



アメリカ大豆協会週報—4月27日付

EIA: 米国バイオディーゼル市場の将来は不透明

EIA（エネルギー情報局）は先週、米国バイオディーゼル市場について税控除の抜け道が塞がれ、かつ欧州の新規輸入税導入で貿易量の減少が見込まれることから状況が厳しくなる可能性もあると述べた。米国では再生可能燃料基準の下で 2009 年には 5 億ガロンの植物油あるいは動物性油脂を原料とする再生可能燃料であるバイオディーゼルのディーゼル燃料への混合が期待されている。この目標数量は 2012 年までには 10 億ガロンに増加される予定となっている。EIA は、こうした事情が燃料価格の高騰と相まって近年バイオ燃料の生産を押し上げ、また関連優遇税制がそのほとんどを海外に輸出させてきたと述べた。EIA はそのオイル市場週報で「しかし、今年の米国バイオディーゼル市場の展望は非常に不透明となっている」との見方を示した。

米国バイオディーゼル市場を変えた最近の法律には下記が含まれている。

2005年エネルギー政策法

同法は国内で消費されるディーゼル燃料に 2009 年には 5 億ガロン、さらに 2012 年までには 10 億ガロンのバイオディーゼルの混合を義務付ける再生可能燃料基準（RFS）を制定した。

「事業者税控除（BTC）」として知られる容積単位のエタノール物品税控除

2004 年に成立し 2005 年に延長された BTC は石油系ディーゼルに混合されたバイオディーゼルに対しガロン当たり 1 ドルの税控除を認めている。BTC はバイオディーゼルの石油系ディーゼルに対する価格競争力を高めて需要を増加させ、バイオディーゼル供給体制への投資を促進させることを目的としたものだった。しかし BTC には輸入バイオディーゼルにも税控除が適用されるという「抜け道」があり、そのためバイオディーゼル貿易量が大幅に増加した。一部の事業者は少量の石油系ディーゼルのタンカー一杯の外国産 B100 に添加する「スプラッシュ・アンド・ダッシュ」と呼ばれる抜け道を利用した。わずか 1 ガロンの従来型ディーゼルの 1,000 ガロンのバイオディーゼルに添加（スプラッシュ）するだけで BTC の要件が満たされた。そしてこの積荷はしばしば国外市場にすぐ輸出（ダッシュ）された。その結果、ますます大量のアジアや中南米産の輸入バイオディーゼルがこの抜け道を利用するようになった。米国のバイオディーゼル輸入は 2004 年の 400 万ガロンから 2008 年には 3 億 1500 万ガロンに急増した。同時期に米国のバイオディーゼル輸出は 500 万ガロンから 6 億 7700 万ガロンに増加し、その大半が EU 加盟国向けだった。

2008年緊急経済安定化法（EESA）

EESA により BTC は 2009 年 12 月 31 日まで延長されたが「スプラッシュ・アンド・ダッシュ」の抜け道は塞がれた。米国に輸入された外国産バイオディーゼルは BTC を受けられなくなるが、混合されて輸出される国内産バイオディーゼルはまだ控除の対象となる。



米国産バイオディーゼルに対するEUの輸入関税

EU は米国からのバイオディーゼル輸入に対しアンチダンピング税と補助金相殺関税を課した。3月13日より6ヶ月間に亘り、バイオディーゼルのEUに輸出する米国の事業者は最高29%のアンチダンピング税と29%から41%の補助金相殺関税を支払わなければならない。

米国勢調査局の3月度大豆搾油量報告は予想通り

国勢調査局は3月度大豆搾油量を394万トンと発表したが、これは市場予想を約13,600トン上回るものだった。大豆ミール在庫量は30万4千トンと予想以上に減少し、大豆油在庫は139万トンと予想ほど増加せず、国内消費の落ち込みが予想より少なかったことを示した。予想以上の搾油量と国内消費は、製品輸出の好調と搾油マージンの拡大と相まって約4,460万トンの2008-09年の搾油量は、USDAの予想を13万6千トン上回るものの、まだ低すぎることを示している。

