



Sommario

In questo numero

Industriali LME e leghe

Le aspettative rialziste legate ad un mondo più "green"

Acciai

I produttori scommettono su un 2021 in forte espansione

Preziosi

Le paure svaniscono e l'Oro viene dimenticato da tutti

Medicale

Il Titanio e il Nichel reggono, stop di Cobalto e Molibdeno

Rottami

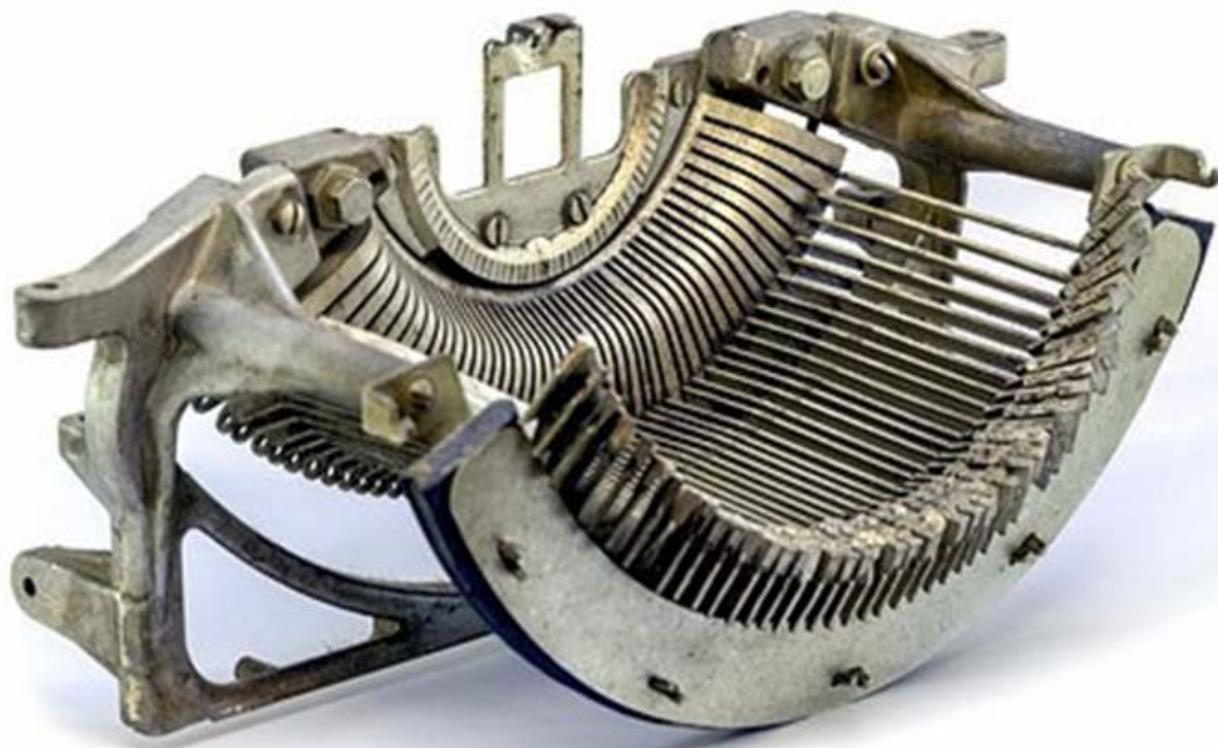
I primi segnali di adeguamento sui prezzi degli acciai

Cambio valutario

La forza dell'Euro riduce il valore effettivo dei metalli

Indicatori macroeconomici

I noli sono in crescita, ma ancora sotto su base 12 mesi



Industriali LME e leghe

METALLI LME - LEGHE

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

dal 23/11/2020 al 27/11/2020

Rame	+	160
Alluminio	-	15
Zinco	-	10
Nichel	+	160
Piombo	+	45
Stagno	+	40
Cobalto €/kg.	-	0,20
Molibdeno €/kg.	-	0,22
Alluminio Secondario	-	5
Ottone	+	95
Bronzo	+	140
Zama	-	10

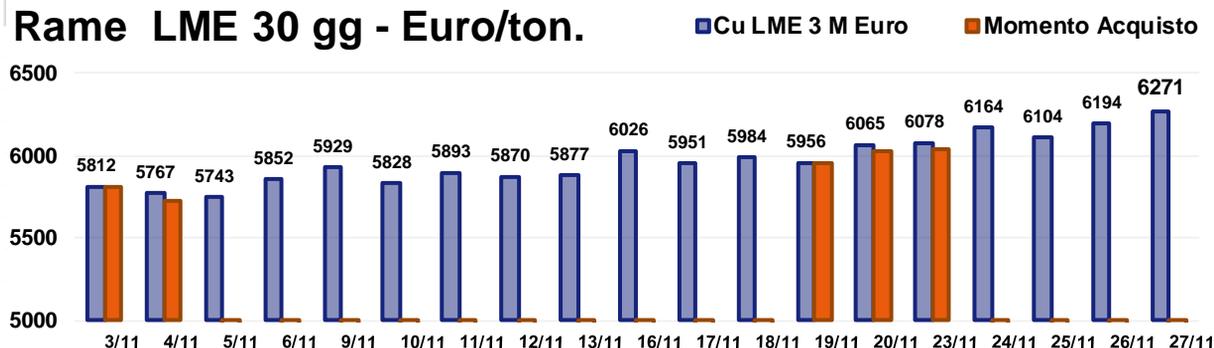
Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

