

IL MERCATO DEI CEREALI



UFFICI – MERCATO - RICEVIMENTO CAMPIONI

tel. 02 49 61 54 96 - www.granariamilano.it - Via Cesare Lombroso 54 - 20137 Milano - mail: segretario@granariamilano.it

FAO – PERCHÉ IL FOOD OUTLOOK

Il *Giallone* dedica questo numero al rapporto FAO appena uscito, avente per tema i mercati delle materie prime agricole e alimentari. L'opinione e le analisi della FAO non sempre sono seguite con la dovuta attenzione, specialmente perché si pongono in un'ottica terza fra i competitori.

Le ultime previsioni della FAO sono favorevoli relativamente alle prospettive di produzione delle più basilari prodotti alimentari. Tuttavia, l'accesso al cibo e i sistemi di produzione rimangono vulnerabili ai rischi da eventi meteorologici estremi, alle tensioni e cambiamenti geopolitici. I delicati equilibri domanda-offerta sono potenzialmente ribaltabili indebolendo le prospettive del commercio internazionale delle materie prime alimentari e della sicurezza alimentare globale.

FAO – PILLOLE SULLE COMMODITY

Cereali da granella	Grano
Per l'offerta mondiale di cereali secondari si prevede una ripresa nel 2023/24, in gran parte derivante da un record della produzione di mais. Forniture più elevate dovrebbero sostenere un aumento globale di utilizzo e scorte, mentre il commercio mondiale nei cereali grossolani può diminuire	Nonostante il previsto calo della produzione mondiale di grano nel 2023, l'offerta rimarrà ad un livello confortevole nel 2023/24 grazie alle ampie scorte di riporto. Il commercio subirà una contrazione, che riflette una domanda d'importazione più debole, la guerra in Ucraina e la contrazione delle forniture in alcuni dei principali paesi esportatori.
Riso	Semi oleosi
Sebbene le prospettive attuali per il 2023/24 indichino una probabile ripresa di produzione e scorte, gli elevati livelli dei prezzi internazionali e nazionali, sullo sfondo di un'intensificazione delle restrizioni all'esportazione di riso, attenuano le aspettative sulla ripresa dell'utilizzazione e degli scambi mondiali.	Le prime previsioni per il 2023/24 confermano la continua espansione della produzione per i semi oleosi e i prodotti derivati. Anche se le previsioni per il consumo mondiale di oli e grassi superano marginalmente la produzione globale, con conseguente ricorso ai magazzini, le scorte mondiali di farine potrebbero raggiungere il primato degli ultimi quattro anni
Carne:	Zucchero
Si prevede che la produzione mondiale di carne possa espandersi nel 2023, anche se lentamente, guidata da una maggiore offerta di animali da macello e condizioni di produzione favorevoli in alcune regioni produttrici leader. Nel frattempo, il commercio internazionale della carne va verso una contrazione a causa di elevata, lenta crescita economica e livello delle scorte e minore domanda di importazioni.	Si prevede una contrazione della produzione mondiale di zucchero nel 2023/24, dopo due stagioni consecutive di aumento, e la lieve riduzione del consumo globale. Il commercio mondiale di zucchero si contrarrà leggermente a causa della ridotta disponibilità nei principali paesi esportatori
Latte e derivati	La produzione mondiale di latte dovrebbe aumentare nel 2023 ad un ritmo leggermente superiore a quello l'anno precedente, riflettendo un'attesa crescita della produzione in Asia. Nel frattempo, aumento della produzione interna, aumento delle scorte e le sfide economiche in paesi importatori chiave potrebbero portare ad una leggera contrazione nel commercio mondiale di prodotti lattiero-caseari.

