



## Sommario

## *In questo numero*

### **Industriali LME e leghe**

Il listino LME non fornisce punti di riferimento attendibili

### **Acciai**

Il mercato si interroga sulle sue reali potenzialità

### **Preziosi**

L'Argento non tradisce le attese, l'Oro resta alto

### **Medicale**

Cobalto e Molibdeno contribuiscono all'incertezza

### **Rottami**

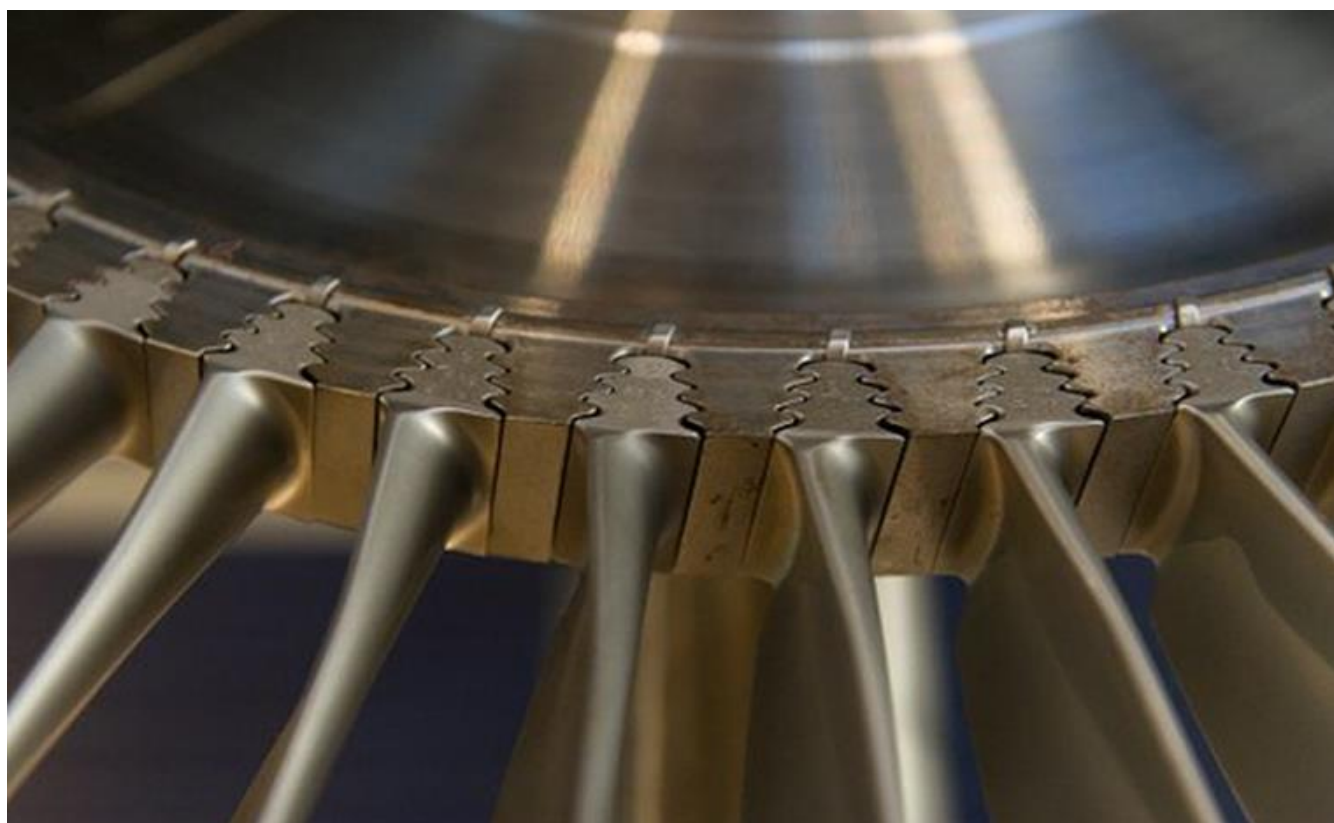
Le quantità ritornano a crescere, seppur lentamente

### **Cambio valutario**

Settimana positiva per l'Euro, ma il Dollaro è in recupero

### **Indicatori macroeconomici**

In crescita l'interesse sui futures legati ai metalli



# Industriali LME e leghe

## METALLI LME - LEGHE

variazioni dei prezzi in Euro/ton. se non diversamente indicato

dal 18/5/2020 al 22/5/2020

Rame	+	55
Alluminio	+	35
Zinco	+	20
Nichel	+	230
Piombo	+	25
Stagno	+	260
Cobalto €/kg.	-	0,48
Molibdeno €/kg.	-	1,42
Alluminio Secondario	+	35
Ottone	+	40
Bronzo	+	70
Zama	+	25

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

La settimana si apre con un giorno di scambi sospesi al LME per la ricorrenza di una festività nel Regno Unito.

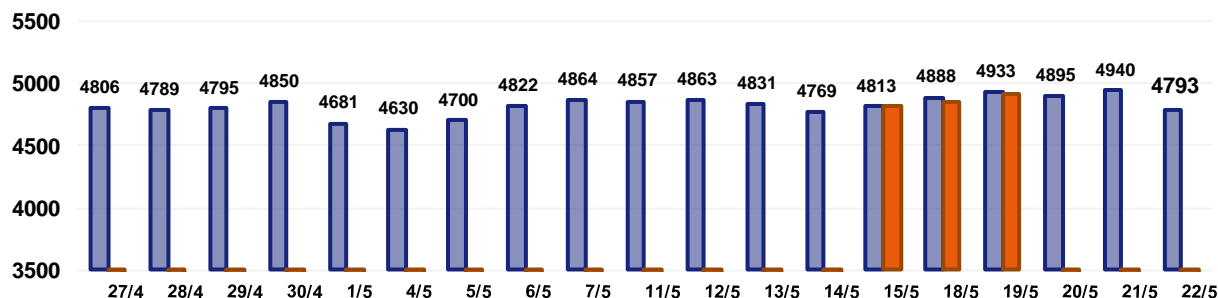
Le ottave brevi sono le più difficili da gestire, anche se in quella precedente non è avvenuto nulla di particolare rilevanza; sarà così anche in questa?