La cosa migliore da fare in questo momento è: prendere atto della situazione e attendere gli sviluppi di una fase di Borsa molto particolare. La forte concentrazione di denaro che ha interessato il listino LME nel corso delle ultime ottave ha una connotazione più speculativa che industriale. La discriminante, come avviene in questi casi, è intercettare il limite degli stop che sono stati fissati per ciascun metallo. La struttura dei prezzi è ai limiti della sostenibilità per Rame, Zinco e Nichel, cresciuti nelle ultime sedute LME oltre misura; non è da meno il Piombo e in forma meno pronunciata, Alluminio e Stagno. La progressione del Rame è di sicuro quella di maggior interesse oltre che di maggiore entità su base ottava, il 3,3% nel riferimento USD 3mesi. Ora il metallo rosso è al livello del 2013, un prezzo che negli ultimi sette anni non era mai stato più toccato. Un dato che non deve essere sottovalutato è la caratterizzazione di volatilità che

ha il prezzo del Rame a partire dalla seduta del 26 Novembre. La struttura della quotazione è andata oltre alla sua sostenibilità, in questi casi non si potrà parlare di diminuzione, ma di un vero e proprio crollo del Rame. Una situazione analoga a quella del Rame la si può osservare per lo Zinco, anch'esso in una fase di Borsa molto particolare, con il prezzo connotato in un'area di crescita eccessiva, con il fenomeno della volatilità in corso. Il Nichel ha dimostrato una solidità di prezzo localizzata sui 16mila USD, ma le recenti puntate prossime ai 16500, risultano eccessive. In una zona meno caotica del listino si trovano il Piombo e l'Alluminio, con i rispettivi prezzi USD, in progressione da circa un mese, ma grado di consolidare i livelli raggiunti ottava dopo ottava. Lo Stagno merita una considerazione a parte; il metallo non è in ribasso, ma non bisogna dimenticare che nella seconda parte dell'anno il prezzo USD è cresciuto di oltre il 20%.

Industriali LME e leghe

Rame LME 30 gg - Euro/ton.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton. 5966,5

PREZZO METALWEEK €/ton. 5908,2

VARIAZIONE PERIODO 7,90%

SAVING -0,98%

VARIAZIONI €/ton

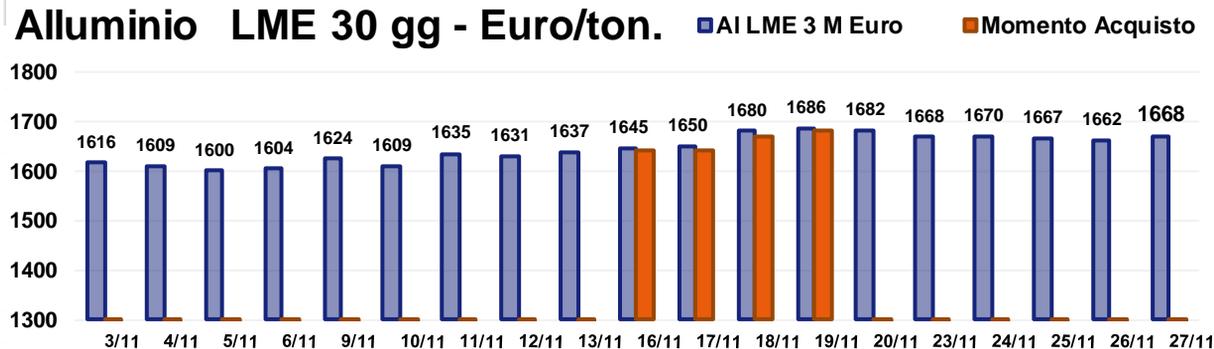


PREVISIONE

prezzi LME USD 3mesi



Alluminio LME 30 gg - Euro/ton.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

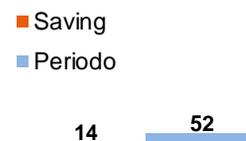
PREZZO MEDIO €/ton. 1644,3

PREZZO METALWEEK €/ton. 1658,6

VARIAZIONE PERIODO 3,21%

NO SAVING 0,87%

VARIAZIONI €/ton



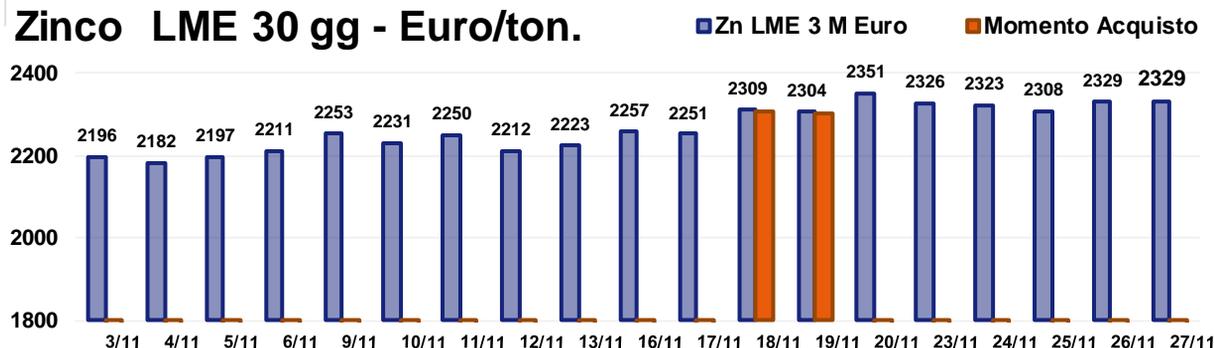
PREVISIONE

prezzi LME USD 3mesi



Industriali LME e leghe

Zinco LME 30 gg - Euro/ton.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton.	2265,3
PREZZO METALWEEK €/ton.	2303,0
VARIAZIONE PERIODO	6,06%
NO SAVING	1,66%

VARIAZIONI €/ton

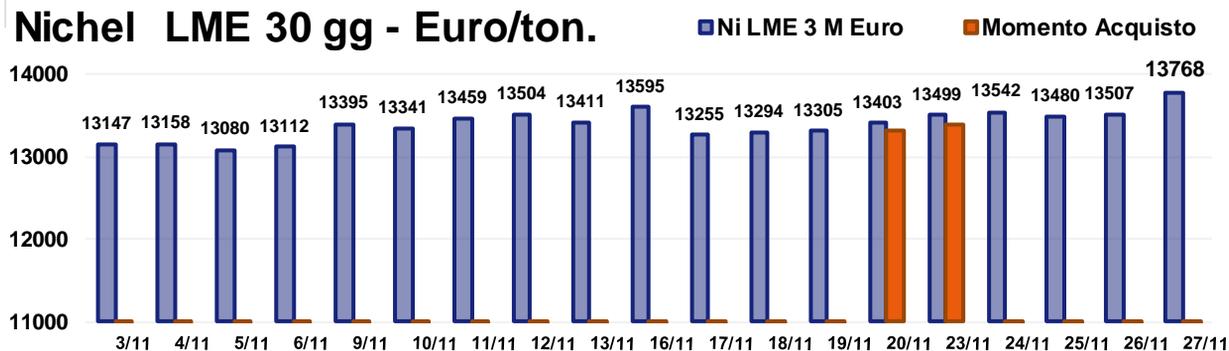


PREVISIONE

prezzi LME USD 3mesi



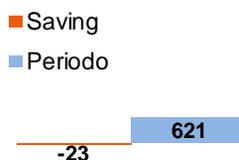
Nichel LME 30 gg - Euro/ton.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton.	13381,8
PREZZO METALWEEK €/ton.	13358,4
VARIAZIONE PERIODO	4,73%
SAVING	-0,17%

