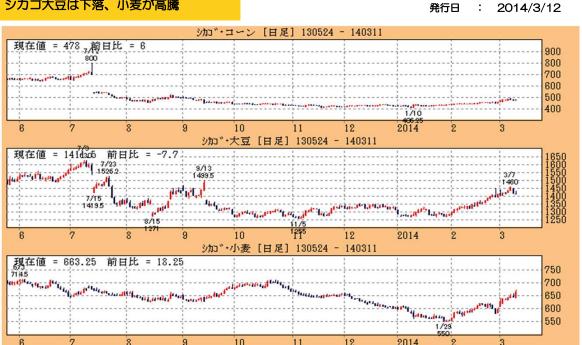


# 週刊穀物

世界の穀物情報がここに凝縮されています。 每週水曜日夕方発行



#### シカゴ大豆は下落、小麦が高騰



11日のシカゴトウモロコシ5月限は5.00セント高の483.25セント。世界コーン期末在庫が上方修正されて予想平均を上回ったことや、大豆の急落が圧迫して値を消したが、本日は、米国コーン期末在庫の下方修正を見直す買いが 入った。小麦急伸やドルの反落も支援材料となり、485.00セント(6.75セント高: 1.4%)まで上値を伸ばした前日の急落を受けた安値拾いの買いに押し上げられ、1%超急反発した。小麦先 物の急伸も支援材料だった。米国の輸出需要が好調なことや、ウクライナでの作付けや船積みをめぐる混乱への根強い懸念も支援材料となった。ウクライナ政府によると、混乱が招く燃料不足のため、クリミア半島の春穀物地 域の大半で、2014年は作付けされない公算が大きいという。さらに、一方、フェノスアイレス製物取引所は2013年度同国産収穫量2350万トンと、米農務省の状態によると、またアファナトのエノスアのよりに対した。 の推計2400万トンを下回ったとの推計を明らかにした。

11日のシカゴ大豆5月限は5.75安の1413.00セント。 立会時間は、1.50セント安で寄り付いたあと、押し目買いで時間外取引の高値を抜き、1428.75セント(10.00セント高:0.7%)まで反発したが、戻り売りが優勢になっ て値を消した。昨日の米農務省報告で、米国大豆期末在庫及びブラジル大豆生産高は下方修正されたが、予想平均を上回ったことを理由に売り向かわれた。世界大豆在庫は下方修正され、予想平均を下回るなど、大豆需給は間違いなく改善したが、最近の一代高値更新に対する高値修正となった。時間外取引で下げ渋ったことから安値拾いの買いが 入って切り返したが、売り向かわれて時間外取引の安値を下回り、1410.50セント(8.25セント安:0.6%)まで下値を切り下げた。米調査会社ソイビーン・アンド・コーン・アドバイザーによると、ブラジルのマトグロソ州で17の市が豪雨のために非常事態宣言が出され、また向こう2-3日中にさらに増える見通しとなった。現地では橋の崩落 や集落の孤立などが起き、記録的な大豆の生産予想もひどいところでは最大3割の損失が懸念されているという。アルゼンチンのロサリオ穀物取引所は2013~14年度同国産収穫量予想を5500万トンから、5470万トンに引き下げた。ゴールドマン・サックスは、供給逼迫(ひっぱく)を理由に、シカゴ市場の大豆 先物相場3カ月予想を1250セントから1400セントに上方修正した。 作付面積予想は8100万エーカーと、200万エーカー引き下げた。

