

2020-2021とうもろこ
し・DDGS市場展望
2020-2021 Corn and
DDGS Market Outlook

リース・キャナディ
アメリカ穀物協会
グローバルトレード・マ
ネージャー

Reece Cannady
Manager of Global Trade
U.S. Grains Council



U.S. GRAINS
COUNCIL

トウモロコシ市場 Corn Market



トウモロコシのバランスシート-6月30日以前

Corn Balance Sheet – Pre June 30



CORN		2018/2019	2019/20 EST.	2020/21 PROJ. APRIL	2020/21 PROJ. MAY
				<i>Million hectares</i>	百万ヘクタール
作付け面積	Area Planted	35.977	36.301	NA	39.255
収穫面積	Area Harvested	32.902	32.942	NA	36.261
				<i>MT/hectare</i>	メートルトン/ヘクタール
単収	Yield per Harvested Acre	11.072	10.532	NA	11.204
				<i>Metric Tons</i>	百万メートルトン
期首在庫	Beginning Stocks	54.359	56.417	NA	53.292
生産	Production	364.257	347.060	NA	406.296
輸入	Imports	0.711	1.143	NA	0.635
総供給	Supply, Total	419.352	404.594	NA	460.223
飼料そのほか	Feed and Residual	137.930	144.788	NA	153.679
食品・種子・産業用	Food, Seed & Industrial 2/	172.552	161.426	NA	167.649
エタノールと副産物	Ethanol & by-products 3/	136.609	125.737	NA	132.087
総国内消費	Domestic, Total	310.482	306.214	NA	321.328
輸出	Exports	52.454	45.088	NA	54.613
総利用	Use, Total	362.936	351.302	NA	375.941
期末在庫	Ending Stocks	56.417	53.292	NA	84.282
平均農家出荷価格	Avg. Farm Price	142.118	141.724	NA	125.977

作付けレポートのリリース Plantings Report Released



State	Area planted for all purposes		Area harvested for grain	
	2019 (1,000 acres)	2020 (1,000 acres)	2019 (1,000 acres)	2020 ¹ (1,000 acres)
Alabama	320	370	305	355
Arizona	90	95	37	35
Arkansas	770	640	725	625
California	460	420	60	50
Colorado	1,550	1,600	1,300	1,300
Connecticut ²	23	23	(NA)	(NA)
Delaware	185	175	180	170
Florida	90	80	54	45
Georgia	395	390	350	345
Idaho	385	350	148	130
Illinois	10,500	10,900	10,200	10,700
Indiana	5,000	5,400	4,820	5,250
Iowa	13,500	14,000	13,050	13,550
Kansas	6,400	6,100	6,020	5,750
Kentucky	1,550	1,550	1,450	1,430
Louisiana	570	580	545	565
Maine ²	29	27	(NA)	(NA)
Maryland	510	500	460	455
Massachusetts ²	14	13	(NA)	(NA)
Michigan	2,000	2,300	1,610	1,940
Minnesota	7,800	8,100	7,250	7,650
Mississippi	660	550	620	530
Missouri	3,200	3,500	2,990	3,350
Montana	115	130	60	75
Nebraska	10,100	9,800	9,810	9,450
Nevada ²	15	17	(NA)	(NA)
New Hampshire ²	12	12	(NA)	(NA)
New Jersey	77	90	68	84
New Mexico	145	130	46	30
New York	1,020	1,000	545	495
North Carolina	990	1,020	930	960
North Dakota	3,500	2,400	3,130	2,200
Ohio	2,800	3,600	2,570	3,400
Oklahoma	370	420	330	370
Oregon	80	85	48	45
Pennsylvania	1,450	1,470	1,060	1,000
Rhode Island ²	2	2	(NA)	(NA)
South Carolina	380	390	350	360
South Dakota	4,350	5,400	3,870	4,920
Tennessee	970	950	910	900
Texas	2,500	2,400	2,150	2,000
Utah	85	95	26	30
Vermont ²	81	81	(NA)	(NA)
Virginia	540	520	380	375
Washington	170	200	90	115
West Virginia	52	46	38	32
Wisconsin	3,800	4,000	2,670	2,900
Wyoming	95	85	67	57
United States	89,700	92,006	81,322	84,023