VARIAZIONI €/ton



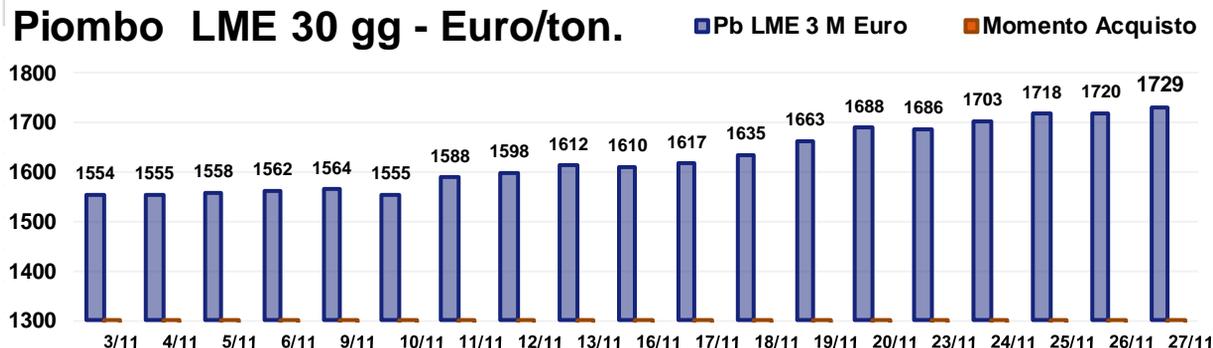
PREVISIONE

prezzi LME USD 3mesi



Industriali LME e leghe

Piombo LME 30 gg - Euro/ton.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

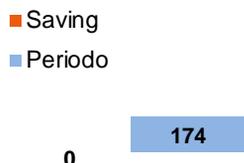
PREZZO MEDIO €/ton. **1627,1**

PREZZO METALWEEK €/ton. **1627,1**

VARIAZIONE PERIODO **11,21%**

NO SAVING **0,00%**

VARIAZIONI €/ton

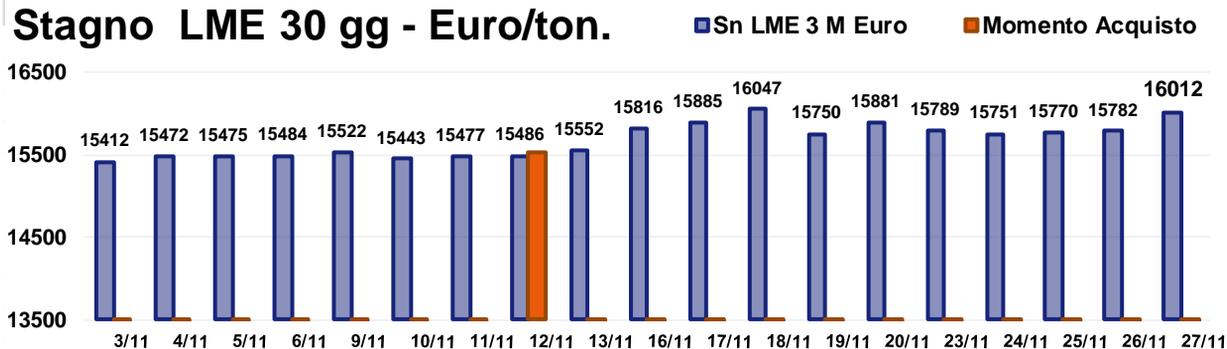


PREVISIONE

prezzi LME USD 3mesi



Stagno LME 30 gg - Euro/ton.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton. **15674,0**

PREZZO METALWEEK €/ton. **15516,1**

VARIAZIONE PERIODO **3,90%**

SAVING **-1,01%**

VARIAZIONI €/ton



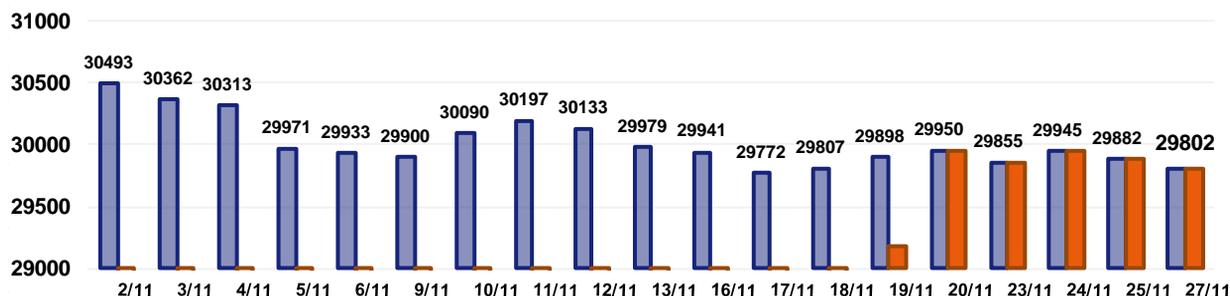
PREVISIONE

prezzi LME USD 3mesi



Industriali LME e leghe

Cobalto LME 30 gg - Euro/ton.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton.	30011,7
PREZZO METALWEEK €/ton.	29768,3
VARIAZIONE PERIODO	-2,26%
SAVING	-0,81%

