



アメリカ大豆協会週報—2月16日付

米農務省報告要約

米農務省は先週、世界および米国の農産物の需給、輸出および価格の2月の最新情報を発表した。米国以外の国々の生産量調整および貿易の展開を反映して2008-09年度予想の変更が目撃された。米国の生産量調整または報告された四半期の在庫レベルは組み込まれていない。通常通り米農務省は同報告で2009-10年度予想については言及していない。

ブラジルおよびアルゼンチンの作物減産が推進力となって、期待された大豆の供給/使用推定量の調整が、この報告書に向けられる市場の焦点となった。米農務省はこの2国における推定生産量を770万トン下方修正（ブラジルは200万トン減少して5700万トンへ、アルゼンチンは570万トン減少して4380万トンへ）し、また他の南米諸国の生産もさらに140万トン下方修正して合計910万トンの減少とした。この生産量低下とともに米国以外の国々の推定期末在庫を370万トン下げ、使用を520万トン削減した。

米国の大豆供給/使用バランスでは、推定搾油量が3500万トン下げられ、輸出を5000万トン増大し、期末在庫量を1500万トン下げて2億1000万トンとしている。弱含みの米国内の使用により、米国大豆ミールは国内使用と輸出が均衡し、大豆油の引き取りは不活発であるとした。

先月からの調整が発表されたように、先週の農務省の更新内容は旧穀供給が十分であることを示唆している。減少した南米の収穫見通しにより、2009年産生産予測に注目が高まる。今後60~90日間はますます市場の焦点になりそうだ。2月26~27日の展望フォーラムで、米農務省は新穀バランスシートの最新情報を発表するだろう。それは2009年作付け予想と2009-10マーケティング年の需要見通しをより一層反映したものになるはずである

関連ニュースで、2月12日、米農務省はその11月のWASDE（世界農業需給予想）からの2008-09年度消費見通しを使用して、昨年秋にまとめられた10年間のベースライン予測を発表した。このベースラインでは、作付面積2990万ヘクタール（昨年度の3070万ヘクタールから減少）、ヘクタール当たりの収量を2.86トンに基づいて、2009年度大豆収穫を8460万トンとしている。2009-10年の搾油量は4680万トンと予想している。これは11月のWASDEの2008-09年度の4740万トンを下回っているが、今月予想された4490万トンをはるかに上回っている。2009-10年度の輸出は、今月予測された2008-09年度の推定輸出高3130万トンに対して、3200万トンと見つめられた。ベースラインに示された2009-10年度繰越在庫はほんの748万トンだったが、作付面積はかなり保守的のようだ。一方、国内大豆ミール使用が鈍化し、今年度中国の大豆在庫が増えると仮定すると輸出見通しは高いものと見られ、現在の搾油量見通しは大きいように見える。

CBOT が現金穀物受け渡し証書の規則改正

Public Ledger の報告によると、シカゴ商品取引所 (CBOT) は先週、非穀物企業による現金穀物受け渡し契約を制限するよう規則を改正したと発表した。その提案は、米国商品先物取引委員会からの認可をまだ受けていないが、非穀物企業にさらに4か月を与えてその大豆油受け渡し契約を縮小させ、商業法人に対する報告規則を明確にするものである。

2月17日に発効する同規則の改正は、現金での穀物業に直接関連していない企業により保持されている大量の引き渡し契約を削減し、CBOT の大豆、トウモロコシ、小麦、オート麦、米、大豆油および大豆ミール契約へのヘッジ効果を増強するだろう。

この規則改正で非穀物企業は、大豆、トウモロコシ、小麦、オート麦およびもみ米先物では600、大豆ミール先物では720、大豆油先物では540の発送証明書あるいは倉庫証券の保持に制限される。大豆、トウモロコシ、小麦、大豆ミール、オート麦または米において規定制限数以上の発送証明書あるいは倉庫証券を保持する非穀物市場参加者は、5月31日までに応じなければならない。大豆油では、9月25日までとする。

