

TENDENZE E MERCATI

Ottobre 2025 – n. 230



qualità, gusto e piacere



QUADRO MACROECONOMICO

Prodotto Interno Lordo (stime e previsioni)									
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Brasile	1,22%	-3,28%	4,76%	3,02%	3,24%	3,40%	2,40%	1,94%	2,24%
Cina	6,07%	2,34%	8,56%	3,11%	5,38%	5,00%	4,80%	4,16%	4,19%
Francia	2,09%	-7,60%	6,79%	2,80%	1,62%	1,10%	0,67%	0,91%	1,19%
Germania	0,97%	-4,13%	3,91%	1,81%	-0,87%	-0,50%	0,19%	0,94%	1,47%
Giappone	-0,40%	-4,17%	2,70%	0,96%	1,25%	0,10%	1,08%	0,63%	0,63%
India	3,87%	-5,78%	9,69%	7,61%	9,19%	6,50%	6,65%	6,16%	6,41%
Italia	0,43%	-8,87%	8,93%	4,82%	0,72%	0,73%	0,55%	0,76%	0,57%
Regno Unito	1,62%	-10,30%	8,58%	4,84%	0,40%	1,10%	1,31%	1,26%	1,54%
Russia	2,20%	-2,65%	5,87%	-1,44%	4,08%	4,34%	0,61%	0,95%	1,10%
USA	2,58%	-2,08%	6,15%	2,52%	2,94%	2,79%	2,02%	2,10%	2,06%
Turchia	1,30%	1,80%	11,81%	5,44%	5,05%	3,33%	3,49%	3,69%	3,73%
Euro Area	1,62%	-6,02%	6,40%	3,63%	0,41%	0,85%	1,20%	1,14%	1,37%
Mondo	2,97%	-2,71%	6,62%	3,75%	3,51%	3,34%	3,16%	3,09%	3,23%
Paesi Avanzati	1,87%	-3,93%	6,03%	2,98%	1,73%	1,83%	1,61%	1,63%	1,73%
Paesi Emergenti	3,77%	-1,84%	7,03%	4,28%	4,72%	4,33%	4,16%	4,00%	4,15%



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Indice dei Prezzi al Consumo (stime e previsioni)									
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Brasile	3,73%	3,21%	8,30%	9,28%	4,59%	4,37%	5,19%	3,97%	3,27%
Cina	2,89%	2,51%	0,92%	1,98%	0,23%	0,21%	0,01%	0,68%	1,42%
Francia	1,30%	0,53%	2,07%	5,90%	5,66%	2,32%	1,14%	1,53%	1,93%
Germania	1,35%	0,37%	3,21%	8,67%	6,03%	2,49%	2,11%	1,76%	2,01%
Giappone	0,47%	-0,03%	-0,24%	2,50%	3,27%	2,74%	3,29%	2,14%	2,01%
India	4,77%	6,17%	5,51%	6,65%	5,36%	4,63%	2,82%	4,05%	4,00%
Italia	0,63%	-0,15%	1,94%	8,74%	5,90%	1,09%	1,66%	2,01%	2,00%
Regno Unito	1,79%	0,85%	2,59%	9,07%	7,30%	2,53%	3,40%	2,55%	2,00%
Russia	4,47%	3,38%	6,69%	13,75%	5,86%	8,44%	9,00%	5,18%	4,00%
USA	1,81%	1,25%	4,68%	7,99%	4,13%	2,95%	2,72%	2,44%	2,19%
Turchia	15,18%	12,28%	19,60%	72,31%	53,86%	58,51%	34,89%	24,74%	19,47%
Euro Area	1,20%	0,25%	2,59%	8,38%	5,42%	2,36%	2,07%	1,90%	2,10%
Mondo	3,56%	3,34%	4,71%	8,68%	6,74%	5,79%	4,20%	3,71%	3,42%
Paesi Avanzati	1,40%	0,68%	3,10%	7,31%	4,63%	2,62%	2,46%	2,17%	2,10%
Paesi Emergenti	5,17%	5,29%	5,87%	9,66%	8,20%	7,92%	5,33%	4,69%	4,24%



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Tassi di Cambio



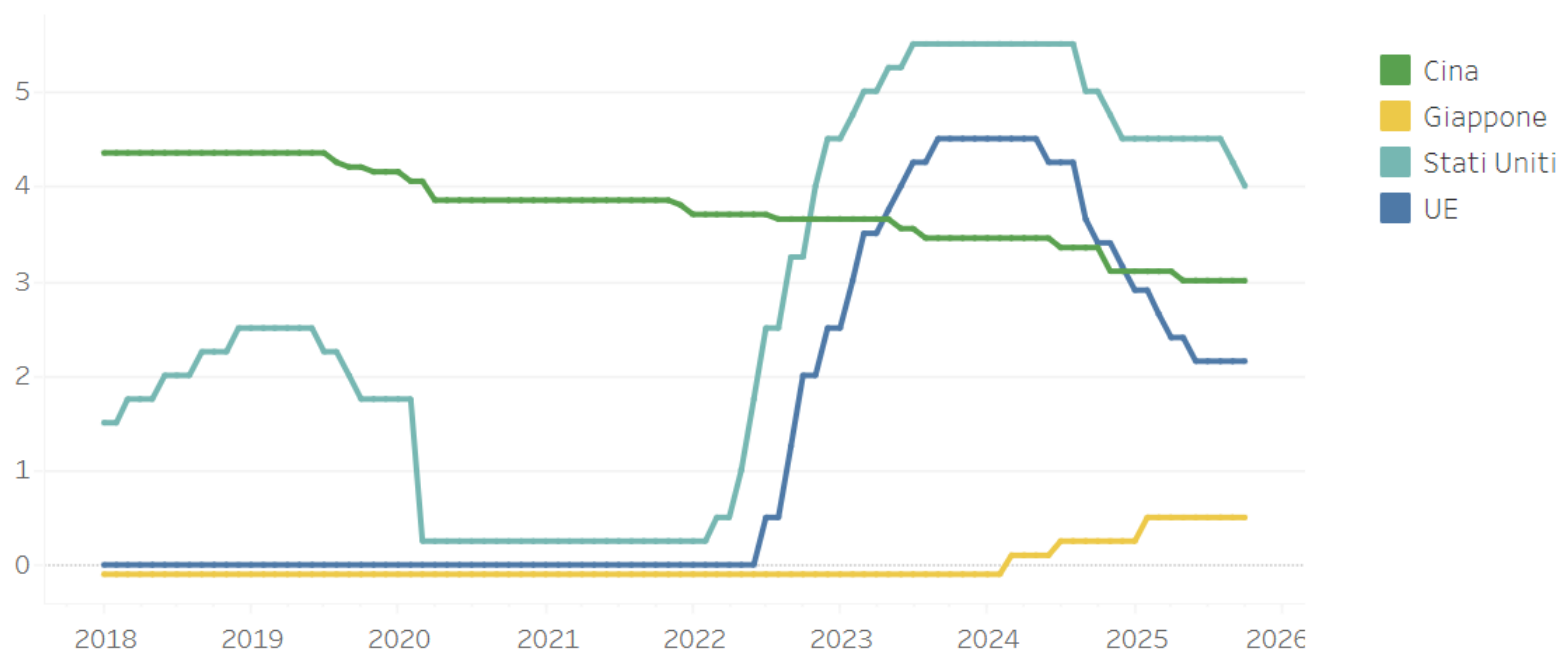
EUR vs USD
EUR vs GBP
EUR vs CAD



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

		LAST	PREV	VAR %
EUR vs USD	31/10/2025	1,1542	1,1564	-0,19%
EUR vs GBP	31/10/2025	0,8785	0,8796	-0,13%
EUR vs CAD	31/10/2025	1,6172	1,6169	+0,02%

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	29/10/2025	4,000%

Fiducia dei Consumatori



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

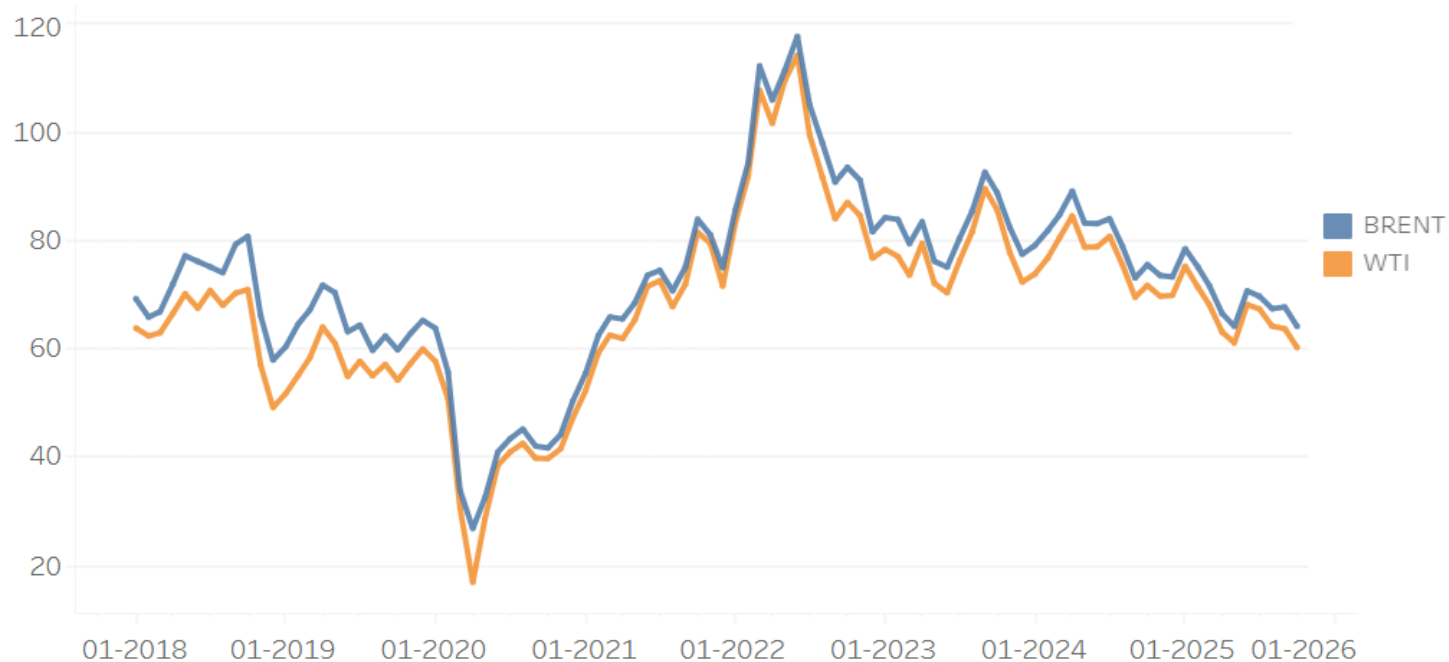
		LAST	PREV	VAR %
Germania	01/10/2025	91,50	90,50	+1,10%
Italia	01/10/2025	100,50	99,10	+1,41%
UE	01/10/2025	96,70	95,70	+1,04%
USA	01/10/2025	94,60	94,20	+0,42%



ENERGIA E TRASPORTI

Prezzi del Petrolio

(\$/barile)



■ BRENT
■ WTI



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

			LAST	PREV	VAR %
WTI	\$/bbl	31/10/2025	12-25	12-25	+0,7%
			60,98	60,57	
BRENT	\$/bbl	31/10/2025	01-26	01-26	-0,4%
			64,77	65,00	

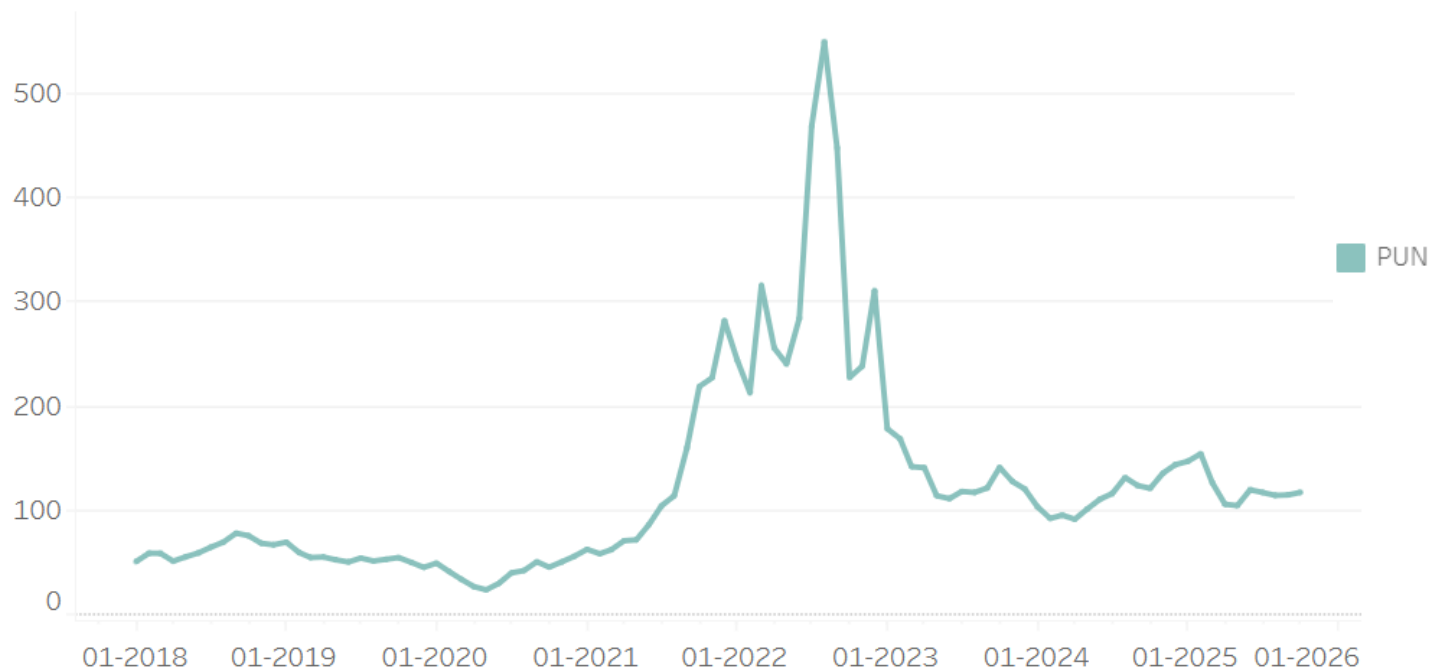
Gas Naturale (€/MWh)



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

			LAST	PREV	VAR %
			12-25	12-25	
TTF	€/MWh	31/10/2025	31,12	31,37	-0,8%
PSV	€/MWh	30/10/2025	34,23	33,46	+2,3%

Energia Elettrica (€/MWh)



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

LAST

PREV

VAR %

PUN

€/MWh

30/10/2025

117,17

114,50

+2,3%

Indice Generale dei Noli



		LAST	PREV	VAR %
General Freight Index	24/10/2025	401,50	401,70	-0,05%
Grain Freight Index	24/10/2025	473,60	473,60	+0,00%



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live



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

Segnali di debolezza della domanda e miglioramento delle prospettive sull’offerta 25/26 (1/2)

Le quotazioni della fava di cacao, sul mercato finanziario di Londra, da agosto a metà ottobre, hanno segnato un calo del 25%, consolidando il trend deflattivo innestatosi ad inizio 2025 (-59%). Nello stesso periodo, massa e burro di cacao hanno segnato cali rispettivamente del 33% e del 32% (da inizio anno -78% e -69%). Tra i principali fattori ribassisti segnaliamo il miglioramento delle prospettive sui nuovi raccolti 25/26 e la debolezza della domanda.

- I *grindings* nelle principali aree di consumo (Europa, Asia, Nord America) per il Q3 2025 hanno segnato un -8% rispetto al Q3 2024. Complessivamente, la campagna 24/25 segna un calo dei grindings del 6% rispetto alla campagna precedente, al livello più basso dalla campagna16/17.
- Condizioni meteo favorevoli durante il terzo trimestre del 2025 hanno alimentato ottimismo sui raccolti principali 25/26 in Costa d'Avorio e Ghana. In Costa d’Avorio, i recenti periodi di sole hanno contribuito all'essiccazione dei fagioli appena raccolti e al miglioramento della loro qualità. In Ghana, secondo il ministro dell’agricoltura, la produzione 25/26 supererà la proiezione iniziale fornita dal governo di 650.000 t, grazie al miglioramento delle condizioni climatiche e ai maggiori investimenti.
- In Ecuador, l’associazione degli esportatori di cacao Anecacao, proietta un raccolto record 25/26 di oltre 550.000 t per la campagna 25/26, sottolineando il crescente potenziale del Paese sostenuto dagli investimenti degli ultimi anni. Si tratterebbe di un livello potenzialmente superiore del 15% rispetto alla stima fornita da ICCO per la campagna 24/25 di 480.000 t.
- L’aumento dei prezzi minimi garantiti agli agricoltori alimenta le aspettative di maggiori investimenti, di un uso più intenso degli input produttivi e di un conseguente aumento della produttività delle piantagioni. In Costa d’Avorio, il prezzo per il nuovo raccolto 25/26 è stato fissato a 2.800 franchi CFA/kg (4,3 \$/kg), +27% rispetto al prezzo del mid crop 24/25 (2.200 franchi CFA), a livelli storicamente elevati. Conseguentemente, il Ghana ha rivisto a rialzo del 12% il prezzo 25/26 annunciato a settembre, da 51,7 GHS/ kg a 58 GHS/kg (4,64 \$/kg), +17% rispetto a quello della scorsa campagna (49,6 GHS/kg).

