

AIRES

ASSOCIAZIONE ITALIA RACCOGLITORI,
ESSICCATORI E STOCCATORI DI
CEREALI E SEMI OLEOSI

A cura di
Valentina Pellati
Silvio Pellati

CBOT & FONDI



PELLATI INFORMA

AGENZIA DI INFORMAZIONI
MERCATO DEI CEREALI

Chicago Board of Trade

Il Chicago Board of Trade Building è stato costruito nel 1830 in stile Art Decò per accogliere la Borsa Merci.

Il CBOT è stato istituito nel 1848 e il primo contratto future di corn è stato scambiato nel 1851

**E' IL PIU' VECCHIO
LUOGO DI SCAMBIO
DI FUTURES E
OPZIONI AL MONDO**





UNA POLTRONA PER DUE (1984)

An aerial, high-angle photograph of a massive, densely packed trading floor, likely the New York Stock Exchange. The floor is filled with hundreds of traders, many of whom are wearing blue shirts. They are surrounded by rows of computer monitors and desks. The perspective is from directly above, looking down on the entire scene. The text "THE PIT FLOOR (1999)" is overlaid in large, white, bold, sans-serif capital letters in the center of the image.

THE PIT FLOOR (1999)



**ULTIMO GIORNO DEL «THE FLOOR»
(2015)
LA FINE DI UN'ERA**



CME Group

La funzione fondamentale della Borsa di
contratti futures è quella della

GESTIONE DEL RISCHIO

La Borsa Merci di Chicago
offre la più grande varietà di
prodotti finanziari derivati nel
comparto dei cereali, semi
oleosi, prodotti caseari,
bestiame e altro genere.





CME Group



ACCESSO 24H



LIQUIDITA'



TRASPARENZA



EFFICENZA



STANDARD
DI REGOLE

La Commodity Futures Trading Commission degli USA ogni venerdì rilascia una pubblicazione settimanale che si chiama **Commitments of Traders** (comunemente detta **COT**). Al suo interno vengono riportate le posizioni ancora aperte (contratti in portafoglio) sui principali mercati dei futures detenute da **3 principali categorie di investitori**

**QUALI
SONO LE
3
principali
categorie
di
investitori**

A) **Commercial Traders (CT)**: sono i traders che utilizzano i futures come strumento di copertura del rischio sottostante alle commodities di loro interesse; **Anche detti GLI HEDGERS** (quelli che fanno HEDGING/ COPERTURE)

B) **Non Commercial Traders (NCT)**: chiamati anche **LARGE SPECULATORS** sono Banche, Fondi di Investimento, che non utilizzano i futures come mezzo di copertura ma come **STRUMENTO SPECULATIVO**

D) **Non Reportable Positions**: chiamati anche **SMALL TRADERS**

CHI SONO GLI HEDGERS



COMMERCANTI



COLTIVATORI



CENTRI DI
STOCCAGGIO



INDUSTRIA
ALIMENTARE



INDUSTRIA
MANGIMISTICA



IMPORTATORI

P R E M E S S A

LA FUNZIONE DI OPERARE SUL CBOT
E' QUELLA DI COPRIRE I RISCHI
DELLE OSCILLAZIONI DI MERCATO
(FARE HEDGING)

A) Se si VENDE senza avere la merce si
COMPRANO I FUTURI

A) Se si COMPRA la merce senza averla
venduta si VENDONO I FUTURI

**L'HEDGING SI BASA SUL PRINCIPIO
CHE L'ANDAMENTO DEI PREZZI DEI
MERCATI FUTURES E QUELLO DEL
MERCATO FISICO VANNO NELLA
STESSA DIREZIONE (MA NON E'
SEMPRE COSI/ AUTOMATICO)**



FATTORI DI CONVERSIONE: DA CENTS PER BUSHEL A DOLLARI PER TONNELLATA METRICA

QUOTAZIONI AL CME 27/4/2021			FATTORE DI CONVERSIONE	\$ / MT
	PX	MESE		
SEMI	1342,4	NOV	0,367454	493,27
FARINA	408,1	OTT	1,102311	449,85
OLIO	52,06	OTT	2204,623	114.772,67
CORN	562,2	DIC	0,3936825	221,33
GRANO	732,4	SET	0,367454	269,12



SCENARIO 1) COME FUNZIONA UNA COPERTURA: IL COMMERCIANTE COMPRA SENZA VENDERE

A) UN COMMERCIANTE COMPRA IL
CORN DA UN AGRICOLTORE
PERCHE' LO RITIENE INTERESSANTE
MA NON HA COMPRATORI

B) PER PROTEGGERSI DAL MERCATO
VENDE I FUTURI A CHICAGO

C) SE IL MERCATO LOCALE SALIRA'
GUADAGNERA' FISICO MA PERDERA' SUL
CHICAGO

D) SE IL MERCATO LOCALE SCENDERA'
PERDERA' SUL FISICO MA GUADAGNERA'
SUL CHICAGO



IL COMMERCIANTE COMPRA SENZA VENDERE: CASO C)

	MERCATO FISICO	MERCATO FUTURI (FACCIAMO FINTA EURO=\$; NO CAMBIO)	QUOTAZIONE CBOT
MAGGIO	OGGI il CORN vale 250 euro consegna OTTOBRE, COMPRO A 250 EURO MA NON VENDO	OGGI VENDO FUTURI DICEMBRE A 221,25 EURO/MT	562 \$/BU (27/4/21)
1 OTTOBRE '21	VENDO CORN A EURO 300 (DEVO ESEGUIRE) <small>COPERT</small>	COMPRO FUTURI A 271,25 EURO/MT (CHIUDO LA POSIZIONE)	IPOTESI 689 \$/BU (1/10/21)
NETTO	GUADAGNO DI 50 EURO	PERDITA DI 50 EURO/MT	

