

COMMODITY

PUBBLICAZIONE EDITORIALE MENSILE DI ANALISI DELLE PRINCIPALI COMMODITY INTERNAZIONALI

MAGGIO 2020



IF COMMODITY è un mensile informativo appositamente studiato per consulenti finanziari. IF COMMODITY fornisce informazioni sull'andamento dei principali mercati internazionali delle commodities, disegna un quadro tecnico conciso, puntuale ed attendibile e rappresenta un supporto strategico per dimostrare al cliente, in fase di trattativa, un elevato grado di competenza tecnica.

I contenuti, i dati e le informazioni riportate nel presente documento hanno carattere puramente informativo e non escludono e/o limitano in alcun modo i rischi relativi agli investimenti in strumenti finanziari. Il presente documento non costituisce, né intende costituire in alcun modo, un'attività di sollecitazione all'investimento, né di promozione o collocamento di strumenti finanziari o di prestazione di alcun tipo di servizio di investimento o servizio accessorio. L'autore, pur fornendo i dati e le informazioni rappresentati nel documento con precisione e accuratezza, declina ogni responsabilità ed esclude espressamente ogni garanzia, implicita od espressa, sull'affidabilità, aggiornamento e qualità dei contenuti, dei dati e delle informazioni rappresentati nel documento, nonché su eventuali valutazioni, prospettive, operazioni, risultati, concreti o potenziali, derivanti direttamente o indirettamente dai contenuti del citato documento, ovvero da un uso diverso da quello consentito dei dati e delle informazioni nello stesso riportati. *Esso non può essere riprodotto, distribuito o consegnato a terzi, ovvero pubblicato in tutto o in parte.*

COMMENTO

Quanto è accaduto ad aprile al WTI entrerà nella storia. Il crollo dei prezzi spot a valori negativi in coincidenza con il roll-over dei futures con scadenza maggio, è un evento che nessuno avrebbe creduto di poter vedere. Il crollo della domanda e fattori puramente tecnici hanno creato condizioni uniche che almeno nella teoria, non dovrebbero più ripresentarsi. Sempre che USO, il principale ETC al mondo che da solo controlla quasi 1/4 dei contratti futures globali sul WTI, gestirà in maniera più accorta le sue posizioni, distribuendoli su più scadenze. Rimane comunque il fatto che il contango - quindi la differenza positiva, tra le scadenze a termine e quelle future - continua ad esprimere livelli record, tali per cui le scadenze di agosto quotano a 21 usd/barile, contro uno spot che attualmente scambia poco sopra i 10 usd/barile. Un fenomeno giustificato dai costi di stoccaggio ormai alle stelle (stimati in circa 8.5 usd/barile) che non accennano a diminuire a causa della perdurante crisi della domanda che ormai ha completamente saturato i depositi disponibili.

Per fare fronte a questa situazione i principali Paesi produttori sono corsi al riparo, raggiungendo frettolosamente un accordo per un taglio della produzione da 10 milioni di barile a partire dal 1 maggio, mentre l'amministrazione Trump, ha messo in campo una serie di iniziative a supporto della propria industria estrattiva, soprattutto quella dello shale-oil. Inoltre in North Dakota sono stati chiusi più di 6mila pozzi, con una perdita di almeno 400mila b/g, il 30% del totale dello Stato. In

Oklahoma invece è stata sospesa la legge che impone di continuare l'attività per mantenere la licenza di estrazione: un atto che ha incoraggiato molti produttori a fermare del tutto le trivelle. Infine stando a quanto si apprende da diverse fonti, Arabia Saudita, Russia, Algeria, Kuwait e Nigeria, avrebbero già cominciato a ridurre la propria capacità estrattiva.

Per il momento non si notano effetti sulle quotazioni dei futures con scadenze future, ma analizzando il posizionamento di molti Hedge Fund, è evidente che molti di questi stiano progressivamente costruendo posizioni rialziste, soprattutto sul WTI. Questo non è un fattore sufficiente a giustificare la ripresa dei prezzi nei prossimi mesi, anche perché è evidente che gli effetti del lockdown a livello globale, avranno un peso determinante. Tuttavia lo ricordiamo, l'intero settore perché possa continuare a sopravvivere, ha bisogno di prezzi stabilmente sopra i 30 usd/barile. Questi livelli quindi non saranno sostenibili a lungo a meno di pesantissime ripercussioni, non solo per il settore Oil.