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

Segnali di debolezza della domanda e miglioramento delle prospettive sull’offerta 25/26 (2/2)

Nonostante i sopracitati fattori distensivi, **il mercato continua ad essere esposto a volatilità e rischi rialzisti legati a incertezze normative (EUDR) e scorte limitate, con prezzi finanziari esposti al ritorno della speculazione in una congiuntura di iper-venduto.**

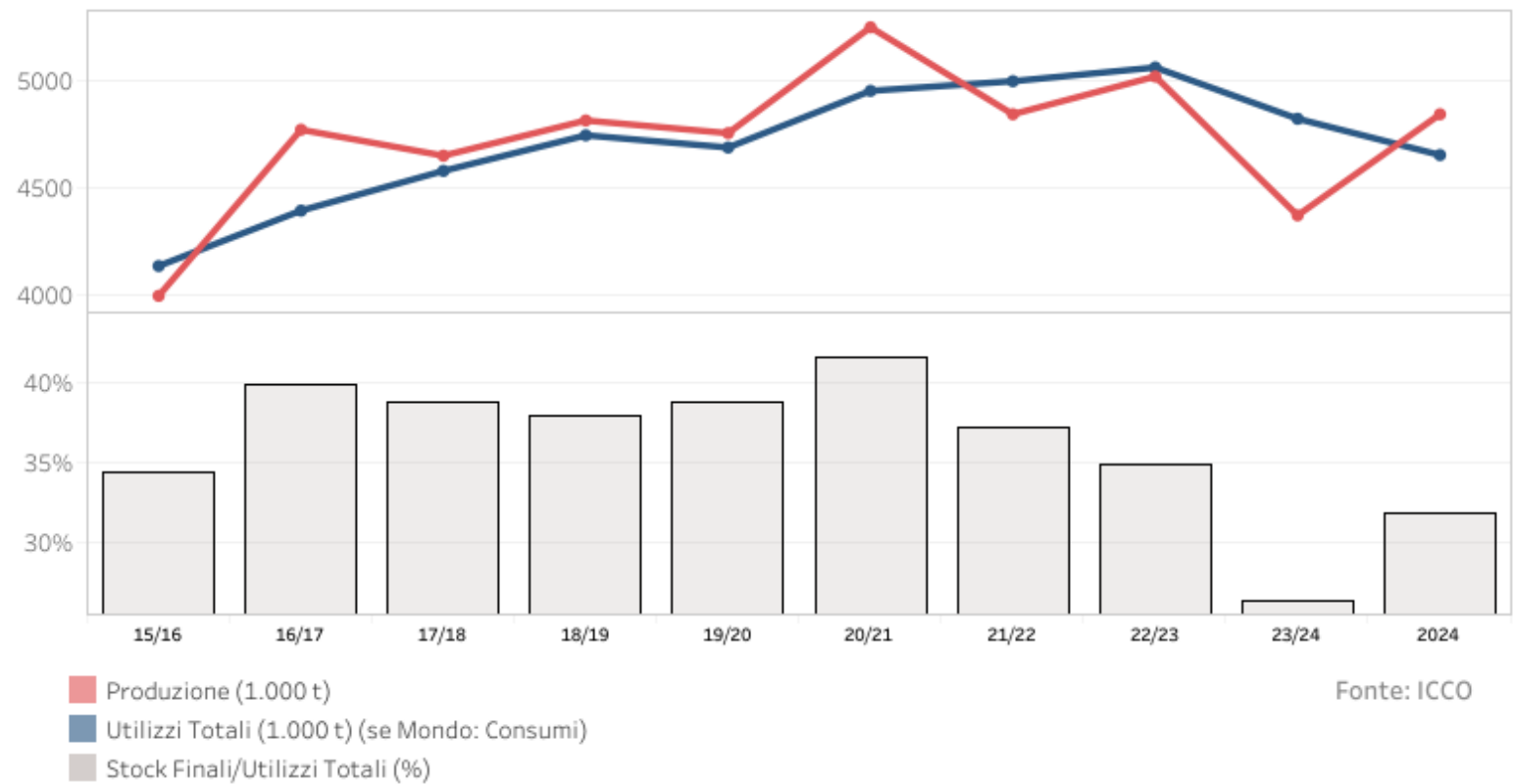
- **Il 21 ottobre, la Commissione Europea ha presentato la proposta ufficiale di modifica e rinvio di alcune parti chiave del Regolamento UE sulla Deforestazione (EUDR).** Tra le principali novità si segnala la richiesta di aggiornare le tempistiche sul periodo di applicazione della norma con uno slittamento di un anno soltanto per le micro/piccole imprese (30 dicembre 2026) e sanzioni differite di sei mesi (30 giugno 2026). La proposta dovrà ora essere approvata dal Consiglio dell’UE e dal Parlamento europeo.
- **Gli stock di borsa risultano ancora su livelli estremamente bassi:** ad ottobre, -7% rispetto a settembre, solo +4% rispetto ai minimi per il mese toccati a ottobre 2024.
- Al 26 ottobre gli arrivi ai porti in Costa D’Avorio risultano del 26% inferiori rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna.

Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 25 - nov 25	STORICO 12 MESI
Cacao Africa LIFFE (UK) £/t	4.424,00 31/10/2025	+84,00 (+1,94%)	4.305,09	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Supply/Demand (Mondo, 1/2)



Fonte: ICCO



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

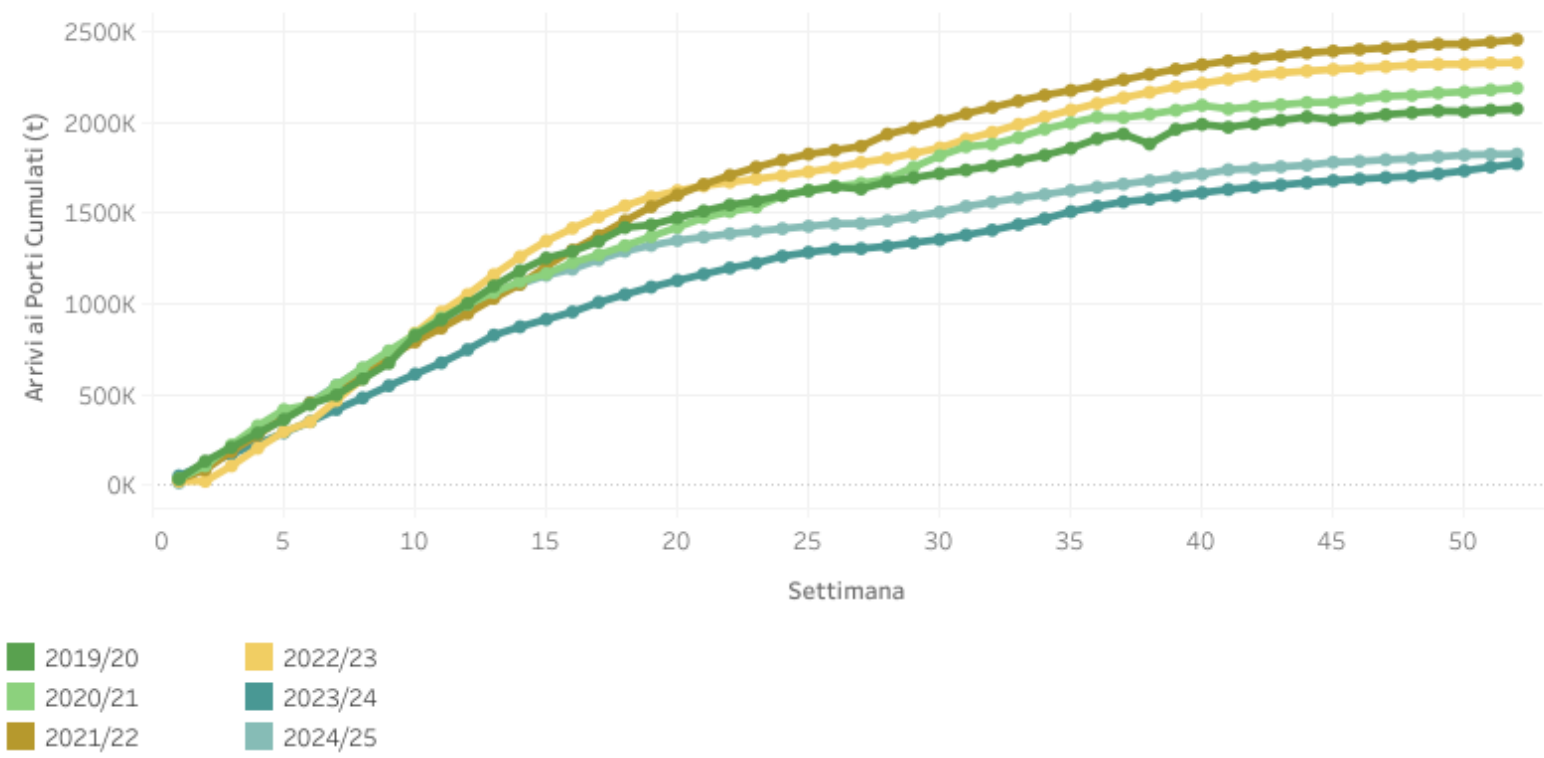
Supply/Demand (Mondo, 2/2)

	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	4.369	4.840	+10,78%
Import				
Consumi	5.058	4.819	4.650	-3,51%
Export				
Stock Finali	1.764	1.270	1.478	+16,38%
Utilizzi Totali	5.058	4.819	4.650	-3,51%
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

Stock in calo e volatilità (1/2)

Il mercato conferma una volatilità di prezzo straordinaria.

Sulla piazza finanziaria The ICE, i **prezzi della varietà arabica**, dopo aver superato quota 430 c\$/lb a metà settembre, **hanno prima registrato un -19% per poi rimbalzare del 15%.** La **varietà robusta**, nello stesso periodo, **dopo un calo del 19% ha segnato un +12%.**

Il premio dell’arabica sulla robusta si conferma **sostenuto**: nei primi venti giorni di ottobre, a livello medio, 182 c\$/lb, **+155% rispetto alla media delle cinque campagne pre-24/25** (71 c\$/lb). Il **calo degli stock di borsa**, anche riconducibile alle **politiche commerciali USA**, e l’**incertezza sugli impatti meteo sul raccolto** nelle principali aree di produzione ed esportazione, rappresentano i **principali fattori rialzisti.** L’introduzione da parte del governo USA di un **dazio al 50% sull’export brasiliano**, a fronte dell’inelasticità della domanda e di una logistica poco reattiva, **sta infatti contribuendo ad un drastico calo delle scorte.** **Gli stock certificati di borsa di varietà arabica, a ottobre, hanno registrato il quinto mese consecutivo di calo, toccando i livelli più bassi da febbraio 2024.** Terzo calo consecutivo per la varietà robusta che, tuttavia, a ottobre rimane su livelli di stock superiori alla media mensile dell’ultimo anno.

Il **Brasile è la prima origine del caffè importato dagli USA con circa il 40% del totale.** **Colombia e Honduras** producono circa il 13% e il 6% dell’arabica globale (il Brasile il 44%) e **non hanno una capacità all’export sufficiente a sostituirsi al Brasile.** Da segnalare come il mercato premi, inoltre, il **rischio di introduzione di dazi USA superiori al 15% anche sulla Colombia** per via di una disputa nata dagli attacchi militari statunitensi contro imbarcazioni sospettate di narcotraffico. Da metà ottobre, sono in corso negoziati tra **USA e Brasile**; **l’inserimento del caffè come materia prima esente dal dazio del 50% contribuirebbe a ridurre la pressione speculativa che sta caratterizzando il mercato.** Tra il **7 e il 14 ottobre, le posizioni nette lunghe degli operatori non commerciali su The ICE sono aumentate di oltre 2.499 contratti per la robusta.** Risultano ancora non disponibili i dati relativi alla varietà arabica quotata a NY, a causa dello *shutdown* iniziato il 1° ottobre.

Con il periodo di fioritura di arabica in Brasile (determinante per il raccolto da aprile 2026), **il mercato risulta inoltre estremamente sensibile all’evoluzione delle condizioni meteo e ai potenziali impatti sulle rese – soprattutto in un contesto di stock limitati-.** Le stime di produzione 25/26 di arabica in Brasile, riviste a ribasso tra il -2% e il -5% rispetto alle aspettative iniziali per effetto di un meteo irregolare in Minas Gerais, indicano cali rispetto alla scorsa campagna tra il -7% e -18%. Le esportazioni dal Paese confermano la disponibilità inferiore: secondo i dati di Cecafè, da luglio a settembre 2025, le spedizioni di arabica hanno segnato un -13% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Da segnalare come **le esportazioni verso gli Stati Uniti, prima destinazione, abbiano subito una contrazione del 42% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna.**



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

Stock in calo e volatilità (2/2)

Il mercato della varietà robusta riceve supporto dall’effetto spillover dell’arabica, nonostante i raccolti di robusta del 2025 siano stati superiori in Brasile e Indonesia (raccolti dal Q2 2025) e le prospettive per l’imminente raccolto in Vietnam indichino anch’esse un aumento.

- **In Brasile, la maggior parte degli operatori stima una produzione di robusta record** (raccolto terminato a luglio 2025), **con aumenti rispetto alla scorsa campagna tra il 15% e il 20%**. Nonostante il buon livello di offerta, le spedizioni di robusta dal Paese nei primi tre mesi di commercializzazione hanno registrato un calo del 42% rispetto allo stesso periodo 2024. Una contrazione riconducibile anche al miglioramento delle quote in esportazione da Indonesia e Vietnam.
- **In Indonesia, USDA ha stimato un raccolto 25/26 di 9,8 Mio bags, in aumento del 5% rispetto alla scorsa campagna, ai massimi dalla 15/16.** Il maggior livello di offerta continua a sostenere il ritmo delle esportazioni: **da aprile ad agosto 2025, l’export da Sumatra, segna un +163%** rispetto allo stesso periodo del 2024.
- **In Vietnam, un meteo favorevole** in congiuntura di inizio raccolta alimenta ottimismo sull’output 25/26. Le ultime proiezioni USDA indicano una **produzione di 30 Mio bags, +7% rispetto alla scorsa campagna, al terzo livello più alto di sempre.** La Vietnam *Coffee and Cocoa Association* proietta invece un +10%. **Le aspettative di un incremento dell’offerta hanno favorito un miglioramento dell’attività di export nella seconda metà della campagna 24/25** (da aprile a settembre 2025, +39% vs. stesso periodo 24/25). Un recupero che ha in parte compensato la debolezza della prima parte della stagione: i volumi complessivi 24/25 esportati, infatti, hanno registrato un calo solo del 3% rispetto alla campagna 23/24 (fino ad aprile il gap risultava del -20% a/a).

Infine, dopo settimane di incertezza, **il 21 ottobre, la Commissione Europea ha presentato la proposta ufficiale di modifica e rinvio di alcune parti chiave del Regolamento UE sulla Deforestazione (EUDR).** Tra le principali novità segnaliamo la richiesta di aggiornare le tempistiche sul periodo di applicazione della norma con uno slittamento di un anno soltanto per le micro/piccole imprese (30 dicembre 2026) e sanzioni differite di sei mesi (30 giugno 2026). La proposta dovrà ora essere approvata dal Consiglio dell’UE e dal Parlamento europeo.

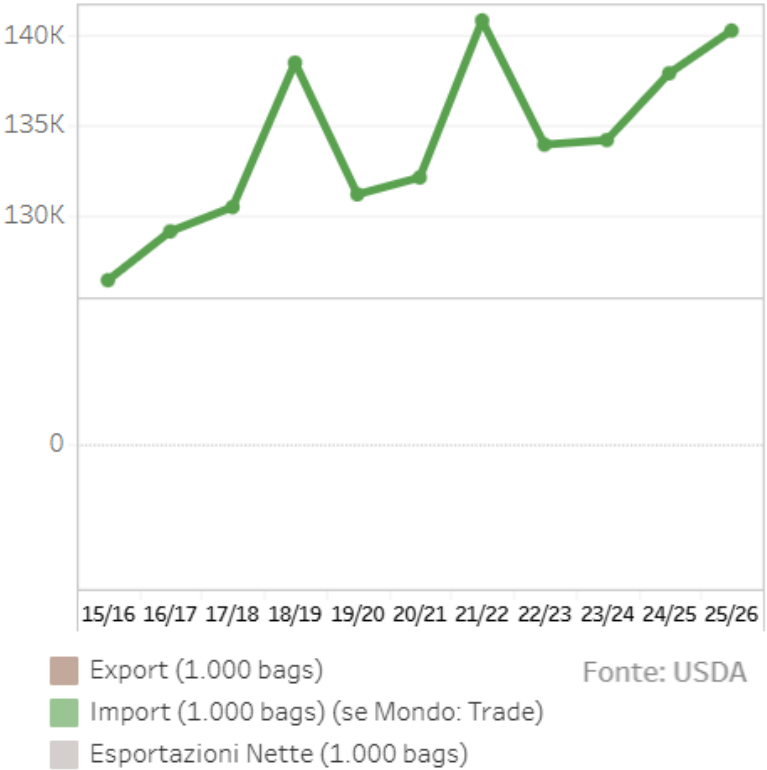
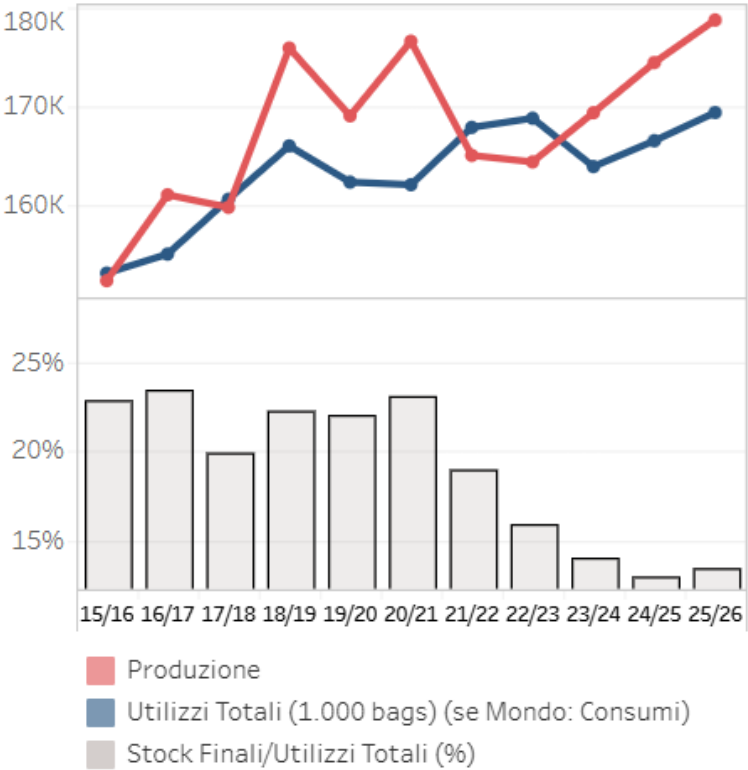
Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2025 - nov 25	STORICO 12 MESI
Robusta LIFFE \$/t	4.524,00 31/10/2025	-98,00 (-2,12%)	4.525,48	
Arabica ICE ¢/lb	392,00 30/10/2025	+1,30 (+0,33%)	392,28	
Composite ICO indicator ¢/lb	327,11 30/10/2025	+1,68 (+0,52%)	326,23	