12月限トウモロコシ先物 December Corn Futures



- 7月のレポート後すぐにトウモロコシ先物が20セント上昇したCorn futures quickly rallied 20 cents after July report.
- 天候懸念が緩み、価格の下落に続いて多大な輸出販売Weather fears have slowed down, showing a drop in recent price and subsequent large export sales

トウモロコシのバランスシート-7月10日

Corn Balance Sheet – July 10, 2020



CORN		2018/19	2019/20 Est.	2020/21 Proj.	2020/21 Proj.	Percent Change
				Jun	Jul	
		<i>Million Hectares</i>		百万ヘクタール		
作付け面積	Area Planted	35.98	36.30	39.26	37.23	-5.15%
収穫面積	Area Harvested	32.90	32.90	36.26	33.99	-6.25%
		<i>Metric Tons per Hectare</i>		メートルトン/ヘクタール		
単収	Yield per Harvested Acre	11.07	10.51	11.20	11.20	0.00%
		<i>Million Metric Tons</i>		百万メートルトン		
期首在庫	Beginning Stocks	54.36	56.42	53.42	57.10	6.89%
生産	Production	364.26	345.89	406.30	381.02	-6.22%
輸入	Imports	0.71	1.14	0.64	0.64	0.00%
総供給	Supply, Total	419.35	403.45	460.35	438.76	-4.69%
飼料そのほか	Feed and Residual	137.90	142.25	153.68	148.60	-3.31%
食品・種子・産業用	Food, Seed & Industrial 2/	172.55	159.01	167.65	168.28	0.38%
エタノールと副産物	Ethanol & by-products 3/	136.61	123.20	132.09	132.09	0.00%
総国内消費	Domestic, Total	310.46	301.26	321.33	316.88	-1.38%
輸出	Exports	52.48	45.09	54.61	54.61	0.00%
総利用	Use, Total	362.94	346.35	375.94	371.50	-1.18%
期末在庫	Ending Stocks	56.42	57.10	84.41	67.26	-20.31%
平均農家出荷価格	Avg. Farm Price (\$/MT) 4/	142.12	141.72	125.98	131.88	4.69%
在庫利用率	Stocks/Use Ratio	15.54%	16.49%	22.45%	18.11%	

