



アメリカ大豆協会週報—4月13日付

USDA の WASDE 概要

USDA の4月度 WASDE（世界農産物需給予想）レポートには3月31日に発表された米国の穀物在庫予想も含まれている。さらに、USDA は現 2008-09 年度に関する世界の消費と貿易に関する見通しも更新した。USDA の米国産コーン、大豆および小麦の供給／消費見通しの補正は全製品の推定期末在庫がほぼ想定通りに減少したため、概ね予想に合致した。世界レベルでは粗粒穀物と小麦の消費予想がそれぞれ 2-300 万トン引き下げられ、大豆の消費予想は 100 万トン弱減少した。

大豆の推定期末在庫は 544,000 トン引き下げられて 449 万トンとなった。過去数ヶ月と同様、輸出予想量は増加（98 万トン増の 329 万トン）し、搾油量は減少（13 万 6 千トン減の 445 万トン）した。

米国外では、アルゼンチンの生産予想が作付面積および収量ともに減少したため、400 万トン減の 3900 万トンに引き下げられた一方、ブラジルの生産予想は 5,700 万トンに据え置かれた。アルゼンチンの生産減は今年度よりも 2009-10 年度のファンダメンタルズに対してさらに直接的な影響を与えると思われる。

USDA が新規マーケティング・ローン規定を実施

USDA は先週 2008 年農業法案に盛り込まれているマーケティング・ローン（MAL）とローン不足払い（LDP）プログラム実施に関する新しい規則を発表した。ビルサック長官は「オバマ大統領も私も農業生産者が自分たちの収穫物に対し市場適性価格が得られるかどうかの不安なしに農産物を生産できるようにしたい」と述べた。

2008 年農業法案は下記を含むマーケティング・ローンへの変更をいくつか含んでいた。

- ・ 2008 穀物年のマーケティング・ローンとローン不足払い（LDP）は 1 人当たり 75,000 ドルの上限が設けられていた。2009 穀物年より、これらの助成の支払額上限は撤廃された。
- ・ また USDA は融資時に倉庫保管ローンにプレミアムや割引率を設けて貸出金利を調整することを中止して融資費用を単純化すると述べた。融資貸出金利は、商品が農場保管から出荷、あるいは倉庫保管で没収された場合には、返済時にプレミアムや割引率を設けて調整する。この変更も 2009 穀物年より実施される。

従来は商品金融公社（CCC）が倉庫運営者と保管契約を締結し、没収による膨大な商品の滞留に対する保護措置として金融や保管条件を決定していた。

USDA は（a）連邦政府の認可がある、または（b）関連州法を順守し、保管受領書を発行する保管施設に関しては保管契約の締結を今後は必要としない。ただし長官が必要と見なした場合には CCC は上記（a）と（b）のケースに該当する施設に対しても保管契約の締結を要求する権利を保有する。また場合によっては、CCC は上



記 (a) あるいは (b) に該当しない保管施設に対して保管契約の締結を要求することができる。この変更も 2009 穀物年より実施される。

米国大豆輸出が増加の見込み

業界観測筋は、現在のところ、2008-09 年の米国大豆輸出が増加すると予想している。こうした予想は現在の EU と中国以外の地域への成約と出荷が当初の見通しを上回っていることが主因となっている。アルゼンチンの農業生産者と政府間の対立が続いており、同国の輸出余力が疑問視される一方で、現在までの米国の対中国（アルゼンチンの主要輸出国）未出荷契約は通常の季節要因から基本的には減少傾向にある。これとは対照的に、中国や EU 以外の国々への輸出はここ数週間あまり落ち込まなかったし、直近の週には増加した。

2009-10 穀物年も米国大豆輸出にとって予想を上回る年になる可能性がある。2009-10 年の輸出増は、アルゼンチンの収穫予想が 4,450 万トンから最近になり 4,200 万トンに減少し、そのため今年の秋にはアルゼンチンの輸出市場における存在感が縮小し、これが米国の輸出見通しに有利に作用している状況に起因している。

アルゼンチンが大豆輸入の優遇税制を撤廃

アルゼンチンは自国の搾油業者による大豆油の国産原料使用を促進するために輸入大豆に対する優遇税制を撤廃した。官報に発表された決議によれば、政府は「農業生産者の所得を保護するため」に輸入大豆で作られた大豆油の輸出税免除を撤廃する予定であると述べた。過去 12 ヶ月間に亘る農業生産者の度重なるストライキにより、搾油業者は工場のフル稼働を維持するために大豆を輸入せざるを得なくなっていた。「国内産原料の使用には恩典が付与されるべきだ」と官報は記していた。

