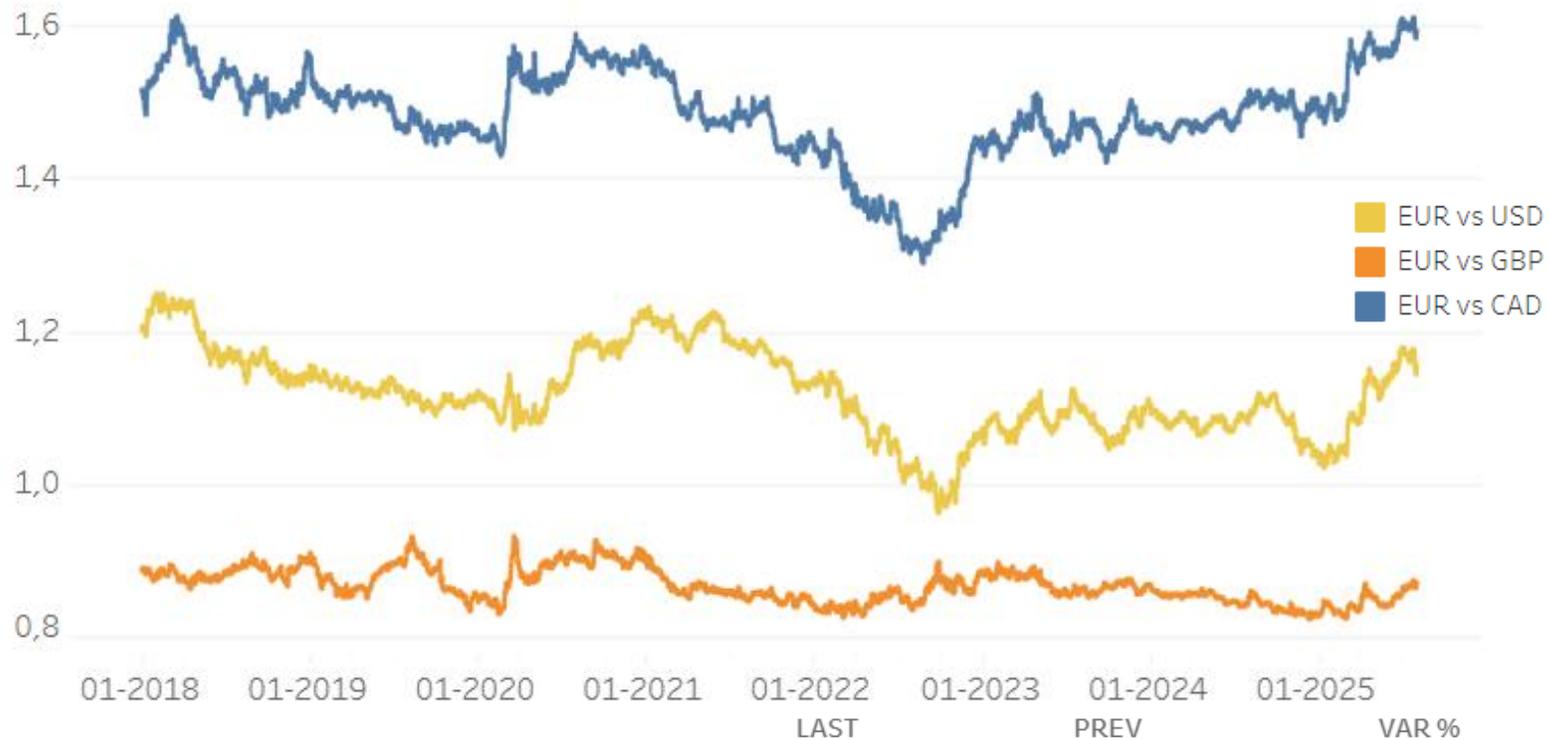
(stime e previsioni)

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



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

## Tassi di Cambio



EUR vs USD

01/08/2025

1,1556

1,1432

+1,08%

EUR vs GBP

01/08/2025

0,8713

0,8647

+0,76%

EUR vs CAD

01/08/2025

1,5923

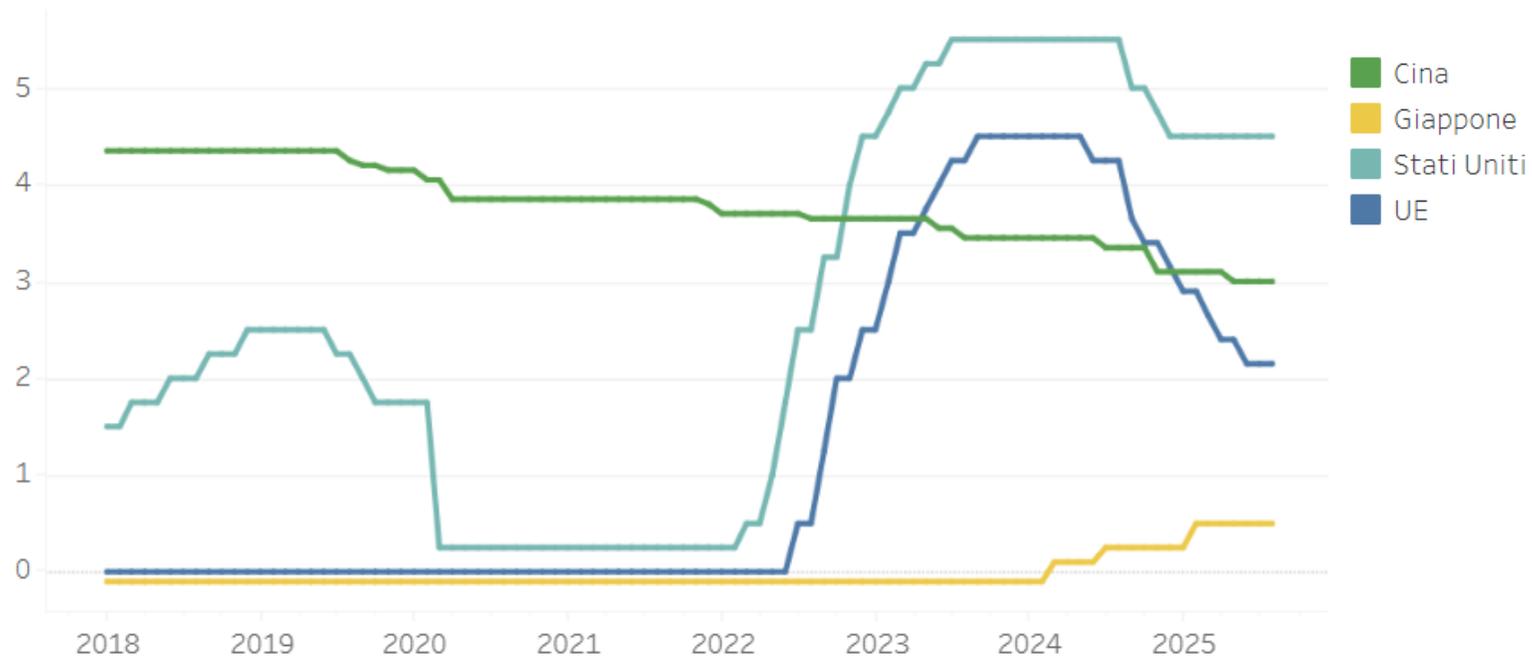
1,5828

+0,60%



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

## Tassi di Interesse



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

Cina PBC 20/05/2025 3,000%

Giappone BoJ 24/01/2025 0,500%

UE BCE 05/06/2025 2,150%

USA FED 18/12/2024 4,500%

## Fiducia dei Consumatori



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

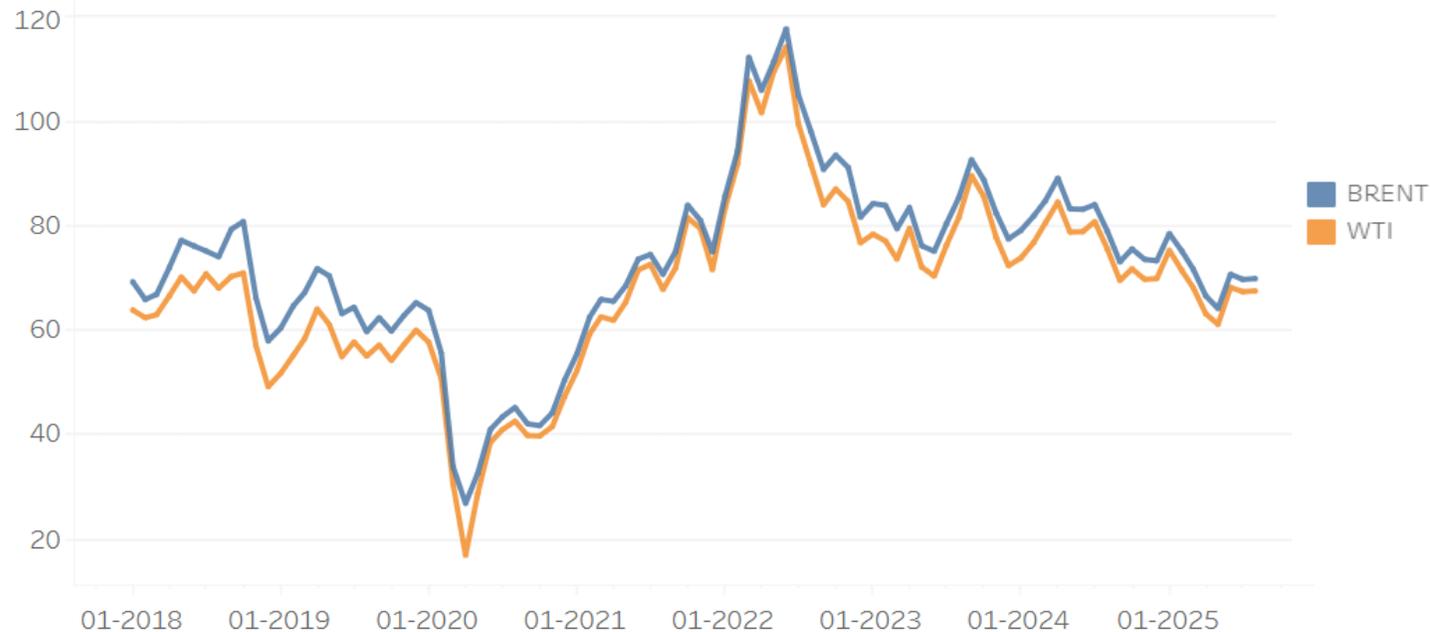
|          |            | LAST   | PREV   | VAR %  |
|----------|------------|--------|--------|--------|
| Germania | 01/07/2025 | 92,000 | 90,800 | +1,32% |
| Italia   | 01/07/2025 | 99,400 | 99,000 | +0,40% |
| UE       | 01/07/2025 | 95,300 | 94,300 | +1,06% |
| USA      | 01/07/2025 | 97,200 | 93,000 | +4,52% |



# ENERGIA E TRASPORTI

## Prezzi del Petrolio

(\$/barile)



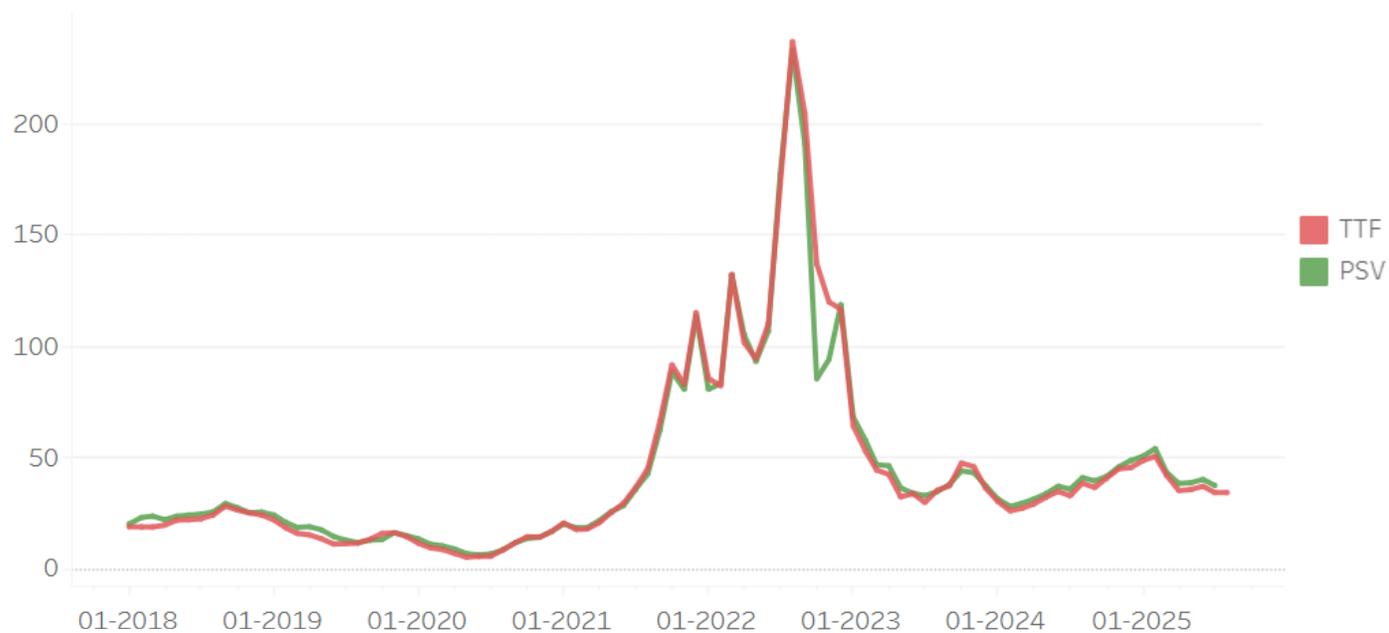
■ BRENT  
■ WTI



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

|       |        |            | LAST  | PREV  | VAR % |
|-------|--------|------------|-------|-------|-------|
| WTI   | \$/bbl | 01/08/2025 | 67,33 | 69,26 | -2,8% |
| BRENT | \$/bbl | 01/08/2025 | 69,67 | 71,70 | -2,8% |

## Gas Naturale (€/MWh)



|            |       |            | LAST         | PREV  | VAR %        |
|------------|-------|------------|--------------|-------|--------------|
|            |       |            | 09-25        | 09-25 |              |
| <b>TTF</b> | €/MWh | 01/08/2025 | <b>33,97</b> | 35,28 | <b>-3,7%</b> |
| <b>PSV</b> | €/MWh | 31/07/2025 | <b>36,28</b> | 35,60 | <b>+1,9%</b> |



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

## Energia Elettrica

(€/MWh)



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

LAST

PREV

VAR %

PUN

€/MWh

31/07/2025

105,62

110,25

-4,2%

## Indice Generale dei Noli



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

|                       |            | LAST   | PREV   | VAR %  |
|-----------------------|------------|--------|--------|--------|
| General Freight Index | 25/07/2025 | 392,90 | 387,90 | +1,29% |
| Grain Freight Index   | 25/07/2025 | 465,60 | 462,40 | +0,69% |



# COMMODITIES

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Grindings del secondo trimestre 2025 in calo

Dopo l'inflazione record delle ultime quattro campagne, i consumi di cacao mostrano chiari segnali di rallentamento. I *grindings* (le trasformazioni di fava di cacao), nelle principali aree di consumo risultano infatti in deciso calo.

- L'Associazione Europea del Cacao segnala come i *grindings* del secondo trimestre 2025 siano diminuiti del 7,2% su base annua a 331.762 t, il dato più basso per il trimestre dal 2019/20 e un calo più marcato rispetto alle aspettative del -5%.
- L'Associazione del Cacao dell'Asia segnala sul Q2 2025 un calo del 16,3% su base annua a 176.644 t, il dato più basso delle ultime otto campagne per il trimestre.
- L'Associazione del Cacao del Nord America riporta infine un calo del 2,8% su base annua a 101.865 t, il dato più basso almeno delle ultime 13 campagne per il trimestre.

Da inizio campagna (ottobre 2024), i *grindings complessivi* delle tre aree segnano un -9,4% su base annua e un -10% rispetto al trimestre precedente, il livello più basso dalla campagna 16/17.

Lato offerta l'attenzione degli operatori rimane sugli sviluppi dei prossimi *main crop* africani (vedi precedente highlight), determinante soprattutto in un contesto di scorte iniziali ai minimi dal 2001/02, per trarre, unitamente al rallentamento dei consumi, una campagna 2025/26 di surplus.

I prezzi della fava di cacao quotata sul mercato finanziario The ICE Europe, da metà maggio hanno segnato un -38% (-12% solo nell'ultima settimana). Nello stesso periodo, burro e massa di cacao, sul mercato tedesco, hanno segnato cali più che proporzionali rispetto alla materia prima, rispettivamente -45% e -41%, ancora su livelli record i prezzi della polvere di cacao, ora a premio sulla massa.

Gli stock di fava certificati ai porti USA, 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%.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|  | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale  | VARIAZIONE<br>su precedente       | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>ott 24 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI  |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|---|
| Cacao Africa<br><b>LIFFE (UK)</b><br>£/t | <b>5.493,00</b><br>01/08/2025 | <b>-165,00</b><br><b>(-2,92%)</b> | 6.856,49                             |  |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

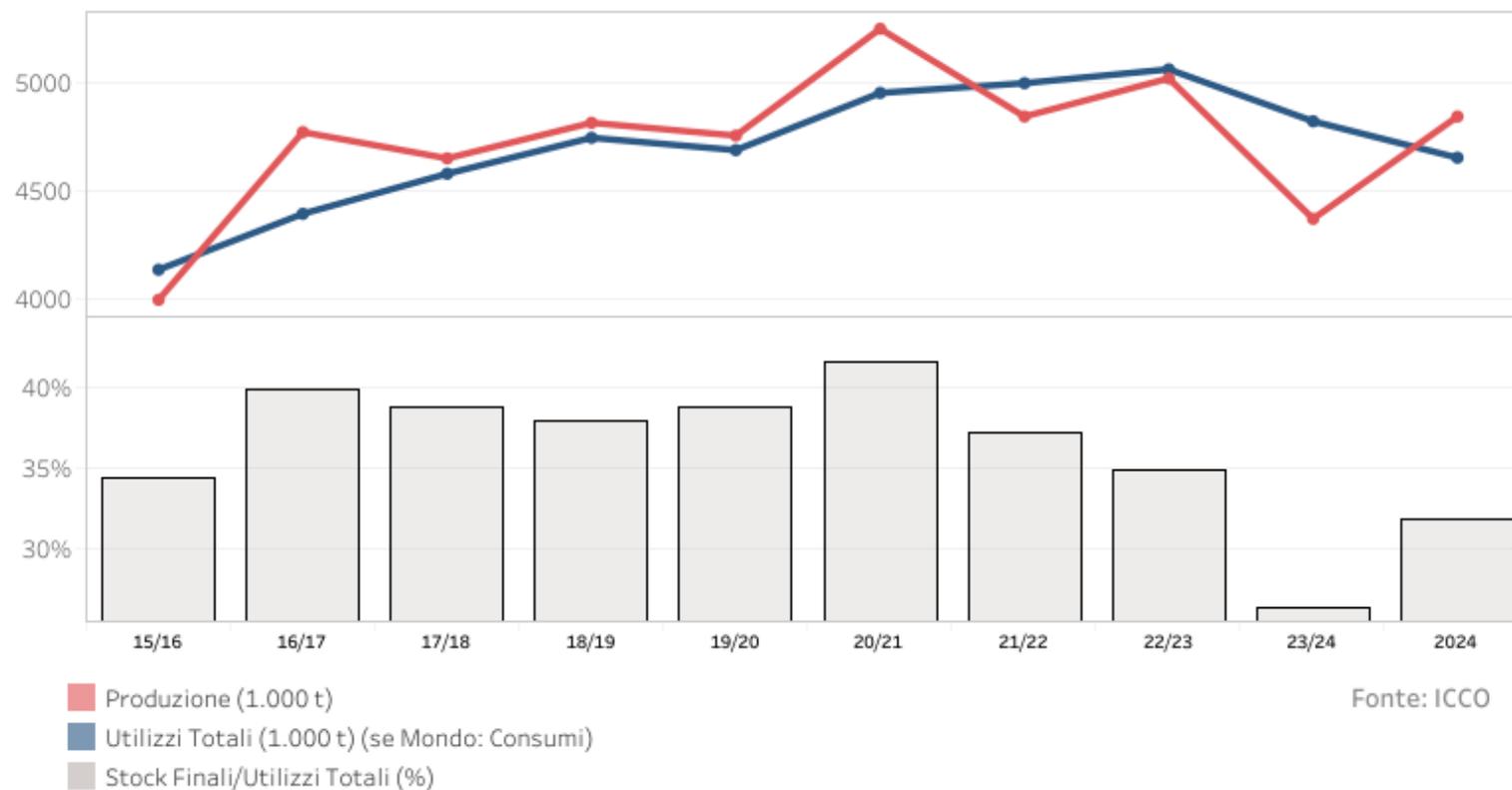
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

