

Outlook per l'argento al 2° trimestre del 2027: margine di crescita, ma senza strappi

Pubblicato il 14 luglio 2026

Nitesh Shah

Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Punti chiave

- L'esuberanza di gennaio dell'argento si è attenuata dopo un'impennata insostenibile oltre i 120 USD/oncia.
- Prevediamo che i prezzi saliranno verso i 70 USD/oncia, sostenuti principalmente da quotazioni più elevate dell'oro.
- È probabile un risparmio industriale nei materiali, persino con prezzi attorno ai 60 USD/oncia.
- Una minore domanda nel settore solare cinese e l'allentamento delle tensioni sugli inventari dovrebbero ridurre la pressione.
- La crescente offerta mineraria e il restringimento del deficit porranno verosimilmente un limite a ulteriori rialzi.

L'euforia dell'argento nel gennaio 2026 è ormai chiaramente alle spalle. Dopo aver brevemente superato i 120 USD/oncia su base intraday, il metallo ha subito una correzione fino a circa 60 USD/oncia al momento della stesura di questo testo (luglio 2026). Era improbabile che il picco di gennaio si rivelasse sostenibile. Se le quotazioni fossero rimaste su quei livelli, avrebbero quasi certamente accelerato la distruzione della domanda industriale. Persino a 60 USD/oncia, un livello comunque superiore di circa il 70% rispetto a un anno fa, è probabile una certa misura di risparmio industriale nei materiali.

La questione della domanda nel settore solare

Un fattore cruciale da monitorare è la domanda legata al solare. Gli impianti solari cinesi sono stati concentrati nella prima parte del 2025, poiché i consumatori domestici hanno tentato di giocare d'anticipo rispetto alle variazioni delle tariffe elettriche. Di conseguenza, quest'anno la domanda di argento proveniente dal comparto solare cinese sarà probabilmente inferiore. Tuttavia, questo trend potrebbe essere parzialmente compensato da una maggiore domanda di energia solare altrove, a fronte dell'intensificarsi delle politiche di diversificazione dagli idrocarburi sulla scia del conflitto in Iran.

Il legame con l'oro

Ancora una volta, il nostro outlook sull'argento resta strettamente correlato a quello sull'oro. Entrambi i materiali hanno subito una correzione, eliminando parte dell'eccesso speculativo accumulatosi all'inizio

dell'anno. Da questo punto in poi, prevediamo che un quadro macroeconomico ampiamente favorevole sosterrà i metalli preziosi, con l'argento che trarrà vantaggio dai medesimi fattori che supportano l'oro, seppur con una maggiore volatilità. Come indicato dal nostro [outlook sull'oro per il 2° trimestre del 2027](#), vi è margine per un moderato rialzo dell'oro oltre i 4.560 USD/oncia.

