



アメリカ大豆協会週報—11月17日付

USDA レポート概要

先週、USDA は2008年産大豆需給見通し最新版を発表した。2008年の米国大豆収穫高は10月発表の8000万トンから7950万トンに減少したが、まだ2007年の7280万トンを大きく上回っている。米国搾油量はこれを相殺する形で4790万トンから4750万トンに減少したため、期末在庫はシーズン期首と同水準の558万トンとなっている。9月の在庫レポートが発表される前には2007-08年の大半に亘り予想在庫は367万トン前後かそれ以下だったことを想起されたい。大豆油在庫は先月の925,000トンおよび昨年112万トンから914,000トンに減少した。USDA は輸出需要の軟化によりミールおよび油の需要が昨シーズンより下がると予想している。

米国の油糧種子生産は、大豆と綿実生産の減少により50万トン低い8820万トンと予想されている。一部の業界アナリストは、1月初旬に発表が予定されているUSDAの最終生産レポートでは全国平均大豆収量はさらに低減すると予想している。

世界の油糧種子生産については、USDAは先月より130万トン低い4178万トン（2007-08シーズンの3914万トンからは増加）と予想しているが、これは主に南米の収穫減によるものである。ブラジル大豆生産高は、作付面積と収量の減少で前回予想から250万トン減の6000万トンとされている。ドル高で油糧種子価格下落の影響がほとんど相殺されたにもかかわらず、最近のブラジル政府の調査によれば、コスト高と資金難により作付面積は減少している。

一部のアナリストが、世界全体大豆輸出量を7787万トン（2007-08シーズンの7793万トンに対して）とするUSDAの予想は、価格の大幅下落と運賃の低減を考慮すると極端に低い数字と見ている状況下、中国による大豆備蓄の増加が報じられている。しかし、景気後退懸念の拡大により、現在では輸出業者は外国銀行が支払い保証として発行する信用状の受諾に難色を示している。その結果、コモデティが各港で滞留し、出荷待ちとなっている。

今後、USDAの注目は景気後退と金融収縮が予想される本年度の需要見通しの調整、および農業金融の引き締め、肥料のコストや収入と利益に関する全般的な農業生産者の不安が高まるなか、2009年に発生し得る作付変更の判断に向けられるだろう。

2008-09年には相当量の大豆油がバイオディーゼル生産に使用される見込み

油糧種子の調査機関オイル・ワールドが今週発表した予想によれば、2008-09年にはバイオディーゼル生産が、米国、アルゼンチン、ブラジルおよびEUにおける大豆油総消費量の25%にも上る可能性がある。同機関は、上記4国・地域で2007-08年にはバイオディーゼル生産用の大豆油消費が前年比800,000トン増の350-360万トンと全体の22%に増加すると予想している。「2008-09年にはこれらの国・地域でバイオディーゼル生産用大豆油消費が全体の25%にあたる約440万トンに上ることも考えられる」とオイル・ワールドは述



べた。

アルゼンチンと米国ではバイオディーゼル生産が大きく伸びると思われる。オイル・ワールドは米国が2007-08年には大豆油消費全体の約16%にあたる135万トンを生産に振り向けると予想している。

関連ニュースとして、国際エネルギー機関（IEA）はバイオ燃料が2030年までに世界の液体燃料の12%を占めるようになり、2050年までには26%と2007年の実需数量の20倍の伸びを示すと予想している。IEAのエネルギー・アナリスト、シシリア・タム氏は、2025年以降バイオ燃料のバランスが第一世代のエタノール燃料から第二世代の燃料やバイオ燃料へさらにシフトするようになるだろうと述べた。

タム氏は、IEAの予測によれば、航空機、船舶および大型トラックで2030年までに先進燃料の使用がさらに増え、これにより特にバイオ燃料やバイオマスを液化する合成燃料が恩恵を受けるようになる」と説明した。航空機と船舶の両方でバイオ燃料のシェアが現在のゼロ%から2030年には燃料消費全体の30%に増加すると予想されている。いくつかの航空会社が現在バイオ燃料を混合した燃料を使ったテスト飛行を行っている。

耕地利用に関しては、IEAは慎重で2050年までにエネルギー穀物生産に使用されるのは1.6億ヘクタールと予測しているがこれは世界の耕地面積のわずか3%に過ぎない。

NOPA レポート概要

NOPAの10月搾油は390万トンと、ほぼ業界予想通りだったが、アナリストの予想よりはほぼ109,000トン少なかった。これは2008-09年の搾油量が、アナリストの予想に見合ったNOPAレポートの4690万トンおよびUSDAの予想値4750万トンを大きく下回る4630万トンあるいはそれ以下となる可能性を示唆している。油イールドは9月より減少したが昨年10月のイールドより高かった。業界の観測筋は油イールドをブッシェル当たり11.4ポンドより引き上げたい意向だが、10月に搾油された大豆に油含有量の高い旧穀大豆が含まれていた可能性もあり、引き上げ幅は若干制限されるだろう。推定大豆ミール消費量は引き続き低調で昨年および5年平均値を5ヶ月連続で下回ったおり、2008-09年の搾油予想が下振れする見込みが強まっている。NOPAの大豆油在庫は基本的には前月と変わっておらず、大豆油国内消費の低迷が続いていることを示唆している。

大豆コンプレックスはコーン／大豆の価格差、原油安によりまちまちで引け

大豆コンプレックスは11月13日、1月の豆先物価格を2週間来の最安値まで引き落としたコーン／大豆の価格差による圧力および原油先物が新安値を付けた状況を受けまちまちで引けた。しかし、株式と石油市場が持ち直したことで大豆先物も落ち込みをほとんど回復できた。大豆油先物がすこし上げ、一方大豆ミールが数ドル下げたため、石油株は上昇した。ファンドによる大豆油買いや大豆とミールの売りは小商いと報じられた。コーンと大豆の価格差が広がったことは、大豆の方がコ