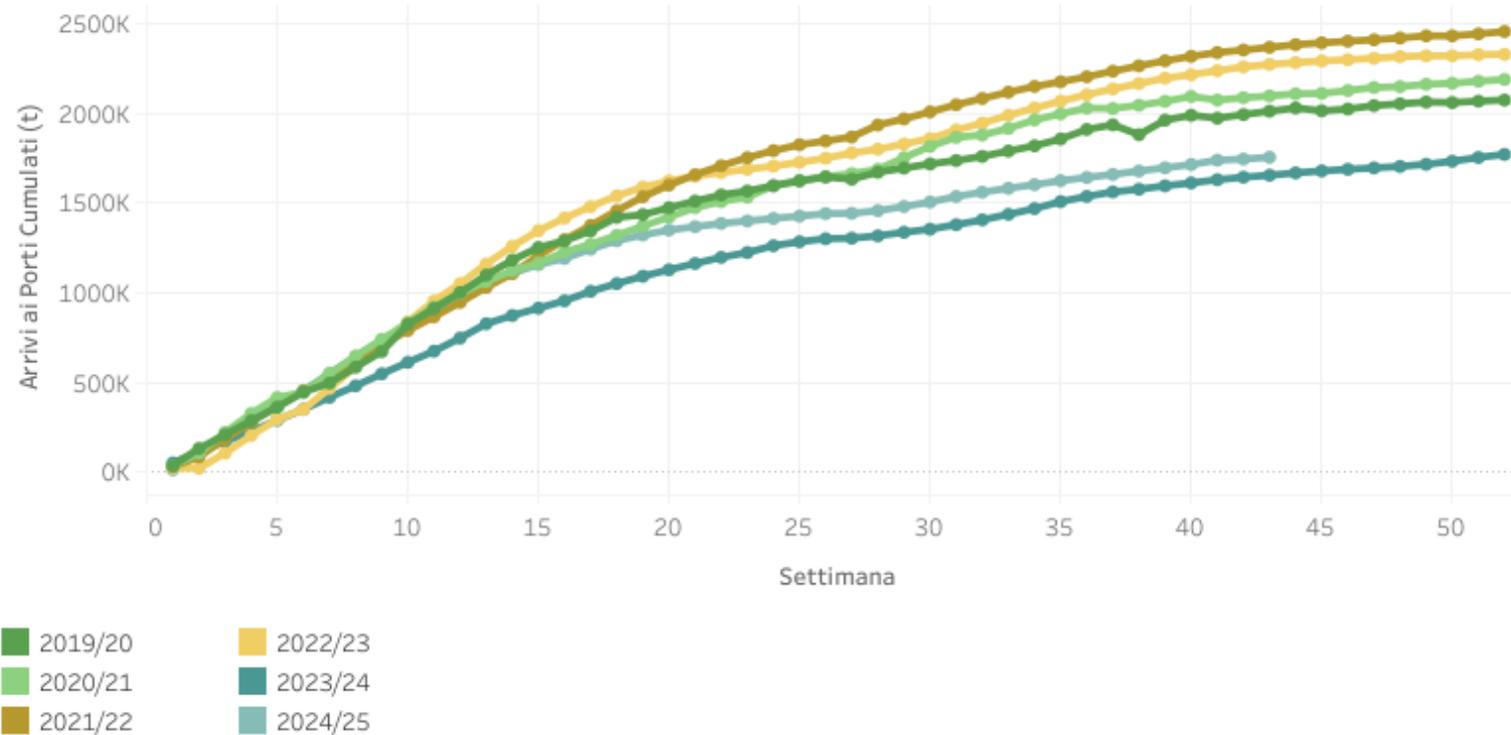
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Arrivi Portuali in Costa d'Avorio



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prospettive di una maggior offerta 25/26 e timori sulla domanda USA (1/2)

Sul mercato finanziario **The ICE**, tra giugno e luglio, i prezzi della varietà arabica hanno registrato un calo dell'**11%**, toccando i minimi da novembre 2024; **-11%** anche per la varietà **robusta**, ai minimi da marzo 2024. Rispetto ai record storici di metà febbraio, arabica e robusta hanno segnato cali rispettivamente del 32% e del 44%.

**Il premio dell'arabica sulla robusta si conferma sostenuto**: a luglio, a livello medio, 131 c\$/lb, +85% rispetto alla media delle cinque campagne pre-23/24 (71 c\$/lb).

Le **prospettive di un miglioramento del livello di offerta 25/26, con l'imminente arrivo dei raccolti da Brasile e Indonesia, e i timori** relativi al **rallentamento della domanda USA** (secondo importatore di caffè a livello globale) conseguentemente alle politiche commerciali rappresentano i principali driver ribassisti.

### Offerta

In **Brasile**, la **raccolta 25/26 è in corso**. Secondo Safras and Mercado al 16 luglio era stato raccolto circa il 77% del totale previsto, una quota maggiore rispetto a quella dello scorso anno (74%) e alla media quinquennale per il periodo (69%). **Diversi operatori hanno rivisto a rialzo le proprie aspettative di produzione, riducendo il calo previsto per la varietà arabica e aumentando il rimbalzo atteso sulla varietà robusta**, in virtù di un miglioramento delle condizioni meteo. **IBGE** ha recentemente rivisto a rialzo del 5% la **produzione complessiva**, che ora risulta **in aumento dello 0,7%** rispetto alla campagna 24/25 (-6% arabica, +17% robusta). Si tratta di un **aumento in linea a quello condiviso da USDA a giugno** (+0,5% totale, -6% arabica, +15% robusta).

Anche in **Indonesia** la raccolta è in corso. **USDA** prevede una **produzione 25/26 a 11,3 Mio bags, +5% rispetto alla campagna 24/25, al livello più alto dalla campagna 15/16**. **I dati sulle esportazioni da Sumatra confermano la maggior disponibilità del Paese**: nei primi cinque mesi del 2025, +474% rispetto allo stesso periodo del 2024.

**Da segnalare come anche le spedizioni dal Vietnam stiano riguadagnando terreno rispetto alla prima metà della campagna e rispetto allo stesso periodo dello scorso anno**. Secondo i più recenti dati del Dipartimento di Statistica del Vietnam, l'export di giugno 2025 ha registrato un aumento del 68% rispetto a giugno 2024. Complessivamente, **nel Q2 2025, +45% rispetto al Q2 2024**. **Sebbene da inizio campagna 24/25 (ott-giu) i volumi esportati risultino ancora inferiori rispetto allo stesso periodo del 23/24 (-8%), il recente recupero delle spedizioni sta favorendo la riduzione del gap** (-40% a gennaio; -20% ad aprile).

L'aumento delle spedizioni dal Vietnam è riconducibile alla **maggior propensione a vendere da parte dei produttori** in uno scenario di prezzi future in calo, **prospettive di un recupero produttivo per la campagna 25/26** (raccolto da ottobre 2025) e di elevata offerta indonesiana. **USDA prevede una produzione di 31 Mio bags, in aumento del 7%** rispetto alla campagna 24/25, grazie a **condizioni meteo favorevoli e maggiori investimenti** incentivati dell'elevata remuneratività dei prezzi del caffè. Il maggior livello di offerta favorirà una ripresa più sostenuta anche delle esportazioni 25/26, previste in aumento del 5% rispetto alla campagna corrente.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prospettive di una maggior offerta 25/26 e timori sulla domanda USA (2/2)

### Domanda

Il mercato sconta il **timore di un possibile rallentamento della domanda USA riconducibile ai dazi sulle importazioni da alcune aree chiave di approvvigionamento di caffè**. In particolare, dalla fine della sospensione delle tariffe reciproche (1° agosto), entreranno in vigore **tariffe del 50% sull'import dal Brasile, del 20% dal Vietnam e del 19% dall'Indonesia**. Per il Vietnam e l'Indonesia, si tratta di quote inferiori rispetto a quelle inizialmente annunciate ad aprile (46% Vietnam, 32% Indonesia) grazie ad accordi commerciali pattuiti nel corso di luglio. Risulta invece superiore rispetto ad aprile (10%) la tariffa sul Brasile.

**Gli USA, nel 2024, hanno importato circa il 35% di caffè dal Brasile**, il 20% dalla Colombia, **il 7% dal Vietnam**, il 6% da Honduras e Guatemala, il 5% dal Perù, il 4% da Messico e Nicaragua e **il 3% dall'Indonesia**.

**Per Brasile e Indonesia, gli USA rappresentano il primo Paese di destinazione delle esportazioni** (rispettivamente 16% e 14% del totale esportato nel 2024). **Per il Vietnam**, invece, si tratta del **terzo mercato di destinazione** (8% del totale esportato), dopo Germania e Italia.

Pertanto, **l'entrata in vigore dei dazi comporterebbe da un lato un calo della domanda statunitense** - con conseguenti pressioni ribassiste sui prezzi internazionali – **e dall'altro uno spostamento più marcato sulle origini alternative** – come Colombia, Honduras, Guatemala e Messico sulle quali le tariffe reciproche risultano ancora al 10% (non si escludono impatti sui differenziali).

Si segnala come, già nei primi cinque mesi del 2025, le importazioni dalle suddette origini alternative stavano registrando degli aumenti rispetto allo stesso periodo del 2024: +34% dalla Colombia, +9% dall'Honduras, +12% Guatemala, +36% dal Messico.

Anche l'introduzione di dazi del 15% sulle importazioni dall'UE rappresenta un potenziale fattore ribassista sulla domanda USA (complice anche il dollaro debole rispetto all'euro) – in questo caso di prodotto trasformato (*Roasted coffee, Decaffeinated coffee*), ma con effetti indiretti anche sulla domanda di materia prima-

**Da attenzionare, invece, il possibile incentivo alla domanda derivante dalla rimozione dei dazi da parte della Cina su 53 nazioni africane**, annunciata a giugno. Si tratta di un'estensione degli accordi preferenziali esistenti: la decisione, infatti, amplia l'azzeramento dei dazi all'importazione precedentemente riservato ai 33 Paesi africani meno sviluppati ad altri 20. **Considerando il marcato trend di aumento della domanda cinese** (negli ultimi cinque anni, +44% i consumi, +30% l'import), **un accesso più competitivo al caffè africano potrebbe pesare sulla disponibilità e sui differenziali di queste origini**.

**Etiopia e Uganda rappresentano le principali fonti di approvvigionamento di caffè africano per la Cina**, con circa il 15% e il 4% del totale importato. Sebbene nei primi cinque mesi del 2025 le importazioni complessive cinesi abbiano registrato un calo del 22% rispetto allo stesso periodo del 2024, i flussi da Etiopia e Uganda sono aumentati del 211% e 133%.

**I sopracitati fattori, unitamente al recupero degli stock di borsa soprattutto sulla varietà robusta, hanno comportato un calo delle posizioni nette lunghe degli operatori non commerciali** (-2.404 contratti per la robusta dal 15 al 22 luglio).

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|   | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale  | VARIAZIONE<br>su precedente      | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>ott 2024 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI  |
|---|-------------------------------|----------------------------------|--|---|
| Robusta<br><b>LIFFE</b><br>\$/t           | <b>3.330,00</b><br>01/08/2025 | <b>-71,00</b><br><b>(-2,09%)</b> | 4.872,80                               |  |
| Arabica<br><b>ICE</b><br>¢/lb             | <b>286,85</b><br>01/08/2025   | <b>-8,95</b><br><b>(-3,03%)</b>  | 335,55                                 |  |
| Composite<br><b>ICO indicator</b><br>¢/lb | <b>257,16</b><br>30/07/2025   | <b>-2,88</b><br><b>(-1,11%)</b>  | 305,20                                 |  |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

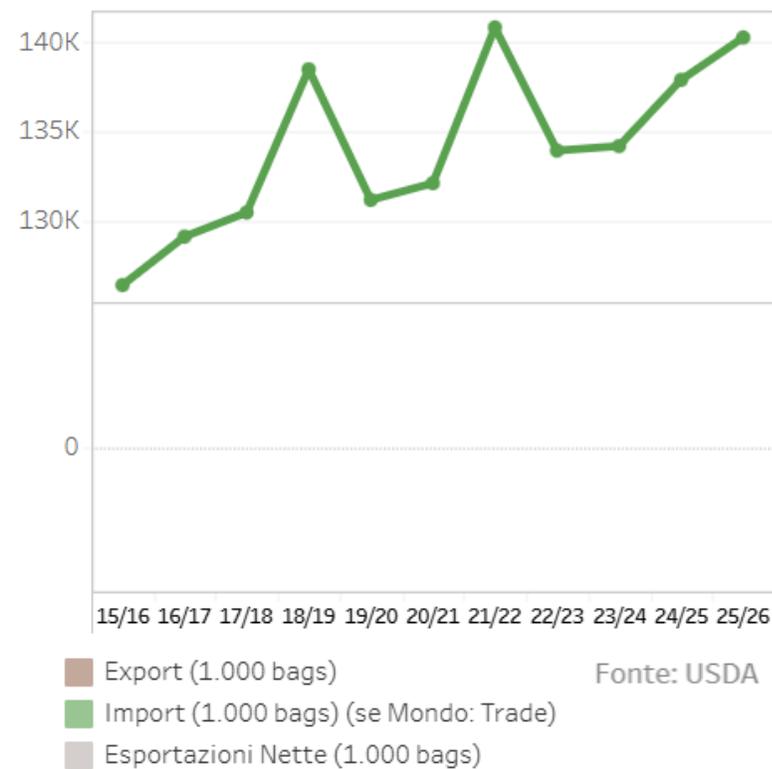
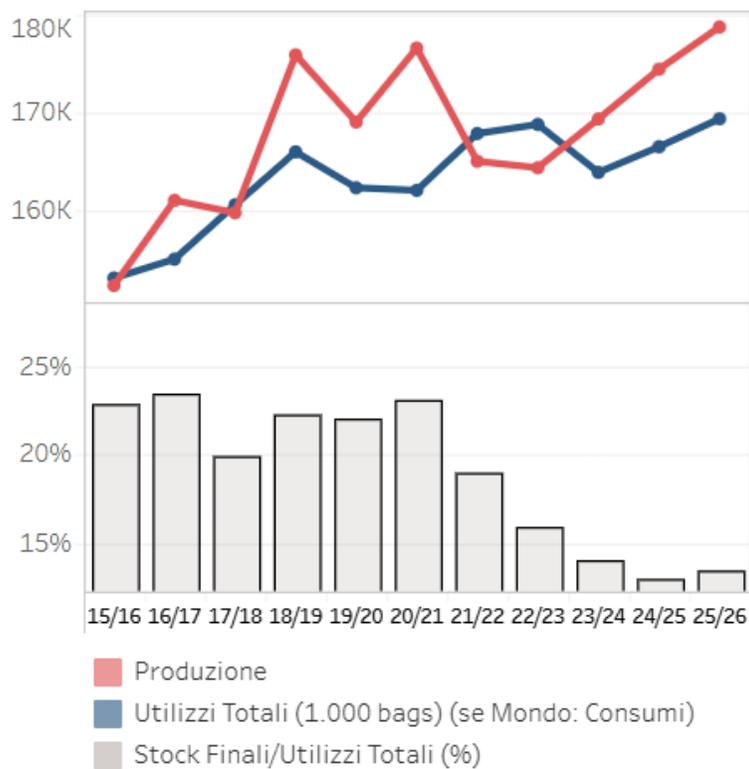
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



Fonte: USDA



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## L'umidità del suolo continua a peggiorare in Saskatchewan, ma il nuovo raccolto porta a ribassi sulle piazze europee

**Unione Europea:** in Italia da fine giugno si sono aperte le **quotazioni del nuovo raccolto**, che hanno avuto un **andamento altalenante**. Il grano quotato su Bologna ha aperto in aumento di 5 €/t rispetto all'ultima seduta del vecchio raccolto, per poi registrare cali nelle prime settimane di luglio che hanno riportato i prezzi agli stessi livelli di fine 2024/25. Su Foggia l'andamento è stato simile, ma i ribassi più che proporzionali hanno portato il prezzo 5 €/t al di sotto dell'ultima quotazione della scorsa campagna. Di contro, l'arrivo del nuovo raccolto sta portando **ribassi nelle altre piazze europee**: in Spagna, nelle prime settimane di luglio il prezzo del frumento duro a Siviglia è calato del 7% rispetto alla media di giugno, -5% in Francia a Port-La-Nouvelle. La **produzione europea** 2025/26 si conferma in aumento: secondo gli ultimi dati della Commissione il raccolto 2025/26 raggiungerebbe **8 Mio t, +11%** rispetto alla scorsa campagna, grazie ad un aumento produttivo in Italia (+23%), in Francia (+4%) ed in Spagna (+15%). In **Francia la raccolta procede in netto anticipo** rispetto alla media quinquennale, complici le **minori superfici seminate**, ma le **condizioni colturali sono le migliori degli ultimi 5 anni**. In Italia non vengono riportati particolari problemi qualitativi, se non un **basso tenore proteico**, contestuale alle rese elevate, come testimoniato dal calo di mezzo punto percentuale nelle specifiche qualitative del frumento duro fino nel listino di Bologna, passato da 13,5% a 13%.

**Turchia:** la **raccolta 2025/26** sta avendo risultati al di **sotto delle aspettative** in termini quantitativi, con una produzione che secondo gli **operatori di mercato** si attesterebbe tra i **3,6 e i 3,9 Mio t**. La **qualità** sarebbe invece **elevata**, con alti livelli di proteine. Le **esportazioni 2024/25** si sono concluse a 783k t, -52% rispetto al 2023/24. Da maggio **Turkstat sta riportando limitati volumi in importazione**, ad indicare un allentamento delle restrizioni all'import.

**Canada:** tra fine giugno ed inizio luglio **l'umidità del suolo ha continuato a peggiorare in Saskatchewan**, con un **impatto fortemente negativo sulle condizioni colturali**: ad inizio luglio appena il 45% del duro era considerato in condizione buone o eccellenti, in netto calo rispetto al 93% dell'anno precedente. Se la situazione non dovesse migliorare, il **rischio sarebbe che venga compromesso il potenziale produttivo**, attualmente previsto da AAFC a 5,4 Mio t (già -7,5% rispetto al 2024/25). Inoltre, le **esportazioni 2024/25** hanno raggiunto **5,4 Mio t** ad inizio luglio, una cifra ampiamente superiore rispetto ai 5,1 Mio t previsti da AAFC per tutta la campagna. Questo indica una **probabile revisione a rialzo della produzione** 2024/25 (considerata negli scenari Areté), ma anche una **possibile revisione a ribasso delle scorte finali**, ponendo ulteriore importanza sulla nuova produzione per garantire buoni livelli di export.

