

TENDENZE E MERCATI

Agosto 2025 – n. 228



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%



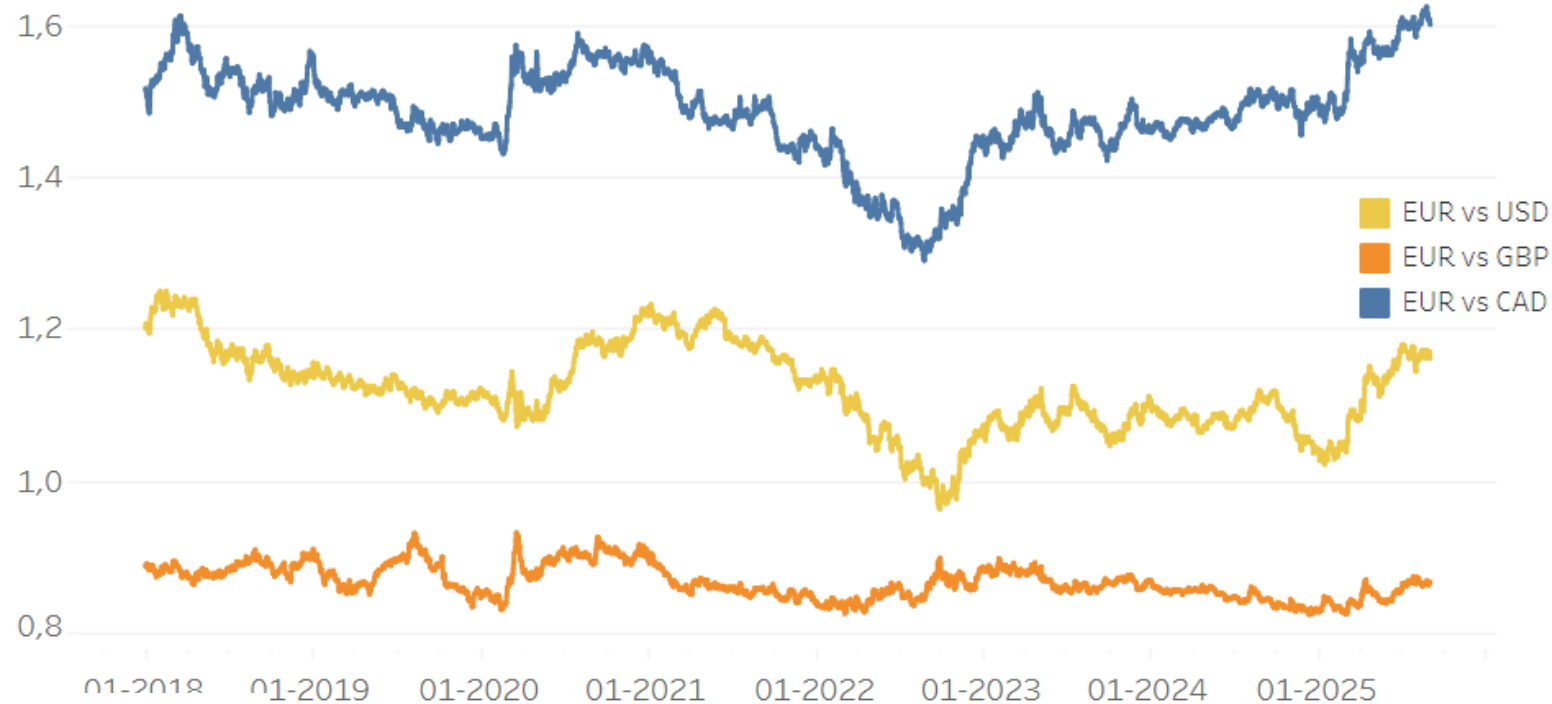
Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

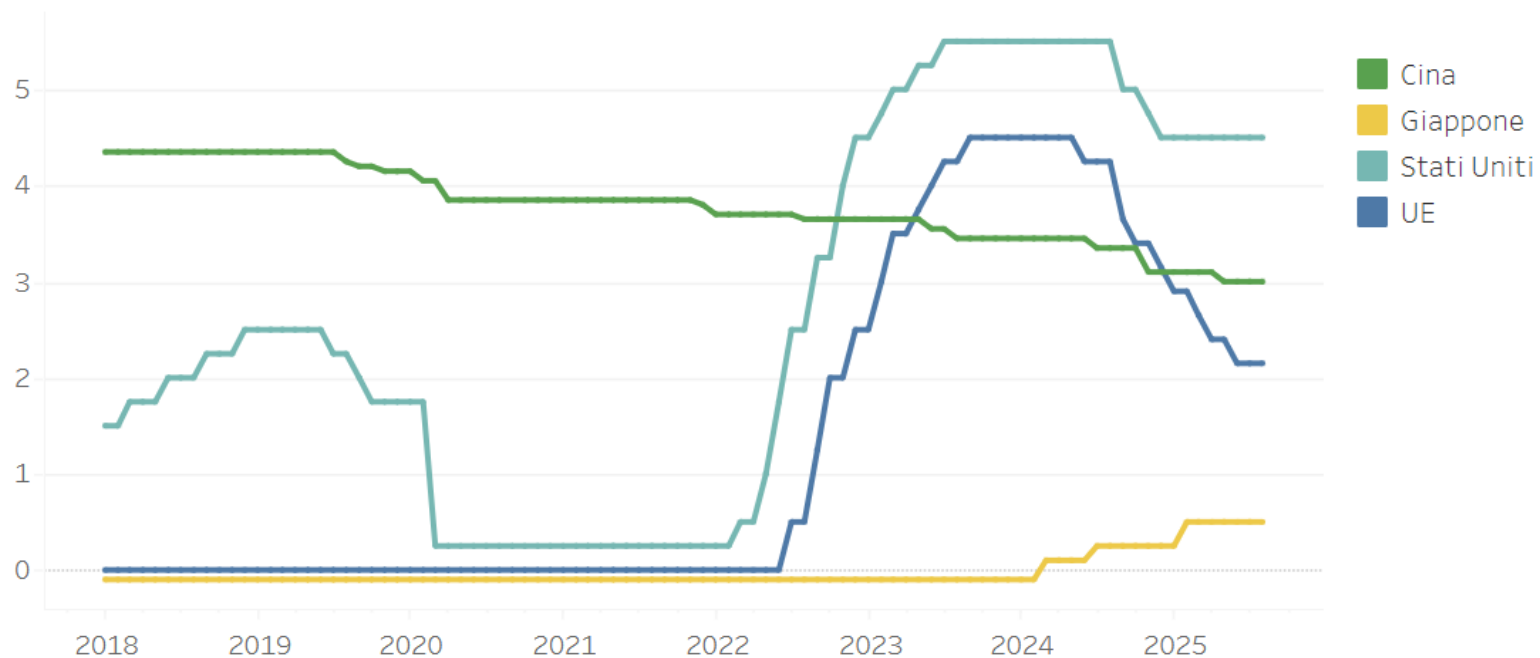


Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

		LAST	PREV	VAR %
EUR vs USD	31/08/2025	1,1607	1,1685	-0,67%
EUR vs GBP	31/08/2025	0,8668	0,8652	+0,18%
EUR vs CAD	31/08/2025	1,5993	1,6061	-0,42%

T&M Agosto 2025 – n. 228

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

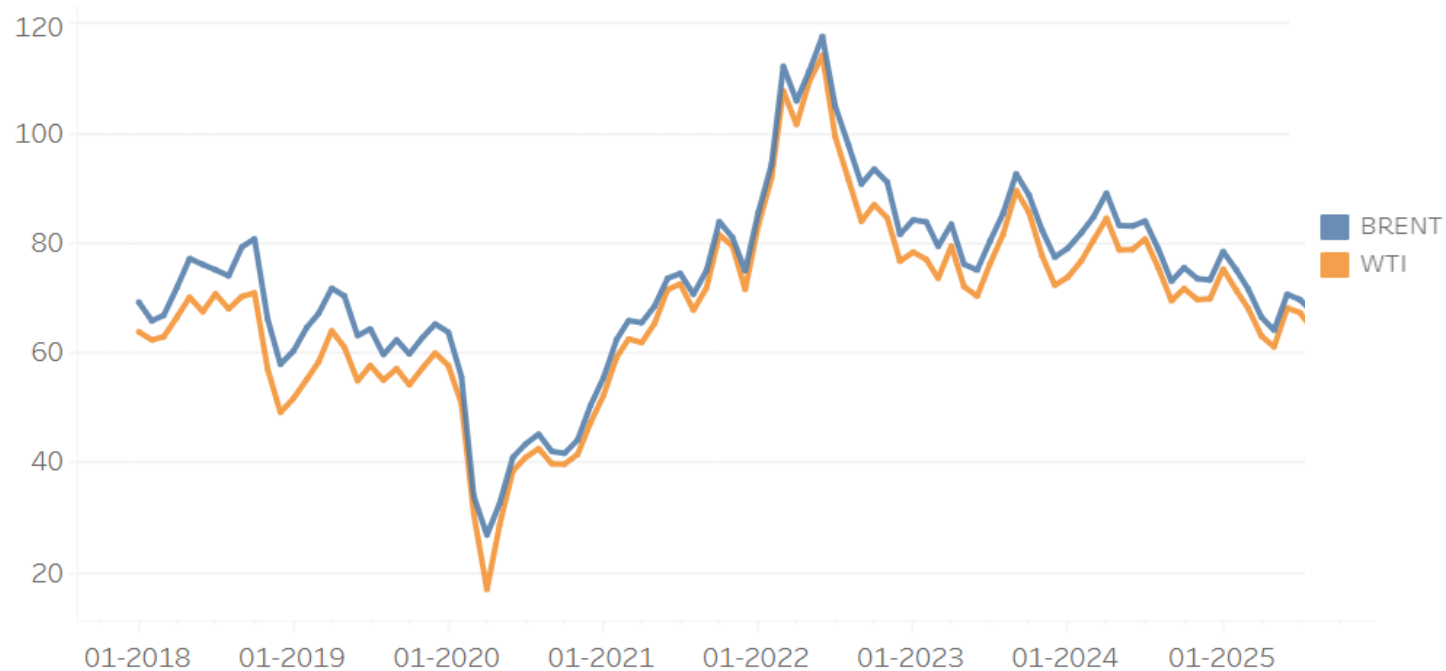
		LAST	PREV	VAR %
Germania	01/08/2025	90,900	91,900	-1,09%
Italia	01/08/2025	98,400	99,400	-1,01%
UE	01/08/2025	94,900	95,200	-0,32%
USA	01/08/2025	97,400	98,700	-1,32%



ENERGIA E TRASPORTI

Prezzi del Petrolio

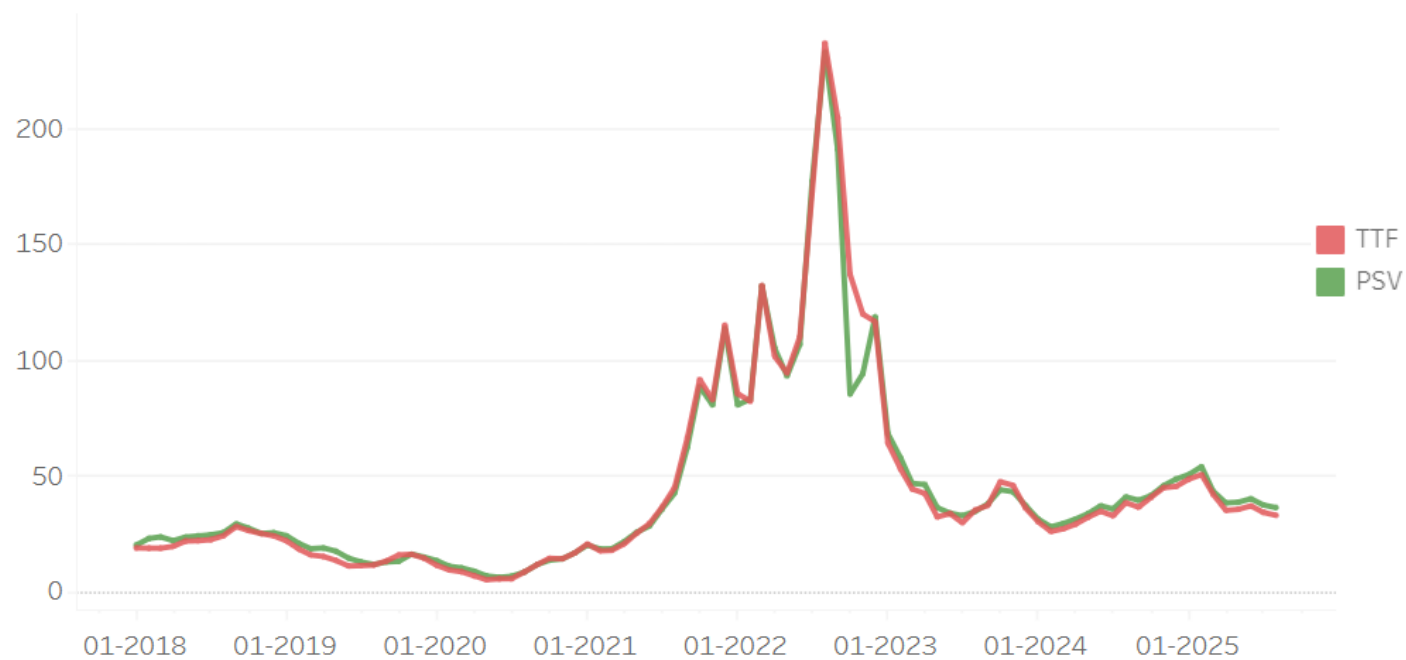
(\$/barile)



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

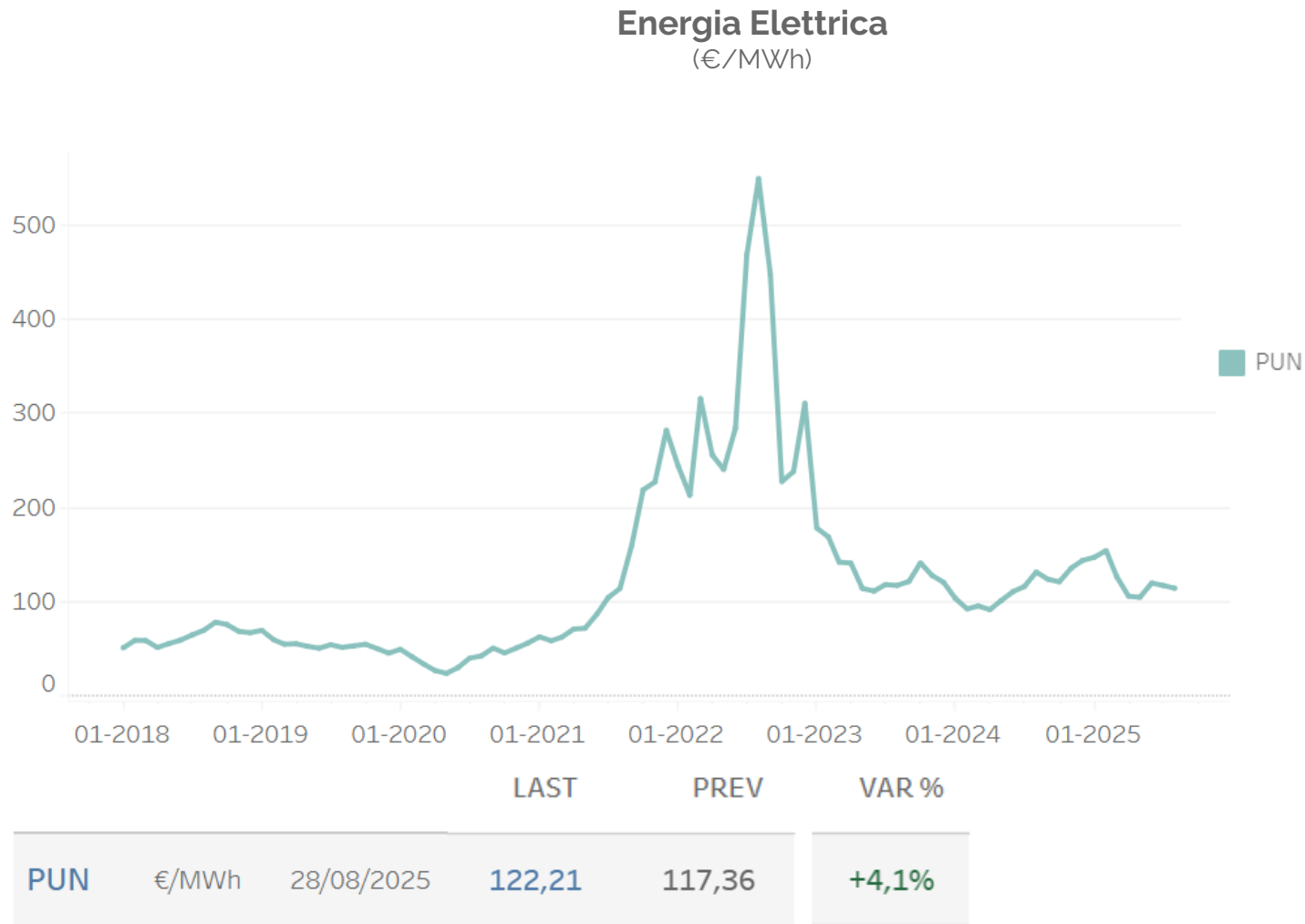
			LAST	PREV	VAR %
			10-25	10-25	
WTI	\$/bbl	29/08/2025	64,01	64,60	-0,9%
			11-25	11-25	
BRENT	\$/bbl	29/08/2025	67,48	68,62	-1,7%

Gas Naturale (€/MWh)



