



アメリカ大豆協会週報—9月21日付

休刊通知

来週のアメリカ大豆協会週報はスタッフの都合により休刊いたします。
次回は10月5日になります。

南米からの供給不足が米国大豆輸出に追い風

米国の大豆輸出は過去10年、南米の生産増と大半が3-8月期に出荷される状況から前半に集中してきた。しかし、南米の生産が輸出能力を超えて急速に拡大したため、米国産大豆はマーケティング年前半に南米からの供給の一部との競合を余儀なくされてきた。9-2月期を見るとブラジルとアルゼンチンは両国合わせて2007-08年には1130万トン、また2008-09年には880万トンの大豆を輸出してきた。しかし、今年の9-2月期については、アルゼンチンの干ばつによる収穫減とブラジルのマーケティング年前半の急ピッチな輸出で南米の9月1日現在の在庫がここ5年来最低水準となったため、輸出量はわずか360万トンにとどまる見込みである。その結果、2010年産の南米大豆が市場に出回ってくる3月ごろまでは、世界の大豆輸入国にとって米国が唯一の主要供給国となる。

南米からの競争が鈍化するなか、一部のアナリストは米国の9-2月期の輸出量が、昨年の2380万トンおよび一昨年の2100万トンに比べ、2009-10年には2780万トンに跳ね上がると予想している。多くの業界オブザーバーはかなり以前より2009-10年の輸出急増を見込んでいた。USDAもこうした状況への対応に動き出しているが、今月の需給レポートで年間輸出予想を3480万トンに引き上げたばかりゆえ、今後もかなりの調整が必要になる。

米中貿易摩擦は大豆市場に影響しない見込み

Dow Jones Newswiresによれば、先週、米中貿易摩擦がシカゴ商品取引所(CBOT)の注意を引いたが中国の米国産大豆に対する購入意欲には直ちに影響はしないと思われる。9月初旬、米国が中国製タイヤの緊急輸入制限を発表したのに対して先週、中国は米国の鶏肉製品と自動車部品の輸入制限を示唆した。南米の大豆不作を受けて、中国が米国産大豆の大量購入を行なってきたことから、こうした対決が大豆市場に与える影響に対する懸念が出ていた。

アルゼンチンの干ばつで同国の生産が落ち込んだため、中国は米国産大豆への需要を増加させてきた。米国の旧穀在庫が減少するなか、中国の購入がCBOTの先物価格を非常に高いレベルに維持する一助になっていた。

中国の米国産大豆への依存を考えると、「中国が(大豆を)貿易摩擦の項目として取り上げるとは想定しにくい」とCBOTのトレーダーはDow Jones Newswiresに語った。2008-09マーケティング年の中国の米国産大豆輸入は1900万トンと前年の1370万トンを大きく上回った。中国は米国産大豆の最大の輸入国である。

関連ニュースとして、中国国営穀物・油情報センターが9月15日に発表した予想によれば、中国の10月度大豆輸入は180万トンと2007年9月以来の最低水準となり、



かつ9月度の280万トンから激減する見込みである。大量に残存するそれ以前の輸入在庫が搾油業者のバッファーとなっており、また外国産大豆価格の高騰が輸入の魅力を減少させている。10月を過ぎれば、11月の輸入は350万トンと再度増加に転じると上記国営シンクタンクは報じた。

アルゼンチンの農水食糧局長が辞職

アルゼンチン政府が農水食糧局を省への格上げを計画している折、カルロス・チェッピー局長は辞任し、ブエノス・アイレスの副官フリアン・ロドリゲス氏が後任となる。チェッピー局長は以前に辞表を提出していたが、政府が受理していなかった。

チェッピー氏は2008年7月に就任し、政府代表として農業セクターの支援策として農産物に対する輸出税の減額等を求める農業生産者との交渉に重要な役割を果たした。当初、チェッピー氏は同国政府と農業生産者間の調停役と見られていたが、同氏の就任から1年余に亘り大豆輸出税に関する紛争が長引き、両者間の交渉の障害となっている。

チェッピー氏は有名なINTA農業技術研究所の技術者だった。同氏の辞表に記された辞任理由は「個人的な事情」だった。

ブラジルによる大豆油輸入の可能性

油糧種子アナリストのOil Worldが先週発表した予想によれば、今まで世界有数の大豆油輸出国だったブラジルが、同国の激増するバイオ燃料生産需要の急増のため来月から大豆油の輸入を開始する可能性がある。「ブラジルにおけるバイオ燃料生産需要の急増と減少している大豆搾油量により大豆油輸出をさらに減少せざるをえなくなり、おそらく2009年10月から2010年1月の間に大豆油を輸入する必要が出てくるだろう」とOil Worldは報じた。