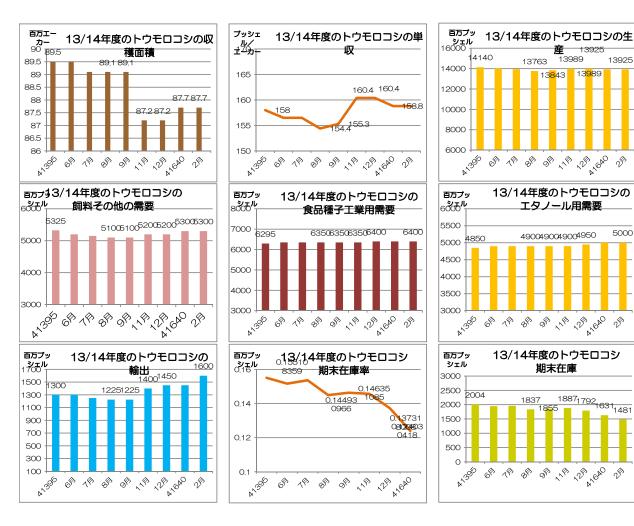
11日のシカゴ小麦5月限は18,25セント高の659.00セントと急反発した。弱基調を引き継いで売りが先行し、前 日安値(639.00セント)を下回って637.00セントまで値を消したが、押し目買いが入って反発に転じた。昨日は大豆・コーンの急落が足をひっぱったが、米国小麦の期末在庫は5.58億Buで括え置かれたことが見直された。米プレーンの干ばつや強風予報で、冬小麦の作柄悪化が予想されることも蒸し返された。いったんは644.00セントで上昇が一服、ドル高・原油安で後退したが、立会時間に入って投機買いが入り、抵抗を突破して667.25セントまで急伸した。ファンド筋の買い戻しで1月の安値から20%上昇し、上昇トレンド転換との見方が強まった。小麦相場は、米プレーン南部の雨不足による出現な大塚大足や強風予報により、作柄が悪化するとの見方がはやされた。ウクライナ 穀物輸出に対する不透明感も心理的支援材料。(先物情報ネットワーク)



#### **TOPICs** 3月の需給報告 (米国産トウモロコシ)

	/2009 10年度	/2010 11年度	/2011 12年度	/2012 13年度	2013/14年度								
	4月	4月	3月	3月	5月	2月	3月	前月比	前月比%	前年比	前年比%	11/12 年比	11/12年比%
百万エーカー													
作付面積	86.4	88.2	91.9	97.2	97.3	95.4	95.4	+0.0	+0.0%	▲1.8	▲1.9%	+3.5	+3.8%
収穫面積	79.5	81.4	84.0	87.4	89.5	87.7	87.7	+0.0	+0.0%	+0.3	+0.3%	+3.7	+4.4%
					ブッ	ッシェル/エ	ニーカー						
単収	164.7	152.8	147.2	123.4	158.0	158.8	158.8	+0.0	+0.0%	+35.4	+28.7%	+11.6	+7.9%
					Ē	百万ブッシ	ェル						
期初在庫	1,673.0	1,708.0	1,128.0	989.0	759.0	821.0	821.0	+0.0	+0.0%	▲168	<b>▲</b> 17.0%	▲307.0	▲27.2%
生産	13,092.0	12,447.0	12,360.0	10,780.0	14,140.0	13,925.0	13,925.0	+0.0	+0.0%	+3,145	+29.2%	+1,565.0	+12.7%
輸入	8.0	28.0	29.0	162.0	25.0	35.0	35.0	+0.0	+0.0%	<b>▲</b> 127	<b>▲</b> 78.4%	+6,0	+20.7%
供給合計	14,774.0	14,182.0	13,517.0	11,932.0	14,924.0	14,781.0	14,781.0	+0.0	+0.0%	+2,849	+23.9%	+1,264.0	+9.4%
飼料その他	5,125.0	4,795.0	4,557.0	4,335.0	5,325.0	5,300.0	5,300.0	+0.0	+0.0%	+965	+22.3%	+743.0	+16.3%
食品・種子・工業用	5,961.0	6,426.0	6,428.0	6,044.0	6,295.0	6,400.0	6,400.0	+0.0	+0.0%	+356	+5.9%	▲28.0	▲0.4%
エタノール等	4,591.0	5,019.0	5,000.0	4,648.0	4,850.0	5,000.0	5,000.0	+0.0	+0.0%	+352	+7.6%	+0,0	+0.0%
国内消費合計	11,086.0	11,221.0	10,985.0	10,379.0	11,620.0	11,700.0	11,700.0	+0.0	+0.0%	+1,321	+12.7%	+715.0	+6.5%
輸出	1,980.0	1,834.0	1,543.0	731.0	1,300.0	1,600.0	1,625.0	+25.0	+1.6%	+894	+122.3%	+82.0	+5.3%
需要合計	13,066.0	13,055.0	12,528.0	11,111.0	12,920.0	13,300.0	13,325.0	+25.0	+0.2%	+2,214	+19.9%	+797.0	+6.4%
期末在庫	1,708.0	1,128.0	989.0	821.0	2,004.0	1,481.0	1,456.0	▲25.0	<b>▲</b> 1.7%	+635	+77.3%	+467.0	+47.2%
在庫率	13.1%	8.6%	7.9%	7.4%	15.5%	11.1%	10.9%	▲0.2%	<b>▲</b> 1.9%	+3.5%	+47.9%	+3.0%	+38.4%