Per quanto riguarda i prezzi dell'Oro, non c'è molto da dire. I futures sono tornati a scambiare in prossimità dei massimi di periodo (area 1700 usd/oz), livello che ha mostrato qualche difficoltà ad essere superato, sulla scorta del rinnovato risk appetite che nella seconda parte del mese, ha cominciato a prendere piede. Tuttavia la forte correlazione che lega i prezzi dell'oro ai tassi reali, rende la commodity ancora interessante in prospettiva, visto che a livello globale non solo Fed-

ral Reserve, ma tutte le principali Banche Centrali hanno predisposto ingenti piani di stimolo monetario che certamente non permetteranno ai tassi di rialzare la testa nel breve termine.

C'è secondo alcuni un latente rischio di reflazione che potrebbe esplodere nel momento in cui l'attività economica tornerà a livelli pre-crisi, ma al momento riteniamo questo evento poco probabile. In primo luogo perché l'azione dei Policy Makers potrebbe abbracciare il modus operandi della BOJ che da un paio di anni ormai agisce direttamente sulla curva, per evitare che i tassi della parte lunga possano aumentare. Poi perché le conseguenze economiche di questa crisi, comporteranno certamente una perdita di potere d'acquisto per i consumatori che quindi, difficilmente avranno la forza per imprimere una pressione considerevole sui prezzi.

CORRELAZIONE SETTIMANALE TRA LE PRINCIPALI MATERIE PRIME

	PETROLIO	GAS	FRUMENTO	MAIS	ALLUMINIO	RAME	ORO	ARGENTO
PETROLIO	1	0,097	-0,113	0,04	0,03	0,352	0,226	0,343
GAS	0,097	1	-0,051	0,065	0,339	0,298	-0,003	0,101
FRUMENTO	-0,113	-0,051	1	0,606	0,087	-0,065	0,11	0,049
MAIS	0,04	0,065	0,606	1	0,197	0,135	0,088	0,155
ALLUMINIO	0,03	0,339	0,087	0,197	1	0,508	-0,105	0,019
RAME	0,352	0,298	-0,065	0,135	0,508	1	0,215	0,415
ORO	0,226	-0,003	0,11	0,088	-0,105	0,215	1	0,884
ARGENTO	0,343	0,101	0,049	0,155	0,019	0,415	0,884	1

