

アメリカ大豆協会週報—6月29日付

米国のバイオディーゼル減産により米国大豆油の輸出が増加する見込み

米国のバイオディーゼル生産減を補うために食用油生産者が新しい市場を求めるに伴い、次の2-3ヶ月間に米国からの大豆油輸出が増加すると予想される。「バイオディーゼル用大豆油消費の減少はおそらく国内価格を押し下げ、米国大豆油の輸出を予想以上に伸ばすだろう。2009年4月から9月の大豆油出荷は1年前の516,000トンに比べ600,000から650,000トンに増加すると思われる」と業界調査機関誌 *Oil World* は最近のレポートで述べた。

Oil World は鉱物原油に比べ植物油の価格が高い状況と、EUが米国製バイオディーゼルの補助金が投入されているとして懲罰的輸入関税を課す決定を3月に行なったことが相まって、米国でのバイオディーゼルの生産が制限されていると結論づけている。米国の国内バイオディーゼル消費は2008年には月間90,000トンから105,000トンだったのに比べ2009年の1月から4月には月間50,000トンから60,000トンに落ち込んだと *Oil World* は報じた。

Oil World は米国のバイオディーゼル純輸出量が2009年の最初の4ヶ月で270,000トンと昨年比36%も落ち込んだと付け加えた。EUが追加輸入税導入を決定する以前の2008年には輸出量は新記録となる127万トンに達していた。

米国のバイオディーゼル用油脂消費も2008年1月-4月の680,000トンから2009年1月-4月には487,000トンに落ち込んだ。この内、2009年1月-4月の大豆油消費は431,000トンから164,000トンに下落した。この一部はおそらく輸出市場に回されるだろうと *Oil World* は報じた。また米国大豆油輸出には干ばつで大豆の収穫が落ち込んでいるブラジルとアルゼンチンの競争力低下も追い風になっている。

アナリストが2009年後半に大量の米国大豆油輸出を予測

米国からの大豆油輸出が他の主要生産国の不作で今年後半には「相当量」に達することも考えられ、これが価格上昇の要因にもなり得る。スイスに本社を置く *CommoSupply* のトレーダー、オリビエ・グロス氏は *Public Ledger* 主催の2009年ロンドン食用油会議 (*Edible Oils 2009*) で干ばつと行政上の問題によるアルゼンチンとブラジルの今年度大豆生産の落ち込みが米国大豆油販売に良い影響を与える可能性があると言った。「南米からの供給不足により2009年後半には米国の(大豆油)輸出が大きく増加することも考えられる」と同氏は述べた。

Public Ledger の報道によれば、グロス氏はUSDAが先週発表した「仕向地不明」の50,000トンの船積みの例を挙げ、これが世界最大の食用油輸入国である中国向けと考えられるとの憶測を述べた。

インドのトレーダーも最近、従来の購入先だった南米産の供給不足により、数年ぶりとなる米国大豆油の入荷を待っていると述べた。インドは世界第2の植物油輸入国であると *Public Ledger* は報道した。



グロス氏は会議の場で米国が大量輸出を行なっている事実が食用油の価格を支えることになるだろうと述べた。同氏は「米国は大量輸出の態勢が整っていないので、通常、米国から大豆油が輸出されている時には（大豆油）価格は上昇する」と付言した。

ブラジル大豆販売は 2007-08 年の水準より減少

調査機関誌 *Celeres* の 6 月 22 日の報道によれば、ブラジルの 2008-09 年度産大豆の 73% は 6 月 19 日までに売却済みで、先週より 1% 増加しているが、先物販売は引き続き昨年のペースを下回っている。*Celeres* が 5820 トンと見積もっている今年の販売高は昨年のこの時期までに販売された 2007-08 年産の 79% よりも遅れている。

ブラジル通貨レアルは外国投資資金の大量流入により 3 月から 6 月初旬までの間にドルに対して 25% も上昇している。レアル高により国内生産者や輸出業者の収益は現地通貨に換算すると減少している。しかし最近レアルは大きく下落し、また CBOT（シカゴ商品取引所）の大豆先物価格も落ち込んでおり、生産者はこれらの動向を相殺要因と見ている。

ブラジルの大豆販売は昨年終盤から 2009 年初めに世界的金融危機により発生した資金不足が主因となり今シーズンは低迷している。農業生産者と輸出業者は作付、収穫および販売の必要資金を融資に依存している。また生産者は今後回復力に富む中国の大豆需要、米国大豆在庫の品薄および干ばつによるアルゼンチンの収穫減で世界的供給が制限され価格が下支えされるとの見方から積極的な売りに出していない。

