

**LUGLIO 2025**  
Report mensile  
**CACAO**



# Luglio 2025

La prima metà di luglio 2025 è stata caratterizzata da un notevole calo dei prezzi dei futures sul cacao (Figura 1), in contrasto con lo stesso periodo di luglio 2024, che ha visto i prezzi salire costantemente (Figura 2). Per la stagione 2024/25, il prezzo più basso registrato finora si è verificato a metà luglio a Londra, pari a 6.443 dollari USA per tonnellata, mentre a New York il prezzo più basso del mese, pari a 7.315 dollari USA per tonnellata, ha rappresentato il minimo degli ultimi sette mesi. Questo calo è stato in gran parte determinato da rapporti su un miglioramento del raccolto per la stagione 2025/26 e dalle aspettative di un indebolimento della domanda.

FIGURA 1

Prezzi dei contratti futures di prima, seconda e terza posizione sui mercati di Londra (ICE Futures Europe) e New York (ICE Futures U.S.) (alla chiusura di Londra) nel luglio 2025.

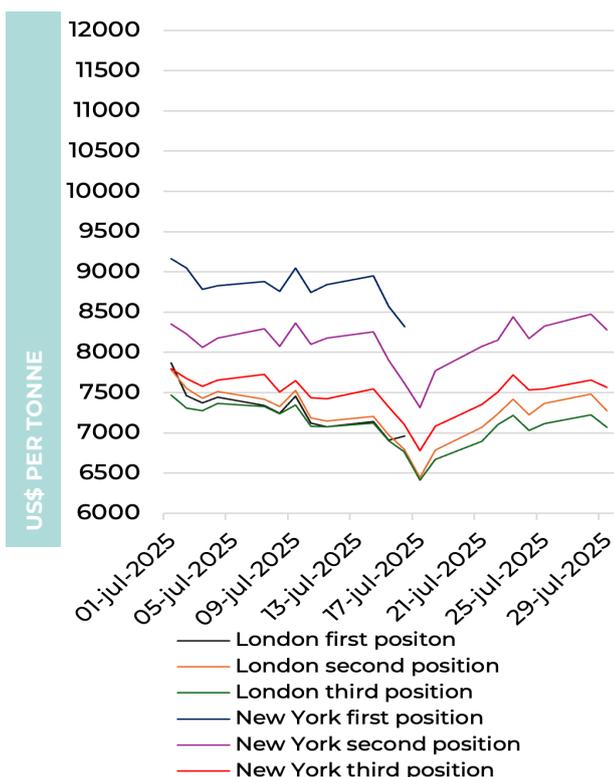
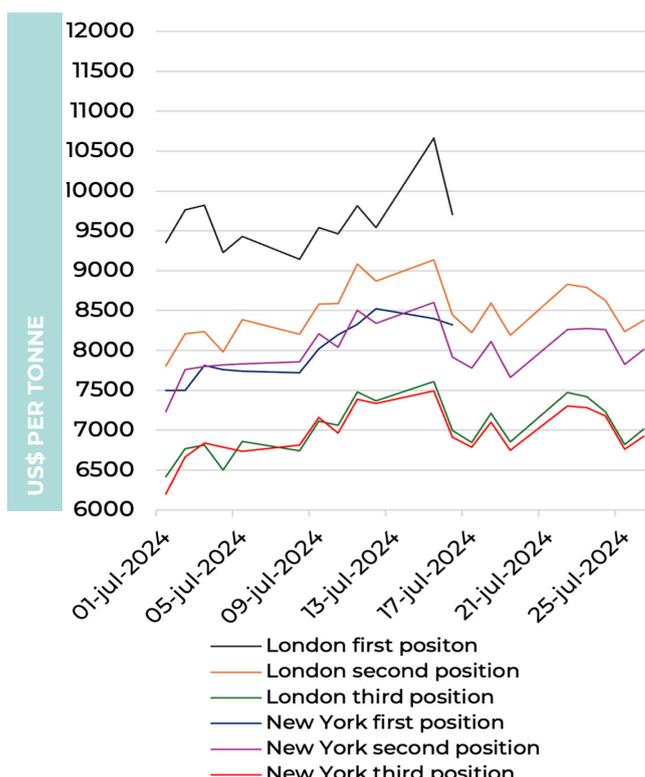


FIGURA 2

Prezzi dei contratti futures di prima, seconda e terza posizione sui mercati di Londra (ICE Futures Europe) e New York (ICE Futures U.S.) (alla chiusura di Londra) nel luglio 2024.



## Crescita della produzione nelle regioni chiave

La produzione di cacao è in aumento nella maggior parte dei principali paesi produttori, in particolare in America Latina. Diverse stagioni di prezzi elevati per il cacao hanno stimolato un rinnovato interesse per la coltivazione, portando a un aumento della produzione. Alcuni operatori di mercato ritengono che questa impennata della produzione in America Latina contribuirà ad allentare la tensione sull'offerta globale che ha caratterizzato gli ultimi anni. L'aspettativa di un raccolto migliore ha probabilmente contribuito al rallentamento dei prezzi osservato all'inizio di luglio.