FAO – I MERCATI, I PREZZI, GLI OPERATORI

Secondo il rapporto FAO, l'attività sul CME è aumentata da gennaio a settembre 2023, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, con volumi in aumento del 4,6 per cento per il mais, 17,9 per cento per i semi di soia e 13,8 per cento per gli Stati Uniti sul grano SRW). La maggior parte di questo aumento dei volumi è dovuto ad un mese di giugno particolarmente dinamico per i futures, ma anche al complesso di opzioni agricole, che ha registrato un volume medio di scambi giornaliero record il 16 giugno. Questo maggiore afflusso di volumi ha coinciso con un livello inferiore di posizionamento più duraturo, poiché l'interesse aperto per tutti e tre i futures agricoli sulla CME, che rappresenta il numero di contratti in essere, è rimasto a un livello basso. È stato notevolmente al di sotto della media degli ultimi dieci anni dall'inizio del 2023. Ciò indica che gli operatori commerciali e finanziari non sono inclini a stabilire posizioni nei mercati dei futures dei cereali e dei semi oleosi. Questa riluttanza può essere attribuita all'ambiente caratterizzato da elevati vincoli del capitale circolante dovuti all'aumento dei tassi di interesse. Questa tendenza è stata osservata anche sui contratti futures Euronext sul grano molitorio, che hanno visto livelli record di volumi scambiati intraday nel mese di luglio, mentre l'open interest è rimasto a un punto basso, simile ai livelli visti l'ultima volta nel 2019.

I futures del masi hanno toccato il record di variazione dei prezzi nel mese di luglio, principalmente a causa di condizioni meteorologiche erratiche nella cintura di mais degli Stati Uniti durante la fase critica di crescita delle piante. La volatilità storica di 30 giorni nel mais ha raggiunto il 75% nel luglio 2023, il livello più alto registrato dal 2013. Anche la volatilità della soia è aumentata a causa delle incertezze meteorologiche ma è rimasta più contenuta, raggiungendo un livello del 30 per cento a luglio, significativamente inferiore ai livelli osservati lo scorso anno (oltre il 50 per cento). I futures del grano hanno sperimentato esplosioni di volatilità nel mese di luglio, principalmente attribuiti alla fine della Black Sea Grain Initiative e a risultati incerti per il raccolto nell'emisfero settentrionale. Ciò ha spinto sia la volatilità storica che quella implicita alla più alta gamma di valori osservati per la stagione (60%); tuttavia, è rimasta molto al di sotto del record del 100% registrato nel marzo 2022 durante lo scoppio della guerra in Ucraina.

La volatilità storica si è ridotta dalla fine di agosto, rimanendo ad un livello storicamente basso al di sotto del 40 per cento. Questo calo della volatilità per il mais, la soia e il grano a termine indica che l'attuale equilibrio dei prezzi è ora più stabile. Tuttavia, va notato che la volatilità implicita per il grano è rimasta intorno al 30 per cento dalla fine dell'estate, la più alta gamma di valori osservati negli ultimi dieci anni per la stagione estiva.

(continua)