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

Si interrompe il trend deflattivo in Italia e in Canada

UE: nelle prime settimane di ottobre i **prezzi italiani** del frumento duro hanno **interrotto il trend ribassista** in corso da marzo. A fermare la discesa delle quotazioni in Italia è l’incertezza riguardo all’eventuale **applicazione di una normativa** contro le pratiche sleali che prevederebbe, tra le altre cose, che **non si possa imporre al venditore un prezzo più basso del suo costo di produzione**. Secondo le stime di **ISMEA**, questo costo sarebbe in media di 302 €/t al Nord e 318 €/t al sud, rispettivamente **+15,5 €/t e +30,5 €/t rispetto alle ultime quotazioni del duro fino su Bologna e Foggia**. La prospettiva di un potenziale aumento della retribuzione ha fortemente **rallentato l’offerta**, portando ad aumenti di 2 €/t su Bologna e 8 €/t su Foggia rispetto a fine settembre. Sulle **altre piazze europee**, invece, i prezzi hanno **continuato a calare** grazie all’abbondante **raccolto 2025/26**: in media, rispetto a settembre, -6,2% a La Pallice, -1,3% a Siviglia e -3,5% a Kilis. Tuttavia, nonostante la produzione in crescita il **ritmo di importazione si mantiene sostenuto**, con un cumulo al 12 ottobre che rimaneva superiore del 23% rispetto alla scorsa campagna (ma -20% rispetto alla media triennale).

Nord Africa: l’agenzia di stato algerina **OAIC** ha **concluso la prima asta di importazione** di frumento duro della campagna 2025/26. Sono state acquistate circa **400k t a 324-334 \$/t** (278-287 €/t) C&F, in calo rispetto ai 356-357 \$/t di **aprile** (313,5 €/t), con consegna tra novembre e dicembre. Viene riportato che la maggior parte del prodotto sarebbe di **origine canadese** (CWAD 3).

Turchia: l’inizio delle **semine invernali** risulta **rallentato** a causa della **siccità** che perdura in molte delle aree di coltivazione. Il **TMO** ha annunciato i **prezzi di vendita per ottobre** a 13.850 TL/t, un prezzo **al di sotto degli equilibri interni** e che potrà portare qualche calo sui prezzi turchi, che al momento rimangono al di sopra di quelli italiani. Inoltre, gli ultimi dati forniti dal TMO indicano **quantità in magazzino disponibili alla vendita di 436,5k t**, confermando l’abbondante disponibilità di prodotto all’interno del Paese.

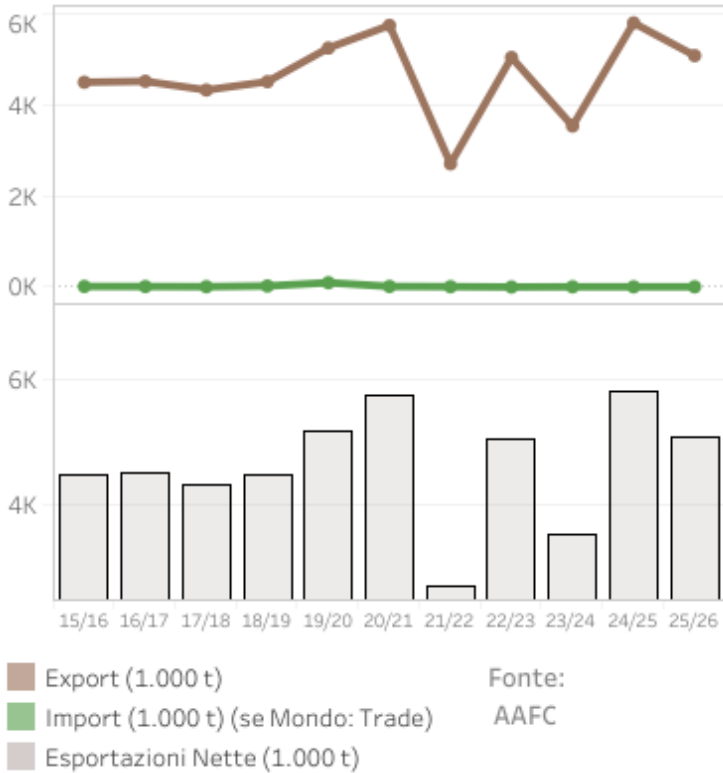
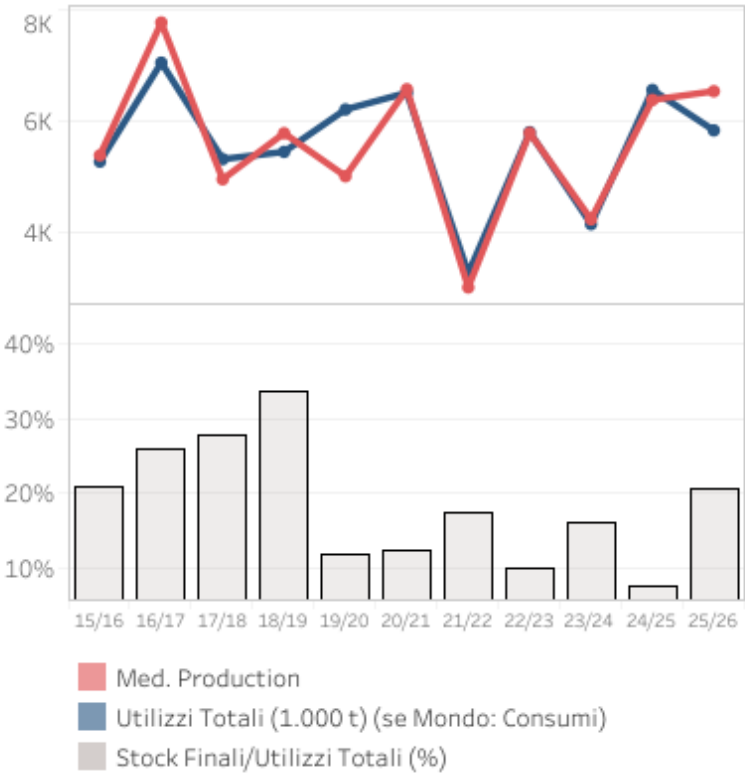
Canada: la **raccolta** è ormai **vicina al completamento**. Nell’ultimo report, **AAFC conferma una produzione di 6,5 Mio t**, con una revisione a rialzo delle esportazioni e a ribasso dei consumi che confermerebbe un **accumulo di scorte del 142%**, ai massimi dal 2018/19. Tuttavia, i dati preliminari del **Governo del Saskatchewan** prevedono una **resa di 2,76 t/ha**, +15% rispetto alla scorsa campagna e +9% rispetto alla stima di AAFC per il Canada. Questo porterebbe ad una **produzione provinciale di 5,6 Mio t** e, se esteso a tutto il Paese, indicherebbe un raccolto oltre i 7 Mio t. Dopo aver raggiunto i minimi dal 2020, i **prezzi** del frumento duro in Saskatchewan hanno registrato un **lieve rimbalzo**, aumentando del 2,1% in media tra ottobre e settembre.

	Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA giu 2025 - nov 25	STORICO 12 MESI	
Fino 13% Pro Bologna (IT) €/t	290,50 30/10/2025	+2,00 (+0,69%)	295,61		
Fino 12% Pro Foggia (IT) €/t	289,50 29/10/2025	+0,00 (+0,00%)	293,91		
CWAD 2 Altamura (IT) €/t	299,00 31/10/2025	+0,00 (+0,00%)	314,90		
CWAD 1 13% Pro Saskatchewan (CA) C\$/bu	7,63 17/10/2025	+0,00 (+0,00%)	8,33		



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	578	669	496	-25,86%
Area Coltivata	2.385	2.565	2.574	+0,35%
Rese	1,78	2,49	2,54	2,07%
Produzione	4.247	6.380	6.535	+2,43%
Import	5	5	5	+0,00%
Consumi	612	737	736	-0,14%
Export	3.549	5.821	5.100	-12,39%
Stock Finali	669	496	1.200	+141,94%
Utilizzi Totali	4.161	6.558	5.836	-11,01%
Stock F. / Utilizzi	16,1%	7,6%	20,6%	+13,00 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

Primo outlook campagna 2026/27 (1/2)

Nota iniziale: la mancata approvazione da parte del Congresso entro il 30 settembre del bilancio federale che regola il rifinanziamento della spesa pubblica ha attivato la **procedura di Shutdown** che - di fatto - comporta la **sospensione delle attività amministrative**. Nel caso specifico del **Dipartimento di Agricoltura - USDA** i primi effetti sono stati la **mancata pubblicazione del report mensile WASDE del 10 ottobre** e di **altri report con cadenza settimanale e giornaliera di riferimento per il mercato già dal 1° ottobre**. Lo *Shutdown* potrà concludersi con il raggiungimento di un accordo nel Congresso per l’approvazione del bilancio ed ha dunque ad oggi **durata indefinita**.

Prezzi: sul **mercato statunitense prosegue il trend di calo** delle quotazioni, **sebbene in rallentamento** rispetto al mese scorso. Da inizio ottobre (prezzo medio rapportato a settembre): -0,8% per il SRW e -1,2% per l’HRW. Anche i future per i frumenti di forza (spring) hanno seguito la tendenza ribassista nel mercato USA (MGEX -1,2%), evidenziando invece un’inversione in Canada (1CWRS +2,1%).

Diversamente, in Europa e nell’area del Mar Nero le quotazioni si sono mosse in aumento con il future di Euronext in crescita del+1,6% (parzialmente complice anche l’indebolimento dell’euro), e le quotazioni russe Fob del +0,6%. Il **mercato fisico italiano resta sostenuto**, in particolare quotando **differenziali rispetto a Matif storicamente molto elevati** anche in raffronto a quelli di altre piazze fisiche europee, come Rouen e Siviglia: sulla piazza di Bologna le quotazioni sono risultate stabili per il frumento nazionale n. 3. Da evidenziare la **maggior debolezza per il frumento di forza**, sia nazionale (-1,5%) che di altre origini UE (-0,2%).

Campagna 2025/26

Il mercato continua a fornire conferme riguardo **l’abbondanza sul lato dell’offerta**. I report intermedi di USDA, prima dell’inizio dello Shutdown, hanno confermato scorte a fine settembre superiori all’anno scorso, ma soprattutto lo Small Grains Report ha **rivisto in aumento di +1,6 Mil t la stima di produzione statunitense** rispetto al WASDE dello stesso mese. Anche le più **recenti revisioni** da fonti locali e pubbliche (Rosstat) in **Russia** hanno indicato **ancora aumenti, con stime produttive ora tra 87.5 – 88.0 Mil t** (rispetto agli 85 Mil t di USDA a settembre). In **Argentina**, la Bolsa de Rosario **ha incrementato di ben +3 Mil t** la sua stima per il raccolto di quest’anno, atteso attorno a **23 Mil t e superiore al record del 2021** (19,5 USDA a settembre) grazie a rese storicamente alte, come confermato anche dalle condizioni colturali. In **Australia** la fase di inizio raccolta è alle porte, le aspettative per le rese restano promettenti e la produzione secondo la maggior parte delle fonti si può attestare intorno ai 35 Mil 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

Primo outlook campagna 2026/27 (2/2)

I dati sugli **scambi a fine settembre** evidenziano il **mantenimento delle intense esportazioni americane** (+29% a rispetto all’anno scorso) contrapposto ai **limitati volumi imbarcati da Russia** (-39%, uno degli inizi di stagione più lenti dello storico, sebbene recentemente in ripresa), **Ucraina** (-22%) ed **Unione Europea** (-25% con la Romania primo esportatore).

Sul versante della domanda si evidenzia un ritorno dei principali compratori globali, incoraggiati dai livelli di prezzo correnti: in Egitto (le cui importazioni tra gennaio e settembre sono state inferiori allo scorso anno per circa -2.5 Mil t) Mostakbal Misr ha acquistato 1 Mil t per consegna in ottobre (principalmente da origini del Mar Nero ma anche da Romania, Francia e Kazakistan); anche Giordania e Tunisia hanno recentemente concluso aste di acquisto.

Campagna 2026/27, prima previsione – solo scenario Areté.

Lo scenario Areté per la prossima campagna **negli Stati Uniti** indica un **calo delle superfici seminate (-1.6%)**, sostanzialmente **a carico delle classi invernali** e parzialmente bilanciato da un **recupero di ettari nelle semine primaverili**, attorno ai valori del 2024. Il clima secco sta nel frattempo sta favorendo l’avanzamento delle operazioni. Le **rese**, assunte in base all’elaborazione dello storico, sono proiettate **al di sotto degli elevati valori di quest’anno (-7.5%)** per una **produzione prevista in calo del -7% (circa -3,7 Mil t)**.

Sulla base di queste proiezioni e dell’aggiornamento dello scenario Areté anche per la campagna corrente, il **primo bilancio per la stagione 2026/27** prospetta: **maggiori stock iniziali (+6%)**, consumi stabili, **esportazioni in calo (-4%**, sebbene **ancora a livelli storicamente alti)** e **riduzione delle scorte finali (-5%)**.

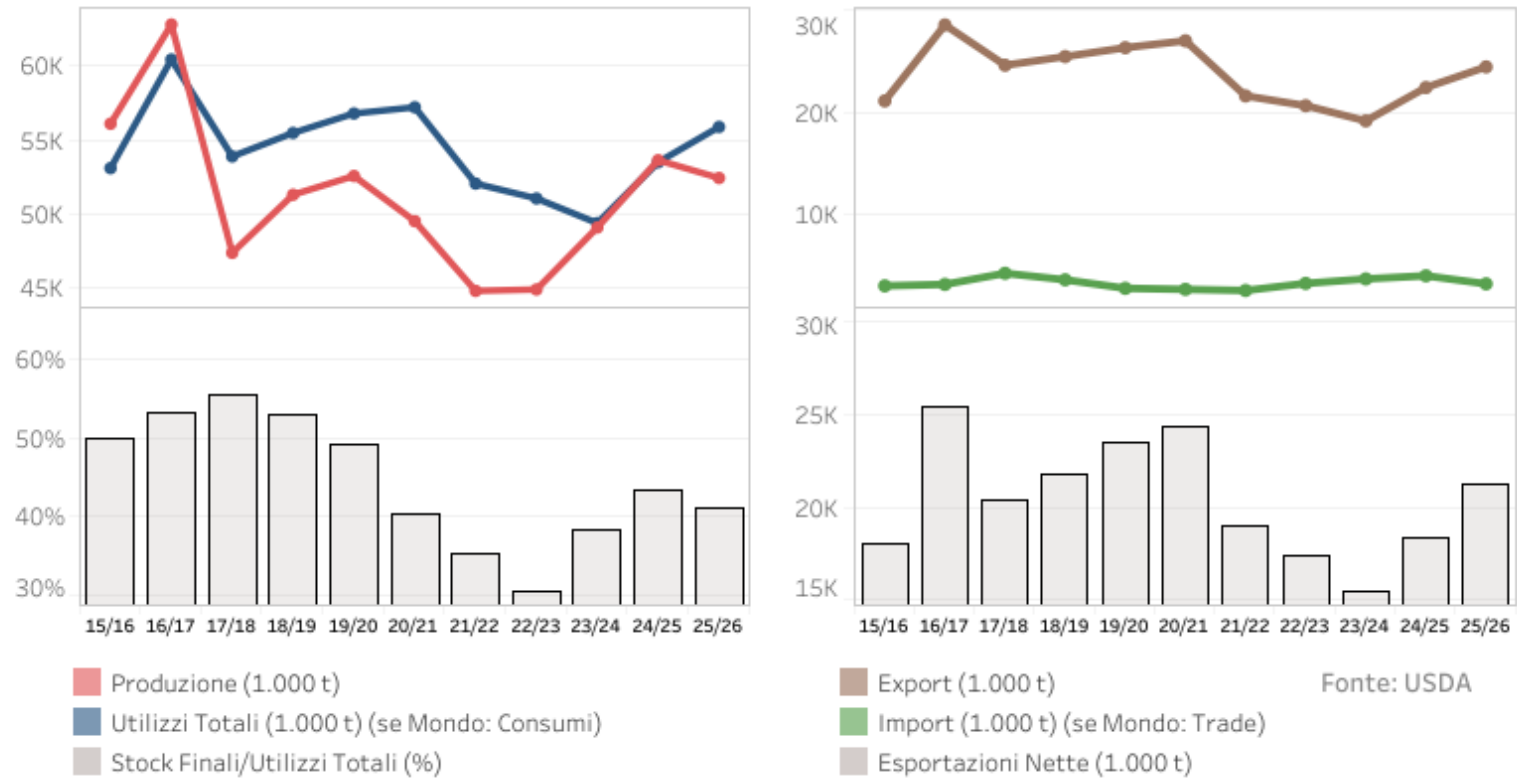
Per quanto riguarda altri areali fondamentali dove si stanno svolgendo le semine invernali, nella **zona del Mar Nero** le prime indicazioni sulle superfici attese sono di **calo in Russia** (-6%) e di **aumento in Ucraina** (+9%). L’avanzamento delle operazioni è stimato a circa 55% e 30% rispettivamente; nella ragione di **Rostov** sono state segnalate **condizioni di siccità**.