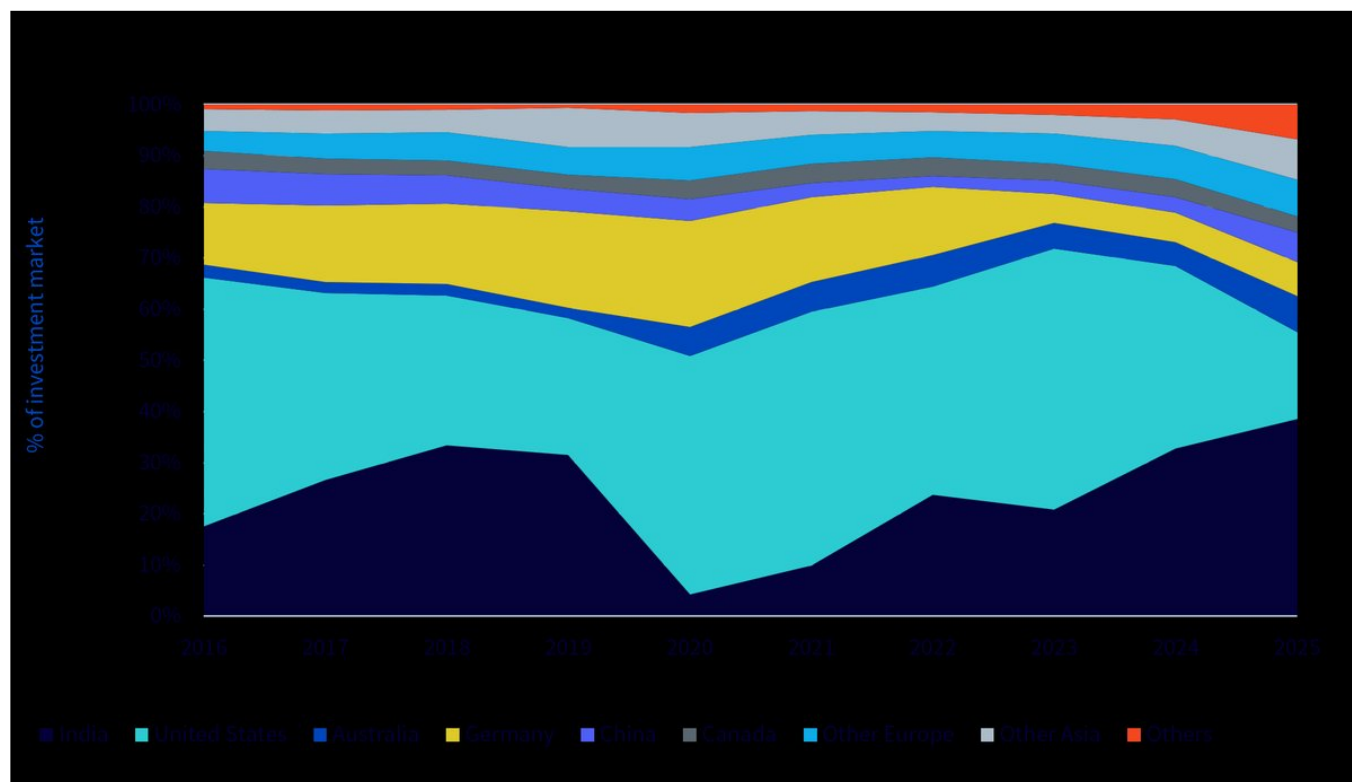
Le distorsioni degli inventari potrebbero ridursi

Sul mercato fisico, la mancanza di nuovi annunci sui dazi dovrebbe permettere a una parte delle scorte bloccate negli Stati Uniti di confluire gradualmente verso altre destinazioni, allentando le tensioni osservate nella prima parte dell'anno. Sebbene l'argento rimanga in deficit di offerta, la portata di tale deficit sembra restringersi, e non prevediamo un'eccessiva riduzione rispetto ai livelli attuali.