3月の米国農務省による需給報告では、トウモロコシは、前月と輸出が2500万ブッシェル増加しただけの変更で あった。その分だけ期末在庫が減少し1,481百万ブッシェルから1,456百万ブッシェルに、期末在庫率は11.1%から10.9%に▲0.2%減少した。



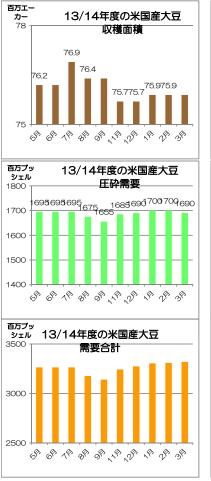
5000



## TOPICs 3月の需給報告 (米国大豆)

	/2009 10年度	/2010 11年度	/2011 12年度	/2012 13年度		13/14年度							
	4月	4月	3月	3月	5月	2月	3月	前月比	前月比%	前年比	前年比	11/ 12年比	11/ 12年
百万エーカー													
作付面積	77.5	77.4	75	77.2	77.1	76.5	76.5	+0.0	+0.0%	▲0.7	▲0.9%	+1.5	+2.0%
収穫面積	76.4	76.6	73.8	76.2	76.2	75.9	75.9	+0.0	+0.0%	▲0.3	▲0.4%	+2.1	+2.8%
					ブ	ッシェル/エ	ーカー						
単収	44.0	43.5	41.9	39.8	44.5	43.3	43.3	+0.0	+0.0%	+3.5	+8.8%	+1.4	+3.3%
						百万ブッシ	ェル						
期初在庫	138	151	215	169	125	141	141	+0.0	+0.0%	<b>▲28.0</b>	<b>▲</b> 16.6%	<b>▲74.0</b>	<b>▲34.4%</b>
生産	3359	3329	3094	3034	3390	3289	3289	+0.0	+0.0%	+255.0	+8.4%	+195.0	+6.3%
輸入	15	14	16	36	15	30	35	+5.0	+16.7%	<b>▲</b> 1.0	▲2.8%	+19.0	+118.8%
供給合計	3512	3495	3325	3239	3530	3459	3464	+5.0	+0.1%	+225.0	+6.9%	+139,0	+4.2%
圧砕	1752	1648	1703	1689	1695	1700	1690	<b>▲</b> 10,0	▲0.6%	+1.0	+0.1%	<b>▲</b> 13,0	▲0.8%
輸出	1499	1501	1365	1320	1450	1510	1530	+20.0	+1.3%	+210.0	+15.9%	+165.0	+12.1%
種子	90	87	90	89	87	87	87	+0.0	+0.0%	<b>▲</b> 2.0	▲2.2%	<b>▲</b> 3.0	▲3.3%
その他	20	43	-2	1	33	12	12	+0.0	+0.0%	+11.0	+1,100.0%	+14.0	<b>▲</b> 700.0%
需要合計	3361	3280	3155	3099	3264	3309	3319	+10.0	+0.3%	+220.0	+7.1%	+164.0	+5.2%
期末在庫	151	215	169	141	265	150	145	<b>▲</b> 5.0	▲3.3%	+4.0	+2.8%	<b>▲24.0</b>	<b>▲14.2%</b>
在庫率	4.49%	6.55%	5.36%	4.55%	8.12%	4.53%	4.37%	▲0.2%	▲3.6%	▲0.2%	<b>▲</b> 4.0%	<b>▲1.0%</b>	<b>▲</b> 18.4%