この措置は農業生産者が貯め込んでいる何百万トンもの旧穀大豆を売りに回し、ドルを流入させてペソへの圧力を緩和させようとする政府の意図によるものだとアナリストは述べている。

ロザリオ穀物取引所の最近の予想によれば、農業生産者は通常この時期に保有する数量を大きく上回る約 500 万トンの旧穀大豆を貯め込んでいた。

大豆コンプレックスはまちまち、大豆は旧穀の減少予想を受けて高値引け

大豆コンプレックスは 4 月 9 日まちまちで引けた。大豆先物は旧穀のバランス・シートのタイトさを示す需給データを反映し、高く引けた。市場は期末在庫減と輸出増を示す USDA のレポートで活気づいた。このレポートは価格を引き上げる基本的要因となり、また株式市場や原油先物市場の好調が強気を支える外的な市場影響力となった。アナリストは、特に目新しい弱気材料がないため、トレーダーが旧穀バランス・シートのタイトさに注目できることから市場は引き続き上向きに推移すると見ている。ミールと大豆油はまちまちで引け、大豆油は世界植物油需要の堅調な将来見通しと原油先物の値上がりという外的材料にも支えられ、スプレッドにより製品シェアを幾分回復した、とアナリストは述べた。大豆ミールは、堅調を維持できず、大豆が早場での値上がりから後退したのと共に値を下げた。ミール／油スプレ



ツドの調整もミールの重荷となった。5月豆先物は\$0.37 上げて\$370.01 ; 7月物は\$0.18 上げて\$368.17 ; 8月物は\$1.10 上げて\$360.08 で終了した。5月ミールは\$1.21 下げて\$343.04 ; 7月物も\$1.21 下げて\$337.74 ; 8月物は\$0.44 下げて\$326.94 で引けた。5月油は\$9.48 上げて\$780.87 ; 7月物も\$9.70 上げて\$787.26 ; 8月物は\$9.92 上げて\$791.01 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	4,160	2,252	3,110	4,464
Production	86,770	72,859	80,536	48,800	46,200	43,800	59,000	61,000	57,000
Imports	246	269	245	2,336	2,810	1,800	108	88	50
Crush	49,198	49,024	44,906	35,962	33,200	33,700	31,511	32,245	31,000
Exports	30,428	31,598	31,298	12,132	11,954	12,700	23,805	24,514	24,750
Other	4,002	2,543	4,447	1,500	1,572	1,600	2,934	2,975	3,025
Usage	83,628	83,165	80,651	49,594	46,726	48,000	58,250	59,734	58,775
Carryout	15,617	5,580	5,710	1,876	4,160	1,760	3,110	4,464	2,739
Soymeal	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	285	314	267	2,003	1,144	1,313	863	1,563	1,884
Production	39,058	38,322	35,372	27,856	26,060	26,355	24,420	25,000	24,025
Domestic use	31,184	30,078	27,896	619	634	660	11,520	12,180	12,391
Net Exports	7,845	8,291	7,471	28,096	25,257	26,058	12,200	12,499	11,995
Usage	39,029	38,369	35,367	28,715	25,891	26,718	23,720	24,679	24,386
Carryout	314	267	272	1,144	1,313	950	1,563	1,884	1,523
Soybean oil	<i>thousand tonnes</i>								
Carryin	1,365	1,399	1,126	487	310	475	300	341	535
Production	9,294	9,329	8,532	6,917	6,331	6,442	6,050	6,190	5,950
Domestic use	8,420	8,313	7,984	580	1,106	1,205	3,550	3,925	4,011
Net exports	840	1,289	657	6,514	5,060	5,445	2,459	2,071	2,150
Usage	9,260	9,602	8,641	7,094	6,166	6,650	6,009	5,996	6,161
Carryout	1,399	1,126	1,017	310	475	267	341	535	324

