

I mercati del frumento tenero e del frumento duro: previsioni di breve e medio termine

Annachiara Saguatti – Senior Analyst
asaguatti@areteonline.net

23 settembre 2021



Focus sui mercati:

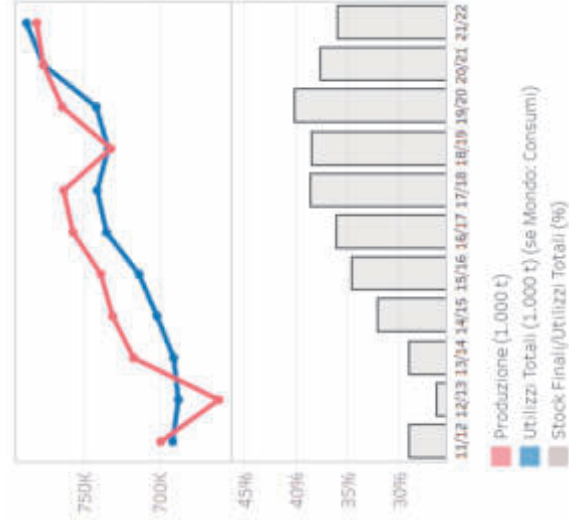
- ☐ Frumento tenero
- ☐ Frumento duro

Dati aggiornati al 5 sett 2021

Frumento tenero

- ☐ Fondamentali
- ☐ Prezzi
- ☐ Fattori di Volatilità
- ☐ Previsioni

Dati aggiornati al 21 sett 2021



Frumento tenero: bilanci Mondo

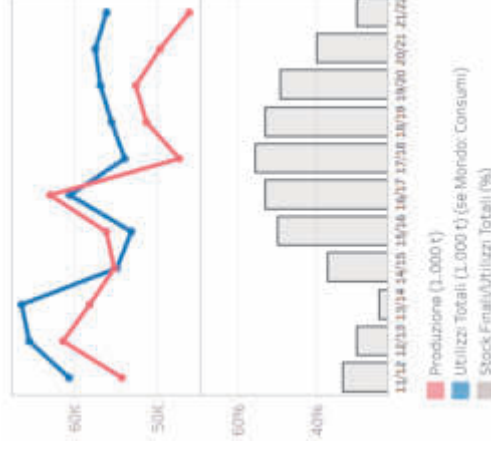
Dati in K ha, K ton, t/ha. Fonte: USDA

Produzione 2021		Consumi 2021	
Mondo	780.279	Mondo	786.940
European Union	139.000	China	100,00%
China	17,81%	China	149.000
China	136.900	European Union	18,93%
India	17,55%	European Union	108.500
India	109.520	India	13,79%
Russia	14,04%	India	105.000
Russia	72.500	Russia	13,34%
Russia	9,29%	Russia	40.000
Esportazione 2021		Importazione 2021	
Mondo	199.737	Mondo	197.053
Russia	100,00%	Egypt	100,00%
Russia	35.000	Egypt	13.000
European Union	17,52%	Indonesia	6,60%
European Union	35.000	Indonesia	10.400
United States	17,52%	Turkey	5,28%
United States	23.814	Turkey	10.000
Ukraine	11,92%	China	5,07%
Ukraine	23.500	China	10.000
Ukraine	11,77%	China	5,07%

Frumento tenero: bilanci USA

Dati in K ha, K ton, t/ha. Fonte: USDA

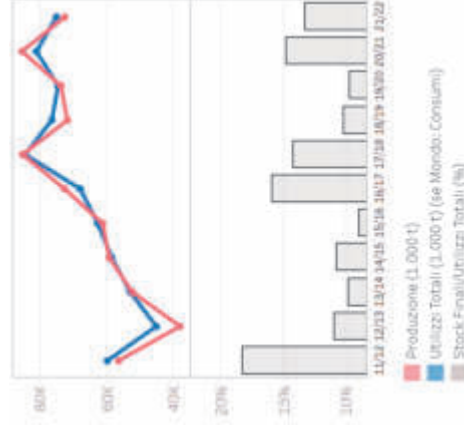
	19/20	20/21	21/22	Var. su Campagna Precedente
Stock Iniziali	29.396	27.985	22.965	-17,94%
Area Coltivata	15.133	14.871	15.419	+3,69%
Rese	3,47	3,34	2,99	-10,37%
Produzione	52.581	49.691	46.179	-7,07%
Import	2.826	2.726	3.674	+34,78%
Consumi	30.436	30.452	32.276	+5,99%
Export	26.372	26.985	23.814	-11,75%
Stock Finali	27.985	22.965	16.728	-27,16%
Utilizzi Totali	56.808	57.437	56.090	-2,35%
Stock F. / Utilizzi	49,3%	40,0%	29,8%	-10,16 pp



Frumento tenero: bilanci Russia

Dati in K ha, K ton, t/ha. Fonte: USDA

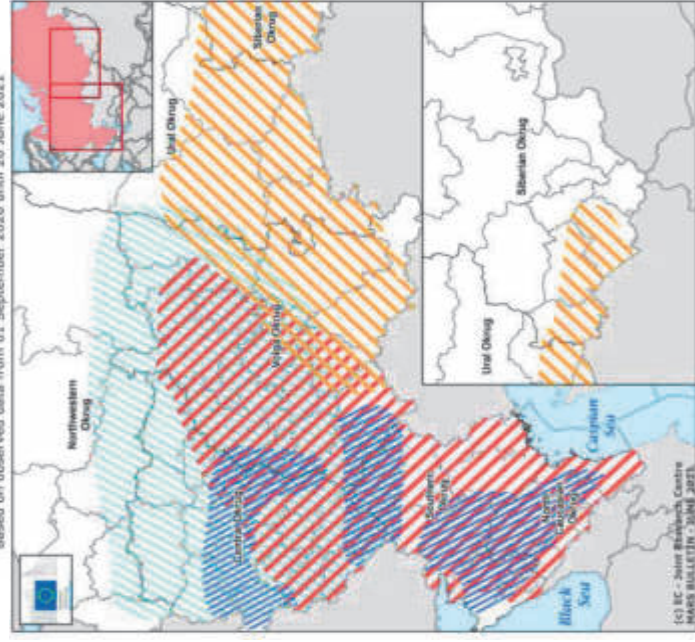
	19/20	20/21	21/22	Var. su Campagna Precedente
Stock Iniziali	7.778	7.228	11.982	+65,77%
Area Coltivata	27.312	28.684	28.000	-2,38%
Rese	2,70	2,96	2,59	-12,98%
Produzione	73.610	85.354	72.500	-15,06%
Import	325	400	500	+25,00%
Consumi	40.000	42.500	40.000	-5,88%
Export	34.485	38.500	35.000	-9,09%
Stock Finali	7.228	11.982	9.982	-16,69%
Utilizzi Totali	74.485	81.000	75.000	-7,41%
Stock F. / Utilizzi	9,7%	14,8%	13,3%	-1,48 pp