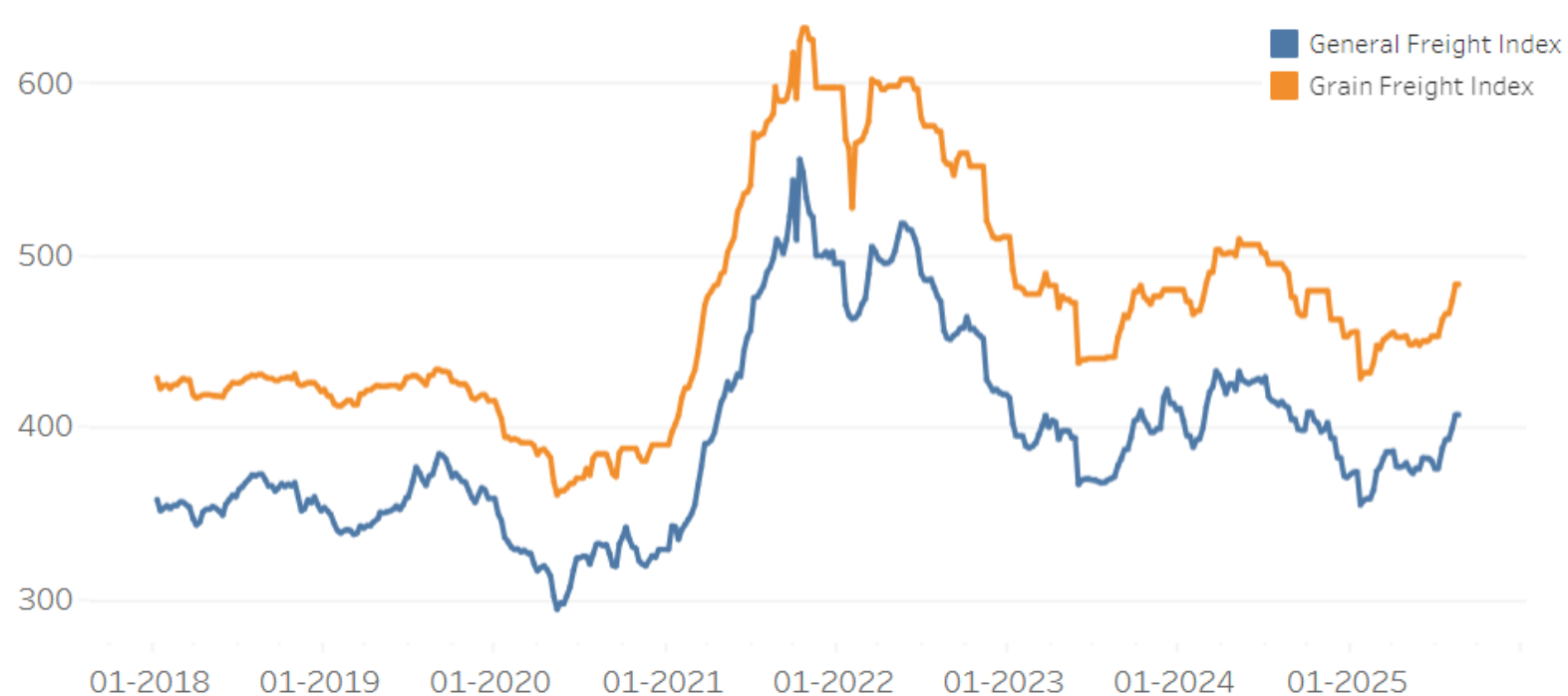
Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

			LAST	PREV	VAR %
			10-25	10-25	
TTF	€/MWh	29/08/2025	31,62	31,71	-0,3%
PSV	€/MWh	29/08/2025	37,02	37,97	-2,5%



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Indice Generale dei Noli



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

		LAST	PREV	VAR %
General Freight Index	22/08/2025	407,30	407,30	+0,00%
Grain Freight Index	22/08/2025	482,60	482,60	+0,00%



COMMODITIES

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

Incertezza sui main-crop africani 25/26

Come previsto, le quotazioni della fava di cacao, sul mercato finanziario di Londra, dopo i cali registrati tra metà maggio e metà luglio (-38%), hanno segnato un rimbalzo del 12%. Anche per burro e massa si segnalano analoghe tendenze: da metà luglio, rispettivamente +15% e +24%. Tuttavia, a livello medio, i prezzi di luglio 2025, sia della fava di cacao che di burro e massa, risultano drasticamente inferiori rispetto a luglio 2024, rispettivamente del 24%, 57% e 46%. Primi cali, invece, per i prezzi della polvere: dopo un primo semestre 2025 di stabilità su livelli record, da fine luglio un -6% ha riportato le quotazioni sotto gli 8.800 €/t.

Il **potenziale ribassista del rallentamento della domanda** - messo in evidenza anche dalla contrazione dei *grindings* del Q2 2025 nelle principali aree di consumo (vedi precedentemente highlight) – e dei timori di una domanda USA limitata ulteriormente dai dazi all’import, **risulta ostacolato dall’incertezza relativa ai prossimi *main-crop* 25/26**.

In un contesto di stock bassi e offerta limitata, pesano soprattutto i possibili impatti meteo sui *main-crop* africani 25/26.

- Gli arrivi di cacao nei porti della Costa d'Avorio continuano a registrare rallentamenti, con un **vantaggio rispetto alla scorsa campagna** che **continua ad assottigliarsi**. A livello cumulato (1 ott-27 lug), +6% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna; un aumento inferiore rispetto a quello registrato a metà febbraio (+20%) e rispetto al picco di inizio dicembre (+34%).
- Gli stock certificati di borsa, dopo cinque mesi consecutivi di aumenti, a luglio sono rimasti invariati.
- Le **precipitazioni in Costa d'Avorio e Ghana rimangono al di sotto della media** e, unitamente alle alte temperature, rischiano di compromettere lo sviluppo dei raccolti principali 25/26 (da ottobre).

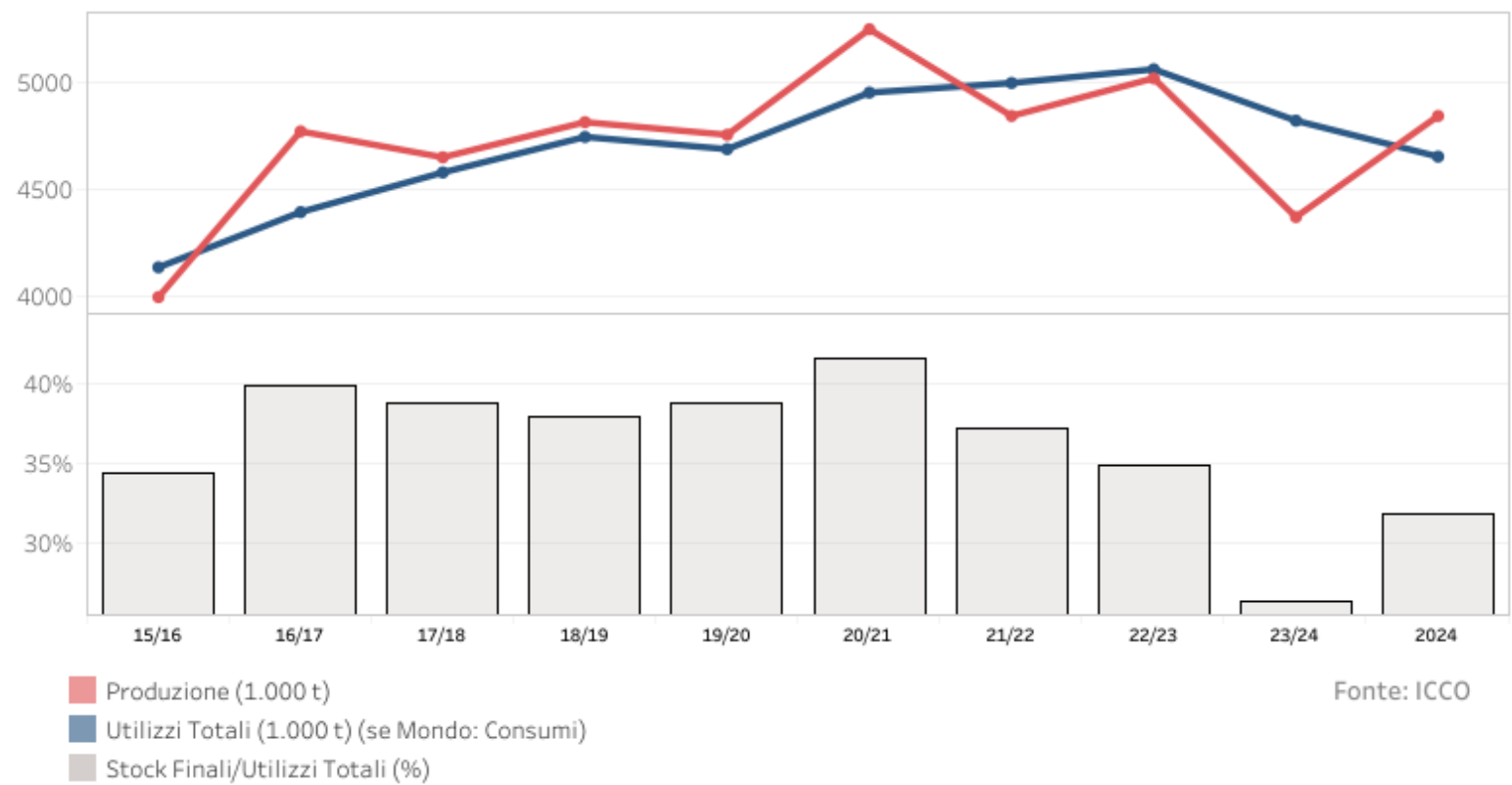
Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 24 - ago 25	STORICO 12 MESI
Cacao Africa LIFFE (UK) £/t	5.323,00 29/08/2025	-53,00 (-0,99%)	6.741,88	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Supply/Demand (Mondo, 1/2)



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

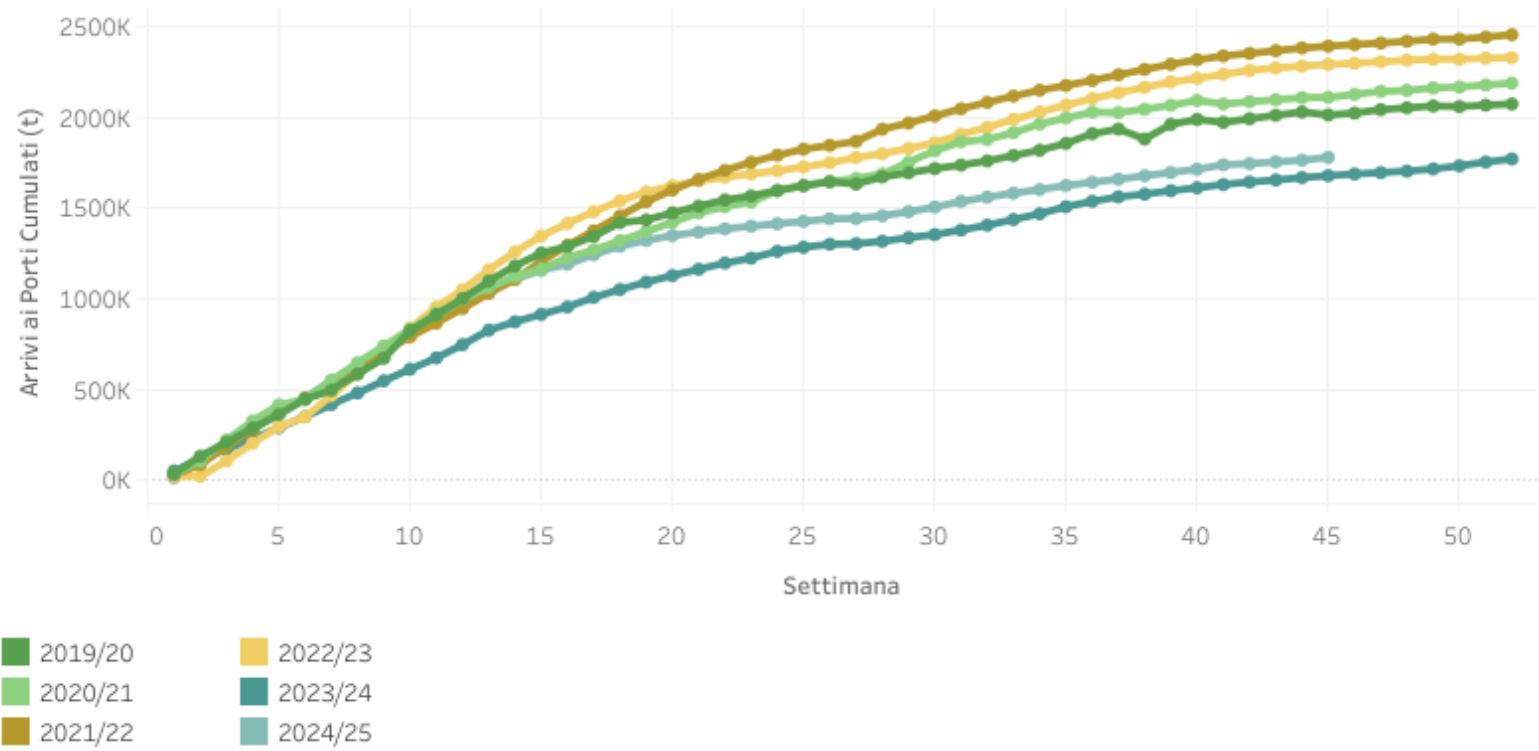
Supply/Demand (Mondo, 2/2)

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Arrivi Portuali in Costa d'Avorio



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

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

Dazi e incertezza meteo, si muovono gli operatori non-commerciali

I prezzi della varietà arabica e robusta, sul mercato finanziario The ICE, dopo i cali registrati tra maggio e luglio, hanno segnato un rimbalzo rispettivamente di circa il +40% e +50%.

Il premio dell’arabica sulla robusta si conferma sostenuto: ad agosto, a livello medio, 147 c\$/lb, +107% rispetto alla media delle cinque campagne pre-23/24 (71 c\$/lb). L’incertezza legata all’introduzione di un dazio al 50% sul prodotto brasiliano da parte degli USA (vedi precedente highlight), anche se nel medio termine può portare ad un rallentamento della domanda, ha comportato una fase speculativa. Tra il 12 e il 19 agosto, le posizioni nette lunghe degli operatori non commerciali su The ICE sono aumentate di oltre 2.000 contratti per l’arabica e di quasi 4.000 contratti per la robusta.

Tuttavia, a guidare i rialzi è soprattutto l’incertezza relativa all’offerta di arabica in Brasile e Colombia, esposta a fenomeni meteo avversi:

- In Brasile, la scarsità di precipitazioni e fenomeni di gelate in alcune aree di produzione (soprattutto in Minas Gerais), hanno alimentato i timori di un impatto negativo sull’offerta. I danni restano ancora da valutare, anche se i rischi di marcate revisioni a ribasso sul raccolto di arabica 25/26 (già proiettato in calo del 6%) sono limitati. Infatti, secondo l’ultimo aggiornamento di Safras & Mercado, all'8 agosto circa il 94% del totale produttivo previsto (65 Mio bags) era già stato raccolto. Tuttavia, non si escludono impatti di medio termine (campagna 26/27) in un contesto di produzioni di arabica che risultano in calo già da due campagne.
- In Colombia, la produzione 25/26 è prevista in calo del 5% rispetto alla campagna corrente 24/25. Il calo sarebbe riconducibile agli effetti di El Nino, in particolare alle abbondanti precipitazioni in fase di fioritura, oltre che agli scarsi investimenti dei produttori.

Il mercato della varietà robusta riceve supporto dall’effetto spillover dell’arabica, nonostante le aspettative sui nuovi raccolti di robusta 25/26 siano di aumento. I più recenti dati USDA proiettano una produzione di robusta in Brasile a 24,1 Mio bags, su livelli record (+15% a/a), in Indonesia a 9,8 Mio bags, ai massimi dalla campagna 15/16 (+5% a/a) e in Vietnam a 30 Mio bags, al terzo livello più alto di sempre (+7% a/a). Anche i dati sulle spedizioni da Indonesia e Vietnam riflettono le aspettative di un incremento produttivo>

- Le esportazioni da Sumatra, nei primi sei mesi del 2025, hanno registrato un aumento del 445% rispetto allo stesso periodo del 2024, toccando i livelli più alti almeno degli ultimi 4 anni.
- Le esportazioni dal Vietnam continuano a guadagnare 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 luglio 2025 ha registrato un aumento del 32% rispetto a luglio 2024. Sebbene da inizio campagna 24/25(ott-lug) i volumi esportati risultino ancora inferiori rispetto allo stesso periodo del 23/24 (-6%), il recente recupero delle spedizioni sta favorendo la riduzione del gap (-40% a gennaio; -20% ad aprile).