**Stati Uniti:** USDA ha pubblicato i **primi bilanci per la campagna 2025/26**. Grazie ad un aumento delle **aree** che compenserebbe le minori rese, la **produzione è prevista stabile a 2,2 Mio t**. A fronte di minori consumi interni (-11%), le **importazioni sono previste in calo** (-21%), mentre sono previsti in **aumento gli export** (+32%). I minori utilizzi consentirebbero un accumulo di scorte (+7%), ai massimi degli ultimi 5 anni. Tuttavia, come in Canada, **preoccupa lo scarso livello di umidità del suolo**, con il 41% di aree in **condizioni siccitose** all'8 luglio. Anche le **condizioni colturali sono problematiche**, con percentuali di buono+eccellente in netto calo rispetto all'anno scorso, soprattutto in Montana.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

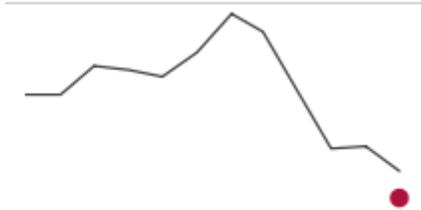
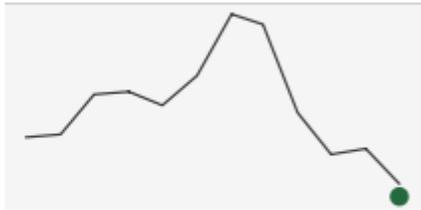
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|   | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>giu 24 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI  |
|---|------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---|
| Fino 13% Pro<br><b>Bologna (IT)</b><br>€/t          | <b>300,50</b><br>31/07/2025  | <b>-3,00</b><br>(-0,99%)    | 308,07                               |    |
| Fino 12% Pro<br><b>Foggia (IT)</b><br>€/t           | <b>299,50</b><br>30/07/2025  | <b>+0,00</b><br>(+0,00%)    | 304,50                               |    |
| CWAD1<br><b>Altamura (IT)</b><br>€/t                | <b>408,50</b><br>18/10/2024  | <b>+0,00</b><br>(+0,00%)    |                                      |   |
| CWAD 1 13% Pro<br><b>Great Lakes (CAN)</b><br>CAD/t | <b>424,89</b><br>28/07/2025  | <b>+3,61</b><br>(+0,86%)    | 431,18                               |  |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

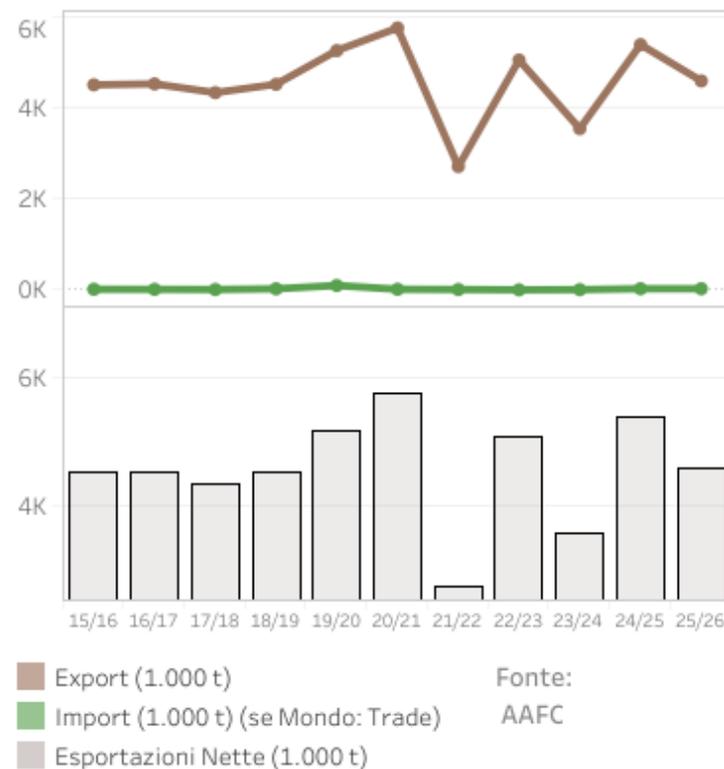
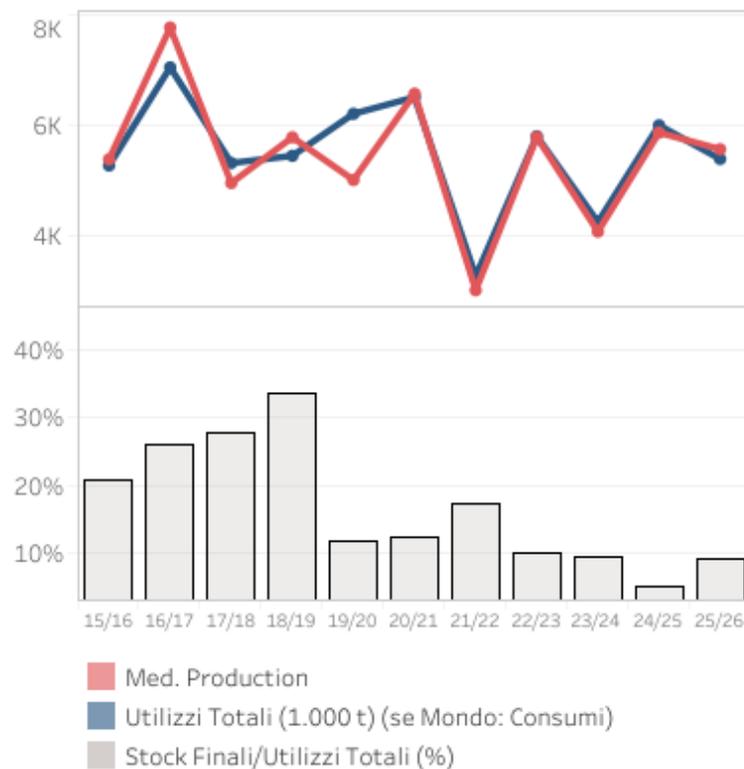
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

|                                 | 23/24 | 24/25 | 25/26 | Var. su Campagna<br>Precedente |
|---------------------------------|-------|-------|-------|--------------------------------|
| Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha | AAFC  | AAFC  | AAFC  |                                |
| <b>Stock Iniziali</b>           | 575   | 407   | 300   | -26,29%                        |
| <b>Area Coltivata</b>           | 2.375 | 2.565 | 2.617 | +2,03%                         |
| <b>Rese</b>                     | 1,72  | 2,29  | 2,13  | -6,98%                         |
| <b>Produzione</b>               | 4.087 | 5.870 | 5.571 | -5,09%                         |
| <b>Import</b>                   | 5     | 25    | 25    | +0,00%                         |
| <b>Consumi</b>                  | 711   | 602   | 796   | +32,23%                        |
| <b>Export</b>                   | 3.549 | 5.400 | 4.600 | -14,81%                        |
| <b>Stock Finali</b>             | 407   | 300   | 500   | +66,67%                        |
| <b>Utilizzi Totali</b>          | 4.260 | 6.002 | 5.396 | -10,10%                        |
| <b>Stock F. / Utilizzi</b>      | 9,6%  | 5,0%  | 9,3%  | +4,27 pp                       |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Raccolta
 ■ Semina

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Il mercato europeo sconta il sostegno dei prezzi del mais nei principali Paesi importatori (1/2)

I mercati finanziari mostrano un andamento laterale, di relativa stabilità: +0,7% per il SRW quotato su CME tra il prezzo medio di giugno e quello delle prime due settimane di luglio, -2% per il milling wheat di Euronext. Sul mercato fisico, le quotazioni dei nuovi raccolti hanno mostrato un'apertura in calo dell'8% per il frumento n.3 di AGER Bologna rispetto all'ultima quotazione del vecchio raccolto (e -6% per n.1) e cali simili anche sul mercato spagnolo. Tuttavia, nelle due settimane successive i prezzi sui listini italiani e spagnoli sono andati incontro ad aumenti, nonostante la fase di commercializzazione dei nuovi abbondanti raccolti europei. Il potenziale impatto ribassista del nuovo raccolto, più evidente su Euronext, fatica a scaricarsi sui mercati dei Paesi importatori, con la conseguente apertura di spread inusualmente alti rispetto al mercato finanziario europeo per questo periodo dell'anno. Gioca certamente un ruolo, in questa dinamica, il sostegno che il mercato sta trovando nei prezzi del mais, in tensione sul mercato europeo per la scarsità di offerta in questa fine di campagna e per l'incertezza che deriva dalle condizioni di siccità che si stanno diffondendo in particolare in est Europa ed Ucraina.

Negli Stati Uniti la raccolta di frumento invernale procede, mostrando rese leggermente inferiori alle aspettative, mentre siamo ancora distanti dalla raccolta dei frumenti primaverili: le condizioni di siccità sono ancora estese nelle aree di coltivazione e le valutazioni delle condizioni del raccolto sono in via di peggioramento, creando qualche preoccupazione circa le prospettive di produzione.

Un ritmo di vendita molto sostenuto in questo inizio di campagna 2025/26 ha spinto USDA a rivedere a rialzo la previsione di export USA, con una conseguente leggera flessione del rapporto stock finali / utilizzi.

Rispetto alle aspettative di produzione per la Russia, USDA conferma una proiezione di raccolto 2025/26 lontano dai record delle campagne 2022/23 e 2023/24, ma i peggiori scenari di calo produttivo appaiono per il momento fugati ed addirittura è stata rivista al rialzo di 0,5 milioni di tonnellate la previsione di produzione per la campagna corrente: insieme a maggiori stock iniziali, che derivano da minori esportazioni nel 2024/25, vi è spazio per 1 milione di tonnellate di export in più rispetto alla previsione del mese scorso. La previsione di export di USDA resta molto al di sopra di quella di Sovecon, nonostante anche questa sia stata recentemente rivista a rialzo di circa 2 Mio t, fino a raggiungere i 40,8 Mio t per la campagna 2025/26.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Il mercato europeo sconta il sostegno dei prezzi del mais nei principali Paesi importatori (2/2)

Se dunque queste revisioni vanno nella direzione di una maggiore offerta sui mercati internazionali, **per contro vi è stata una revisione a ribasso di 1 milione di tonnellate della previsione di produzione ed export dell'Ucraina e del Canada** (relativamente alla sola produzione).

Nessuna revisione è stata apportata alle proiezioni per la campagna 2025/26 in Argentina, dove ci si trova vicino alla conclusione delle semine.

In questo quadro, **si conferma il rimbalzo produttivo dell'UE**, che trova concordi tutte le principali fonti e che ha spinto USDA ad un'ulteriore revisione al rialzo della previsione di produzione 2025/26. In Francia, dove circa 1/3 del raccolto è stato completato, le condizioni del raccolto si mantengono relativamente stabili, peggiori rispetto al 2023 ed al 2021, ma al di sopra del dato del 2022 e del 2024. Il principale sostegno ai prezzi del frumento tenero, in una congiuntura di ripresa dell'offerta sul mercato comunitario, è attualmente rappresentato dal mais, per il quale preoccupano le estese condizioni di siccità in cui versa l'Europa Orientale e l'Ucraina.

**Qualche ulteriore spinta ribassista può venire dal procedere della commercializzazione dei nuovi raccolti. Tuttavia, con quotazioni del mais che, soprattutto in UE, scontano le diffuse preoccupazioni circa i prossimi raccolti, lo spazio di ulteriori discese dei prezzi appare piuttosto limitato nel breve termine.** In questo contesto, i principali fattori di rischio sono rappresentati dalle prospettive di produzione dei frumenti primaverili in Nord America e dal mais in Unione Europea ed Ucraina.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|  | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale | VARIAZIONE<br>su precedente     | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>giu 2025 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI |
|--|------------------------------|---------------------------------|--|--------------------|
| SRW<br><b>CBOT (US)</b><br>¢\$/bu        | <b>517,50</b><br>01/08/2025  | <b>-5,75</b><br><b>(-1,10%)</b> | 539,83                                 |                    |
| HRS<br><b>MGEX (US)</b><br>¢\$/bu        | <b>576,75</b><br>01/08/2025  | <b>-1,00</b><br><b>(-0,17%)</b> | 608,22                                 |                    |
| Milling<br><b>MATIF (FR)</b><br>€/t      | <b>194,50</b><br>01/08/2025  | <b>-1,75</b><br><b>(-0,89%)</b> | 199,81                                 |                    |
| n1<br><b>Bologna (IT)</b><br>€/t         | <b>266,50</b><br>31/07/2025  | <b>+0,00</b><br><b>(+0,00%)</b> | 267,79                                 |                    |
| n3<br><b>Bologna (IT)</b><br>€/t         | <b>240,50</b><br>31/07/2025  | <b>+0,00</b><br><b>(+0,00%)</b> | 239,93                                 |                    |
| 11,5% p.<br><b>Mar Nero (UA)</b><br>\$/t | <b>235,00</b><br>31/07/2025  | <b>+0,00</b><br><b>(+0,00%)</b> | 232,49                                 |                    |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

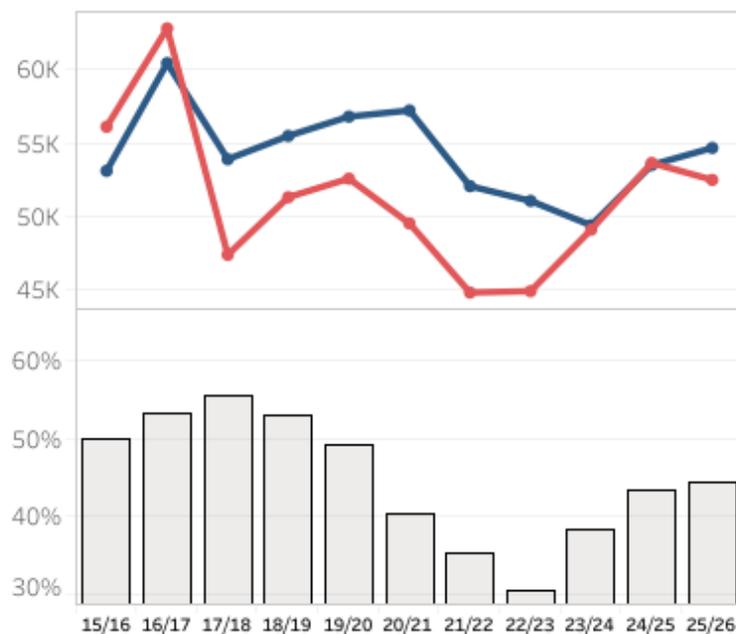
Uova

Uva Passa

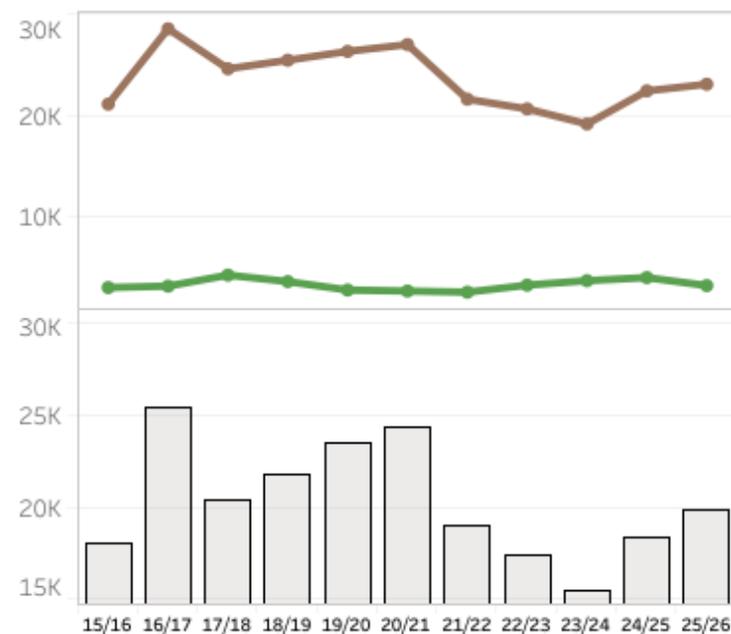
Zucchero

Imballaggi

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



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



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

Fonte: USDA



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

| Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha | 23/24<br>USDA | 24/25<br>USDA | 25/26<br>USDA | Var. su Campagna<br>Precedente |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------|
| <b>Stock Iniziali</b>           | 15.501        | 18.954        | 23.147        | +22,12%                        |
| <b>Area Coltivata</b>           | 15.005        | 15.568        | 14.826        | -4,77%                         |
| <b>Rese</b>                     | 3,27          | 3,45          | 3,54          | +2,74%                         |
| <b>Produzione</b>               | 49.095        | 53.650        | 52.492        | -2,16%                         |
| <b>Import</b>                   | 3.750         | 4.054         | 3.266         | -19,44%                        |
| <b>Consumi</b>                  | 30.180        | 31.034        | 31.543        | +1,64%                         |
| <b>Export</b>                   | 19.212        | 22.477        | 23.133        | +2,92%                         |
| <b>Stock Finali</b>             | 18.954        | 23.147        | 24.229        | +4,67%                         |
| <b>Utilizzi Totali</b>          | 49.392        | 53.511        | 54.676        | +2,18%                         |
| <b>Stock F. / Utilizzi</b>      | 38,4%         | 43,3%         | 44,3%         | +1,06 pp                       |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Raccolta
 ■ Semina

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Offerta latte UE ancora rallentata, ma domanda minacciata da dazi e mercato valutario

Nello “Short-term outlook” pubblicato a luglio, la **Commissione Europea proietta una produzione latte UE 2025 a 155,8 Mio t**. Si tratterebbe di un **+0,1% rispetto al 2024**, un **tasso di crescita inferiore al tasso di crescita medio degli ultimi cinque anni (+0,5%) e soprattutto dei dieci anni pre-2020 (+1,2%)**.

Il **rallentamento** della crescita è innanzitutto **strutturale**; riconducibile a temi **di sostenibilità e a politiche UE ambientali sempre più rigorose** che comportano una graduale riduzione del numero di capi, sempre meno compensata dall’aumento delle rese.

Tuttavia, a impattare negativamente le produzioni, in un contesto di costi produttivi ancora elevati rispetto al pre-2020, sono anche **fattori congiunturali** come **eventi meteo sfavorevoli** nelle principali aree produttive e la diffusione in diversi allevamenti UE **di epidemie come bluetongue, afta epizootica e dermatite nodulare**, malattie infettive che riducono drasticamente le rese latte comportando anche abbattimenti e zone di sorveglianza con limitazione degli scambi.

**Nella prima metà dell’anno le consegne latte risultano addirittura inferiori rispetto allo stesso periodo del 2024, tra gennaio a maggio 2025 si registra infatti un -0,1% con battute di arresto importanti in aree chiave di produzione ed esportazione di trasformati come Germania (-2,7%), Francia (-1%) e Olanda (-1,9%) solo in minima parte compensate dagli aumenti in Polonia (+0,8%), Italia (+0,1%) e Irlanda (+7,6%)**.

**Le anticipazioni Areté, in controtendenza rispetto al dato dello Short-term outlook, proiettano così un calo produttivo di latte UE per il 2025 dello 0,7%**.

**Le quotazioni del latte alla stalla 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 giugno ha segnato un +0,2% rispetto a maggio, +15,3% rispetto a giugno 2024**.

**Anche le quotazioni del latte spot, nonostante qualche ritracciamento nell’ultimo mese, si confermano su livelli sensibilmente superiori rispetto allo scorso anno. Il latte spot tedesco quotato alla camera di commercio di Milano, per esempio, a luglio 2025 registra un prezzo medio di 60,75 €/100Kg, +16% rispetto a luglio 2024**.

**La bassa disponibilità di latte rallenta le produzioni di trasformati UE che, nonostante un’elevata remuneratività, mostrano tendenze produttive poco dinamiche. Nello Short-term outlook -2025 vs 2024- burro +0,3%, SMP -1%, WMP -1,7%, formaggio +0,7%. Produzioni ancora più limitate negli scenari Areté: burro +0,3%, SMP -1,4%, WMP -1,6%, formaggio +0,4%**.

Tuttavia, **una congiuntura di rallentamento della domanda**, complici anche l’introduzione da parte degli USA di dazi all’import sui prodotti UE al 15% (nel 2024 rispettivamente il 26% e il 10% dell’export UE di burro e formaggi è andato in USA) una domanda asiatica limitata dal rallentamento economico e il rafforzamento del dollaro, **ha favorito qualche tendenza di prezzo ribassista**.