	Prezzi			
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA giu 2025 - nov 25	STORICO 12 MESI
SRW CBOT (US) ¢\$/bu	524,25 30/10/2025	-8,00 (-1,50%)	522,20	
HRS MGEX (US) ¢\$/bu	557,00 24/10/2025	-1,00 (-0,18%)	581,51	
Milling MATIF (FR) €/t	193,00 31/10/2025	+1,75 (+0,92%)	193,94	
n1 Bologna (IT) €/t	259,50 30/10/2025	+0,00 (+0,00%)	263,44	
n3 Bologna (IT) €/t	238,50 30/10/2025	+0,00 (+0,00%)	239,28	
11,5% p. Mar Nero (UA) \$/t	214,50 31/10/2025	+0,50 (+0,23%)	229,92	



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	31.407	+1,20%
Export	19.212	22.477	24.494	+8,97%
Stock Finali	18.954	23.147	22.957	-0,82%
Utilizzi Totali	49.392	53.511	55.901	+4,47%
Stock F. / Utilizzi	38,4%	43,3%	41,1%	-2,19 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

Offerta latte UE in recupero rispetto al 2024

Negli ultimi due mesi il **mercato UE** è stato caratterizzato da una **tendenza di prezzo marcatamente ribassista**. Sulla piazza di riferimento di **Kempton** i prezzi medi di ottobre delle principali trasformazioni, rispetto a settembre, hanno segnato un **-9,7% per il burro, -4,6% per l’SMP, -9,6% per il WMP e -13,7% per l’Edamer**. Ribassi caratterizzano anche il mercato del latte spot, a titolo di esempio **il latte intero tedesco quotato a Milano a ottobre segna un -9,8% rispetto a settembre (-21% da luglio, in controtendenza rispetto alla stagionalità)**. **Lato offerta**, secondo i dati della Commissione **tra gennaio e agosto, le consegne UE risultano leggermente superiori (+0,4%) rispetto allo stesso periodo del 2024. Persistono** battute d’arresto significative in **Germania (-1,8%), Francia (-0,1%) e Olanda (-0,8%)**, parzialmente compensate dagli aumenti registrati in **Polonia (+2,1%), Italia (+0,5%) e Irlanda (+6,3%)**. Tuttavia, negli ultimi mesi l’offerta sta aumentando significativamente; **le produzioni di agosto 2025 hanno infatti registrato un +2,9% rispetto a agosto 2024**. Inoltre, secondo i rapporti ZMB, **nella prima settimana di ottobre Germania e Francia hanno prodotto rispettivamente il +6,2% e +4,5% rispetto allo stesso periodo del 2024**. **Da segnalare tuttavia** una lieve ripresa **della diffusione delle epidemie di bluetongue e dermatite nodulare contagiosa nei principali paesi produttori** (e.g. Francia, Germania e Italia). In un contesto di offerta in ripresa, in attesa dei picchi produttivi primaverili 2026, **il principale fattore ribassista si conferma il congiunturale rallentamento della domanda**. **La domanda di prodotto UE risulta infatti rallentata**, oltre che da **inflazione, dazi USA, e prezzi di alcune referenze meno competitivi** rispetto a quelli in altre aree di esportazione, anche dal **rafforzamento dell’€**. Da inizio anno l’€/ \$ ha segnato un +13% toccando i massimi da settembre 2021. **Tra i fattori ribassisti si segnala anche la tendenza dei prezzi degli input produttivi**, a titolo d’esempio, **da inizio anno il gas naturale in UE (TTF) ha segnato un -34%; -14% invece il mais quotato in UE**.

Prezzi Latte				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO gen 2025 - nov 25	STORICO 12 MESI
LATTE	Stalla Germania (DE) €/t 01/08/2025	535,10 +1,40 (+0,26%)	530,23	
	Spot CCIAA (IT) €/ 100Kg 27/10/2025	51,00 -0,50 (-0,97%)	57,58	
	Spot Intero Tedesco CCIAA (IT) €/ 100Kg 27/10/2025	45,50 -1,00 (-2,15%)	54,83	
	Stalla CCIAA (IT) €/t 01/10/2025	577,10 -4,90 (-0,84%)	580,38	



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	5.600,00 29/10/2025	+0,00 (+0,00%)	7.020,93	
CEE 82% CCIAA (IT) €/Kg	5,47 27/10/2025	+0,00 (+0,00%)	6,89	
Ind. 82% Francia (FR) €/t	5.373,00 25/10/2025	-4,00 (-0,07%)	7.310,68	
Anidro Francia (FR) €/t	8.424,00 25/10/2025	+181,00 (+2,20%)	8.953,44	
82% GDT \$/t	6.662,00 21/10/2025	-50,00 (-0,74%)	7.352,25	
Gr. AA CME (US) ¢\$/lb	173,03 30/10/2025	-15,80 (-7,72%)	236,07	



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	2,64 27/10/2025	+0,00 (+0,00%)	3,34	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Prezzi SMP

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
ADPI Kempton (DE) €/t	2.120,00 29/10/2025	-30,00 (-1,40%)	2.389,19	
0% Francia (FR) €/t	2.082,00 28/10/2025	+9,00 (+0,43%)	2.375,45	
0% GDT \$/t	2.559,00 21/10/2025	-40,00 (-1,54%)	2.741,40	
0% CME (US) ¢\$/lb	115,63 30/10/2025	-0,70 (-0,59%)	125,44	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

Prezzi WMP

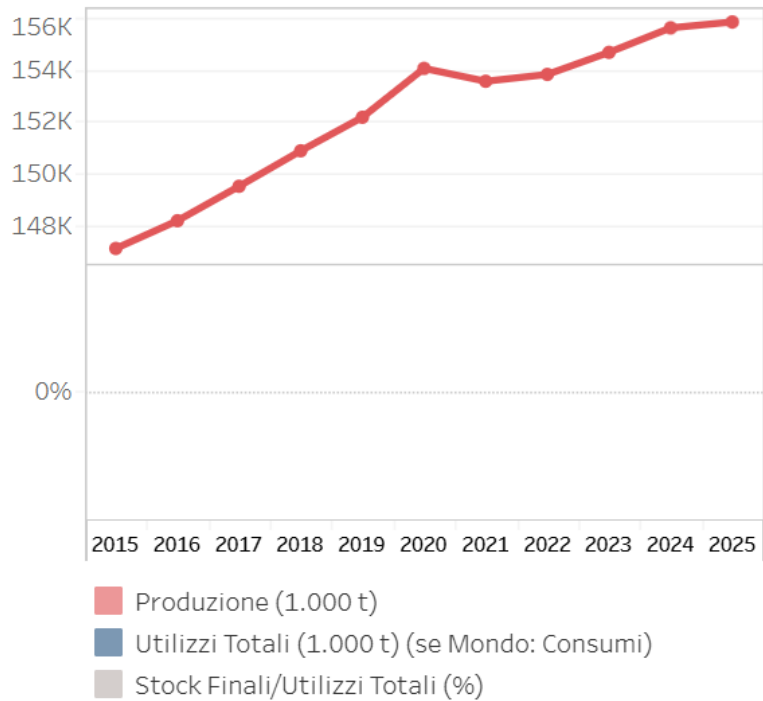
		ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO	STORICO 12 MESI
WMP	26% Kempton (DE) €/t	3.500,00 29/10/2025	-75,00 (-2,10%)	4.258,84	
	26% GDT \$/t	3.610,00 21/10/2025	-86,00 (-2,33%)	4.008,15	
	26% USA (US) €/t	3.582,50 10/10/2025	-524,50 (-12,77%)	4.150,93	



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

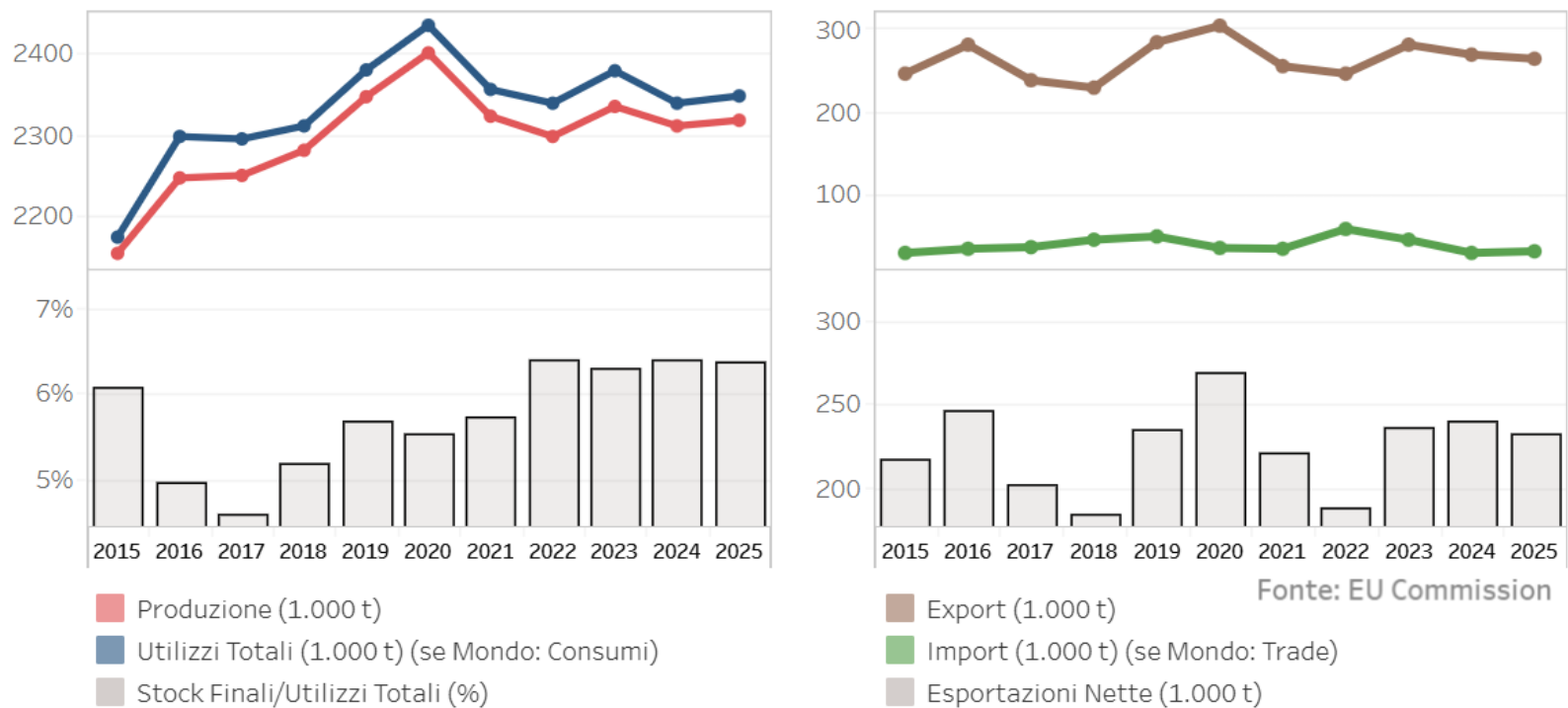
Supply/Demand (Latte, UE, 2/2)

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

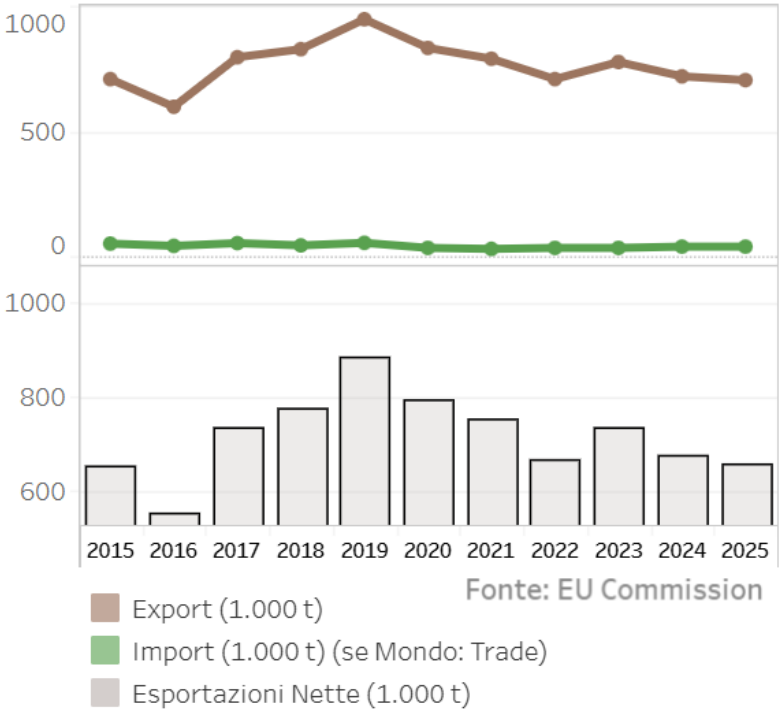
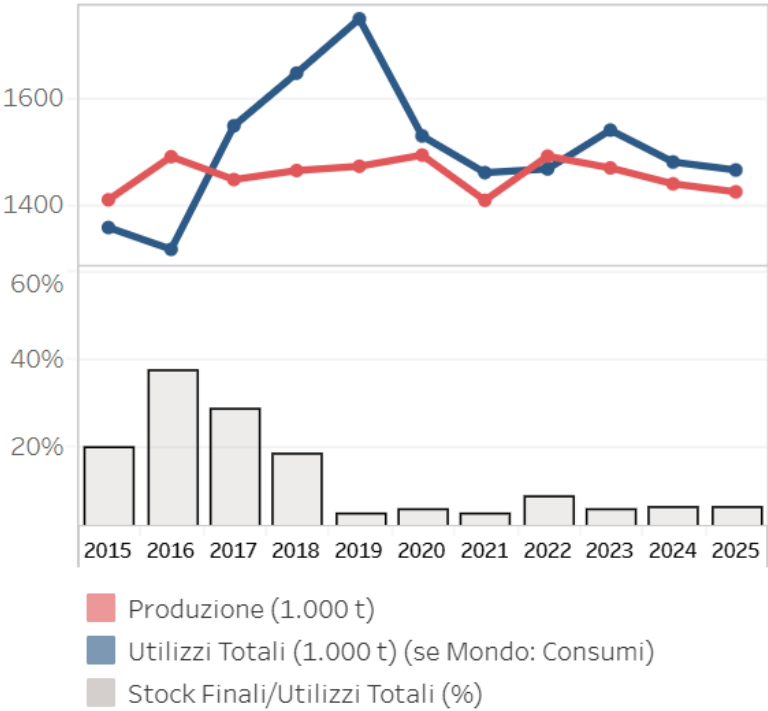
Supply/Demand & Trade (Burro, UE, 2/2)

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

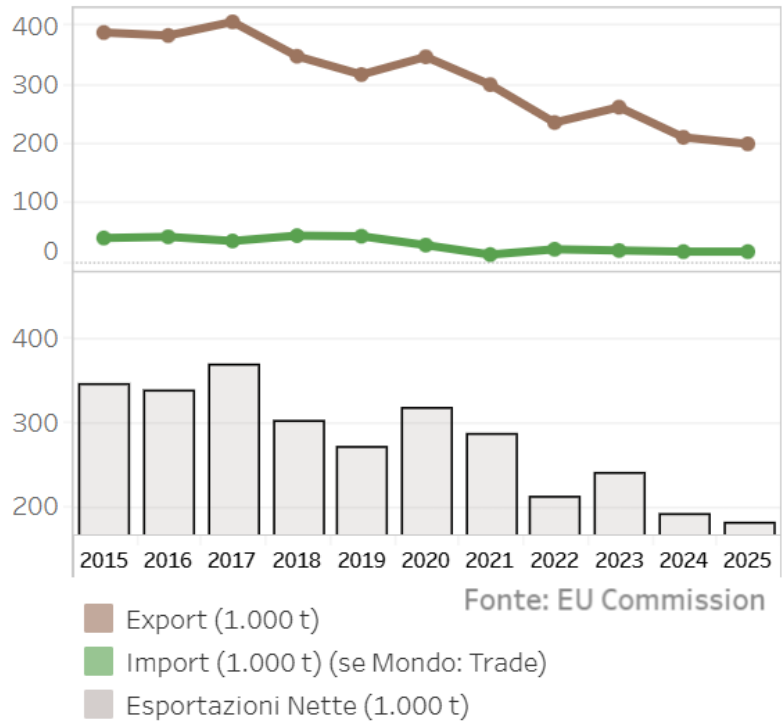
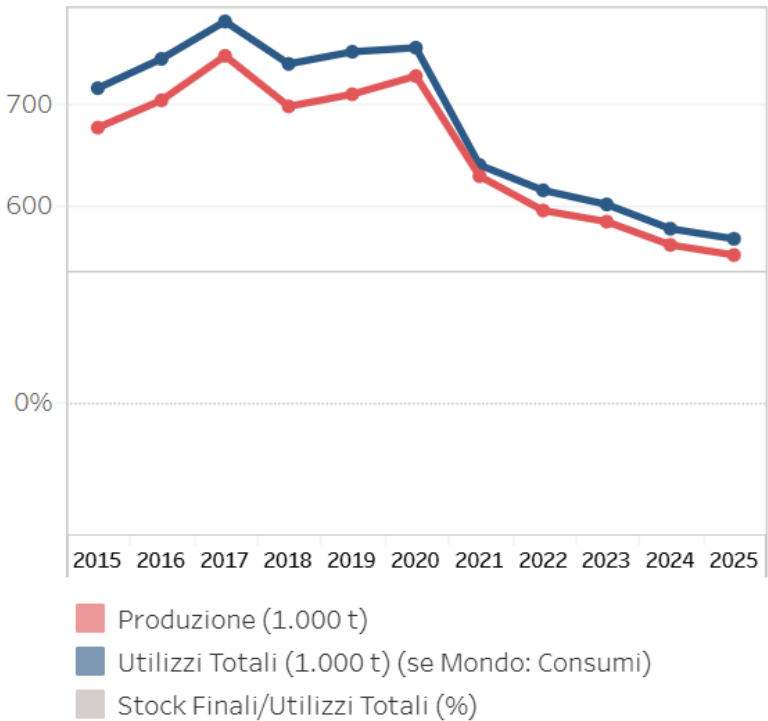
Supply/Demand & Trade (SMP, UE, 2/2)

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)



Fonte: EU Commission



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

La Commissione Europea rivede ulteriormente a ribasso la produzione UE 2025/26 (1/2)

La mancata approvazione da parte del Congresso entro il 30 settembre del bilancio federale che regola il rifinanziamento della spesa pubblica ha attivato la procedura di *Shutdown* che - di fatto - comporta la sospensione delle attività amministrative. Nel caso specifico del Dipartimento di Agricoltura - USDA i primi effetti sono stati la mancata pubblicazione del report mensile WASDE del 10 ottobre e di altri report con cadenza settimanale e giornaliera di riferimento per il mercato già dal 1° ottobre. Lo *Shutdown* potrà concludersi con il raggiungimento di un accordo nel Congresso per l’approvazione del bilancio ed ha dunque ad oggi durata indefinita.