USDA Export Sales (tmt) - Week of 02 April 2009

Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports	Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports
Canada	Soybeans	1.1	125.9	Jordan	Soymeal	5.5	48.2
China	Soybeans	238.7	15711.1	Mexico	Soymeal	5.2	735.2
Costa Rica	Soybeans	8.6	97.7	Morocco	Soymeal	22	82.8
Indonesia	Soybeans	4.8	779.3	Nicaragua	Soymeal	3.7	29.7
Israel	Soybeans	3	150.6	Thailand	Soymeal	1.8	93.9
Japan	Soybeans	22.2	1540	Turkey	Soymeal	22	106.9
Mexico	Soybeans	72.6	1784.8	Venezuela	Soymeal	3	305.6
Philippines	Soybeans	1.5	31.9	Canada	Soyoil	3.9	19.8
Taiwan	Soybeans	49.1	1113.6	India	Soyoil	35	0
Thailand	Soybeans	2.1	153.0	Israel	Soyoil	1.5	1.5
Turkey	Soybeans	2.1	333.5	Jordan	Soyoil	1	3
Vietnam	Soybeans	5.0	38.8	Nicaragua	Soyoil	0.6	12.7
Canada	Soymeal	10.6	536.2	Salvador	Soyoil	1	6.1
Cuba	Soymeal	2.0	115.1				
Dom. Rep.	Soymeal	18.4	158.8				
FW Ind.	Soymeal	1.5	6.3				
Guatemala	Soymeal	2.3	128.7				
Indonesia	Soymeal	3.1	39.1				
Jamaica	Soymeal	3.6	55				
Japan	Soymeal	1.2	119.4				

Export Sales Totals (tmt)			
Commodity	Outstanding Sales	Accum. Exports	New Sales
Soybeans	3,801.7	25,727.8	431.5
Soymeal	1,111.2	3,797.7	85.8
Soyoil	216.3	299.0	6.9



Thursday Spot and Futures Prices, 09 April 2009

<i>Item</i>	<i>Location</i>	<i>May</i>	<i>July</i>	<i>Aug</i>
Soybeans (\$/mt)	Central Ill./Chicago	370.01	368.17	360.08
	FOB Gulf (Basis)	390.95	389.11	381.03
	CIF Gulf Coast (Basis Chicago)	389.48	389.11	381.03
Board Crush Margin	\$/mt	24.71	23.84	24.69
		<i>May</i>	<i>July</i>	<i>Aug</i>
Soybean Meal 48%, HiPro (\$/mt)	Central Ill./Chicago	343.04	337.74	326.94
	FOB Gulf (Basis)	378.31	373.02	368.83
	West Coast (Basis)	409.17	408.29	405.21
Soybean Meal 44% (\$/mt)	Central Ill./Chicago	343.04	337.74	326.94
	FOB Gulf (Basis)	367.29	362.00	357.81
	West Coast (Basis)	398.15	397.27	383.16
Soybean Oil, Crude (\$/mt)	Central Ill./Chicago	780.87	787.26	791.01
	FOB Gulf (Basis)	754.41	760.81	764.56
		<i>Beans</i>	<i>Meal</i>	<i>Oil</i>
1 year ago prices	Chicago, \$/mt	498.24	388.01	1326.51

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

	<i>5-Mar</i>	<i>12-Mar</i>	<i>19-Mar</i>	<i>26-Mar</i>	<i>26-Mar</i>
Nearby Soybean Futures (CBT)	313.05	324.08	345.57	346.86	358.98
Basis Central Illinois	321.14	331.42	351.27	354.94	364.86
Basis Gulf	336.94	346.86	369.09	369.64	379.19
Nearby Soybean Meal Futures (CBT)	288.03	304.79	326.61	320.55	327.82
Basis Decatur	304.57	319.12	338.74	328.26	335.54
Basis Gulf	329.92	342.26	362.99	359.13	360.89
Basis West Coast	361.89	374.23	396.06	384.48	391.76
Nearby Soybean Oil Futures (CBT)	677.03	668.66	703.05	740.75	773.81
Basis Decatur	577.83	559.53	603.84	660.28	696.65
Basis Gulf	643.96	633.38	669.98	718.70	747.36
BIFFEX Ocean Freight Rates					
US Gulf/Cont., grains basis	23.61	23.66	18.61	18.49	15.41
US Gulf/Japan, grains basis	45.19	43.21	34.72	35.00	31.92
PNW/Japan, grains basis	22.79	22.72	19.01	19.30	17.90
PNW/Japan Spread	22.40	20.49	15.71	15.70	14.02
US Corn, CBOT Nearby Futures	137.49	148.32	156.09	153.83	158.46
US Sorghum, Gulf Cash Price	145.17	155.64	160.16	157.85	162.48
Canadian Canola, Nearby Winnipeg	320.58	317.06	338.80	342.69	348.03