Frumento tenero: produzione Russia Fonti: Mars Bulletin, USDA, IKAR, SOVECON, Russian Grain Union

AREAS OF CONCERN - EXTREME WEATHER EVENTS

Based on observed data from 01 September 2020 until 20 June 2021

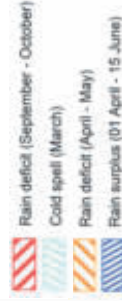


USDA:
72.5 Mio t

IKAR:
74-75 Mio t

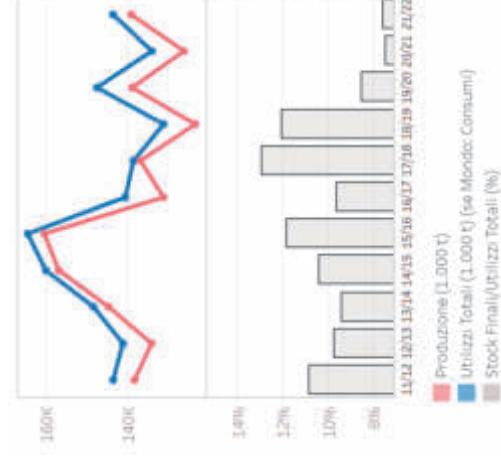
Sovecon:
75.6 Mio t

Russian Grain
Union:
78.5 Mio t



Frumento tenero: bilanci Unione Europea Dati in K ha, K ton, t/ha. Fonte: USDA

	19/20	20/21	21/22	Var. su Campagna Precedente
Stock Iniziali	15.798	12.624	10.066	-20,26%
Area Coltivata	24.362	23.083	23.930	+3,67%
Rece	5,69	5,46	5,81	+6,46%
Produzione	138,741	125,942	139,000	+10,37%
Import	5,551	5,373	5,400	+0,52%
Consumi	107,700	104,250	108,500	+4,08%
Export	39,766	29,623	35,000	+18,15%
Stock Finali	12,624	10,066	10,966	+8,94%
Utilizzi Totali	147,466	133,873	143,500	+7,19%
Stock F. / Utilizzi	8,6%	7,5%	7,6%	+0,12 pp

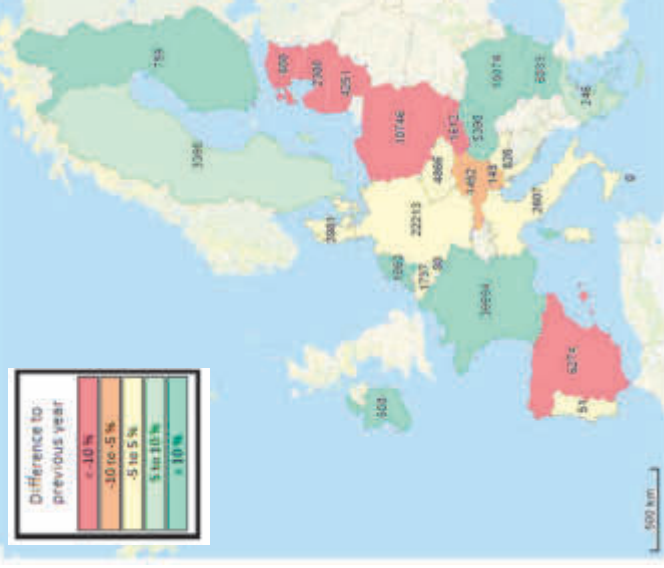


Produzione (1.000 t)
Utilizzi Totali (1.000 t) (See Mondo: Consumi)
Stock Final/Utilizzi Totali (%)

Frumento tenero: produzioni UE

Crops: Soft wheat production 2021 (thousand t) (forecast)

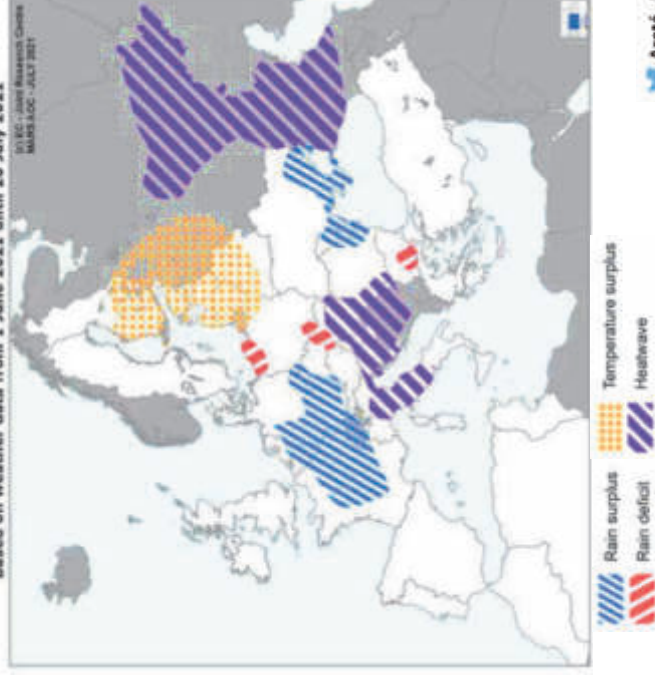
All Member States production: 128 177 (thousand t). Difference to previous year: 9 %