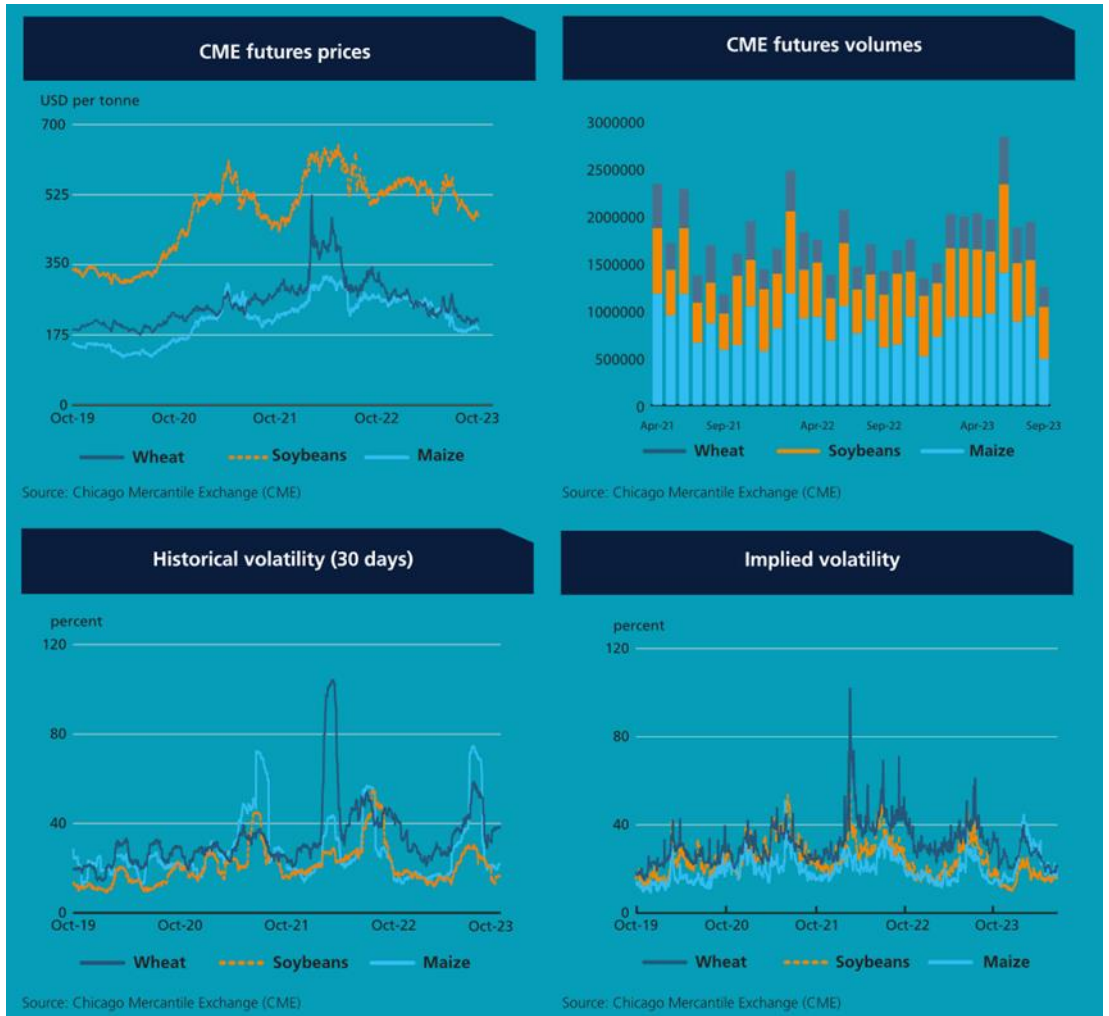
(continuazione)

In altre parole, nonostante il calo dei prezzi a termine del frumento, gli operatori del mercato continuano a tenere conto di un elevato livello di incertezza in quanto la maggior parte dei flussi di esportazione internazionali di grano proviene dalla regione del Mar Nero dall'inizio della stagione. Gli esportatori di questa regione sono alle prese con elevati tassi di nolo e costi assicurativi, e il mercato continua ad affrontare elevati rischi commerciali.

Dall'inizio della stagione 2023/24, le curve forward di mais, soia e grano CME si è determinata una situazione di *contango*, in quanto i prezzi per i successivi mesi di consegna sono superiori a quelli per i mesi vicini o spot. La ragione di questa struttura di curva dei prezzi è per soddisfare le esigenze di stoccaggio, data la situazione difficile circa le esportazioni di grano degli Stati Uniti. I commercianti stanno prendendo in considerazione la domanda debole, spingendo i venditori a offrire sconti agli acquirenti per la consegna nelle vicinanze e la domanda di prezzi più elevati più avanti nel tempo per tenere conto dei costi di stoccaggio più elevati.

Gli hedge fund hanno disinvestito dai futures agricoli, mentre gli operatori non commerciali hanno liquidato le loro posizioni dall'inizio della stagione. La tendenza combinata dei prezzi in calo e una struttura *contango* ripida ha influenzato negativamente la performance degli indici delle materie prime. Questa situazione ha portato alla liquidazione di posizioni nei futures agricoli, in particolare in mais, soia e grano.