バージ輸送が急増

内陸の河川を利用した穀類と大豆の荷動きは引き続き増加している。農業生産者が作付を完了し、今秋の収穫を前に在庫一掃を計っているためバージの穀類輸送は上向いてきた。さらに、油糧種子や穀類のアジア向け輸出に関してガルフは太平洋北西岸より運賃面で優位に立っている。

バージ輸送は通常この季節には鈍化するが今年は作付が遅れ、また穀類価格が高いため、農業生産者は在庫を農場から河川輸送に出荷している。通常は 7 月中旬から 8 月中旬にかけて水門が上昇する。来週にはミシシッピ上流からセント・ルイスにかけての水位が高くなるので荷動きは減少するだろう。セント・ルイス港経由の南下曳航船に対しては日照時間内運行規制が 6 月 24 日まで実施されている。

主要な水門経由のガルフ向け大豆および穀類のバージによる輸送は 2008-09 マーケティング年が終了する 8 月 31 日までに前年比 180 万トン増および先月より 300,000 トン増の 3280 万トンに達すると予想される。2009-10 年については穀類輸出の伸長と運賃上の優位性によりバージ輸送は 730 万トン増加し、2002-03 年以来最高の 4010 万トンに達すると予想される。



大豆コンプレックスはタイトな旧穀状況を反映しおおむね高値引け

6月25日の大豆コンプレックスはおおむね高く引けた。絶対的な価格水準でタイトな米国の大豆の消費を制限する必要性、先物スプレッドおよび南米の価格とのスプレッドが旧穀大豆と大豆ミールの先物価格の主要な決定要因となる。市場が需要を十分抑制できたか否かを見る上でUSDAの6月30日付け穀類在庫レポートが重要なカギとなる。7月豆先物は\$4.04上げて\$439.45；8月物は\$1.65上げて\$414.10；9月物は\$1.10下げて\$386.54で終了した。7月ミールは\$5.29上げて\$437.94；8月物は\$0.88上げて\$404.32；9月物は\$1.32下げて\$371.81で引けた。7月油は\$2.20上げて\$805.56；8月物も\$2.20上げて\$809.09；9月物は\$2.43上げて\$821.87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	3,531	1,876	4,460	325	3,110	4,818	2,210
Production	72,859	80,536	86,954	46,200	34,000	51,000	61,000	57,000	60,000
Imports	269	327	327	2,650	250	0	88	50	150
Crush	49,024	44,634	45,586	32,570	31,250	37,000	31,890	31,550	32,220
Exports	31,598	33,743	34,292	12,124	5,750	10,835	24,515	25,100	24,950
Other	2,543	4,535	4,672	1,572	1,385	1,650	2,975	3,008	3,075
Usage	83,165	82,912	84,550	46,266	38,385	49,485	59,380	59,658	60,245
Carryout	5,580	3,531	6,262	4,460	325	1,840	4,818	2,210	2,115
Soymeal	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	314	267	542	1,144	1,193	908	1,563	1,694	1,584
Production	38,322	35,528	36,137	25,480	24,438	28,934	24,880	24,490	24,970
Domestic use	30,078	27,578	27,941	634	650	684	12,250	12,525	12,875
Net Exports	8,291	7,675	8,196	24,797	24,073	27,858	12,499	12,075	11,790
Usage	38,369	35,253	36,137	25,431	24,723	28,542	24,749	24,600	24,665
Carryout	267	542	542	1,193	908	1,300	1,694	1,584	1,889
Soybean oil	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	1,399	1,126	1,226	310	363	400	341	505	375
Production	9,329	8,457	8,639	6,189	5,975	7,074	6,160	6,050	6,180
Domestic use	8,313	7,484	7,575	1,026	1,083	1,140	3,925	3,990	4,035
Net exports	1,289	873	1,209	5,110	4,855	5,950	2,071	2,190	2,130
Usage	9,602	8,357	8,784	6,136	5,938	7,090	5,996	6,180	6,165
Carryout	1,126	1,226	1,081	363	400	384	505	375	390