Source: USDA

トウモロコシのフラットプライスの反応

Corn Flat Price Response



June 25, 2020

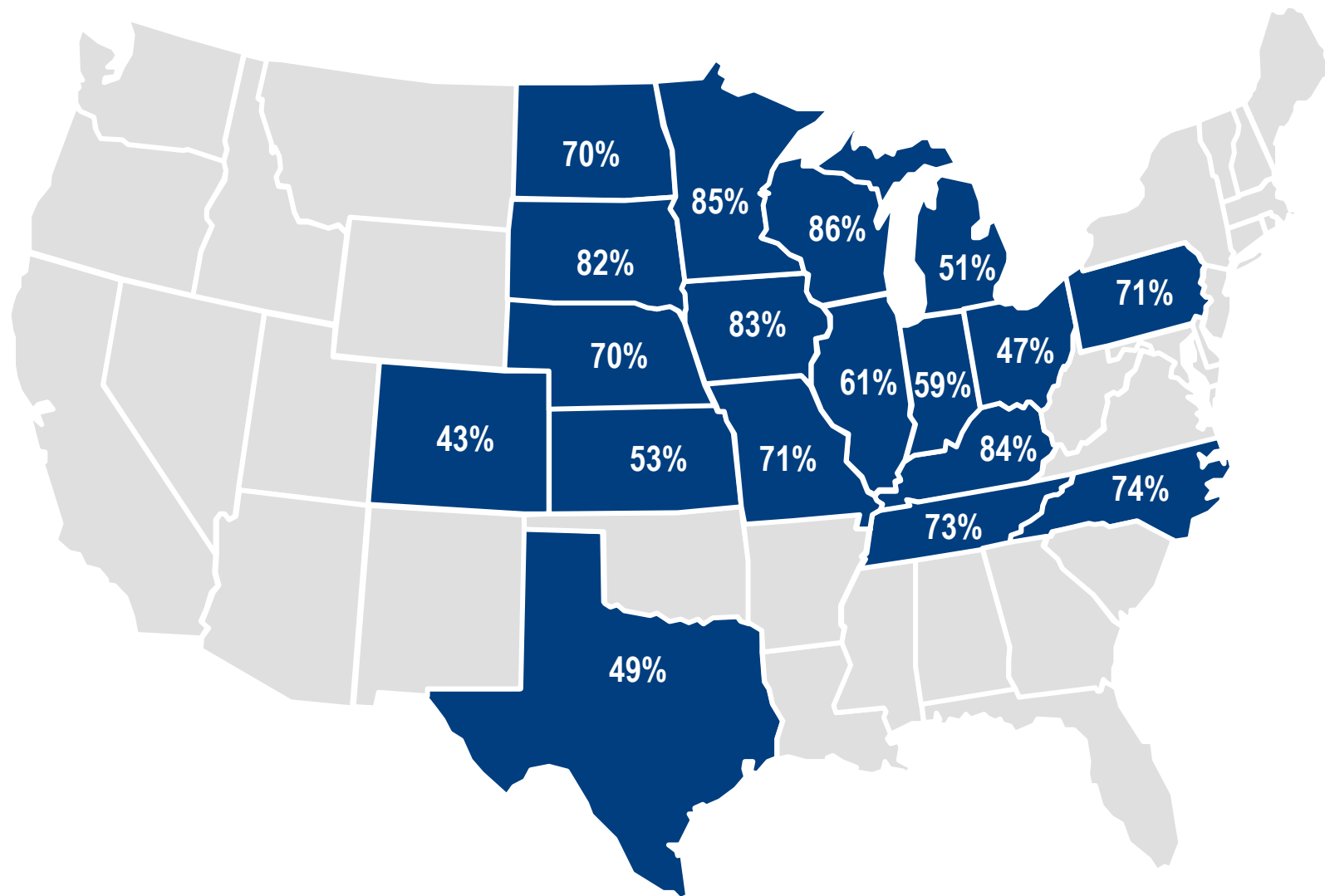
Yellow Corn (USD/MT FOB Vessel)				
YC FOB Vessel Max. 15.0% Moisture	GULF		PNW	
	Basis (#2 YC)	Flat Price (#2 YC)	Basis (#2 YC)	Flat Price (#2 YC)
July	0.80+N	\$156.19	1.05+N	\$166.03
August	0.80+U	\$157.67	1.04+U	\$167.12
September	0.83+U	\$158.85	1.07+U	\$168.10

July 2, 2020

Yellow Corn (USD/MT FOB Vessel)				
YC FOB Vessel Max. 15.0% Moisture	GULF		PNW	
	Basis (#2 YC)	Flat Price (#2 YC)	Basis (#2 YC)	Flat Price (#2 YC)
August	0.85+U	\$170.56	1.04+U	\$178.04
September	0.87+U	\$171.35	1.04+U	\$178.04
October	0.84+Z	\$173.42	1.02+Z	\$180.50

Corn in Excellent + Good Condition, July 12

7月12日付「良い+とても良い」状況のトウモロコシ



NATIONAL:
全国:

July 12, 2020: 69%
2020年7月12日
July 12, 2019: 58%
2019年7月12日

Note: These 18 states highlighted represent 91% of U.S. corn acreage in 2019.