A settembre i prezzi del mais hanno seguito andamenti differenziati: da un lato, dopo i cali degli ultimi mesi, i prezzi statunitensi hanno registrato aumenti (+8,2% in media rispetto ad agosto la prima scadenza di CME) sostenuti dalla domanda elevata; dall’altro i prezzi europei ed italiani hanno invece visto leggeri ribassi (-2,6% in media tra settembre ed agosto la prima scadenza su Euronext, -0,2% su Bologna). Questi andamenti opposti hanno portato ad un restringimento del premio tra i prezzi finanziari europei e quelli statunitensi, riportandolo vicino alla media storica, mentre il premio di Bologna su Euronext rimane vicino ai massimi storici. I trend descritti sono proseguiti anche nelle prime settimane di ottobre, con cali più marcati sul mercato fisico italiano (-3,5% rispetto a settembre).

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

- Stati Uniti:** secondo i dati riportati da analisti locali, al 6 ottobre la raccolta sarebbe stata completata al 29%, in linea con lo scorso anno. Le condizioni colturali sono leggermente peggiorate rispetto ad inizio raccolta, ma rimangono buone. Questo confermerebbe la prospettiva di rese abbondanti che, unitamente alle aree record, porterebbe la produzione ai massimi storici. Inoltre, l’ultimo Stock Report riportava scorte al primo settembre a 38,9 Mio t, +5,2 Mio t rispetto ai 33,7 Mio t stimati nel report USDA di settembre, l’ultimo ad essere pubblicato prima dello *shutdown*, ad ulteriore conferma dell’elevata abbondanza di prodotto negli Stati Uniti. La domanda di prodotto si mantiene elevata: gli ultimi dati sulle esportazioni risalgono al 18 settembre, data in cui i commitments avevano già raggiunto i 25,8 Mio t, in anticipo di quasi due mesi rispetto alla media quinquennale e +75% rispetto all’anno scorso.

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 Commissione Europea rivede ulteriormente a ribasso la produzione UE 2025/26 (2/2)

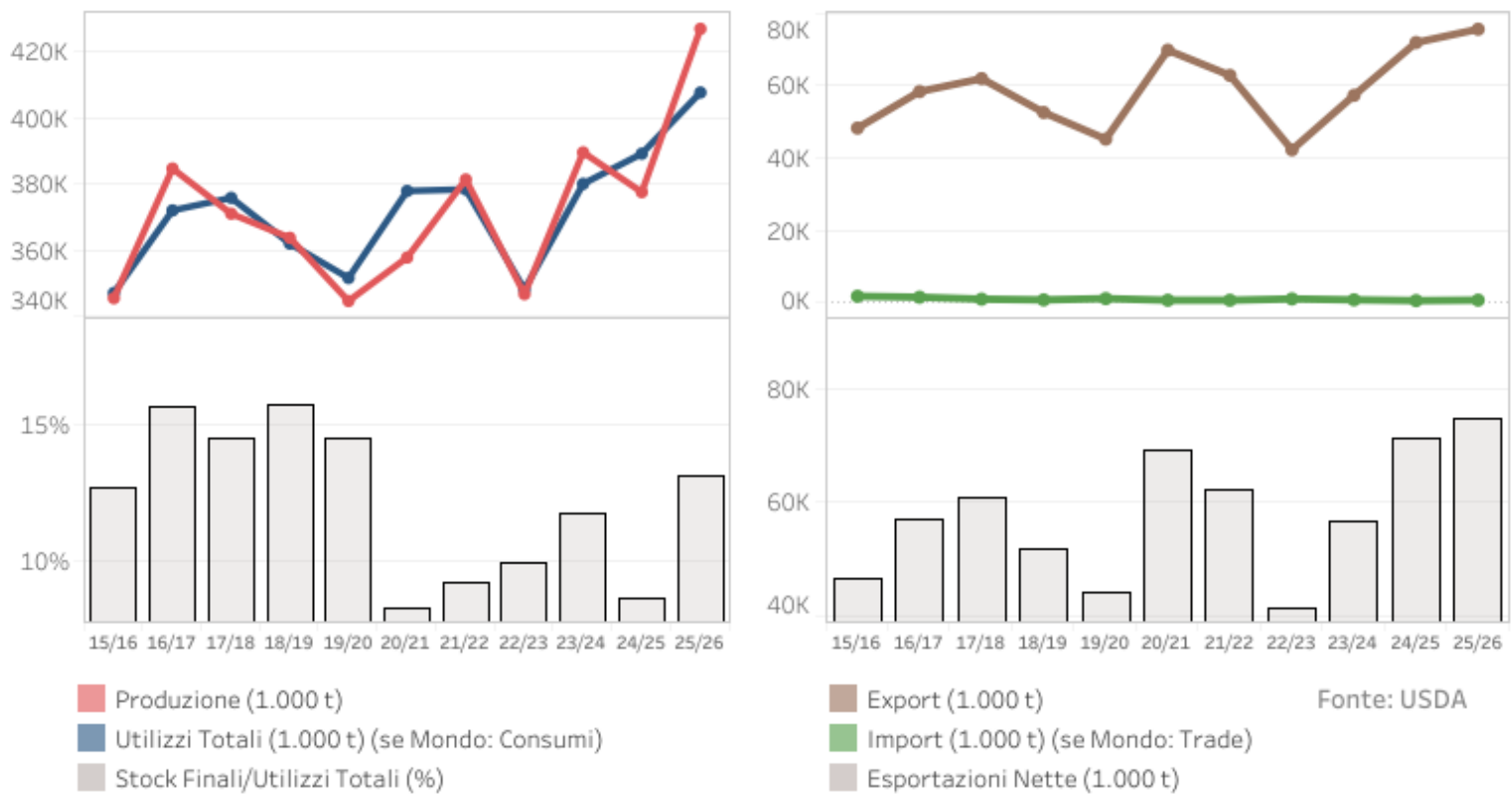
- Ucraina:** secondo i dati del Ministero dell’Agricoltura, al 9 ottobre la raccolta era **completa al 15%**, in netto **ritardo rispetto allo scorso anno** (37%) ma con rese superiori. Il ritardo nella raccolta sta **rallentando le esportazioni**, che a settembre sono state **in calo dell’88%** rispetto all’anno scorso. Tuttavia, la **prospettiva** di un **raccolto più abbondante** dello scorso anno (+19% secondo gli ultimi dati pubblicati da USDA) sta portando ad un **ritracciamento delle quotazioni** (-9,1% il mais FOB Mar Nero tra agosto e settembre).
- Unione Europea:** la Commissione Europea ha ulteriormente **rivisto a ribasso la produzione** in Francia, Romania ed Ungheria, portando il totale a 56,8 Mio t, -5% rispetto alla scorsa campagna. In Francia la **raccolta prosegue** in linea con la media quinquennale, e le **condizioni colturali** si confermano le **secondo peggiori** degli ultimi 5 anni.
- Brasile:** è **terminata la raccolta** della Safrinha 2024/25, ed ora gli occhi restano puntati sulla **semina del mais di primo raccolto 2025/26**, che procede in leggero anticipo rispetto alla media quinquennale.
- Argentina:** le semine per la campagna 2025/26 proseguono in **anticipo rispetto alla media quinquennale**, e sia la Borsa De Cereales di Buenos Aires che la Borsa de Rosario prevedono un **aumento delle superfici** seminate rispetto allo scorso anno.

	Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA set 25 - nov 25	STORICO 12 MESI	
n.2 US CBOT (US) ¢\$/bu	430,25 30/10/2025	-3,75 (-0,86%)	418,45		
UE MATIF (FR) €/t	186,00 31/10/2025	+3,25 (+1,78%)	185,12		
C.tto 103 Bologna (IT) €/t	229,00 30/10/2025	+0,00 (+0,00%)	235,67		
Naz. Ucraina (UA) \$/t	198,50 31/10/2025	+0,25 (+0,13%)	207,40		



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	33.660	-24,85%
Area Coltivata	35.008	33.547	36.441	+8,63%
Rese	11,13	11,26	11,72	+4,12%
Produzione	389.667	377.633	427.105	+13,10%
Import	722	508	635	+25,00%
Consumi	322.873	317.388	332.248	+4,68%
Export	57.275	71.885	75.568	+5,12%
Stock finali	44.792	33.660	53.584	+59,19%
Utilizzi Totali	380.148	389.273	407.816	+4,76%
Stock F. / Utilizzi	11,8%	8,6%	13,1%	+4,49 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

Esportazioni USA deboli: ritardi nella raccolta e domanda asiatica limitata dalle politiche commerciali (1/2)

USA
L’Almond Board of California (ABC) ha pubblicato il Position Report di settembre.

Nei primi due mesi della campagna 25/26, **il prodotto consegnato all’industria ha raggiunto 450.000 t, -4% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna**, ma superiore ai quantitativi delle precedenti due campagne. **Si tratta del 33% della produzione totale prevista dall’ABC e da USDA a 1,36 Mio t (+11% vs. 24/25)**, una quota inferiore alla media per il periodo (36%), cha lascia spazio all’ipotesi di un raccolto leggermente inferiore rispetto alle previsioni sopra menzionate. **Rispetto all’entità del raccolto, infatti, non mancano elementi di incertezza, alimentati da un meteo irregolare, con intense ondate di caldo in estate e precipitazioni durante il periodo di raccolta**, che hanno generato preoccupazioni anche rispetto alla **qualità**. Tuttavia, sulla quota di prodotto consegnato all’industria, il tasso di rifiuto ammonta al 2,4% rispetto al 3% della scorsa campagna.

Pertanto, le aspettative del settore risultano maggiormente orientate verso una produzione 25/26 in linea o leggermente superiore alla scorsa campagna, tra 1,27 Mio t e 1,3 Mio t.

Il ritardo nelle operazioni di raccolta, in un contesto di limitate scorte di riporto, hanno limitato le spedizioni di inizio campagna. In particolare, nei primi due mesi della campagna (ago-set), le spedizioni complessive (export + interne) hanno registrato un calo del 7% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna, al livello più basso dalla campagna 19/20.

Nel dettaglio, le **esportazioni nel periodo agosto-settembre 2025 hanno registrato un calo del 3%** rispetto allo stesso periodo del 2024, a causa anche di una **domanda asiatica sottotono**. In particolare, si segnala un calo del 39% dell’export verso l’India, ai livelli più bassi dalla campagna 19/20; -78% l’export verso la Cina, ai minimi decennali. La contrazione della domanda cinese di prodotto USA, già iniziata la scorsa campagna per effetto dell’accordo di libero scambio con l’Australia, risulta ulteriormente alimentata dalle contromisure adottate dalla Cina in risposta ai dazi USA. Risulta estremamente debole anche il ritmo delle **spedizioni interne, in calo del 17% rispetto allo stesso periodo 24/25, al livello più basso dalla campagna 12/13.**

Al 30 settembre, i volumi committed per le esportazioni risultavano inferiori del 20% rispetto allo scorso anno; -13% le spedizioni interne.

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

Esportazioni USA deboli: ritardi nella raccolta e domanda asiatica limitata dalle politiche commerciali (2/2)

AUSTRALIA

Se le spedizioni dagli Stati Uniti all’Asia stanno attraversando una fase sottotono, **le esportazioni di prodotto australiano verso Cina e India risultano piuttosto sostenute**, soprattutto per l’accordo di libero scambio Cina-Australia e un quadro di tariffe doganali indiane favorevole all’origine australiana (rispetto a quella USA). Secondo gli ultimi dati dell’Almond Board of Australia (ABA), **nei primi sei mesi di commercializzazione 2025** (marzo-agosto), le **esportazioni** hanno raggiunto poco meno di 77.000 t, **+3% rispetto allo stesso periodo 2024, a livelli record** - nonostante una produzione 2025 inferiore allo scorso anno (secondo ABA, 132.000 t vs. 163.000 t) -. A livello cumulato, si segnala un aumento del 10% dell’export verso la Cina, a livelli record per il periodo; rimangono in linea agli elevati livelli delle precedenti due campagne i volumi destinati all’India. Considerando il minor livello di offerta 2025 è verosimile ipotizzare un futuro rallentamento delle esportazioni nei prossimi mesi, con spostamento della domanda sul prodotto USA, prima dell’arrivo del raccolto australiano 2026. **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**.

SPAGNA

USDA, nel “Tree Nuts Annual Report” a metà settembre, ha pubblicato una previsione di produzione 2025 a 128.515 t, +15% rispetto alla campagna precedente, in linea alle più recenti previsioni condivise dal Ministero dell’Agricoltura spagnolo (MAPA). **L’aumento è riconducibile principalmente all'entrata in produzione di nuovi ettari, che avrebbero contribuito a mitigare gli effetti di condizioni meteo sfavorevoli sulle rese** (ondate di caldo estive sopra la norma e delle grandinate che hanno colpito alcune aree produttive durante la fase di sviluppo colturale). Il buon livello di offerta atteso lascia spazio a un consolidamento del trend di aumento delle esportazioni. Nella campagna 24/25 appena conclusa, **le esportazioni hanno raggiunto un record a oltre 130.000 t, +16%** rispetto al dato 2023/24. Tra i principali Paesi importatori figurano la Germania (23% del totale esportato spagnolo), l’Italia (21%) e la Francia (19%). L’incertezza relativa alle proiezioni dell’*Objective Report* sul raccolto 25/26 USA hanno esercitato una lieve pressione al rialzo sui prezzi. Alla fine di settembre, la quotazione della Carmel 23/25 ha registrato un aumento del 2%. In Spagna, le prime quotazioni 25/26 sono risultate inferiori del 3% rispetto ai prezzi di fine campagna 24/25, sebbene superiori del 6% rispetto a quelli di apertura 24/25. Tuttavia, settembre è stato però caratterizzato da aumenti, riconducibili al buon ritmo della domanda, oltre che da effetti spillover delle quotazioni statunitensi.