3月の米国農務省による需給報告では、大豆は、輸入が+5百万ブッシェル増えたことにより供給は+5百万ブッシェル増、需要は国内が▲10百万ブッシェル減で、輸出が+20百万ブッシェル増、需要は+10百万ブッシェル増となり、期末在庫は▲5百万ブッシェル減少して、145百万ブッシェルとなり、期末在庫率は4.5%から4.3









### TOPICs 3月の需給報告 (米国産小

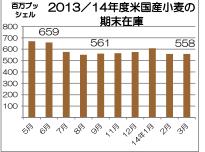
	09/10	10/11	2011/	2012				4	O (1.45	o <del>tr</del>			
	年度	年度	12年度	/13年				13	3/14年	<b></b>			
	4月	4月	3月	3月	5月	2月	3月	前月比	前月 比%	前年比	前年 比%	11/ 12年比	11/ 12年
						百万エーカ	_						
作付面積	59.2	53.6	54.4	55.7	56.4	56.2	56.2	+0.0	+0.0%	+0.5	+0.9%	+1.8	+3.3%
収穫面積	49.9	47.6	45.7	48.9	46.7	45.2	45.2	+0.0	+0.0%	▲3.7	<b>▲</b> 7.6%	▲0.5	<b>▲</b> 1.1%
					ブッ	シェル/エ	ーカー						
単収	44.5	46.3	43.7	46.3	44.1	47.2	47.2	+0.0	+0.0%	+0.9	+1.9%	+3.5	+8.0%
						百万ブッシ:	ェル						
期初在庫	657	976	862	743	731	718	718	+0.0	+0.0%	▲25	▲3.4%	▲144	<b>▲</b> 16.7%
生産	2,218	2,207	1,999	2,266	2,057	2,130	2,130	+0.0	+0.0%	<b>▲</b> 136	<b>▲</b> 6.0%	+131	+6.6%
輸入	119	97	112	123	130	170	170	+0.0	+0.0%	+47	+38.2%	+58	+51.8%
供給合計	2,993	3,279	2,974	3,131	2,917	3,018	3,018	+0.0	+0.0%	<b>▲</b> 113	▲3.6%	+44	+1.5%
食糧	919	926	941	945	958	960	960	+0.0	+0.0%	+15	+1.6%	+19	+2.0%
種子	69	71	76	73	74	74	74	+0.0	+0.0%	+1	+1.4%	<b>▲</b> 2	▲2.6%
飼料その他	150	132	162	388	290	250	250	+0.0	+0.0%	<b>▲</b> 138	▲35.6%	+88	+54.3%
国内需要合計	1,138	1,128	1,180	1,406	1,322	1,284	1,284	+0.0	+0.0%	<b>▲</b> 122	▲8.7%	+104	+8.8%
輸出	879	1,289	1,051	1,007	925	1,175	1,175	+0.0	+0.0%	+168	+16.7%	+124	+11.8%
総需要	2,018	2,417	2,231	2,414	2,247	2,459	2,459	+0.0	+0.0%	+45	+1.9%	+228	+10.2%
期末在庫	976	862	743	718	670	558	558	+0.0	+0.0%	<b>▲</b> 160	▲22.3%	<b>▲</b> 185	▲24.9%
在庫率	48.4%	35.7%	33.3%	29.7%	29.8%	22.7%	22.7%	+0.0	+0.0%	<b>▲</b> 7.1%	▲23.7%	<b>▲</b> 10.6%	▲31.9%