注: 2019年の米国産トウモロコシの91%が色付けされた18州で生産された

Source: USDA, July 13, 2020

DDGSの展望

DDGS Outlook

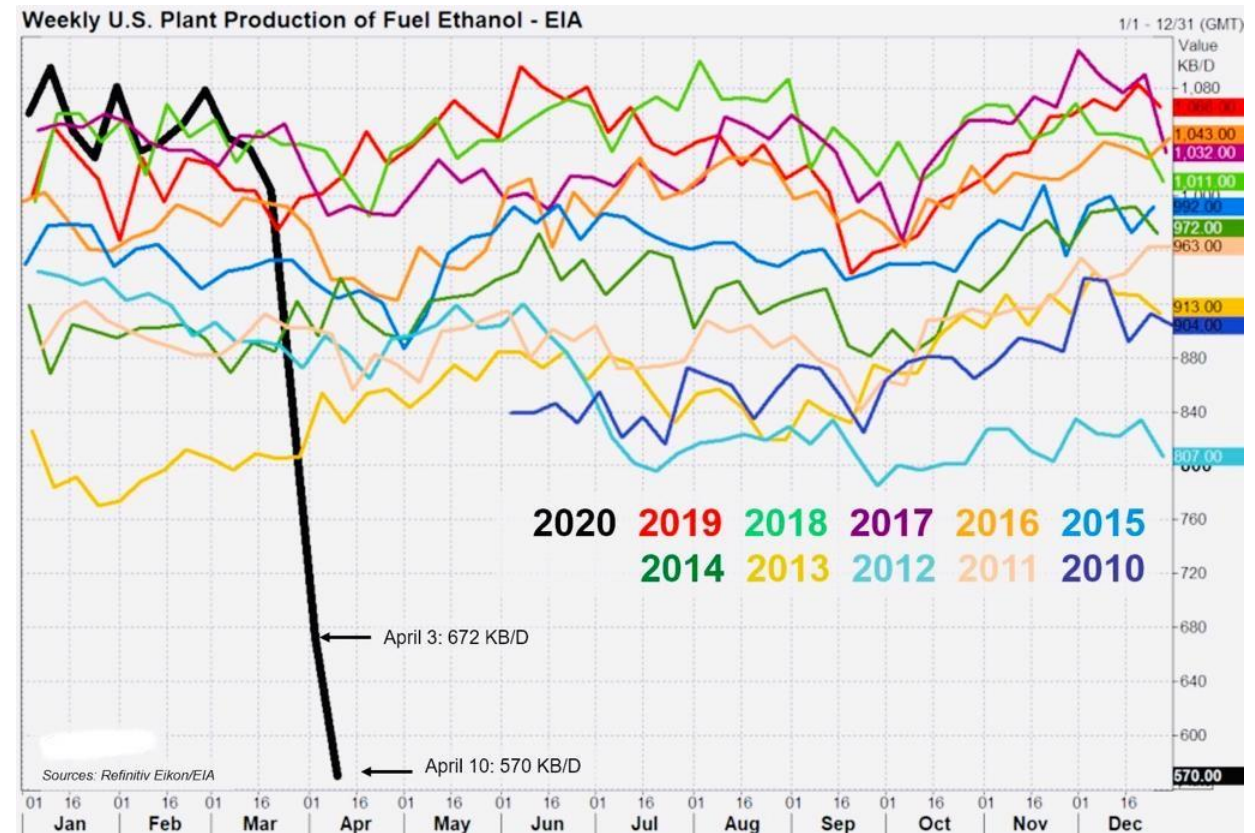


新型コロナウイルスによる米国エタノール業界への影響

U.S. Ethanol Industry During COVID-19



- おおよそ70のエタノール工場が4月末に停止
Roughly 70 ethanol plants offline at end of April
- 生産量は2010年に報告が始まって以来最低レベル Production reached record low levels since reporting began in 2010
 - ✓ 57万バレル/日 570k bpd 在庫は史上最大
Stocks hit record high
 - ✓ 2,746.9万バレル – ピーク 27.469 million barrels – PEAK
 - ✓ 保管にプレミアム Storage at a premium
- 貿易と供給への影響 Impacts on Trade and Supply
 - ✓ 移動制限の解除により、エタノールの在庫は減少し、生産は徐々に回復しつつある
Ethanol stocks have declined and production is slightly improving as travel restrictions are lifted.