Public Ledger によれば、改正規則では、投機的ポジション制限を超えた長期先物ポジションを保有するヘッジ免除を有する商業事業者は、制限を超えた納品手段を保持する免除を別途申請する必要はない。

最新輸送情報

12月に歴史的なレベルで底をついて以来、バルチック海運指数は1642にまで148パーセント反騰し、2月6日までで53パーセントの上昇となった。期間用船ではすべてのインデックスが強含みで大いに見込まれるが、先渡し曲線は、低料金に通じる先物の販売能力を反映している。貨物輸送は、第2四半期間にピークに達すると予想される。過去2か月のレートの急騰にもかかわらず、それらは完全な底から上昇している。

海上運賃は現在のグローバルな経済事情の初期シグナルの1つであったので、石炭、鉄鉱石、鉱物および穀物などの主要なドライバルク市場を通じてそれが景気回復のサインであるかをモニターする価値はあるだろう。穀物に関してはよくわかっている：米国の輸出は昨年記録的な水準から25%ダウンしており、米国からの穀物はたいしたサポートを提供していない。

一方、メキシコ湾岸地域および太平洋側北西部 (PNW) の間の幅は拡大しており、PNWからの輸送であろうとメキシコ湾岸地域からの輸送であろうと荷送人に明確な利益をほとんどもたらしていない。2月6日の週に運賃の開きはトン当たり\$13以上で終えたが、それは昨年10月以来のことだ。1年前開きはほぼ\$50だった。2港湾間のベイシ格差を計算すると、メキシコ湾岸の利益は、1トンにつき1ドルを割り込む。

米国の1級貨物鉄道が報告するように、全輸送に対する鉄道の週間定期貨物量は、2009年になってもなんらの弾みを見つけれず、近年の水準にはるかに及ばない。



事実、クリスマスと年末年始休暇の間の週間ペースは歴史的な水準にまで急落し、典型的な休暇の週のレベルにはまったく回復していない。

大豆コンプレックスはアルゼンチンおよびブラジル南部での降水予想の高まりを受けて安値引け

大豆コンプレックスは2月12日、海外市場からの圧力とアルゼンチンおよびブラジル南部での降水確率が増したとの気象予報を受けて安値で引けた。3月の大豆先物は\$3.49下げて\$356.86で終了、5月物は\$3.86下げて\$356.96、7月物は\$4.32下げて\$358.61で引けた。3月ミールは\$1.10下げて終値\$335.87、5月物は\$1.54下げて\$332.45、7月ミールは\$1.87下げて\$331.46で引けた。3月大豆油は\$7.72下げて\$723.77、5月物は\$7.94下げて\$730.82、7月物は\$7.72下げて\$738.76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 | 5,580 | 334 | 1,876 | 945 | 2,252 | 3,110 | 3,830 |
| Production | 86,770 | 72,824 | 79,486 | 48,800 | 46,200 | 50,500 | 59,000 | 61,000 | 59,000 |
| Imports | 246 | 269 | 191 | 2,336 | 3,025 | 2,700 | 108 | 100 | 150 |
| Crush | 49,198 | 49,024 | 46,675 | 35,962 | 35,180 | 36,700 | 31,511 | 31,955 | 31,500 |
| Exports | 30,428 | 31,598 | 28,576 | 12,132 | 13,400 | 14,900 | 23,805 | 25,450 | 25,000 |
| Other | 4,002 | 2,508 | 4,422 | 1,500 | 1,576 | 1,600 | 2,934 | 2,975 | 3,025 |
| Usage | 83,628 | 83,130 | 79,673 | 49,594 | 50,156 | 53,200 | 58,250 | 60,380 | 59,525 |
| Carryout | 15,617 | 5,580 | 5,584 | 1,876 | 945 | 945 | 3,110 | 3,830 | 3,455 |
| Soymeal | <i>thousand tonnes</i> | | | | | | | | |
| Carryin | 285 | 314 | 267 | 2,003 | 1,144 | 1,200 | 863 | 1,563 | 1,878 |
| Production | 39,058 | 38,322 | 36,959 | 27,856 | 27,607 | 28,700 | 24,420 | 24,760 | 24,410 |
| Domestic use | 31,184 | 30,078 | 29,484 | 619 | 634 | 660 | 11,520 | 12,180 | 12,600 |
| Net Exports | 7,845 | 8,291 | 7,470 | 28,096 | 26,917 | 28,013 | 12,200 | 12,265 | 12,075 |
| Usage | 39,029 | 38,369 | 36,954 | 28,715 | 27,551 | 28,673 | 23,720 | 24,445 | 24,675 |
| Carryout | 314 | 267 | 272 | 1,144 | 1,200 | 1,227 | 1,563 | 1,878 | 1,613 |
| Soybean oil | <i>thousand tonnes</i> | | | | | | | | |
| Carryin | 1,365 | 1,399 | 1,126 | 487 | 310 | 301 | 300 | 341 | 406 |
| Production | 9,294 | 9,329 | 8,868 | 6,917 | 6,709 | 7,017 | 6,050 | 6,130 | 6,040 |
| Domestic use | 8,420 | 8,313 | 8,165 | 580 | 1,045 | 1,167 | 3,550 | 3,895 | 3,998 |
| Net exports | 840 | 1,289 | 907 | 6,514 | 5,673 | 5,800 | 2,459 | 2,170 | 2,050 |
| Usage | 9,260 | 9,602 | 9,072 | 7,094 | 6,718 | 6,967 | 6,009 | 6,065 | 6,048 |
| Carryout | 1,399 | 1,126 | 922 | 310 | 301 | 351 | 341 | 406 | 398 |