A partire da Martedì il listino LME si presenterà scarsamente omogeneo, alla luce dei risultati ottenuti nelle ultime due sedute della scorsa ottava. Il Rame non ha retto alla soglia dei 5400 USD 3mesi e lo storno è stato di una certa rilevanza, il 2,6%, con un livello di prezzo ricollocato al di sotto di quota 5300 USD. L'orientamento sarà ribassista, a conferma che domanda e offerta trovano la quotazione 5200 USD un'ottima area di compromesso. L'Alluminio è uscito dall'ottava molto rinforzato, la progressione è stata del 4% nella sua massima estensione, per poi ripiegare nel corso della seduta di Venerdì e chiudendo con un sempre lusinghiero +2,7% su base settimanale.

L'Alluminio non abbandonerà il profilo rialzista, anche se con una crescita più ridotta nei numeri. Il Nichel ha seguito un andamento che ha assunto una traccia molto simile all'Alluminio, con un marcato aumento sulle prime tre sedute di ottava, +7,4%, per poi nelle due successive, ridurre della metà il progresso accumulato sul riferimento settimanale. L'avvio della ottava non sarà facile per il Nichel, ma il prezzo rimarrà sostenuto. Lo Zinco non varierà di molto la sua curva, anzi il secondo test di superamento della soglia dei 2000 USD 3mesi non è stato poi così negativo ed il prezzo andrà sempre di più a stabilizzarsi intorno a questa linea. Il Piombo evidenzierà il trend a metà ottava e il cambio di passo sarà verso un orientamento di tipo rialzista. Le ultime considerazioni sono per lo Stagno, il metallo da inizio mese è in fase positiva, ma dopo il significativo aumento dello scorso 21 Maggio la fase di storno è più vicina.

# Industriali LME e leghe

## Rame LME 30 gg - Euro/ton.



### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

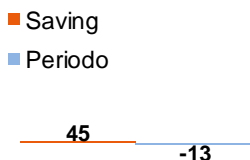
PREZZO MEDIO €/ton. **4816,7**

PREZZO METALWEEK €/ton. **4861,6**

VARIAZIONE PERIODO **-0,27%**

**NO SAVING** **0,93%**

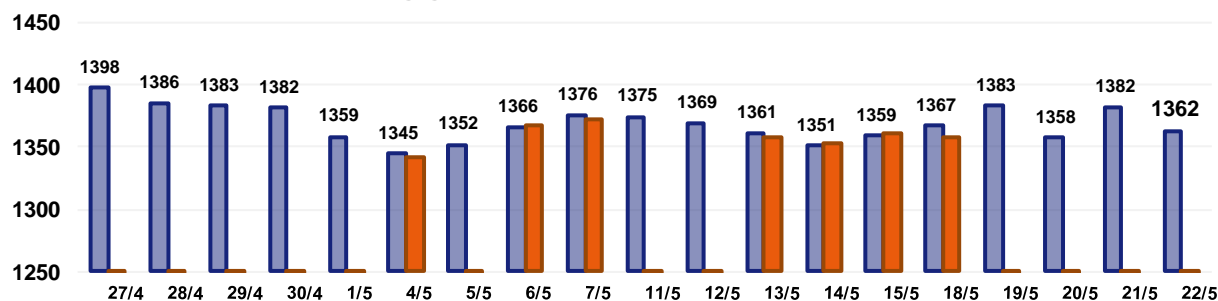
### VARIAZIONI €/ton



### PREVISIONE



## Alluminio LME 30 gg - Euro/ton.



### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

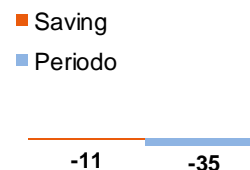
PREZZO MEDIO €/ton. **1369,0**

PREZZO METALWEEK €/ton. **1358,5**

VARIAZIONE PERIODO **-2,53%**

**SAVING** **-0,77%**

### VARIAZIONI €/ton

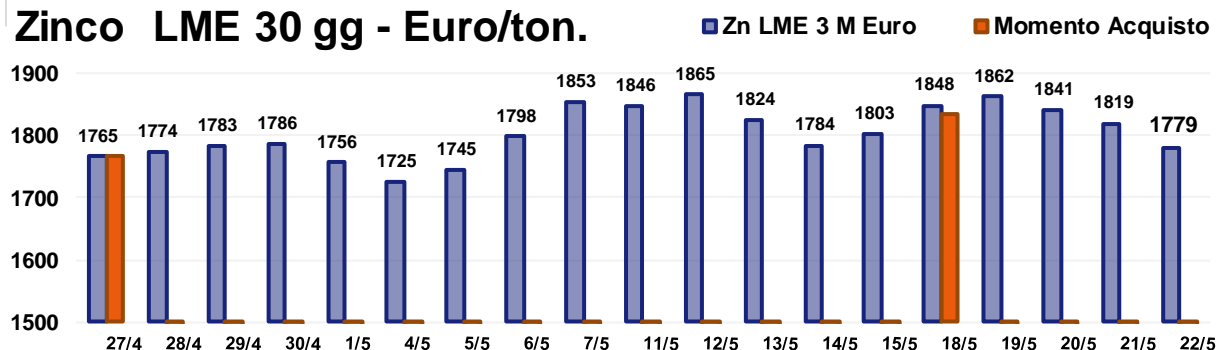


### PREVISIONE



# Industriali LME e leghe

## Zinco LME 30 gg - Euro/ton.

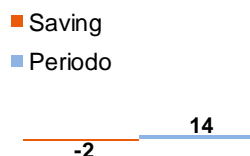


### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton. 1802,9  
 PREZZO METALWEEK €/ton. 1801,3  
 VARIAZIONE PERIODO 0,78%