Oil Worldによれば、ブラジルでは化石燃料に加えるバイオ燃料の法定混合比率が引き上げられたことで、バイオディーゼル生産量が2009年7月には前年同月比41%増となる134,000トンに達した。これはブラジルの2009年1月-7月のバイオ燃料生産量が前年同期比で42%伸長して710,000トンに増加したことを意味する、と同機関は報じた。7月のブラジルのバイオ燃料の原料は全体の81%が大豆油で、残りは獣脂と綿実油となっている。2009年初頭にはブラジル産大豆は不作だったが大豆油の大量消費は続いた。

大豆コンプレックスは霜や凍結の懸念が遠のき、まちまちで引け

9月17日の大豆コンプレックスは今週、霜あるいは凍結の懸念がますます遠のくにつれまちまちで引けた。大豆市場は収穫量も需要もUSDAの現在の予想をはるかに上回る状況への対応を迫られることになるだろう。収穫量がどの程度大きくなり、また米国産大豆と関連製品に対する未曾有の需要がどの程度早く実現するかによって、大豆およびミールの先物価格が今年夏に記録された安値圏を窺うようになることもあり得る。最終的な収穫量を市場が把握した時点で、大豆およびミール価格を現水準から大きく引き上げる可能性のある堅調な需要主導の反騰も考えられる。他方、



大豆油先物価格の下落リスクとその回復は、大豆油先物がバイオ燃料の収益性と密接に結びついている状況から石油市場に大きな変動がなければ、非常に限定的となる。11月豆先物は\$0.92上がって\$350.16；1月物は\$0.46上げて351.36；3月物は\$0.46下げて\$351.08で終了した。10月ミールは\$1.32上げて\$329.59；12月物は\$0.77下げて\$323.30；1月物は\$1.54下げて\$320.22で引けた。10月油は\$3.75上げて\$761.69；12月物は\$3.97上げて\$770.73；1月物は\$4.41上げて\$779.33で終了した。



U.S. & South America Soybean/Products Balance

	United States			Argentina			Brazil		
	Actual	Estimate	Proj.	Actual	Estimate	Proj.	Actual	Estimate	Proj.
	2007/08	2008/09	2009/10	2007/08	2008/09	2009/10	2007/08	2008/09	2009/10
Soybeans	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	15,617	5,580	2,984	1,876	4,890	325	3,110	4,818	1,810
Production	72,859	80,536	88,723	46,200	32,000	51,000	61,000	57,000	60,000
Imports	269	408	272	2,650	1,000	500	88	50	150
Crush	49,024	45,042	45,722	32,140	32,050	37,000	31,890	31,350	32,220
Exports	31,598	34,292	34,700	12,124	4,150	10,835	24,515	25,700	24,950
Other	2,543	4,206	4,765	1,572	1,365	1,650	2,975	3,008	3,075
Usage	83,165	83,540	85,187	45,836	37,565	49,485	59,380	60,058	60,245
Carryout	5,580	2,984	6,792	4,890	325	2,340	4,818	1,810	1,715
Soymeal	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	311	267	272	1,089	1,350	1,017	1,563	1,474	1,264
Production	38,358	35,757	36,228	25,230	25,075	28,934	24,710	24,300	24,970
Domestic use	30,111	27,805	28,032	632	650	684	12,300	12,525	12,864
Net Exports	8,291	7,947	8,196	24,337	24,758	27,858	12,499	11,985	11,870
Usage	38,402	35,752	36,228	24,969	25,408	28,542	24,799	24,510	24,734
Carryout	267	272	272	1,350	1,017	1,409	1,474	1,264	1,500
Soybean oil	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	1,399	1,127	1,399	307	380	168	266	315	299
Production	9,331	8,573	8,650	6,139	6,153	7,100	6,120	6,020	6,180
Domestic use	8,314	7,348	7,484	1,086	1,325	1,350	4,000	4,275	4,315
Net exports	1,289	953	1,440	4,980	5,040	5,700	2,071	1,761	1,864
Usage	9,603	8,301	8,924	6,066	6,365	7,050	6,071	6,036	6,179
Carryout	1,127	1,399	1,125	380	168	218	315	299	300