AREAS OF CONCERN - EXTREME WEATHER EVENTS

Based on weather data from 1 June 2021 until 20 July 2021

© IAC - Joint Research Centre
MARS400 - JULY 2021

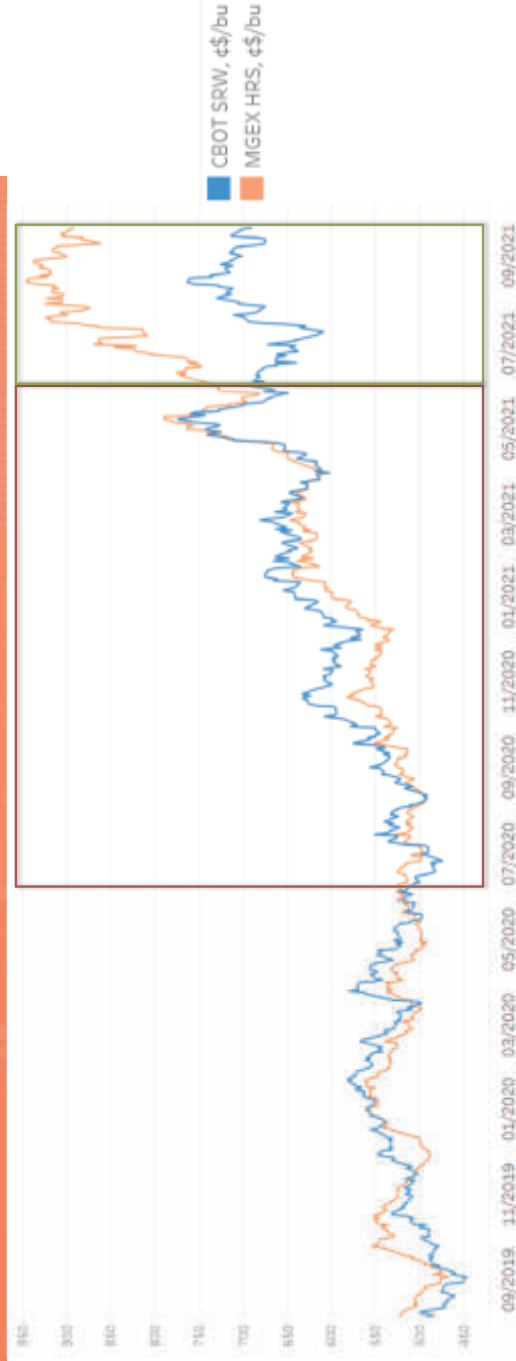


Frumento tenero

- ☐ Fondamentali
- ☐ Prezzi
- ☐ Fattori di Volatilità
- ☐ Previsioni

Dati aggiornati al 21 sett 2021

Trend di prezzo: Nord America



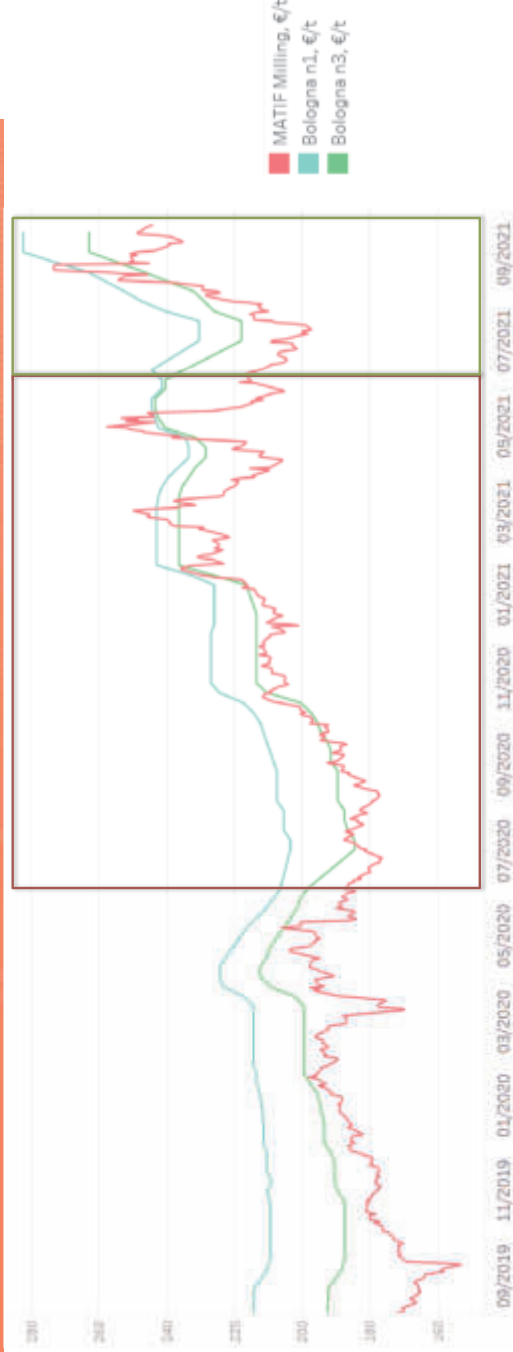
2020/21

- **SRW CBOT**: +63% tra min e Max di campagna
- **HRS MGEX**: +60% tra min e Max di campagna
- Spread negativo tra winter e spring

2021/22

- **SRW CBOT**: prezzo Max raggiunto ancora inferiori al picco di maggio '21
- **HRS MGEX**: ad agosto '21 raggiunto il prezzo massimo da nov. '12
- Spread tra spring e winter wheat vicino ai valori massimi

Trend di prezzo: Unione Europea



2020/21

- **Matif**: +45% tra min e Max di campagna
- **Bologna n1**: +20% tra min e Max di campagna
- **Bologna n3**: +32% tra min e Max di campagna