VARIAZIONI €/ton
Saving
Periodo

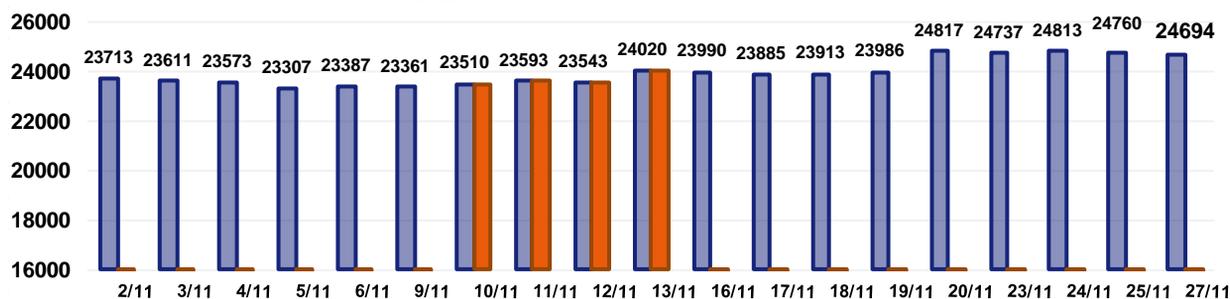


PREVISIONE

prezzi USD



Molibdeno LME 30 gg - Euro/ton.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton.	23958,5
PREZZO METALWEEK €/ton.	23666,7
VARIAZIONE PERIODO	4,14%
SAVING	-1,22%

VARIAZIONI €/ton
Saving
Periodo



PREVISIONE

prezzi USD



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

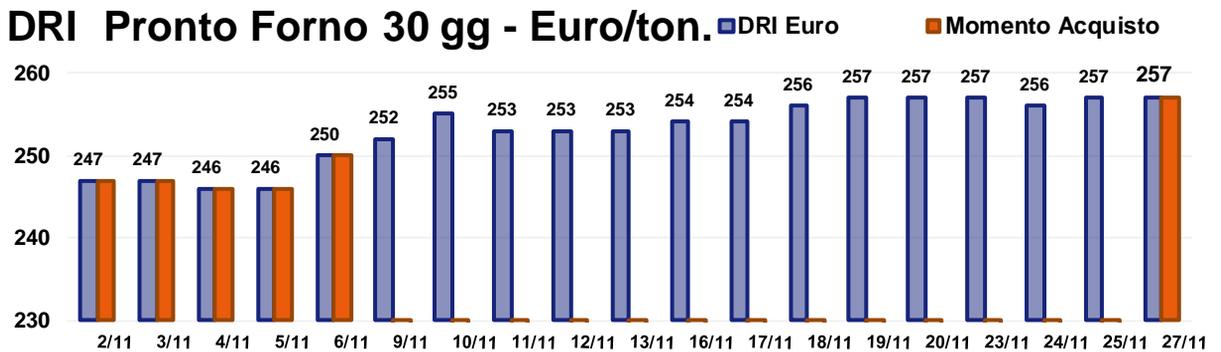
dal 23/11/2020 al 27/11/2020

Minerale di Ferro – CME USD/ton	+	1
DRI Pronto Forno	+	5
Ferro-Cromo	-	15
Ferro-Manganese	-	10
Acciai al Carbonio	+	5
Acciai Austenitici	+	10
Acciai Ferritici	-	5
Acciai Martensitici	-	5
Acciai Duplex	+	5
Ghisa	+	5

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

Il mercato italiano dei semilavorati in acciaio al carbonio sta vivendo una serie di forti contraddizioni, da una parte i "lunghi", con una domanda che non è più decollata dallo scorso mese di Marzo e i "piani" inseriti in un contesto a dir poco confuso. L'ultima affermazione merita alcuni approfondimenti. L'uscita dal primo lockdown è stata per il comparto dei semilavorati piani di sicuro non facile, che ha visto i centri servizio in forte difficoltà nel rapportarsi al mercato. La drastica riduzione della massa di coils in uscita dalle acciaierie di casa nostra, unita ad una ripresa oltre le aspettative dei settori dell'automobile e degli elettrodomestici hanno fatto sì che la situazione si sia ribaltata e in pochi mesi il 2020 si è trasformato da catastrofico a sorprendente. Il mercato italiano dei "piani" resta un enigma e i dati di questa ottava sono tutti a dimostrarlo. L'HRC non ha subito variazioni di prezzo rispetto alla scorsa settimana, mentre al contrario il CRC, come l'HDG, hanno registrato un aumento, nello stesso periodo, del 6%. La concorrenza nordeuropea è

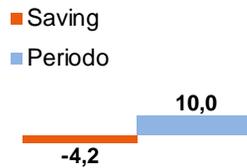
molto accanita sul laminato a freddo, articoli dove la produzione italiana è in forte affanno per le consegne, ora il CRC d'oltralpe è di circa 20 Euro la tonnellata più a buon mercato del pari prodotto di casa nostra; in breve gli aggiornamenti settimanali dalla Turchia: HRC +8% e CRC +5% e area CIS : HRC +9% e CRC +12%. L'evidenza che gli acciai "lunghi" sul mercato italiano sono in difficoltà è dato dal prezzo della billetta, che in una settimana è cresciuta dell'1% un valore risibile di adeguamento se è raffrontato a quello che nello stesso periodo hanno subito i pari prodotto di Turchia +10% e CIS +5% (ambedue resa FOB). La diretta conseguenza di questi importanti adeguamenti è la nuova crescita della vergella FOB di provenienza turca con il +3%. I produttori italiani di rebar e di barra per carpenteria, dopo lungo tempo, sono riusciti ad imprimere ai prezzi una limitata inversione di tendenza, ma significativa nel contesto dei loro mercati di riferimento, con il tondino per CA in crescita del 2% e la barra in aumento del 3%.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREZZO MEDIO €/ton.	253,0
PREZZO METALWEEK €/ton.	248,8
VARIAZIONE PERIODO	4,05%
SAVING	-1,66%

VARIAZIONI €/ton

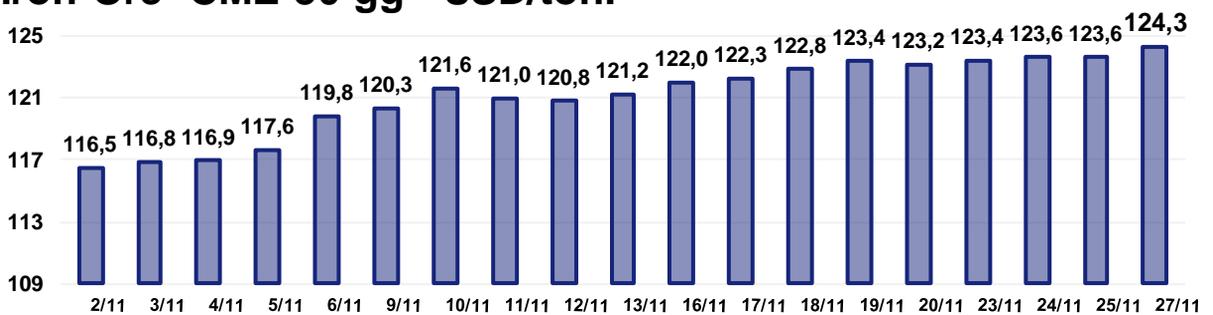


PREVISIONE

prezzi USD



Iron Ore CME 30 gg - USD/ton.