PREVISIONI PREZZI ENERGIA

	Spot	Q2 20	Q3 20	Q4 20	Q1 21	2020	2021	2022	2023
NYMEX WTI \$/BBL	13,89	15,02	23,93	27,53	29,82	26,35	31,70	35,51	38,26
Forecast (Median)		26,40	31,30	40,00	46,00	36,22	46,00	51,00	57,00
Diff (Median - Curr)		11,38	7,37	12,48	16,18	9,87	14,30	15,49	18,74
ICE Brent \$/BBL	20,91	22,83	28,49	31,72	33,74	31,51	35,71	40,05	43,29
Forecast (Median)		30,00	35,00	44,50	49,60	41,00	50,50	55,00	60,00
Diff (Median - Curr)		7,17	6,51	12,78	15,86	9,49	14,79	14,95	16,71
ICE Gasoil	196,00	219,80	260,03	287,50	306,92	297,75	327,77	370,43	405,41
Forecast (Median)		286,50	371,50	430,00	457,50	386,00	477,50	405,00	485,00
Diff (Median - Curr)		66,70	111,47	142,50	150,58	88,25	149,73	34,57	79,59
NYMEX Henry Hub	1,96	2,00	2,36	2,92	2,83	2,26	2,73	2,51	2,45
Forecast (Median)		1,82	2,15	2,45	2,63	2,06	2,53	2,60	2,78
Diff (Median - Curr)		-0,18	-0,21	-0,47	-0,20	-0,20	-0,21	0,09	0,33
UK NBP Nat Gas	14,18	14,77	19,81	33,32	32,67	22,29	32,35	36,37	40,11
Forecast (Median)		22,00	23,40	31,18	30,78	26,44	33,81	39,65	41,58
Diff (Median - Curr)		7,23	3,59	-2,14	-1,89	4,15	1,46	3,29	1,47
NYMEX RBOB c/gal	69,93	71,89	75,98	74,04	84,45	83,75	89,88	97,80	101,65
Forecast (Median)		69,00	95,00	121,00	150,00	107,00	155,00	155,00	160,00
Diff (Median - Curr)		-2,89	19,02	46,96	65,55	23,25	65,12	57,20	58,35
NYMEX Heating Oil	65,12	70,69	87,67	97,83	104,07	98,01	110,90	125,30	134,67
Forecast (Median)		109,00	127,00	147,50	160,00	129,50	160,00	162,50	170,00
Diff (Median - Curr)		38,31	39,33	49,67	55,93	31,49	49,10	37,20	35,33
Dubai Fateh Crude Oil USD/bbl	20,72	22,50	26,96	29,76	31,89	32,31	34,01	38,68	42,37
Forecast (Median)		34,00	40,00	41,00	39,00	34,17	46,88	49,38	56,00
Diff (Median - Curr)		11,50	13,04	11,24	7,11	1,86	12,87	10,69	13,63
Coal CIF ARA USD/t	38,45	40,92	43,05	46,76	49,43	44,82	52,28	59,27	63,75
Forecast (Median)		48,58	51,25	53,75	56,25	50,79	55,94	63,00	
Diff (Median - Curr)		7,65	8,20	6,99	6,82	5,97	3,66	3,73	
Steam Coal FOB Newcastle Australia USD/t	51,3	54,0081	52,8223	55,1937	57,6839	57,3156	60,089	66,8196	70,608
Forecast (Median)		66,425	64	63,7	63	70,1087	70,375	67	73
Diff (Median - Curr)		12,4169	11,1777	8,5063	5,3161	12,7931	10,286	0,1804	2,392
Hard Coking Coal AU USD/MT	132,15	115,8682	112,7455	122,577	137,776	126,45	136,7183	138,7992	136
Forecast (Median)		143	139	134	141,5	154,7375	152,5	152,5	165
Diff (Median - Curr)		27,1318	26,2545	11,4233	3,724	28,2875	15,7817	13,7008	29