2021/22

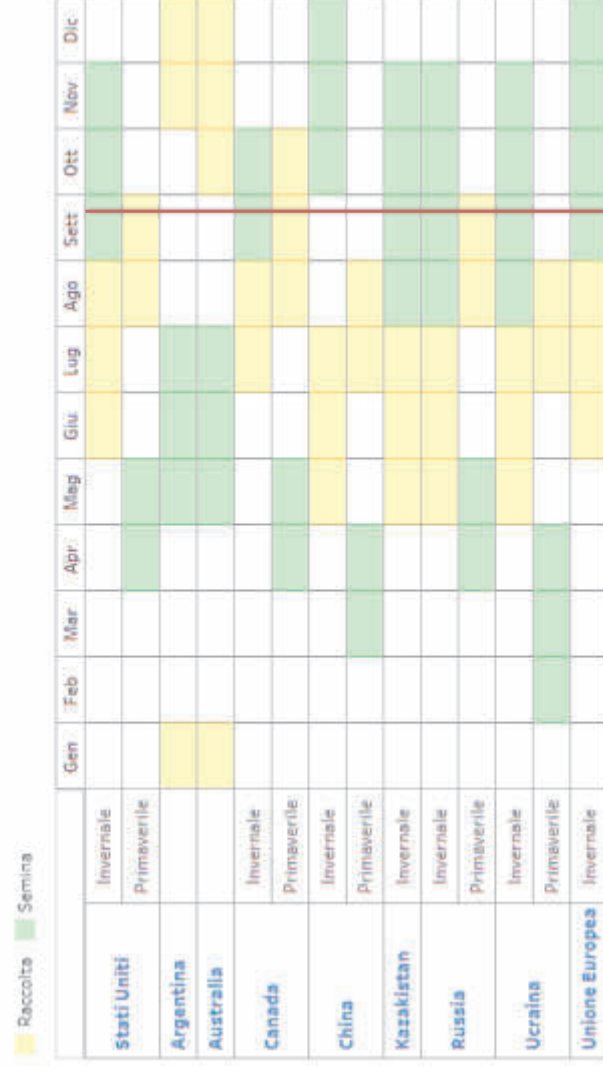
- **Matif**: ad agosto '21 raggiunto il prezzo massimo da dic. '12
- **Bologna n1**: a settembre '21 raggiunto il prezzo massimo da giu. '11.
Prezzo corrente +23% vs prezzo di apertura
- **Bologna n3**: a settembre '21 raggiunto il prezzo massimo da gen. '13.
Prezzo corrente +20% vs prezzo di apertura

Frumento tenero

- ☐ Fondamentali
- ☐ Prezzi
- ☐ Fattori di Volatilità
- ☐ Previsioni

Dati aggiornati al 21 sett 2021

Volatilità – Crop Calendar

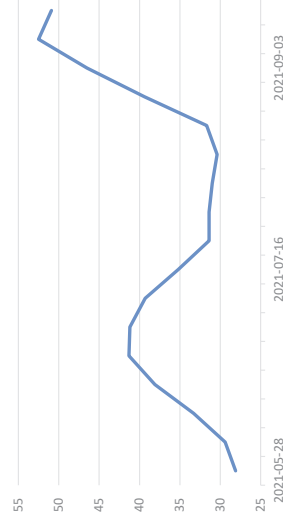


Volatilità: export duties

Fonte: Moscow exchange



Wheat Export customs duty rate (\$/t)



Russia: dal 2 giugno 2021, il dazio all'export pari a 50€/t (in vigore dal 1 marzo 2021) è diventato un dazio variabile, calcolato come il 70% della differenza tra un indice di prezzo e 200\$/t.

Frumento tenero

- ☐ Fondamentali
- ☐ Prezzi
- ☐ Fattori di Volatilità
- ☐ Previsioni

Dati aggiornati al 21 sett 2021

2021/22 F**Fondamentali**

- Produzione e stock in calo in USA, Canada e Russia
- Rimbasso della produzione in UE e Ucraina
- Produzione di frumento di forza molto inferiore alle aspettative
- Qualità variegata in UE
- Bilancio mondiale in deficit nonostante il record produttivo previsto

Prezzi

- Media ad oggi vs 20/21 :
SRW CBOT +15%, HRS MGEX +49%, MATIF +9%,
Bologna n.3 +1.1%.
- Premio in aumento per i frumenti di forza

Volatilità e fattori da monitorare

- Stima finale della produzione russa
- Dazio sulle esportazioni di frumento dalla Russia
- Nuove semine emisfero nord
- Eventi meteo estremi

2022/23 F**Fondamentali**

- Semine invernali imminenti o iniziate nell'emisfero nord: siccità negli USA, aree previste in calo in Russia, siccità in molte zone UE
- Aree a frumento primaverile in Nord America ancora molto siccitose

Frumento duro

- ☐ **Fondamentali**
- ☐ **Prezzi**
- ☐ **Fattori di Volatilità**
- ☐ **Previsioni**

Dati aggiornati al 21 sett 2021

Frumento duro

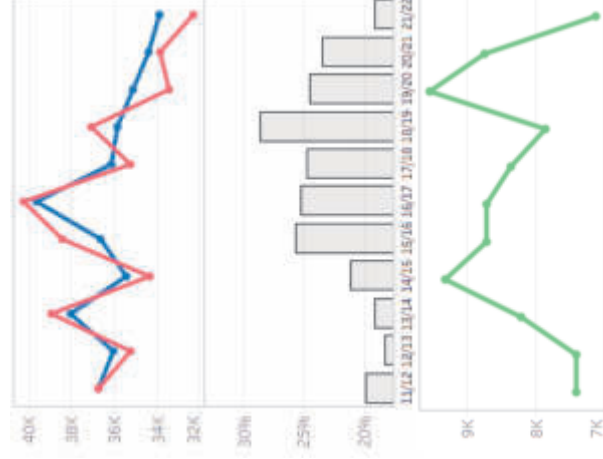
- ☐ Fondamentali
- ☐ Prezzi
- ☐ Fattori di Volatilità
- ☐ Previsioni

Dati aggiornati al 21 sett 2021

Frumento duro: bilanci Mondo

Dati in K ha, K ton, t/ha. Fonte: IGC

	19/20	20/21	21/22	Var. su Campagna Precedente
Stock Iniziali	10.299	8.611	8.072	-6,26%
Area Coltivata				
Rese				
Produzione	33.397	33.812	32.268	-4,57%
Import	9.525	8.729	7.117	-18,47%
Consumi	35.085	34.351	33.845	-1,47%
Export	0	0	0	
Stock Finali	8.611	8.072	6.495	-19,54%
Utilizzi Totali	35.085	34.351	33.845	-1,47%
Stock F. / Utilizzi	24,5%	23,5%	19,2%	-4,31 pp



