



アメリカ大豆協会一週報 10月13日

米農務省 10月作物報告

米農務省 (USDA) は先週、10月の列条作物予想を、改訂した 2008-09 年度 WASDE (世界農産物需給および取引予想) と共に発表した。WASDE 最新版には、最近発表された 2007-08 作物年度末の 9月1日現在の穀物在庫の見積り、2008 年度米國小穀物生産概要予想、進行中の世界農作物生産および取引結果が、今日更新された米国列条作物予想と共に盛り込まれている。

概して USDA の 10 月度作物予想は先に発表された市場予想を上回り、その結果 2008-09 年度最終在庫見通しも予想を上回っている。同報告書で意外だったのは、USDA が 2008 年度大豆作付けおよび収穫面積をそれぞれ 89 万ヘクタール引き上げたことだ。USDA は同省の農業安定局 (FSA) 管理プログラムからの新しいインプットにより作付面積データを更新した。1 エーカーあたりの生産量 2.66 トン/ヘクタールへというさらなる低下を相殺し、収穫量を 7300 万トンとしている。大豆在庫量は、比較的多い期首在庫と 9 月時点で確認されたより多い収穫量に基づいて、シーズンを通して 558 万トンから 599 万トンに上昇することが示唆されている。搾油量は 4790 万トンへと減少したものの、輸出が 136 万トン増加して 2860 万トンへと伸びたことから、需要にはいくぶんの堅調さが見られる。大豆油在庫は、生産量の減少から 92 万 5000 トンに下がると予想される。

全体として、USDA は 2008-09 年期末の穀物および油糧種子の在庫状況は引き続き著しくひっ迫すると予想している。したがって世界不況による需要の変化、作付けインセンティブおよび 2009 年度農業インプットへの融資枠の変化に注目していくことになるだろう。

USDA 首席エコノミストが食品インフレが減速と予想

先週のロイター通信とのインタビューで、USDA ジョゼフ・グローバー首席エコノミストは、食品価格の高騰は来年には若干収まるものの、長期予想レベルより高い水準に留まりそうだと述べた。ロンドンで開かれた食糧安全保障に関する会議の後、彼は「我々は食品価格の高騰が収まることを多分に望んでいるが、来年度にはあまり多くは望めない」と語った。米国における食品価格の暴騰は現在年率 5~6% で推移しており、来年には 4~5% に下降するかもしれないとグローバー首席エコノミストは言う。USDA は食品価格の上昇は長期的には 2~3% にまで戻るものと予測している。

グローバー氏は、今年度初頭の穀物市場における急騰を受けた飼料価格の上昇は、畜産物の価格上昇には即座に直結しなかったと言う。「(畜産農家は) 家畜の数を減らすことで対応したが、それには時間がかかる。それが来年度にはインフレ率は低下するものの、2~3% レベルにまでは戻らないとみる一つの理由である」と付言した。これは 9% という食品価格の高騰予想をしているある業界アナリストとは非常に対照的だ。



同氏は、高い商品相場により収量が改善され、より多くの土地を生産に向かわすことができるという。しかし、北米では作付面積を拡大する余地は限定されており、南米でも環境問題に関連した制約があると付言した。「長期的には土地は技術開発と密接に結びつき、より高い商品相場は必ずや研究を奨励するだろう」と彼は言い、さらに価格のシグナルも、生産者に水利用のような分野での新技術の導入や、より効率的な技術の採用を促すと付言した。

バイオ燃料は食品価格高騰の 10 パーセントの原因であり、農産物市場における著しい乱高下は 2009 年度も続きそうだと、先週同氏は、コモディティ価格の高騰と食品価格上昇との相関関係に焦点をあてた FRB（連邦準備銀行）シカゴの会議「農業市場と食品価格高騰」の席上で語った。「（バイオ燃料の）原料コモディティに及ぼす影響は相当に大きく、コーンでは約 30%、大豆では約 40%」だと言う。「しかし、食品価格への影響は実に様々である。」