BILANCIO	
ACQUISTO FISICO IL 1/5	EURO -250
VENDITA FISICA IL 1/10/21	EURO +300
PERDITA SUI FUTURI	EURO -50
RISULTATO	EURO 0



IL COMMERCIANTE COMPRA SENZA VENDERE CASO D)

	MERCATO FISICO	MERCATO FUTURI (FACCIAMO FINTA EURO=\$; NO CAMBIO)	QUOTAZIONE CBOT
MAGGIO	OGGI il CORN vale 250 euro consegna OTTOBRE COMPRO A 250 EURO MA NON VENDO	OGGI VENDO FUTURI DICEMBRE A 221,25 EURO/MT	562 \$/BU (27/4/21)
1 OTTOBRE '21	VENDO CORN A EURO 200 (DEVO ESEGUIRE)	COMPRO FUTURI A 171,25 EURO/MT (CHIUDO LA POSIZIONE)	IPOTESI 435 \$/BU (1/10/21)
NETTO	PERDITA DI 50 EURO	GUADAGNO DI 50 EURO/MT	

BILANCIO	
ACQUISTO FISICO IL 1/5	EURO -250
VENDITA FISICA IL 1/10/21	EURO +200
GUADAGNO SUI FUTURI	EURO +50
RISULTATO	EURO 0



SCENARIO 2) COME FUNZIONA UNA COPERTURA: IL COMMERCIANTE VENDE ALLO SCOPERTO

A) UN COMMERCIANTE VENDE IL CORN
AD UN ACQUIRENTE PERCHE' LO
RITIENE INTERESSANTE MA NON HA
AGRICOLTORI DISPOSTI A VENDERE.

B) PER PROTEGGERSI DAL MERCATO
COMPRA I FUTURI A CHICAGO

C) SE IL MERCATO LOCALE SALIRA'
PERDERA' SUL FISICO MA GUADAGNERA'
SUL CHICAGO

D) SE IL MERCATO LOCALE SCENDERA'
GUADAGNERA' SUL FISICO MA PERDERA'
SUL CHICAGO



IL COMMERCIANTE VENDE ALLO SCOPERTO: CASO C)

	MERCATO FISICO	MERCATO FUTURI (FACCIAMO FINTA EURO=\$; NO CAMBIO)	QUOTAZIONE CBOT
MAGGIO	OGGI il CORN vale 250 euro consegna OTTOBRE, VENDO A 250 EURO MA NON COMPRO	OGGI COMPRO FUTURI DICEMBRE A 221,25 EURO/MT	562 \$/BU (27/4/21)
1 OTTOBRE '21	COMPRO CORN A EURO 300 (DEVO ESEGUIRE)	VENDO FUTURI A 271,25 EURO/MT (CHIUDO LA POSIZIONE)	IPOTESI 435 \$/BU (1/10/21)
NETTO	PERDITA DI 50 EURO	GUADAGNO DI 50 EURO/MT	

BILANCIO	
VENDITA FISICA IL 1/5	EURO 250
ACQUISTO FISICO IL 1/10/21	EURO -300
GUADAGNO SUI FUTURI	EURO +50
RISULTATO	EURO 0



IL COMMERCIANTE VENDE ALLO SCOPERTO: CASO D)

	MERCATO FISICO	MERCATO FUTURI (FACCIAMO FINTA EURO=\$; NO CAMBIO)	QUOTAZIONE CBOT
MAGGIO	OGGI il CORN vale 250 euro consegna OTTOBRE VENDO A 250 EURO MA NON COMPRO	OGGI COMPRO FUTURI DICEMBRE A 221,25 EURO/MT	562 \$/BU (27/4/21)
1 OTTOBRE '21	COMPRO CORN A EURO 200 (DEVO ESEGUIRE)	VENDO FUTURI A 171,25 EURO/MT	IPOSTESI 435 \$/BU (1/10/21)
NETTO	GUADAGNO DI 50 EURO	PERDITA DI 50 EURO/MT	

BILANCIO	
VENDITA FISICA IL 1/5	EURO +250
ACQUISTO FISICO IL 1/10/21	EURO -200
PERDITA SUI FUTURI	EURO -50
RISULTATO	EURO 0



COSTI DELL'OPERAZIONE

BISOGNA TROVARE UN BROKER ACCREDITATO CHE SEGUA ED ESEGUA LE OPERAZIONI DI HEDGING

PER OGNI MESE QUOTATO E PER OGNI PRODOTTO C'E' UN MARGINE DA VERSARE ALLA BORSA DEL CBOT AD OGNI CONTRATTO SCAMBIATO

INTL · FCStone®

directa
trading online dal 1996

BARCLAYS

SOCIETE
GENERALE

CA CRÉDIT AGRICOLE
CORPORATE & INVESTMENT BANK

citi

CREDIT SUISSE

MARGINE IN \$
MAGGIO

SEMI DI SOIA	3.825
FARINA DI SOIA	2.750
OLIO DI SOIA	1.950
CORN	1.900
GRANO	2.300



VARIABILI AGGIUNTIVE DI CUI TENER CONTO



L'HEDGING SI BASA SUL PRINCIPIO CHE L'ANDAMENTO DEI PREZZI DEI MERCATI FUTURES E QUELLO DEL MERCATO FISICO VANNO NELLA STESSA DIREZIONE (MA NON E' SEMPRE COSI' AUTOMATICO)

FATTORE CAMBIO

FATTORE PREMIO

FATTORE PREMIO

DEFINIZIONE:

Il premio è quell'entità normalmente positiva che si aggiunge alle quotazioni del CBOT per ottenere il prezzo finito «FLAT» (FRANCO PARTENZA PORTO ITALIANO)

VALORE:

Consiste nelle spese totali (IMBARCO/NOL/SPEDIZIONIERE/ ASSICURAZIONE/CALO PESO/ COSTO SBARCO) per portare la merce dall'origine all'Italia.