## Debolezza della domanda e calo delle macinazioni

Anche i sentimenti ribassisti sulla domanda hanno esercitato una pressione al ribasso sui prezzi. I prezzi del cacao persistentemente elevati potrebbero aver ridotto i consumi. Questo si riflette nelle macinazioni inferiori del secondo trimestre del 2025 riportate da tutte le principali associazioni regionali del cacao. Come mostrato nella Figura 3, l'Associazione Europea del Cacao (ECA) ha pubblicato un calo del 7,20% delle macinazioni, che sono passate da 357.502 tonnellate a 331.762 tonnellate. L'Associazione Nazionale dei Dolcieri (NCA) ha dichiarato una diminuzione del 2,78%, da 104.781 tonnellate a 101.865 tonnellate. Le macinazioni dell'Associazione del Cacao dell'Asia (CAA) sono diminuite in modo significativo del 16,28%, da quasi 211.000 tonnellate a 176.644 tonnellate.

## Ripresa dei prezzi tra metà e fine luglio

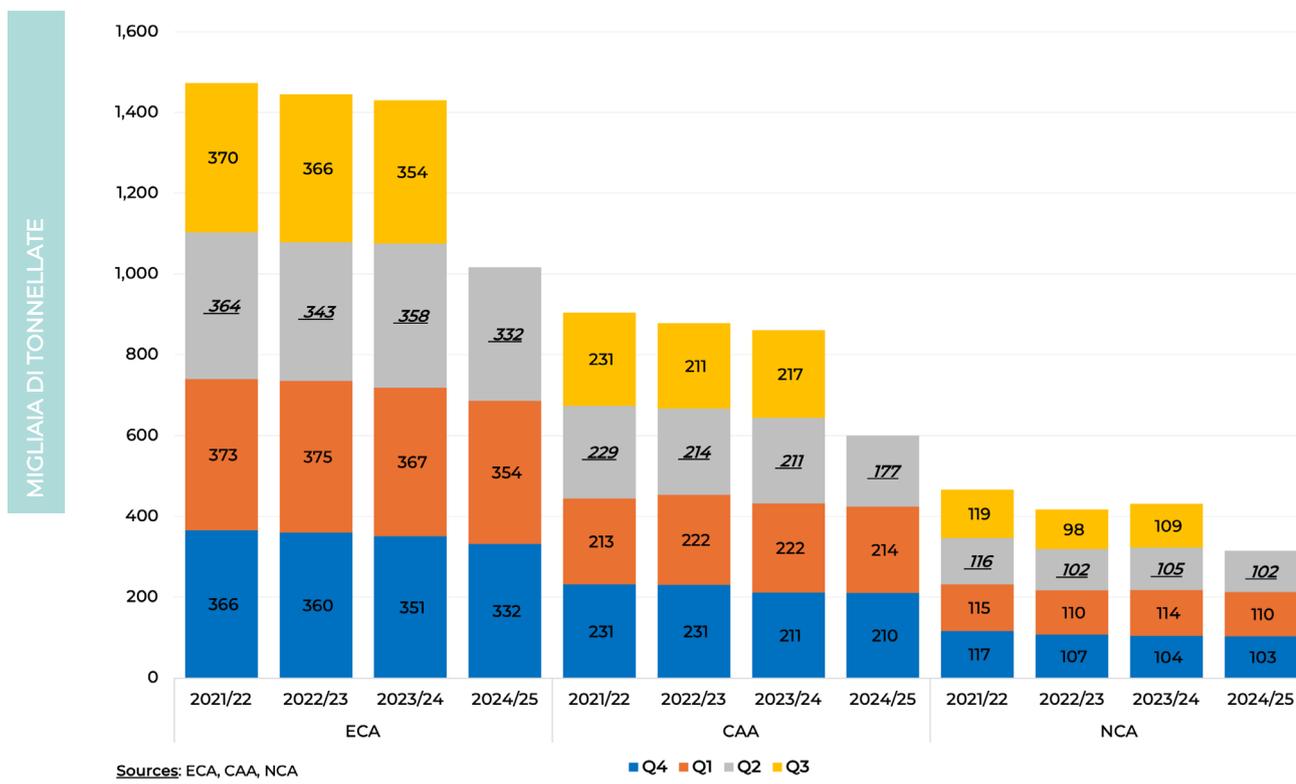
A seguito della scadenza del contratto di luglio 2025, il contratto di settembre 2025 è diventato il prezzo di riferimento (Figura 1). A partire da metà luglio, i prezzi del cacao hanno invertito la rotta e hanno iniziato a salire. Questo rialzo è stato stimolato dalle notizie di condizioni meteorologiche instabili in Costa d'Avorio. Le osservazioni hanno indicato precipitazioni inferiori alla media e temperature più fresche del normale. Inoltre, un sondaggio Reuters condotto tra i contatori di baccelli di cacao in Africa occidentale ha previsto un calo della produzione, smorzando il precedente ottimismo per un raccolto principale abbondante. Entro la fine di luglio, rispetto ai prezzi minimi registrati a metà del mese, i prezzi sono rimbalzati e sono aumentati del 16% a Londra, arrivando a 7.481 dollari USA per tonnellata, e del 15% a New York, raggiungendo i 7.295 dollari USA per tonnellata.

## Il tempo come variabile chiave per il prossimo raccolto principale

Man mano che si avvicina la stagione del raccolto principale 2025/26, il tempo rimane il fattore più critico da monitorare. Le condizioni meteorologiche possono cambiare rapidamente e qualsiasi sviluppo avverso potrebbe avere implicazioni significative per l'offerta e i prezzi.

FIGURA 3

Macinazioni trimestrali di cacao delle principali associazioni regionali del cacao



Questo report è stato realizzato da fonte ICCO (International Cocoa Organization)