Sulla piazza di riferimento di Kempten, a **luglio rispetto a giugno, burro -1,9%, SMP -2,2% e WMP -1,7%; stabile l’edamer. Tuttavia, rispetto a luglio 2024: burro +9,2%, SMP -0,4% e WMP +11, l’edamer +11%**.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi Latte

|   | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>ANNO<br>gen 2025 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI |
|---|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--------------------|
| Stalla<br><b>Germania (DE)</b><br>€/t               | <b>532,20</b><br>01/05/2025  | <b>+2,00</b><br>(+0,38%)    | <b>527,98</b>                      |                    |
| Spot<br><b>CCIAA (IT)</b><br>€/100Kg                | <b>63,75</b><br>28/07/2025   | <b>-2,00</b><br>(-3,04%)    | <b>58,87</b>                       |                    |
| Spot Intero Tedesco<br><b>CCIAA (IT)</b><br>€/100Kg | <b>59,25</b><br>28/07/2025   | <b>-1,00</b><br>(-1,66%)    | <b>56,21</b>                       |                    |
| Stalla<br><b>CCIAA (IT)</b><br>€/t                  | <b>582,00</b><br>01/07/2025  | <b>+0,00</b><br>(+0,00%)    | <b>580,38</b>                      |                    |

LATTE



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi Burro

|   | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale  | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>ANNO | STORICO<br>12 MESI |
|---|-------------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|
| Lose 25kg<br><b>Kempton (DE)</b><br>€/t | <b>7.000,00</b><br>30/07/2025 | <b>-325,00</b><br>(-4,44%)  | 7.352,50      |                    |
| CEE 82%<br><b>CCIAA (IT)</b><br>€/Kg    | <b>7,05</b><br>28/07/2025     | <b>+0,00</b><br>(+0,00%)    | 7,16          |                    |
| Ind. 82%<br><b>Francia (FR)</b><br>€/t  | <b>7.693,00</b><br>26/07/2025 | <b>+0,00</b><br>(+0,00%)    | 7.700,32      |                    |
| Anidro<br><b>Francia (FR)</b><br>€/t    | <b>9.189,00</b><br>26/07/2025 | <b>+172,00</b><br>(+1,91%)  | 9.000,86      |                    |
| 82%<br><b>GDT</b><br>\$/t               | <b>7.492,00</b><br>15/07/2025 | <b>-30,00</b><br>(-0,40%)   | 7.532,29      |                    |
| Gr. AA<br><b>CME (US)</b><br>¢\$/lb     | <b>252,55</b><br>01/08/2025   | <b>-0,45</b><br>(-0,18%)    | 247,23        |                    |

BURRO



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi Crema

|       |                             | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>ANNO | STORICO<br>12 MESI  |
|-------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------------|---|
| CREMA | Crema<br>CCIAA (IT)<br>€/Kg | 3,48<br>28/07/2025           | -0,02<br>(-0,57%)           | 3,48          |  |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi SMP

|     |                                    | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale  | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>ANNO | STORICO<br>12 MESI |
|-----|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|
| SMP | ADPI<br><b>Kempton (DE)</b><br>€/t | <b>2.380,00</b><br>30/07/2025 | <b>+30,00</b><br>(+1,28%)   | 2.439,67      |                    |
|     | 0%<br><b>Francia (FR)</b><br>€/t   | <b>2.323,00</b><br>26/07/2025 | <b>-22,00</b><br>(-0,94%)   | 2.433,97      |                    |
|     | 0%<br><b>GDT</b><br>\$/t           | <b>2.785,00</b><br>15/07/2025 | <b>+67,00</b><br>(+2,47%)   | 2.776,71      |                    |
|     | 0%<br><b>CME (US)</b><br>¢\$/lb    | <b>129,90</b><br>01/08/2025   | <b>+0,00</b><br>(+0,00%)    | 126,54        |                    |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi WMP

|     |                                   | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale  | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>ANNO | STORICO<br>12 MESI |
|-----|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|
| WMP | 26%<br><b>Kempton (DE)</b><br>€/t | <b>4.310,00</b><br>30/07/2025 | +0,00<br>(+0,00%)           | 4.391,00      |                    |
|     | 26%<br><b>GDT</b><br>\$/t         | <b>3.928,00</b><br>15/07/2025 | +69,00<br>(+1,79%)          | 4.086,43      |                    |
|     | 26%<br><b>USA (US)</b><br>€/t     | <b>4.144,50</b><br>18/07/2025 | +31,00<br>(+0,75%)          | 4.184,94      |                    |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

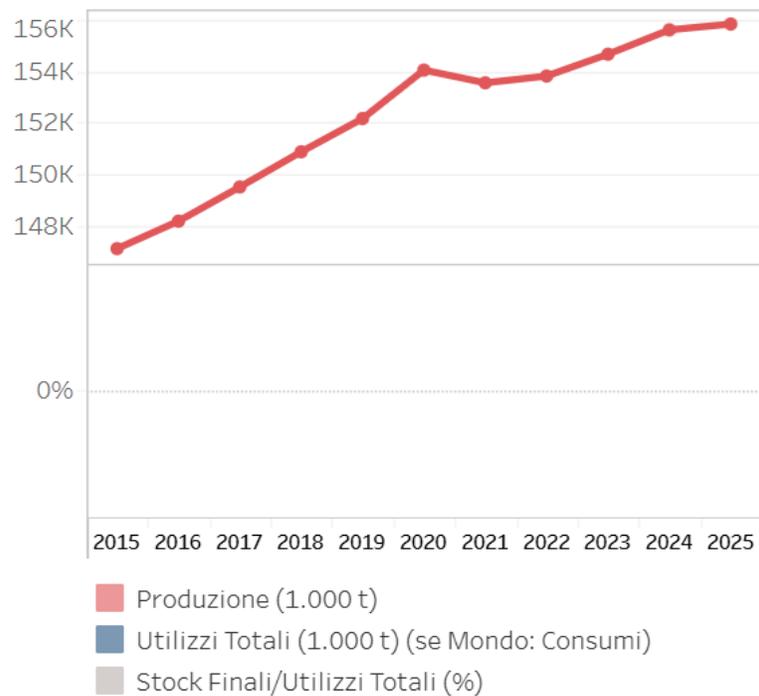
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

| Dati in 1.000 t, 1.000 Capi,<br>kg/Capo | 2023<br>EU Com. | 2024<br>EU Com. | 2025<br>EU Com. | Var. su Campagna<br>Precedente |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| <b>Stock Iniziali</b>                   |                 |                 |                 |                                |
| <b>N. Capi</b>                          | 19.623          | 18.936          | 18.754          | -0,96%                         |
| <b>Rese</b>                             | 7.746           | 8.084           | 8.177           | +1,15%                         |
| <b>Produzione</b>                       | 154.667         | 155.613         | 155.841         | +0,15%                         |
| <b>Contenuto Proteico</b>               | 3,46%           | 3,47%           | 3,47%           | 0,00 pp                        |
| <b>Contenuto Grasso</b>                 | 4,14%           | 4,16%           | 4,17%           | 0,01 pp                        |
| <b>Import</b>                           |                 |                 |                 |                                |
| <b>Consumi</b>                          |                 |                 |                 |                                |
| <b>Export</b>                           |                 |                 |                 |                                |
| <b>Stock Pubblici</b>                   |                 |                 |                 |                                |
| <b>Stock Finali</b>                     |                 |                 |                 |                                |
| <b>Utilizzi Totali</b>                  |                 |                 |                 |                                |
| <b>Delivery Ratio</b>                   | 93,58%          | 93,62%          | 93,63%          | 0,01 pp                        |
| <b>Self Sufficiency</b>                 |                 |                 |                 |                                |
| <b>Stock F. / Utilizzi</b>              |                 |                 |                 |                                |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

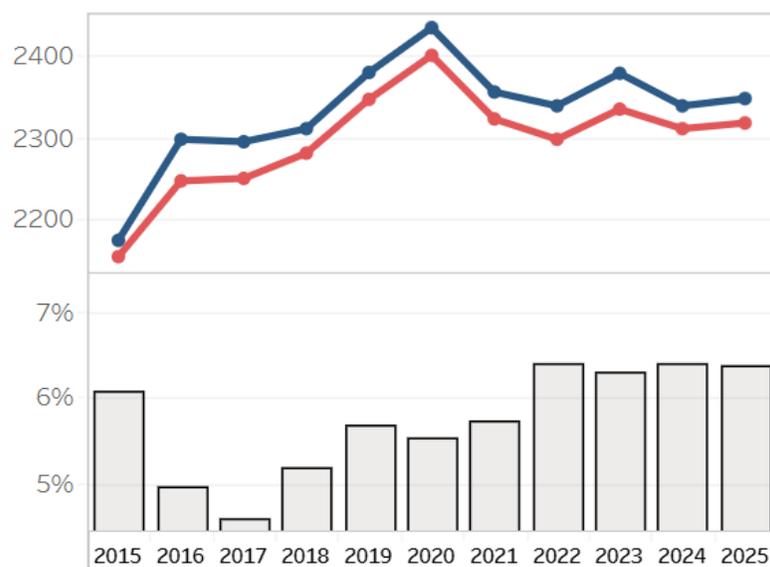
Uova

Uva Passa

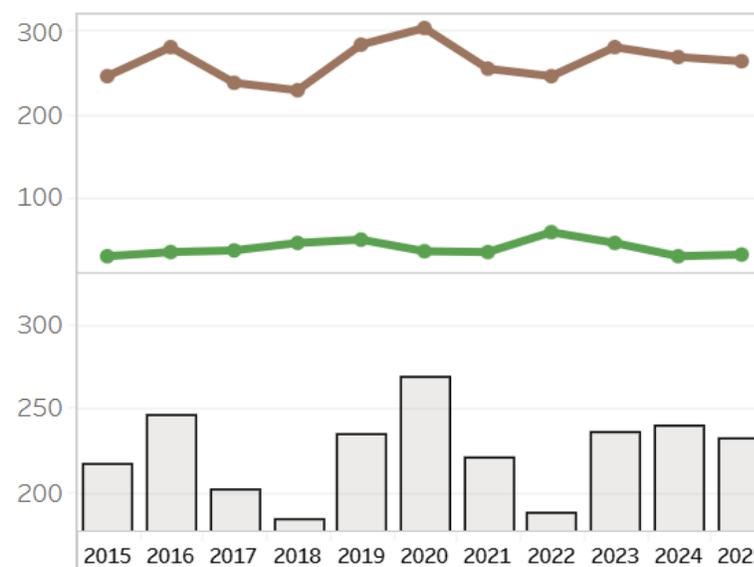
Zucchero

Imballaggi

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



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



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

Fonte: EU Commission



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

| Dati in 1.000 t, 1.000 Capi,<br>kg/Capo | 2023<br>EU Com. | 2024<br>EU Com. | 2025<br>EU Com. | Var. su Campagna<br>Precedente |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| <b>Stock Iniziali</b>                   | 150             | 150             | 150             | +0,00%                         |
| <b>N. Capi</b>                          |                 |                 |                 |                                |
| <b>Rese</b>                             |                 |                 |                 |                                |
| <b>Produzione</b>                       | 2.334           | 2.310           | 2.317           | +0,30%                         |
| <b>Contenuto Proteico</b>               |                 |                 |                 |                                |
| <b>Contenuto Grasso</b>                 |                 |                 |                 |                                |
| <b>Import</b>                           | 44              | 28              | 30              | +7,14%                         |
| <b>Consumi</b>                          | 2.098           | 2.070           | 2.084           | +0,68%                         |
| <b>Export</b>                           | 280             | 268             | 263             | -1,87%                         |
| <b>Stock Pubblici</b>                   | 0               | 0               | 0               |                                |
| <b>Stock Finali</b>                     | 150             | 150             | 150             | +0,00%                         |
| <b>Utilizzi Totali</b>                  | 2.378           | 2.338           | 2.347           | +0,38%                         |
| <b>Delivery Ratio</b>                   |                 |                 |                 |                                |
| <b>Self Sufficiency</b>                 | 111,25%         | 111,59%         | 111,18%         | -0,41 pp                       |
| <b>Stock F. / Utilizzi</b>              | 6,31%           | 6,42%           | 6,39%           | -0,02 pp                       |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

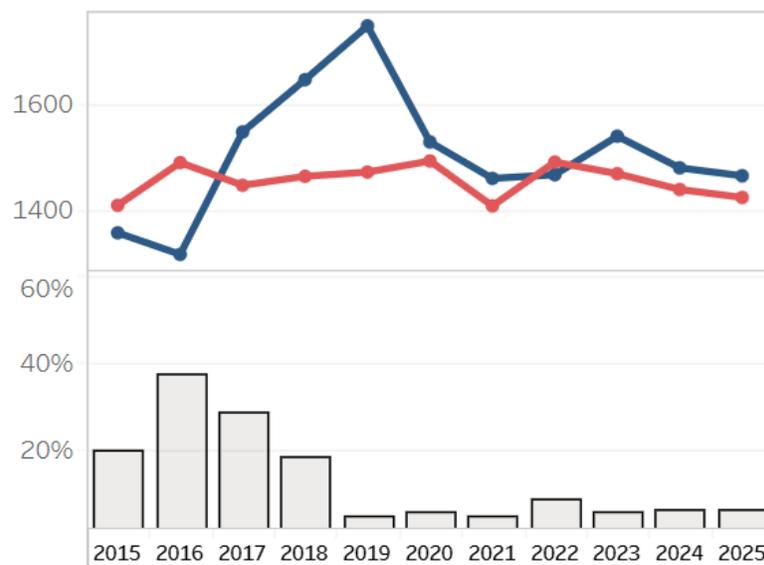
Uova

Uva Passa

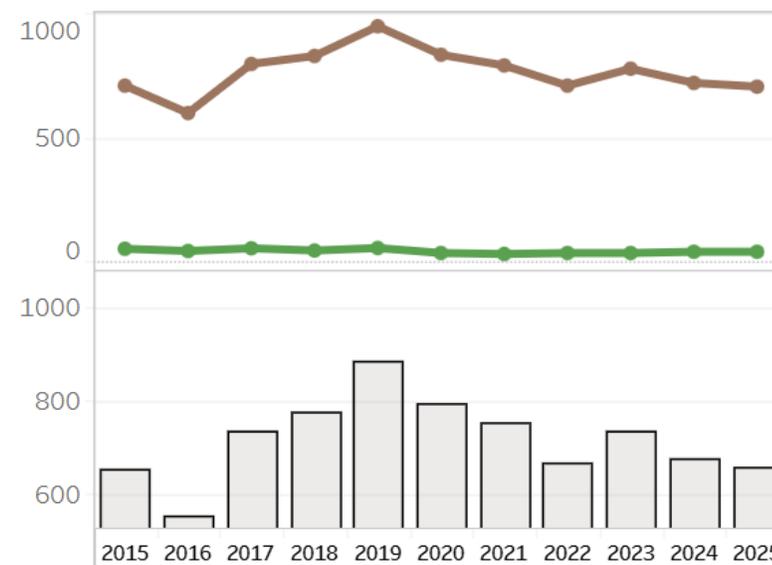
Zucchero

Imballaggi

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



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



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

Fonte: EU Commission



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

| Dati in 1.000 t, 1.000 Capi,<br>kg/Capo | 2023    | 2024    | 2025    | Var. su Campagna<br>Precedente |
|---|---------|---------|---------|--------------------------------|
|   | EU Com. | EU Com. | EU Com. |                                |
| <b>Stock Iniziali</b>                   | 130     | 95      | 95      | +0,00%                         |
| <b>N. Capi</b>                          |         |         |         |                                |
| <b>Rese</b>                             |         |         |         |                                |
| <b>Produzione</b>                       | 1.470   | 1.440   | 1.425   | -1,04%                         |
| <b>Contenuto Proteico</b>               |         |         |         |                                |
| <b>Contenuto Grasso</b>                 |         |         |         |                                |
| <b>Import</b>                           | 36      | 41      | 41      | +0,00%                         |
| <b>Consumi</b>                          | 766     | 763     | 763     | +0,00%                         |
| <b>Export</b>                           | 775     | 718     | 703     | -2,09%                         |
| <b>Stock Pubblici</b>                   | 0       | 0       | 0       |                                |
| <b>Stock Finali</b>                     | 95      | 95      | 95      | +0,00%                         |
| <b>Utilizzi Totali</b>                  | 1.541   | 1.481   | 1.466   | -1,01%                         |
| <b>Delivery Ratio</b>                   |         |         |         |                                |
| <b>Self Sufficiency</b>                 | 191,91% | 188,73% | 186,76% | -1,97 pp                       |
| <b>Stock F. / Utilizzi</b>              | 6,16%   | 6,41%   | 6,48%   | 0,07 pp                        |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

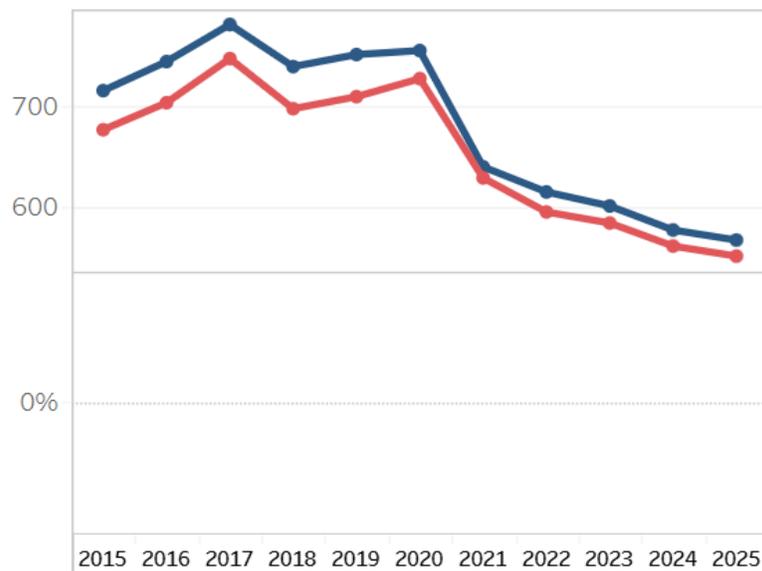
Uova

Uva Passa

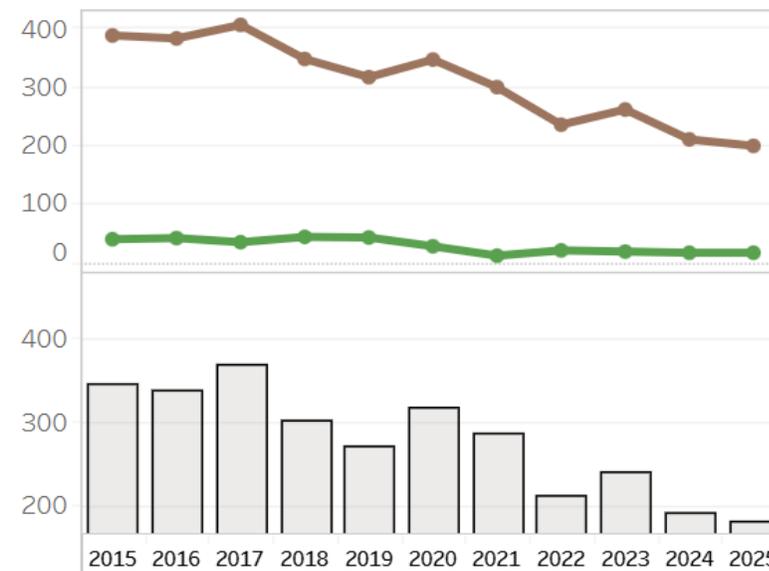
Zucchero

Imballaggi

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



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



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

Fonte: EU Commission



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

| Dati in 1.000 t, 1.000 Capi,<br>kg/Capo | 2023    | 2024    | 2025    | Var. su Campagna<br>Precedente |
|---|---------|---------|---------|--------------------------------|
|   | EU Com. | EU Com. | EU Com. |                                |
| <b>Stock Iniziali</b>                   |         |         |         |                                |
| <b>N. Capi</b>                          |         |         |         |                                |
| <b>Rese</b>                             |         |         |         |                                |
| <b>Produzione</b>                       | 584     | 561     | 551     | -1,78%                         |
| <b>Contenuto Proteico</b>               |         |         |         |                                |
| <b>Contenuto Grasso</b>                 |         |         |         |                                |
| <b>Import</b>                           | 18      | 16      | 16      | +0,00%                         |
| <b>Consumi</b>                          | 341     | 368     | 369     | +0,27%                         |
| <b>Export</b>                           | 260     | 209     | 198     | -5,26%                         |
| <b>Stock Pubblici</b>                   |         |         |         |                                |
| <b>Stock Finali</b>                     |         |         |         |                                |
| <b>Utilizzi Totali</b>                  | 601     | 577     | 567     | -1,73%                         |
| <b>Delivery Ratio</b>                   |         |         |         |                                |
| <b>Self Sufficiency</b>                 | 171,26% | 152,45% | 149,32% | -3,12 pp                       |
| <b>Stock F. / Utilizzi</b>              |         |         |         |                                |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Stagionalità Produttiva del Latte

 Picco produttivo

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### In Europa le preoccupazioni per il nuovo raccolto portano a tensioni sui prezzi

A **giugno** i prezzi internazionali del mais hanno registrato **ribassi**: in media, rispetto a maggio, -4,5% sulla prima scadenza di CME e -3% su quella di Euronext. Sul mercato **statunitense** a pesare è soprattutto la **prospettiva di un raccolto 2025/26** che si confermerebbe a livelli record, mentre su quello **europeo** il principale driver ribassista rimane l'**apprezzamento dell'euro**, il cui tasso di cambio rispetto al dollaro è aumentato ulteriormente del 2,2% a giugno, **ai massimi da fine 2021**. Tuttavia, **nelle prime settimane di luglio** il trend ribassista si è **invertito** sulle piazze europee, con aumenti del 6,5% su Euronext e del 4,4% sul c.tto 103 di Bologna rispetto alla media di giugno. A causare questa inversione sono soprattutto le **preoccupazioni sulle condizioni di siccità presenti in Est Europa** che, a fronte di superfici in calo, fanno temere per la futura produzione 2025/26.