**SAVING -0,09%**

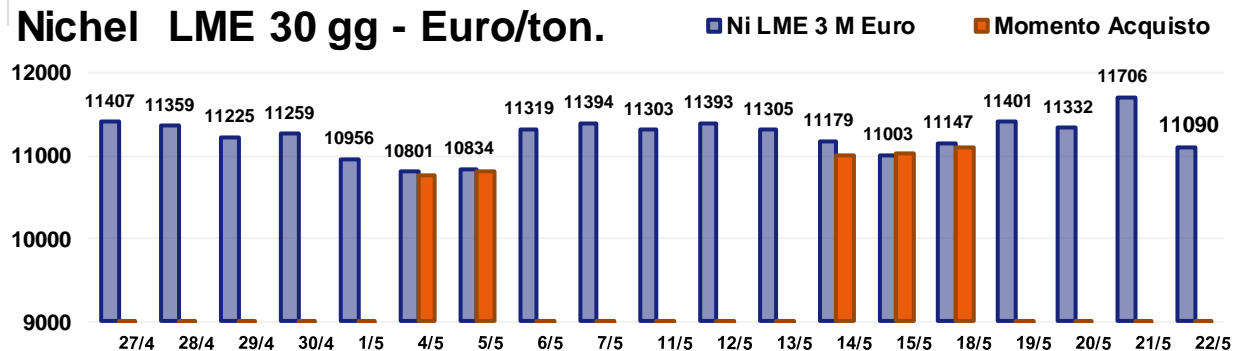
### VARIAZIONI €/ton



### PREVISIONE



## Nichel LME 30 gg - Euro/ton.

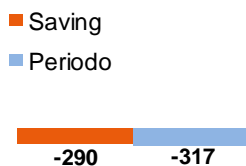


### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton. 11232,1  
 PREZZO METALWEEK €/ton. 10942,0  
 VARIAZIONE PERIODO -2,78%

**SAVING -2,58%**

### VARIAZIONI €/ton

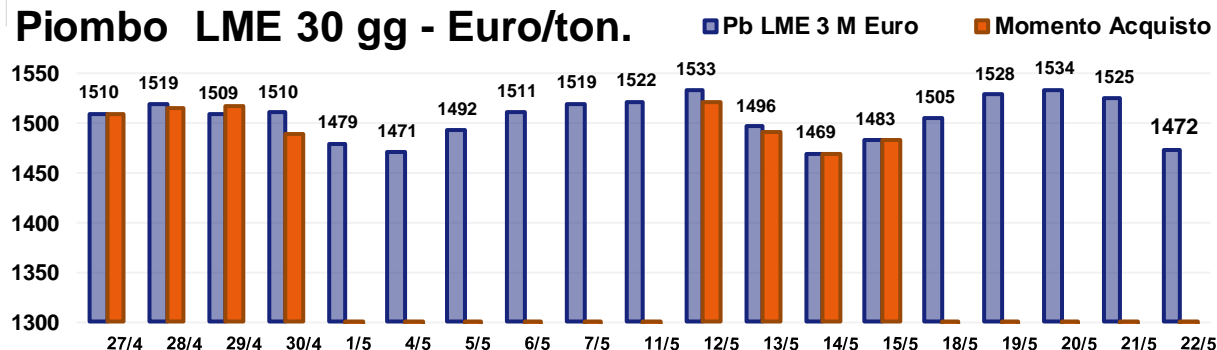


### PREVISIONE



# Industriali LME e leghe

## Piombo LME 30 gg - Euro/ton.

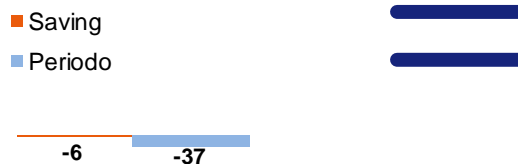


### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton.	1504,6
PREZZO METALWEEK €/ton.	1499,1
VARIAZIONE PERIODO	-2,48%

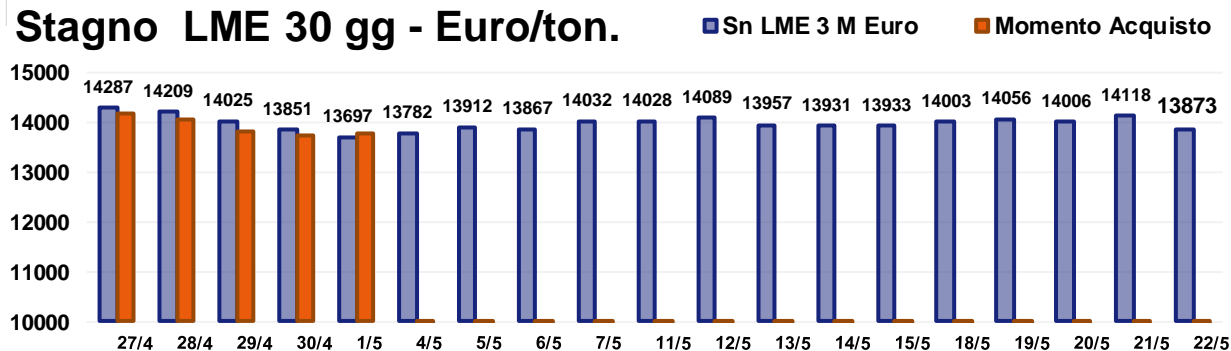
**SAVING** -0,37%

### VARIAZIONI €/ton



### PREVISIONE

## Stagno LME 30 gg - Euro/ton.

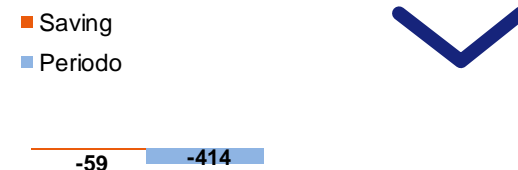


### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton.	13981,7
PREZZO METALWEEK €/ton.	13922,7
VARIAZIONE PERIODO	-2,90%