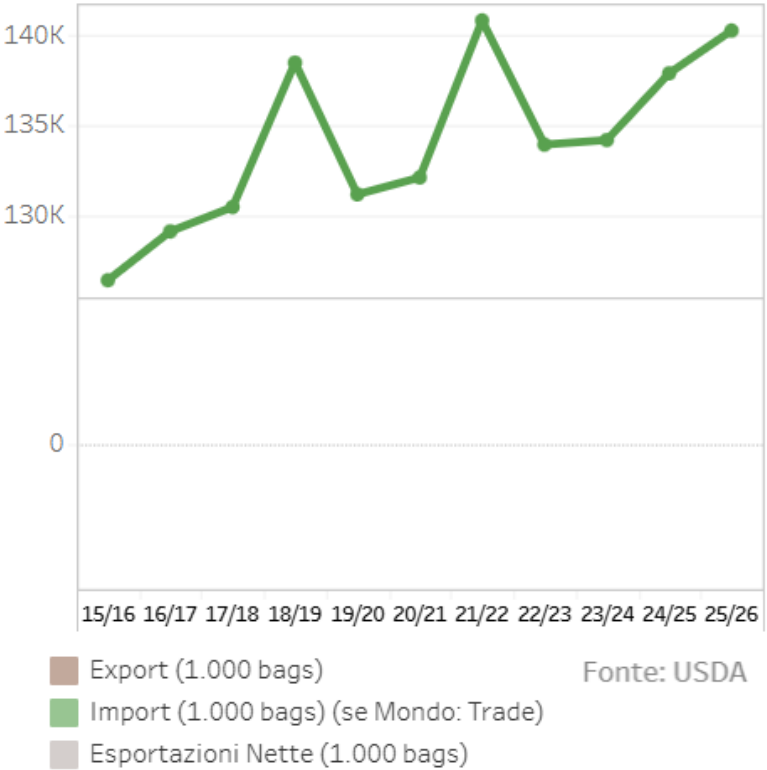
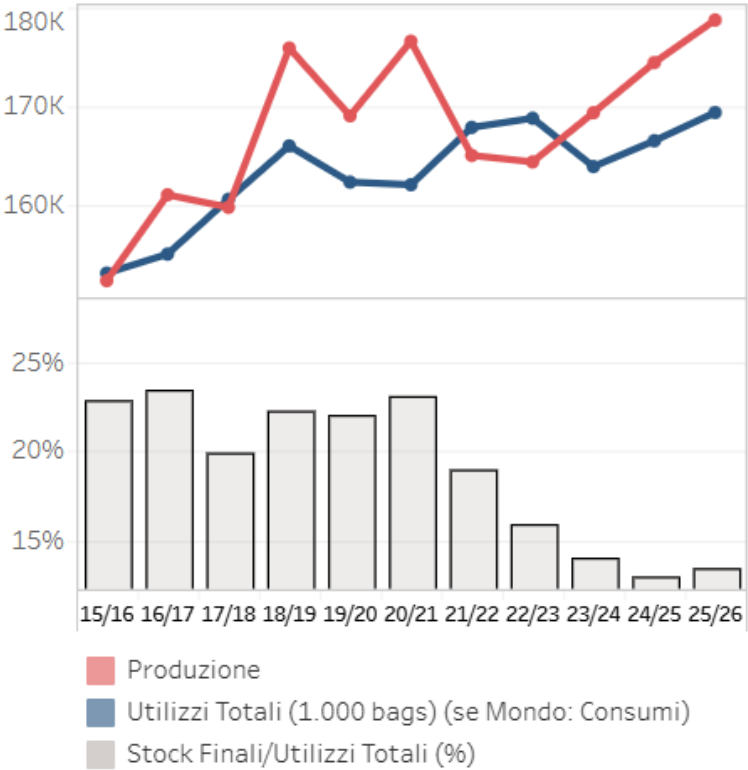
Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2024 - ago 25	STORICO 12 MESI
Robusta LIFFE \$/t	5.001,00 29/08/2025	-7,00 (-0,14%)	4.817,33	
Arabica ICE ¢/lb	398,05 29/08/2025	+10,30 (+2,66%)	336,33	
Composite ICO indicator ¢/lb	337,76 28/08/2025	-6,88 (-2,00%)	303,99	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Fonte: USDA



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

Inizia la raccolta in Canada, ma le piogge portano preoccupazioni sulla qualità

UE: nelle prime settimane di agosto i **prezzi europei** del frumento duro hanno continuato a **calare**. In media, rispetto a luglio, -2,9% a Bologna, -4,1% a La Pallice, -3,7% a Kilgis (GR). Stabili invece i prezzi a Siviglia, che rimangono però ai minimi da inizio 2020. Sui prezzi europei continua a pesare l’arrivo di un **raccolto 2025/26 particolarmente abbondante**, stimato dalla **Commissione Europea** a 8,3 Mio t (+15% rispetto al 2024/25 e ai massimi dal 2018/19). L’aumento produttivo è previsto portare ad un **minor fabbisogno di importazione** (-6,4% secondo la Commissione), anche se nelle prime settimane di campagna gli **import cumulati** sono stati **più elevati** dell’anno scorso: +23% al 19 agosto, con arrivi in aumento soprattutto da Canada, Stati Uniti ed Australia. I primi **dati parziali sulla qualità del frumento francese** (circa il 70% dei campioni analizzati) indicano livelli di **peso specifico** nettamente **superiori** alla media quinquennale (54% ≥ 79 kg/hl vs. 17%), mentre **solo il 48%** del raccolto avrebbe **proteine superiori al 14%** rispetto al 69% della media quinquennale, ed anche i **vitrei** risultano **leggermente inferiori** alla media. In generale, la qualità del raccolto appare favorevole, ma si conferma la **necessità di importare** in UE un frumento duro con un **alto tenore proteico**.

Nord Africa: a differenza del 2024, dove nei mesi estivi le agenzie governative di Algeria e Tunisia avevano acquistato frumento duro (rispettivamente per 500k t ad agosto e 100k t a luglio), **nessuno dei due Paesi per il momento ha indetto aste per l’importazione**, a conferma dell’aumento produttivo 2025/26.

Canada: è **iniziata la raccolta** sia in **Saskatchewan** che in **Alberta**. In **Saskatchewan**, i progressi della raccolta sono stati **rallentati da piogge sparse e temporali**, con solo il 5% della raccolta completata al 20 agosto rispetto al 14% dello scorso anno. L’elevata umidità ha **ridotto le ore utili per la raccolta** e ostacolato le operazioni. Tuttavia, per i prossimi giorni sono **previste temperature più elevate** che dovrebbero accelerare la maturazione delle colture. Si teme però che le piogge sotto raccolta possano portare a **problemi qualitativi**, in particolare per quanto riguarda **umidità** e **germinati**. Nell’ultimo report, **AAFC ha rivisto a rialzo la previsione di rese** per la campagna 2025/26 a 2,29 t/ha, in linea con la scorsa campagna, portando quindi la **produzione a 5,99 Mio t, +2,1%** rispetto all’anno scorso. La maggiore disponibilità di prodotto consentirebbe **maggiori consumi** e soprattutto maggiori **esportazioni**, riviste a rialzo di 200k t a 4,8 Mio t, -15,8% rispetto alla scorsa campagna. A fronte di una maggiore produzione e di utilizzi totali in calo, le **scorte finali** sono previste in netto **aumento** a 550k ha, anche se non tornano su livelli storicamente elevati. L’imminente arrivo del nuovo raccolto ha portato ad **ulteriori cali sui prezzi canadesi** nelle prime settimane di agosto: in media, -4,9% rispetto a luglio in Saskatchewan.

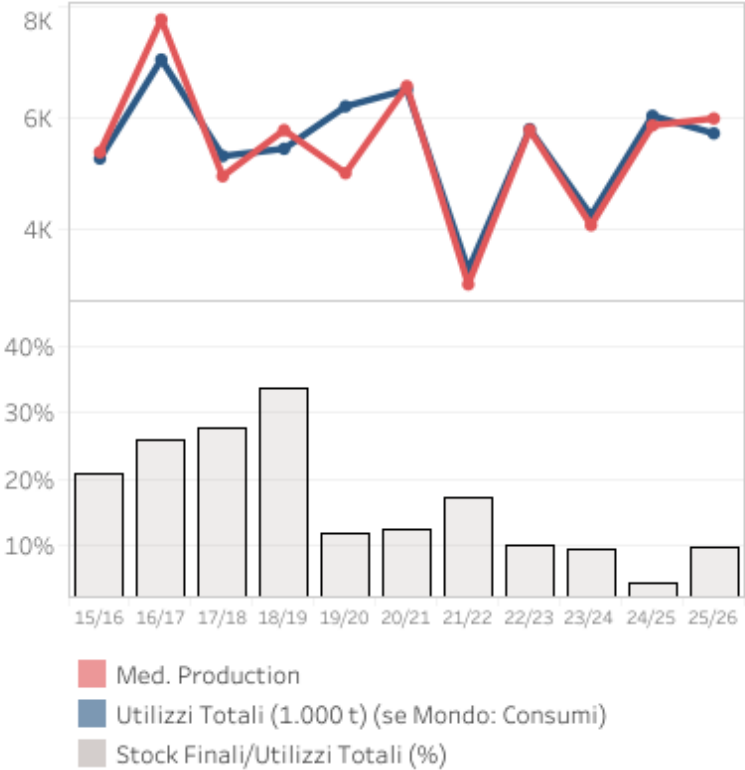
Stati Uniti: nell’ultimo WASDE, **USDA ha rivisto a rialzo sia le aree che le rese** per la campagna 2025/26, portando la **produzione a 2,37 Mio t, +8,6%** rispetto al 2024/25 ed ai massimi dal 2016/17. A fronte di utilizzi invariati, questo permetterebbe un ulteriore accumulo di stock (+36,2%). Nonostante le aspettative di un raccolto abbondante, le **condizioni colturali** rimangono **inferiori all’anno scorso** sia in Montana che in Nord Dakota.

	Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA giu 2025 - ago 25	STORICO 12 MESI	
Fino 13% Pro Bologna (IT) €/t	292,50 28/08/2025	-5,00 (-1,68%)	305,17		
Fino 12% Pro Foggia (IT) €/t	299,50 06/08/2025	+0,00 (+0,00%)	303,88		
CWAD1 Altamura (IT) €/t	408,50 18/10/2024	+0,00 (+0,00%)			
CWAD 1 13% Pro Great Lakes (CAN) CAD/t	424,89 28/07/2025	+3,61 (+0,86%)	431,18		



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Fonte:
AAFC



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna Precedente
Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha	AAFC	AAFC	AAFC	
Stock Iniziali	575	407	260	-36,12%
Area Coltivata	2.375	2.565	2.617	+2,03%
Rese	1,72	2,29	2,29	0,07%
Produzione	4.087	5.870	5.993	+2,10%
Import	5	25	25	-2,00%
Consumi	711	342	927	+171,17%
Export	3.549	5.700	4.800	-15,79%
Stock Finali	407	260	550	+111,58%
Utilizzi Totali	4.260	6.042	5.727	-5,21%
Stock F. / Utilizzi	9,6%	4,3%	9,6%	+5,30 pp



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Crop Calendar

Raccolta
 Semina

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

La pressione del nuovo raccolto esercita una pressione ribassista sui mercati finanziari (1/2)

La tendenza generale dei prezzi del frumento tenero si è mantenuta ribassista sulle principali piazze internazionali nel corso del mese di luglio e nella prima metà di agosto. L'arrivo di alcune precipitazioni nelle zone di coltivazione del frumento primaverile negli Stati Uniti ha dato nuovo impulso ribassista alle quotazioni dell'HRS (-4% nella prima metà di agosto rispetto al prezzo medio di luglio) ed al contempo la commercializzazione dei frumenti invernali negli Stati Uniti ed in UE ha permesso ulteriori ritracciamenti delle quotazioni (-5% per il SRW di CME, -2% per Euronext). Sono rimaste **più sostenute le quotazioni nell'area del Mar Nero (+1% per le quotazioni FOB ucraine)** a causa di raccolti che stanno procedendo ed evidenziando alcune problematiche, causate dalla grave siccità del mese di giugno, mentre i prezzi sul mercato italiano hanno mostrato segnali di rallentamento del trend rialzista del mese di luglio, sulla scorta dei primi ribassi sul mercato del mais.

I raccolti procedono in linea con lo storico negli **Stati Uniti**, dove le recenti **precipitazioni nelle aree di coltivazione dei frumenti primaverili stanno creando una certa distensione sul mercato**, nonostante dati sulle condizioni dei raccolti ancora preoccupanti. Questo ha spinto USDA a rivedere leggermente a ribasso la previsione di produzione 2025/26, per minore aree raccolte, con rese riviste a ribasso per l'HRS ed al rialzo per i frumenti invernali. La **pressione del raccolto sui prezzi**, insieme all'indebolimento del dollaro nei confronti di un ampio paniere di valute nel corso degli ultimi mesi, ha creato condizioni di forte **competitività del prodotto statunitense**, che è stato oggetto di una forte domanda internazionale da inizio giugno ad oggi, al punto da spingere USDA a rivedere a rialzo la previsione di export USA per il 2025/26. **Nei prossimi mesi, la domanda internazionale dovrebbe spostarsi verso l'origine Mar Nero ed UE, purché i prezzi europei diventino più attrattivi attraverso un deprezzamento dell'euro sul dollaro**, che Areté ritiene probabile a partire dall'autunno, **o un calo dei prezzi**. **Con il progredire delle operazioni di raccolta, si consolidano le aspettative di un forte rimbalzo della produzione di frumento tenero in UE** (Agreste ha recentemente rivisto a rialzo la stima della produzione francese e USDA ha aumentato di 1 Mio t la stima della produzione europea rispetto al dato di luglio) e di produzioni che possono rimanere abbondanti negli Stati Uniti. Sono deludenti invece le informazioni che giungono circa il raccolto ucraino e corroborano la proiezione di una produzione in calo rispetto alla campagna scorsa. **Ancora incerte sono le prospettive per la Russia**, anche se appare ormai condivisa l'aspettativa di un raccolto in leggero aumento rispetto al 2024/25, nonostante le basse rese della regione di Rostov, che hanno recentemente spinto SovEcon a rivedere leggermente a ribasso la previsione di produzione russa.

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

La pressione del nuovo raccolto esercita una pressione ribassista sui mercati finanziari (2/2)

La revisione che USDA ha apportato alle proiezioni relative alla produzione di mais per gli Stati Uniti (+26 Mio t rispetto alla previsione di luglio) possono avere l'effetto di creare ulteriore pressione ribassista sulle quotazioni del comparto cereali. Anche i prezzi europei del mais risentiranno del raccolto record negli Stati Uniti, nonostante il fatto che la raccolta di mais in Unione Europea sia ora proiettata in calo per il secondo anno consecutivo.

Nel breve termine la pressione della commercializzazione dei nuovi raccolti può mantenere le quotazioni vicine ai livelli correnti sui principali mercati finanziari. Si prevedono invece **ribassi sulle quotazioni sul mercato nazionale** in particolare quando l'arrivo di un raccolto record di mais negli Stati Uniti permetterà una discesa più marcata dei prezzi del mais. Il **raccolto italiano** del 2025 di frumento, per quanto strutturalmente deficitario rispetto alla domanda nazionale, appare caratterizzato da una **qualità complessivamente soddisfacente**, sotto il profilo sia merceologico, sia tecnologico, sia igienico-sanitario, secondo le osservazioni di Italmopa, con produzioni e rese in aumento con la sola eccezione dell'Emilia-Romagna.

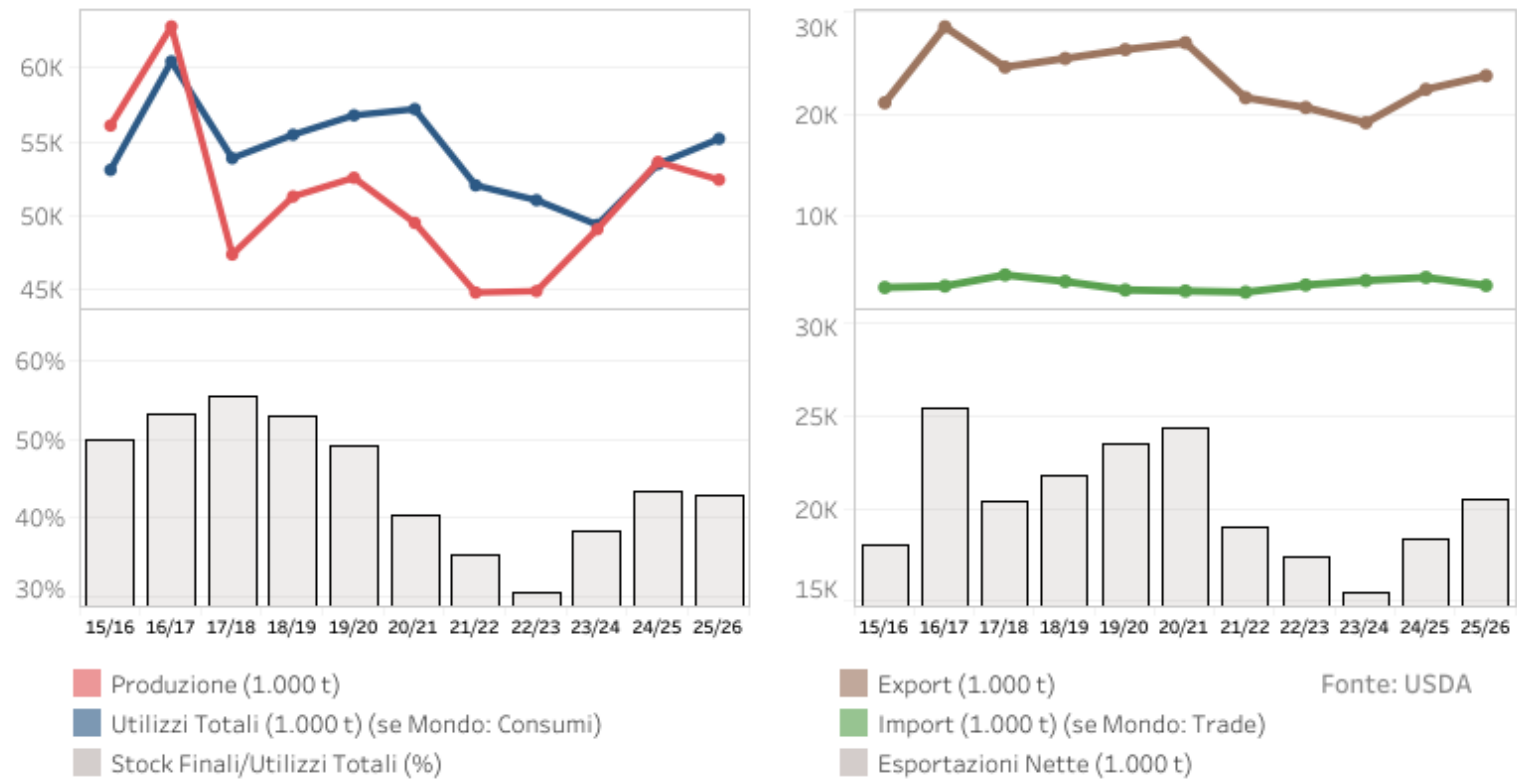
Le importazioni di grano in UE dall'Ucraina troveranno un freno nel corso della campagna corrente. L'accordo provvisorio che è in fase di discussione prevederebbe l'introduzione di una quota di importazione a dazio zero per il frumento tenero pari ad 1.3 Mio t all'anno, dunque in aumento del 30% rispetto alla quota pre-bellica, ma con un calo del 70-80% rispetto ai volumi importati nelle ultime tre campagne.

	Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA giu 2025 - ago 25	STORICO 12 MESI	
SRW CBOT (US) ¢\$/bu	518,25 29/08/2025	+8,00 (+1,57%)	529,36		
HRS MGEX (US) ¢\$/bu	550,00 29/08/2025	-5,25 (-0,95%)	595,42		
Milling MATIF (FR) €/t	191,50 29/08/2025	+2,00 (+1,06%)	198,14		
n1 Bologna (IT) €/t	263,50 28/08/2025	-3,00 (-1,13%)	267,17		
n3 Bologna (IT) €/t	240,50 28/08/2025	+0,00 (+0,00%)	240,06		
11,5% p. Mar Nero (UA) \$/t	232,75 29/08/2025	-0,75 (-0,32%)	233,02		



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna Precedente
Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha	USDA	USDA	USDA	
Stock Iniziali	15.501	18.954	23.147	+22,12%
Area Coltivata	15.005	15.568	14.797	-4,95%
Rese	3,27	3,45	3,54	+2,85%
Produzione	49.095	53.650	52.445	-2,25%
Import	3.750	4.054	3.266	-19,44%
Consumi	30.180	31.034	31.406	+1,20%
Export	19.212	22.477	23.814	+5,95%
Stock Finali	18.954	23.147	23.638	+2,12%
Utilizzi Totali	49.392	53.511	55.220	+3,19%
Stock F. / Utilizzi	38,4%	43,3%	42,8%	-0,45 pp



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

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

Leggero recupero delle consegne latte UE, ma il mercato rimane esposto a rischi

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.

Da segnalare che, anche in virtù delle campagne vaccinali, la diffusione dei virus stia rallentando in Francia, Germania e Italia.

Nella prima metà dell’anno le consegne di latte risultano in flessione dello 0,04% rispetto allo stesso periodo del 2024 con battute d’arresto significative in **Germania (-2,5%), Francia (-0,8%) e Olanda (-1,7%)**, solo parzialmente compensate dagli aumenti registrati in **Polonia (+1%), Italia (+0,1%) e Irlanda (+7%)**. **Tuttavia, il gap rispetto al 2024 si sta assottigliando con produzioni di giugno 2025 in aumento dello 0,2% rispetto a giugno 2024**.

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 luglio ha segnato un **+0,5% rispetto a giugno, +14% rispetto a luglio 2024**.

Il **parziale recupero produttivo**, in un contesto di domanda debole e di ribassi congiunturali dei costi degli input produttivi (il prezzo del mais in UE tra luglio ed agosto è calato del 6%, -4% il gas naturale), **ha invece comportato una correzione dei prezzi del latte spot: il latte spot tedesco**, quotato alla Camera di Commercio di Milano, **ha registrato ad agosto un prezzo medio di 55,75 €/100 kg, in calo dell’8,2% rispetto al mese precedente e, per la prima volta nel 2025, inferiore del 4,4% rispetto allo stesso mese del 2024**.

La **bassa disponibilità di latte rallenta le produzioni di trasformati** in 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%**.

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), e una **domanda asiatica limitata dal rallentamento economico**, ha favorito qualche **tendenza di prezzo ribassista**.

Sulla piazza di riferimento di **Kempton**, tra luglio e agosto: **burro -3%, WMP -2,6% e edamer -0,7%**. Fa eccezione l’**SMP**, che, nello stesso periodo, ha registrato un aumento dell’1%. Su base annua, il burro segna un **-5,2%**, l’**SMP un -1,7%** mentre restano superiori ai livelli del 2024 **WMP (+5,8%) e edamer (+8%)**.

Prezzi Latte

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO gen 2025 - ago 25	STORICO 12 MESI
LATTE	Stalla Germania (DE) €/t	533,10 01/06/2025	+0,90 (+0,17%)	528,83	
	Spot CCIAA (IT) €/ 100Kg	59,25 25/08/2025	+0,50 (+0,85%)	58,90	
	Spot Intero Tedesco CCIAA (IT) €/ 100Kg	56,25 25/08/2025	+1,00 (+1,81%)	56,18	
	Stalla CCIAA (IT) €/t	582,00 01/08/2025	+0,00 (+0,00%)	580,61	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Prezzi Burro

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
Lose 25kg Kempton (DE) €/t	7.050,00 27/08/2025	+0,00 (+0,00%)	7.313,97	
CEE 82% CCIAA (IT) €/Kg	6,85 25/08/2025	+0,00 (+0,00%)	7,13	
Ind. 82% Francia (FR) €/t	7.448,00 09/08/2025	+86,00 (+1,17%)	7.680,63	
Anidro Francia (FR) €/t	9.109,00 23/08/2025	+29,00 (+0,32%)	9.007,53	
82% GDT \$/t	7.144,00 19/08/2025	-70,00 (-0,97%)	7.488,13	
Gr. AA CME (US) ¢\$/lb	246,90 29/08/2025	-6,10 (-2,41%)	247,30	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Prezzi Crema

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
CREMA	Crema CCIAA (IT) €/Kg	3,42 25/08/2025	+0,00 (+0,00%)	3,47	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Prezzi SMP

		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
SMP	ADPI Kempton (DE) €/t	2.410,00 27/08/2025	+10,00 (+0,42%)	2.435,29	
	0% Francia (FR) €/t	2.355,00 23/08/2025	-27,00 (-1,13%)	2.425,46	
	0% GDT \$/t	2.756,00 19/08/2025	-49,00 (-1,75%)	2.777,19	
	0% CME (US) ¢\$/lb	128,03 29/08/2025	-1,87 (-1,44%)	126,78	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Prezzi WMP

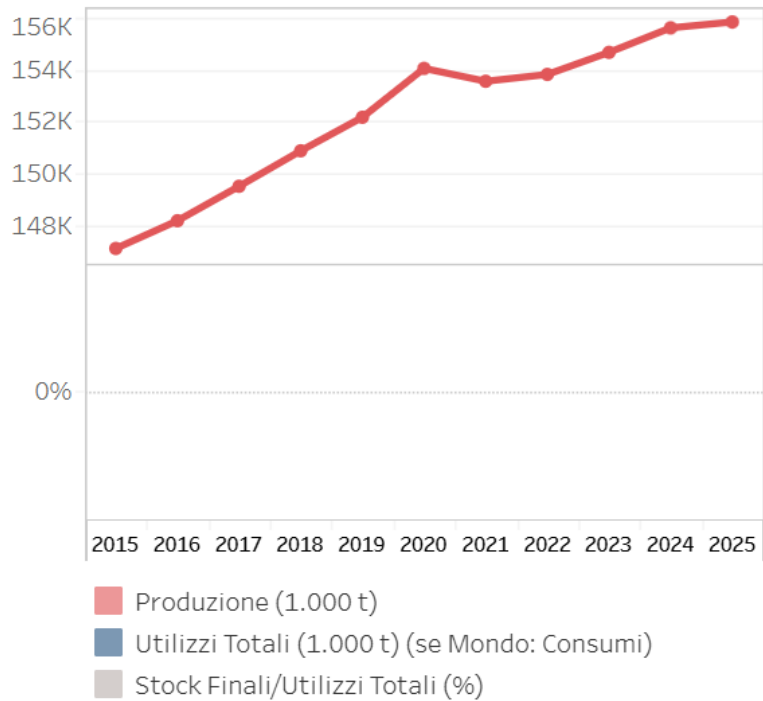
		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
WMP	26% Kempton (DE) €/t	4.270,00 27/08/2025	+0,00 (+0,00%)	4.377,35	
	26% GDT \$/t	4.036,00 19/08/2025	+24,00 (+0,60%)	4.078,63	
	26% USA (US) €/t	4.107,00 08/08/2025	-37,50 (-0,90%)	4.180,84	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

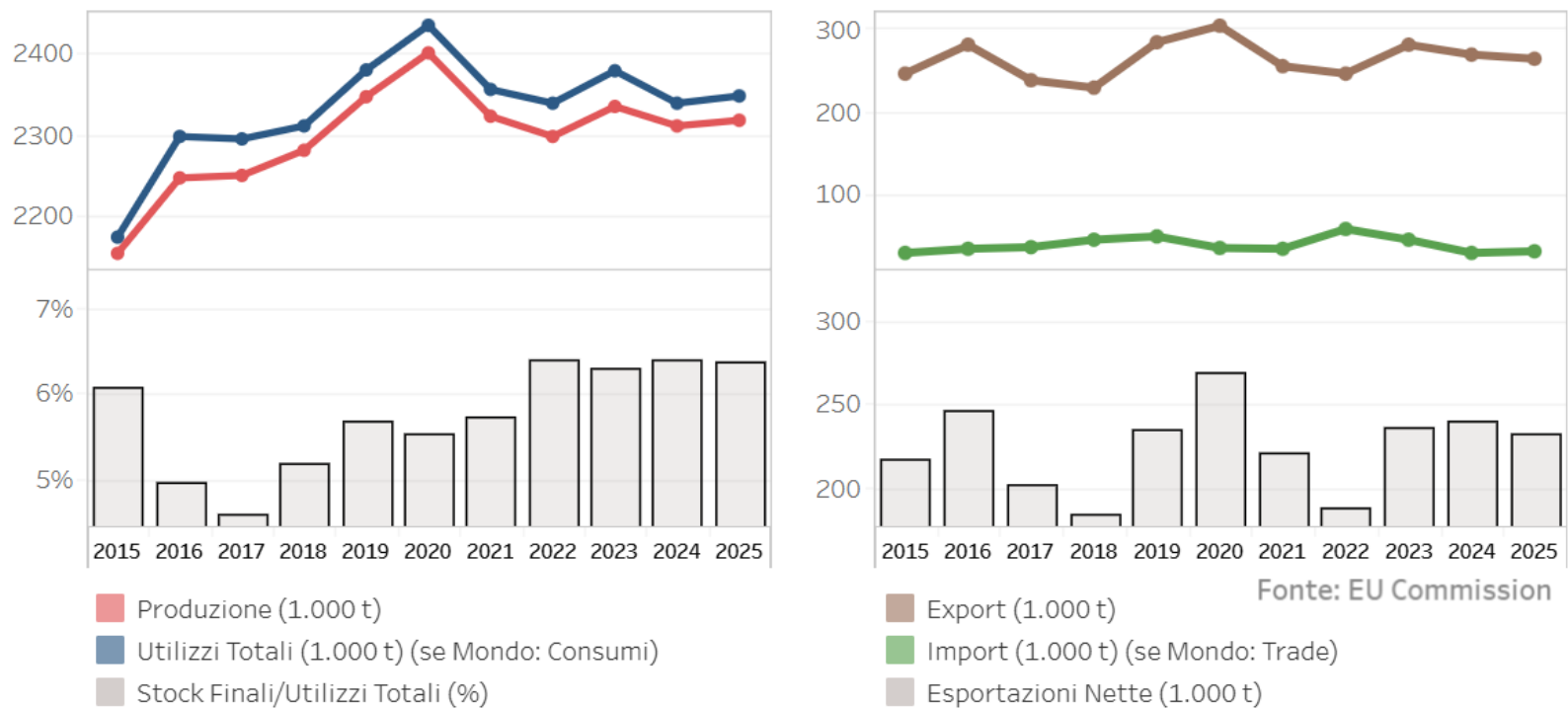
Supply/Demand (Latte, UE, 2/2)

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

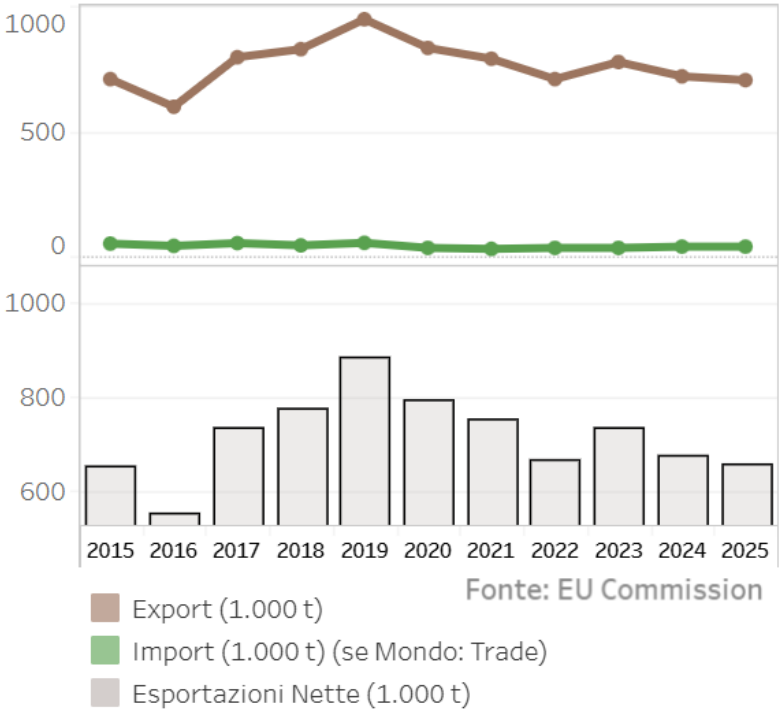
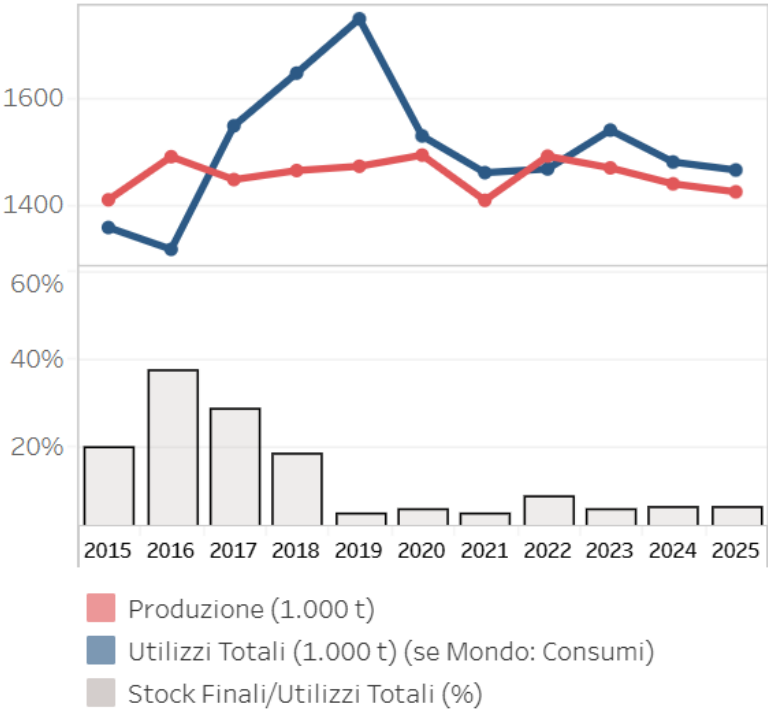
Supply/Demand & Trade (Burro, UE, 2/2)

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Fonte: EU Commission



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

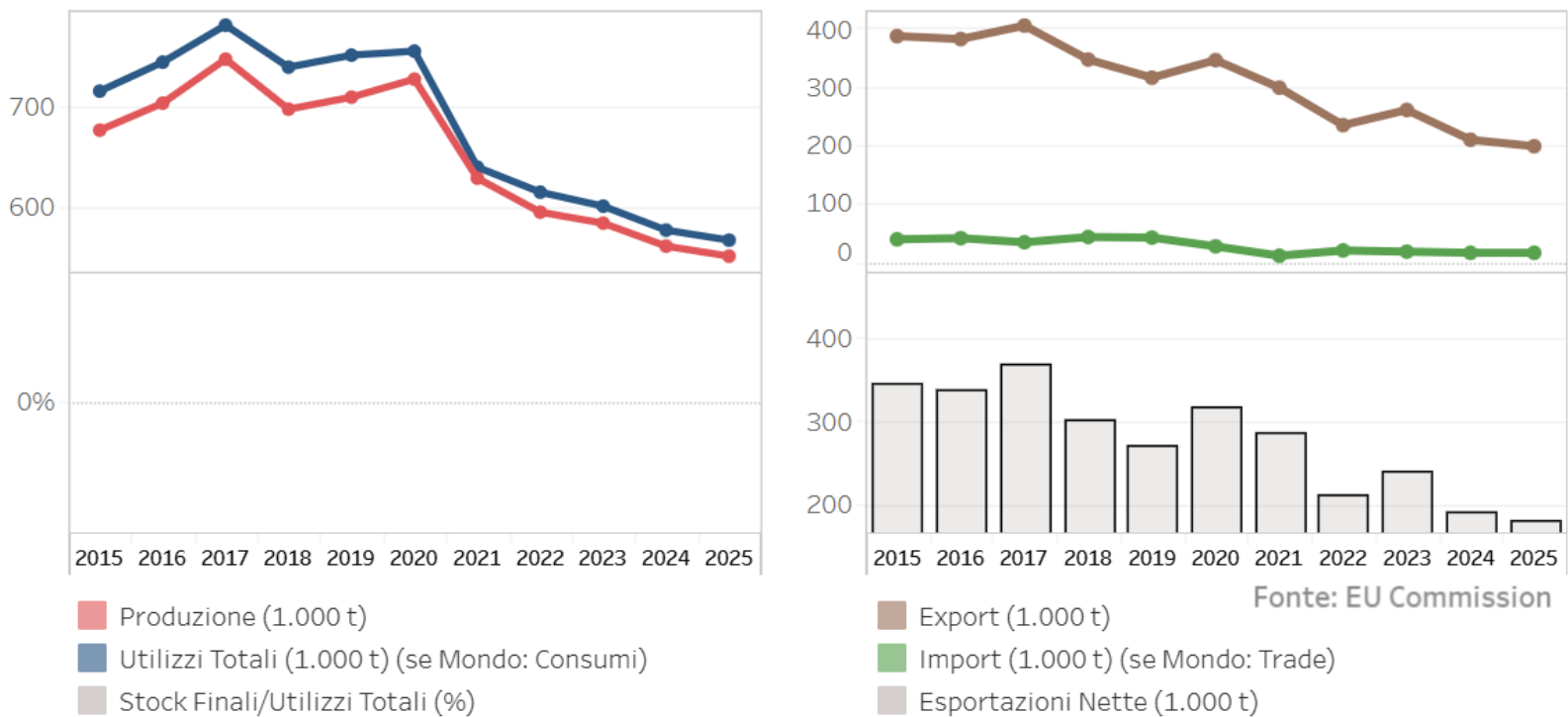
Supply/Demand & Trade (SMP, UE, 2/2)

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Stagionalità Produttiva del Latte