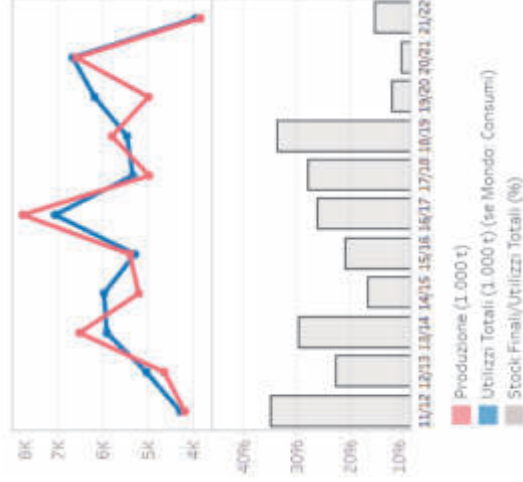
Frumento duro: bilanci Canada

Dati in K ha, K ton, t/ha. Fonte: AAFC

	19/20	20/21	21/22
	AAFC	AAFC	AAFC
Stock Iniziali	1.832	737	674
Area Coltivata	1.902	2.295	2.126
Rece	2,62	2,86	1,80
Produzione	4.977	6.571	3.828
Import	96	20	25
Consumi	901	554	827
Export	5.268	6.100	3.100
Stock Finali	737	674	600
Utilizzi Totall	6.169	6.654	3.927
Stock F. / Utilizzi	11,9%	10,1%	15,3%

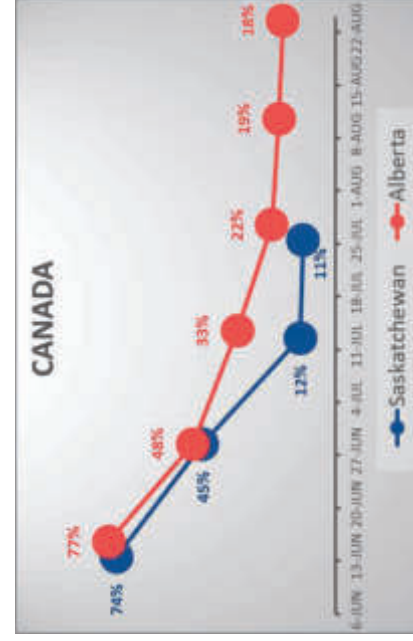
Var. su Campagna
Precedente

-8,55%
-7,36%
-37,11%
-41,74%
+25,00%
+49,28%
-49,18%
-10,98%
-40,98%
+5,15 UP

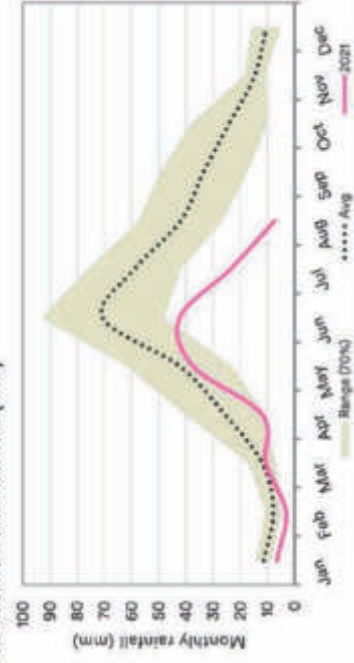


Frumento duro: meteo Canada

Evoluzione valutazione condizioni culturali
(buono + eccellente)

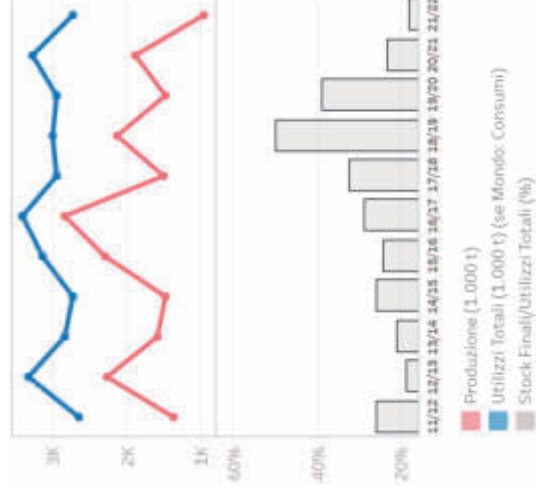


Saskatchewan- Rainfall (MM)



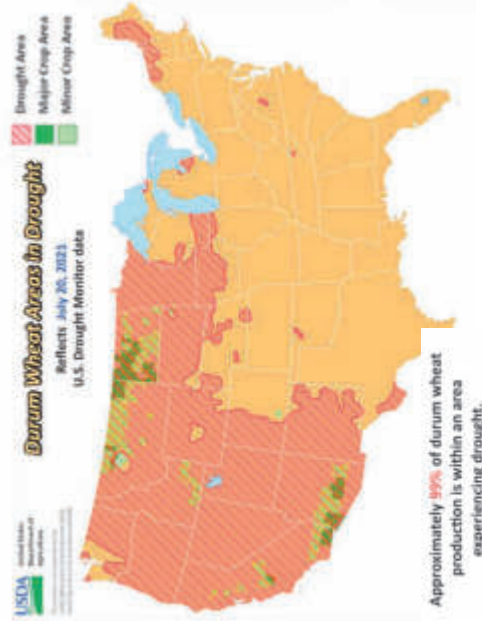
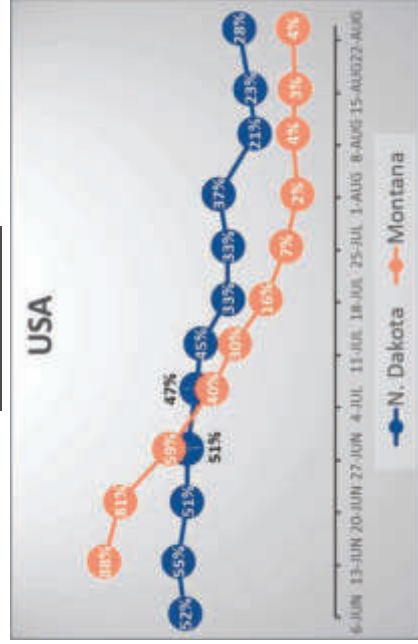
Frumento duro: bilanci USA
Dati in K ha, K ton, t/ha. Fonte: USDA