Gli **sviluppi più rilevanti relativi ai principali player** sono i seguenti:

**Stati Uniti**: le **esportazioni 2024/25** sono state riviste ulteriormente a **rialzo** a 69,9 Mio t, +20% rispetto alla scorsa campagna e +2,5 Mio t rispetto alla stima precedente, a fronte di un ritmo di **export particolarmente sostenuto** (+29% al 3 luglio rispetto al 2023/24). Le maggiori esportazioni non sono compensate dalla revisione a ribasso dei consumi (-1,9 Mio t rispetto alla stima di giugno), di conseguenza le **scorte finali** sono previste a 34 Mio t, **-24% rispetto alla scorsa campagna**. Al **1° giugno** le scorte riportate erano inferiori del 7% rispetto al 2024. Per quanto riguarda la **campagna 2025/26**, si conferma la prospettiva di un **raccolto record**, anche se **leggermente inferiore rispetto alla previsione precedente** (399 Mio t vs 402 Mio t) per via di minori superfici riportate nell'**Acreage Report**. Lo **sviluppo colturale** è **in linea** con la media quinquennale, e le **condizioni** riportate sono **migliori** rispetto alla scorsa campagna nonostante il 12% delle aree siano in condizioni di **siccità** (vs 7% lo scorso anno).

**Ucraina**: le **esportazioni** continuano a mostrare **rallentamenti** rispetto alla scorsa campagna. A fine giugno erano state esportate 19,1 Mio t di mais, **-28%** rispetto all'anno scorso (-25% secondo USDA per tutta la campagna). Per il 2025/26 USDA 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**. Il **Ministero dell'Agricoltura Ucraino** prevede invece una produzione a 26 Mio t, mentre la **Commissione Europea** prevede 28,8 Mio t, +4% rispetto al 2024/25 ma -10% rispetto alla media quinquennale.

**Unione Europea**: per il momento, **USDA conferma una produzione 2025/26 a 60 Mio t**, +1,2% rispetto al 2024/25. Tuttavia, destano **preoccupazioni** le **temperature elevate** e gli **scarsi livelli di precipitazioni**, che stanno causando una forte **carenza di umidità del suolo** e stanno portando l'**indice di vegetazione vicino ai minimi storici**. In **Francia**, le **condizioni colturali** riportate sono le **peggiori degli ultimi 5 anni**. In **Italia**, le piogge di inizio luglio hanno portato l'**umidità del suolo vicino ai livelli eccessivi del 2024**, ed anche qui l'indice di vegetazione NDVI risulta sotto la media storica.

**Brasile**: sia USDA che **Conab** hanno **rivisto a rialzo la produzione 2024/25** a 132 Mio t, la seconda più alta di sempre. È in corso la **raccolta della safrinha**, in ritardo rispetto allo scorso anno ed alla media quinquennale.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|   | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale | VARIAZIONE<br>su precedente      | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>set 24 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI |
|---|------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| n.2 US<br><b>CBOT (US)</b><br>¢\$/bu    | <b>390,25</b><br>01/08/2025  | <b>-3,75</b><br><b>(-0,95%)</b>  | 441,01                               |                    |
| UE<br><b>MATIF (FR)</b><br>€/t          | <b>196,50</b><br>01/08/2025  | <b>-11,50</b><br><b>(-5,53%)</b> | 206,02                               |                    |
| C.tto 103<br><b>Bologna (IT)</b><br>€/t | <b>262,00</b><br>31/07/2025  | <b>-2,00</b><br><b>(-0,76%)</b>  | 234,89                               |                    |
| Naz.<br><b>Ucraina (UA)</b><br>\$/t     | <b>225,00</b><br>31/07/2025  | <b>-6,00</b><br><b>(-2,60%)</b>  | 215,45                               |                    |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

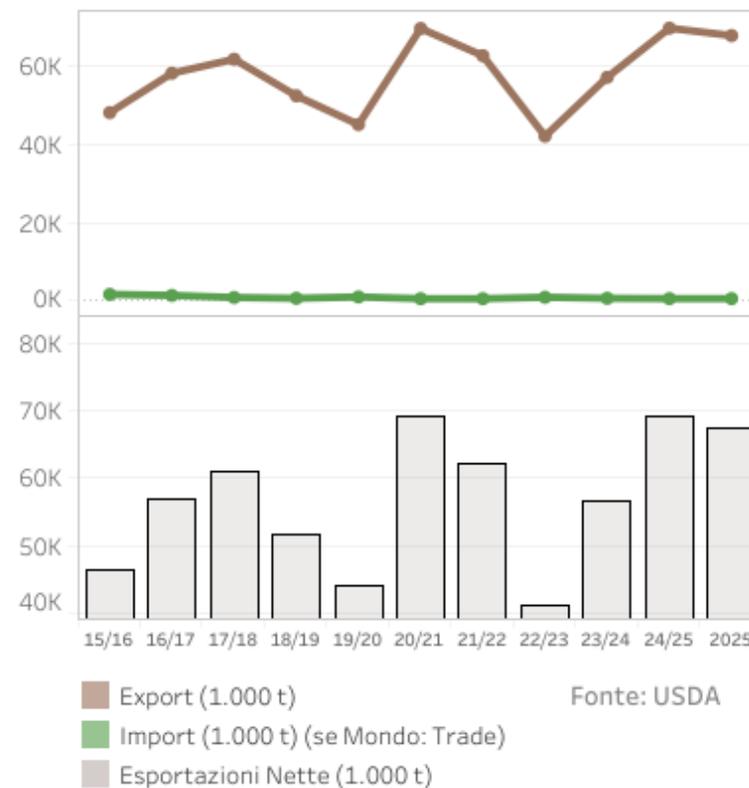
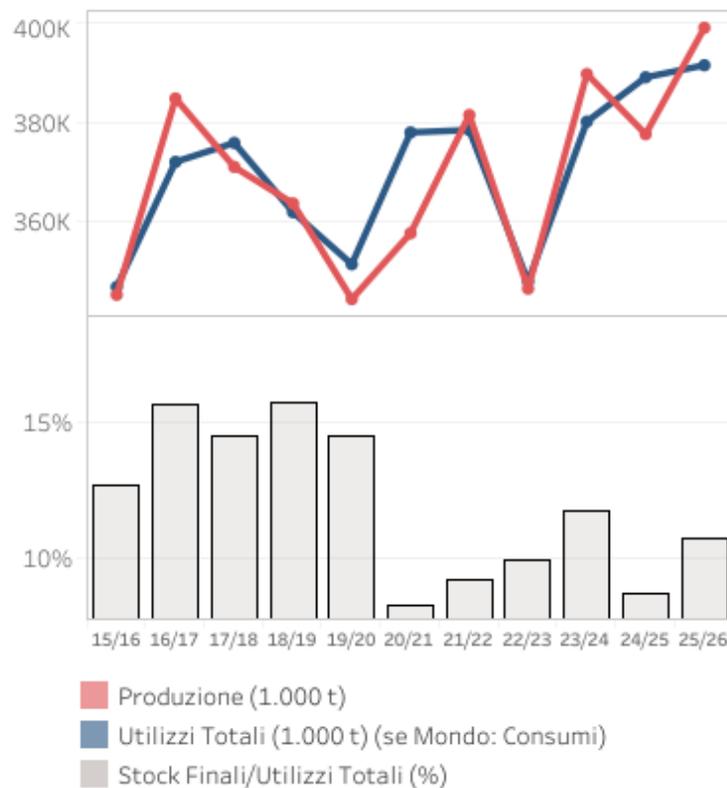
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



Fonte: USDA



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

|                                 | 23/24   | 24/25   | 25/26   | Var. su<br>Campagna<br>Precedente |
|---------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------------|
| Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha | USDA    | USDA    | USDA    |                                   |
| <b>Stock Iniziali</b>           | 34.551  | 44.792  | 34.041  | -24,00%                           |
| <b>Area Coltivata</b>           | 35.008  | 33.547  | 35.116  | +4,68%                            |
| <b>Rese</b>                     | 11,13   | 11,26   | 11,36   | +0,92%                            |
| <b>Produzione</b>               | 389.667 | 377.633 | 398.925 | +5,64%                            |
| <b>Import</b>                   | 722     | 635     | 635     | +0,00%                            |
| <b>Consumi</b>                  | 322.873 | 319.166 | 323.483 | +1,35%                            |
| <b>Export</b>                   | 57.275  | 69.853  | 67.948  | -2,73%                            |
| <b>Stock finali</b>             | 44.792  | 34.041  | 42.170  | +23,88%                           |
| <b>Utilizzi Totali</b>          | 380.148 | 389.019 | 391.431 | +0,62%                            |
| <b>Stock F. / Utilizzi</b>      | 11,8%   | 8,8%    | 10,8%   | +2,02 pp                          |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Raccolta
 ■ Semina

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

**Objective report: produzione USA 25/26 rivista a rialzo di oltre 90.000 t, +10% vs. 24/25 (1/2)**

Il 10 luglio, USDA ha pubblicato l'Almond Objective Report rivedendo le previsioni di aree, rese e produzione sull'imminente campagna 2025/26 fornite nel *Subjective Report* di maggio.

In particolare, rispetto al dato di maggio, la produzione è stata rivista a rialzo del 7% a 1,36 Mio t, +10% rispetto alla campagna 24/25 (lo scenario di maggio proiettava un +3%). Si tratterebbe del **livello più alto dopo il record della campagna 20/21 (1,41 Mio t)**. Il dato risulta superiore rispetto alle aspettative che, negli ultimi mesi, si erano delineate tra gli operatori, di un raccolto in linea o poco superiore rispetto a quello della campagna corrente (tra 1,25 e 1,27 Mio t).

La previsione produttiva è frutto di una **revisione a rialzo del 7% delle rese**, che ora risultano **in aumento del 9% rispetto alla campagna corrente**, favorite da un **miglioramento delle condizioni meteo** da marzo fino all'inizio dell'estate. Confermato il dato sulle aree, 558.467 ettari, +0,7% rispetto alla campagna corrente.

Secondo il rapporto USDA, per la varietà Nonpareil, che rappresenta circa il 40% della produzione totale, il numero medio di frutti per albero risulta superiore del 9% rispetto al raccolto 2024. Da segnalare il calo del peso medio dei kernel rispetto al raccolto del 2024: -0,6% a livello complessivo, -1,6% per la varietà Nonpareil.

**Intanto la domanda è entrata nella fase di calo stagionale.** Come mostrano anche gli ultimi dati dell'Almond Board of California, a giugno, le spedizioni totali (export+interne) hanno registrato un calo del 12% rispetto a maggio; -9% rispetto a giugno 2024. In particolare:

Le **spedizioni interne**, a giugno, hanno registrato un **calo del 17% rispetto a giugno 2024**, toccando il **livello più basso per il mese dalla campagna 12/13**. A livello cumulato (ago-giu), -8% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna.

Le **esportazioni** hanno registrato un **calo del 6% rispetto a giugno 2024** (-16% vs. maggio). Un calo riconducibile principalmente al **rallentamento della domanda indiana** (-97% a/a, -98% m/m) e **cinese** (-58 a/a, -51% m/m). Più rigida la domanda europea che, nonostante un calo del 14% rispetto a maggio, ha segnato un aumento del 2% rispetto a giugno 2024. A livello cumulato, i volumi totali esportati dagli USA risultano inferiori solo dello 0,8% rispetto allo stesso periodo 23/24.

**Procedono lente anche le vendite sul prossimo raccolto, iniziate a maggio.** I volumi 25/26 già contrattualizzati, a fine giugno, risultavano inferiori del 59% **rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna** (-61% export, -53% interni).

**SPAGNA - Spanish Almond Farming Association** (Aeofruse), in linea ad altre associazioni locali, **prevede un raccolto 25/26 di 127.630 t, +5% rispetto al 24/25**. Il dato risulta superiore rispetto le aspettative condivide da INC a maggio di 122.000 t (+16% vs. 24/25). **Si tratterebbe di una produzione record, favorita principalmente dall'entrata in produzione di nuove aree.**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

**Objective report: produzione USA 25/26 rivista a rialzo di oltre 90.000 t, +10% vs. 24/25 (2/2)**

## SPAGNA

**Spanish Almond Farming Association** (Aeofruse), in linea ad altre associazioni locali, prevede un raccolto 25/26 di 127.630 t, +5% rispetto al 24/25. Il dato risulta superiore rispetto le aspettative condivise da INC a maggio di 122.000 t (+16% vs. 24/25). **Si tratterebbe di una produzione record, favorita principalmente dall'entrata in produzione di nuove aree.**

L'aumento delle superfici, infatti, avrebbe mitigato l'impatto di un meteo non ottimale sulle rese in alcune regioni. In Andalusia, principale area di produzione, le piogge tardive – arrivate quando gli alberi erano già indeboliti dalla siccità - hanno influenzato l'allegagione e le grandinate di aprile hanno causato una cascola precoce. Conseguentemente, nonostante un aumento delle aree del 7%, la produzione nella regione è prevista in calo del 5% rispetto al raccolto 2024.

Complessivamente, le aspettative di un 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 ad aprile 2025, i volumi esportati hanno raggiunto oltre 105.000 t, +26% 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.

## AUSTRALIA

**USDA**, nell' "*Australia – Tree Nuts Annual report*" pubblicato a inizio luglio, **ha rivisto a ribasso la stima di produzione 24/25** (raccolto terminato a maggio 2025), **da 160.000 t a 145.000 t, -12% rispetto al raccolto 23/24.** Un calo principalmente riconducibile alle temperature sopra la media durante la fase di crescita e a un minor utilizzo di input produttivi. Il dato si avvicina maggiormente al 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.

Conseguentemente, **anche le esportazioni sono state riviste a ribasso a 113.000 t, -13% rispetto al 23/24. Tuttavia, i dati dell'Almond Board of Australia** (ABA) **mostrano come nei primi tre mesi di commercializzazione del nuovo raccolto** (marzo-maggio 2025) **i volumi spediti hanno registrato il valore più alto per il periodo** (+21% vs. stesso periodo 2024).

Relativamente alla **campagna 25/26** (raccolto da marzo 2026), le prime **previsioni USDA** sono di un **rimbalzo produttivo del 21% a un record di 175.000 t**, sulla scia di un aumento delle aree in produzione e maggiori investimenti nelle pratiche colturali incentivati da prezzi delle mandorle superiori rispetto allo scorso anno. Sulla scia del maggior livello di offerta, USDA prevede un aumento anche delle esportazioni (+2,3% vs. 24/25) a un record di 143.000 t.

**Il rallentamento stagionale delle spedizioni USA, la piena commercializzazione del raccolto australiano e le prospettive di un raccolto 25/26 USA superiore rispetto alle aspettative iniziali hanno esercitato una leggera pressione a ribasso sulle quotazioni del prodotto USA. Da inizio luglio, il prezzo della mandorla**

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|   | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale  | VARIAZIONE<br>su precedente       | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>ago 24 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI |
|---|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| USA Carmel<br><b>Europa N.Ovest (UE)</b><br>£/t | <b>5.295,00</b><br>22/07/2025 | <b>-100,00</b><br><b>(-1,85%)</b> | 5.254,10                             |                    |
| Comuna<br><b>Reus (Spagna)</b><br>€/kg          | <b>4,90</b><br>20/07/2025     | <b>-0,05</b><br><b>(-1,01%)</b>   | 4,25                                 |                    |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

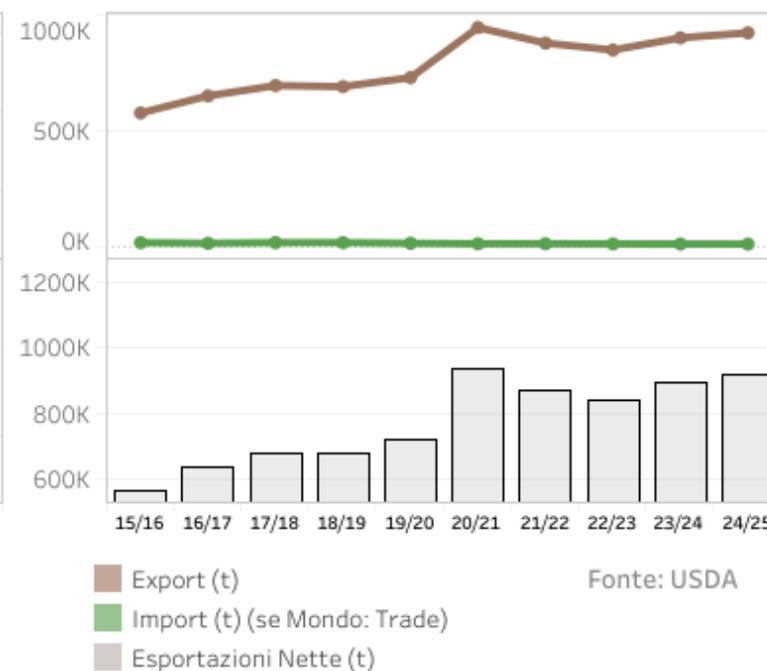
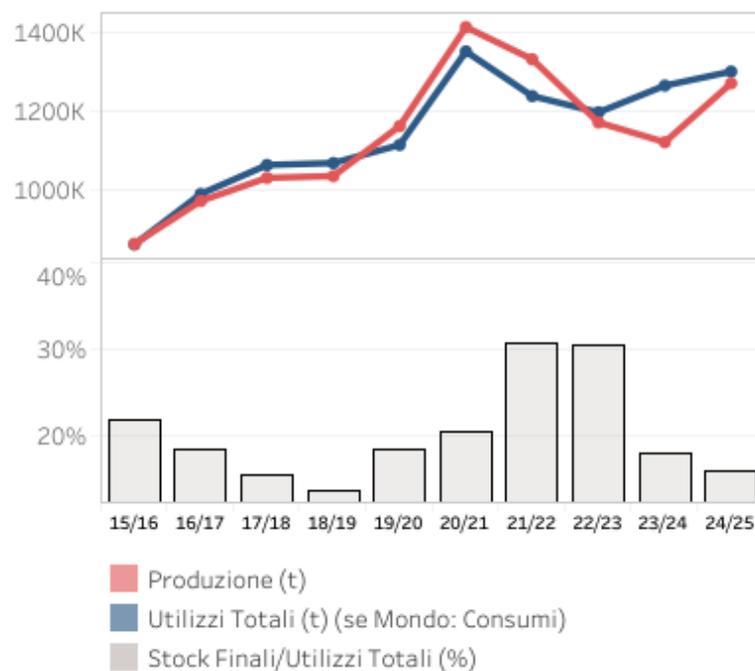
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



Fonte: USDA



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Turchia: prezzi elevati e scarso interesse all'acquisto

Il TMO, a metà giugno, ha aperto una finestra di vendita di 10.000 t di nocciole in guscio di raccolto 2022 a 150 TL/kg. Tuttavia, le offerte ricevute sono state ritenute non adeguate dallo stesso ente governativo turco, che ha annullato la gara e aperto una nuova finestra di 5.300 t a 160 TL/kg.