コーンおよび大豆価格の高騰によって、植物油や高果糖コーンシロップのような製品の価格が上昇していることをグローバー氏は強調した。「しかし、これらの製品の価値は小売レベルの食品の総体的なコストに比べるとかなり低いので、影響はかなり小さい」とも言う。バイオ燃料生産は、食物消費者物価指数（CPI）において昨年度食品価格高騰の約 10% 増大の原因となったと彼は指摘する。

USDA が CRP へのボーナスプログラムを開始

保全留保プログラム（CRP）に登録した土地を狩猟や魚釣りを含めた一般の人々の活動に開放した場合、米国農業生産者および牧場経営者にはエーカーあたり \$3 が支払われると USDA は先週発表した。同イニシアチブの目標は、CRP 契約土地への一般のアクセスを 2013 年までに 283 万ヘクタールへと倍増することだ。現在 142 万ヘクタールが同プログラムに登録されている。奨励金は、一般アクセスプログラムを既に実施している 21 州の CRP 参加者に限定される。新規の、または現行の特別保有地契約を有する農家および牧場経営者も参加できる。CRP には全部でおよそ 1400 万ヘクタールが登録されている。2008 年農業法は 2012 年まで保有地に 1290 万ヘクタールの上限を設定した。

バイオディーゼルに対する税制上の優遇措置延長を議会が承認

下院は米金融安定化法 H. R. 1424 を可決したが、それはまた 2009 年 12 月 31 日までのバイオ燃料に対する税制上の優遇措置の延長も含んでいる。この優遇措置は 2008 年 12 月 31 日に期限切れとなるように以前決められていた。上院は既に同法案を 10 月 1 日に可決している。大統領が 10 月 3 日に署名し、法制化された。同法案はまた、すべてのバイオディーゼルは、同燃料を生産するのに使用された原材料が何であるかにかかわらず、ガロンあたり \$1 のバイオディーゼル奨励金を受け取る資格を有するとしている。現在、非農業原料から生産されたバイオディーゼル、例えば黄色グリースなどは、\$0.50/ガロンの奨励金の対象となっている。

同法案は、2008 年 5 月 15 日を発効日として、いわゆる「スプラッシュとダッシュ」の抜け穴を閉鎖する。これにより、税還付は国内で生産されたバイオディーゼルに対してのみ有効となる。同法案はまた、混合処理された再生可能ディーゼルは \$1/ガ