Picco produttivo

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

USDA rivede a rialzo aree e rese, portando la produzione 2025/26 a 425 Mio t

A **luglio** i prezzi del mais hanno avuto **andamenti differenziati**. Sul mercato **statunitense** si sono continuati a registrare **ribassi**, spinti dall’aspettativa di un **raccolto 2025/26 record**: in media, rispetto a giugno, -5,5% sulla prima scadenza di CME. Al contrario, i **prezzi sulle piazze europee sono aumentati**, spinti dalle **preoccupazioni** dell’impatto negativo che l’ammanco idrico in Est Europa può avere sul **nuovo raccolto**: rispetto a giugno, +6,9% su Euronext, +8,2% il c.tto 103 su Bologna e +5% il mais ad uso alimentare su Milano. Questo ha portato lo **spread tra di prezzi finanziari europei e statunitensi oltre i 70 €/t** a fine luglio, +71% rispetto allo spread medio delle ultime 5 campagne, ed a fronte dell’ulteriore calo dei prezzi USA nelle prime settimane di agosto (-5,9% rispetto a luglio) i **prezzi su Euronext hanno interrotto la fase rialzista**, registrando un calo del 9,4% tra il 31 luglio e il 12 agosto. Gli **sviluppi più rilevanti relativi ai principali player** sono i seguenti:

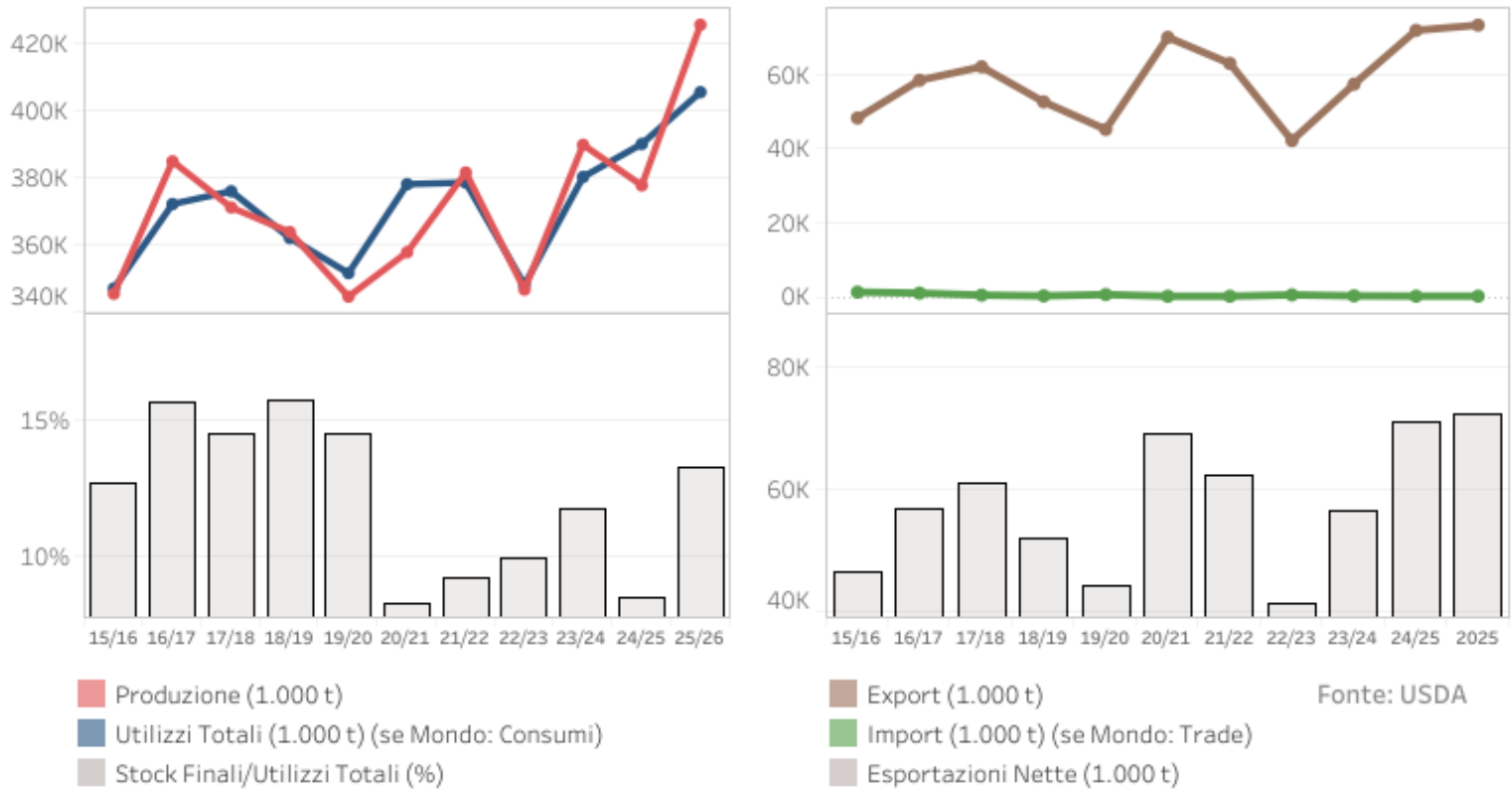
- Stati Uniti:** il ritmo particolarmente sostenuto delle **esportazioni** ha portato ad un’ulteriore **revisione a rialzo dell’export 2024/25** al record di 71,6 Mio t, +23% rispetto alla scorsa campagna e +1,8 Mio t rispetto alla stima precedente. Nonostante una revisione a ribasso dei consumi, gli **stock finali** sono ora previsti a 33,2 Mio t, il **livello più basso dal 2020/21**. Per la **campagna 2025/26** sono state **riviste a rialzo aree e rese**, entrambe previste a livello record, portando la **previsione di produzione a 425,3 Mio t**, +13% rispetto al 2024/25 e **+26,3 Mio t rispetto alla stima precedente**. Questa forte revisione a rialzo consentirebbe **maggiori consumi**, soprattutto ad uso feed considerando i prezzi ridotti, ed **esportazioni** (rispettivamente +4,4% e +2% rispetto al 2024/25), ma anche un **deciso accumulo di scorte**, che a 53,8 Mio t tornerebbero ai massimi delle ultime 7 campagne (+62% vs 2024/25). Il rapporto **stock/utilizzi** è quindi previsto aumentare a 13,3%, indice di un mercato che ritrova un **livello di abbondanza elevato**. Tuttavia, la **stima di USDA** risulta **superiore** a quella media anticipata dagli **operatori di mercato**, che si attestava sui 406 Mio t.
- Ucraina:** USDA ha **rivisto a ribasso le esportazioni** per la campagna corrente a 21 Mio t, a fronte di un **export** cumulato a fine giugno che aveva raggiunto 19,1 Mio t (-28% rispetto all’anno scorso). La **produzione 2025/26** è stata **rivista a rialzo** di 1,5 Mio t a 32 Mio t, +19,4% rispetto alla scorsa campagna. Anche il **Ministero dell’Economia** ucraino ha rivisto a rialzo di 2 Mio t la previsione per il prossimo raccolto. Questo permetterebbe **maggiori esportazioni** (25,5 Mio t, +21,4% rispetto alla scorsa campagna ma ancora al di sotto della media quinquennale).
- Unione Europea:** a fronte delle **difficoltà meteorologiche** che stanno caratterizzando l’Est Europa per la seconda campagna consecutiva è stata **rivista a ribasso** di 2 Mio t la previsione di **produzione** USDA 2025/26 a 58 Mio t, ora prevista in calo (-2,2%) rispetto alla campagna corrente. Anche la **Commissione Europea** ha rivisto a **ribasso del 7%** il raccolto 2025/26, previsto in linea con il 2024/25. In Francia le **condizioni culturali** sono **migliori solo del 2022**, anno caratterizzato da una fortissima siccità, ed **Agreste** prevede un **calo produttivo del 6%**. Secondo USDA, la minore produzione porterebbe ad un **aumento delle importazioni del 2%** a 22 Mio t, +1,5 Mio t rispetto alla stima precedente.
- Sud America:** sia in **Brasile** che in **Argentina** la raccolta sta entrando nelle fasi finali, e la **produzione** si conferma **abbondante** in entrambi i Paesi. Anche per la campagna **2025/26** si confermano **prospettive elevate** sia in termini di **raccolto** che di **esportazione**.

	Prezzi			
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA set 24 - ago 25	STORICO 12 MESI
n.2 US CBOT (US) ¢\$/bu	396,00 29/08/2025	+10,50 (+2,72%)	436,32	
UE MATIF (FR) €/t	189,00 29/08/2025	+0,25 (+0,13%)	204,78	
C.tto 103 Bologna (IT) €/t	242,00 28/08/2025	+0,00 (+0,00%)	235,19	
Naz. Ucraina (UA) \$/t	230,00 29/08/2025	+0,00 (+0,00%)	216,67	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna Precedente
Dati in 1.000 t, 1.000 ha, t/ha	USDA	USDA	USDA	
Stock Iniziali	34.551	44.792	33.152	-25,99%
Area Coltivata	35.008	33.547	35.892	+6,99%
Rese	11,13	11,26	11,85	+5,25%
Produzione	389.667	377.633	425.257	+12,61%
Import	722	635	635	+0,00%
Consumi	322.873	318.277	332.247	+4,39%
Export	57.275	71.631	73.028	+1,95%
Stock finali	44.792	33.152	53.769	+62,19%
Utilizzi Totali	380.148	389.908	405.275	+3,94%
Stock F. / Utilizzi	11,8%	8,5%	13,3%	+4,76 pp



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Crop Calendar

Raccolta
 Semina

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

Spedizioni sostenute dall’Australia e prospettive di raccolti superiori in USA e Spagna trasmettono debolezza al mercato (1/2)

USA - L’Almond Board of California (ABC) ha pubblicato il position report di luglio. Complessivamente, i volumi spediti nel corso della campagna 24/25 (ago-lug) sono calati del 2% rispetto alla campagna 23/24, sulla scia principalmente di una debole domanda interna. La domanda estera, invece, ha mostrato un ritmo sostenuto.

Le esportazioni totali 24/25, infatti, hanno totalizzato **895.841 t, +0,6%** rispetto alla campagna 23/24, a **livelli inferiori solo al record della campagna 20/21. Tuttavia, il dato risulta inferiore rispetto alle previsioni USDA di 925.000 t** (+2,4% vs. 23/24). Circa il 33% del totale esportato ha raggiunto l’Europa, il 20% l’India – quote in linea a quelle della scorsa campagna -. In notevole contrazione, invece, l’export verso la Cina, che ha rappresentato solo il 3% del totale esportato dagli USA (vs. 5% nel 23/24 e 8% nel 22/23), con un calo dei volumi del 53% rispetto alla scorsa campagna.

Le spedizioni interne, invece, hanno raggiunto circa **304.523 t, -8%** rispetto alla campagna precedente, **al livello più basso dalla campagna 15/16. Il contenuto calo delle spedizioni complessive, in uno scenario di offerta inferiore rispetto alle aspettative iniziali**, stimata a 1,23 Mio t (+10% vs. 23/24) ha portato solo a un **limitato accumulo di stock a fine campagna: +2%** rispetto alla precedente, a circa 234.000 t, **il livello più basso dalla campagna 19/20.** Intanto **procedono lente le vendite sul raccolto 25/26. I volumi 25/26 già contrattualizzati**, da maggio a fine luglio, risultavano inferiori del **25% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna** (-23% export, -30% interni).

Relativamente all’imminente nuovo raccolto 25/26, le ultime previsioni riportate da **USDA nell’Almond Objective Report** di luglio (vedi precedente highlight), proiettano un **aumento del 10% a 1,36 Mio t**, al **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).

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

Spedizioni sostenute dall’Australia e prospettive di raccolti superiori in USA e Spagna trasmettono debolezza al mercato (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 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.**

Le aspettative di un buon livello di offerta pongono le basi per il consolidamento del ruolo di esportatore del Paese. Già nella campagna 24/25, infatti, **le esportazioni hanno mantenuto un ritmo particolarmente sostenuto, grazie a una buona disponibilità interna e prezzi USA poco competitivi.** Da inizio agosto 2024 a maggio 2025, i volumi esportati hanno raggiunto oltre 114.000 t, +23% 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 - Le spedizioni continuano a mantenere un buon ritmo. **Secondo gli ultimi dati dell’Almond Board of Australia, nei primi quattro mesi di commercializzazione 2025** (marzo-giugno), **le spedizioni complessive** (export+interne) risultano **in aumento del 6%** rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna, **a livelli record per il periodo. Aumento riconducibile principalmente alle esportazioni** (+8% a/a a livelli record per il periodo) **sostenute da una domanda cinese e indiana senza precedenti** (+5% e +54 a/a).

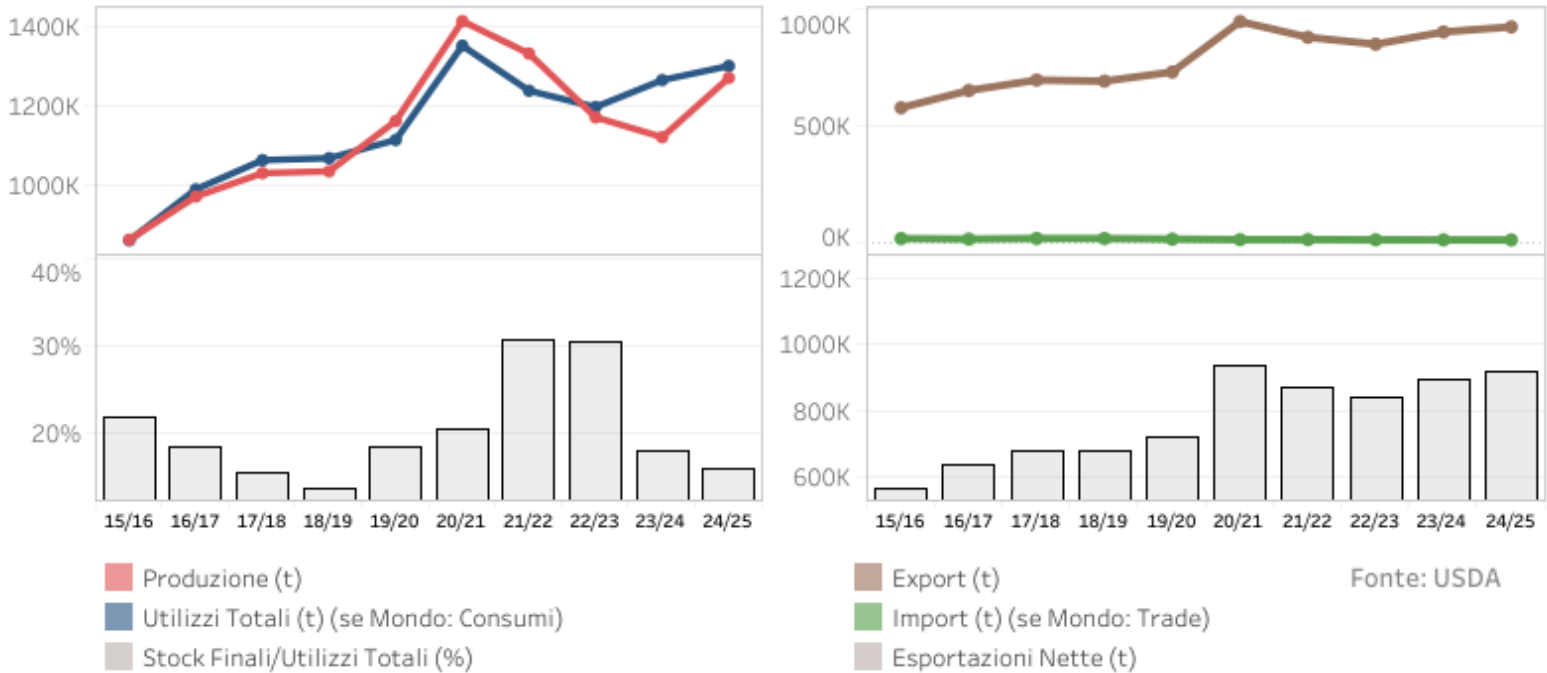
Le spedizioni sostenute riflettono il buon livello di offerta dal Paese. Secondo l’*Almond Board of Australia* (ABA) il raccolto 2025 (terminato a maggio) oscillerebbe tra 124.000 – 140.000 t, un livello inferiore rispetto al record 2024 (160.000 t), ma comunque su livelli storici elevati.

	Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 25 - ago 25	STORICO 12 MESI	
USA Carmel Europa N.Ovest (UE) £/t	5.295,00 19/08/2025	+0,00 (+0,00%)	5.295,00		
Comuna Reus (Spagna) €/kg	4,80 27/07/2025	-0,10 (-2,04%)			



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

Prezzi di acquisto del TMO 25/26 superiori del 50% rispetto al 24/25 (1/2)

TURCHIA

Il 5 agosto 2025, il TMO ha annunciato i prezzi di acquisto delle nocciole in guscio per la nuova campagna 2025/26:

200 TL/kg per le Giresun (+52% rispetto ai 132 TL/kg del 2024/25)

195 TL/kg per le Levant (+50% vs. 130 TL/kg)

190 TL/kg per le Sivri (+52% vs. 125 TL/kg).

Inoltre, per le nocciole ad alta resa il TMO pagherà un premio aggiuntivo di 4 TL/kg per la qualità Giresun per ogni 1% di resa superiore al 50%, 3,90 TL/kg per la qualità Levant e 3,80 TL/kg per la qualità Sivri.

Nonostante la debolezza della lira turca - con i tassi di cambio EUR/TRY e USD/TRY che hanno toccano nuovi massimi rispettivamente ad oltre 47 e 40 - **anche in dollari il prezzo risulta in aumento** rispetto allo scorso anno. Il prezzo medio annunciato quest’anno si attesta intorno a 4,8 \$/kg, +30% rispetto ai 3,7 \$/kg della scorsa campagna.

Come già accaduto nel 2024, il prezzo medio annunciato dal TMO risulta superiore di circa il 14% rispetto a quello **del mercato interno** (circa 170 TL/kg).