L'immissione di prodotto sul mercato da parte del TMO, in uno scenario di scarso interesse all'acquisto - a causa di prezzi storicamente elevati - ha trasmesso ribassi al mercato. Il prezzo della nocciola turca sgusciata calibro 11/13, consegnata in Europa, dopo il picco di oltre 12.000 \$/t raggiunto a inizio maggio, ha registrato una flessione del 12%. Analoghe tendenze hanno caratterizzato i prezzi sul mercato interno.

Tuttavia, il mercato rimane in tensione, con prezzi superiori del 37% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (+25% da inizio anno), supportato dall'incertezza dell'impatto delle gelate di aprile sull'offerta 25/26.

La difficoltà nel quantificare le perdite di raccolto risultano evidenti dalle previsioni di produzione che continuano ad oscillare in un range piuttosto 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 *Crop Production 1st Estimation, 2025*", 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.

Complici i sopracitati elementi di incertezza, le offerte sul raccolto 2025 risultano limitate e troppo costose per gli acquirenti, il che sta limitando gli scambi. Come testimoniato dai più recenti dati dell'Associazione degli esportatori del Mar Nero, il ritmo delle spedizioni negli ultimi tre mesi sta registrando rallentamenti: a livello cumulato (set-giu), +7% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna, un aumento inferiore rispetto a quello mantenuto fino a fine aprile (+12%).

**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.

Il dato risulta in linea con le recenti aspettative condivise dall'Istituto Italiano di Statistica (Istat), di 144.600 t, +20% rispetto alla campagna corrente (stimata a 120.517 t). L'aumento sarebbe riconducibile a un recupero delle rese (+19%) e un leggero incremento delle aree (+1%).

Tuttavia, nelle ultime settimane, i produttori hanno riportato problematiche legate a cascola precoce e danni da cimice asiatica in alcune aree produttive; fenomeni da attenzionare in quanto fattori di rischio per le rese.

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%.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

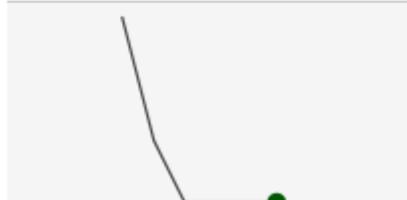
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|  | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale   | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>ago 24 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI  |
|--|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---|
| Turca 11/13<br><b>Europa Nord Ovest (UE)</b><br>\$/t | <b>10.750,00</b><br>24/07/2025 | +250,00<br>(+2,38%)         | 9.121,15                             |  |
| Piemonte I.G.P<br><b>Cuneo (IT)</b><br>€/p.resa      | <b>11,50</b><br>17/03/2025     | +0,00<br>(+0,00%)           | 11,60                                |  |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

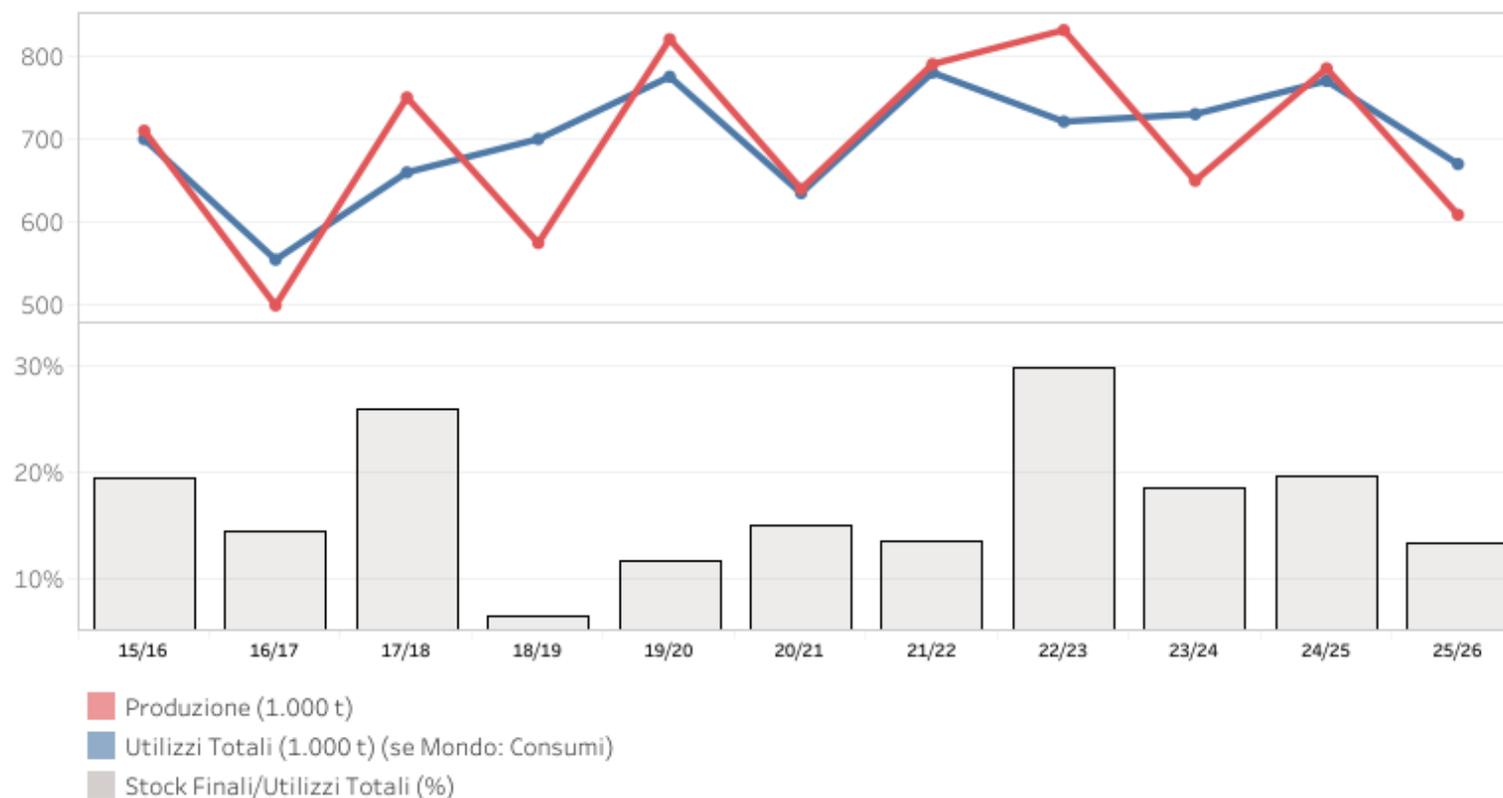
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Mercato stabile ma prospettive incerte per la campagna 2025/26

Coerentemente con quanto registrato nel mercato del seme, nelle **prime settimane di luglio** si sono evidenziati **alcuni segnali di inversione del trend di calo iniziato a febbraio** con **aumenti rispetto a giugno** per il **grezzo quotato ai 5 porti UE (+1,5%)**. Le quotazioni **Fob in Ucraina** hanno invece proseguito la **discesa ma in misura più contenuta (-0,6%)**, così come il **grezzo sulla piazza di Milano (-0,9%)**.

**Campagna 2025/26:** Con il report di questo mese, **USDA ha confermato le sue aspettative di aumento per la produzione (+8%) ed i consumi (+7%) globali** sulla base della **prevista maggior disponibilità di seme in tutte le principali aree** (Russia, Ucraina, UE e Turchia). In questo quadro, sono da evidenziare le **revisioni rispetto a giugno in calo per l'Ucraina** sia per il *crushing* (-0,4 Mil t) che per le esportazioni (-0,2 Mil t) e di quelle **in aumento per la Russia** (rispettivamente +0,5 Mil t e +0,2 Mil t).

Anche gli **scambi globali** sono attesi **in ripresa rispetto alla campagna corrente**, sebbene ad un tasso inferiore: +4,5% rispetto a +9% del mese scorso per effetto della revisione in aumento per circa +0,5 Mil t del dato nella campagna corrente. **Le scorte globali** sono previste **contrarsi (-2%) per la terza campagna consecutiva**. Per i **mesi residui della campagna corrente** il mercato resta determinato dalla **limitata disponibilità globale di seme** e dal conseguente **calo del *crushing* per circa -2,0 Mil t di olio prodotto**. L'andamento dei **flussi di scambio globali di olio di girasole negli ultimi mesi** ha portato **USDA ad aggiornare diversi dati per la campagna in corso** con revisioni in aumento per le **esportazioni** da Turchia (+150 Kt), Argentina (+80 Kt) e Russia (+50Kt) a bilanciare il dato in calo dell'Ucraina (-300 Kt). Sul fronte delle **importazioni** sono stati aggiornati in aumento i dati per l'India (+300 Kt) e l'Unione Europea (+150 Kt) ed in calo quello della Cina (-150 Kt).

L'aggiornamento rispecchia le **specifiche dinamiche** nelle principali aree come la **marginalità negativa** per il ***crushing* di seme di girasole** rispetto ad altri semi per gran parte della stagione in **Ucraina, l'abbondante raccolto argentino** (superiore alle aspettative iniziali) che sta sostenendo le esportazioni di olio (da gennaio a giugno, circa 660 Kt, +20% rispetto al 2024 e +34% rispetto alla media quinquennale), la necessità da parte dell'**India** di gestire la **scarsa offerta e minore importazione di olio di palma** dei primi mesi del 2025, le **politiche turche** volte a favorire le importazioni di seme per la successiva trasformazione ed export di olio e la **recente ripresa delle importazioni in UE**, sebbene ancora ben inferiori alla scorsa campagna.

Con specifico riferimento alle **politiche turche**, il governo ha recentemente stabilito l'esenzione dai dazi di importazione a partire dal 12 gennaio fino al 31 maggio 2026 per 1,0 Mil t di seme di girasole. All'interno della stessa quota è previsto invece un **dazio del 20%** per 400.000 tons di olio di girasole equivalente.

In questa fase, i **prezzi dell'olio di girasole sul mercato europeo si mantengono relativamente stabili, seppur ancora su livelli superiori a quelli di inizio della campagna corrente, grazie all'aumento stagionale della produzione di olio di palma, che ha contribuito a ridurre la pressione dei principali Paesi importatori di oli vegetali (come l'India)**. Anche la **produzione record di seme di soia in Brasile, la commercializzazione dei nuovi raccolti di seme di colza in UE e prezzi del petrolio relativamente deboli** contribuiscono a frenare le spinte rialziste sul mercato dell'olio di girasole. L'arrivo dei prossimi raccolti, in concomitanza anche con quelli di soia negli USA e di canola canadese, può certamente rappresentare un fattore di aumento dell'offerta capace di generare una **congiunturale pressione ribassista sulle quotazioni del seme e dell'olio di girasole**. Tuttavia, la **attuali condizioni meteorologiche sopra descritte creano un contesto di rischio elevato rispetto alle prospettive di produzione di seme di girasole, capace potenzialmente di causare un rapido cambiamento delle prospettive di mercato nel caso in cui si consolidassero le attuali condizioni**.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

| PIAZZA   | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale  | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>ott 24 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI |
|--|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| Grezzo<br><b>5 porti UE (UE)</b><br>\$/t           | <b>1.275,00</b><br>01/08/2025 | +11,75<br>(+0,93%)          | 1.224,33                             |                    |
| Grezzo<br><b>Ucraina (UA)</b><br>€/t               | <b>1.015,25</b><br>01/08/2025 | +0,75<br>(+0,07%)           | 1.023,67                             |                    |
| Grezzo<br><b>Porti Mar Nero (RO-HU-BG)</b><br>\$/t | <b>1.133,50</b><br>01/08/2025 | +0,50<br>(+0,04%)           | 1.134,70                             |                    |
| Grezzo<br><b>Milano (IT)</b><br>€/t                | <b>1.100,00</b><br>29/07/2025 | +10,00<br>(+0,92%)          | 1.118,60                             |                    |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

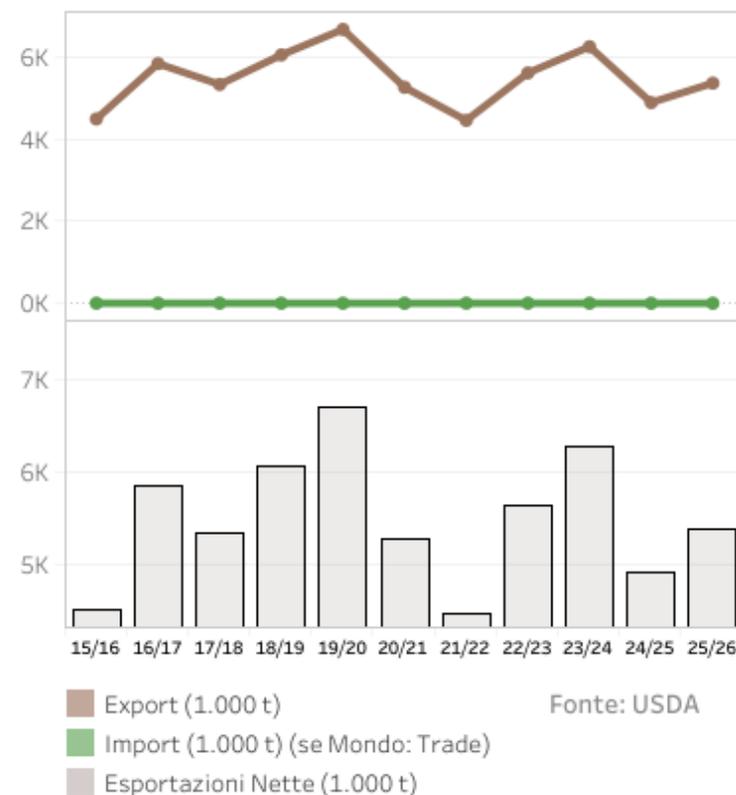
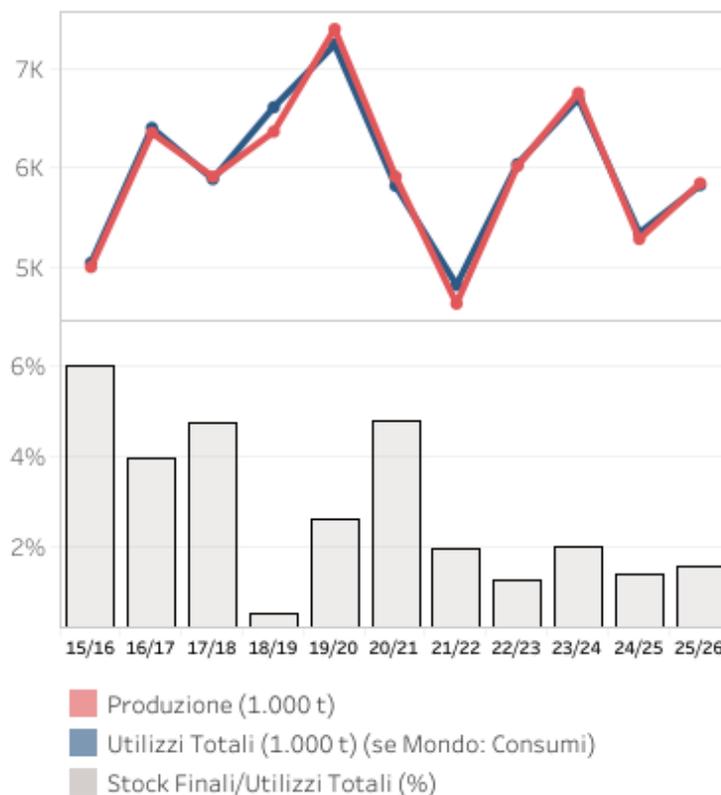
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



Fonte: USDA



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

| Dati in 1.000 t            | 23/24<br>USDA | 24/25<br>USDA | 25/26<br>USDA | Var. su<br>Campagna<br>Precedente |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------------|
| <b>Stock Iniziali</b>      | 76            | 134           | 74            | -44,78%                           |
| <b>Crush</b>               | 15.700        | 12.300        | 13.600        | +10,57%                           |
| <b>T. di Estrazione</b>    | 43,00%        | 43,01%        | 43,00%        | -0,01 pp                          |
| <b>Produzione</b>          | 6.751         | 5.290         | 5.848         | +10,55%                           |
| <b>Import</b>              | 1             | 0             | 0             |                                   |
| <b>Consumi</b>             | 430           | 450           | 455           | +1,11%                            |
| <b>Export</b>              | 6.264         | 4.900         | 5.375         | +9,69%                            |
| <b>Stock Finali</b>        | 134           | 74            | 92            | +24,32%                           |
| <b>Utilizzi Totali</b>     | 6.694         | 5.350         | 5.830         | +8,97%                            |
| <b>Stock F. / Utilizzi</b> | 2,00%         | 1,38%         | 1,58%         | +0,19 pp                          |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Crop Calendar

(seme di girasole)

■ Raccolta ■ Semina

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### La ripartenza della domanda sostiene i prezzi dell'olio di palma

Le quotazioni internazionali dell'olio di palma hanno proseguito nella loro **tendenza rialzista** in atto già da inizio maggio, con quotazioni che nel corso del mese di luglio sono risultate in aumento, su base media mensile, del +3% sulla borsa malese rispetto a giugno e del +6% rispetto a maggio, mentre le quotazioni sul mercato europeo (CIF Rotterdam) si sono stabilizzate in luglio dopo l'aumento del +9% tra maggio e giugno. Risultano in controtendenza i prezzi sul mercato italiano, dove i prezzi dell'olio di palma bifrazionato quotato a Milano sono risultate in calo nei mesi considerati a fronte del rafforzamento dell'euro sul dollaro. Seppur in forte ridimensionamento dopo i picchi dello scorso inverno, **i prezzi dell'olio di palma faticano tuttavia ad intraprendere un deciso trend ribassista, nonostante livelli di produzione che nel corso della primavera e dell'estate si stanno mantenendo al di sopra delle tre campagne precedenti** sia in Malesia che in Indonesia. Le quotazioni del secondo trimestre 2025 si mantengono del +76% superiori rispetto al secondo trimestre del 2020, prima cioè della decisa ripartenza dei mercati degli oli vegetali alla luce del consolidamento di uno shortage di offerta nel comparto: sul mercato europeo i prezzi dell'olio di palma sono superiori del +112% e su quello italiano del +85% rispetto al Q2-2020.

**Il mercato appare distante dal tornare dunque su livelli di prezzo medi precedenti il 2020.** I **vincoli alla produzione** del sud est asiatico legati all'invecchiamento delle piante e ad un rallentamento del tasso di reimpianto sono ancora presenti e rappresenteranno un limite anche nei prossimi anni, accanto alla maggiore attenzione ai **temi ambientali** (anche indotta dalle legislazioni dei Paesi importatori, come l'Unione Europea).

Inoltre, la crescita del settore del **biodiesel** sta portando una continua **crescita dei consumi interni di oli vegetali all'interno dei principali Paesi produttori** (Indonesia, soprattutto, e Malesia per l'olio di palma, ma anche Brasile e Stati Uniti per l'olio di soia ed UE per l'olio di colza). Nel complesso, dunque, **il mercato globale si sta attestando su livelli minimi di prezzo che difficilmente potranno tornare ad avvicinarsi alle medie precedenti il 2020.** L'**Indonesia**, in particolare, sta implementando nel corso del 2025 il mandato B40 ed ha in programma per il **2026 l'implementazione del B50** (un mandato che prevede una miscela del 50% di gasolio e 50% di olio di palma). Secondo le stime, il solo B40 richiede il consumo di circa 13,5 Mio t di olio di palma grezzo, mentre il B50 ne richiederebbe fino a 17,4 Mio t, riducendo dunque la disponibilità di prodotto da destinare alle esportazioni.

