



## アメリカ大豆協会週報—9月7日付

### USDA の作柄評価が 1994 年来の最高水準を記録

広域に亘る大豆成育に有益な降雨を受けて、USDA の 8 月 23 日現在の大豆作柄評価は良好と優秀を合わせた分類で前週から 3%も急上昇し、1994 年以来最高となった。作柄はここしばらくの間、平均をかなり上回る評価を受けてきたが、成育の遅れに関する懸念にもかかわらず現時点では非常に高い評価となっている。生育状況は昨年並みの進行で 5 年平均（これには今まで記録された 5 回の最速収穫状況の内の 3 回が含まれている）より約 1 週間遅れている。西部コーン・ベルトでの遅れは通常より 1 週間未満だが、通常は初霜が西部より遅い東部コーン・ベルトでは遅れがより大きくなっている。

例外的に良好な大豆作柄により、収量は少なくとも一部のアナリストが予想するヘクタール当たり 2.93 トンという高い数値が妥当な線と見られている。この収量は 1986-2008 年の傾向値をヘクタール当たり 0.06725 トン上回るものだが、現時点で作柄がこれだけ高く評価されていることを考慮すると、最終大豆収量が傾向値を上回る差異としては最小になるだろう。

### 7 月の大豆搾油量減少は予想を下回る

国勢調査局は 7 月の大豆搾油量を 352 万トンと発表した。これは市場予想より 54,400 トン以上多かったが、6 月比では 299,000 トンも落ち込んでいる。国勢調査局の 7 月度搾油量は NOPA の 329 万トンを数量で 229,000 トン、比率で 7%上回っていた。この差異はそれ以前の数ヶ月と比較するとかなり大きい。今年と同様、大豆供給が極端に逼迫して搾油が制限された 2003-04 マーケティング年後半の数ヶ月間は国勢調査局発表の搾油量が NOPA の搾油量よりも 7%近く多かった。

7 月の大豆油在庫については、国勢調査局は 151 万トンと基本的には据え置いたが 6 月の在庫については 155 万トンと 1,360 トン下方修正した。メチルエステル（主としてバイオディーゼル）生産用大豆油消費は 6 月の 49,400 トンから 7 月には 68,000 トンに増加した。7 月のメチルエステル生産用油脂総消費量は 157,000 トンで 6 月の 132,000 トンから増加した。バイオディーゼルの原料に占める大豆油のシェアはバイオディーゼルのマージン改善に伴い、2 ヶ月連続で上昇し 43%に達した。バイオディーゼル生産は増加しているものの 7 月の生産量は総生産能力のわずか 19%だった。

搾油が増加したにもかかわらず、大豆ミール在庫はアナリストの予想に沿った 318,000 トンだった。これは 7 月の国内消費が予想を上回ったことを示しているが、それでも昨年より 4%減、5 年平均値よりは 6%減だった。

### 2008-09 年のバージ荷動きは好調に終わる見込み

センターガルフ向け大豆と穀類の 2008-09 年出荷総量は、現在のペースが変わらなければ 3430 万トンに達する見込みである。このペースのままで行けば、主要な水門を経由する今年の穀類数量は昨年を 11%も上回ることになる。



ガルフと太平洋北西部からの日本向け海上運賃の値差が比較的小さく、また今秋の輸出が好調なため、今年のカルフ向けバーク出荷量は順調な滑り出しを見せ、9月-2月の間で2060万トンに達する予想だが、これは昨年比680万トン増となる。この時期に出荷量がこれほど大きかったのは2003-04年以来のことである。穀類と大豆の年間収穫量の1/3が9月1日から12月中旬の間に主要な水門経由で出荷される。

バーク市場ではガルフ向け下りの大豆や穀類が平年並みなのに対して今年秋の上り貨物が少ないため、バークの回転は速くなると思われる。ほぼ理想的な航行条件と相まって、穀類のバーク運賃は過去数年のような極端な上昇を見せていない。

### アルゼンチン農業生産者による最近のストライキは終結したが、指導層はさらなるストライキを計画

政府の農業政策に抗議するアルゼンチンの農業生産者は、今週予定通り8日間のストライキを終結させるが、既に次の抗議行動を組織していると先週指導層の1人が明らかにした。農業生産者は「いろいろな州で街頭デモを行なって政策失敗の結果を懸念していることを示す抗議を続ける予定だ」とアルゼンチン農村連盟のマリオ・ランビアス会長は述べた。同会長は一部強硬派からの抗議続行の要求を受けて、農業指導層がストライキ続行の可否を決める会議を行なった後に上記見通しを述べた。

牧畜業者や農作物生産者は、ストライキ中の牛肉や穀類の販売を拒否しており、そのため国内穀物市場は麻痺し、昨年同国を襲った激しい対立が再燃している。

アルゼンチンはコーン、小麦および大豆の世界有数の供給国である。2008年3月には大豆輸出に対する増税が農業生産者との対決を引き起こしたが、農業生産者は輸出制限や国内市場での価格統制にも不満を抱いている。今回の新たな抗議行動は大統領がかんばつ支援法の一部に拒否権を発動したことに端を発した。同国のほとんどの農業地域における厳しいかんばつは昨年の穀物収穫に大きな悪影響を及ぼし、また今年的小麦やメイズへの被害も懸念され、反政府感情を助長している。

農業指導層は、昨年政府が計画した大豆輸出への増税に対する4ヶ月に亘る農業生産者の抗議行動後の政治危機が経済に被害を及ぼした際に勃発したような暴力的衝突は避けたいと述べている。