DINAMICA:

E' SOGGETTO A OSCILLAZIONI

- 1) Variazioni a causa del NOLO
- 2) Variazioni del valore della merce all'origine
 - A) Abbondanza di merce il premio CALA
 - B) Carezza di merce il premio AUMENTA



CHI SONO I LARGE SPECULATORS



BANCHE



ASSICURAZIONI



**FONDI
INVESTIMENTO**



DENARO

ESSERE «LONG»

Avere una **POSIZIONE LONG/LUNGA** nel mercato dei futures significa aver **acquistato** un contratto future nella speranza che il prezzo dei semi al mercato di Chicago si apprezzi. E' una visione

RIALZISTA. Al momento opportuno si potrà vendere questo contratto (**cioè CHIUDERE LA POSIZIONE**) sperando nel guadagno tra il prezzo di acquisto e il prezzo di vendita.

ESSERE «SHORT»

Avere una **POSIZIONE SHORT/ CORTA** nel mercato dei futures significa aver **venduto** un contratto future nella speranza che il prezzo del grano al mercato di Chicago diminuisca.

E' una visione **RIBASSISTA**, ed è
letteralmente una vendita ALLO SCOPERTO.

In pratica chi va **SHORT/ CORTO** vende ancora prima di
comprare nella speranza che il prezzo scenda al momento in cui deciderà di comprare (**cioè CHIUDERE LA POSIZIONE**).

LA POSIZIONE DEI FONDI

Più contratti, long o short che siano, detengono i Large Speculator, più interesse viene mostrato dagli investitori per uno specifico prodotto, in visione **RIALZISTA** se la posizione netta è **LONG**, o in visione **RIBASSISTA** se la posizione netta è **SHORT**.

La posizione netta degli investitori aiuta a comprendere quello che è il

SENTIMENT del mercato



QUANTE TONNELATE METRICHE VALE UN CONTRATTO FUTURE AL CBOT

PRODOTTO	1 CONTRATTO FUTURES	FATTORE DI CONVERSIONE	MT
SEMI DI SOIA	5.000 BUSHELS	36,7454	136
FARINA DI SOIA	100 SHORT TONS	1,1023	90
OLIO DI SOIA	60.000 LIBBRE (POUNDS)	0,0004536	27
CORN	5.000 BUSHELS	39,365	127
GRANO	5.000 BUSHELS	36,7454	136

POSIZIONE DEI FONDI AL CBOT AL 20/4/2021

PRODOTTO	N. CONTRATTI AL 20/4/2021	MT
SEMI DI SOIA	172.544 LONG	23.465.984
FARINA DI SOIA	45.047 LONG	4.054.230
OLIO DI SOIA	89.992 LONG	2.429.784
CORN	383.998 LONG	48.767.746
GRANO	1.583 LONG	215.288

FONDI RIALZISTI

**QUANTE TONNELATE
METRICHE VALE UN
CONTRATTO FUTURE
AL EURONEXT/ MATIF**

PRODOTTO	1 CONTRATTO FUTURES= MT
CORN	50
GRANO	50
SEMI DI COLZA	50

**POSIZIONE DEI
FONDI AL
EURONEXT /
MATIF AL 23/4/2021**

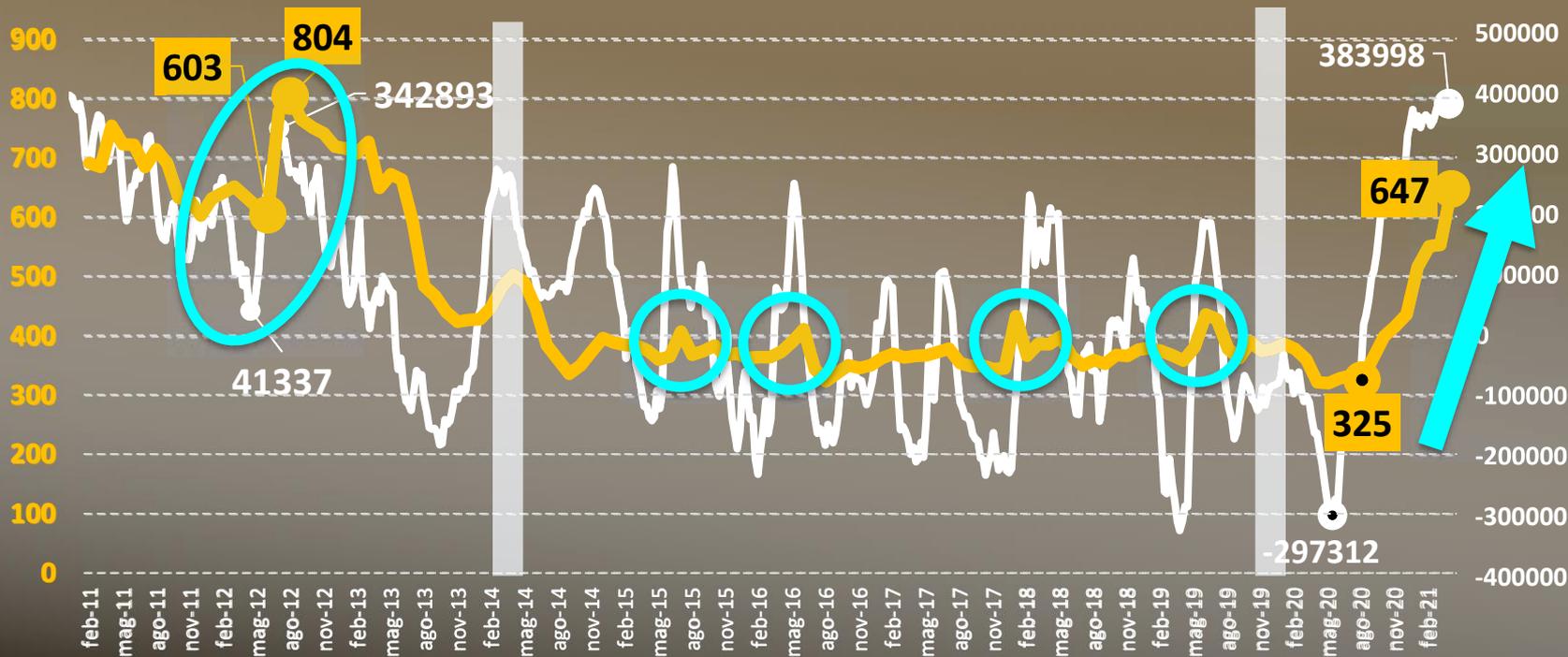
PRODOTTO	N. CONTRATTI AL 23/4/2021	MT
CORN	5.077,21 LONG	253.860,5
GRANO	120.470,5 LONG	6.023.525
SEMI DI COLZA	299,35 SHORT	14.967,5