**Da un punto di vista più congiunturale, le tensioni che caratterizzano le quotazioni dell'olio di soia**, incentivate dall'annuncio degli obiettivi di miscelazione di biodiesel negli Stati Uniti per il 2026 ed il 2027 molto al di sopra delle aspettative, **stanno sostenendo i prezzi dell'intero comparto oli vegetali**, rendendo le quotazioni degli altri oli competitive e incentivando dunque la domanda. Se sui mercati dell'olio di colza e dell'olio di girasole questo è meno evidente per la limitazione dell'offerta, invece la **domanda di olio di palma appare particolarmente elevata con un evidente effetto sostituzione nei confronti dell'olio di soia**, come appare evidente dai dati sulle importazioni indiane degli ultimi mesi.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|  | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale  | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>ott 2024 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI |
|--|-------------------------------|-----------------------------|--|--------------------|
| Grezzo<br><b>Bursa Malaysia (MY)</b><br>RM/t | <b>4.178,00</b><br>01/08/2025 | +3,00<br>(+0,07%)           | 4.478,85                               |                    |
| Grezzo<br><b>Rotterdam (NL)</b><br>\$/t      | <b>1.310,00</b><br>31/07/2025 | -15,00<br>(-1,13%)          | 1.285,10                               |                    |
| RBD<br><b>Rotterdam (NL)</b><br>\$/t         | <b>1.279,50</b><br>31/07/2025 | -7,25<br>(-0,56%)           | 1.256,08                               |                    |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

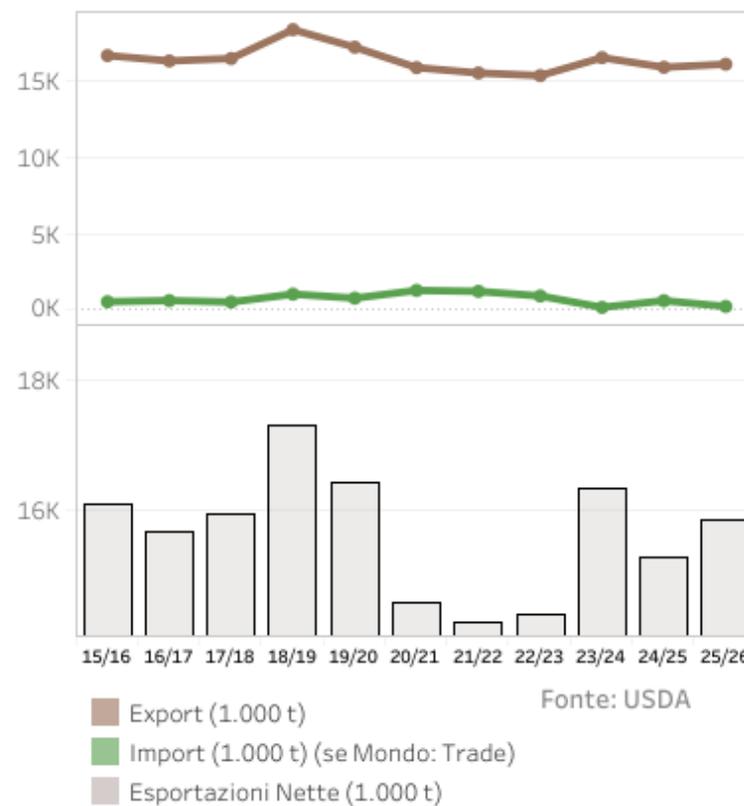
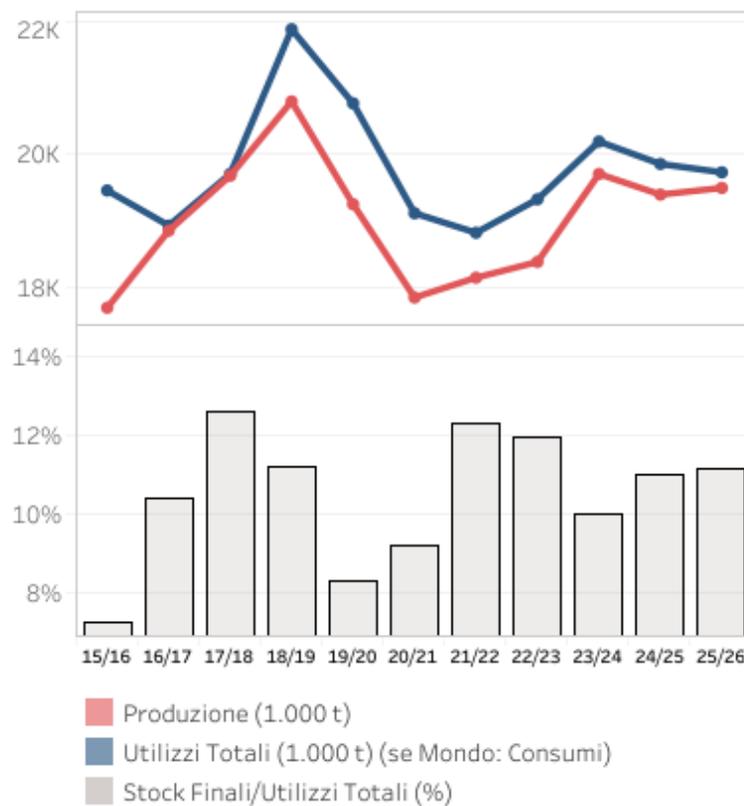
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

| Dati in 1.000 t            | 23/24<br>USDA | 24/25<br>USDA | 25/26<br>USDA | Var. su<br>Campagna<br>Precedente |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------------|
| <b>Stock Iniziali</b>      | 2.312         | 2.014         | 2.179         | +8,19%                            |
| <b>Produzione</b>          | 19.710        | 19.400        | 19.500        | +0,52%                            |
| <b>Import</b>              | 189           | 625           | 250           | -60,00%                           |
| <b>Consumi</b>             | 3.667         | 3.960         | 3.635         | -8,21%                            |
| <b>Export</b>              | 16.530        | 15.900        | 16.100        | +1,26%                            |
| <b>Ending Stock</b>        | 2.014         | 2.179         | 2.194         | +0,69%                            |
| <b>Utilizzi Totali</b>     | 20.197        | 19.860        | 19.735        | -0,63%                            |
| <b>Stock F. / Utilizzi</b> | 10,0%         | 11,0%         | 11,1%         | +0,15 pp                          |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Rese Calanti

■ Rese Crescenti

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### Ripartenza della domanda e prezzi di nuovo in aumento

In UE, in un contesto di offerta ancora rallentata dagli strascichi dell'influenza aviaria, la ripartenza della domanda torna a fornire supporto ai prezzi, più che compensando gli effetti di prezzi dei mangimi in calo e ai minimi da ottobre 2020.

Con l'avvicinarsi del periodo di picco stagionale della domanda (tra settembre e dicembre), molti operatori che avevano posticipato gli acquisti (in attesa di maggiore chiarezza sull'offerta e sull'andamento dei prezzi) sono infatti tornati attivamente sul mercato.

In Italia, le uova M gabbia quotate dalla CUN, dopo aver registrato un calo di prezzo del 13% tra aprile e luglio, sono tornate a registrare aumenti con un +2% nell'ultima rilevazione di prezzo. A livello medio il prezzo di luglio risulta del 40% superiore rispetto a luglio 2024.

Gli ultimi dati sul trade della Commissione mostrano come nei primi cinque mesi del 2025 import ed export UE abbiano rispettivamente segnato un +41% e un +2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno evidenziando livelli di offerta limitati.

Da inizio 2025 in UE si contano 245 focolai in allevamenti (75 nello stesso periodo del 2024). In Italia, da inizio anno, si sono registrati 21 focolai in allevamenti (57 da inizio ottobre 2024) di cui 10 in allevamenti di galline ovaiole (17 da inizio ottobre 2024).

Tuttavia, la diffusione dei focolai consolida un trend di rallentamento: tra giugno e luglio in UE si sono contati due focolai in allevamenti, rispetto ai 7 di maggio e ai 52 di aprile.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|  | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>ANNO<br>gen 25 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI |
|--|------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------|
| Gabbia M<br><b>CUN (IT)</b><br>€/kg        | <b>2,03</b><br>01/08/2025    | +0,03<br>(+1,50%)           | 2,05                             |                    |
| Terra M<br><b>CUN (IT)</b><br>€/kg         | <b>2,23</b><br>01/08/2025    | +0,03<br>(+1,36%)           | 2,23                             |                    |
| Gabbia Sgus.<br><b>Milano (IT)</b><br>€/kg | <b>2,85</b><br>30/07/2025    | +0,00<br>(+0,00%)           | 2,86                             |                    |
| Terra Sgus.<br><b>Milano (IT)</b><br>€/kg  | <b>3,05</b><br>30/07/2025    | +0,00<br>(+0,00%)           | 3,06                             |                    |
| Tuorlo Gab.<br><b>Milano (IT)</b><br>€/kg  | <b>6,95</b><br>30/07/2025    | +0,00<br>(+0,00%)           | 6,69                             |                    |
| Albume Gab.<br><b>Milano (IT)</b><br>€/kg  | <b>1,15</b><br>30/07/2025    | +0,00<br>(+0,00%)           | 1,09                             |                    |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

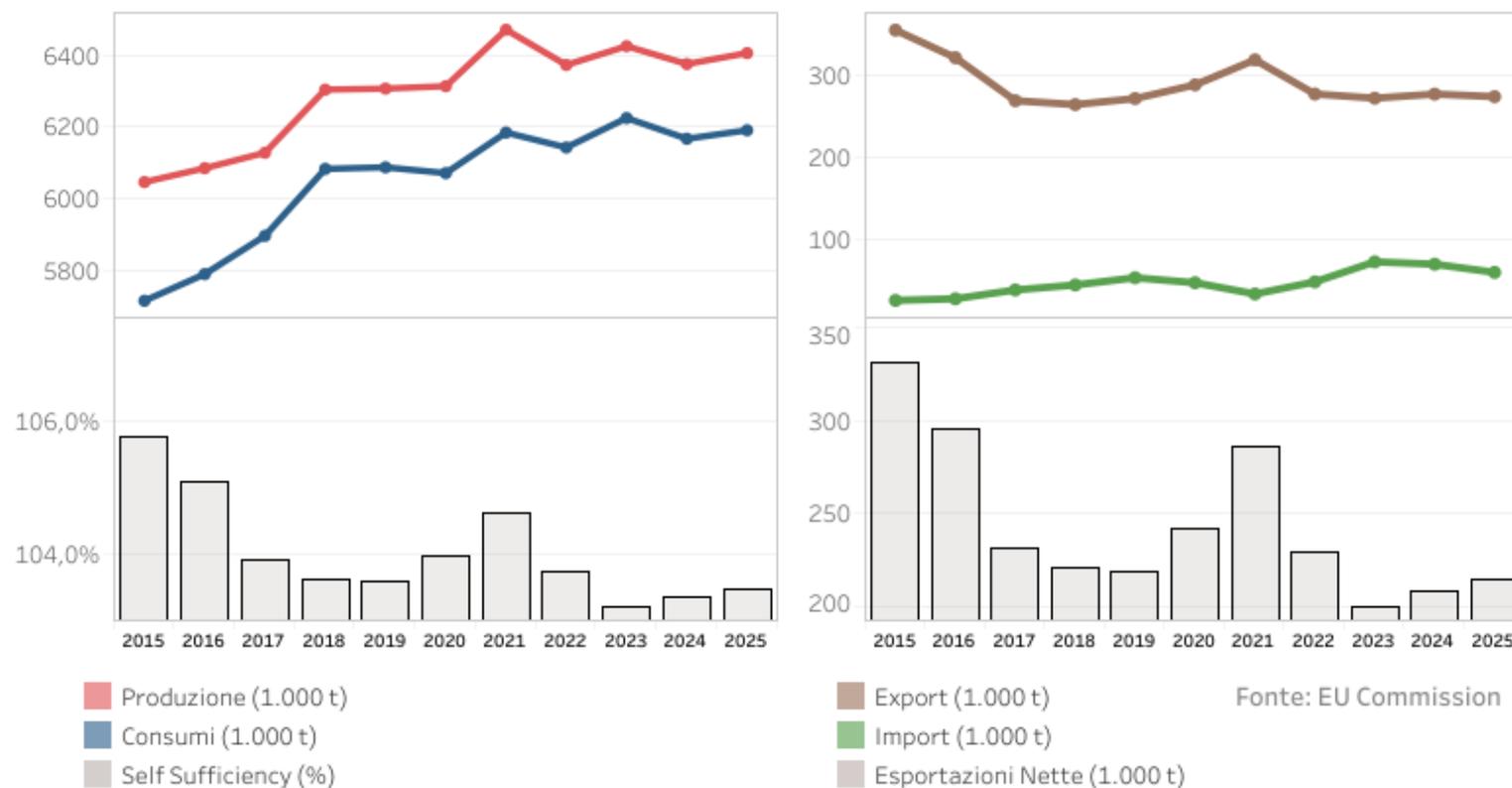
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Stagionalità Produttiva

■ Produzione Calante

■ Produzione Crescente

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### In Turchia le temperature elevate alimentano l'incertezza sulla produzione 25/26 (1/2)

Il mercato globale dell'uva passa continua a essere caratterizzato da **forte volatilità**, alimentata da un contesto di **offerta limitata**. Il **prezzo della sultanina n.9, EXW UK, tra giugno e luglio ha registrato un aumento del 12%**, tornando ai livelli di febbraio. Nuovi aumenti hanno caratterizzato anche il **prezzo della Thompson Sudafricana**, nello stesso periodo, **+3,5% su nuovi record storici**.

**TURCHIA - INC, nel Magazine di luglio**, ha confermato una **previsione di produzione di 220.000 t**, in calo del **3% rispetto al 24/25** e del **33% rispetto alle iniziali aspettative** dell'Associazione degli Esportatori dell'Egeo (330.000 t). Un calo riconducibile all'**impatto delle gelate straordinarie di aprile** sulle rese, che segnerebbe la **terza campagna consecutiva di produzione inferiore alla media delle cinque campagne pre-23/24** (circa 300.000).

**Le recenti condizioni climatiche nelle aree produttive** – caldo intenso e scarsità di piogge – contribuiscono a rafforzare l'incertezza sull'esito finale del raccolto. Le **esportazioni** continuano a mostrare un debole ritmo: da inizio campagna (settembre 2024 - 19 luglio 2025), i volumi esportati hanno raggiunto le 138.750 t, - 29% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna, ai minimi almeno dalla campagna 18/19.

**SUDAFRICA - INC** ha rivisto la **produzione 2025** leggermente in calo da 96.700 a **91.000 t**, ma comunque **superiore (+1,4%) rispetto al raccolto 2024**. Nonostante le piogge intense durante la fase di essiccazione, gli operatori non segnalano problematiche sulla qualità.

**Anche le previsioni sulla prossima campagna 25/26**, sebbene il raccolto sia ancora distante (dal Q1 2026), **indicano un abbondante livello di offerta**, con una produzione prevista sui livelli record della campagna corrente (92.000 t).

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

### In Turchia le temperature elevate alimentano l'incertezza sulla produzione 25/26 (2/2)

**USA** - INC ha confermato la previsione di un **raccolto 25/26 a 176.900 t, in leggero aumento (+2%)** rispetto alla campagna corrente. Si tratterebbe della seconda compagna consecutiva di aumento, dopo cinque campagne di cali legati a un trend di riduzione delle aree. Il previsto aumento produttivo sarebbe riconducibile a un miglioramento delle rese, favorito da un potenziamento delle pratiche colturali.

La maggior disponibilità di prodotto, in un contesto di prezzi turchi particolarmente elevati, si riflette sul ritmo delle esportazioni. Infatti, secondo i dati del *California Raisins Administrative Committee*, da inizio campagna (set-giu), **le esportazioni hanno registrato un aumento dell'8% rispetto allo stesso periodo del 23/24**, al livello più alto delle ultime tre campagne.

**CINA** - Dopo tre campagne consecutive di calo, per il 25/26 INC proietta una **produzione in recupero a 140.000 t, +8% rispetto alla campagna 24/25**.

Da segnalare come, nelle ultime due campagne, la scarsa disponibilità da altra origine e i prezzi poco competitivi abbiano alimentato la domanda di prodotto cinese. **Nel 2024, infatti, le esportazioni dal Paese sono aumentate del 118% rispetto al 2023, toccando livelli senza precedenti.** Tra le **principali destinazioni** figurano **Germania e Regno Unito** – mercati chiave per la Turchia e gli USA.

Nei primi cinque mesi del 2025, le esportazioni verso queste due aree continuano ad aumentare: nei primi cinque mesi dell'anno, i volumi esportati verso Germania e Regno Unito sono aumentati rispettivamente dell'11% e del 18%.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|  | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale  | VARIAZIONE<br>su precedente | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>ago 24 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI |
|--|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| Sultanina Turca n.9<br><b>Regno Unito (UK)</b><br>£/t        | <b>2.895,00</b><br>22/07/2025 | +0,00<br>(+0,00%)           | 2.931,37                             |                    |
| Californian Thompson EXW<br><b>Regno Unito (UK)</b><br>£/t   | <b>2.495,00</b><br>22/07/2025 | <b>-55,00</b><br>(-2,16%)   | 2.610,20                             |                    |
| Sud Africa Thompson<br><b>Regno Unito (UK)</b><br>£/t        | <b>2.750,00</b><br>22/07/2025 | <b>-245,00</b><br>(-8,18%)  | 2.814,91                             |                    |
| Currants Greca Provinciale<br><b>Regno Unito (UK)</b><br>£/t | <b>3.745,00</b><br>08/07/2025 | +0,00<br>(+0,00%)           | 3.177,40                             |                    |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

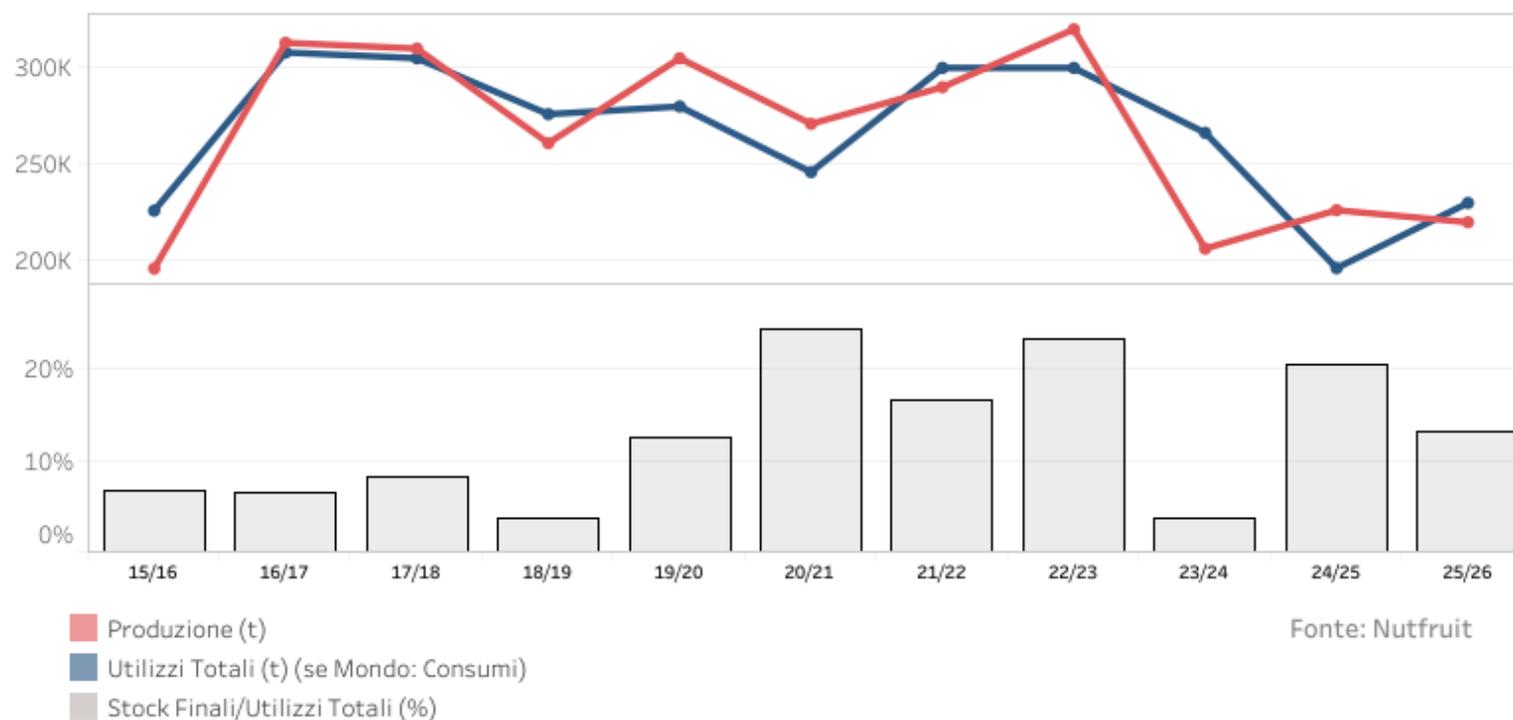
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

■ Raccolta ■ Fioritura

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

**UE: confermate le attese di un calo produttivo (1/2)**

Nel mese di **luglio** i prezzi finanziari dello zucchero hanno **interrotto il trend ribassista** innestatosi da febbraio 2025, con aumenti del 4,6% per lo zucchero grezzo e 2,7% per lo zucchero bianco quotati su The ICE tra il 2 ed il 25 luglio.