インドは大豆油輸入増大を予想

インド溶媒抽出産業協会（SEA）によれば、インドは4月に約60-70万トン、5月にも同量の植物油を輸入すると予想され、2008-09通年の総輸入量は新記録となる750万トンに達する見込みである。国内生産量が増えなければ、同国は今後5年間に植物油の輸入を約60%増加させる必要に迫られるだろうと同協会のアシュトック・セティア会長は述べた。インドは昨年10月31日までのオイル・マーケティング年に630万トンの植物油を輸入した。SEAのデータによれば、2008-09年の最初の5ヶ月における同国の植物油輸入総量は昨年比59%増の359万トンとなった。インド連邦政府は3月に20%の大豆油輸入税を廃止した。

中国政府が企業に大豆輸入制限を要請

中国商務部は4月24日、同国企業が大量在庫に関連するリスクを避けるために大豆と菜種輸入を減速させるべきだと述べた。しかし、今後2-3ヶ月間に中国の大豆輸入のペースが大きく落ち込むとは思われない。中国の作付けシーズンが近づきつつある現時点で政府が国内価格の下落を容認するとは考えにくい状況下、これは驚くには当たらないが、米国の旧穀大豆輸出が少なくとも一部のアナリストが予想する約12億5000万ブッシェルあるいはそれ以上となる可能性を明示している。2008-09年の在庫が既に最低水準に達していることから、大豆先物と旧穀/新穀逆転現象が一層進行することもあり得る。

大豆コンプレックスは利益確定売りとコーン/大豆スプレッドでおおむね安値引け

大豆コンプレックスは4月23日利益確定売りで大豆がコーンとの収益率関係で有利に作用してきた最近の傾向に逆行するコーン/大豆スプレッドを反映しておおむね安く引けた。堅調な輸出が引き続き旧穀のバランス・シートを引き締めている。さらにアルゼンチンからの輸出が不確実な状況により、ここ数週間ミールと油の輸



出が好調なことも一因となり、2008-09 年の大豆搾油量は以前の予想を上回ると思われる。一方、2009-10 マーケティング年の大豆在庫積み増し量は今年の収穫高が現在の推定を下回りかねない南米での不作により削減している。旧穀在庫は最低限の水準まで削減されることが見込まれ、大豆先物は栽培シーズンを通じて上昇要因の方が多くなると思われる。2009-10 年のバランス・シートでは、収量減や中国が引き続き大豆の国有備蓄増量を図っていく決定を行なえば実現性が出てくるアナリストの現在予想を超える新穀輸出に対応する余地がほとんどないため、その後の価格軟化の程度は縮小に向かうと思われる。5月豆先物は\$3.03 下げて\$381.30；7月物は\$2.57 下げて\$379.19；8月物は\$2.39 下げて\$370.56 で終了した。5月ミールは\$5.40 下げて 358.14；7月物は\$5.29 下げて\$350.31；8月物は\$5.07 下げて\$338.74 で引けた。5月油は\$2.43 上げて\$798.07；7月物は\$2.65 上げて\$804.68；8月物も\$2.65 上げて\$808.21 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 16 April 2009

Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports	Country	Commodity	New Sales	Accum. Exports
Canada	Soybeans	1	131.1	Guyana	Soymeal	2.2	9.3
China	Soybeans	186.3	16297.1	Honduras	Soymeal	2.5	69
Colombia	Soybeans	9.3	111.9	Indonesia	Soymeal	4.8	44.4
Costa Rica	Soybeans	18.9	108.1	Japan	Soymeal	5.7	164.4
Egypt	Soybeans	55.5	652.3	Lebanon	Soymeal	7.7	23.1
Indonesia	Soybeans	3.6	862.3	Mexico	Soymeal	20.3	77.5
Iran	Soybeans	64.7	130.1	Panama	Soymeal	1.8	85.1
Italy	Soybeans	17.0	60.2	Philippines	Soymeal	3.4	291.8
Japan	Soybeans	14.4	1634.1	Turkey	Soymeal	11.9	169
Mexico	Soybeans	88.3	1951.7	Vietnam	Soymeal	6	41.1
Romania	Soybeans	1.0	25.9	Dom. Rep.	Soyoil	5	9.4
Syria	Soybeans	45.6	291.4	Guatemala	Soyoil	6	6.6
Taiwan	Soybeans	45.4	1144.7	India	Soyoil	40	0
Tunisia	Soybeans	22.0	41.9	Export Sales Totals (tmt)			
Turkey	Soybeans	9.4	362.9		Outstanding Sales	Accum. Exports	New Sales
Vietnam	Soybeans	3.0	45.6	Soybeans	4,072.8	26,265.0	808.3
Canada	Soymeal	6.6	570.1	Soymeal	1,116.7	3,959.4	167.2
Dom. Rep.	Soymeal	12.9	180.2	Soyoil	219.2	310.8	14.7
Guatemala	Soymeal	59.8	180.2				



Thursday Spot and Futures Prices, 23 April 2009

<i>Item</i>	<i>Location</i>	<i>May</i>	<i>July</i>	<i>Aug</i>
Soybeans (\$/mt)	Central Ill./Chicago	381.30	379.19	370.56
	FOB Gulf (Basis)	400.78	400.50	394.44
	CIF Gulf Coast (Basis Chicago)	398.57	398.67	391.87
Board Crush Margin	\$/mt	27.64	25.23	26.02
		<i>May</i>	<i>July</i>	<i>Aug</i>
Soybean Meal 48%, HiPro (\$/mt)	Central Ill./Chicago	358.14	350.31	338.74
	FOB Gulf (Basis)	396.72	391.10	386.14
	West Coast (Basis)	426.48	420.86	415.90
Soybean Meal 44% (\$/mt)	Central Ill./Chicago	358.14	350.31	338.74
	FOB Gulf (Basis)	385.69	380.07	375.11
	West Coast (Basis)	415.46	409.84	404.87
Soybean Oil, Crude (\$/mt)	Central Ill./Chicago	798.07	804.68	808.21
	FOB Gulf (Basis)	792.55	799.17	802.69
		<i>Beans</i>	<i>Meal</i>	<i>Oil</i>
1 year ago prices	Chicago, \$/mt	495.58	381.62	1326.51

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

	<i>19-Mar</i>	<i>26-Mar</i>	<i>2-Apr</i>	<i>9-Apr</i>	<i>16-Apr</i>
Nearby Soybean Futures (CBT)	345.57	346.86	358.98	370.01	388.89
Basis Central Illinois	351.27	354.94	364.86	374.78	393.34
Basis Gulf	369.09	369.64	379.19	390.95	409.84
Nearby Soybean Meal Futures (CBT)	326.61	320.55	327.82	343.04	363.10
Basis Decatur	338.74	328.26	335.54	348.55	371.92
Basis Gulf	362.99	359.13	360.89	378.31	398.37
Basis West Coast	396.06	384.48	391.76	409.17	429.24
Nearby Soybean Oil Futures (CBT)	703.05	740.75	773.81	780.87	810.19
Basis Decatur	603.84	660.28	696.65	692.69	733.03
Basis Gulf	669.98	718.70	747.36	754.41	783.74
BIFFEX Ocean Freight Rates					
US Gulf/Cont., grains basis	18.61	18.49	15.41	14.65	16.96
US Gulf/Japan, grains basis	34.72	35.00	31.92	32.47	36.58
PNW/Japan, grains basis	19.01	19.30	17.90	17.50	20.94
PNW/Japan Spread	15.71	15.70	14.02	14.97	15.64
US Corn, CBOT Nearby Futures	156.09	153.83	158.46	153.63	151.86
US Sorghum, Gulf Cash Price	160.16	157.85	162.48	155.64	153.88
Canadian Canola, Nearby Winnipeg	338.80	342.69	348.03	349.74	365.00