MAIS: GRAFICO CHICAGO E POSIZIONE FONDI



PELLATI INFORMA

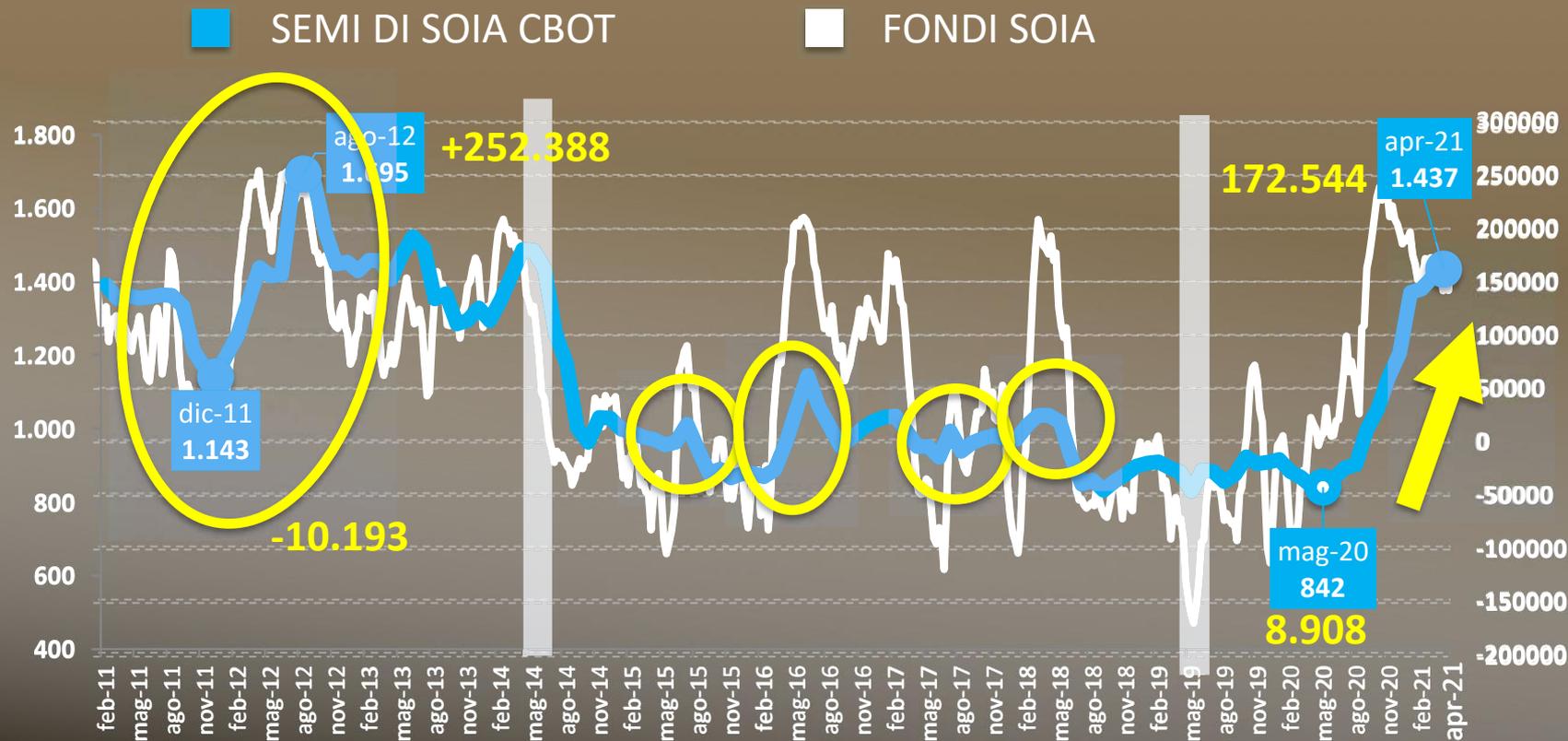
■ CORN MEDIE CBOT ■ FONDO CORN CBOT



SEMI DI SOIA: GRAFICO CHICAGO E POSIZIONE FONDI

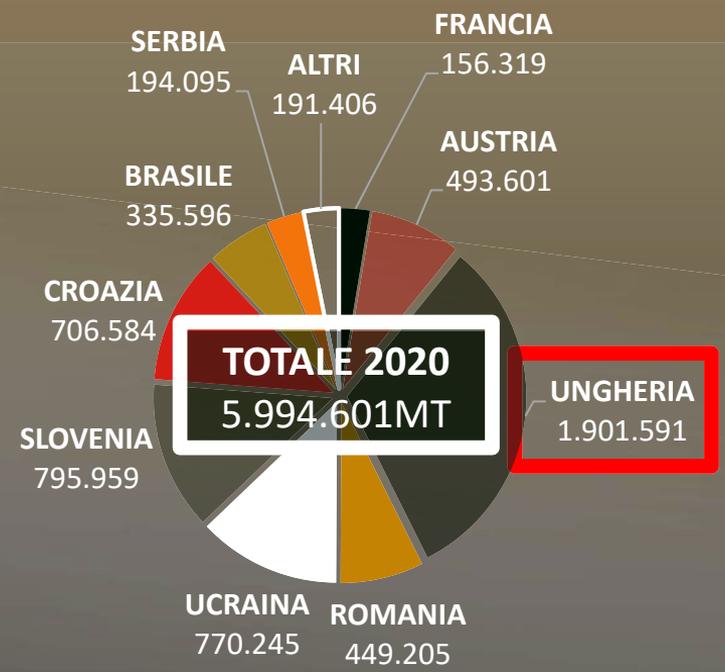