	19/20	20/21	21/22	Var. su Campagna Precedente
Stock Iniziali	1.497	1.143	762	-33,33%
Area Coltivata	476	673	584	-13,12%
Rese	3,09	2,79	1,63	-41,62%
Produzione	1.470	1.878	953	-49,28%
Import	1.116	1.007	1.470	+45,95%
Consumi	1.796	2.504	2.313	-7,61%
Export	1.143	762	408	-46,43%
Stock Finali	1.143	762	490	-35,71%
Utilizzi Totali	2.939	3.266	2.722	-16,67%
Stock F. / Utilizzi	38,9%	23,3%	18,0%	-5,33 pp



Frumento duro: meteo USA

Evoluzione valutazione condizioni culturali
(buono + eccellente)



Frumento duro: bilanci UE

Dati in K ha, K ton, t/ha. Fonte: EU Commission



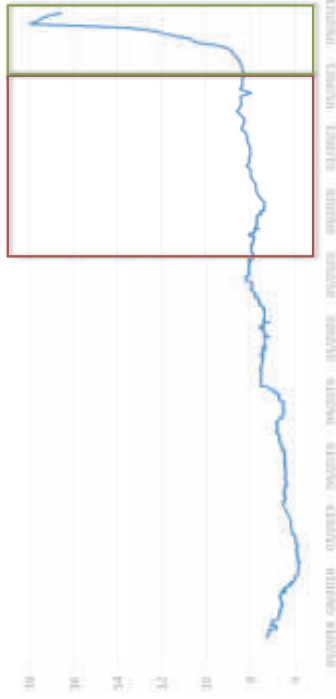
Frumento duro

- ☐ Fondamentali
- ☐ Prezzi
- ☐ Fattori di Volatilità
- ☐ Previsioni

Dati aggiornati al 21 sett 2021

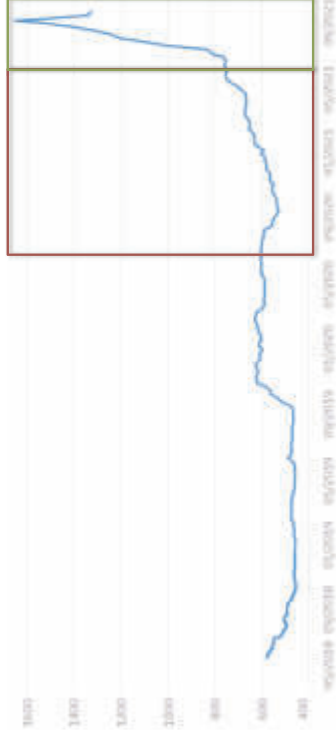
Trend di prezzo: Nord America

CAN - Prezzo all'agricoltore, Sask. (CAD/bu)



- 2020/21: +17% tra min e Max di campagna
- 2021/22: a fine ago. +114% vs inizio giugno '21

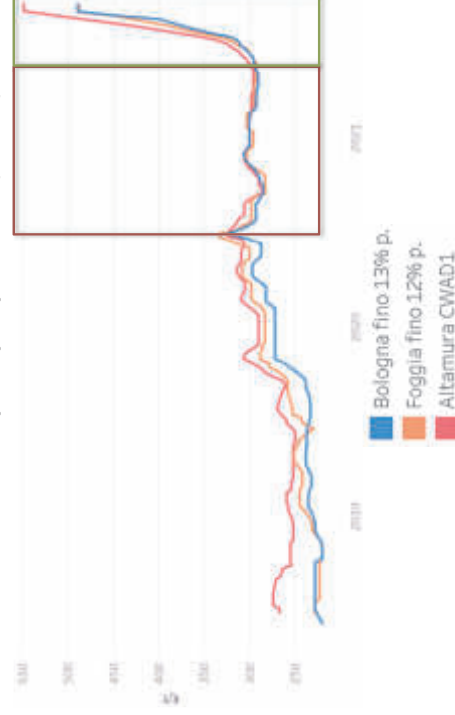
US - Prezzo all'agricoltore, ND - MT (USDc/bu)



- 2020/21: +44% tra min e Max di campagna
- 2021/22: ad inizio sett. +120% vs fine giugno '21

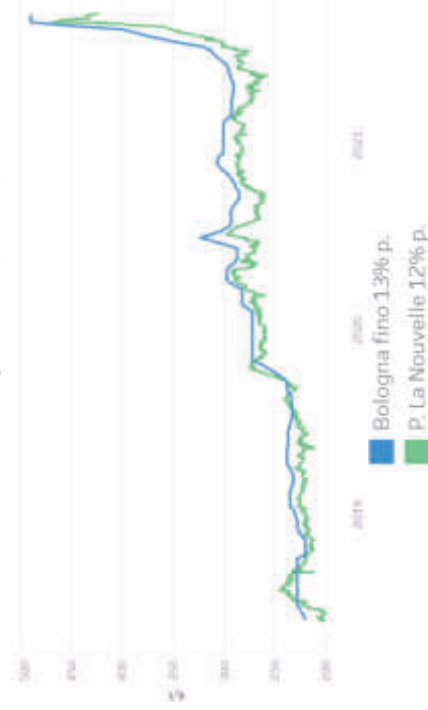
Trend di prezzo: Italia e UE

Confronto tra principali piazza ITA (Euro/t)



- 2020/21: Max ad inizio campagna, min sotto i 300 €/t
- Bologna: +13% tra min e Max di campagna
- 2021/22: Bologna e Foggia: +58% a sett. vs inizio luglio (MAX)
- Altamura CWAD1: +70% a sett. vs inizio luglio

Confronto con prezzi UE (Euro/t)