I ritiri del prodotto da parte del TMO inizieranno il 25 agosto. Intanto, **le operazioni di raccolta sono iniziate** nelle aree costiere e **i primi riscontri sulla qualità del prodotto risultano deludenti**. I sopralluoghi nei campi evidenziano un livello qualitativo storicamente basso, in alcuni casi persino peggiore rispetto alla scorsa campagna, con percentuali superiori alla norma di nocciole vuote o danneggiate. Le cause principali sono riconducibili ai **problemi di impollinazione e alle gelate tardive dello scorso aprile**, e allo **stress termico e idrico dovuto alle più recenti ondate di caldo**.

Il quadro produttivo rimane estremamente incerto, con previsioni che variano in un range ancora molto ampio, tra le 450.000 e le 610.000 t. La ***Black Sea Exporters Union*** ha pubblicato una previsione di **601.000 t**, in linea alle proiezioni **INC** di **609.000 t**, **-22%** rispetto alla campagna corrente (785.000 t), **al livello più basso dalla campagna 18/19**. Più pessimistica la previsione rilasciata dal **Ministero dell’Agricoltura turco** di **450.000 t**, che paventa uno scenario analogo a quello della campagna 14/15 colpita da una gelata tardiva tra le più significative nella storia recente. Il dato del Ministero risulta inferiore anche alle prime previsioni fornite da Turkstat nel ***Crop Production 1st Estimation, 2025"***, di 520.000 t (-28% vs. 24/25).

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

Prezzi di acquisto del TMO 25/26 superiori del 50% rispetto al 24/25 (2/2)

ITALIA

Dopo mesi di condizioni colturali promettenti, **eventi meteo avversi e pressioni fitosanitarie stanno generando preoccupazioni sull'imminente raccolto 25/26**, soprattutto nelle regioni produttive di Lazio e Campania.

Nella **Tuscia** (Lazio), alcuni operatori segnalano **perdite produttive del 40% rispetto alla norma a causa di un meteo irregolare** (gelate tardive, primavera fredda e piovosa e stress termico da picchi di caldo improvvisi a giugno).

Anche in **Campania** si segnala una campagna più complicata del previsto: un quantitativo ridotto di ore di freddo invernale, siccità nei periodi chiave, ondate di calore tra maggio e giugno e la diffusione della cimice asiatica hanno portato a una **revisione a ribasso delle aspettative iniziali di produzione**, con proiezioni di un **calo di oltre il 30% rispetto alla norma**.

Alla luce di questi elementi, **diversi operatori mettono in dubbio la raggiungibilità delle proiezioni fornite da INC** (120.000 t +38% vs. 24/25) **e dall'Istat** (144.600 +20% vs. 24/25), **ritenendo più realistico un range compreso tra 100.000 e 110.000 t**.

ALTRI PRODUTTORI

In Cile, le stime INC sul raccolto 25/26 (terminato ad aprile 2025) **sono di 92.000 t, +64% rispetto alla campagna precedente**. Tuttavia, altri operatori proiettano stime anche superiori, a circa 100.000 t, grazie a **condizioni climatiche ottimali e nuove aree in produzione**.

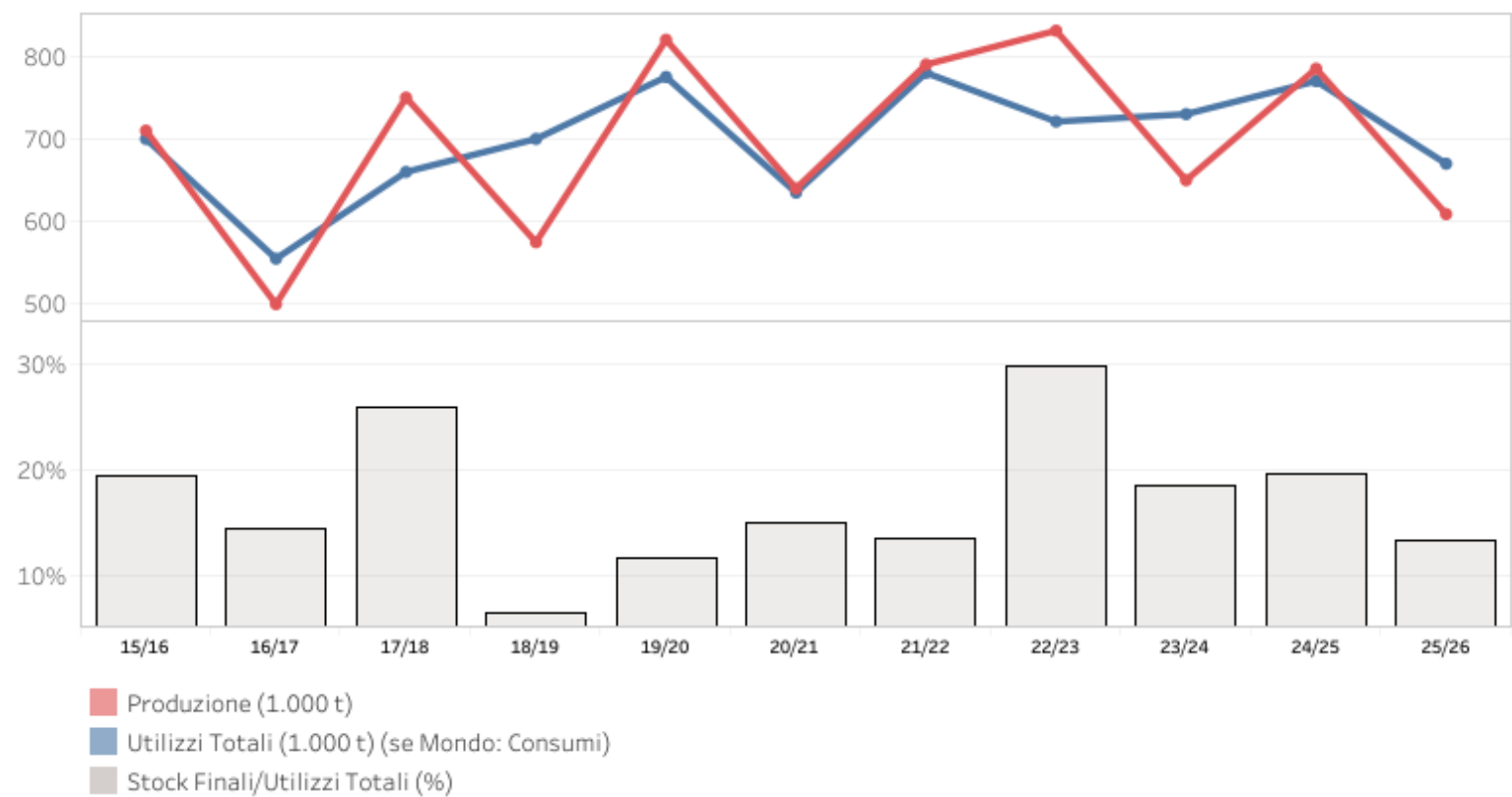
Anche le previsioni di produzione in USA e Azerbaigian sono di aumento, rispettivamente a **102.000 t e 75.000 t, +15% rispetto alla campagna 24/25**.

	Prezzi			
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente		STORICO 12 MESI
Turca 11/13 Europa Nord Ovest (UE) \$/t	13.000,00 21/08/2025	+1.000,00 (+8,33%)	12.250,00	
Piemonte I.G.P Cuneo (IT) €/p.resa	11,50 17/03/2025	+0,00 (+0,00%)		



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Supply/Demand (Turchia, 1/2)



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Supply/Demand (Turchia, 2/2)

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Crop Calendar

Raccolta

Fioritura

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

Le condizioni meteorologiche sfavorevoli spingono a revisioni a ribasso delle prospettive di produzione

Le condizioni meteorologiche sfavorevoli allo sviluppo del seme di girasole in Europa orientale ed Ucraina hanno favorito un recupero delle quotazioni dell'olio di girasole, sostenuto anche dalle tensioni dei prezzi dell'olio di palma. Su base media mensile sono stati registrati rialzi del +1,5% ai porti europei, di oltre il +2% per il raffinato di Milano e di quasi il +4% per il grezzo di origine ucraina.

I **livelli di precipitazioni ancora estremamente limitati** e un'**umidità del suolo vicina ai minimi storici** hanno spinto la Commissione UE a rivedere fortemente al ribasso le previsioni di resa, in particolare per i **Paesi dell'Europa Orientale**, ma anche per la **Francia**, dove l’umidità del suolo nelle aree di produzione è molto al di sotto del minimo storico e gli indici di vegetazione molto lontani dal livello dello scorso anno.

Anche **USDA**, nella revisione di agosto, ha **ridotto la previsione di produzione di seme di girasole sia per l'Ucraina (-500 Kt) che per l'Unione Europea (-500 Kt)**, con conseguente riduzione anche della previsione di produzione di olio di girasole e, per l'Ucraina, di export. **Per il momento, ancora non è esclusa la prospettiva di recupero produttivo in queste due aree rispetto allo scorso anno, seppure molto ridimensionata rispetto ad inizio estate.** Tuttavia, a fronte di un calo delle aree seminate, **l'outlook produttivo resta fortemente a rischio.**

L'arrivo del raccolto di semi oleosi nell'emisfero nord, ad inizio autunno, può aprire **spazio per qualche ribasso delle quotazioni dell'olio di girasole nel breve termine, ma il mercato europeo resta fortemente esposto ad un rischio di ammanco di prodotto anche nel corso della prossima campagna**, anche considerato che per l'Argentina viene proiettato un calo produttivo di seme (-16%) ed olio (-7%) dopo il raccolto abbondante della campagna 2024/25. Non sono segnalate problematiche particolari per la Russia, la cui produzione è prevista raggiungere un ulteriore record storico, senza tuttavia che il mercato europeo vi abbia accesso, a causa dei dazi presenti su questa origine.

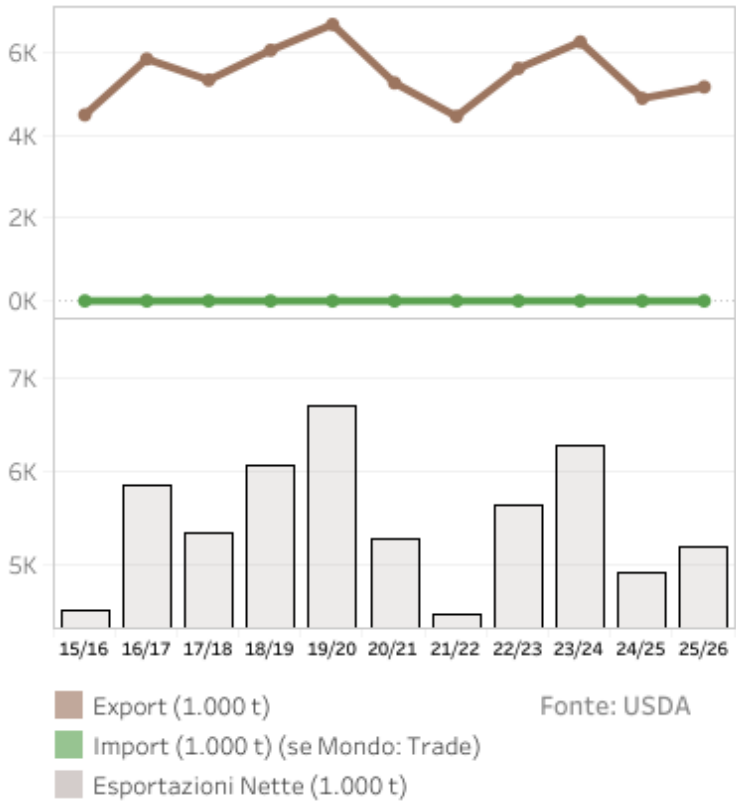
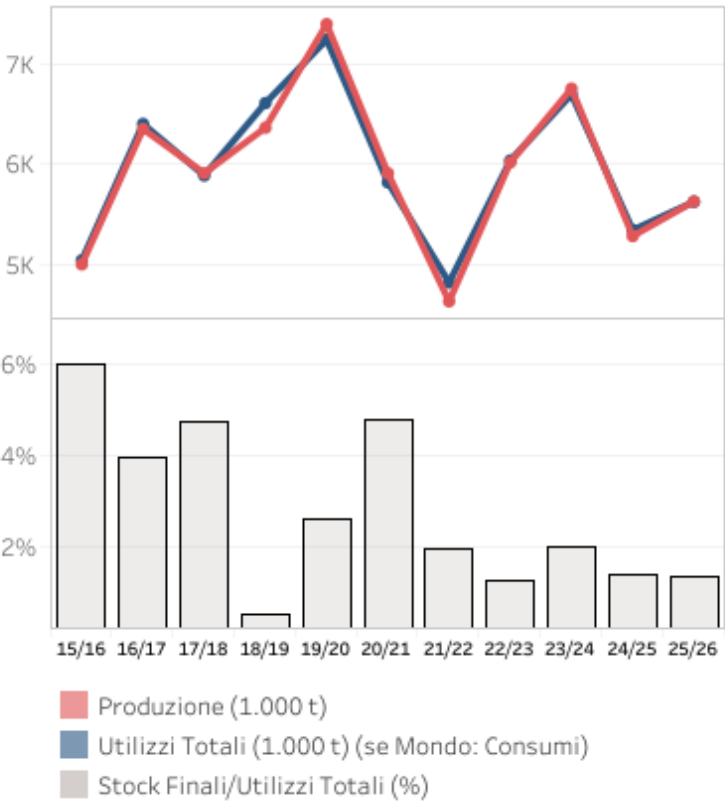
Un'**offerta ancora in condizioni delicate**, dunque, limita le possibilità di vedere dei ribassi nelle quotazioni nel corso della prossima campagna. Al contempo, le rese abbondanti per il seme di colza in UE e, secondo l'ultima revisione di AAFC, anche per la canola canadese, possono portare ad un'offerta globale di olio di colza superiore alle aspettative per la campagna 2025/26, anche se limitata dal basso livello di scorte iniziali di seme. Inoltre, i dazi recentemente imposti dalla Cina alle importazioni di seme di canola dal Canada (76%), che seguono i dazi del 100% imposti sulle importazioni di olio e farina di canola, potrebbero liberare offerta per altre destinazioni. Una disponibilità di olio di colza superiore alle previsioni di qualche settimana fa potrebbe frenare i rialzi delle quotazioni del girasole.

Prezzi				
PIAZZA	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 24 - ago 25	STORICO 12 MESI
Grezzo 5 porti UE (UE) \$/t	1.320,00 29/08/2025	+0,00 (+0,00%)	1.227,53	
Grezzo Ucraina (UA) €/t	1.031,75 29/08/2025	+0,25 (+0,02%)	1.023,41	
Grezzo Porti Mar Nero (RO-HU-BG) \$/t	1.182,75 29/08/2025	+27,75 (+2,40%)	1.136,25	
Grezzo Milano (IT) €/t	1.120,00 26/08/2025	+10,00 (+0,90%)	1.118,44	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Fonte: USDA



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

	23/24	24/25	25/26	Var. su Campagna Precedente
Dati in 1.000 t	USDA	USDA	USDA	
Stock Iniziali	76	134	74	-44,78%
Crush	15.700	12.300	13.100	+6,50%
T. di Estrazione	43,00%	43,01%	43,00%	-0,01 pp
Produzione	6.751	5.290	5.633	+6,48%
Import	1	0	0	
Consumi	430	450	455	+1,11%
Export	6.264	4.900	5.175	+5,61%
Stock Finali	134	74	77	+4,05%
Utilizzi Totali	6.694	5.350	5.630	+5,23%
Stock F. / Utilizzi	2,00%	1,38%	1,37%	-0,02 pp



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Crop Calendar
(seme di girasole)

Raccolta

Semina

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Ucraina												
Argentina												
Russia												
Unione Europea												



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

La dinamicità della domanda sostiene il mercato nonostante buoni livelli produttivi

Nel corso del mese di agosto è proseguito il trend rialzista dei prezzi dell'olio di palma, che sul mercato europeo si colloca nuovamente a premio rispetto ai principali oli di semi, dopo un periodo in cui le tensioni dell'olio di soia hanno incoraggiato gli acquisti di palma a livello globale. I rialzi hanno superato il +5% su base media mensile sulla borsa malese e a Rotterdam tra luglio ad agosto, per l'olio di palma grezzo, mentre sono rimasti di poco al di sotto del +4% per l'olio di palma raffinato bifrazionato quotato a Milano, a fronte di aumenti meno che proporzionali delle quotazioni degli altri oli.

Le tensioni di prezzo che caratterizzano il mercato del palma di collocano in un **contesto di produzioni che, durante il periodo primaverile ed estivo, si sono mantenute su buoni livelli sia in Indonesia che in Malesia**: fin da marzo la produzione indonesiana è rimasta al di sopra della media triennale e del livello dello scorso anno, facendo registrare in giugno il livello più alto almeno degli ultimi cinque anni; in Malesia la produzione di aprile e di maggio è stata la più alta almeno dal 2013.

Pur in presenza di una produzione in ripresa rispetto agli ultimi anni, il mercato si trova a fronteggiare una domanda sostenuta da parte dei grandi importatori come l'India, i cui stock di oli vegetali, seppure in leggera ripresa nell'ultimo bimestre, sono ancora decisamente al di sotto del livello dello scorso anno. I prezzi elevati degli ultimi mesi, infatti, uniti alla scarsità di offerta di olio di girasole, hanno fortemente limitato le importazioni e costretto l'India a consumare le scorte. **La ripresa della domanda, soprattutto indiana, ha sostenuto le esportazioni di olio di palma dall'Indonesia e causato un declino degli stock**, che si collocano al di sotto del livello dello scorso anno e della media triennale. Il declino degli stock in Indonesia è anche il frutto di consumi interni sostenuti, come noto, in particolare dal crescente fabbisogno dell'industria del biodiesel.

Diversamente, le esportazioni malesi di olio di palma stanno trovando un freno nella competizione dell'origine indonesiana, in questa fase più conveniente. Nonostante consumi interni in crescita, gli stock hanno raggiunto in luglio il livello più alto dal 2019 per questo mese e da dicembre 2023 in assoluto (+20% rispetto al mese scorso).