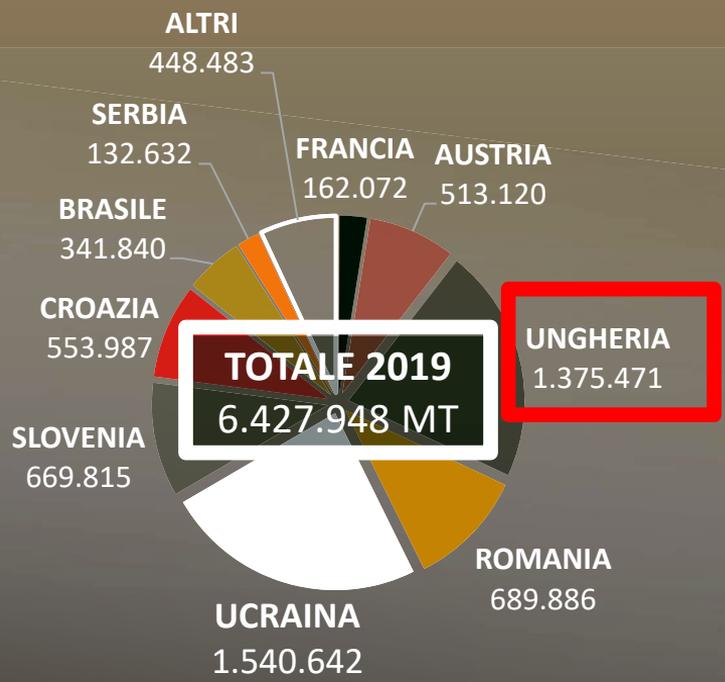


PELLATI INFORMA



CORN/MAIS: IMPORTAZIONI ITALIA

Fonte: ISTAT

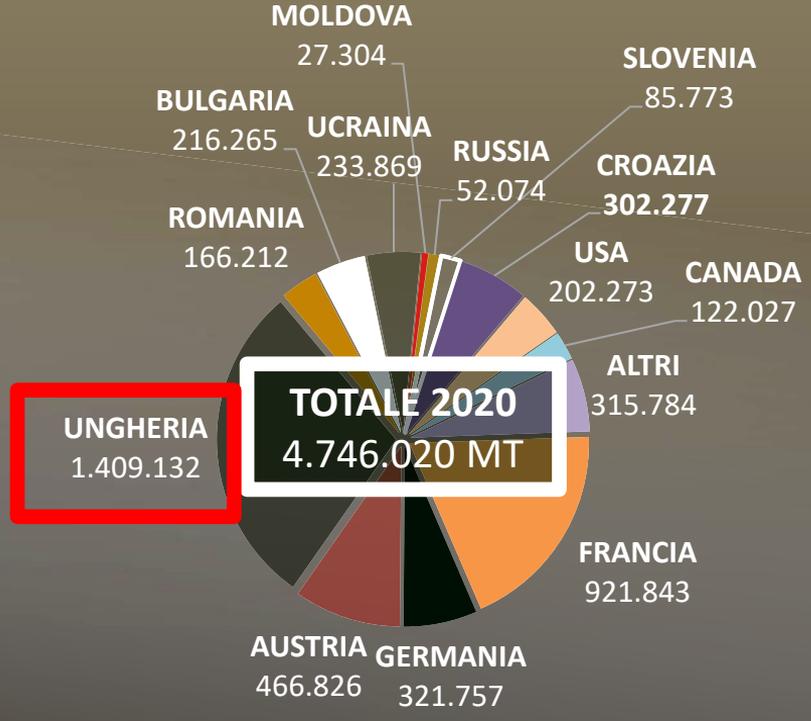
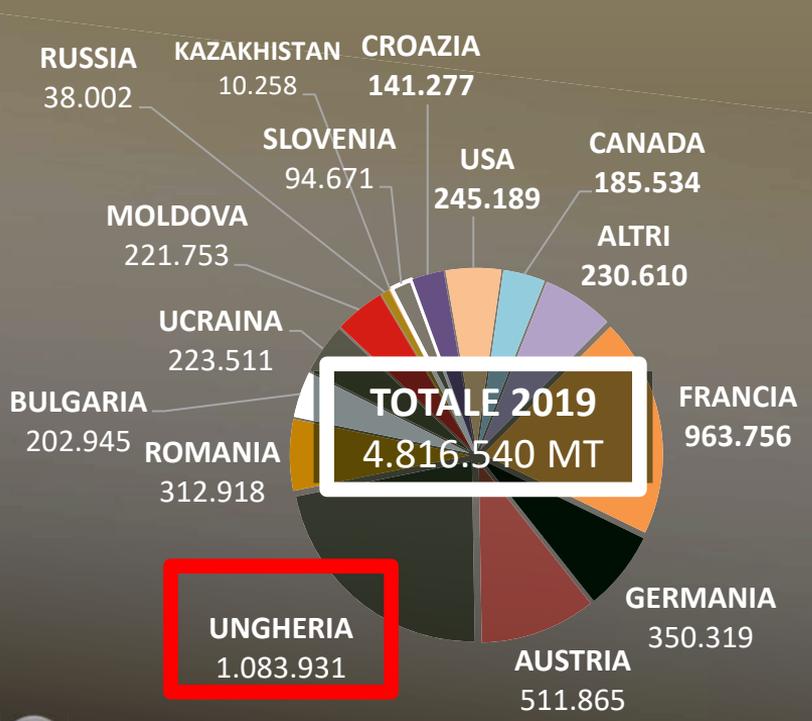