USDA Export Sales (tmt) - Week of 05 February 2009

| Country | Commodity | New Sales | Accum. Exports | Country | Commodity | New Sales | Accum. Exports |
|-------------|-----------|-----------|----------------|----------------------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|
| China | Soybeans | 724.3 | 11958.2 | Japan | Soymeal | 7.3 | 55 |
| Colombia | Soybeans | 3.5 | 65.4 | Mexico | Soymeal | 65.2 | 535.2 |
| Costa Rica | Soybeans | 7.5 | 68.2 | Morocco | Soymeal | 10.4 | 32.5 |
| Egypt | Soybeans | 46.4 | 304 | Panama | Soymeal | 10.2 | 64.2 |
| Indonesia | Soybeans | 77.6 | 621.8 | Peru | Soymeal | 4.5 | 16.5 |
| Japan | Soybeans | 4.5 | 1113.6 | Philippines | Soymeal | 6.8 | 169.9 |
| Korea, Rep. | Soybeans | 2.7 | 239.4 | Salvador | Soymeal | 4.5 | 34.1 |
| Mexico | Soybeans | 96.1 | 1346.0 | Vietnam | Soymeal | 7.9 | 1.5 |
| Netherlands | Soybeans | 61.8 | 678.1 | Canada | Soyoil | 1.2 | 14.3 |
| Portugal | Soybeans | 16.4 | 81.3 | Cuba | Soyoil | 4.9 | 14.3 |
| Syria | Soybeans | 36.6 | 218.4 | Haiti | Soyoil | 1 | 3.3 |
| Taiwan | Soybeans | 7.7 | 859.6 | Jordan | Soyoil | 2.0 | 0.0 |
| Thailand | Soybeans | 6.5 | 135.8 | Lebanon | Soyoil | 3.9 | 4.1 |
| Vietnam | Soybeans | 4.4 | 18.9 | Mexico | Soyoil | 8.3 | 45.5 |
| Canada | Soymeal | 9.0 | 385.6 | Nicaragua | Soyoil | 1.3 | 7.2 |
| Colombia | Soymeal | 10.4 | 42.0 | Export Sales Totals (tmt) | | | |
| Egypt | Soymeal | 7.5 | 37.2 | Commodity | Outstanding Sales | Accum. Exports | New Sales |
| Honduras | Soymeal | 7.2 | 46.0 | Soybeans | 6,035.1 | 19,464.5 | 1,068.7 |
| Indonesia | Soymeal | 5.5 | 1.8 | Soymeal | 1,234.2 | 2,581.7 | 23.2 |
| Ireland | Soymeal | 15 | 0 | Soyoil | 150.2 | 102.5 | 45.9 |
| Jamaica | Soymeal | 6.6 | 38.5 | | | | |