小麦の3月の需給報告は2月から変わりなかった。

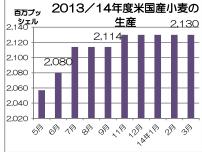








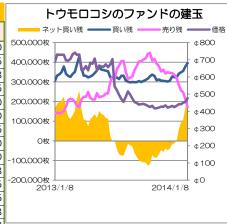




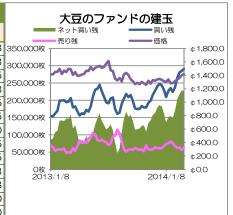




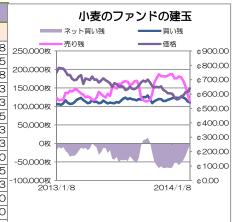
までの週	取組高	取組高買い残		ネット買い歿	増減	価格	
12月3日	1,521,559枚	312,148枚	380,353枚	-68,205枚	+16,150枚	\$422.0	
12月10日	1,536,489枚	307,010枚	353,006枚	-45,996枚	+22,209枚	\$427.5	
12月17日	1,550,962枚	305,191枚	361,463枚	-56,272枚	▲10,276枚	\$426.8	
12月24日	1,524,435枚	304,078枚	342,634枚	-38,556枚	+17,716枚	\$434.5	
12月31日	1,531,779枚	301,439枚	349,480枚	-48,041枚	▲9,485枚	\$422.0	
1月7日	1,563,886枚	306,346枚	345,196枚	-38,850枚	+9,191枚	\$426.0	
1月14日	1,646,323枚	327,579枚	344,977枚	-17,398枚	+21,452枚	\$431.5	
1月21日	1,680,673枚	323,944枚	336,704枚	-12,760枚	+4,638枚	\$425.0	
1月28日	1,660,475枚	322,233枚	321,949枚	284枚	+13,044枚	\$432.0	
2月4日	1,686,048枚	341,549枚	285,223枚	56,326枚	+56,042枚	\$441.8	
2月11日	1,729,744枚	348,185枚	256,202枚	91,983枚	+35,657枚	\$441.5	
2月18日	1,774,313枚	355,348枚	247,299枚	108,049枚	+16,066枚	\$449.5	
2月25日	1,652,554枚	378,628枚	211,575枚	167,053枚	+59,004枚	\$455.8	
3月4日	1,689,545枚	395,852枚	171,925枚	223,927枚	+56,874枚	\$476.8	



	大豆のファンドの建玉										
	までの週	取組高	買い残	売り残	ネット買い歿	増減	価格				
	12月3日	756,122枚	227,258枚	64,225枚	122,421枚	+5,420枚	\$1,319.8				
ı	12月10日	789,314枚	239,750枚	61,284枚	138,341枚	+15,433枚	\$1,338.3				
	12月17日	811,261枚	247,413枚	61,260枚	143,090枚	+7,687枚	\$1,346.5				
ı	12月24日	786,037枚	243,299枚	60,929枚	124,319枚	▲3,783枚	\$1,333.8				
ı	12月31日	712,941枚	230,162枚	67,404枚	117,084枚	▲19,612枚	\$1,312.5				
	1月7日	722,037枚	209,543枚	73,707枚	86,056枚	▲26,922枚	\$1,299.5				
ı	1月14日	739,472枚	226,923枚	74,939枚	89,733枚	+16,148枚	\$1,339.0				
ı	1月21日	764,688枚	234,948枚	80,876枚	108,027枚	+2,088枚	\$1,280.5				
ı	1月28日	743,080枚	224,330枚	75,958枚	111,929枚	▲5,700枚	\$1,285.5				
ı	2月4日	778,519枚	237,402枚	67,227枚	141,435枚	+21,803枚	\$1,313.3				
ı	2月11日	835,846枚	264,506枚	61,870枚	141,705枚	+32,461枚	\$1,334.8				
	2月18日	858,410枚	280,432枚	63,692枚	139,694枚	+14,104枚	\$1,361.0				
	2月25日	834,272枚	284,738枚	56,395枚	147,339枚	+11,603枚	\$1,399.0				
ı	3月4日	831,220枚	290,466枚	63,555枚	146,632枚	▲1,432枚	\$1,418.0				