**SAVING** -0,42%

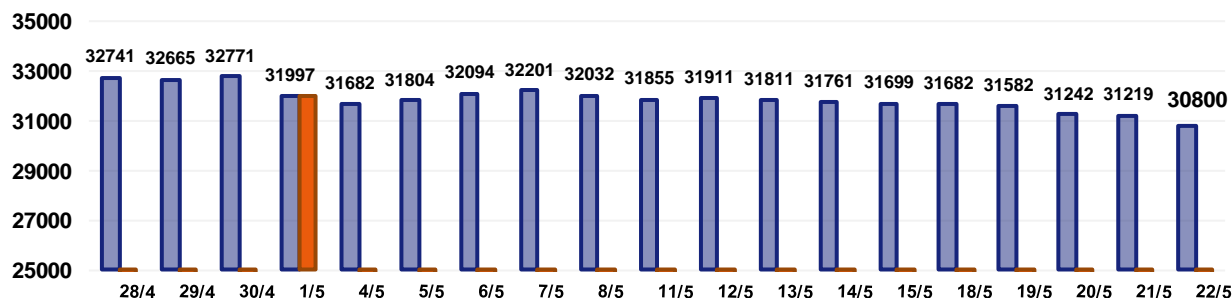
### VARIAZIONI €/ton



### PREVISIONE

# Industriali LME e leghe

## Cobalto LME 30 gg - Euro/ton.



### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton. 31871,0

PREZZO METALWEEK €/ton. 31997,1

VARIAZIONE PERIODO -5,93%

**NO SAVING** 0,40%

VARIAZIONI €/ton

Saving

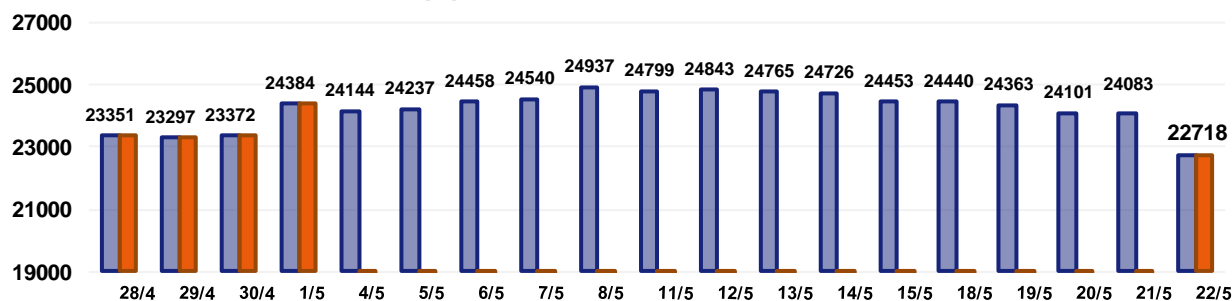
Periodo



### PREVISIONE



## Molibdenu LME 30 gg - Euro/ton.



### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton. 24211,1

PREZZO METALWEEK €/ton. 23424,3

VARIAZIONE PERIODO -2,71%

**SAVING** -3,25%

VARIAZIONI €/ton

Saving

Periodo



### PREVISIONE



## FERRO e DERIVATI - ACCIAI - INOSSIDABILI - GHISA variazioni dei prezzi in Euro/ton. se non diversamente indicato

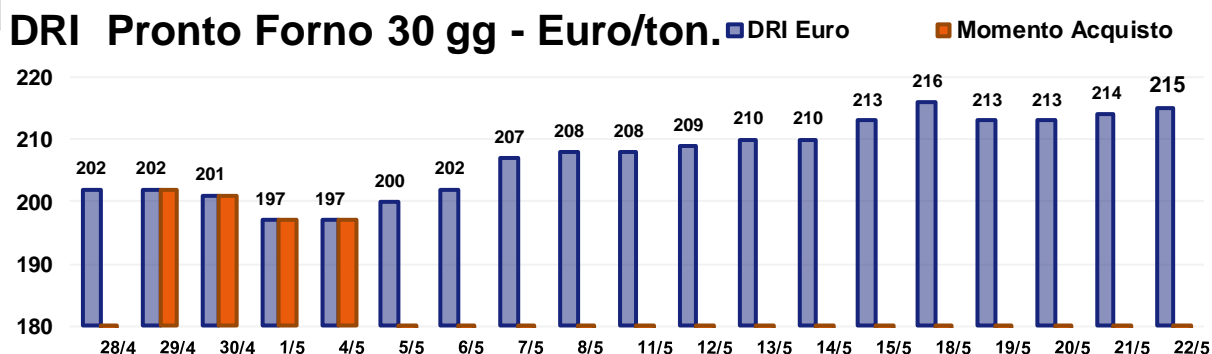
dal 18/5/2020 al 22/5/2020

Minerale di Ferro – CME USD/ton	+	2
DRI Pronto Forno	+	5
Ferro-Cromo	+	40
Ferro-Manganese	–	50
Acciai al Carbonio	+	5
Acciai Austenitici	+	15
Acciai Ferritici	+	5
Acciai Martensitici	+	5
Acciai Duplex	–	5
Ghisa	+	5

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

Il prezzo del minerale di ferro è in serie positiva da oltre tre settimane ed ora la quotazione dell'Iron Ore inizia ad essere sotto attenta osservazione. Una diminuzione della quotazione del minerale di ferro creerebbe, di certo, il manifestarsi di tensioni sul mercato mondiale dell'Acciaio; è vero che in molti se lo aspettano da un momento all'altro, ma più tardi questo accadrà e meglio sarà per tutto il comparto. Gli elementi di turbativa non stanno mancando, nervosismo e incertezza si percepiscono quotidianamente a causa di un mercato senza bussola. L'eccesso di offerta, accompagnato da una domanda ridotta, porta in molti casi ad adottare pericolosi e poco lungimiranti espedienti per dare nuovi stimoli ai mercati, in particolare quello dei laminati piani in coils. La vicenda del CRC e dell'HDG è in un certo senso eloquente. In Italia il differenziale di prezzo tra il laminato a freddo e lo zincato a caldo era in media di circa 15 €/ton più alto a favore di quest'ultimo, dagli ultimi rilevamenti di mercato risulta che il

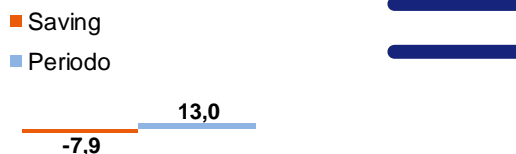
differenziale si è ridotto a soli 5 €/ton. La riduzione del divario è in corso di valutazione anche dai produttori del nord-Europa, indiscrezioni parlano di 10 €/ton, rispetto ai 25 abituali. I prezzi di tutti i "piani" risentono di un forte stato di nervosismo dovuto alla situazione di incertezza sul minerale di ferro e sulla reperibilità dei rottami. L'HRC è l'esempio più evidente di questa situazione di incertezza, sul mercato italiano le acciaierie hanno ritoccato in aumento del 3% il prezzo dei laminati a caldo; più marcata ed anche significativa, la crescita del 6% dell'HRC con provenienza Mar Nero, mentre il "caldo" nord-europeo è in calo del 3%. La mancanza di ordini ha indotto i produttori italiani a dare un maggior stimolo alla domanda di billette con una riduzione del prezzo EW del 3%, in contrapposizione il pari prodotto del Mar Nero, è in crescita del 4% resa FOB, ora il divario è di soli 10 €/ton, a nostro sfavore. In ambito "lunghi", mercato Italia, da annotare il calo dell'1% del prezzo settimanale della base barra commerciale.



### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

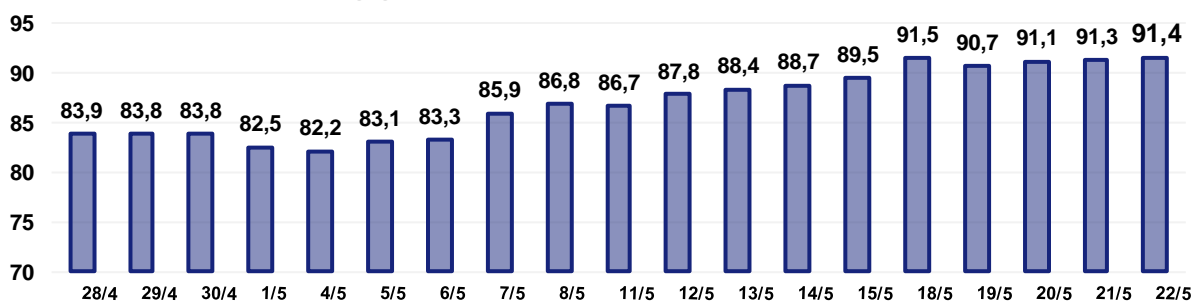
<b>PREZZO MEDIO € /ton.</b>	<b>207,2</b>
<b>PREZZO METALWEEK € /ton.</b>	<b>199,3</b>
<b>VARIAZIONE PERIODO</b>	<b>6,44%</b>
<b>SAVING</b>	<b>-3,81%</b>

### VARIAZIONI € /ton



### PREVISIONE

## Iron Ore CME 30 gg - USD/ton.



<b>PREZZO MEDIO USD/ton.</b>	<b>87,00</b>
<b>VARIAZIONE PERIODO</b>	<b>8,99%</b>



## METALLI PREZIOSI

variazioni dei prezzi in Euro/grammo se non diversamente indicato

dal 18/5/2020 al 22/5/2020

Oro 24k	–	0,669
Argento Euro/kg.	+	21,300
Platino	+	2,382
Palladio	+	3,638
Oro 18k	–	0,502
Au 26,2 Ag 1,8 Ni	–	0,476
Au 27 Ag 3 Ni	–	0,463
Au 25 Ag 6 Pt	–	0,313
Au 25 Ag	–	0,497
Au 50 Ag	–	0,324
Au 5 Ag 9 Pt 15 Cu	–	0,260
Au 10 Cu	–	0,602
Au 14,5 Cu 8,5 Pt 4,5 Ag 1 Zn	–	0,275

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

L'ottava ha messo in evidenza una significativa attività di scambi con evidenti connotazioni speculative. I realizzazioni sull'Oro e le aspettative in tal senso sul Palladio, sono stati motivi di forte condizionamento durante tutte le sedute di Borsa della settimana.

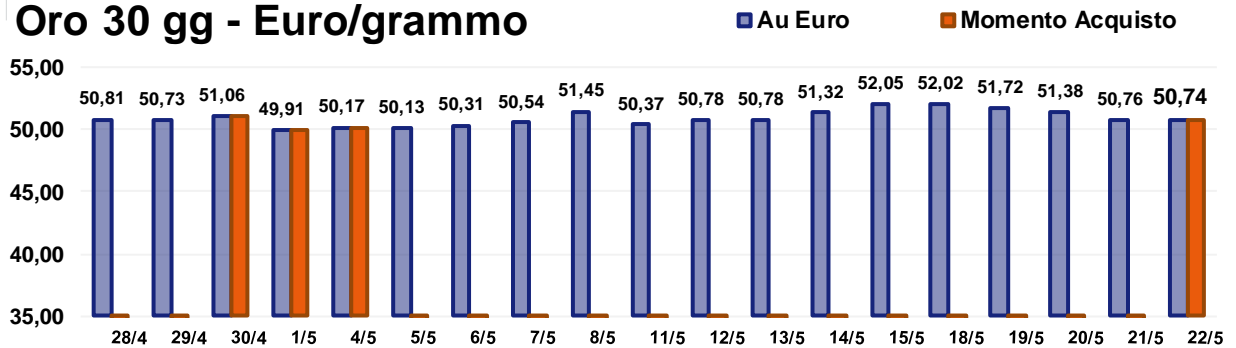
I protagonisti di ottava non sono stati comunque i già citati Oro e Palladio, bensì Argento e Platino. I due metalli sono accomunati da una situazione di Borsa molto particolare, ovvero una concentrazione rilevante di denaro sulle aperture delle rispettive posizioni long, sebbene i prezzi di Argento e Platino non siano attualmente così a buon mercato. L'Argento ha ritrovato i prezzi USD di inizio Marzo, ma l'allora situazione era prima del lockdown, a cui seguì un'ondata generalizzata di vendite. Le aspettative sull'Argento sono di un'ulteriore crescita nel corso di questa settimana.

Il Platino ha attratto molto denaro

finalizzato alla speculazione, a dare seguito a questo, le ultime situazioni di prezzo molto interessanti; il valore USD/ozt è cresciuto del 10,5% in soli otto giorni e le aspettative sono di un suo ulteriore rafforzamento.

L'Oro continua ad orbitare ai massimi degli ultimi cinque anni, ma occorre rilevare una flessione dell'intensità di crescita. Nel corso dell'ultima ottava l'Oro ha fatto registrare una flessione dello 0,7%, anche se nel corso della seduta del 18 Maggio si è registrata la quotazione di 1770 USD/ozt, il prezzo più alto dal 18 Agosto 2012. In questo momento i dubbi per un'ulteriore fase di rinforzo dell'Oro, non sono pochi. Il Palladio è stato riscoperto da parte della speculazione, rimasta inoperosa sul metallo per tutto il mese di Maggio, il prezzo ha ritrovato quota 2000 USD per oncia, con allunghi a 2100. Il Palladio impone molta prudenza, le aspettative sono di stabilità.

## Oro 30 gg - Euro/grammo



### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

### PREVISIONE

PREZZO MEDIO €/gr. **50,90**

VARIAZIONI €/gr.