Thursday Spot and Futures Prices, 12 February 2009

| <i>Item</i> | <i>Location</i> | <i>March</i> | <i>May</i> | <i>July</i> |
|---------------------------------|--------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Soybeans (\$/mt) | Central Ill./Chicago | 355.86 | 356.96 | 358.61 |
| | FOB Gulf (Basis) | 382.31 | 381.21 | 379.19 |
| | CIF Gulf Coast (Basis Chicago) | 382.31 | 381.21 | 378.46 |
| Board Crush Margin | \$/mt | 23.14 | 20.82 | 19.90 |
| | | <i>March</i> | <i>May</i> | <i>July</i> |
| Soybean Meal 48%, HiPro (\$/mt) | Central Ill./Chicago | 335.87 | 332.45 | 331.46 |
| | FOB Gulf (Basis) | 379.96 | 376.55 | 370.04 |
| | West Coast (Basis) | 411.93 | 408.51 | 407.52 |
| Soybean Meal 44% (\$/mt) | Central Ill./Chicago | 335.87 | 332.45 | 331.46 |
| | FOB Gulf (Basis) | 368.94 | 365.52 | 359.02 |
| | West Coast (Basis) | 400.91 | 397.49 | 396.50 |
| Soybean Oil, Crude (\$/mt) | Central Ill./Chicago | 723.77 | 730.82 | 738.76 |
| | FOB Gulf (Basis) | 663.14 | 670.20 | 678.13 |
| | | <i>Beans</i> | <i>Meal</i> | <i>Oil</i> |
| 1 year ago prices | Chicago, \$/mt | 488.32 | 396.17 | 1282.20 |

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

| | <i>9-Jan</i> | <i>15-Jan</i> | <i>22-Jan</i> | <i>29-Jan</i> | <i>5-Feb</i> |
|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Nearby Soybean Futures (CBT) | 363.58 | 365.41 | 371.84 | 356.59 | 360.08 |
| Basis Central Illinois | 369.09 | 361.74 | 375.52 | 361.00 | 367.43 |
| Basis Gulf | 388.56 | 394.07 | 401.97 | 385.99 | 385.07 |
| Nearby Soybean Meal Futures (CBT) | 328.82 | 336.20 | 350.75 | 340.28 | 339.51 |
| Basis Decatur | 326.61 | 332.89 | 352.96 | 345.79 | 349.43 |
| Basis Gulf | 353.07 | 363.76 | 386.03 | 384.37 | 389.11 |
| Basis West Coast | 391.65 | 399.03 | 416.89 | 411.93 | 415.57 |
| Nearby Soybean Oil Futures (CBT) | 788.81 | 758.38 | 739.20 | 713.63 | 728.62 |
| Basis Decatur | 732.59 | 697.76 | 673.06 | 625.45 | 640.44 |
| Basis Gulf | 766.76 | 703.27 | 684.09 | 647.49 | 662.48 |
| BIFFEX Ocean Freight Rates | | | | | |
| US Gulf/Cont., grains basis | 11.58 | 11.08 | 10.95 | 12.59 | 15.95 |
| US Gulf/Japan, grains basis | 23.57 | 23.27 | 24.10 | 27.87 | 31.73 |
| PNW/Japan, grains basis | 14.07 | 13.96 | 14.27 | 15.68 | 18.64 |
| PNW/Japan Spread | 9.50 | 9.31 | 9.83 | 12.19 | 13.09 |
| US Corn, CBOT Nearby Futures | 167.75 | 143.79 | 152.55 | 150.29 | 152.26 |
| US Sorghum, Gulf Cash Price | 160.16 | 143.74 | 152.56 | 150.39 | 146.16 |
| Canadian Canola, Nearby Winnipeg | 345.11 | 362.78 | 349.05 | 341.97 | 347.98 |