п													
		小麦のファンドの建玉											
	までの週	取組高	買い残	売り残	ネット買い歿	増減	価格						
ı	12月3日	453,589枚	119,478枚	181,567枚	-62,089枚	+4,602枚	\$653.8						
ı	12月10日	465,509枚	114,648枚	181,568枚	-66,920枚	▲4,831枚	\$629.5						
	12月17日	488,060枚	114,658枚	180,713枚	-66,055枚	+865枚	\$619.8						
	12月24日	503,814枚	117,787枚	183,133枚	-65,346枚	+709枚	\$606.3						
ı	12月31日	500,015枚	119,574枚	186,512枚	-66,938枚	▲1,592枚	\$605.3						
ı	1月7日	508,765枚	122,172枚	187,382枚	-65,210枚	+1,728枚	\$602.5						
ı	1月14日	537,899枚	123,037枚	175,962枚	-52,925枚	+12,285枚	\$579.3						
ı	1月21日	572,239枚	123,449枚	175,780枚	-52,331枚	+594枚	\$562.3						
ı	1月28日	571,942枚	122,659枚	181,060枚	-58,401枚	▲6,070枚	\$566.0						
ı	2月4日	570,981枚	125,994枚	178,752枚	-52,758枚	+5,643枚	\$584.5						
ı	2月11日	569,751枚	124,053枚	169,224枚	-45,171枚	+7,587枚	\$590.3						
	2月18日	556,645枚	120,615枚	153,992枚	-33,377枚	+11,794枚	\$612.0						
	2月25日	473,752枚	113,220枚	131,269枚	-18,049枚	+15,328枚	\$615.0						
ı	3月4日	452,194枚	110,791枚	114,233枚	-3,442枚	+14,607枚	\$639.8						



穀物に対するファンドの建玉は、トウモロコシが今年に入ってから9週間連続で買われており、1月末に売り残が買い残に転換した後22万3千枚のネット買い残まで急激に積み上がっている。

大豆も4週連続で増加したが、3月4日の週は少し減少した。

小麦は5週連続で買われたおり、3月4日は▲3千枚のネット売り残になっている。



#### 今後の予想

穀物価格は1月以降上昇している。その背景にはファンドの買い増しがあるものと思われる。小麦はウクライナ問 題が背景にあるが、大豆とトウモロコシは、米国からの輸出の増加と南米の夏場の一部地域での乾燥気候から生産量

超が育家にあるが、人立とドフモロコジは、未国からの輸出の増加と開来の夏場の一部地域での乾燥気候から生産量が減っていることが挙げられる。 しかし、今後どんどん上がるような積極的な要因は見当たらない。南米は既に輸出を開始しており、中国も南米からの買い付けを進めている。今のところ大きな米国産穀物のキャンセルは見られないが、これまで好調だった米国産穀物の輸出も少し落ち着いてくる頃であろう。後はブラジル等の港湾状況が注目される。ウクライナはロシアの軍隊の駐留があるとしても内戦がおこるような気配はないので、多少の混乱はあるかもしれないが、輸出は通常通り行われる。 れるものと思われる。

3月末の作付意向面積の予想から、今年の生産が相場に織り込まれると、春なので、先がわからないだけに、買い が先行する可能性はある。

掲載される情報は株式会社コモディティー インテリジェンス (以下「COMMi」という) が信頼できると判断した情報源をもとにCOMMiが 作成・表示したものですが、その内容及び情報の正確性、完全性、適時性について、COMMiは保証を行なっておらず、また、いかなる責任を持 つものでもありません。

本資料に記載された内容は、資料作成時点において作成されたものであり、予告なく変更する場合があります。 本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はCOMMiに帰属し、事前にCOMMiへの書面による承諾を得ることなく本資料およびその複製物に修正・加工することは堅く禁じられています。また、本資料およびその複製物を送信、複製および配布・譲渡することは堅く禁じられていま

COMMiが提供する投資情報は、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行動を勧誘するものではありません。

本資料に掲載される株式、優券、為替および商品等金融商品は、企業の活動内容、経済政策や世界情勢などの影響により、その価値を増大また は減少することもあり、価値を失う場合があります。

本資料は、投資された資金がその価値を維持または増大を補償するものではなく、本資料に基づいて投資を行った結果、お客様に何らかの障害 が発生した場合でも、COMMiは、理由のいかんを問わず、責任を負いません。 COMMiおよび関連会社とその取締役、役員、従業員は、本資料に掲載されている金融商品について保有している場合があります。

発行元:



株式会社コモディティー インテリジェンス

**INTELLIGENCE** 〒103-0014東京都中央区日本橋蛎殼町1丁目11-3-310 会社電話: 03-3667-6130 会社ファックス 03-3667-3692

メールアドレス: kondo@commi.cc