Politica indiana mirata a frenare la domanda, ma possibili allentamenti

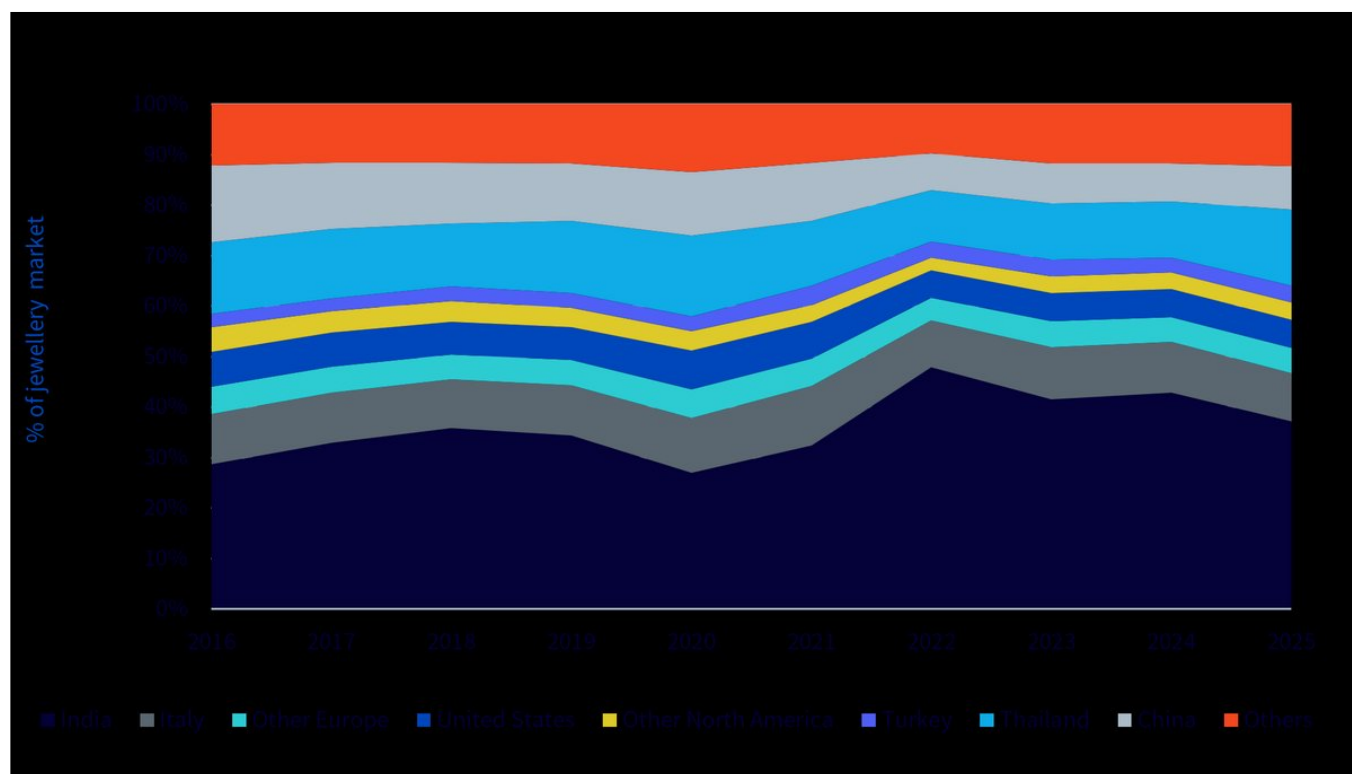
L'India, il mercato più rilevante a livello globale per monete d'argento, piccoli lingotti e gioielli (si vedano i grafici qui sotto), ha innalzato le tasse sull'importazione di argento dal 6% al 15% nel maggio 2026. Le importazioni di metalli preziosi hanno messo sotto pressione la bilancia commerciale del Paese, e ciò è stato aggravato dall'alto costo delle importazioni energetiche durante la guerra in Iran. Insieme, questi fattori hanno indotto il governo ad agire con risolutezza. Una distensione delle tensioni in Iran e una flessione dei prezzi dell'energia potrebbero in futuro aprire la strada a una riduzione dei dazi doganali sull'argento, ma finora non è stato emesso alcun annuncio in merito. Pertanto, non includiamo tale variazione nel nostro outlook.

Figura 1: Investimenti in monete e lingotti d'argento



Fonte: WisdomTree. Metals Focus. I rendimenti passati non costituiscono un indicatore dei rendimenti futuri, e il valore degli investimenti può subire variazioni al ribasso.

Figura 2: Fabbricazione di gioielli in argento



Fonte: WisdomTree. Metals Focus. I rendimenti passati non costituiscono un indicatore dei rendimenti futuri, e il valore degli investimenti può subire variazioni al ribasso.