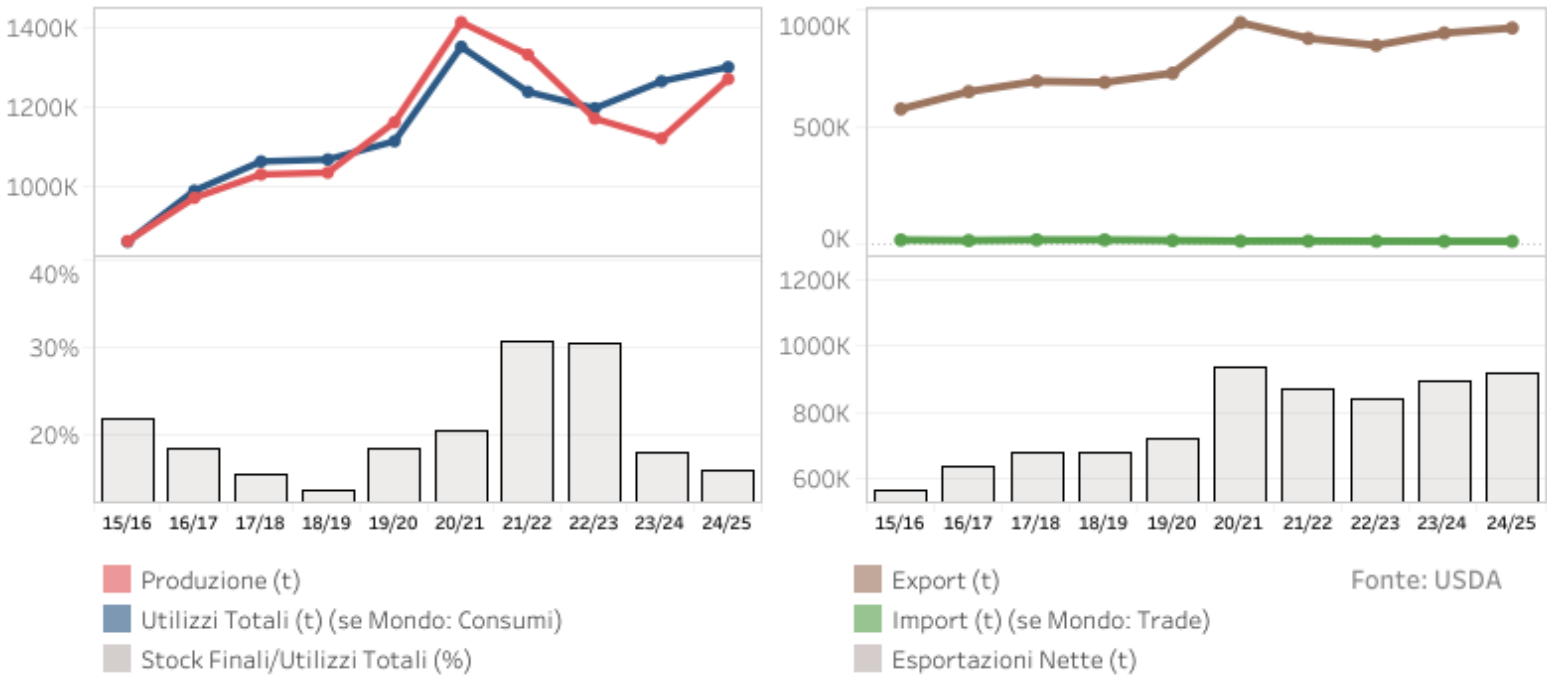
Prezzi

	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 25 - nov 25	STORICO 12 MESI
USA Carmel Europa N.Ovest (UE) £/t	5.395,00 21/10/2025	+0,00 (+0,00%)	5.328,33	
Comuna Reus (Spagna) €/kg	4,75 19/10/2025	+0,00 (+0,00%)	4,72	



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 record, calano le spedizioni turche (1/2)

BREAKING NEWS 24 OTTOBRE:

Turkstat ha pubblicato il **“Crop production 2° estimation”** con un aggiornamento della previsione di produzione turca 25/26: **441.000 t, -15% rispetto alle precedenti aspettative** (maggio 2025) e **-38% rispetto alla scorsa campagna** (stimata a 717.000 t).

TURCHIA

Il mercato rimane in forte tensione, con quotazioni su livelli record. Il prezzo della nocciola sgusciata **11/13**, consegnata in Europa, da inizio agosto ha registrato aumenti del **65% toccando, a fine settembre, valori superiori a 18.000 \$/t**. Nonostante la leggera correzione registrata da inizio ottobre (-5%), i prezzi rimangono su **livelli estremamente elevati, superiori del 110% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno**.

Dinamiche analoghe si riscontrano sul mercato interno dove, da agosto, le quotazioni del prodotto in guscio **varietà Levant hanno registrato aumenti del 60%, sfiorando le 350 TL/kg** (circa 8 \$/kg).

I livelli attuali di prezzo sono il risultato combinato di fattori legati all’offerta e delle dinamiche speculative che ne derivano. **Sulla produzione 2025/26 permane, infatti, un’elevata incertezza: le straordinarie gelate di aprile hanno compromesso in modo significativo il raccolto, con un calo stimato superiore al 20% rispetto alla campagna 24/25** (le stime più estreme indicano un calo del 50%).

Ad aggravare ulteriormente il contesto produttivo si aggiungono le **preoccupazioni per la qualità del nuovo prodotto**, dopo che anche il raccolto 2024 aveva evidenziato gravi problemi qualitativi.

Relativamente alla domanda, **le esportazioni nel primo mese della campagna 25/26 hanno toccato un minimo storico**, fermandosi a sole 14.200 t, **-42% rispetto all’avvio delle due campagne precedenti. La minor disponibilità e la reticenza da parte dei produttori a vendere da una parta, e lo scarso interesse all’acquisto, a causa delle quotazioni elevate, dall’altra**, sono tra le principali cause del ritmo particolarmente contenuto delle spedizioni in questa fase iniziale.

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 record, calano le spedizioni turche (2/2)

ITALIA

La raccolta 2025 si è ormai conclusa, confermando le aspettative di una produzione limitata, ben distante dalle proiezioni iniziali fornite da INC (120.000 t) e da Istat (144.600 t).

Le condizioni climatiche irregolari e la cascola precoce hanno ridotto sensibilmente la produzione in tutte le principali aree corilicole. In Lazio e Campania, gli operatori segnalano perdite tra il 30% e il 40% rispetto al potenziale medio, con percentuali ancora più elevate per gli impianti più vecchi, penalizzati da anni consecutivi di stress climatici e fitosanitari.

Anche in Piemonte, la cascola precoce dei frutti ha causato una perdita di oltre il 50–60% del raccolto atteso.

La prima quotazione della nocciola IGP di Cuneo ha registrato un valore record di 15,85 €/p. resa, superiore del 34% rispetto al prezzo di apertura 24/25. Una leggera correzione a ribasso si è registrata a metà ottobre (-9%), riconducibile allo scarso interesse all’acquisto con gli attuali prezzi di vendita.

USA

La raccolta 2025 ha registrato una produzione record di circa 102.000 t (+15% rispetto al 2024), secondo le stime INC, grazie all’espansione delle aree in produzione e a condizioni meteorologiche favorevoli.

Al trend di aumento produttivo si affianca una crescita della quota destinata all’esportazione che, nelle ultime campagne, risulta sostenuta anche dalla ridotta disponibilità turca.

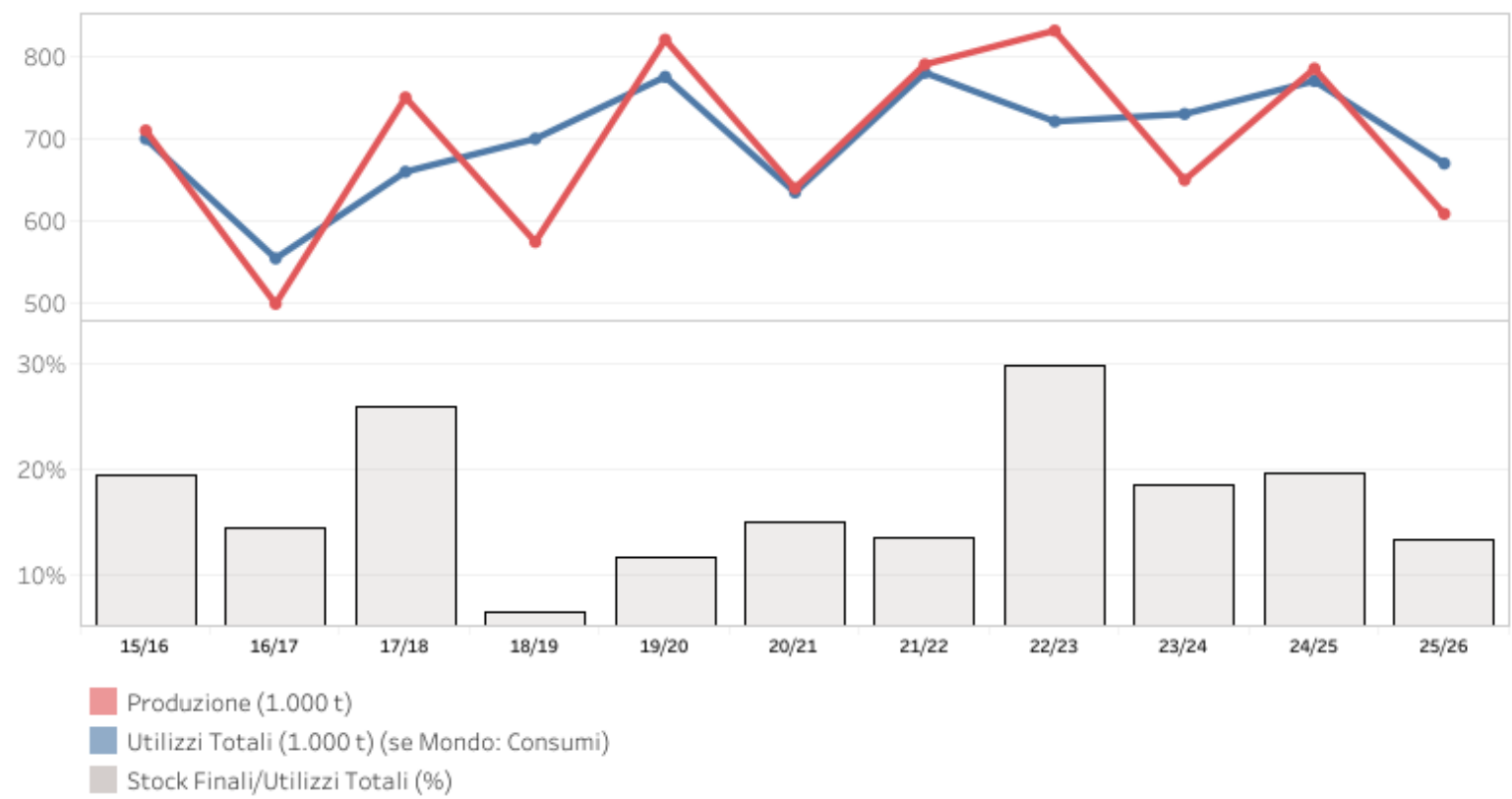
Dopo il record del 2024, nei primi sette mesi del 2025 le esportazioni statunitensi hanno registrato un aumento del 16% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. I principali mercati di destinazione sono stati il Canada (che assorbe circa la metà delle esportazioni totali) e l’Italia, con incrementi rispettivamente dell’11% e del 43%.

Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente		STORICO 12 MESI
Turca 11/13 Europa Nord Ovest (UE) \$/t	16.500,00 23/10/2025	-750,00 (-4,35%)	15.325,00	
Piemonte I.G.P Cuneo (IT) €/p.resa	14,50 14/10/2025	-1,35 (-8,52%)	15,18	



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

Prezzi in Rialzo tra Scarse Rese e dazi UE

I prezzi dell’olio di Girasole rimangono sostenuti dagli scarsi risultati di raccolta in Ucraina. Ad ottobre 2025 si registra un +18% di aumento rispetto allo stesso periodo dell’anno scorso per i prezzi FOB in partenza dall’Ucraina, mentre gli aumenti si limitano ad un +6% per il grezzo di produzione Europa nord ovest ed a un + 10% per il raffinato quotato a Milano. **I prezzi dell’olio di girasole si trovano a premio rispetto agli altri prodotti del comparto degli oli vegetali, inducendo la domanda più elastica a cambiare verso alternative più convenienti.**

In Ucraina al 23 ottobre, l’82% dell’area è stato raccolto, producendo circa 7,8 milioni di tonnellate con una resa media di 1,85 tonnellate per ettaro — ben al di sotto delle 2,06 tonnellate per ettaro registrate nello stesso periodo lo scorso anno. Per la campagna 25/26 l’export da Ucraina ad Europa è calato del 25% rispetto allo stesso periodo di un anno fa, come riportato da fonti UE.

In Russia, la raccolta dei semi di girasole è stata completata su 9 milioni di ettari entro il 21 ottobre, come lo scorso anno. Le rese medie sono però inferiori dell’8%, causando una riduzione della produzione di 1,3–1,4 milioni di tonnellate. Le rese scarse compensano in parte l’aumento della superficie coltivata, mentre restano da raccogliere circa 3 milioni di ettari.

In Europa si confermano le stime di basse rese nei paesi produttori chiave Romania e Bulgaria a causa delle cattive condizioni climatiche. Previsto un incremento di produzione ed export per l’Argentina, dove gli agricoltori stanno approfittando degli alti prezzi per aumentare le superfici destinate al seme di girasole, con possibile impatto sui mercati solo da Marzo 2026. Per la campagna 25/26 l’import Europeo da Argentina di olio è triplicato rispetto allo scorso anno passando dallo 0.2% allo 0.7% del market share europeo.

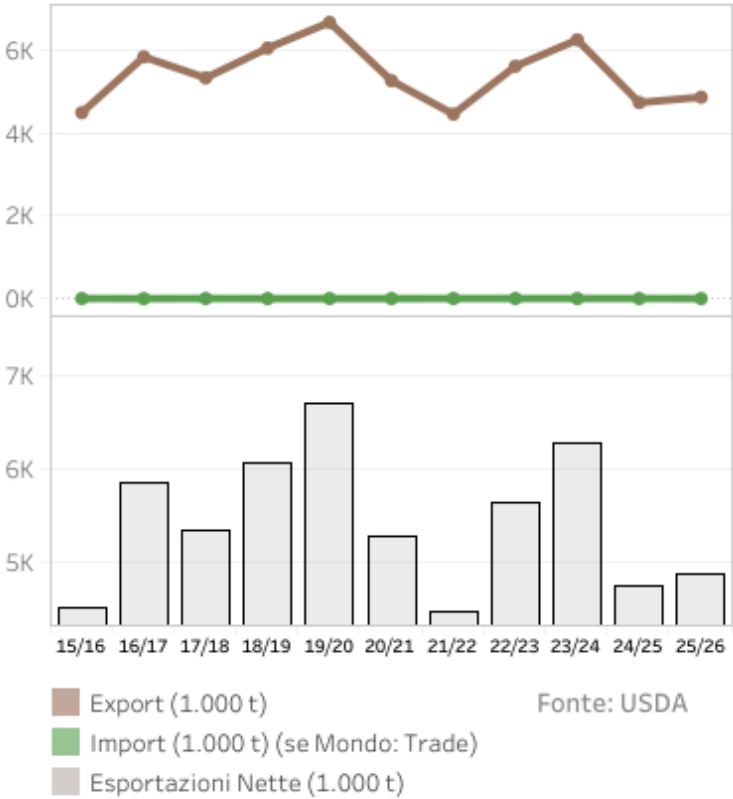
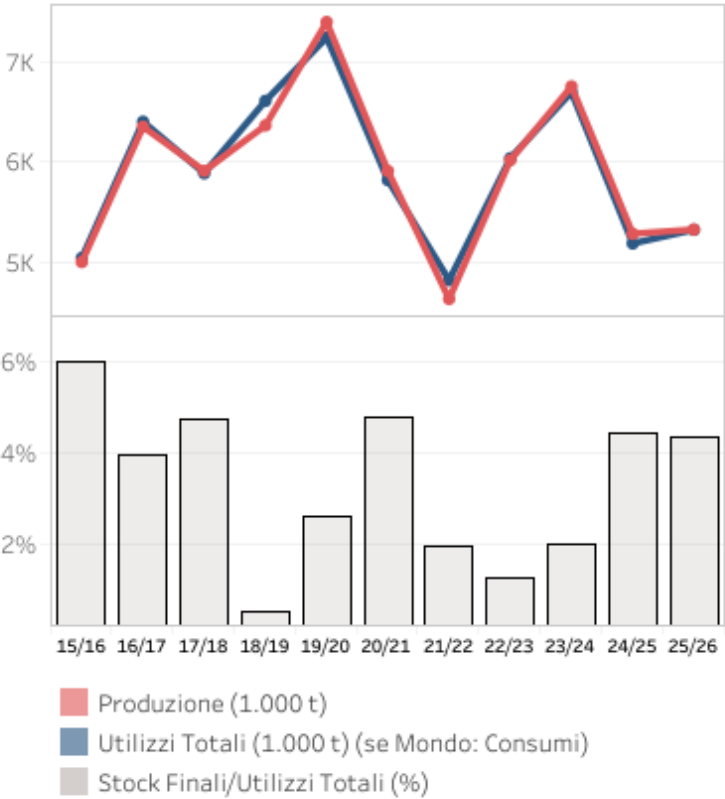
I mercati degli oli vegetali restano in una fase di attesa, condizionati dall’incertezza delle politiche sui biocarburanti che guideranno la crescita nei prossimi anni e dalle tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti (è previsto un incontro tra Trump e Xi entro la fine della settimana). Inoltre, i prezzi degli oli vegetali potrebbero trovare supporto in un eventuale rialzo del petrolio, qualora le sanzioni alla Russia inneschino un rally sostenuto delle quotazioni energetiche.

Prezzi				
PIAZZA	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 25 - nov 25	STORICO 12 MESI
Grezzo 5 porti UE (UE) \$/t	1.361,00 31/10/2025	+26,50 (+1,99%)	1.287,72	
Grezzo Ucraina (UA) €/t	1.114,75 31/10/2025	-5,00 (-0,45%)	1.081,12	
Grezzo Porti Mar Nero (RO-HU-BG) \$/t	1.243,50 31/10/2025	+41,50 (+3,45%)	1.168,26	
Grezzo Milano (IT) €/t	1.195,00 28/10/2025	+45,00 (+3,91%)	1.153,75	



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	231	+72,39%
Crush	15.700	12.300	12.400	+0,81%
T. di Estrazione	43,00%	43,01%	43,00%	-0,01 pp
Produzione	6.751	5.290	5.332	+0,79%
Import	1	1	0	-100,00%
Consumi	430	450	455	+1,11%
Export	6.264	4.744	4.875	+2,76%
Stock Finali	134	231	233	+0,87%
Utilizzi Totali	6.694	5.194	5.330	+2,62%
Stock F. / Utilizzi	2,00%	4,45%	4,37%	-0,08 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

Rischio deficit per il mercato dell'olio di palma nella campagna 2025/26

Prosegue la tendenza leggermente rialzista dei prezzi dell'olio di palma, sia sul mercato all'origine che sul mercato europeo. Tra il mese di settembre e le prime tre settimane di ottobre, i prezzi dell'olio di palma grezzo hanno fatto registrare incrementi medi del +1,4% su Bursa Malaysia e del +2,5% a Rotterdam, mentre le quotazioni del raffinato sono risultate in aumento rispettivamente del +1,2% e del +2,2% a Rotterdam e sul listino di Milano. Queste tensioni si inseriscono in un quadro di mercato caratterizzato da livelli di **stock abbondanti a fine settembre in Malesia**, ma dominato principalmente dalle **aspettative di rallentamento della produttività** e, soprattutto, **incremento della domanda interna in Indonesia**. Per quanto infatti l'obiettivo dell'implementazione del B50 in Indonesia nel corso del 2026 sia accolto con scetticismo dagli operatori di mercato, la direzione appare segnata e vi è l'aspettativa generalizzata che la disponibilità di prodotto da destinare al mercato internazionale possa andare incontro ad una contrazione nel corso della campagna 2025/26. Secondo alcune fonti, **il mercato globale dell'olio di palma può andare incontro ad un deficit per la campagna 2025/26, una condizione che può accomunare il complesso dei maggiori oli vegetali**.