USDA Export Sales (tmt) - Week of 18 June 2009

Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports	Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports
Barbados	Soybeans	1	18.9	Japan	Soymeal	2.8	224.6
China	Soybeans	37.1	17455.6	Mexico	Soymeal	10.9	953.8
Colombia	Soybeans	10	161.1	Morocco	Soymeal	13.2	96.0
Costa Rica	Soybeans	7.3	141.8	Nicaragua	Soymeal	4.6	45.0
Indonesia	Soybeans	2.3	1153.9	Panama	Soymeal	8.8	114.8
Japan	Soybeans	29.3	1952.2	Philippines	Soymeal	25.1	392.0
Malaysia	Soybeans	3.3	75.3	Spain	Soymeal	16.5	49.6
Mexico	Soybeans	21.3	2530.6	UAE	Soymeal	14.5	30.6
Romania	Soybeans	1	26.4	Canada	Soyoil	0.6	29.0
Syria	Soybeans	39.3	405.4	Nicaragua	Soyoil	0.7	17.5
Taiwan	Soybeans	4.7	1284.5				
Vietnam	Soybeans	2.4	73.4				
Canada	Soymeal	10.6	748.8				
Dom. Rep.	Soymeal	5.6	243.5				
Germany	Soymeal	9.3	9.3				
Guatemala	Soymeal	7.1	172.5				
Italy	Soymeal	48.0	73.8				

Export Sales Totals (tmt)			
Commodity	Outstanding Sales	Accum. Exports	New Sales
Soybeans	3,526.9	30,322.1	28.1
Soymeal	11,707.1	5,488.6	79.6
Soyoil	139.4	582.3	6.8



Thursday Spot and Futures Prices, 25 June 2009

<i>Item</i>	<i>Location</i>	<i>July</i>	<i>Aug</i>	<i>Sep</i>
Soybeans (\$/mt)	Central Ill./Chicago	439.45	414.10	386.54
	FOB Gulf (Basis)	470.68	445.33	426.96
	CIF Gulf Coast (Basis Chicago)	467.01	441.65	419.61
Board Crush Margin	\$/mt	29.39	30.74	35.14
		<i>July</i>	<i>Aug</i>	<i>Sep</i>
Soybean Meal 48%, HiPro (\$/mt)	Central Ill./Chicago	437.94	404.32	371.81
	FOB Gulf (Basis)	485.34	451.72	452.27
	West Coast (Basis)	512.90	479.28	476.52
Soybean Meal 44% (\$/mt)	Central Ill./Chicago	437.94	404.32	371.81
	FOB Gulf (Basis)	474.32	440.70	441.25
	West Coast (Basis)	501.88	468.26	465.50
Soybean Oil, Crude (\$/mt)	Central Ill./Chicago	805.56	809.09	812.84
	FOB Gulf (Basis)	805.56	809.09	812.84
		<i>Beans</i>	<i>Meal</i>	<i>Oil</i>
1 year ago prices	Chicago, \$/mt	508.90	412.04	1299.17

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

	<i>21-May</i>	<i>28-May</i>	<i>4-Jun</i>	<i>11-Jun</i>	<i>18-Jun</i>
Nearby Soybean Futures (CBT)	431.73	433.20	451.94	465.54	445.97
Basis Central Illinois	444.59	447.90	483.17	475.83	451.12
Basis Gulf	464.80	460.76	478.77	490.52	473.90
Nearby Soybean Meal Futures (CBT)	417.99	423.06	439.82	471.78	446.87
Basis Decatur	441.14	449.52	467.38	499.34	470.68
Basis Gulf	467.60	472.67	489.42	521.39	494.27
Basis West Coast	494.05	499.12	519.18	551.15	521.83
Nearby Soybean Oil Futures (CBT)	837.31	833.56	889.34	842.16	814.60
Basis Decatur	870.38	800.49	845.24	798.07	770.51
Basis Gulf	848.33	833.56	889.34	842.16	814.60
BIFFEX Ocean Freight Rates					
US Gulf/Cont., grains basis	25.20	30.52	32.98	26.85	31.14
US Gulf/Japan, grains basis	43.19	49.68	53.39	46.85	51.97
PNW/Japan, grains basis	24.19	27.22	29.40	28.79	29.34
PNW/Japan Spread	19.00	22.46	23.99	18.05	22.63
US Corn, CBOT Nearby Futures	166.92	168.79	176.56	173.61	158.75
US Sorghum, Gulf Cash Price	165.35	162.92	171.74	170.86	155.75
Canadian Canola, Nearby Winnipeg	419.75	409.09	433.27	431.51	405.88