PREZZO MEDIO USD/ton.	121,10
VARIAZIONE PERIODO	6,68%

METALLI PREZIOSI

variazioni dei prezzi in Euro/grammo se non diversamente indicato

dal 23/11/2020 al 27/11/2020

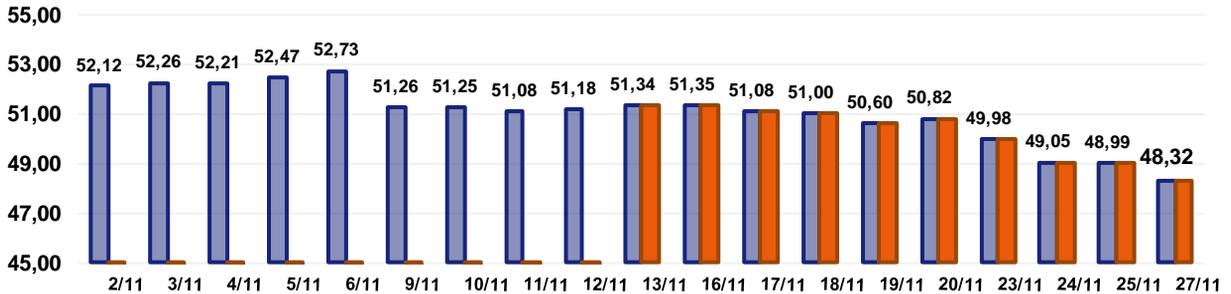
Oro 24k	–	2,880
Argento Euro/kg.	–	50,900
Platino	+	0,074
Palladio	+	1,287
Oro 18k	–	2,160
Au 26,2 Ag 1,8 Ni	–	2,087
Au 27 Ag 3 Ni	–	2,029
Au 25 Ag 6 Pt	–	1,995
Au 25 Ag	–	2,172
Au 50 Ag	–	1,465
Au 5 Ag 9 Pt 15 Cu	–	2,040
Au 10 Cu	–	2,592
Au 14,5 Cu 8,5 Pt 4,5 Ag 1 Zn	–	2,055

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

Le elezioni per il Presidente USA hanno segnato per l'Oro una demarcazione netta rispetto al suo prezzo di Borsa. La paura di ritrovarsi con uno scenario politico poco definito o nella peggiore delle ipotesi, poco definibile negli USA, ha permesso all'Oro di mantenersi al di sopra della soglia dei 1900 USD/oncia, fino all'evidenza dell'esito elettorale. L'effetto "bene rifugio" aveva giocato un ruolo importante per la quotazione dell'Oro, anche sospinto da una forte azione operata dalla speculazione. La situazione è ora molto diversa con il metallo aver perso l'8% dalla seduta del 6 Novembre e fino a Venerdì 27. Le certezze e gli eccessi che spesso caratterizzano il modo di operare da parte della speculazione, hanno fatto l'ennesima vittima e in questo caso è toccato all'Oro. Le ultime sedute non hanno sortito l'effetto sperato della ripresa, con un ulteriore arretramento che ha riportato il prezzo dell'Oro ai livelli di inizio dello scorso Luglio.

Le aspettative sono ora più nitide e i presupposti per un rialzo dell'Oro sono al momento molto concrete. La stessa cosa può essere detta per l'Argento, che alla pari dell'Oro, ha mancato la occasione di recuperare già nel corso dell'ultima ottava. Il momento per una nuova ripresa del prezzo dell'Argento è prossimo; dalla sua, anche l'attuale limite della quotazione, tornata ai livelli di fine Luglio e fine Settembre, due dei momenti più significativi che hanno poi dato il via ad aumenti importanti. Il Palladio è entrato in una fase di forte volatilità, l'effetto è stato l'incremento della quotazione USD del 2,8% in una sola seduta, l'ultima dell'ottava scorsa. Lo "scalino" è arrivato dopo un periodo di lunga stabilità del prezzo, ma non è prevista un'ulteriore salita del Palladio. Il Platino mantiene alto il suo valore in Dollari per oncia, confermandosi così il metallo più performante del listino, la situazione non muterà anche durante questa settimana.

Oro 30 gg - Euro/grammo



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREVISIONE

prezzi USD/ozt

PREZZO MEDIO €gr. 51,00

VARIAZIONI €gr.

PREZZO METALWEEK €gr. 50,25

Saving



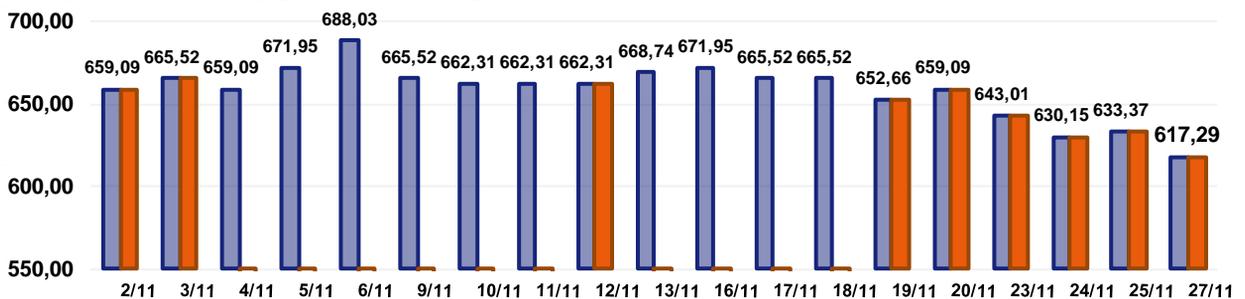
VARIAZIONE PERIODO -7,29%

Periodo

SAVING -1,47%

-0,75 -3,80

Argento 30 gg - Euro/kg.



STRATEGIA D'ACQUISTO - ultimi 30 gg.