PREZZO METALWEEK €/gr. **50,47**

■ Saving

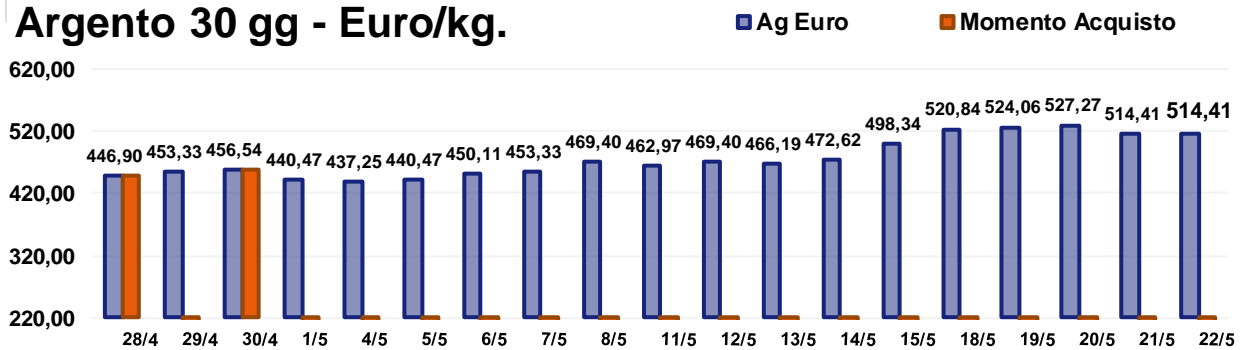
■ Periodo

VARIAZIONE PERIODO **-0,14%**

**SAVING -0,84%**

-0,43      -0,07

## Argento 30 gg - Euro/kg.



### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

### PREVISIONE

PREZZO MEDIO €/kg **474,65**

VARIAZIONI €/kg

PREZZO METALWEEK €/kg **451,72**

■ Saving

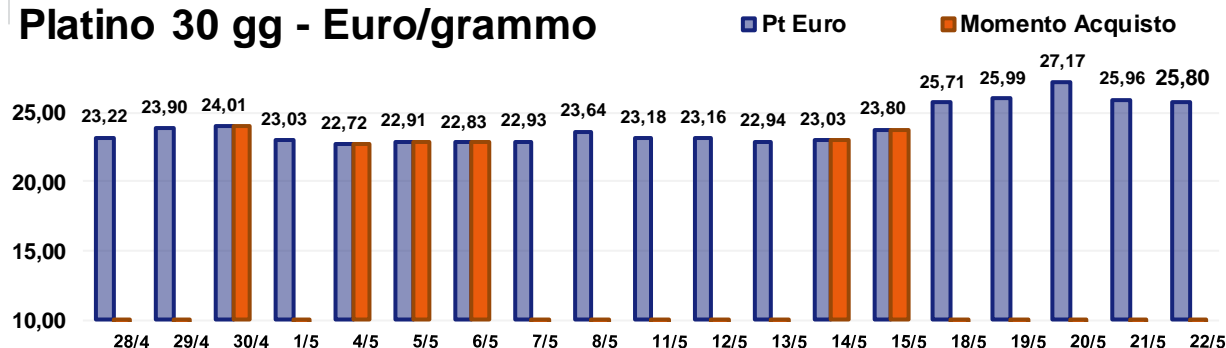
■ Periodo

VARIAZIONE PERIODO **15,11%**

**SAVING -4,83%**

-22,93      67,5

## Platino 30 gg - Euro/grammo



### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/gr. 24,00

PREZZO METALWEEK €/gr. 23,22

VARIAZIONE PERIODO 11,11%

**SAVING -3,25%**

VARIAZIONI €/gr.

■ Saving

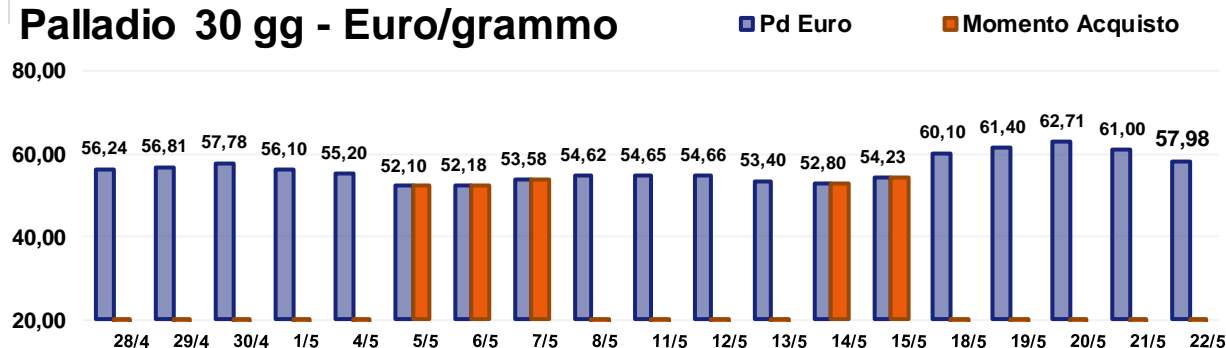
■ Periodo



### PREVISIONE



## Palladio 30 gg - Euro/grammo



### STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/gr. 56,19

PREZZO METALWEEK €/gr. 52,98

VARIAZIONE PERIODO 3,09%

**SAVING -5,71%**

VARIAZIONI €/gr.

■ Saving

■ Periodo



### PREVISIONE



## LEGHE PER USI MEDICALI variazioni dei prezzi in Euro/kg.

dal 18/5/2020 al 22/5/2020

Titanio – grado 2,3,4,5	–	0,04
ELI F136	–	0,05
ELI F1295	–	0,05
Acciaio Inox Medicale	+	0,01
TZM	–	0,01
Nilvar	+	0,08
<b>CrCo</b>		
CoCrMo	–	0,41
CoCrWNi	+	0,12
CoNiCrMo	–	0,25
CoNiCrMoWFe	–	0,17

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

Una settimana che ha visto il recupero del prezzo USD del Nichel al LME e sul fronte valutario la fase positiva che l'Euro ha fatto registrare sul Dollaro. Le note negative sono giunte ancora una volta da Cobalto e Molibdeno. Ritornando al Nichel, il metallo ha riposizionato il suo riferimento al di sopra dei 12mila USD, fino a sfiorare i 13mila nel corso delle sedute centrali della settimana. Il momento del Nichel sarà positivo anche nel corso di questa ottava, a conferma che il peggio è alle spalle.