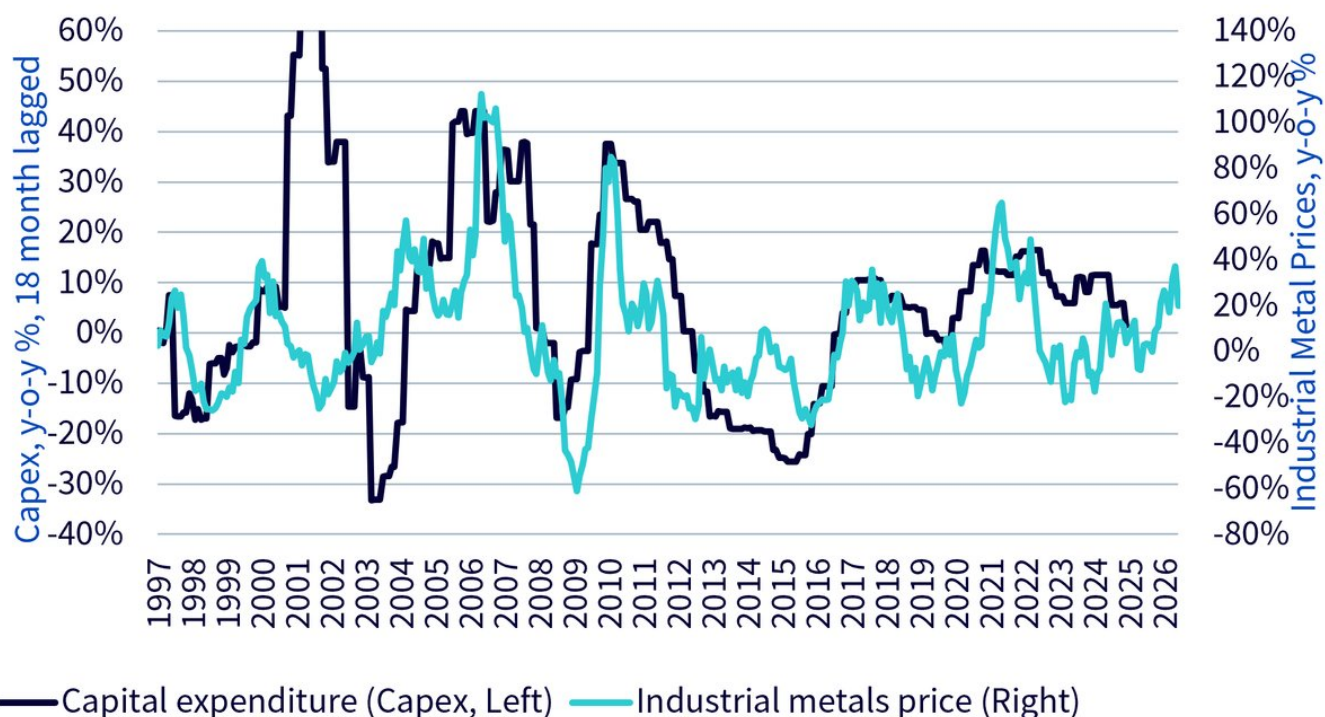
Non un grande rialzo dalla domanda ciclica

Sotto il profilo ciclico, ci troviamo nelle fasi avanzate del ciclo economico. L'attività manifatturiera è in espansione, ma non presumiamo un incremento considerevole degli Indici PMI manifatturieri, i quali si collocano già oltre la soglia dei 50. Questo scenario limita le possibilità di una forte sorpresa positiva sul fronte della domanda industriale.

Un aumento moderato nell'offerta mineraria

Relativamente all'offerta, riteniamo che la produzione mineraria sia legata alle spese in conto capitale, seppur con un certo ritardo. Un capex più elevato dovrebbe nel tempo tradursi in una maggiore estrazione di materiale. Su questa base, anticipiamo una crescita marginale dell'offerta di argento, il che dovrebbe contribuire a ridurre il deficit di offerta e a frenare il rialzo delle quotazioni.