PREVISIONE

prezzi USD/ozt

PREZZO MEDIO €kg 658,08

VARIAZIONI €kg

PREZZO METALWEEK €kg 646,94

Saving

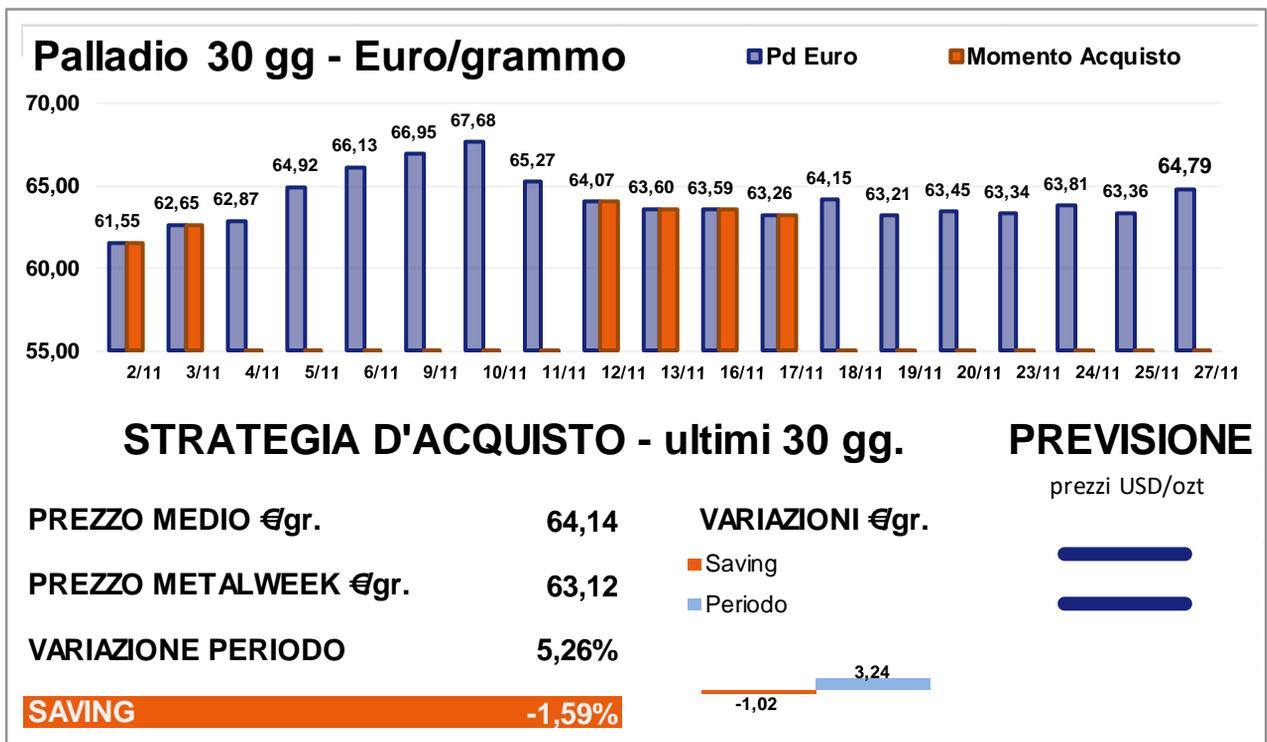
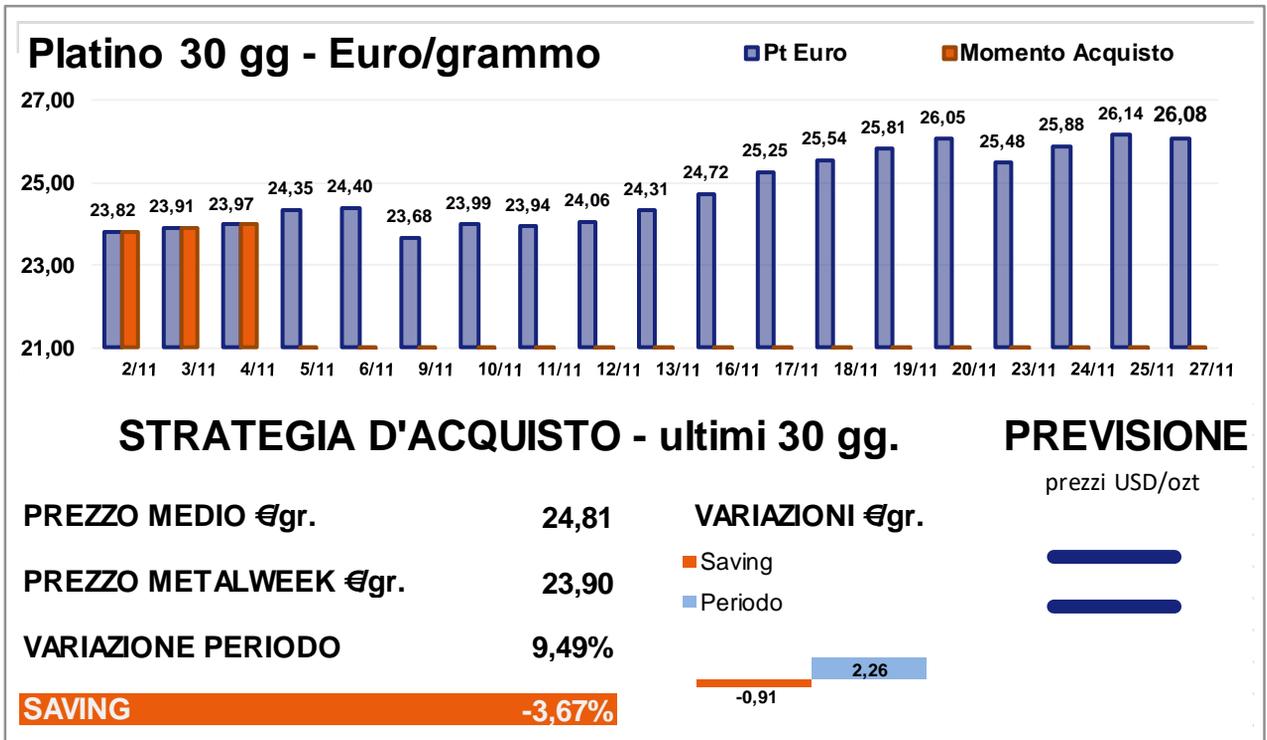