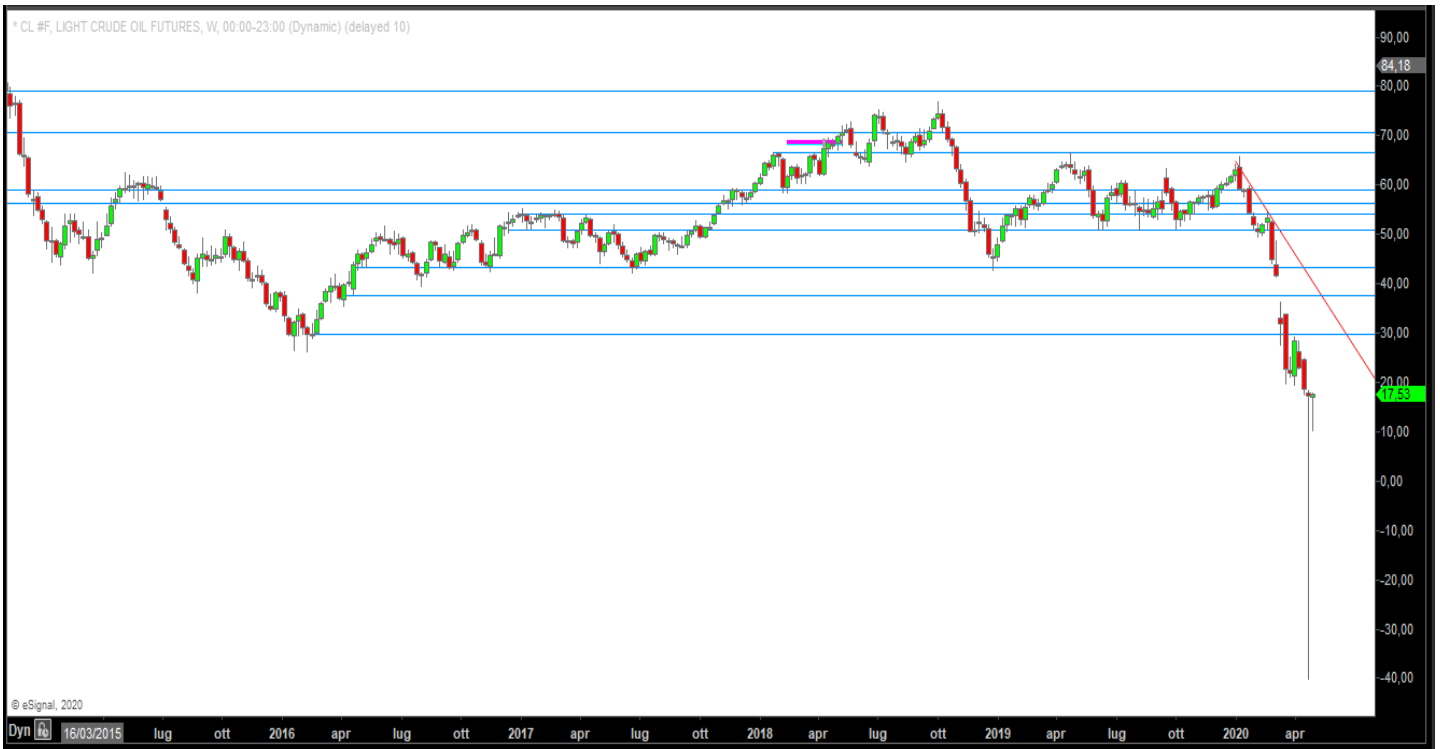
PREVISIONE PREZZI AGRICOLTURA

	Spot	Q2 20	Q3 20	Q4 20	Q1 21	2020	2021	2022	2023
Corn cents/bu.	304	307	320	333	345	329	354	373	380
Forecast (Median)		353	370	390	410	375	415	431	453
Diff (Median - Curr)		45	50	57	65	46	61	58	72
Wheat cents/bu.	520	526	530	539	545	528	544	542	
Forecast (Median)		520	515	510	499	520	492	515	500
Diff (Median - Curr)		-6	-15	-29	-46	-8	-52	-27	
Rice \$/cwt	17	16	12	12	12	13	12		
Forecast (Median)		15	14	13		13	13	12	12
Diff (Median - Curr)		-1	1	1		0	0		
Coffee (KC) c/lb	105,7	106,6	108,6	110,5	112,1	110,2	114,5	120,1	122,3
Forecast (Median)		115,0	110,0	110,0	115,0	115,0	120,0	117,5	122,5
Diff (Median - Curr)		8,4	1,4	-0,5	2,9	4,8	5,5	-2,6	0,2
Coffee (DF) \$/MT	1152	1164	1196	1228	1253	1211	1289		
Forecast (Median)		1195	1175	1125	1208	1200	1150	1	1
Diff (Median - Curr)		31	-21	-103	-45	-11	-139		
Sugar#11 c/lb	10	9	10	11	11	11	11	12	12
Forecast (Median)		11	12	13	13	13	14	14	13
Diff (Median - Curr)		2	2	2	3	2	3	2	1
Cocoa \$/mt	2360	2351	2324	2302	2284	2340	2277	2280	
Forecast (Median)		2385	2300	2300	2600	2500	2521	1262	1306
Diff (Median - Curr)		34	-24	-2	316	160	244	-1019	
Cotton cents/lb	56	56	57	58	59	58	58	58	58
Forecast (Median)		57	59	63	67	68	68	65	66
Diff (Median - Curr)		1	2	5	8	10	10	7	7
Soybeans c/bsh	827	829	835	840	833	840	836	849	869
Forecast (Median)		870	900	925	950	884	925	930	441
Diff (Median - Curr)		41	65	85	117	44	89	81	-428
Soybean Oil c/lb	25	26	26	27	27	26	27	28	29
Forecast (Median)		25	27	30		28	30	30	30
Diff (Median - Curr)		-1	1	3		2	3	2	1
Soybean meal \$/ST	281,9	285,152	289,891	293,323	290,354	290,406	291,628	293,7	293,7
Forecast (Median)		303	306	310		305	310	310	310
Diff (Median - Curr)		17,8476	16,1094	16,6774		14,594	18,3716	16,3	16,3
Palm Oil RM/metric ton	2070	2087,47	2030,68	2104,52	2200,47	2192,323	2218,84	2238	2238
Forecast (Median)		2200	2300	2350	2637,5	2300	2400	1251	1261
Diff (Median - Curr)		112,525	269,323	245,484	437,033	107,6774	181,158	-987	-977