Se la dinamicità della domanda appare dunque la forza trainante dell'attuale trend rialzista, si ritiene che l'accumulo di stock in Malesia sia un fattore attualmente sottovalutato dal mercato e si ritiene che, da qui all'autunno, ci possa essere spazio per finestre di volatilità ribassisti. Nel medio termine, la dichiarata intenzione del Governo indonesiano di implementare nel corso del 2026 un mandato di miscelazione del biodiesel al 50% sarà un fattore di sostegno per il mercato, che potrà diventare più o meno strutturale a seconda di se e quando l'implementazione del B50 avverrà. L'Indonesian Biofuel Producer Association stima che l'implementazione del B50 possa richiedere una produzione di 20 Kilolitri di biodiesel, con un fabbisogno fino a 18 milioni di tonnellate di olio di palma, che potrebbe sottrarre circa 6 milioni di tonnellate dal mercato internazionale; inoltre, gli impianti di produzione di biodiesel in Indonesia non avrebbero ancora la capacità necessaria all'implementazione del B50 senza ulteriori investimenti.

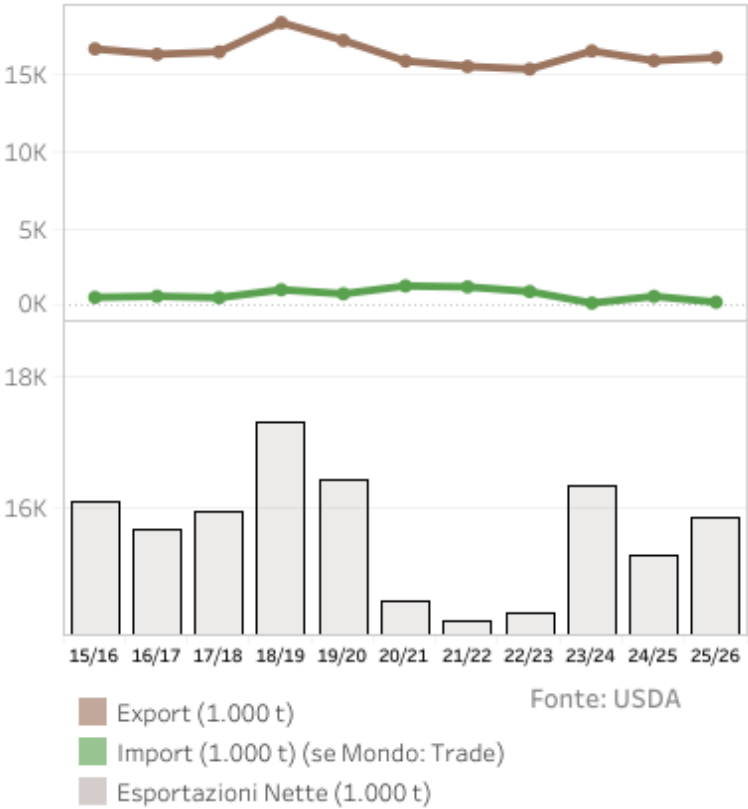
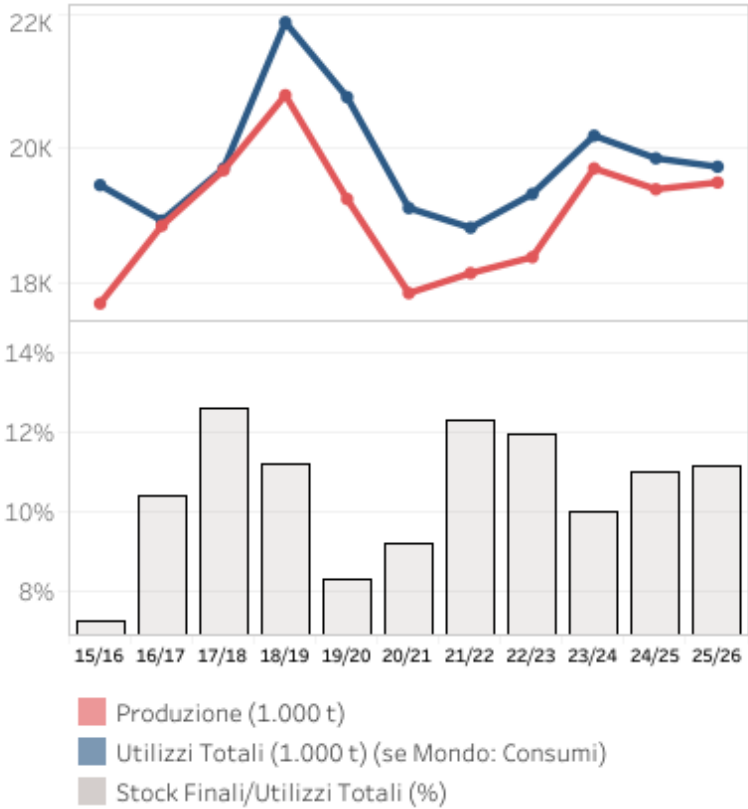
Sul mercato europeo, andando verso fine anno il mercato potrebbe nuovamente scontare l'incertezza legata all'implementazione dell'EUDR. I due principali fornitori di olio di palma dell'UE, Indonesia e Malesia, sono stati inseriti nella lista dei Paesi a rischio "standard", che prevede controlli per almeno il 3% dei volumi ed operatore e richiede, oltre alle dichiarazioni di due diligence, anche la valutazione del rischio di non conformità ed eventuali misure di mitigazione. Nell'outlook di previsione per il 2026 è dunque inserita anche un'ipotesi circa il premio che il mercato europeo richiederà per l'importazione di olio di palma, che manterrà lo spread tra il mercato UE ed il mercato all'origine su livelli storicamente elevati pur in un contesto di importazioni via via sempre minori.

Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2024 - ago 25	STORICO 12 MESI
Grezzo Bursa Malaysia (MY) RM/t	4.351,00 29/08/2025	-24,00 (-0,55%)	4.467,41	
Grezzo Rotterdam (NL) \$/t	1.320,00 29/08/2025	-20,00 (-1,49%)	1.288,36	
RBD Rotterdam (NL) \$/t	1.291,50 29/08/2025	-24,00 (-1,82%)	1.258,18	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Fonte: USDA



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Crop Calendar

■ Rese Calanti

■ Rese Crescenti

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Malesia												
Indonesia												



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

Domanda UE sostenuta, prezzi ancora in rialzo

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 costi dei mangimi in calo. Tra febbraio ed agosto, nonostante qualche rimbalzo a luglio, il costo formula rilevato da Areté è infatti calato del 5,8%. La differenza tra prezzo delle uova e costo formula in Italia risulta ai massimi dal 2017, anno della contaminazione da fipronil.

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 giugno, sono tornate a registrare aumenti; circa +4% da metà luglio. A livello medio il prezzo di agosto risulta del 44% superiore rispetto ad agosto 2024.

Gli ultimi dati sul trade della Commissione mostrano come nei primi sei mesi del 2025 l’import UE abbia segnato un +46%, dato che conferma il relativamente basso livello di autosufficienza. A giugno le importazioni sono aumentate del 19% rispetto a maggio (+66% rispetto a giugno 2024). L’export, a livello cumulato nei primi sei mesi dell’anno segna invece un +21%, tuttavia a giugno si evidenzia un calo del 62% rispetto a maggio (-17% rispetto a giugno 2024).

Da inizio 2025 in UE si contano 245 focolai in allevamenti (80 nello stesso periodo del 2024). In Italia, da inizio anno, si sono registrati 21 focolai in allevamenti (56 da inizio ottobre 2024) di cui 8 in allevamenti di galline ovaiole (17 da inizio ottobre 2024).

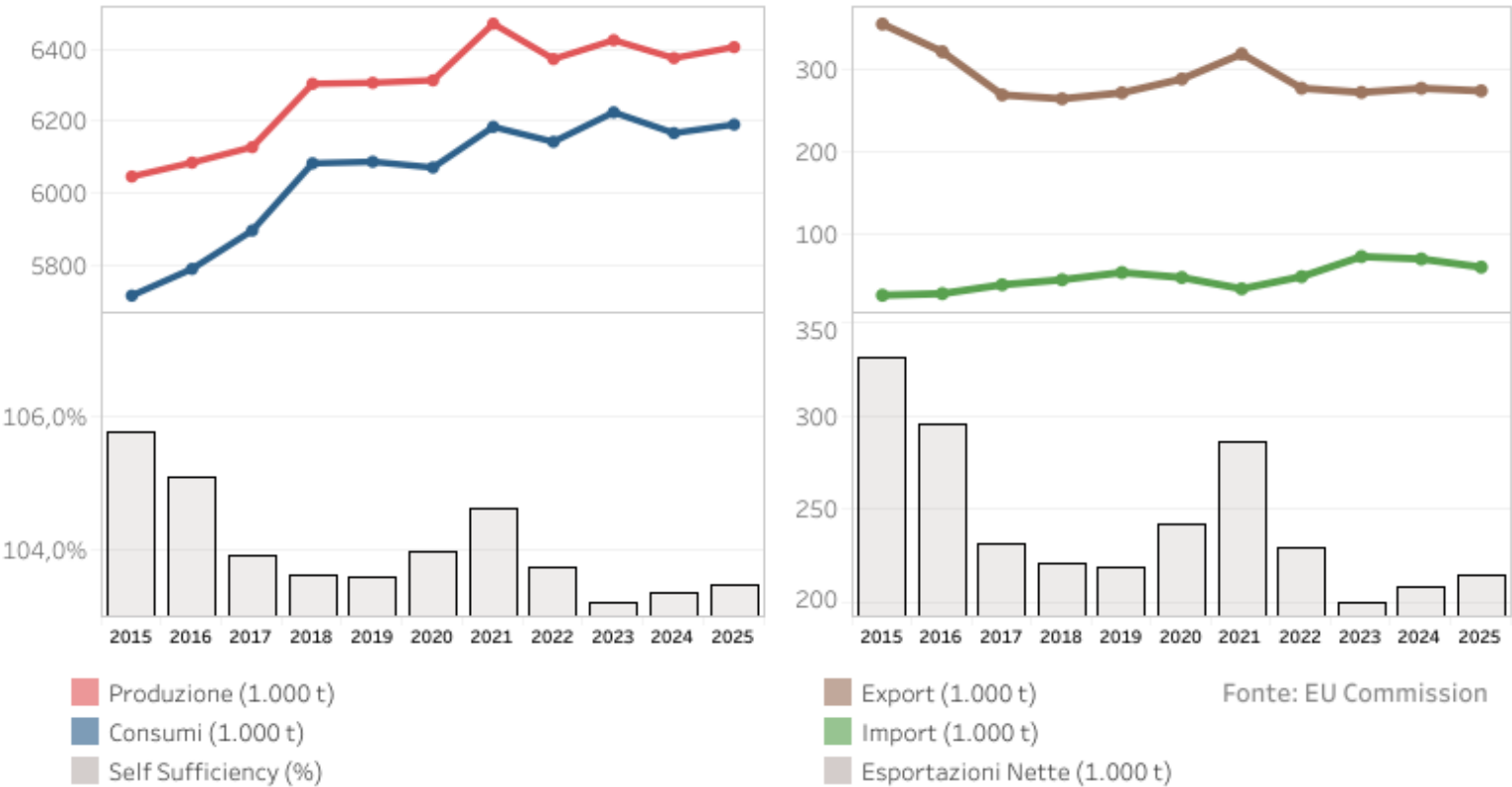
Tuttavia, la diffusione dei focolai consolida un trend di rallentamento: tra giugno e agosto in UE si sono contati due focolai in allevamenti (entrambi in Spagna), rispetto ai 7 di maggio e ai 52 di aprile.

	Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO gen 25 - ago 25	STORICO 12 MESI	
Gabbia M CUN (IT) €/kg	2,05 29/08/2025	+0,02 (+0,99%)	2,05		
Terra M CUN (IT) €/kg	2,25 29/08/2025	+0,02 (+0,90%)	2,23		
Gabbia Sgus. Milano (IT) €/kg	2,95 27/08/2025	+0,10 (+3,51%)	2,86		
Terra Sgus. Milano (IT) €/kg	3,15 27/08/2025	+0,10 (+3,28%)	3,06		
Tuorlo Gab. Milano (IT) €/kg	7,05 27/08/2025	+0,10 (+1,44%)	6,70		
Albume Gab. Milano (IT) €/kg	1,15 27/08/2025	+0,00 (+0,00%)	1,09		



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

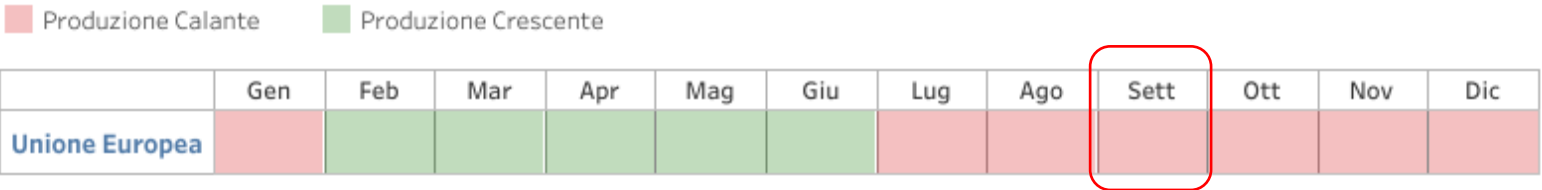
Supply/Demand & Trade (UE, 2/2)

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Stagionalità Produttiva



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

Attesa per i prezzi di apertura 2025/26 in Turchia

Il 20 agosto, Tariş – cooperativa turca di riferimento per l’uva passa – ha comunicato in anticipo ai propri soci **il prezzo di acquisto per l’uvetta n. 9 del raccolto 2025, fissato a 120 TL/kg (circa 2,18 £/kg)**. Lo scorso anno, invece, il primo prezzo annunciato era stato di 100 TL/kg (circa 2,36 £/kg) per l’uvetta n.7, caratterizzata da una colorazione più scura e da una qualità inferiore rispetto all’uvetta n.9.

Il mercato attendeva l’annuncio del **prezzo di acquisto Tariş** per il raccolto 2025, dopo che ad inizio agosto, a differenza della campagna precedente, **Tariş aveva scelto di non pubblicare il prezzo**, contribuendo a un clima di incertezza e **rallentamento degli scambi**. Infatti, produttori e trader trattengono le scorte in attesa di indicazioni più chiare. **La raccolta è da poco iniziata** e la prima parte di prodotto è già nella fase di essiccazione. Le recenti **temperature eccezionalmente elevate** nella regione di **Manisa** – con massimi diurni fino a 38° C – alimentano i **timori di una minor produzione, già in parte compromessa dalle gelate tardive di aprile**, in uno scenario di aree stagnanti. **INC**, nel Nutfruit Magazine di luglio, **ha confermato una previsione di produzione 25/26 a 220.000 t**, in lieve calo (-3%) rispetto alla campagna 2024/25 e **nettamente inferiore alla media delle campagne pre-23/24** (circa 300.000 t). Gli utilizzi (export+consumi), invece, sono proiettati in recupero a 230.000 t (+17% vs 24/25), portando il rapporto stock/utilizzi al 13%, rispetto al 20% della scorsa campagna.

SUDAFRICA

INC ha stimato la produzione 24/25 (raccolto terminato a marzo 2025) **a 91.000 t in leggero aumento rispetto al 2024 (+1,4%)**. Nonostante le **piogge durante la fase di essiccazione**, la qualità del prodotto risulta buona. Il buon livello di offerta sta sostenendo il ritmo delle spedizioni **verso l’estero**: nei primi cinque mesi del 2025, le esportazioni hanno superato le 22.500 t, inferiori solo al record dello stesso periodo 2024.

Le prime proiezioni per la campagna **2025/26** (raccolto a inizio 2026), sebbene ancora lontana, sono di **un’altra campagna abbondante**, con un livello produttivo previsto **in linea con il record del 2025** (92.000 t).

USA

INC prevede una **produzione 2025/26 di 176.900 t** (+2% vs 2024/25), seconda campagna consecutiva in crescita, dopo cinque campagne di cali legati alla riduzione delle superfici. Il **miglioramento delle rese**, favorito da **investimenti nelle tecniche agronomiche**, è alla base di questo recupero.

In un contesto di limitata disponibilità turca e prezzi elevati, il prodotto USA continua a farsi spazio nei mercati esteri. Come mostrano i dati del California Raisins Administrative Committee, da settembre 2024 a luglio 2025, **le esportazioni hanno registrato un aumento dell’8%** rispetto allo stesso periodo del 23/24. **Sul totale delle spedizioni** (spedizioni interne + export), **la quota di export ha raggiunto il 26%, in recupero rispetto alle quote delle precedenti due campagne** (circa 22%).

La quotazione della sultanina n.9 EXW Regno Unito da giugno ha registrato un rialzo del 12% approcciando le 2.900 £/t.