RIEPILOGANDO: MAIS ITALIA

	2019	2020	VAR MT	VAR %
TOTALE:	6.427.948	5.994.601	-433.347	-6,74%
di cui:				
CROAZIA	553.983	706.584	+152.601	+27,55%
UNGHERIA	1.375.471	1.901.591	+526.120	+38,25%
UCRAINA	1.540.642	770.245	-770.397	- 50%

GRANO TENERO: IMPORTAZIONI ITALIA

Fonte: ISTAT



RIEPILOGANDO: GRANO ITALIA

	2019	2020	VAR MT	VAR %
TOTALE:	4.816.540	4.746.020	-70.520	-1,46%
di cui:				
CROAZIA	141.277	302.277	+161.000	+114%
UNGHERIA	1.083.931	1.409.132	+325.201	+30%
ROMANIA	312.918	166.212	-146.706	-47%

CORN | CBOT e STOCK FINALI USA



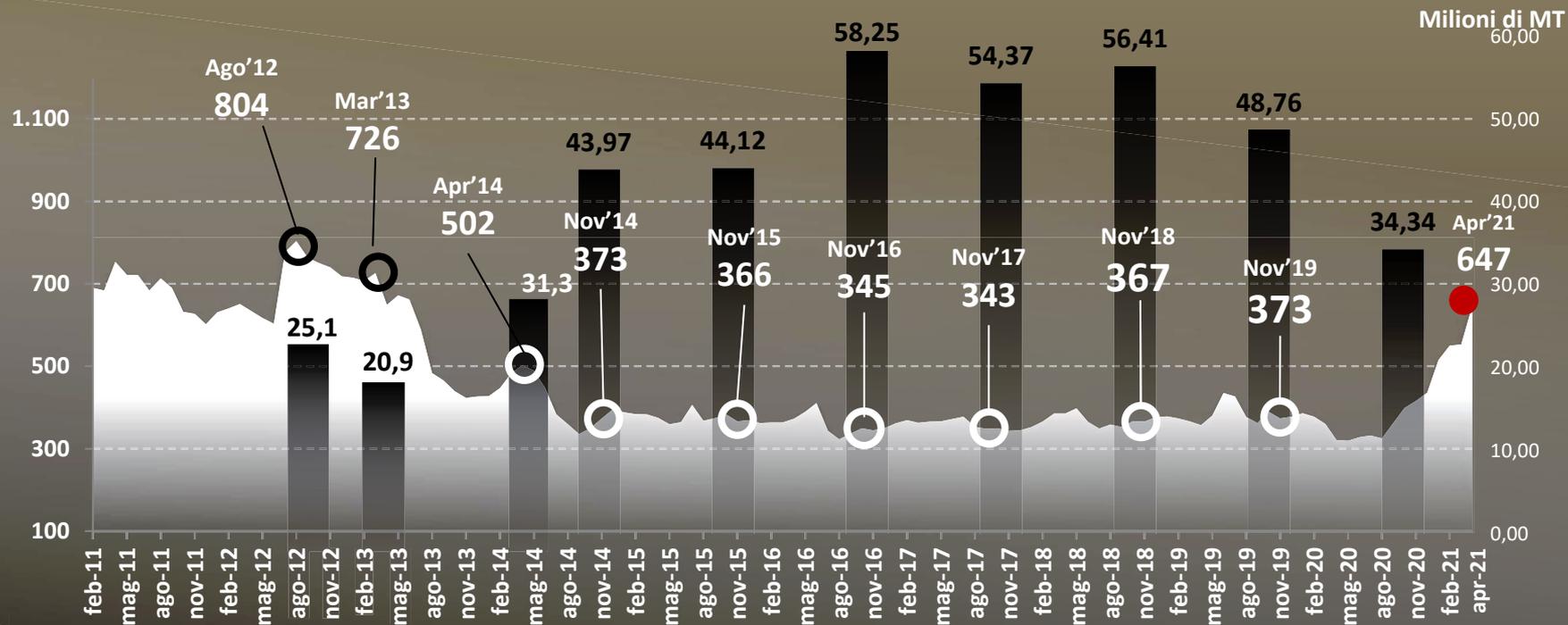
Medie mensili CBOT AL 23/4



Stock Finali USA (USDA APR21)