VARIAZIONE PERIODO -6,34%

Periodo

SAVING -1,69%

-11,14 -41,8



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

dal 23/11/2020 al 27/11/2020

Titanio – grado 2,3,4,5	+	0,18
ELI F136	+	0,15
ELI F1295	+	0,19
Acciaio Inox Medicale	–	0,01
TZM	+	0,01
Nilvar	+	0,06
CrCo		
CoCrMo	–	0,11
CoCrWNI	+	0,10
CoNiCrMo	–	0,02
CoNiCrMoWFe	–	0,01

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

La nuova fase di rinforzo dell'Euro nei confronti del Dollaro ha agito in due modi sulla composizione del listino dei medicali. Da una parte le leghe con i metalli forti del periodo, ovvero Titanio e Nichel, che hanno riportato degli aumenti, seppure inferiori rispetto al prezzo nominale e dall'altra quelle con basi Cobalto e Molibdeno, subire in pieno la forza dell'Euro a fronte di prezzi stabili o in diminuzione. L'ottava di Cobalto e Molibdeno non è stata tra le migliori dell'anno, non tanto per il risultato in termini numerici, quanto per l'evidente difficoltà per i due metalli imporre la prosecuzione dei rispettivi trend rialzisti. Il Cobalto ha chiuso con il prezzo USD invariato rispetto ad otto giorni prima, mentre il Molibdeno, nello stesso periodo ha ceduto nel valore in Dollari lo 0,2% e in Euro lo 0,8%. Le aspettative sui due metalli restano pressoché immutate, con le quotazioni che non subiranno

variazioni significative.

Il Titanio sta allontanando sempre di più dalla memoria di tutti il periodo in cui il suo prezzo si comprimeva ottava dopo ottava. La settimana scorsa la sua quotazione è cresciuta, in Dollari, del 3,2% e rispetto alla fine di Ottobre dell'8%.

Il Nichel, come detto in precedenza, ha trovato la sua collocazione ideale di prezzo sulla linea dei 16mila USD, ma le vicende LME della scorsa settimana non lo hanno tenuto fuori dalla serie di aumenti generalizzati di tutto il listino. Un riadeguamento verso la soglia dei 16mila è una ipotesi più che probabile. Le ferroleghie hanno mantenuto in toto gli scenari già visti di recente, con le basi Cromo stabili nei riferimenti cents di Dollaro per libbra, mentre quella con il Tungsteno in costante crescita, ha ora superato i 30 USD/kg con un incremento settimanale del 4,9% e che su base mensile ha superato il 12%.

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

dal 23/11/2020 al 27/11/2020

Rame 1^ cat	+ 100	+ 120
Rame 2^ cat	+ 90	+ 110
Rame 3^ cat	+ 80	+ 100
Rame tornitura	+ 70	+ 90
Alluminio rottame		0
Alluminio tornitura		0
Alluminio Secondario rottame		0
Alluminio Secondario tornitura		0
Ottone rottame	+ 60	+ 80
Ottone tornitura	+ 50	+ 70
Bronzo rottame	+ 80	+ 100
Bronzo tornitura	+ 70	+ 90
Piombo rottame	+ 10	+ 30
Zama rottame		0
Zama tornitura		0
Zinco rottame		0

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

L'onda lunga degli aumenti dei prezzi dell'HMS in Turchia si è arrivata anche in Italia. Le quotazioni dei rottami e non in tutte le classifiche, hanno fatto registrare delle correzioni positive, di sicuro poca cosa rispetto alla piazza turca, che da inizio mese e al cambio attuale, ha fatto segnare una crescita del prezzo FOB dell'HMS 1/2 di circa 25 Euro per tonnellata.

Il lamierino E8, troppo sacrificato negli ultimi tempi, è tornato al centro del mercato. Le acciaierie sono ora alla ricerca di questo rottame, segno che la necessità di classifiche ad alta resa fusoria sono tornate sulle liste degli uffici acquisti e quindi commissionate ai loro mandatari. Un elemento da non sottovalutare resta comunque il

calendario, a Dicembre e Gennaio le acciaierie comprano lo strettissimo necessario, quindi questi aumenti di fine d'anno, seppur risicati, non sono in grado di smuovere il mercato dei rottami degli acciai al carbonio. La fluidità del listino LME, più che dare un aiuto al comparto dei non ferrosi, lo sta ostacolando. Le variazioni dei prezzi sono estremamente limitati, in rapporto alle reali variazioni di Borsa. Il motivo è più che plausibile e il mese di Dicembre non aiuta; nessuno vede i prezzi attuali della Borsa LME sostenibili nel breve termine, con i commercianti non disposti a mettere "a terra" rottami a prezzi che al momento risultano al di sopra delle medie annuali di acquisto.

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

dal 23/11/2020 al 27/11/2020

Ferrosi		
Lamierino	+ 5	+ 10
Demolizione Industriale	0	+ 5
Tornitura automatica	0	+ 5
Ghisa	0	+ 5
Tornitura ghisa fresca	0	+ 5
Inox		
Austenitici rottame	0	+ 10
Austenitici tornitura		0
Martensitici rottame		0
Martensitici tornitura	0	- 5
Ferritici rottame		0
Ferritici tornitura	0	- 5

Le quotazioni indicate sono da riferirsi per gruppi merceologici.