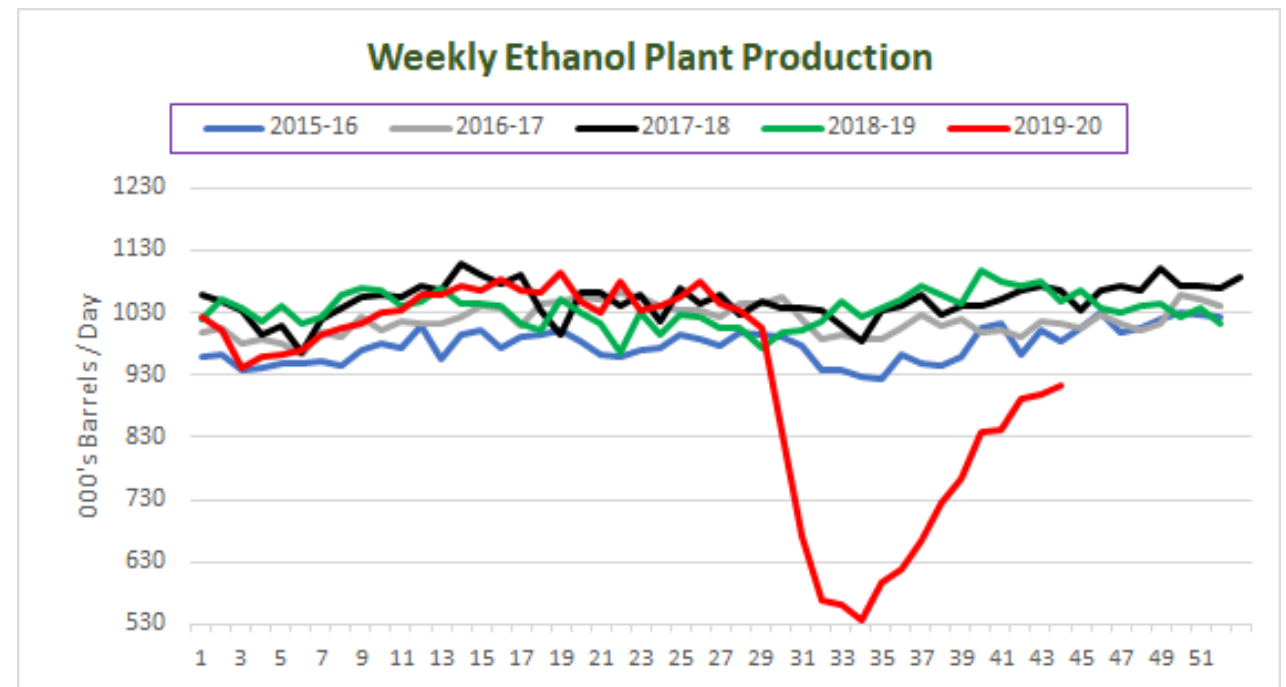
米国エタノール産業の現状

U.S. Ethanol Industry Today



各週のエタノール工場での生産量

- 6月12日の週まで燃料用エタノール生産が10週連続での増加を記録し、全生産能力の79.4%にあたる年間換算91万4千バレルを出荷 The week of June 12 marked the TEN consecutive weeks of increased fuel ethanol production, with an annualized output of 914 thousand barrels per day, an estimated 79.4% of total production capacity.
- 在庫はついに4月以降初めてのポジティブな週となったが、いまだに2億600万バレルのレベル Stocks finally had their first positive week since the end of April, but levels are still under control at 20.6 million barrels