29/4/20: 702

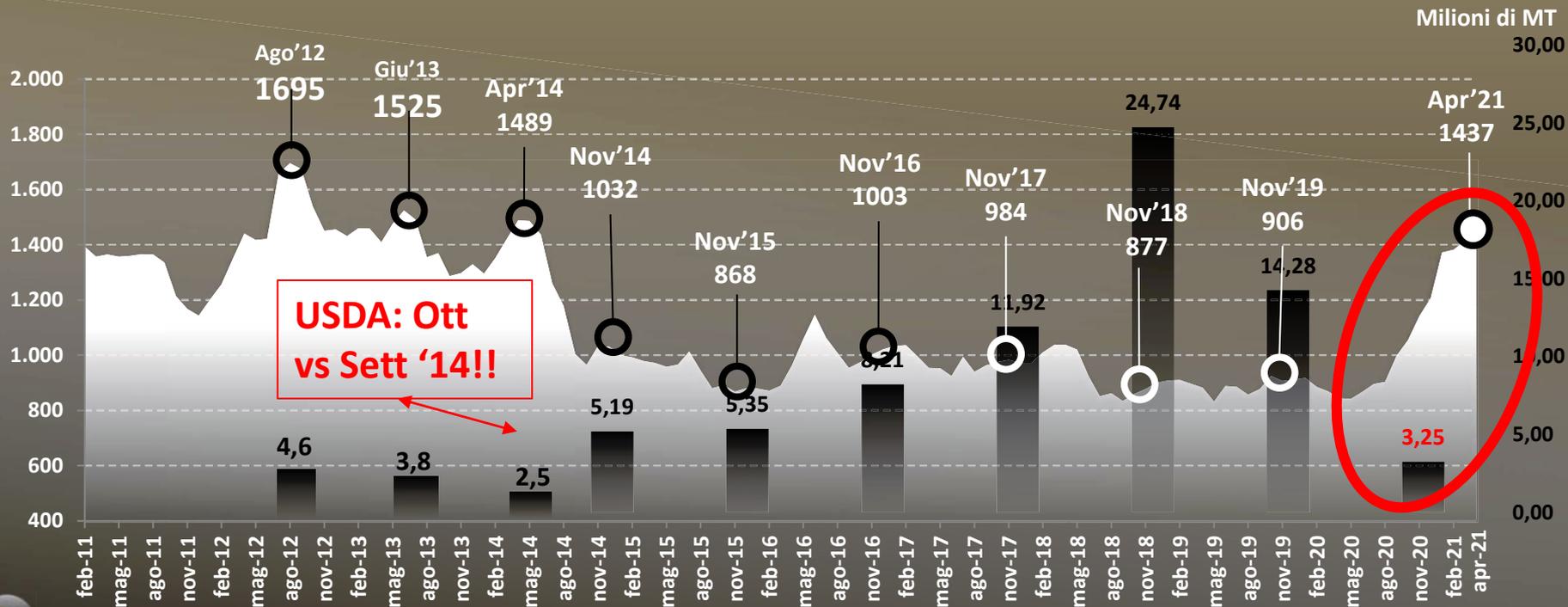
21/8/12: 831



SEMI DI SOIA | CBOT e STOCK USA

- Medie mensili CBOT AL 23/4
- Stock Finali USA (USDA APR21)

29/4/21: 1542
4/9/12: 1795



USDA: Ott vs Sett '14!!