Un ulteriore **fattore di sostegno alle quotazioni viene dal lato della domanda**. Un grande importatore come l'**India** sta mantenendo abbondanti i propri livelli di domanda, in generale per tutti gli oli vegetali, dopo mesi di importazioni al di sotto della media che hanno portato ad una contrazione degli stock. La ricostituzione degli stock è avviata, ma si prevede che la domanda resti elevata anche nei prossimi mesi. Anche la **Cina**, al contempo, andrà probabilmente ad incrementare le proprie importazioni rispetto alla scorsa campagna, a maggior ragione se dovesse andare a limitare le proprie importazioni di seme di soia nell'ambito della guerra commerciale con gli Stati Uniti.

Ulteriori elementi potenzialmente rialzisti, nel corso della campagna, saranno rappresentati dall'aspettativa di un **calo delle esportazioni globali di olio di soia e dalla scarsità dell'offerta di olio di girasole**, la cui produzione potrebbe andare incontro ad un'ulteriore contrazione sia in UE che in Ucraina.

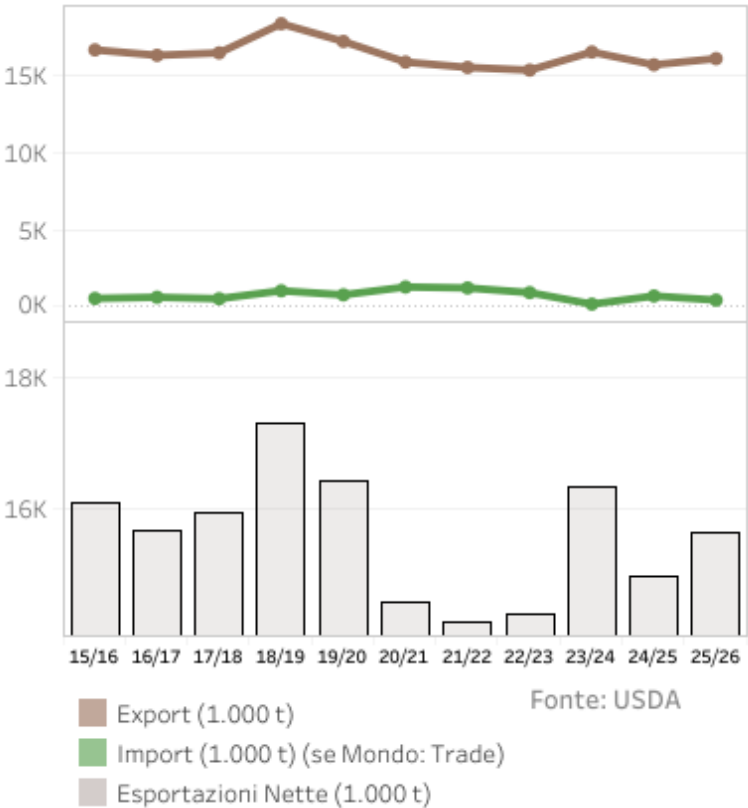
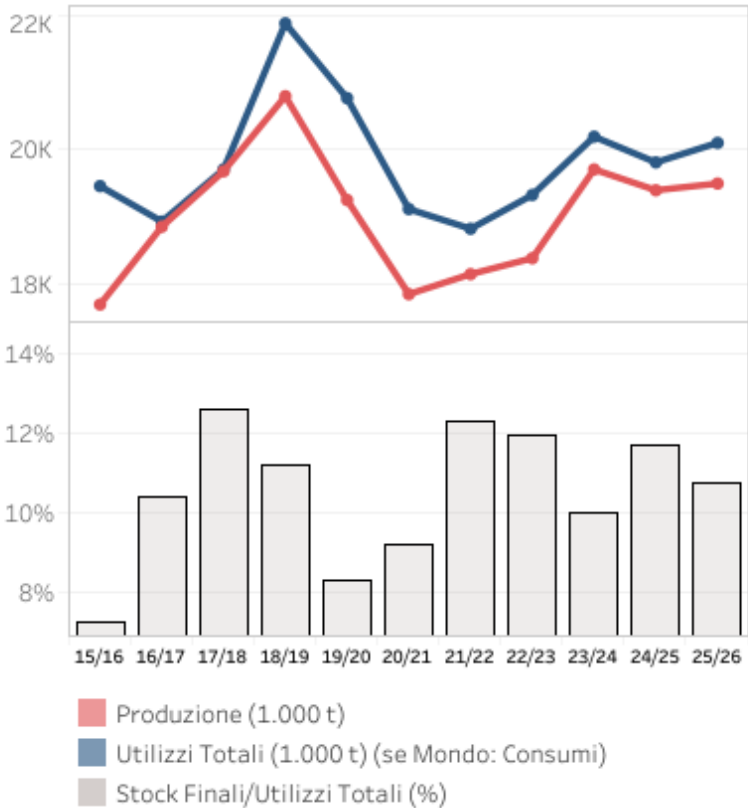
Sul mercato europeo, permane l'incertezza per ciò che concerne l'applicazione dell'EUDR, di cui la Commissione UE ha richiesto il **posticipo di un anno** per le **piccole e medie imprese**, mentre **per le grandi imprese il posticipo riguarderebbe soltanto l'applicazione delle sanzioni**. La proposta dovrà comunque essere votata e approvata dal Consiglio e dal Parlamento.

	Prezzi			
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2025 - nov 25	STORICO 12 MESI
Grezzo Bursa Malaysia (MY) RM/t	4.217,00 30/10/2025	+5,00 (+0,12%)	4.389,29	
Grezzo Rotterdam (NL) \$/t	1.260,00 31/10/2025	-5,00 (-0,40%)	1.331,30	
RBD Rotterdam (NL) \$/t	1.263,00 31/10/2025	+27,25 (+2,21%)	1.298,26	



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	2.314	+14,90%
Produzione	19.710	19.400	19.500	+0,52%
Import	189	715	450	-37,06%
Consumi	3.667	4.115	4.005	-2,67%
Export	16.530	15.700	16.100	+2,55%
Ending Stock	2.014	2.314	2.159	-6,70%
Utilizzi Totali	20.197	19.815	20.105	+1,46%
Stock F. / Utilizzi	10,0%	11,7%	10,7%	-0,94 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

Nuovi focolai di aviaria in Italia

I **prezzi delle uova in UE** consolidano una **tendenza di prezzo marcatamente rialzista**. In **Italia**, le **uova M da allevamento in gabbia** quotate dalla CUN, **dalla seconda metà di luglio**, hanno registrato **un’inflazione del 16%**. **Ad oggi il prezzo medio di ottobre 2025 risulta superiore del 25% rispetto ad ottobre 2024**. In un contesto di **offerta UE ancora rallentata dall’aviaria**, la **rigidità della domanda impatta negativamente il livello di autosufficienza**, fornendo supporto ai prezzi.

Da inizio anno in **UE** si sono registrati **284 focolai di aviaria negli allevamenti** (rispettivamente 132 e 356 nello stesso periodo del 2024 e 2023) **con 31 nuovi casi tra settembre e ottobre**.

In **Italia**, a partire dal 29 settembre 2025, il **Centro di Riferenza Nazionale per l’Influenza Aviaria**, ha confermato **cinque focolai**: uno in un allevamento di tacchini e l’altro in un allevamento di polli. Si tratta dei primi casi della seconda metà del 2025. Sono state attuate le misure di controllo generali e specifiche nelle zone di protezione e sorveglianza, come previsto dal **Regolamento Delegato (UE) 2020/687**. Il limitato livello di approvvigionamento **UE** comporta **importazioni record**. **A livello cumulato tra gennaio e luglio 2025, rispetto allo stesso periodo del 2024, l’import UE è aumentato del 64%**. Tra le **principali origini** segnaliamo l’**Ucraina** con il **70%**, la **Turchia** con il **9%** e il **Regno Unito** con l’**8%**. Da segnalare anche **esportazioni in aumento del 14%** destinate in buona parte **al Regno Unito e alla Svizzera** (rispettivamente **36%** e **27%** del totale). Nello **stesso periodo l’Italia ha registrato un aumento dell’import extra-UE del 50%** (il **47%** dalla **Turchia 45%** e il dall’**Ucraina**).

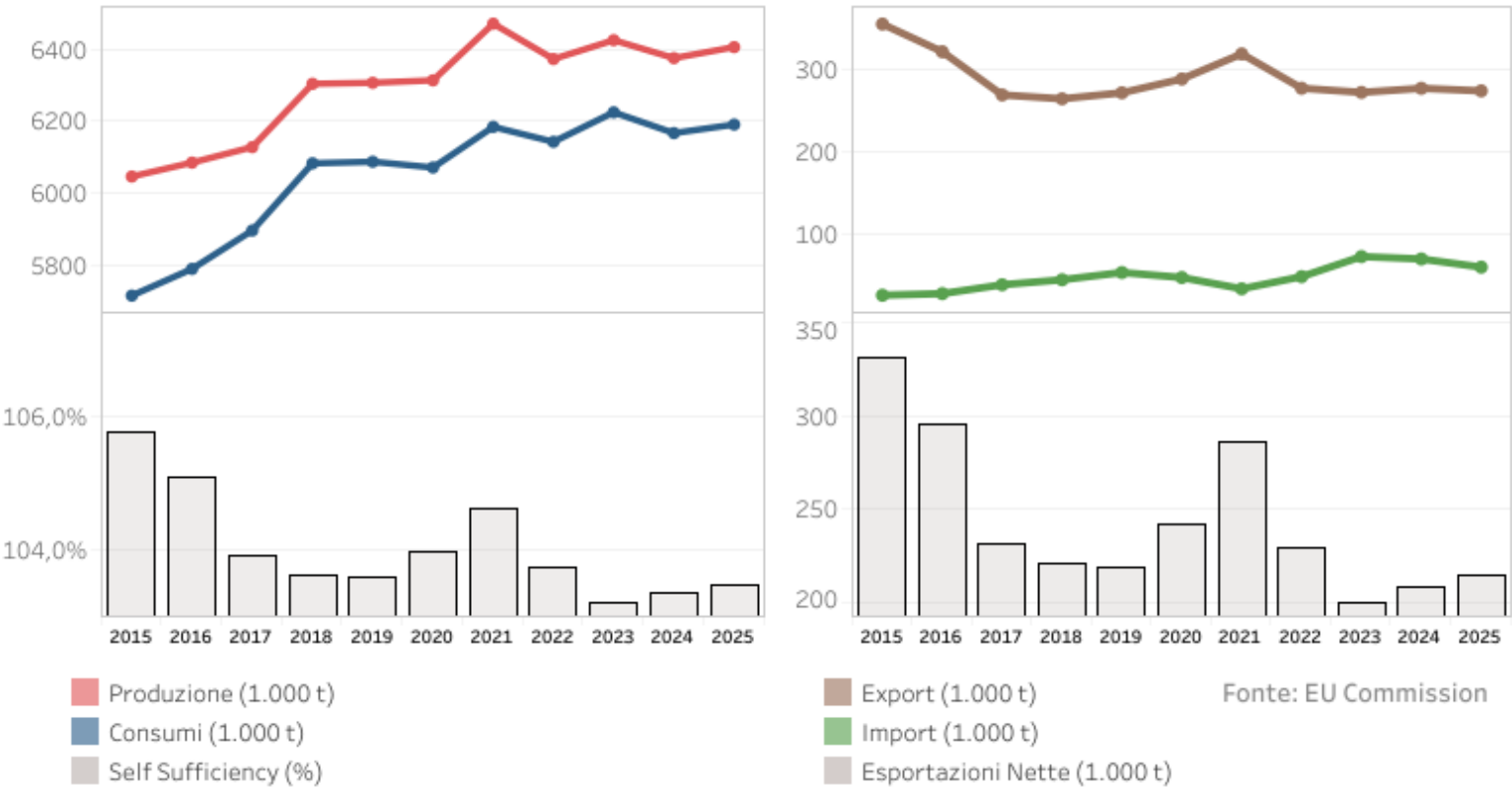
I citati **fattori rialzisti più che compensano il potenziale ribassista derivante da costi degli input produttivi (mangimi ed energia in primis)** in calo. A titolo d’esempio, da inizio anno, seme di soia, mais e gas naturale in Italia hanno registrato una deflazione del 6%, 1% e 35%.

	Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA ANNO gen 25 - nov 25	STORICO 12 MESI	
Gabbia M CUN (IT) €/kg	2,34 31/10/2025	+0,06 (+1,30%)	2,09		
Terra M CUN (IT) €/kg	2,55 31/10/2025	+0,06 (+1,19%)	2,28		
Gabbia Sgus. Milano (IT) €/kg	3,25 29/10/2025	+0,00 (+0,00%)	2,92		
Terra Sgus. Milano (IT) €/kg	3,45 29/10/2025	+0,00 (+0,00%)	3,12		
Tuorlo Gab. Milano (IT) €/kg	7,95 29/10/2025	+0,00 (+0,00%)	6,91		
Albume Gab. Milano (IT) €/kg	1,15 29/10/2025	+0,00 (+0,00%)	1,10		



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

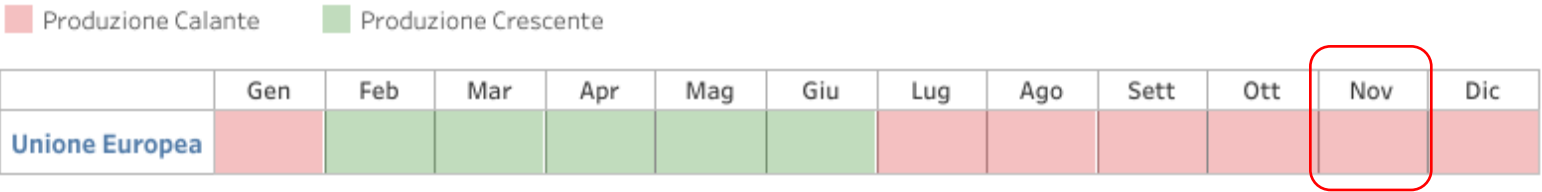
Supply/Demand & Trade (UE, 2/2)

	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

Domanda debole e prezzi in flessione, ma il mercato rimane teso (1/2)

TURCHIA

La quotazione della sultanina n.9, EXW Regno Unito, tra settembre e ottobre, ha registrato un calo dell’8%, toccando valori inferiori alle 2.700 £/t (circa 3.000 €/t). Sebbene il prezzo medio di ottobre risulti inferiore del 15% rispetto a ottobre 2024, si tratta di livelli storicamente elevati (+23% vs. ottobre 2023, +71% vs. ottobre 2022).

La flessione dei prezzi registrata nelle ultime settimane sarebbe riconducibile ai segnali di rallentamento della domanda, a causa dei prezzi elevati e poco competitivi rispetto ad origini alternative.

Come mostrano gli ultimi dati pubblicati dall’Assemblea degli esportatori turchi (TİM), le spedizioni, da inizio settembre al 25 ottobre, hanno segnato un -28% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno; si tratta di **minimi pluriennali per il periodo**.

Naturalmente, il ritmo sottotono delle spedizioni riflette anche la disponibilità limitata del Paese, con il raccolto 25/26 compromesso da un meteo irregolare, dalle gelate tardive in fase di fioritura alla siccità pre-raccolta.

INC, nel Nutfruit Magazine di luglio, ha **confermato le aspettative di una produzione a 220.000 t** (-3% rispetto al 2024/25). Tuttavia, **operatori locali stimano il raccolto 2025 su livelli marcatamente inferiori, a circa 160.000 t, cioè a livelli più bassi almeno dalla campagna 2007/08**.

Turkstat, il 24 ottobre, ha pubblicato un aggiornamento delle previsioni di produzione di uva, rivedendo a ribasso del 7% le aspettative di maggio (da 2,8 a 2,6 Mio t), indicando un calo del 24% rispetto al 2024. Si tratta del livello più basso almeno degli ultimi 25 anni. Mediamente la quota di uva destinata al mercato dell’uva passa rappresenta il 38% del totale; pertanto, i volumi destinati all’essiccazione ammonterebbero a circa 990.000 t, -22% rispetto allo scorso anno. Benché il tasso di conversione dipenda da molteplici fattori, **risulta verosimile ipotizzare una produzione di uvetta tra 150.000 t e 200.000 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

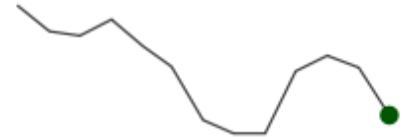
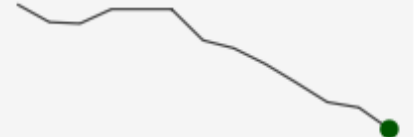
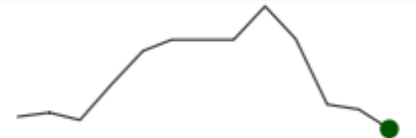
Domanda debole e prezzi in flessione, ma il mercato rimane teso (2/2)

USA

INC prevede una produzione 25/26 di 176.900 t, in aumento del 2% rispetto alla scorsa campagna, grazie a un miglioramento delle rese favorito da un potenziamento delle pratiche colturali. Gli utilizzi, invece, sono attesi in contrazione del 7% a 158.900 t, ai livelli più bassi almeno delle ultime dieci campagne. Tuttavia, nei primi due mesi di campagna, le spedizioni (export + interne), hanno registrato un aumento del 6% rispetto allo stesso periodo della scorsa campagna. In particolare, si segnala un aumento del 10% delle spedizioni interne, in calo del 7%, invece, le esportazioni.