INDICATORI MACROECONOMICI DI SETTORE Variazioni periodiche

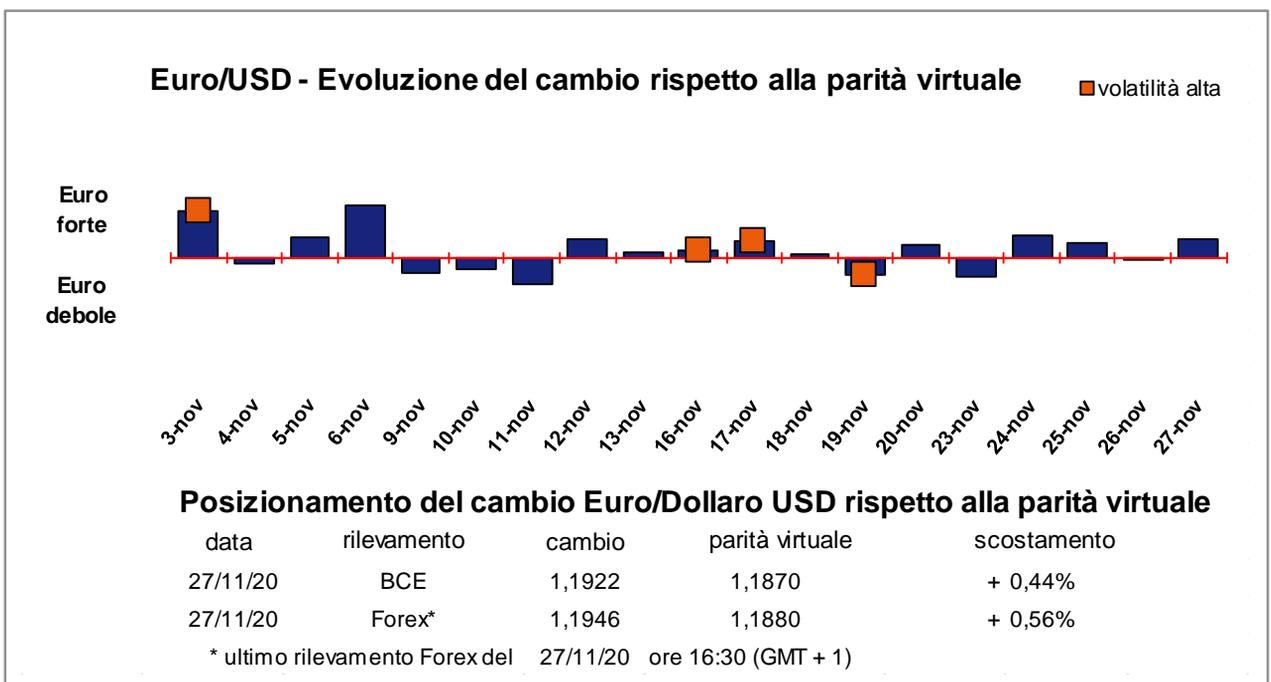
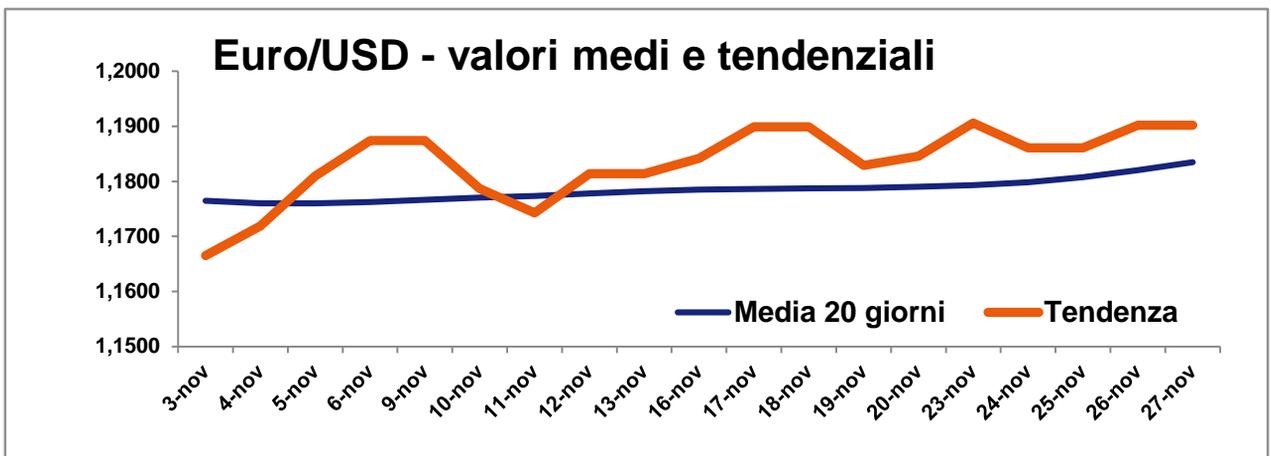
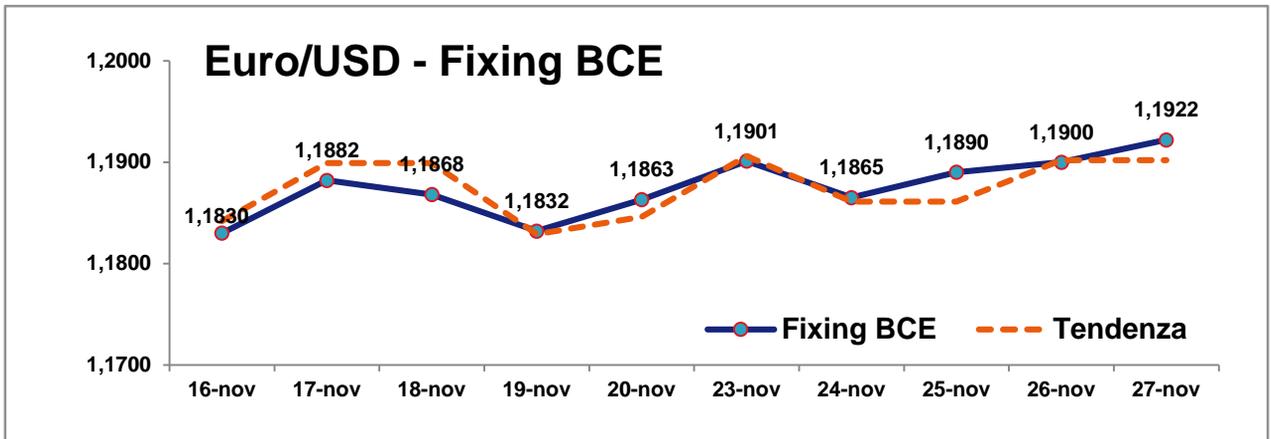
Aggiornamento del 27/11/2020

Indici	LMEX	SP & GSCI	Dow Jones ind.metals	STOXX 600	Baltic Dry
Valori del 27/11/2020	3355	1390,17	127,61	459	1219
Variazione % rispetto alla settimana precedente	+ 2,038 %	+ 1,784 %	+ 2,023 %	+ 4,795 %	+ 7,496 %
Variazione % rispetto al 1/1/2020	+ 18,009 %	+ 14,070 %	+ 16,645 %	- 0,649 %	+ 11,835 %
Variazione % rispetto ai 12 mesi precedenti	+ 22,044 %	+ 17,391 %	+ 20,592 %	+ 3,612 %	- 20,223 %

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