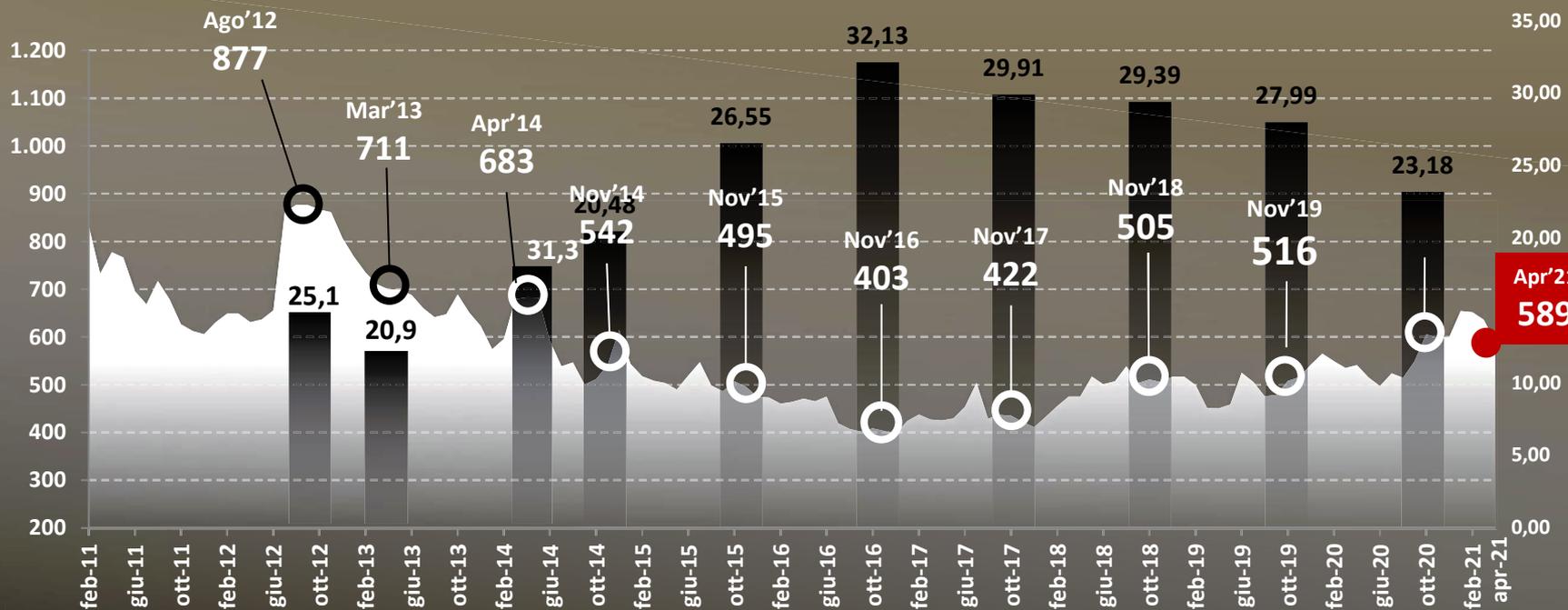


GRANO | CBOT e STOCK USA

29/4/21: 737

Medie mensili CBOT AL 23/4

Stock Finali USA (USDA APR21)



> ANTEPRIMA DIGITALE

RAPPORTO COOP 2020

CONSUMI E STILI DI VITA
DEGLI ITALIANI DI OGGI E DI DOMANI


Nomisma



42%
SUSTAINABLE

AAA BENESSERE
(AMBIENTALE) CERCASI Stile
alimentare e packaging si
fanno sostenibili e
proteggono l'ambiente

Nei prossimi 12/18 mesi - quando il
Coronavirus non sarà più un problema -
rispetto al 2019, per te quanto sarà
importante acquistare **prodotti
alimentari SOSTENIBILI?**
(% "Più importante del 2019"
e "Molto più importante del 2019")

Fonte: Nomisma Osservatorio
Sostenibilità, Luglio 2020

49%
ITALIAN

Non si spegne e si rafforza
l'interesse per italianità e
localismi

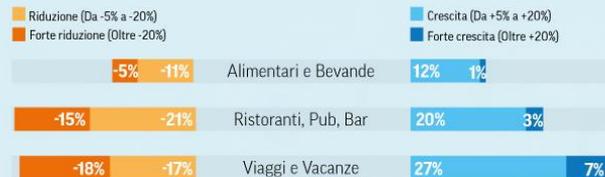
Nei prossimi 12/18 mesi - quando il
Coronavirus non sarà più un problema -
rispetto al 2019, per te quanto sarà
importante **prodotti alimentari 100%
ITALIANI o del TERRITORIO?**
(% "Più importante del 2019"
e "Molto più importante del 2019")

Fonte: Nomisma Osservatorio The World
After Lockdown, Luglio 2020

I CONSUMI ALIMENTARI SI CONCENTRANO IN CASA.

NEL 2021 TENGONO I CONSUMI DOMESTICI. IN RIDUZIONE L'OUTDOOR

NEL 2021 COME CAMBIERÀ RISPETTO AL 2019 LA SPESA PER CONSUMI DELLA SUA FAMIGLIA IN...? (% RISPONDENTI)



Fonte: Nomisma - Ufficio Studi Coop "2021, l'anno che verrà", Consumer survey, Dicembre 2020

NEL 2021, IN DIFFICOLTÀ LOWER CLASS E OVER 40. IN CRESCITA CLASSE MEDIA E NORD DEL PAESE

NEL 2021 COME CAMBIERÀ RISPETTO AL 2019 LA SPESA PER CONSUMI DELLA SUA FAMIGLIA IN ALIMENTARI E BEVANDE (% RISPONDENTI)

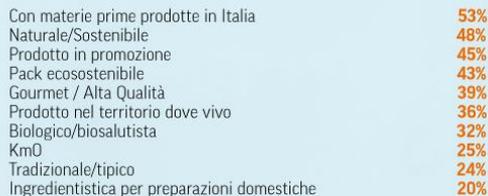


* percezione di appartenenza

Fonte: Nomisma - Ufficio Studi Coop "2021, l'anno che verrà", Consumer survey, Dicembre 2020

A TAVOLA PIÙ MADE IN ITALY, SOSTENIBILITÀ E SALUTE

NEL 2021 QUALI TIPOLOGIE DI PRODOTTO REGISTRERANNO LE MIGLIORI PERFORMANCE IN TERMINI DI CRESCITA DEI CONSUMI? PUÒ INDICARNE FINO A 5 (% RISPONDENTI, TOP EXECUTIVE FOOD)



Fonte: Ufficio Studi Coop "2021 restart. Il nuovo inizio per l'Italia e gli italiani", Executive Survey, Dicembre 2020

PER GLI ITALIANI LA SOSTENIBILITÀ ALIMENTARE È SOPRATTUTTO GREEN SECONDO LEI QUALI CARATTERISTICHE RENDONO UN PRODOTTO ALIMENTARE "SOSTENIBILE"? (% RISPONDENTI)



Fonte: Nomisma - Ufficio Studi Coop "2021, l'anno che verrà", Consumer survey, Dicembre 2020





Pellati Informa

DAILY NEWS

Notizie del giorno che hanno
influenzato la giornata dei mercati
internazionali
di Corn, Grano e Soia



CHIUSURE CBOT

TELEMATICO

EURO/DOLLARO

MATIF/ EURONEXT

MAR NERO

IN FRANCIA

NOLI

PREMI FOB: MERCATO ARGENTINO



Grafica Powerpoint di
Lorenzo Michele Poggioli
www.lorenzopoggioli.it



silvio.pellati@gmail.com



335 7558867



valentinapellati@hotmail.it



333 2931045