ロンの再生可能ディーゼル優遇税制の対象から除外されることを明確に規定している。

大豆コンプレックスは堅調な輸出と **USDA** 報告に先んじたポジショニングを受けて上昇

大豆コンプレックスは10月9日、市場がここ何週間かの急落から引き続き反発しているのを受けて高く引けた。週間輸出販売が手堅く、また10月10日の**USDA** 報告より前のポジショニングがこれを支える材料となった。石油市場は再び下落したが大豆油先物は基本的には不変だった一方、大豆ミール先物は大豆先物の上昇のすべてを反映した。11月の大豆先物は\$5.88 上げて\$360.08 で終了、1月物は\$5.97 上げて\$365.78、3月物は\$5.88 上げて\$370.92 で引けた。10月ミールは\$7.94 上げて終値\$298.61、12月物は\$7.94 上げて\$304.23、1月ミールは\$7.94 上げて\$307.21 で引けた。10月大豆油は\$0.88 上げて\$869.49、12月物は\$0.44 上げて\$877.21、1月物は\$0.22 上げて\$888.89 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.
	2006/07	2007/08	2008/09	2006/07	2007/08	2008/09	2006/07	2007/08	2008/09
Soybeans	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	12,229	15,617	3,811	334	1,876	680	2,252	3,110	3,235
Production	86,770	70,358	79,848	48,800	46,500	50,500	59,000	61,000	62,500
Imports	246	272	272	2,336	3,325	3,450	108	150	160
Crush	49,198	49,396	48,580	35,962	36,400	37,890	31,511	32,400	32,500
Exports	30,428	31,434	27,216	12,132	13,100	14,100	23,805	25,650	27,500
Other	4,002	1,606	4,469	1,500	1,521	1,550	2,934	2,975	3,025
Usage	83,628	82,436	80,265	49,594	51,021	53,540	58,250	61,025	63,025
Carryout	15,617	3,811	3,666	1,876	680	1,090	3,110	3,235	2,870
Soymeal	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	285	314	272	2,003	1,144	1,610	863	1,563	2,263
Production	39,058	39,022	38,469	27,856	28,621	29,745	24,420	25,130	25,190
Domestic use	31,184	30,618	30,844	617	640	696	11,520	12,155	12,550
Net Exports	7,845	8,446	7,652	28,098	27,515	29,000	12,200	12,275	12,970
Usage	39,029	39,064	38,496	28,715	28,155	29,696	23,720	24,430	25,520
Carryout	314	272	245	1,144	1,610	1,659	1,563	2,263	1,933
Soybean oil	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	1,365	1,399	1,195	487	310	331	300	341	336
Production	9,294	9,498	9,231	6,917	6,958	7,245	6,050	6,220	6,240
Domestic use	8,420	8,368	8,324	580	995	1,170	3,550	3,895	4,048
Net exports	840	1,334	1,043	6,514	5,942	6,035	2,459	2,330	2,190
Usage	9,260	9,702	9,367	7,094	6,937	7,205	6,009	6,225	6,238
Carryout	1,399	1,195	1,059	310	331	371	341	336	338

USDA Export Sales (tmt) - Week of 02 October 2008

Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports	Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports
Barbados	Soybeans	1.0	2.0	Philippines	Soymeal	74.9	0.0
Canada	Soybeans	28.3	20.6	Russia	Soymeal	15.0	0.0
China	Soybeans	168.8	323.9	Saudi Arabia	Soymeal	2.2	0.0
Egypt	Soybeans	42.4	9.6	Thailand	Soymeal	45.0	0.0
Germany	Soybeans	58.1	117.5	Trinidad	Soymeal	4.0	0.0
Indonesia	Soybeans	4.9	37.9	Turkey	Soymeal	17.0	0.0
Japan	Soybeans	94.1	175.7	UAE	Soymeal	7.5	0.0
Mexico	Soybeans	14.3	148.4	Venezuela	Soymeal	26.7	0.0
Philippines	Soybeans	0.9	1.2	Australia	Soyoil	0.3	0.0
Spain	Soybeans	20.0	0.0	Barbados	Soyoil	1.1	0.0
Syria	Soybeans	27.0	0.0	Canada	Soyoil	3.4	0.0
Taiwan	Soybeans	74.8	82.8	Colombia	Soyoil	5.7	0.0
Turkey	Soybeans	38.0	0.0	Cuba	Soyoil	5.3	0.0
Canada	Soymeal	398.5	5.4	Dom. Rep.	Soyoil	0.4	0.0
Colombia	Soymeal	69.3	0.0	Guatemala	Soyoil	3.8	0.0
Cuba	Soymeal	51.0	0.0	Haiti	Soyoil	2.8	0.0
Dom. Rep.	Soymeal	105.2	0.0	Jamaica	Soyoil	7.2	0.0
Ecuador	Soymeal	29.9	0.0	Japan	Soyoil	0.3	0.0
Egypt	Soymeal	15.0	0.0	Lebanon	Soyoil	0.3	0.0
F W Ind	Soymeal	7.5	0.5	Mexico	Soyoil	83.0	0.7
Guatemala	Soymeal	165.7	0.8	Mexico	Soyoil	83.0	0.7
Honduras	Soymeal	35.2	0.0	Nicaragua	Soyoil	5.3	0.0
Hong Kong	Soymeal	1.3	0.4	Panama	Soyoil	0.7	0.0
Indonesia	Soymeal	1.1	0.0	Salvador	Soyoil	2.8	0.0
Ireland	Soymeal	5.0	0.0	Trinidad	Soyoil	1.1	0.0
Israel	Soymeal	15.8	0.0	Venezuela	Soyoil	10.0	0.0
Korea, Rep.	Soymeal	55.0	0.0				
Lebanon	Soymeal	7.5	0.0				
Mexico	Soymeal	323.1	13.1				
Morocco	Soymeal	9.3	9.3				
Nicaragua	Soymeal	8.3	0.0				
OPAC Is.	Soymeal	1.4	0.0				
Peru	Soymeal	5.5	0.0				