Il principale **fattore rialzista** risulta il trend relativo alla **produzione brasiliana 2025/26**, che nonostante le aspettative di **Conab** (Companhia Nacional de Abastecimento) di un nuovo record, si sta mantenendo su **livelli decisamente inferiori allo scorso anno**. I dati **UNICA** (associazione di produttori) mostrano infatti come la **produzione** cumulata tra aprile e giugno fosse **inferiore del 14%** rispetto all'anno precedente, a fronte di un **minore quantitativo di canna processata** e di **minori rese zucchero**. Questo fa temere che la produzione possa attestarsi su livelli inferiori rispetto a quelli attualmente previsti, con un **effetto negativo anche sulle esportazioni**, previste da USDA in aumento del 2,6% rispetto al 2024/25 ma che tra aprile e giugno sono risultate in **calo del 9%**.

Inoltre, vi sono segnali che indicherebbero una **ripresa della domanda** a fronte dei cali di prezzo degli ultimi mesi, primo fra tutti l'**aumento** di quasi quindici volte delle **importazioni cinesi** di zucchero a giugno rispetto allo stesso mese del 2024.

Tuttavia, **a livello medio i prezzi dello zucchero grezzo rimangono sui livelli più bassi da aprile 2021** (agosto 2021 lo zucchero bianco). A far mancare sostegno ai prezzi è l'**aspettativa di un forte aumento produttivo** nella campagna 2025/26 a livello mondiale (+4,7% secondo USDA), che porterebbe sul mercato un **surplus di quasi 11 Mio t** (3,6 Mio t secondo i più recenti dati IHS), e **prezzi del petrolio che si mantengono deboli** complici le **basse prospettive di crescita delle economie**.

**A livello europeo, i prezzi si mantengono su livelli superiori rispetto a fine 2024:** a luglio, +20,4% il consegnato Centro-Nord Italia e +18,5% lo Spot Europa rispetto a dicembre 2024.

Grazie alla maggiore produzione europea **2024/25**, le **importazioni** al 15 luglio rimanevano **inferiori del 64%** rispetto alla scorsa campagna, con appena il 3% delle quote **CXL-Balcani** allocate, mentre le **esportazioni** erano **superiori del 3%**.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

**UE: confermate le attese di un calo produttivo (2/2)**

La Commissione Europea nello “**Short-Term Outlook**” pubblicato a fine mese ha **confermato la previsione di un calo della produzione** di zucchero in UE a 15,2 Mio t; -8% rispetto alla campagna 24/25 (-2% rispetto alla media delle ultime 5 campagne). Il calo della produzione sarebbe riconducibile ad una **contrazione delle aree seminate a barbabietola dell’8,2%** (-4,6% FR, -6,6% DE, and -6,8% PL) e ad una resa sostanzialmente in linea rispetto a quella della scorsa campagna. Con **stock iniziali in calo del 7%** rispetto al 24/25 e **consumi sostanzialmente stabili l’UE è prevista tornare, dopo due campagne di esportazione netta, un’area importatrice, con un rimbalzo dell’import tal quale del 121% e un calo dell’export tal quale del 41%**. L’importazione netta di zucchero tal quale passerebbe così da circa -1 Mio t a 0,4 Mio t.

**Da attenzionare le revisioni a ribasso delle rese** in un contesto di **siccità e rischio diffusione malattie da afidi soprattutto in Germania**, come evidenziato dal **report della Commissione** di luglio. La conferma di condizioni colturali sfavorevoli potrebbe infatti comportare future revisioni a ribasso della produzione prevista.

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”**.

Le quote importabili a dazio zero dall’Ucraina, seppure superiori rispetto al periodo pre-guerra, **risulterebbero infatti ben inferiori rispetto alle quote delle ultime tre campagne (22/23, 23/24 e 24/25)**.

Ricordiamo che nella 24/25 è entrato in vigore, da gennaio, il **“freno di emergenza”**, che tuttavia, solo nel primo semestre del 2025 (metà campagna) ha previsto una quota a dazio zero di circa 110.000 t.

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Prezzi

|   | ULTIMO PREZZO<br>tempo reale | VARIAZIONE<br>su precedente      | MEDIA<br>CAMPAGNA<br>ott 2024 - ago 25 | STORICO<br>12 MESI  |
|---|------------------------------|----------------------------------|--|---|
| Raw N.11<br><b>ICE (US)</b><br>¢\$/lb   | <b>16,18</b><br>01/08/2025   | <b>-0,17</b><br><b>(-1,04%)</b>  | <b>19,10</b>                           |  |
| White N.5<br><b>LIFFE (UK)</b><br>\$/t  | <b>465,00</b><br>01/08/2025  | <b>-2,80</b><br><b>(-0,60%)</b>  | <b>518,77</b>                          |  |
| White<br><b>Spot Europa (UE)</b><br>€/t | <b>640,00</b><br>01/07/2025  | <b>+10,00</b><br><b>(+1,59%)</b> | <b>591,00</b>                          |  |



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

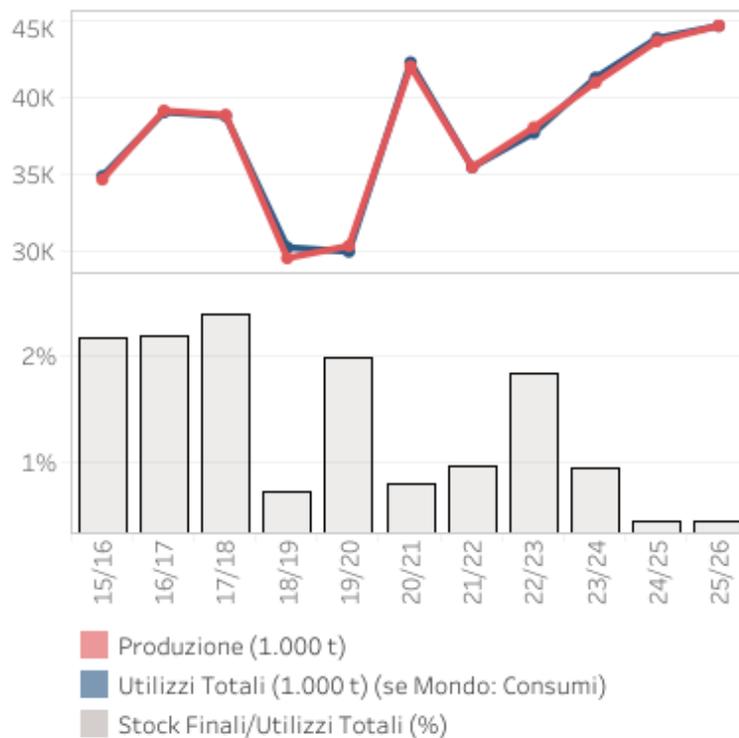
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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



Fonte: USDA

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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

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

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Crop Calendar

Raccolta

Semina

Semina e Raccolta

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



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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

Uova

Uva Passa

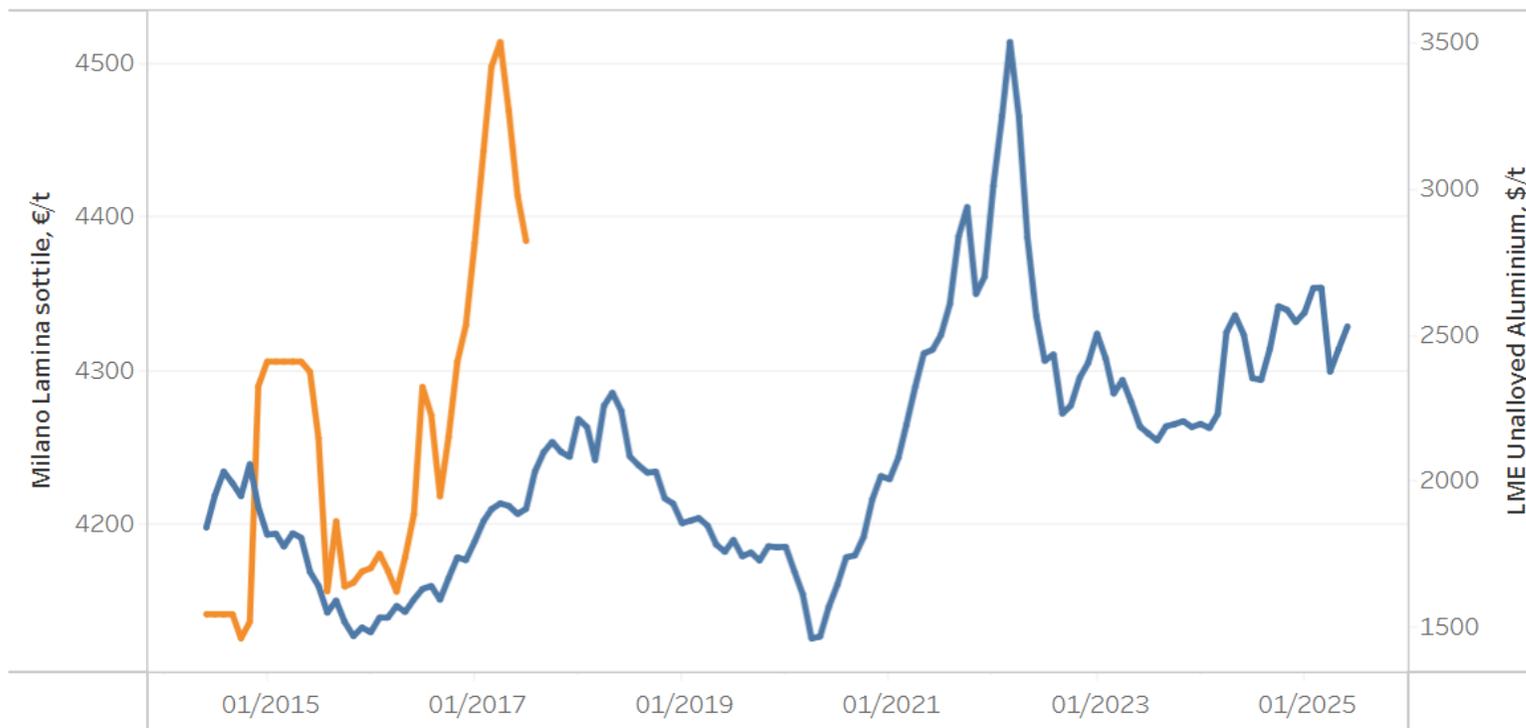
Zucchero

Imballaggi

## Alluminio

■ LME Unalloyed Aluminium, \$/t

■ Milano Lamina sottile, €/t



ULTIMO    PREC.    VAR%

London Metal  
Exchange (UK)Unalloyed  
Aluminium

\$/t

01/06/2025

2.526

2.449

3,2%

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

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

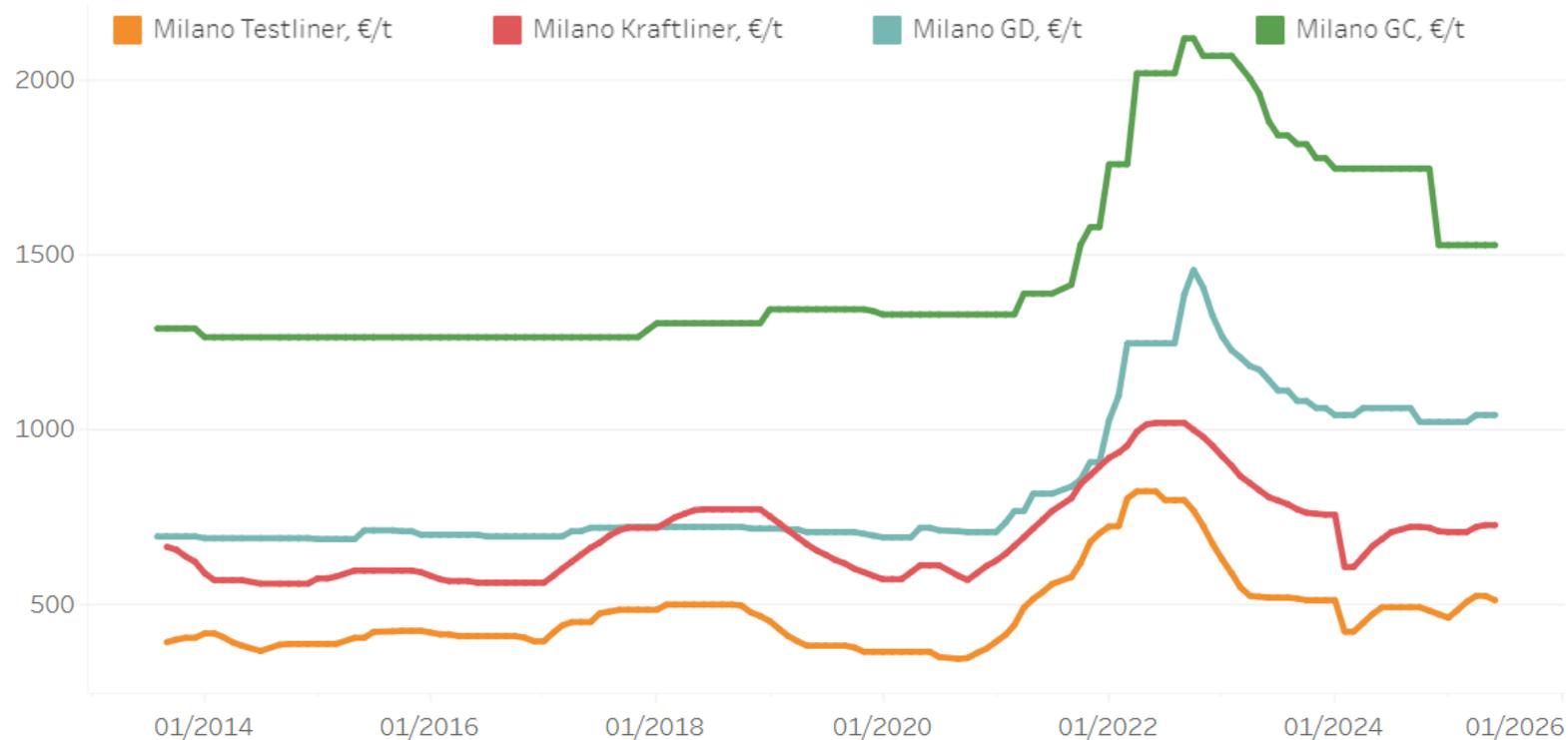
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Carta



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

|            |     |            | ULTIMO | PREC. | VAR%  |    |     |            | ULTIMO | PREC. | VAR% |
|------------|-----|------------|--------|-------|-------|----|-----|------------|--------|-------|------|
| Testliner  | €/t | 25/06/2025 | 508    | 520   | -2,4% | GD | €/t | 25/06/2025 | 1.038  | 1.038 | 0,0% |
| Kraftliner | €/t | 25/06/2025 | 723    | 723   | 0,0%  | GC | €/t | 25/06/2025 | 1.524  | 1.524 | 0,0% |

Cacao

Caffè

Frumento  
DuroFrumento  
TeneroLatte e  
Derivati

Mais

Mandorle

Nocciole

Olio di  
GirasoleOlio di  
Palma

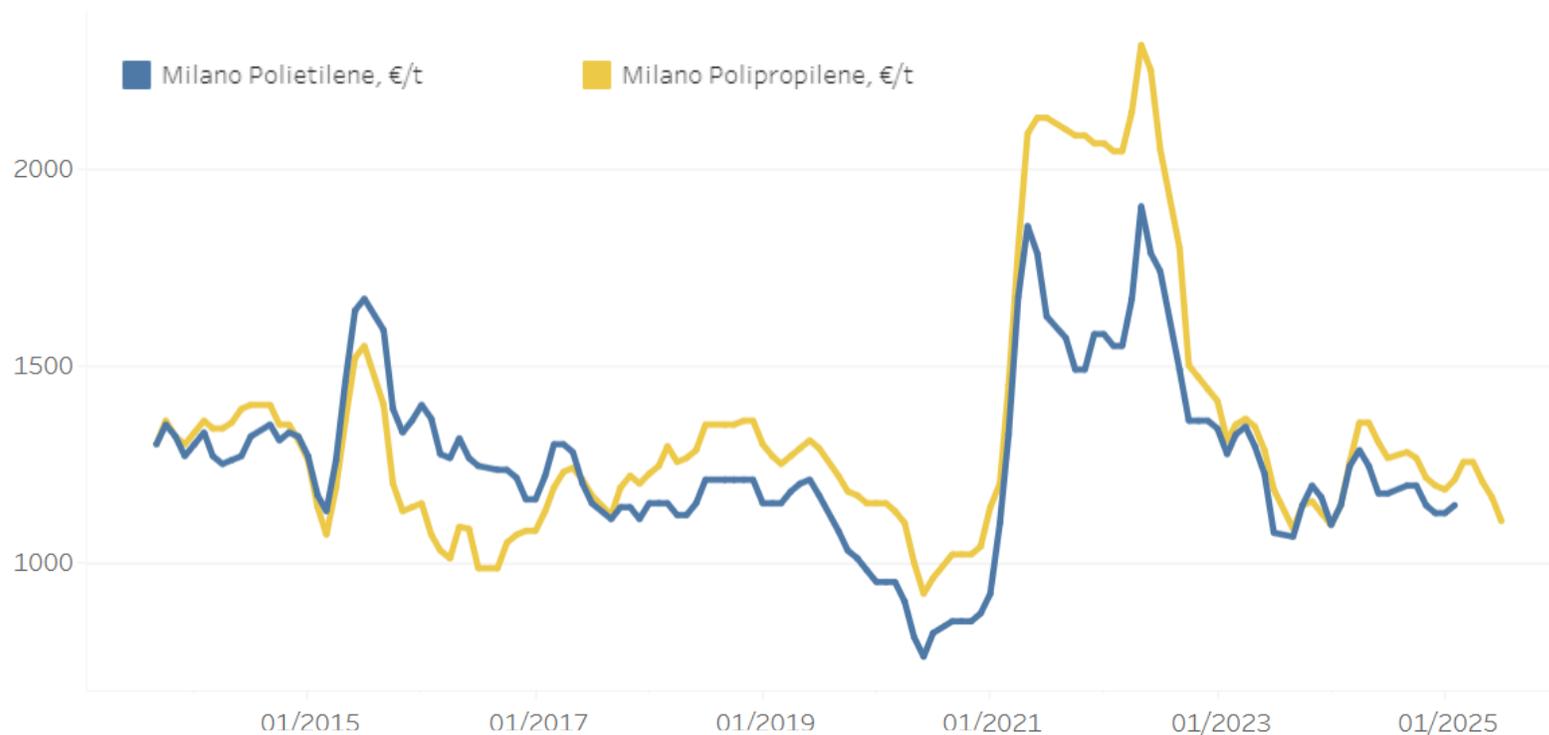
Uova

Uva Passa

Zucchero

Imballaggi

## Plastica



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

|                |               |     | ULTIMO     | PREC. | VAR%  |       |
|----------------|---------------|-----|------------|-------|-------|-------|
| Milano<br>(IT) | Polietilene   | €/t | 08/07/2025 | 1.045 | 1.075 | -2,8% |
|                | Polipropilene | €/t | 08/07/2025 | 1.105 | 1.165 | -5,2% |

**Indice delle Fonti**

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

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

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



qualità, gusto e piacere

**Sede legale e operativa**

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

**Sede operativa**

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

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