PREVISIONE PREZZI METALLI

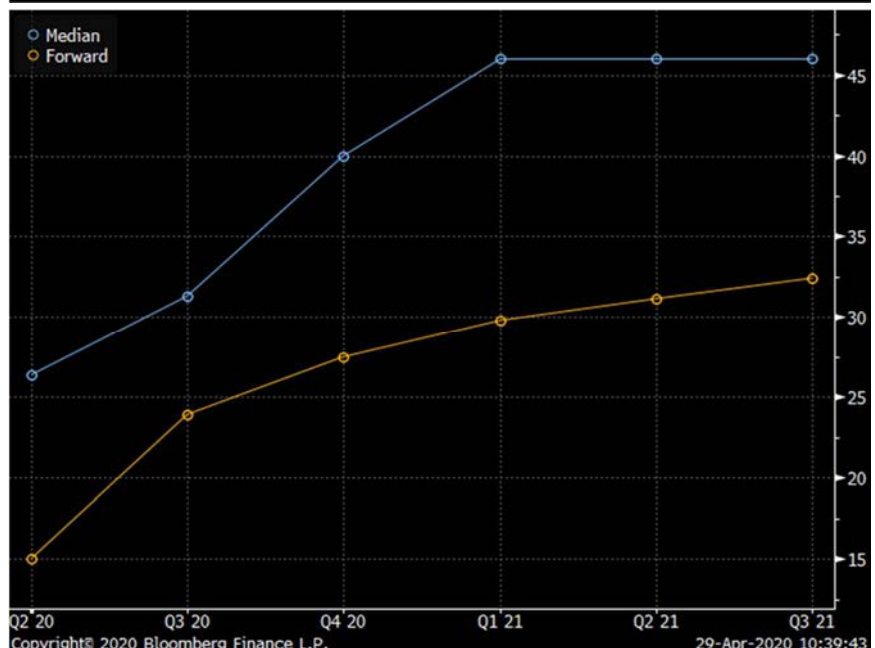
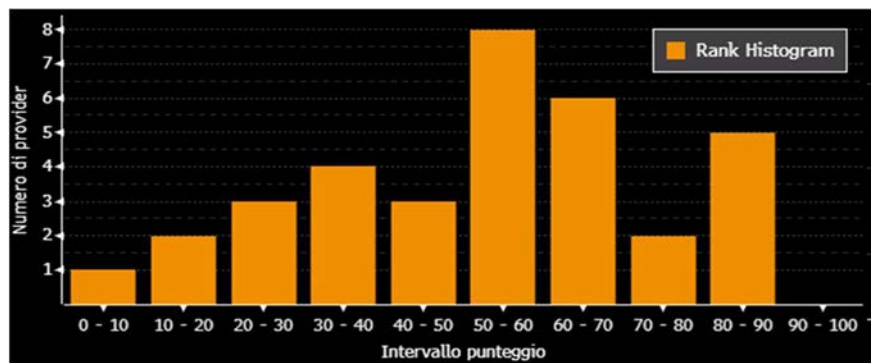
	Spot	Q2 20	Q3 20	Q4 20	Q1 21	2020	2021	2022	2023
Gold \$/t oz	1708	1704	1711	1730	1731	1686	1734	1750	1769
Forecast (Median)		1625	1625	1633	1638	1625	1625	1586	1545
Diff (Median - Curr)		-79	-86	-97	-93	-62	-109	-164	-224
Silver \$/t oz	15,2	15,2	15,3	15,5	15,5	15,6	15,6	16,2	16,2
Forecast (Median)		15,0	15,1	15,8	17,3	15,8	17,0	18,0	18,0
Diff (Median - Curr)		-0,2	-0,2	0,3	1,7	0,2	1,4	1,8	1,8
Platinum \$/t oz	779	791	794	795	795	811	796		
Forecast (Median)		738	773	810	832	804	844	838	883
Diff (Median - Curr)		-53	-21	15	36	-7	49		
Palladium \$/t oz	1974	1884	1875	1860	1853	1996	1849		
Forecast (Median)		1975	1850	1900	2000	2000	1975	1066	1036
Diff (Median - Curr)		91	-25	40	147	4	126		
Aluminum \$/mt	1505	1482	1516	1541	1564	1546	1595	1680	1764
Forecast (Median)		1550	1600	1650	1763	1645	1775	1693	1800
Diff (Median - Curr)		68	84	109	199	99	180	13	36
Copper \$/mt	5223	5187	5230	5248	5266	5302	5290	5352	5417
Forecast (Median)		5364	5300	5600	5800	5392	6021	6300	6500
Diff (Median - Curr)		177	70	352	534	90	731	948	1083
Nickel \$/mt	12294	12186	12323	12387	12453	12361	12546	12777	13006
Forecast (Median)		11175	12000	13250	13250	12800	14000	13349	14750
Diff (Median - Curr)		-1011	-323	863	797	439	1454	571	1744
Zinc \$/mt	1931	1923	1935	1946	1957	1966	1971	2005	2027
Forecast (Median)		1847	1988	2000	2025	2013	2113	2059	2075
Diff (Median - Curr)		-76	52	54	68	47	141	53	48
Lead \$/mt	1643	1641	1647	1657	1667	1687	1679	1708	1735