ーンより生産コストが安いため、不安定な経済情勢と金融市場の収縮から2009年には大豆の作付が増加するのではないかとの見方によるものだった。もしコーンの作付面積が増えるようなら、それはコーンの高値というよりはむしろ大豆の安値が要因になるだろう。特に世界的な穀物の増産と世界経済の低迷により引き続き大豆と大豆ミールの輸入需要が減少し、国内でも大豆ミールの消費が低迷すればこの傾向は強まるだろう。11月豆先物は\$0.64上げて\$325.91；1月物は\$0.37下げて\$328.49；3月物は\$0.73下げて\$331.79で終了した。12月ミールは\$2.65下げて\$291.01；1月物は\$3.31下げて\$292.22；3月物は\$3.64下げて\$294.87で引けた。12月油は\$5.07上げて\$723.33；1月物は\$4.41上げて\$731.27；3月物は\$3.97上げて\$740.75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 06 November 2008

Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports	Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports
Canada	Soybeans	2.0	71.3	Peru	Soymeal	16.5	16.5
China	Soybeans	207.7	3230.3	Philippines	Soymeal	2.2	10.6
Colombia	Soybeans	1.2	23.5	Poland	Soymeal	20.0	20.0
Costa Rica	Soybeans	6.1	32.8	Surinam	Soymeal	0.5	0.5
Indonesia	Soybeans	10.2	275.9	Taiwan	Soymeal	0.4	1.2
Japan	Soybeans	18.8	415.8	Thailand	Soymeal	40.0	0.0
Mexico	Soybeans	82.0	634.6	Turkey	Soymeal	4.9	4.9
Netherlands	Soybeans	65.5	130.8	Venezuela	Soymeal	20.1	76.3
Spain	Soybeans	156.5	102.5	Canada	Soyoil	0.6	4.2
Syria	Soybeans	39.1	110.5	Mexico	Soyoil	6.2	13.7
Taiwan	Soybeans	27.6	282.7				
Turkey	Soybeans	27.5	94.8				
Canada	Soymeal	6.1	105.8				
Colombia	Soymeal	2.9	9.7				
Israel	Soymeal	8.0	23.5				
Jamaica	Soymeal	2.6	10.3				
Panama	Soymeal	7.5	25.5				

Export Sales Totals (tmt)			
Commodity	Outstanding Sales	Accum. Exports	New Sales
Soybeans	9,439.2	6,181.8	478.4
Soymeal	1,911.6	662.7	124.4
Soyoil	133.2	45.7	6.3



Thursday Spot and Futures Prices, 13 November 2008

<i>Item</i>	<i>Location</i>	<i>Nov</i>	<i>Jan</i>	<i>Mar</i>
Soybeans (\$/mt)	Central Ill./Chicago	325.91	328.49	331.79
	FOB Gulf (Basis)	347.96	354.94	357.51
	CIF Gulf Coast (Basis Chicago)	346.86	354.94	357.51
Board Crush Margin	\$/mt	20.10	19.87	20.25
		Dec	Jan	Mar
Soybean Meal 48%, HiPro (\$/mt)	Central Ill./Chicago	291.01	292.22	294.87
	FOB Gulf (Basis)	316.36	317.57	320.22
	West Coast (Basis)	351.63	352.85	354.39
Soybean Meal 44% (\$/mt)	Central Ill./Chicago	291.01	292.22	294.87
	FOB Gulf (Basis)	305.34	306.55	309.20
	West Coast (Basis)	340.61	341.82	343.37
Soybean Oil, Crude (\$/mt)	Central Ill./Chicago	723.33	731.27	740.75
	FOB Gulf (Basis)	723.33	731.27	740.75
		Beans	Meal	Oil
1 year ago prices	Chicago, \$/mt	396.37	323.53	984.57

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

	9-Oct	16-Oct	23-Oct	30-Oct	6-Nov
Nearby Soybean Futures (CBT)	360.08	318.56	324.99	343.18	330.51
Basis Central Illinois	350.53	313.05	321.32	343.18	339.69
Basis Gulf	385.81	340.61	352.55	365.23	358.06
Nearby Soybean Meal Futures (CBT)	298.61	277.78	296.52	312.28	289.68
Basis Decatur	283.18	251.32	286.60	307.87	284.17
Basis Gulf	327.27	306.44	332.89	346.45	319.45
Basis West Coast	320.66	299.83	346.12	372.91	331.57
Nearby Soybean Oil Futures (CBT)	869.49	781.53	723.55	760.15	753.31
Basis Decatur	755.08	731.93	679.46	705.03	698.20
Basis Gulf	854.06	766.10	723.55	760.15	753.31
BIFFEX Ocean Freight Rates					
US Gulf/Cont., grains basis	17.73	14.27	13.61	11.80	12.07
US Gulf/Japan, grains basis	35.14	29.71	27.87	25.43	25.91
PNW/Japan, grains basis	22.02	17.46	16.35	15.09	16.90
PNW/Japan Spread	13.12	12.25	11.52	10.34	9.01
US Corn, CBOT Nearby Futures	189.95	151.37	153.63	161.21	148.81
US Sorghum, Gulf Cash Price	172.62	151.46	155.64	165.23	152.78
Canadian Canola, Nearby Winnipeg	388.67	334.57	333.41	336.12	357.28