Figura 3: Spesa in conto capitale mineraria e prezzi dei metalli industriali



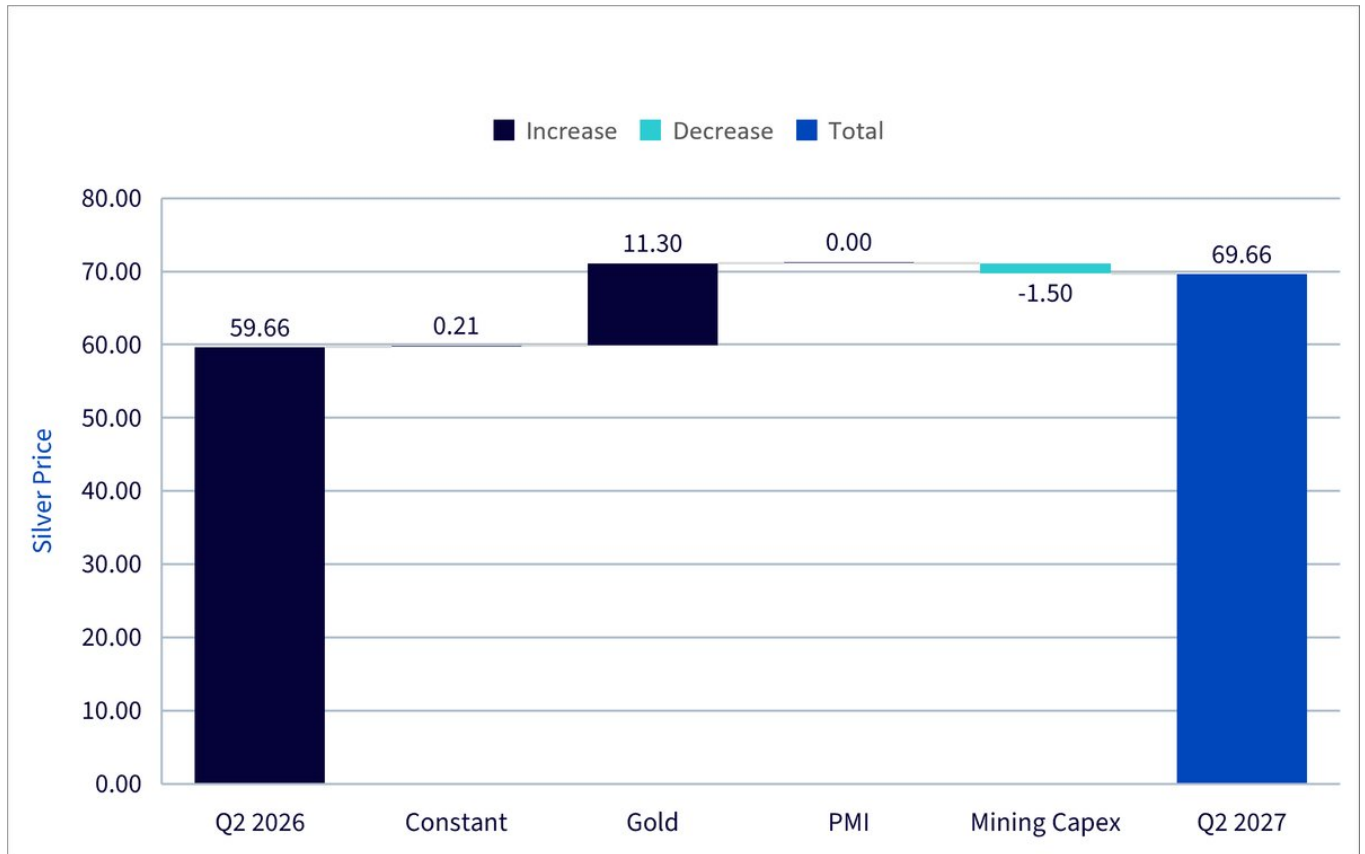
Fonte: WisdomTree. Bloomberg Finance LP. 1997 2026. Il capex è posticipato di 12 mesi. I rendimenti passati non costituiscono un indicatore dei rendimenti futuri, e il valore degli investimenti può subire variazioni al ribasso.

Previsioni sull'argento

Nel complesso, ci aspettiamo che le quotazioni dell'argento salgano verso i 70 USD/oncia, spinte prevalentemente dalle nostre aspettative di un aumento dei prezzi dell'oro. Tuttavia, un incremento della produzione, unito a una crescita più moderata della domanda industriale, dovrebbe porre un tetto ai rialzi.

Il mercato dell'argento è più limitato rispetto a quello dell'oro e presenta una quota significativa di investitori retail sul fronte della domanda. Di conseguenza, è più incline a episodi speculativi, come quello osservato nel gennaio 2026. Il nostro forecast non ha l'obiettivo di intercettare picchi temporanei della materia prima, bensì le oscillazioni di prezzo più sostenibili giustificate dai fondamentali macroeconomici, industriali e dell'offerta.

Figura 4: Attribuzione delle previsioni



Fonte: WisdomTree. Giugno 2026. I dati previsionali non costituiscono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri, e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.

Conclusione

Per concludere, la correzione subita dall'argento rispetto ai massimi speculativi di gennaio ha riportato il mercato su livelli più sostenibili. Se da un lato la materia prima dovrebbe continuare a beneficiare di un contesto favorevole ai metalli preziosi e delle nostre previsioni circa il rialzo dell'oro, dall'altro il rialzo sarà probabilmente più contenuto rispetto all'impennata registrata nella prima parte dell'anno. L'ottimizzazione industriale, una contrazione della domanda solare in Cina, l'allentamento delle tensioni sugli inventari e un lieve miglioramento della produzione mineraria dovrebbero agire come fattori di contenimento. Prevediamo pertanto una crescita dell'argento verso i 70 USD/oncia, interpretando questa dinamica come un movimento sostenuto dai fondamentali piuttosto che come una replica del picco speculativo di gennaio.

Informazioni importanti

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.