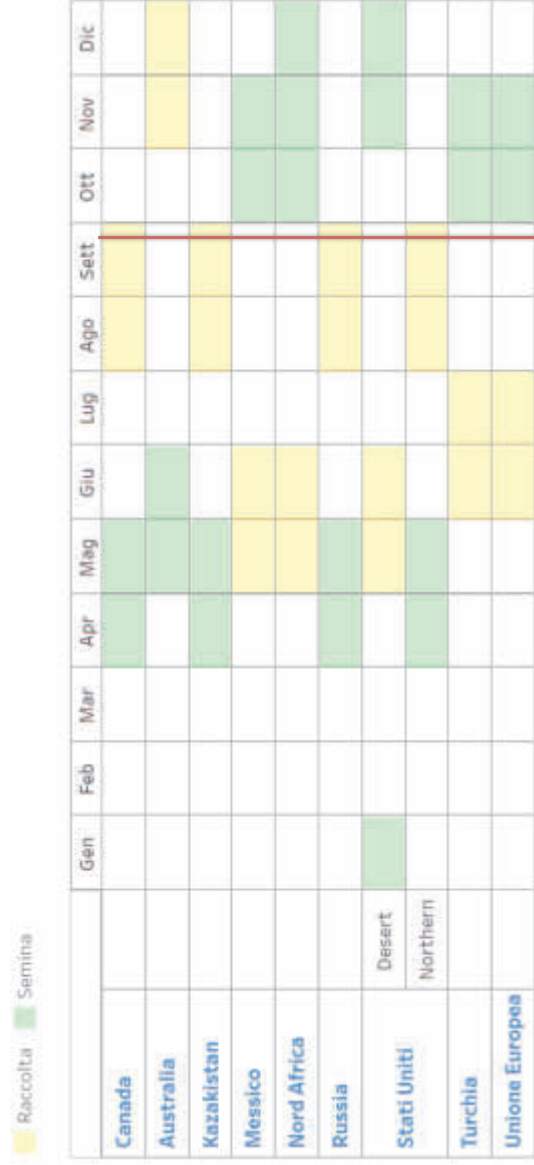
Il prezzo del duro francese ha invertito il trend di crescita dei prezzi a partire da inizio settembre, seguendo i ribassi del mercato nord-americano.

Frumento duro

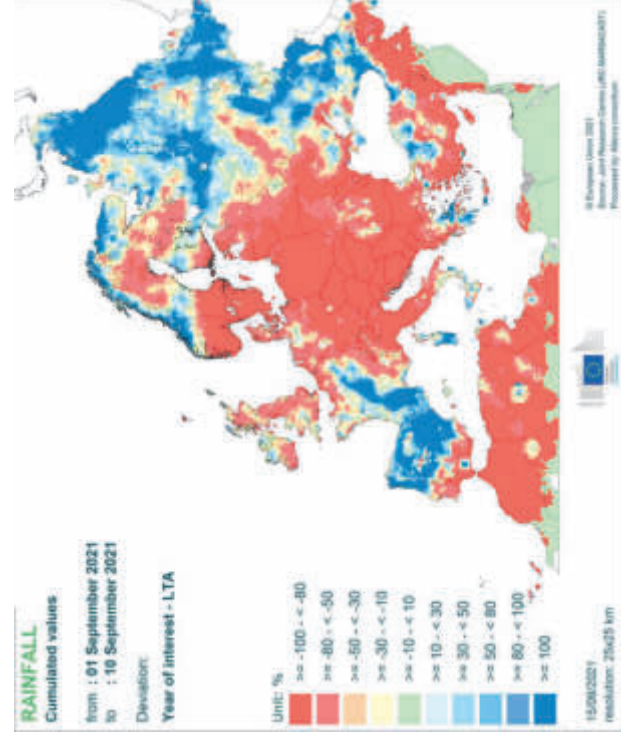
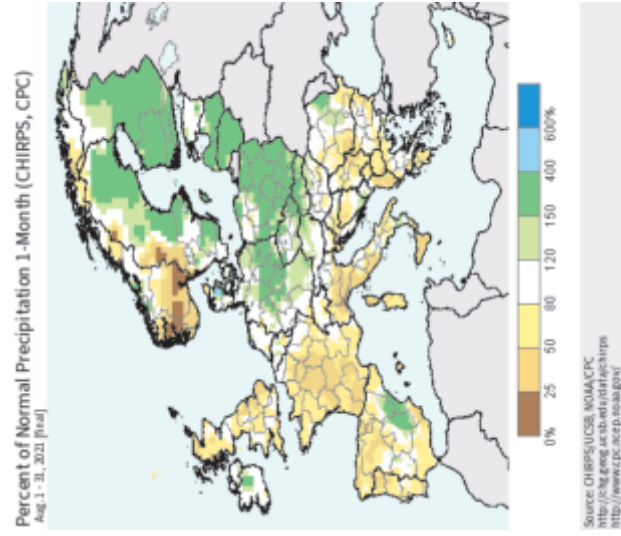
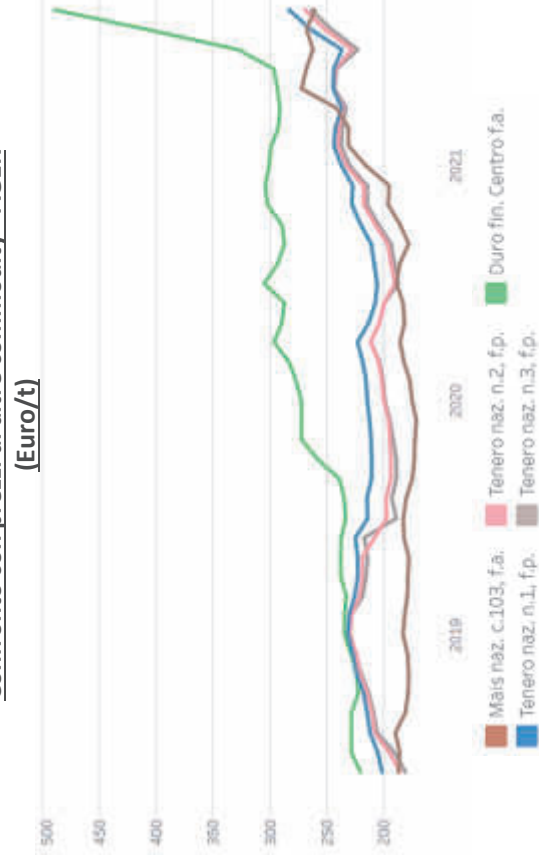
- ☐ Fondamentali
- ☐ Prezzi
- ☐ Fattori di Volatilità
- ☐ Previsioni