CILE

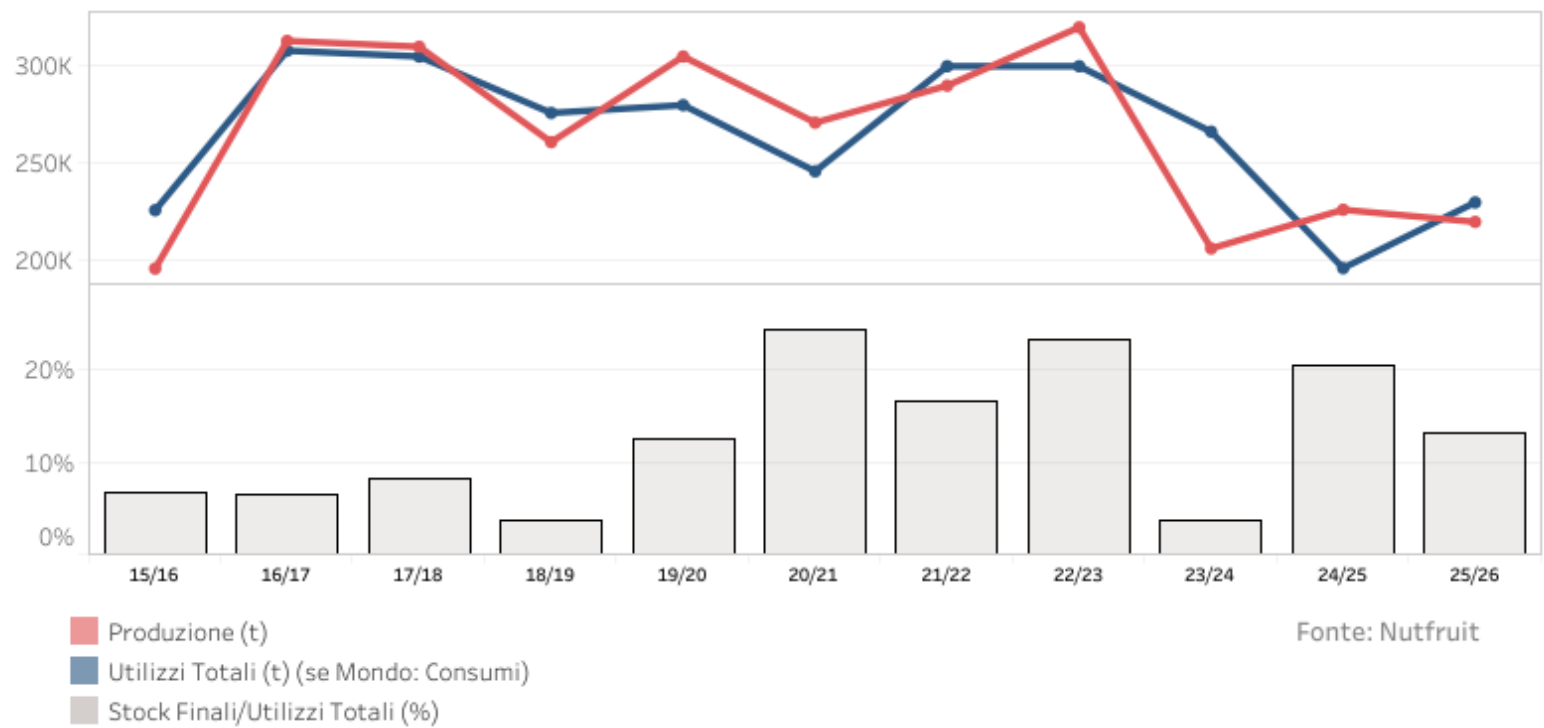
USDA, nel Raisins annaul report, ha stimato una produzione 25/26 (raccolto del Q1 2025) a 62.000 t, pressoché in linea alla campagna precedente, grazie a buone rese che hanno in parte compensato la contrazione delle aree. Si segnala, infatti, una progressiva riduzione delle superfici dedicate alla produzione di uva passa (-4% vs 2024/25), con molti produttori che stanno virando verso colture più redditizie (ciliegie, agrumi). Conseguentemente, le esportazioni sono previste rimanere sui livelli della scorsa campagna a circa 58.850 t (-1% a/a). Tuttavia, i dati relativi all’export da gennaio ad agosto 2025 mostrano una flessione, finora, più marcata (-4% rispetto allo stesso periodo del 2024). Secondo esportatori locali, l’industria avrebbe ancora scorte elevate di raccolto 2025, pari a circa il 20-25% del raccolto, proprio mentre l'emisfero settentrionale (principalmente Turchia, Stati Uniti e Cina) iniziano a commercializzare i nuovi raccolti.

	Prezzi				
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ago 24 - nov 25	STORICO 12 MESI	
Sultanina Turca n.9 Regno Unito (UK) £/t	2.650,00 21/10/2025	+0,00 (+0,00%)	2.813,33		
Californian Thompson EXW Regno Unito (UK) £/t	2.450,00 21/10/2025	+0,00 (+0,00%)	2.480,00		
Sud Africa Thompson Regno Unito (UK) £/t	2.695,00 21/10/2025	+0,00 (+0,00%)	2.731,67		
Currants Greca Provinciale Regno Unito (UK) £/t	3.645,00 21/10/2025	+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

Zucchero grezzo sotto i 15 c\$/lb per la prima volta dal 2021

I **prezzi internazionali dello zucchero grezzo** quotati su The ICE, ad ottobre, hanno confermato una tendenza **ribassista** toccando valori del 30% inferiori rispetto ad ottobre 2024 (-0,9% rispetto a settembre 2025) e scendendo al di **sotto dei 15 c\$/lb per la prima volta da aprile 2021**. Anche i prezzi finanziari dello **zucchero bianco** sono risultati in **calo**, -6,3% in media rispetto a settembre 2025 e -22% rispetto ad ottobre 2024.

L’aspettativa dell’**aumento dell’offerta globale**, con proiezioni di aumento nelle aree di produzione ed esportazione, si conferma il **principale fattore ribassista**:

- **Brasile**: nonostante le preoccupazioni per la minore disponibilità di canna da zucchero e per il contenuto di zucchero (ATR) al di sotto della scorsa campagna, la **produzione** si sta mantenendo su livelli **superiori rispetto a quelli già abbondanti dello scorso anno**. I dati **UNICA** (associazione dei produttori) indicano nel periodo aprile-settembre un aumento dello 0,8% rispetto alla scorsa campagna (+9% rispetto alla media delle ultime 5 campagne). L’aumento è soprattutto riconducibile alla **maggiore propensione all’utilizzo della canna per produrre zucchero** a discapito dell’etanolo (52,7% rispetto al 48,8% del 2024/25), complici **prezzi energetici** particolarmente **deboli**.
- **India**: si conferma la prospettiva di un **rimbalzo produttivo 25/26** (+18% secondo **ISMA**, associazione dei trasformatori della canna da zucchero), anche riconducibile ad una **stagione dei monsoni** La maggiore disponibilità di prodotto comporterebbe una maggior propensione ad **aumentare i contingenti all’export**, che alcuni operatori non escludono possano raggiungere i 4 Mio t (1 Mio t nel 2024/25).
- **Thailandia**: la **Thai Sugar Miller Corp**(associazione di produttori) prevede una produzione di zucchero nel 2025/26 in **aumento del 5%** su base annua, arrivando a 10,5 Mio t.

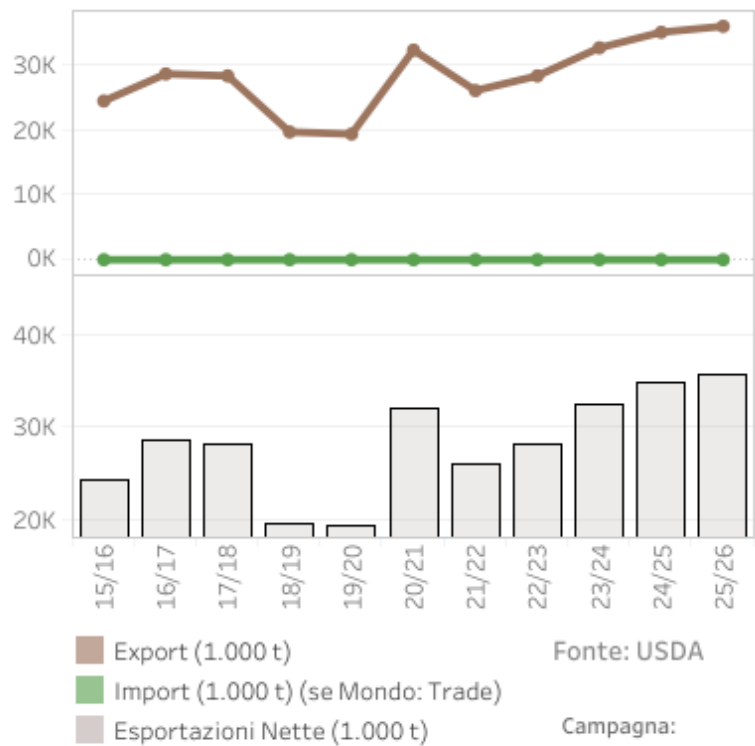
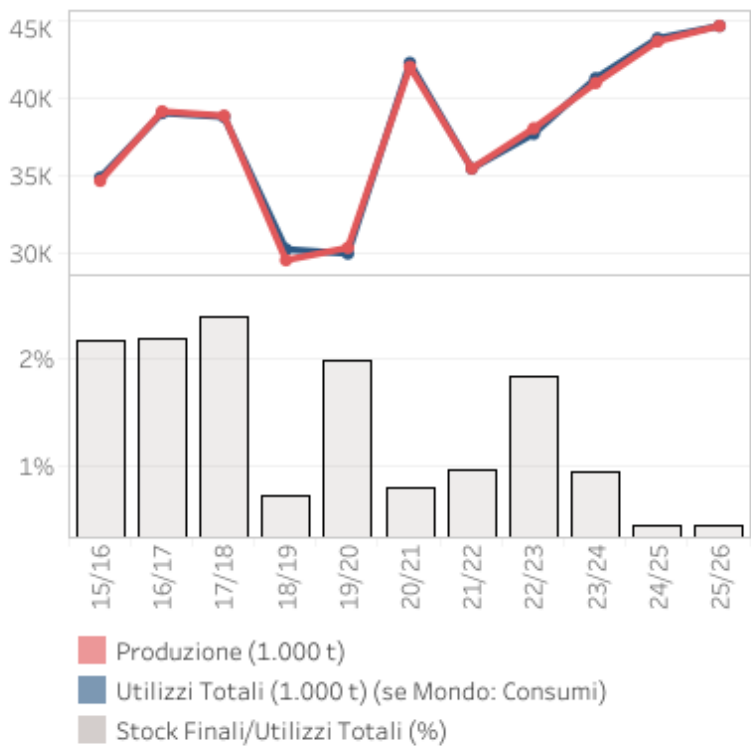
Anche in **Unione Europea** i prezzi dello zucchero hanno registrato **ribassi**, tornando al di sotto dei 570 €/t dopo i picchi sul mercato *forward* oltre i 700 €/t ad inizio estate. Il principale elemento ribassista è stato il **miglioramento delle prospettive produttive**. Nonostante il **calo delle aree** seminate, le **rese** sono state infatti riviste a rialzo, in particolare in **Francia** e in **Germania**, dove il buon accrescimento nelle zone con un adeguato apporto idrico attenua gli impatti causai dai parassiti durante l’estate. Questo porterebbe ad una **produzione di 15,4 Mio t** secondo le ultime stime della **Commissione**, -7% rispetto al 2024/25 ma +185k t rispetto alla previsione di giugno. Anche gli **import netti tal quale** sono stati **rivisti a ribasso**: arriverebbe ad appena **100k t**, -88% rispetto alle ultime cinque campagne in cui l’UE è stata un’importatrice netta e -300k t rispetto alla previsione di giugno. Si tratta di un fabbisogno di importazione limitato e **non è da escludere un ulteriore revisione a ribasso del dato** a fronte del miglioramento delle condizioni colturali. Un ulteriore elemento ribassista è dato dalle discussioni sull’**innalzamento della quota a dazio zero delle importazioni dall’Ucraina a 100k t**, una quantità inferiore ai 400-500k t del 2022/23 e del 2023/24 ma superiore ai circa 20k t **attualmente concessi**, in linea con i quantitativi pre-conflitto.

	Prezzi			
	ULTIMO PREZZO tempo reale	VARIAZIONE su precedente	MEDIA CAMPAGNA ott 2025 - nov 25	STORICO 12 MESI
Raw N.11 ICE (US) ¢\$/lb	14,28 30/10/2025	-0,14 (-0,97%)	15,61	
White N.5 LIFFE (UK) \$/t	415,70 31/10/2025	+1,70 (+0,41%)	440,38	
White Spot Europa (UE) €/t	600,00 01/10/2025	-35,00 (-5,51%)	600,00	



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live

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



Fonte: USDA

Campagna:
Apr-Mar (Brasile)
Dic-Nov (Tailandia..)



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

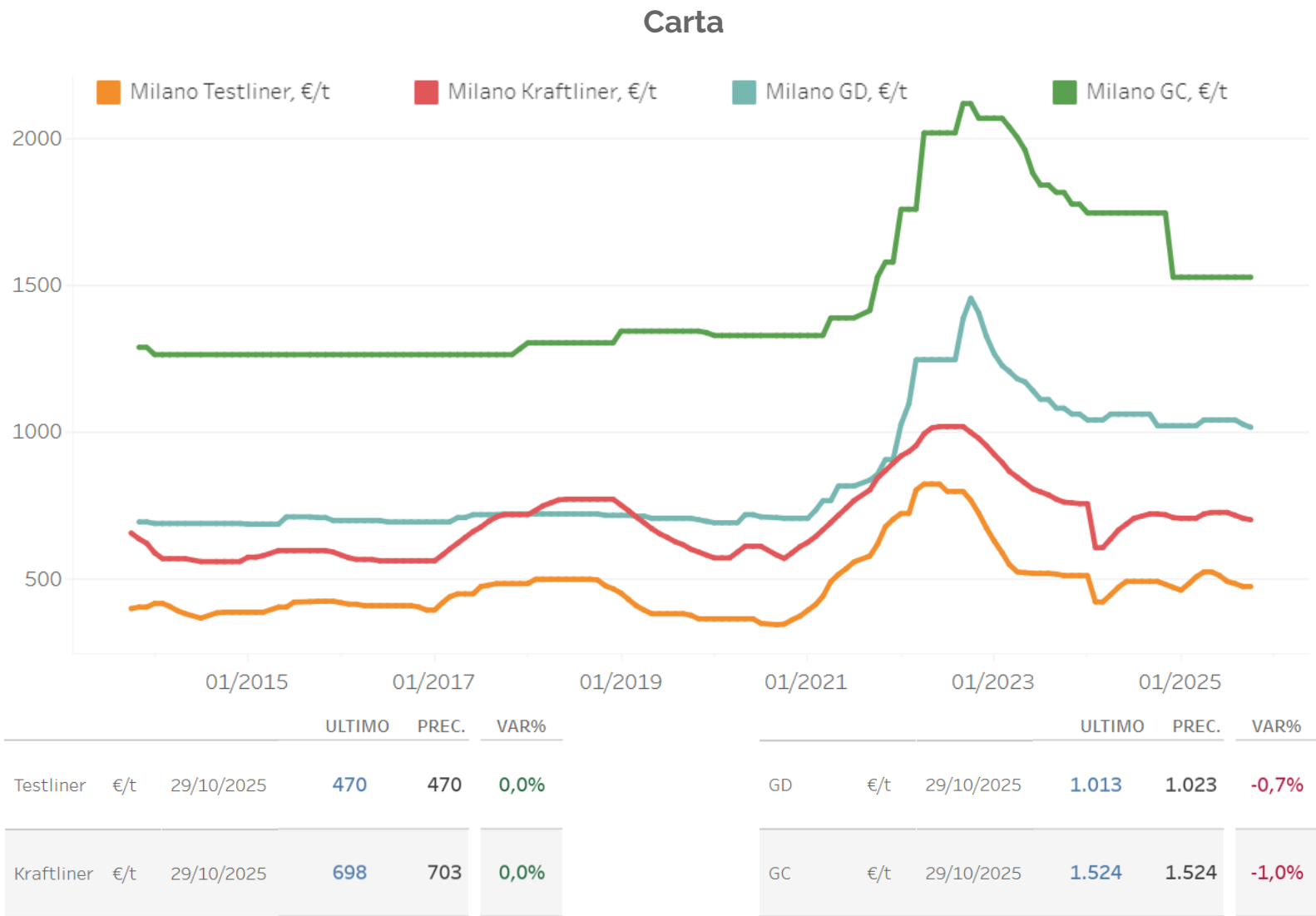
			Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Sett	Ott	Nov	Dic
Brasile	Canna	Centro Sud												
		Nord Est												
Cina	Bietola													
	Canna													
India	Canna	Subtropicale												
		Tropicale												
Russia	Bietola													
Tailandia	Canna	Centro Nord												
		Nord Est						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



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live



Per approfondire, consulta:
Tendenze & Mercati Live



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**

Sede operativa

**Via Giovanni Spadolini, 5
20141 Milan – Italy
T +39 02 32165100**

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