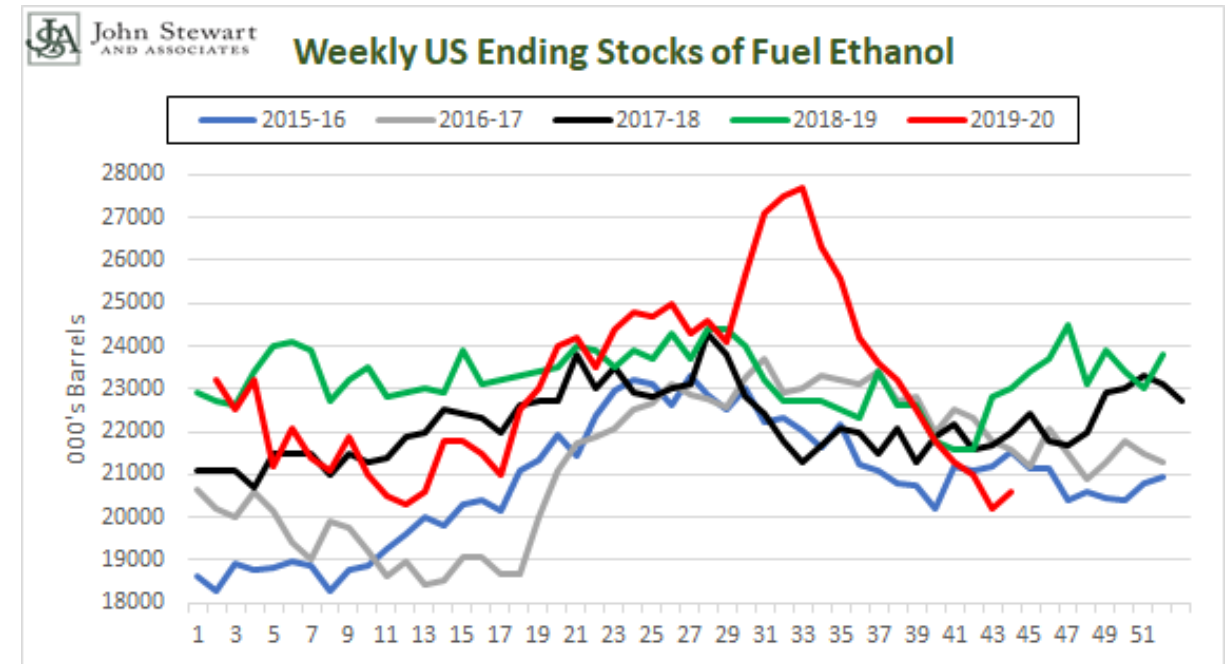
米国エタノール産業の現状

U.S. Ethanol Industry Today



米国での燃料エタノールの週末在庫

- 6月12日の週まで燃料用エタノール生産が10週連続での増加を記録し、全生産能力の79.4%にあたる年間換算91万4千バレルを出荷 The week of June 12 marked the TEN consecutive weeks of increased fuel ethanol production, with an annualized output of 914 thousand barrels per day, an estimated 79.4% of total production capacity.
- 在庫はついに4月以降初めてのポジティブな週となったが、いまだに2億600万バレルのレベル Stocks finally had their first positive week since the end of April, but levels are still under control at 20.6 million barrels

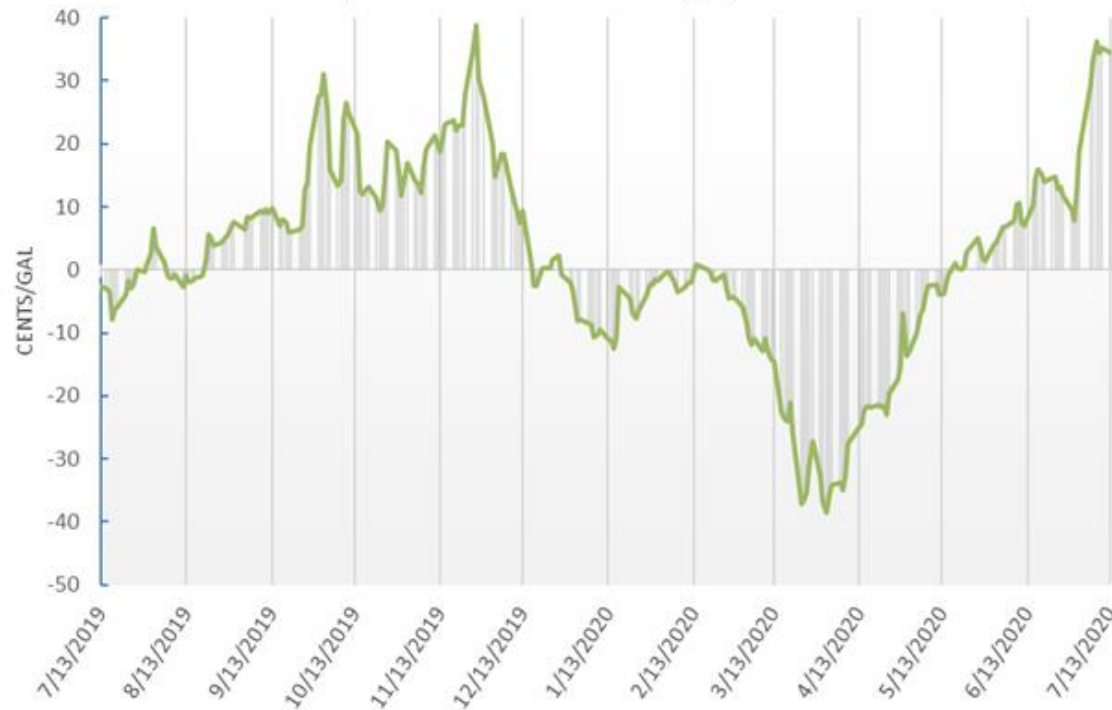


米国エタノール産業の現状

U.S. Ethanol Industry Today



エタノールのマージン
Ethanol Margin
(CBOT corn vs Platts Argo)



Source: S&P Global Platts

Note: It does not consider conr basis (Premiums) vs CBOT

- 収益性の回復！
Profitability is back!
- 夏が来る、またクルマの旅行が回復 Summer season upon us and driving has returned
- カリフォルニア、フロリダ、テキサスなどの州を引き続きモニターする必要 Need to continue to monitor states like California, Florida, and Texas