Export Sales Totals (tmt)			
Commodity	Outstanding Sales	Accum. Exports	New Sales
Soybeans	10,163.9	880.0	602.4
Soymeal	1,662.5	44.2	1,706.7
Soyoil	146.1	0.9	147.0

NOTE: 2008-2009 Soymeal/Soyoil Marketing Year Began October 1



Thursday Spot and Futures Prices, 09 October 2008

<i>Item</i>	<i>Location</i>	<i>Nov</i>	<i>Jan</i>	<i>Mar</i>
Soybeans (\$/mt)	Central Ill./Chicago	360.08	365.78	370.92
	FOB Gulf (Basis)	385.81	391.50	391.13
	CIF Gulf Coast (Basis Chicago)	384.70	390.77	390.03
Board Crush Margin	\$/mt	18.31	18.15	17.33
		Oct	Dec	Jan
Soybean Meal 48%, HiPro (\$/mt)	Central Ill./Chicago	298.61	304.23	307.21
	FOB Gulf (Basis)	327.27	337.30	340.28
	West Coast (Basis)	320.66	328.49	331.46
Soybean Meal 44% (\$/mt)	Central Ill./Chicago	298.61	304.23	307.21
	FOB Gulf (Basis)	316.25	326.28	329.26
	West Coast (Basis)	309.64	317.46	320.44
Soybean Oil, Crude (\$/mt)	Central Ill./Chicago	869.49	877.21	888.89
	FOB Gulf (Basis)	854.06	861.78	873.46
		Beans	Meal	Oil
1 year ago prices	Chicago, \$/mt	360.64	299.83	868.61

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

	4-Sep	11-Sep	18-Sep	25-Sep	2-Oct
Nearby Soybean Futures (CBT)	453.78	432.10	410.06	434.67	368.90
Basis Central Illinois	470.31	450.47	424.75	442.02	357.88
Basis Gulf	468.48	446.80	441.29	456.72	386.54
Nearby Soybean Meal Futures (CBT)	377.21	365.41	344.36	356.48	296.96
Basis Decatur	401.46	398.48	380.29	352.07	279.32
Basis Gulf	404.76	398.48	410.50	400.58	330.03
Basis West Coast	421.30	420.53	427.03	411.60	324.52
Nearby Soybean Oil Futures (CBT)	1097.01	1038.81	979.72	1053.14	941.58
Basis Decatur	1036.38	994.72	941.14	1014.56	903.22
Basis Gulf	1052.92	983.69	957.68	1031.09	936.07
BIFFEX Ocean Freight Rates					
US Gulf/Cont., grains basis	51.79	37.68	37.45	25.42	19.48
US Gulf/Japan, grains basis	88.88	72.73	70.33	50.81	37.87
PNW/Japan, grains basis	36.67	36.36	45.31	32.70	26.03
PNW/Japan Spread	52.22	36.37	25.02	18.11	11.85
US Corn, CBOT Nearby Futures	216.23	205.60	207.57	219.77	178.73
US Sorghum, Gulf Cash Price	223.22	210.87	210.65	210.87	178.79
Canadian Canola, Nearby Winnipeg	494.34	469.11	442.55	467.23	398.93