Le premesse per un cambio di passo delle tendenze dei prezzi di Cobalto e Molibdeno, ci sono tutte. La situazione è finalmente matura affinché i due metalli invertano la rotta. Nel corso dell'ultima settimana il Cobalto non ha dato di certo indicazioni di ripresa, anzi ha toccato, una volta ancora, il suo nuovo minimo dell'anno, portando a meno 12% la contrazione del prezzo dalla metà di Marzo. L'elemento che lascia ben sperare su una prossima

fase di crescita del prezzo del Cobalto viene proprio dagli ultimi sviluppi messi in evidenza dalla struttura del suo riferimento di mercato, stabilmente ai minimi da ormai troppi giorni. Parlare di ripresa repentina per il Cobalto, no di certo, ma almeno un momento di relativa stabilità, è un'ipotesi più che plausibile. La situazione del Molibdeno presenta elementi di diversità rispetto a quella del Cobalto. La struttura del prezzo di riferimento del Molibdeno è molto ben definita, il metallo è anche esso ai minimi dell'anno, ma in questa situazione il Molibdeno c'era già stato sul finire del mese di Aprile, per poi far segnare un breve periodo di recupero. Il prezzo attuale è il risultato, portato all'estremo negativo, della fase di quel leggero trend rialzista. Le aspettative sul Molibdeno sono ora positive. In conclusione un breve accenno sulla situazione prezzi delle ferro-leghe, con quella a base di Tungsteno stabile ed in leggera crescita per i legati a base Cromo.

## ROTTAMI NON FERROSI variazioni dei prezzi in Euro/ton. (Min. – Max.)

dal 18/5/2020 al 22/5/2020

Rame 1^ cat	+ 20	+ 40
Rame 2^ cat	+ 20	+ 30
Rame 3^ cat	+ 10	+ 30
Rame tornitura	0	+ 20
Alluminio rottame	0	+ 20
Alluminio tornitura	0	+ 20
Alluminio Secondario rottame	0	+ 20
Alluminio Secondario tornitura	0	+ 20
Ottone rottame	+ 10	+ 30
Ottone tornitura	0	+ 20
Bronzo rottame	+ 20	+ 50
Bronzo tornitura	+ 10	+ 30
Piombo rottame	0	+ 10
Zama rottame	0	+ 10
Zama tornitura		0
Zinco rottame		0

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

Il primo effetto per un lento ritorno alla normalità è dato dalla crescita dei volumi di rottami di provenienti dal comparto manifatturiero.

Le variazioni settimanali LME dei prezzi dei metalli, piuttosto contenute nel corso delle ultime due ottave, sono un sicuro elemento di supporto ai fini di ricreare i giusti equilibri di mercato tra domanda ed offerta. Le quotazioni LME che si sono registrate verso la metà di Marzo, sono fortunatamente alle spalle ed in modo altrettanto fortunato o meglio fortunoso non hanno prodotto danni, a seguito del lockdown. Le maggiori attenzioni sui prezzi dei rottami non ferrosi saranno concentrate su quelli di Alluminio e sugli inossidabili, per la buona fase di progressione del prezzo del Nichel. L'incertezza sulle prospettive del

prezzo del minerale di ferro, è di certo un elemento di blocco per il mercato dei rottami di acciaio. La domanda da parte delle acciaierie, si può dire ancora in stallo ed i rottami "nuovi", di derivazione industriale, sono disponibili in lotti molto frammentati.

L'analisi dei prezzi e delle tendenze deve quindi partire da situazioni di mercato di non prossimità, vale a dire la quotazione del rottame HMS nel nord Europa ed in Turchia. I prezzi che sono stati rilevati su base settimanale dell'HMS1/2 sulle piazze europee di imbarco e commercializzazione non hanno fatto registrare nessun cambio di quotazione, mentre su quella turca il calo è stato di 3 Euro/ton, variazione che condiziona il prezzo italiano del rottame da demolizione E3, che sarà in discesa di almeno 10 Euro/ton.

## ROTTAMI ACCIAIO AL CARBONIO - GHISA - ACCIAIO INOSSIDABILE variazioni dei prezzi in Euro/ton. (Min. – Max.)

dal 18/5/2020 al 22/5/2020

<b>Ferrosi</b>		
Lamierino	0	– 5
Demolizione Industriale	– 5	– 15
Tornitura automatica	– 10	– 20
Ghisa	– 5	– 15
Tornitura ghisa fresca	– 5	– 15
<b>Inox</b>		
Austenitici rottame	0	+ 10
Austenitici tornitura		0
Martensitici rottame		0
Martensitici tornitura		0
Ferritici rottame		0
Ferritici tornitura		0