Forecast (Median)		1658	1738	1850	1825	1799	1925	1904	2100
Diff (Median - Curr)		16	91	193	158	112	246	196	365
Steel-Hot R. \$/ST	495	491	507	520	521	522			
Forecast (Median)		548	563	588	650	567	575	450	450
Diff (Median - Curr)		56	55	68	129	44			
Tin \$/mt	15345	15384	15332	15295	15264	15499	15247		
Forecast (Median)		13918	15250	16500	16250	15632	17500	16750	17500
Diff (Median - Curr)		-1466	-82	1205	986	133	2253		
Iron Ore Fines62% Fe spot USD/MT	83,07	81,1597	76,1864	73,2629	71,1962	79,8873	68,5788	64,1492	59,976
Forecast (Median)		83	80	75	75,5	81,5	71,25	65	60
Diff (Median - Curr)		1,8403	3,8136	1,7371	4,3038	1,6127	2,6712	0,8508	0,024

PETROLIO (WTI)



WTI

Il prezzo del WTI ha registrato ad aprile una flessione che ha portato i prezzi spt a valori negativi. Non entriamo nel merito del tecnicismo, limitandoci ad osservare che sulle scadenze successive, i supporti di area 10 usd/b, hanno agito da sostegno ai prezzi. Il target atteso è stato quindi raggiunto, ma vista l'estrema volatilità a cui stiamo assistendo in queste settimane, risulta veramente difficile, se non impossibile, riuscire a fornire livelli tecnici operativi che abbiano un minimo di attendibilità operativa.



ORO



ORO

Nonostante un diffuso ritorno di sentiment positivo, ad aprile i prezzi dell'oro sono tornati a salire portandosi stabilmente sopra i 1700 usd/oz.

Un movimento di potenziale continuazione che apre al test dei targets successivi di area 1880 usd/oz.

Al ribasso e sotto i 1630 usd/oz, i prezzi sono attesi al test dei supporti di area 1530 usd/oz.