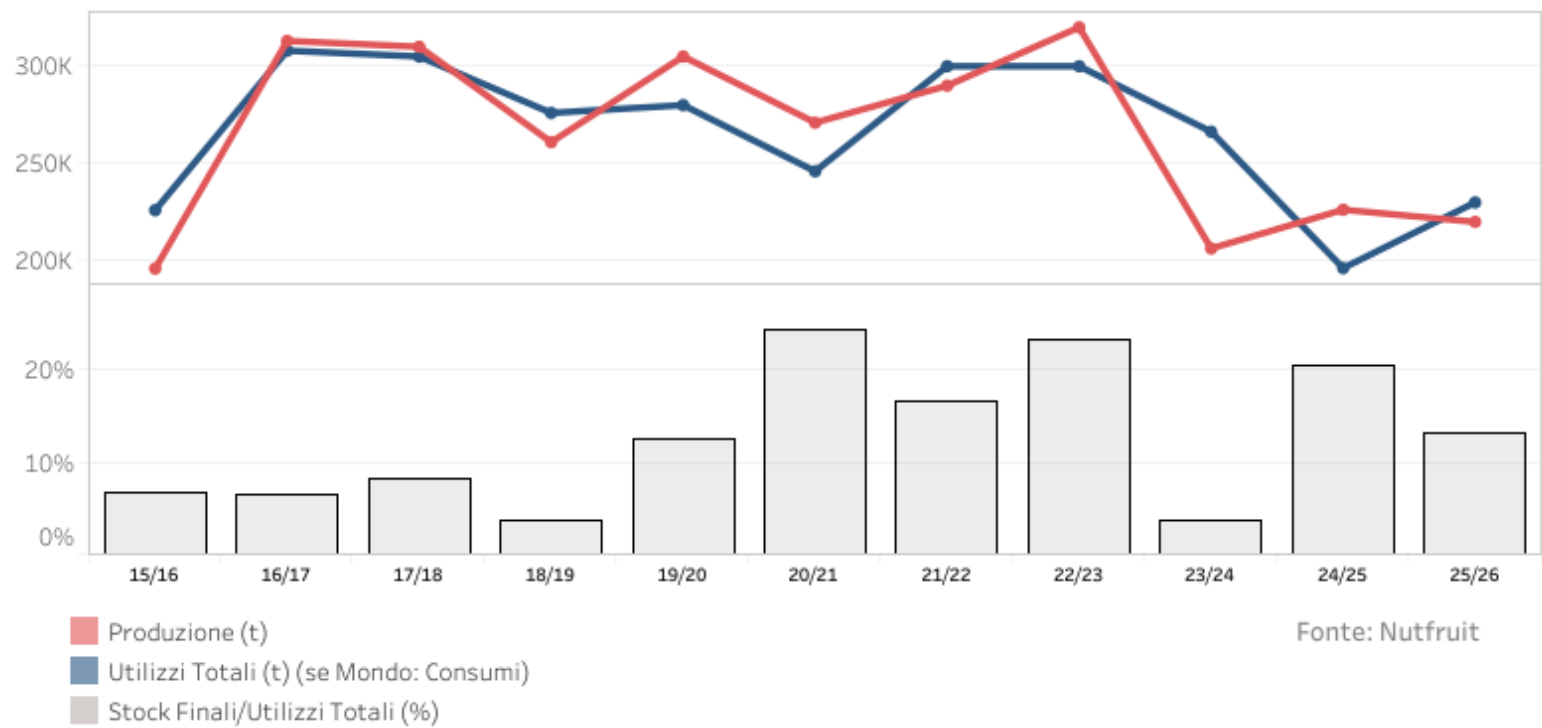
Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 24 - ago 25	STORICO 12 MESI
Sultanina Turca n.9 Regno Unito (UK) £/t	2.895,00 19/08/2025	+0,00 (+0,00%)	2.895,00	
Californian Thompson EXW Regno Unito (UK) £/t	2.495,00 19/08/2025	+0,00 (+0,00%)	2.495,00	
Sud Africa Thompson Regno Unito (UK) £/t	2.750,00 19/08/2025	+0,00 (+0,00%)	2.750,00	
Currants Greca Provinciale Regno Unito (UK) £/t	3.645,00 12/08/2025	+0,00 (+0,00%)	3.645,00	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Supply/Demand (Turchia, 1/2)



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Supply/Demand (Turchia, 2/2)

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Crop Calendar

■ Raccolta
■ Fioritura

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

Conab rivede a ribasso la produzione brasiliana 2025/26 ma conferma un record produttivo

Ad **agosto**, i **prezzi finanziari** dello zucchero si sono mantenuti sostanzialmente **stabili**: in media, rispetto a luglio, +0,13% lo zucchero grezzo e +0,17% lo zucchero bianco quotati su The ICE.

A **interrompere il trend deflattivo in corso da inizio anno** è il rallentamento dell’offerta brasiliana. La **produzione brasiliana** si sta infatti mantenendo **al di sotto delle aspettative** iniziali: ad inizio agosto i dati **UNICA** (associazione di produttori) mostravano una **produzione di 19,3 Mio t, -7,8%** rispetto allo scorso anno; inoltre a fine agosto **Conab** (Companhia Nacional de Abastecimiento) ha **rivisto a ribasso di 1,4 Mio t la previsione di produzione totale per il 2025/26**, portandola vicino agli stessi livelli -comunque record- dello scorso anno.

Tra i fattori rialzisti si segnala anche una **domanda in recupero**: a luglio le **importazioni cinesi** di zucchero hanno raggiunto 740k t, un record per il periodo e +76% rispetto a giugno; mentre ad agosto il **Pakistan** ha indetto un’**asta per l’acquisto di 200k t** di zucchero.

I prezzi internazionali si mantengono tuttavia **ai livelli più bassi dal 2020/21** grazie alla prospettiva di una **maggiore produzione 2025/26 a livello mondiale** (+4,7% secondo USDA), che porterebbe ad un **surplus di quasi 11 Mio t** (3,1 Mio t secondo i più recenti dati IHS). In particolare, in **India** la produzione è prevista in **aumento del 36%** dopo il calo del 2024/25 secondo l’associazione di produttori **NFCSFL** grazie ad una stagione dei monsoni particolarmente favorevole. La maggiore disponibilità di prodotto consentirebbe **maggiori esportazioni**: l’associazione dei trasformatori **ISMA** ha richiesto al Governo indiano di aumentare il limite delle esportazioni a 2 Mio t rispetto a 1 Mio t nel 2024/25.

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

Per la prossima campagna, la **Commissione Europea** ha rivisto leggermente a **ribasso la previsione di rese barbabietola a 74,1 t/ha**, -1% rispetto a luglio per via di minori rese in Francia. La cifra rimane però ancora superiore dell’1% rispetto alla media quinquennale. In **Germania**, il meteo favorevole ha **alleviato il rischio di parassiti**, ma rimane un potenziale **impatto sulla barbabietola**.

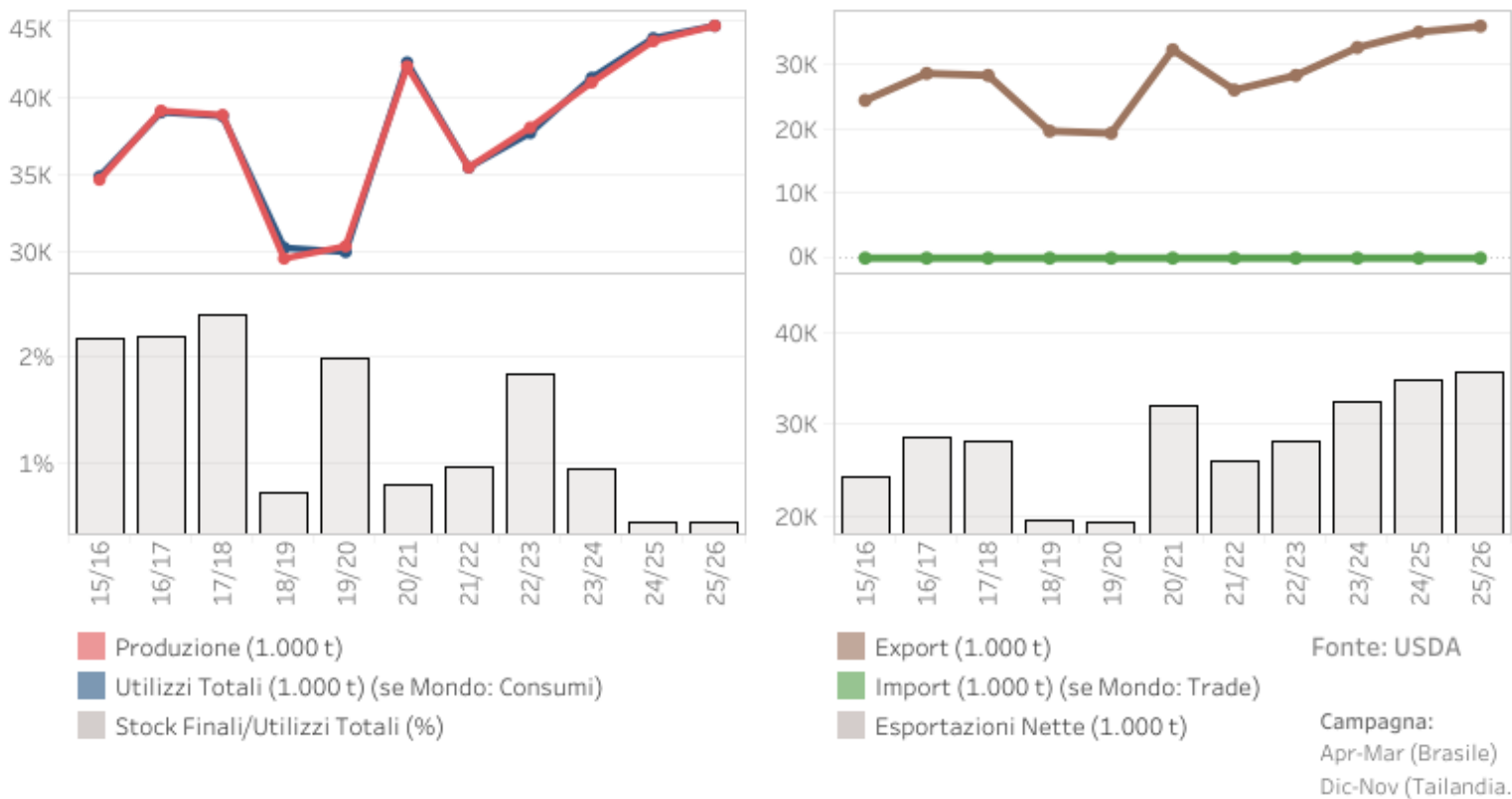
Si conferma la **prospettiva di un calo della produzione di zucchero dell’8%** che, a fronte di minori stock iniziali (-6%) e di consumi sostanzialmente stabili, renderebbe l’Unione Europea un **importatore netto** dopo due campagne di esportazione. **L’import tal quale è previsto aumentare del 121% con 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.

Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2024 - ago 25	STORICO 12 MESI
Raw N.11 ICE (US) ¢\$/lb	16,33 29/08/2025	-0,15 (-0,91%)	18,86	
White N.5 LIFFE (UK) \$/t	492,70 29/08/2025	-0,50 (-0,10%)	515,48	
White Spot Europa (UE) €/t	640,00 01/08/2025	+0,00 (+0,00%)	595,45	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Crop Calendar

Raccolta

Semina

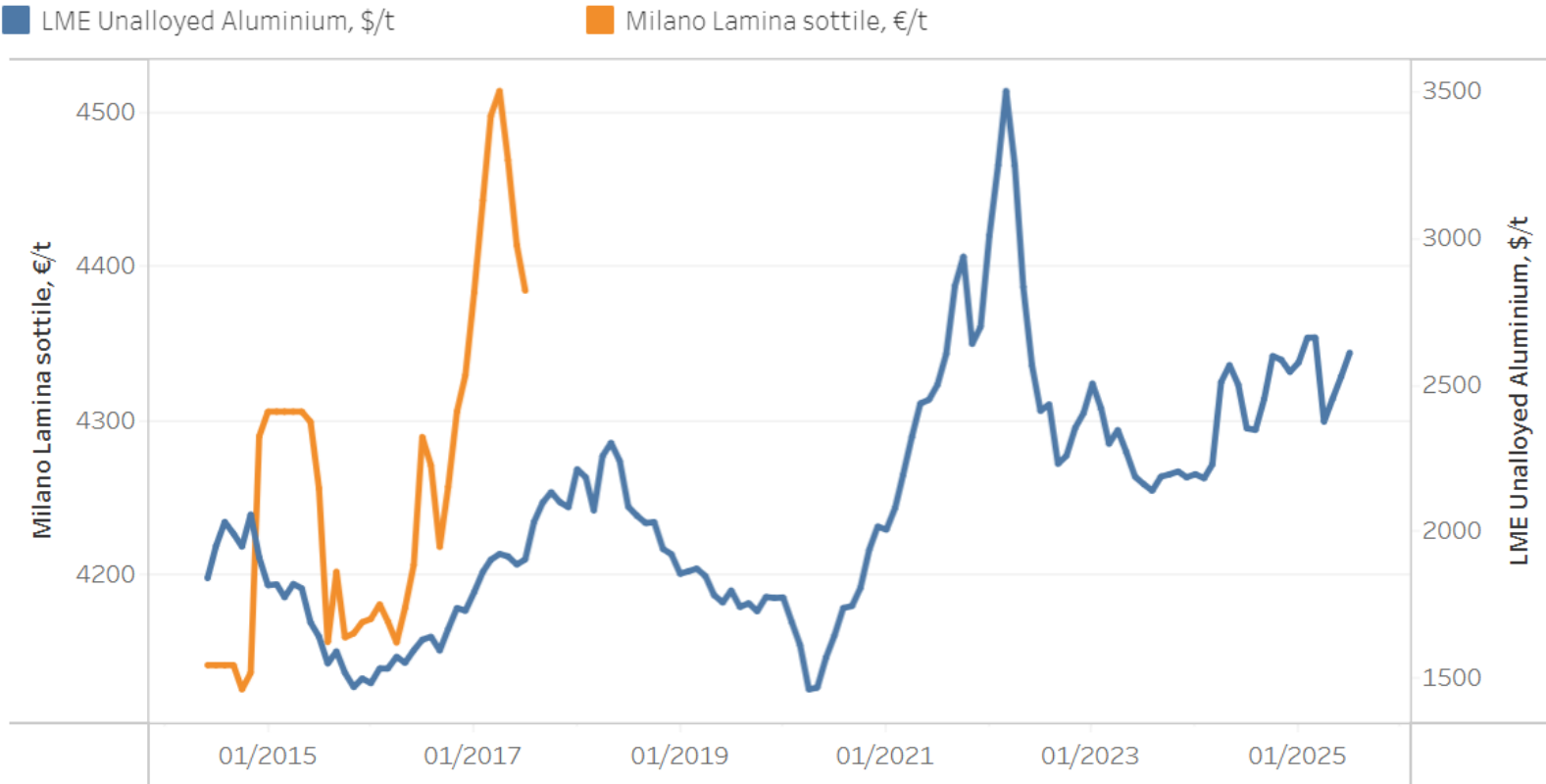
Semina e Raccolta

			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

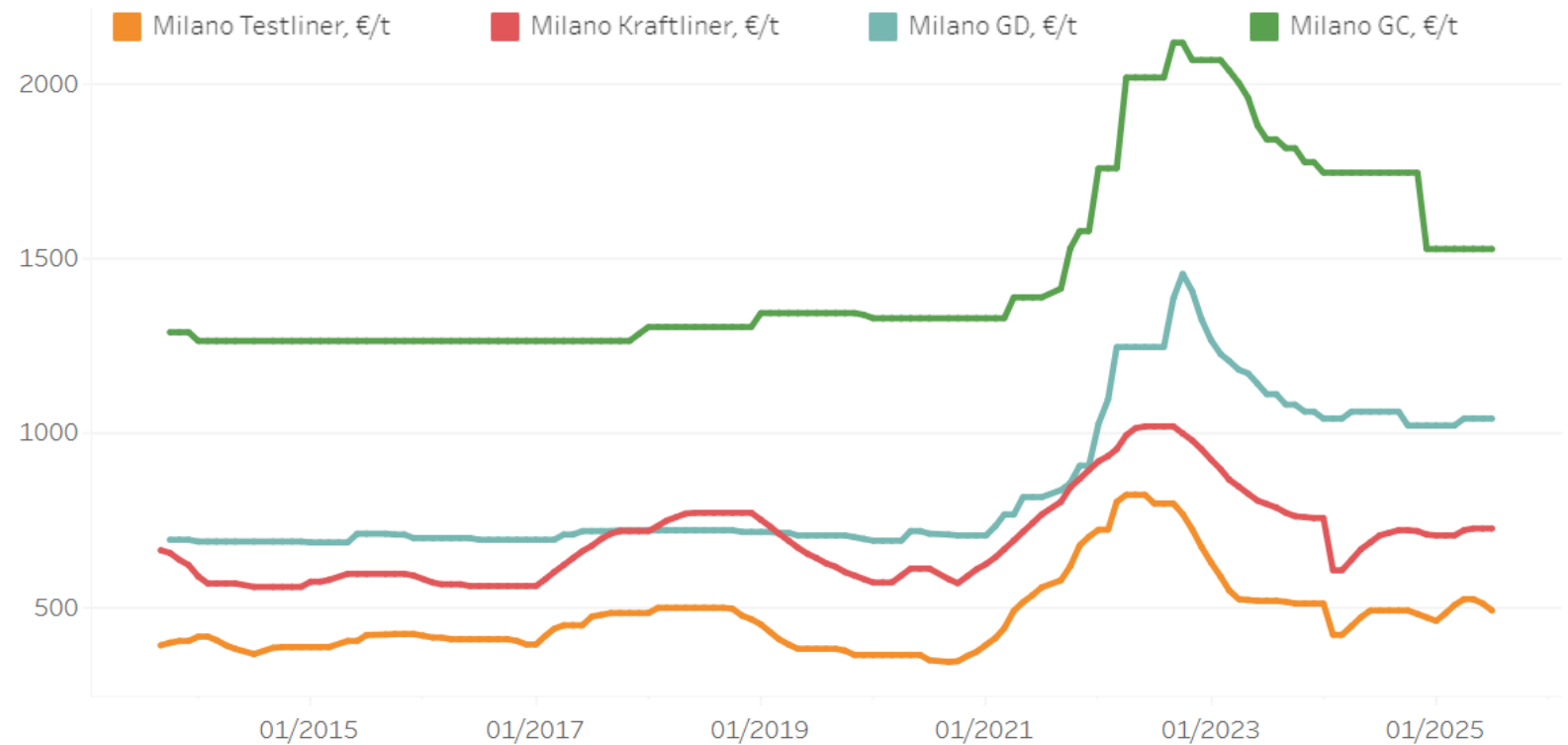
Alluminio



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

		ULTIMO		PREC.		VAR%	
London Metal Exchange (UK)		Unalloyed Aluminium	\$/t	01/07/2025	2.606	2.526	3,2%

Carta



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

				ULTIMO	PREC.	VAR%					ULTIMO	PREC.	VAR%
Testliner	€/t	30/07/2025	488	508	-3,9%		GD	€/t	30/07/2025	1.038	1.038	0,0%	
Kraftliner	€/t	30/07/2025	723	723	0,0%		GC	€/t	30/07/2025	1.524	1.524	0,0%	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Indice delle Fonti

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

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

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



qualità, gusto e piacere

Sede legale e operativa

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

Sede operativa

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

unionfood@unionfood.it
unionfood@pec.unionfood.it
www.unioneitalianafood.it