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

## INDICATORI MACROECONOMICI DI SETTORE Variazioni periodiche

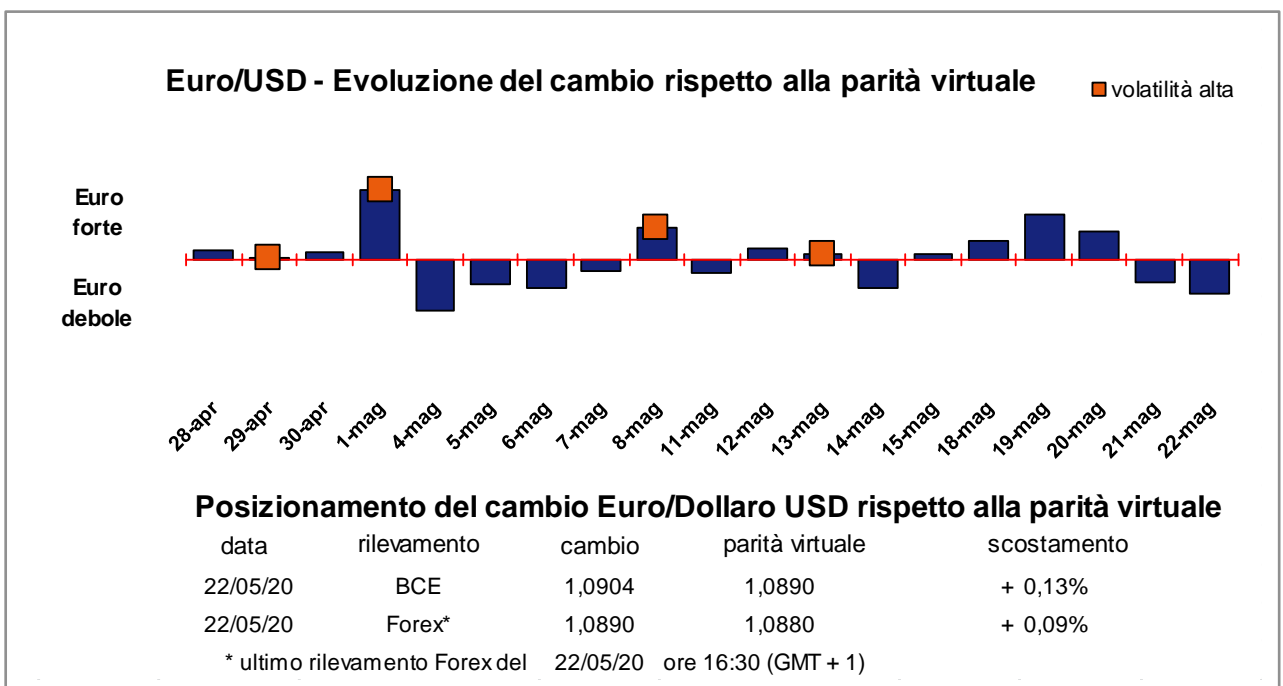
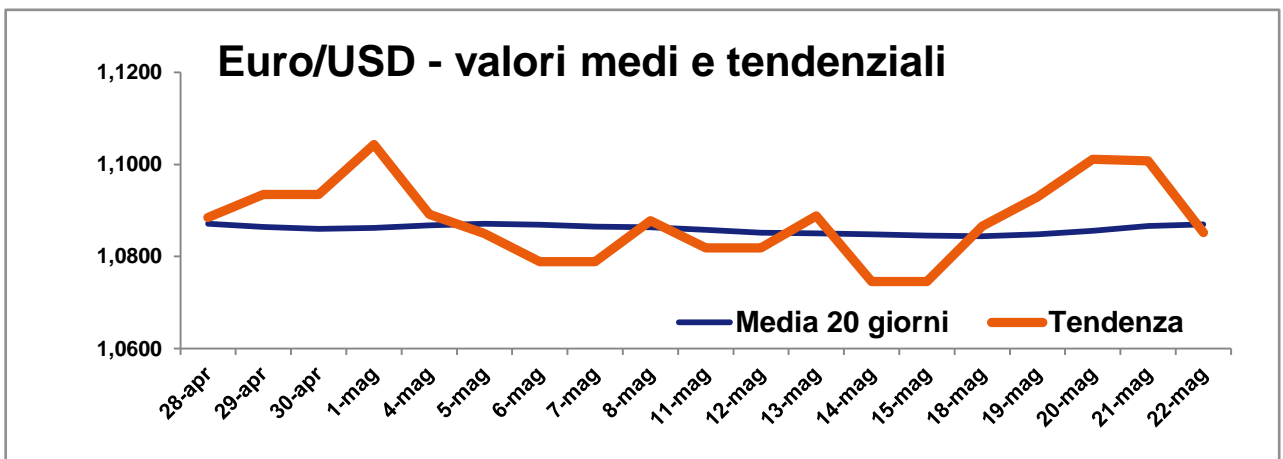
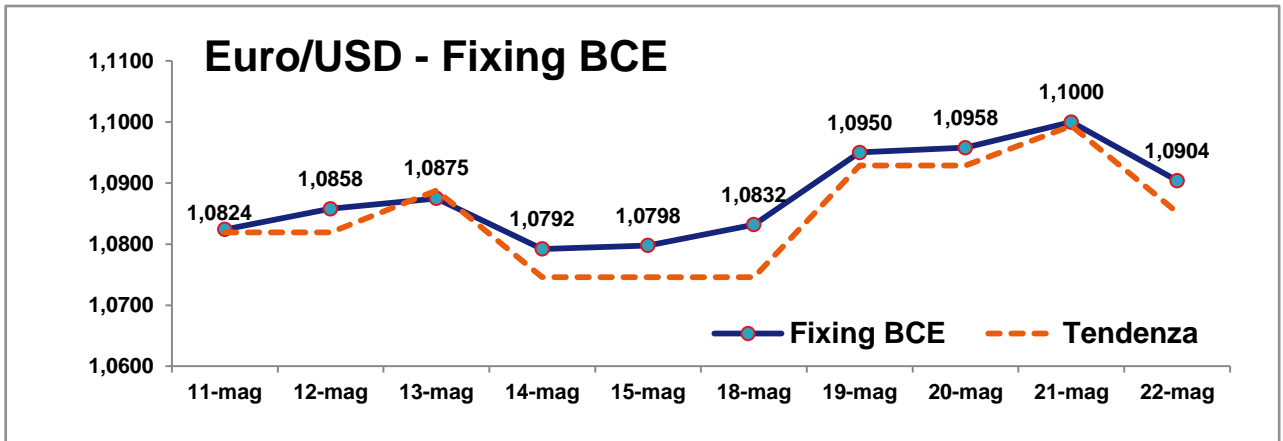
Aggiornamento del 22/5/2020

Indici	LMEX	SP & GSCI	Dow Jones ind.metals	STOXX 600	Baltic Dry
<b>Valori del 22/5/2020</b>	<b>2433</b>	<b>1026,27</b>	<b>92,91</b>	<b>363</b>	<b>498</b>
<b>Variazione % rispetto alla settimana precedente</b>	<b>+ 2,399 %</b>	<b>+ 2,512 %</b>	<b>+ 2,391 %</b>	<b>+ 7,396 %</b>	<b>+ 22,359 %</b>
Variazione % rispetto al 1/1/2020	- 14,421 %	- 15,790 %	- 15,037 %	- 21,429 %	- 54,321 %
Variazione % rispetto ai 12 mesi precedenti	- 13,447 %	- 13,888 %	- 11,548 %	- 15,972 %	- 53,283 %

Elaborazione dati: Sportello Metalli

### Natura degli Indici

- LMEX** London Metal Exchange Index – Indice ufficiale LME che calcola le variazioni di tutti i metalli quotati alla Borsa di Londra.
- SP & GSCI** Standard & Poors Goldman Sachs Commodity Index – Indice dei metalli industriali quotati al CME di Chicago (USA).
- Dow Jones Ind. metals** Dow Jones industrial metals – Indice dedicato al mercato dei futures dei metalli industriali.
- STOXX 600** Europe 600 Basic Resources – Indice di borsa legato alle quotazioni delle azioni di società minerarie e metallurgiche europee.
- Baltic Dry** Indice di riferimento per il mercato dei noli marittimi. Indice specifico per navi cargo «bulk+dry» (alla rinfusa e non liquide).





# Partner



Testi ed elaborazioni a cura di **Marco Barbero**  
barbero.consul@ui.torino.it – sportello.metalli@ui.torino.it  
mob. 333 1507534

Seguici su