USDA Export Sales (tmt) - Week of 10 September 2009

Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports	Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports
Canada	Soybeans	1.9	4.6	Mexico	Soymeal	19.3	1191.5
China	Soybeans	463.4	348.3	Nicaragua	Soymeal	2.3	52.9
Colombia	Soybeans	10	0.0	Panama	Soymeal	4.7	137.7
Costa Rica	Soybeans	9.5	0.0	Trinidad	Soymeal	1.6	20.2
Egypt	Soybeans	8	9.4	Algeria	Soyoil	4.5	54.2
Guatemala	Soybeans	2	0.0	Canada	Soyoil	0.7	38.4
Indonesia	Soybeans	10	9.2	Guatemala	Soyoil	0.8	12.0
Japan	Soybeans	9.7	24.1	Japan	Soyoil	0.5	2.2
Malaysia	Soybeans	23.7	22.2	Mexico	Soyoil	4.8	103.7
Mexico	Soybeans	34.2	30.2	Nicaragua	Soyoil	0.5	20.7
Thailand	Soybeans	5	0.0	Peru	Soyoil	18.4	30.0
Turkey	Soybeans	20	0.0				
Canada	Soymeal	6	980.9	Export Sales Totals (tmt)			
Dom. Rep.	Soymeal	8	328.3	Commodity	Outstanding Sales	Accum. Exports	New Sales
Guyana	Soymeal	3.2	17.6	Soybeans	17,172.9	457.6	489.3
Honduras	Soymeal	11.2	137.7	Soymeal	615.1	6,667.2	242.8
Indonesia	Soymeal	4	82.5	Soyoil	145.4	810.4	29.8
Malaysia	Soymeal	1	13.4				

Note: New Soybean Marketing Year Began On September 1



Thursday Spot and Futures Prices, 17 September 2009

<i>Item</i>	<i>Location</i>	<i>Nov</i>	<i>Jan</i>	<i>Mar</i>
Soybeans (\$/mt)	Central Ill./Chicago	350.16	351.36	351.08
	FOB Gulf (Basis)	388.74	386.63	386.36
	CIF Gulf Coast (Basis Chicago)	383.23	382.96	382.68
Board Crush Margin	\$/mt	31.18	27.03	26.62
		Oct	Dec	Jan
Soybean Meal 48%, HiPro (\$/mt)	Central Ill./Chicago	329.59	323.30	320.22
	FOB Gulf (Basis)	412.26	378.42	375.33
	West Coast (Basis)	412.26	378.42	375.33
Soybean Meal 44% (\$/mt)	Central Ill./Chicago	329.59	323.30	320.22
	FOB Gulf (Basis)	401.24	367.40	364.31
	West Coast (Basis)	401.24	367.40	364.31
Soybean Oil, Crude (\$/mt)	Central Ill./Chicago	761.69	770.73	779.33
	FOB Gulf (Basis)	761.69	770.73	779.33
		Beans	Meal	Oil
1 year ago prices	Chicago, \$/mt	410.06	344.36	979.72

Weekly Statistics, Past Five Weeks (\$/mt)

	13-Aug	20-Aug	27-Aug	3-Sep	10-Sep
Nearby Soybean Futures (CBT)	391.41	367.16	409.41	360.82	340.43
Basis Central Illinois	442.85	414.92	486.57	415.93	340.87
Basis Gulf	444.69	465.06	451.67	397.56	373.50
Nearby Soybean Meal Futures (CBT)	370.26	360.34	417.77	355.38	319.12
Basis Decatur	428.68	418.76	500.44	423.28	423.83
Basis Gulf	441.91	424.28	483.91	423.72	380.84
Basis West Coast	486.00	465.06	519.18	474.43	390.77
Nearby Soybean Oil Futures (CBT)	829.81	789.25	798.29	751.33	746.48
Basis Decatur	719.58	679.02	688.06	685.19	669.32
Basis Gulf	818.79	778.22	787.26	751.33	746.48
BIFFEX Ocean Freight Rates					
US Gulf/Cont., grains basis	22.79	22.61	22.07	25.54	26.52
US Gulf/Japan, grains basis	45.20	44.94	44.77	48.47	48.25
PNW/Japan, grains basis	24.93	24.28	22.39	23.89	24.57
PNW/Japan Spread	20.27	20.67	22.38	24.58	23.68
US Corn, CBOT Nearby Futures	127.75	125.39	127.16	122.43	121.84
US Sorghum, Gulf Cash Price	139.66	142.31	143.41	138.34	137.90
Canadian Canola, Nearby Winnipeg	403.97	388.07	398.73	370.04	361.31