Gli hedge fund e altri operatori non commerciali hanno ridotto i loro portafogli per prepararsi a un potenziale declino delle attività di rischio che comprende i futures sui cereali, riducendo la loro esposizione nei prodotti agricoli. In questo contesto, le posizioni nette detenute dalla moneta gestita, un indicatore della posizione rialzista degli speculatori, sono a corto sullo spazio delle materie prime agricole, riflettendo la loro visione ribassista di questo mercato. Anche se gli investitori sono al livello più basso in tre anni per posizioni tenute, la narrazione che sono da biasimare per la volatilità dei prezzi è tornata in prima linea. Il rapporto FAO si conclude affermando che bisognerebbe prevedere potenziali iniziative di una regolamentazione aggiuntiva.



CME net-length in lots (Oct 2019 - Oct 2023)



Il rapporto Food Outlook è pubblicato dalla Divisione Mercati e Commercio della FAO nell'ambito del sistema globale di informazione e allarme rapido (GIEWS). Si tratta di una pubblicazione semestrale incentrata sugli sviluppi che interessano i mercati mondiali degli alimenti e dei mangimi. Ogni rapporto fornisce valutazioni di mercato e previsioni a breve termine merce per merce e comprende articoli su temi di attualità.

Questo numero si basa sulle informazioni disponibili alla fine di ottobre 2023. La pubblicazione del prossimo rapporto Food Outlook è prevista per giugno 2024



QUOTAZIONI ALL'INGROSSO SULLA PIAZZA DI MILANO

FRUMENTI, FARINE, SOTTOPRODOTTI - GRANTURCO E DERIVATI - CEREALI MINORI AGRICOLTURA BIOLOGICA DI PRODUZIONE NAZIONALE - SEMI OLEOSI E PROTEICI OLII DI SEMI GREGGI E RAFFINATI - OLII DI OLIVA

Prezzi in €/t, esclusi imballaggio e IVA - merce sana, leale e mercantile, resa franco Milano - pronti consegna e pagamento - per vagone o autofreno o sistema completi - consultabile su http://www.granariamilano.it

Main table containing market quotations for various grain products, organized by category (e.g., 1. FRUMENTI TENERI NAZIONALI, 9. GRANTURCO/MAIS) and including columns for dates (2023, 7-nov, 14-nov) and price variations.



QUOTAZIONI ALL'INGROSSO SULLA PIAZZA DI MILANO
PANELI E FARINE DI ESTRAZIONE - GRASSI E FARINE ANIMALI - FORAGGI
PRODOTTI CONVENZIONALI
SOTTOPRODOTTI LAVORAZIONE DEL RISO - RISONI - RISI

Prezzi in €/t, esclusi imballaggio e IVA - merce sana, leale e mercantile, resa franco Milano - pronti consegna e pagamento - per vagone o autotreno o sistema completi - consultabile su http://www.granariamilano.org

Main table with columns for Denominazioni, 2023 prices (7-nov, 14-nov), and variations (positiva, negativa). Includes sections for 18.1 PANELLI, 18.2 FARINE D'ESTRAZIONE, 19. GRASSI ANIMALI, 20. FARINA DI PESCE, 21. FORAGGI, 22. PRODOTTI CONVENZIONALI, 23. SOTTOPRODOTTI LAVORAZIONE RISO, and 24. RISONI (24) (24.1).

Prossimo incontro con...

U.S. Wheat Associates

2023 Crop Quality Seminar

Martedì 21 novembre ore 10,30

Il seminario esaminerà la qualità del raccolto di grano degli Stati Uniti nel 2023. Verranno sottolineate le caratteristiche di macinazione e panificazione insieme ai fattori di classificazione

si prega di confermare la partecipazione inviando una mail a

InfoRTM@uswheat.org

Al termine sarà organizzato un buffet