フェルナンデス大統領は最高額までの輸出税引き上げは撤回したが、大豆から得られる高収益は社会政策の財源を確保すると共に国内消費に他作物の栽培を促進するために課税されるべきと主張し、ほとんどすべてが輸出用に栽培されているアルゼンチンの最大作物である大豆に対する35%の輸出税を引き下げることが拒否している。

### 大豆コンプレックスは旧穀から新穀への市場移行に伴い安値引け

大豆コンプレックスは9月3日、市場が非常に逼迫した旧穀の供給から新穀の到着待ちへの移行に若干混乱し、スポット価格が歴史的な高値水準から急落したのに伴い



安く引けた。大豆油の落ち込みがエネルギー市場の動きに同調して小さかったため、大豆ミールの下落の方が大きかった。9月豆先物は\$10.01下げて\$360.82；11月物は\$3.49下げて\$345.94；1月物は\$3.22下げて\$347.41で終了した。9月ミールは\$28.77下げて\$355.38；10月物は\$8.93下げて\$322.09；12月物は\$6.39下げて\$316.03で引けた。9月油は\$0.88下げて\$751.33；10月物は\$1.10下げて\$755.08；12月物は\$1.10下げて\$763.89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.
	2007/08	2008/09	2009/10	2007/08	2008/09	2009/10	2007/08	2008/09	2009/10
<b>Soybeans</b>	<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
<b>Soymeal</b>	<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
<b>Soybean oil</b>	<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 27 August 2009

Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports	Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports
Canada	Soybeans	1.7	293.9	Vietnam	Soymeal	4.1	75
Malaysia	Soybeans	2	82	Australia	Soyoil	0.3	1.1
Mexico	Soybeans	1.4	3056.7	Canada	Soyoil	1.2	36.8
Singapore	Soybeans	4	3.4	Cuba	Soyoil	7.6	20
Taiwan	Soybeans	57.2	1530.9	Haiti	Soyoil	2.2	8.4
Thailand	Soybeans	12.1	177.4	India	Soyoil	36.0	172.6
Vietnam	Soybeans	2	87.6	Mexico	Soyoil	2.1	101.2
Canada	Soymeal	3.4	943.5	Peru	Soyoil	4.1	19.7
Dom. Rep.	Soymeal	7.2	321.3	<b>Export Sales Totals (tmt)</b>			
Hungry	Soymeal	20	44	<b>Commodity</b>	<b>Outstanding Sales</b>	<b>Accum. Exports</b>	<b>New Sales</b>
Israel	Soymeal	1.1	86.0	Soybeans	2,381.8	33,705.4	-58.9
Japan	Soymeal	4.5	258.9	Soymeal	673.2	6,551.5	19.1
Mexico	Soymeal	2.9	1153.8	Soyoil	130.9	785.6	23.8
Thailand	Soymeal	1.3	95.0				



### Thursday Spot and Futures Prices, 03 September 2009

<i>Item</i>	<i>Location</i>	<i>Sep</i>	<i>Nov</i>	<i>Jan</i>
Soybeans (\$/mt)	Central Ill./Chicago	360.82	345.94	347.41
	FOB Gulf (Basis)	397.56	380.84	383.05
	CIF Gulf Coast (Basis Chicago)	393.89	377.17	379.37
Board Crush Margin	\$/mt	37.54	28.69	24.39
		<i>Sep</i>	<i>Oct</i>	<i>Dec</i>
Soybean Meal 48%, HiPro (\$/mt)	Central Ill./Chicago	355.38	322.09	316.03
	FOB Gulf (Basis)	423.72	399.25	382.17
	West Coast (Basis)	474.43	410.28	368.94
Soybean Meal 44% (\$/mt)	Central Ill./Chicago	355.38	322.09	316.03
	FOB Gulf (Basis)	412.70	388.23	371.14
	West Coast (Basis)	463.41	399.25	357.92
Soybean Oil, Crude (\$/mt)	Central Ill./Chicago	751.33	755.08	763.89
	FOB Gulf (Basis)	751.33	755.08	763.89
		<i>Beans</i>	<i>Meal</i>	<i>Oil</i>
1 year ago prices	Chicago, \$/mt	453.52	391.76	1091.94

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

	<i>30-Jul</i>	<i>6-Aug</i>	<i>13-Aug</i>	<i>20-Aug</i>	<i>27-Aug</i>
Nearby Soybean Futures (CBT)	414.56	430.08	391.41	367.16	409.41
Basis Central Illinois	421.91	485.20	442.85	414.92	486.57
Basis Gulf	443.22	455.80	444.69	465.06	451.67
Nearby Soybean Meal Futures (CBT)	392.20	405.10	370.26	360.34	417.77
Basis Decatur	414.24	434.86	428.68	418.76	500.44
Basis Gulf	425.27	440.37	441.91	424.28	483.91
Basis West Coast	485.89	498.97	486.00	465.06	519.18
Nearby Soybean Oil Futures (CBT)	770.07	811.95	829.81	789.25	798.29
Basis Decatur	681.88	723.77	719.58	679.02	688.06
Basis Gulf	764.56	806.44	818.79	778.22	787.26
BIFFEX Ocean Freight Rates					
US Gulf/Cont., grains basis	32.10	26.22	22.79	22.61	22.07
US Gulf/Japan, grains basis	56.69	50.91	45.20	44.94	44.77
PNW/Japan, grains basis	28.74	26.75	24.93	24.28	22.39
PNW/Japan Spread	27.95	24.16	20.27	20.67	22.38
US Corn, CBOT Nearby Futures	130.80	130.90	127.75	125.39	127.16
US Sorghum, Gulf Cash Price	141.65	140.32	139.66	142.31	143.41
Canadian Canola, Nearby Winnipeg	381.04	398.53	403.97	388.07	398.73