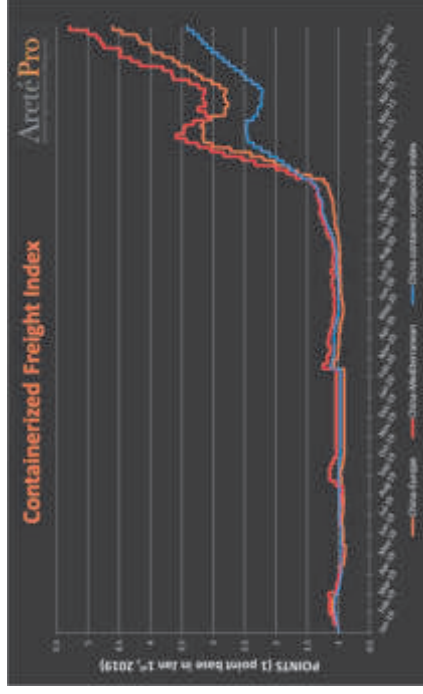
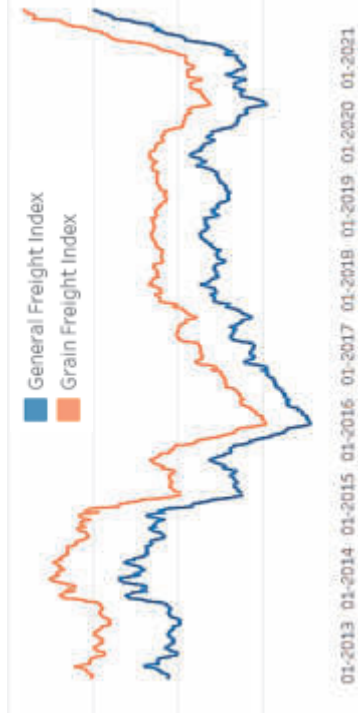
Dati aggiornati al 21 sett 2021

Volatilità – Crop Calendar



Confronto con prezzi di altre commodity - AGER





Frumento duro

- ☐ Fondamentali
- ☐ Prezzi
- ☐ Fattori di Volatilità
- ☐ Previsioni

Dati aggiornati al 21 sett 2021

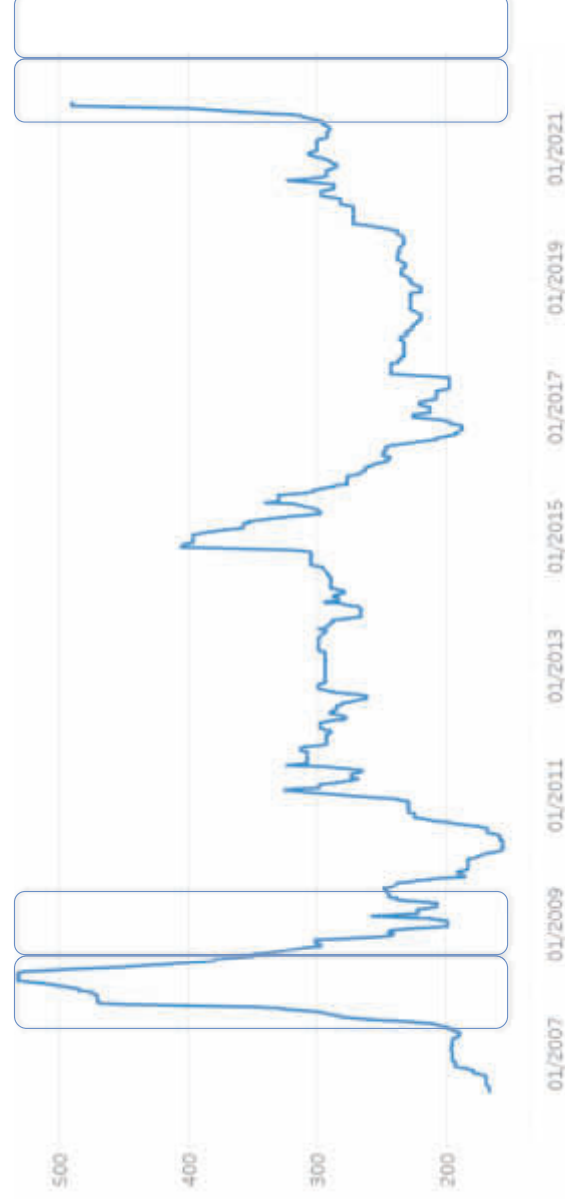
COMPARAZIONE STORICA BILANCI – CANADA + USA

	Stock iniziali	Superfici seminate	Superfici raccolte	Rese	Produzione	Prod. + Stock	Export	Consumi	Stock finali	Stock/ Utilizzi	Prezzo medio *
2007/08	1,815	2,822	2,784	2.03	5,647	7,461	4,400	3,144	1,045	16%	431 €
2008/09	1,045	3,541	3,458	2.23	7,709	8,754	4,290	2,920	2,585	42%	256 €
vs 2007/08	Kt, Kha (770)	720	674	2.062	1,292	1,292	(110)	(224)	1,541	+26 PP	
%	-42%	+26%	+24%	+10%	+37%	+17%	-3%	-7%	+148%		
2021/22 (F)	1,436	2,837	2,710	1.76	4,781	6,217	3,508	3,195	1,144	23%	378 €
vs 2007/08	Kt, Kha (379)	15	(73)	(866)	(1,245)	(891)	51	100		+7 PP	
%	-21%	+1%	-3%	-13%	-15%	-17%	-20%	+2%	+10%		

* Bologna Fino, origine centro, media di campagna. Per la campagna 2021/22 prezzo medio al 21 settembre.

COMPARAZIONE STORICA PREZZI – ITALIA

Bologna Fino, origine centro – AGER (€/t)



2021/22 F

Fondamentali

- Produzione e stock in calo in Canada e USA
- Rimbalzo della produzione in UE e Nord Africa
- Bilancio mondiale in deficit per il terzo anno consecutivo

Prezzi

- Media ad oggi vs 20/21:
CWAD1 Saskatchewan +45%, CWAD1 Altamura +34%,
Bologna fino Centro +28%.
- Prezzi in leggera flessione in Nord America e Francia

2022/23 F

Fondamentali

- Vigilia delle semine in UE (Italia), Nord Africa, Turchia e situazione meteo molto siccitosa
- Concorrenza da parte di altre colture per le semine in Canada: lenticchie, piselli, canola, frumento spring...

Volatilità e fattori da monitorare

- Stima finale della produzione canadese
- Semine nell'area del mediterraneo
- Eventi meteo estremi



Areté

The Agri-food Intelligence Company

Arété s.r.l.
The Agri-food Intelligence Company

www.areteagrifood.com
info@areteonline.net

Via del Gomitto, 26/4
 40127 – Bologna (Italy)

Tel. +39 051 4388500
 Fax +39 051 511186