米国エタノール産業の現状

U.S. Ethanol Industry Today



米国エタノール産業の現状

U.S. Ethanol Industry Today



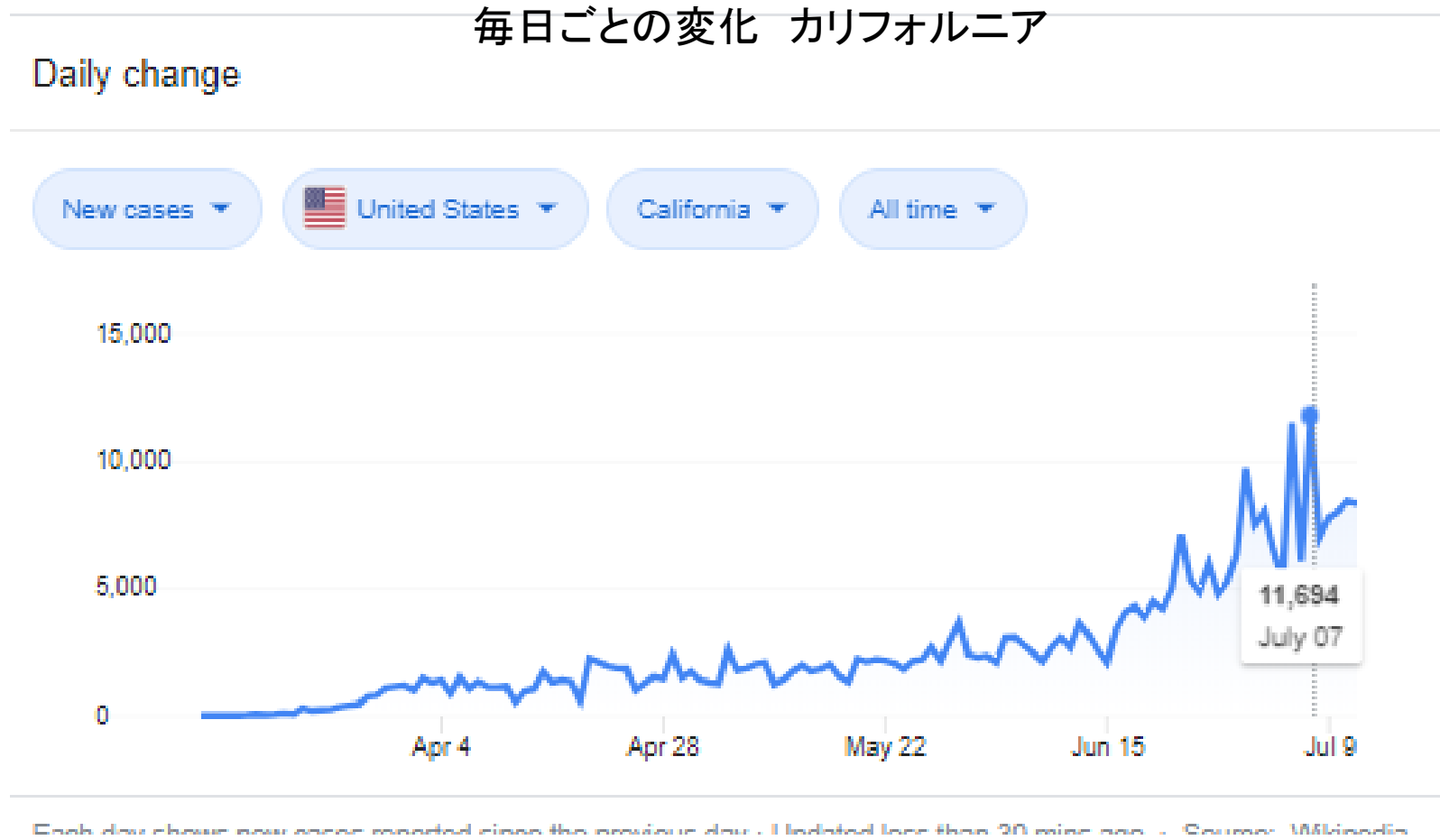
Daily change

毎日ごとの変化 テキサス



米国エタノール産業の現状

U.S. Ethanol Industry Today



トウモロコシのバランスシート – 7月10日

Corn Balance Sheet – July 10, 2020



CORN		2018/19	2019/20 Est.	2020/21 Proj.	2020/21 Proj.	Percent Change
				Jun	Jul	
		<i>Million Hectares</i>			百万ヘクタール	
作付け面積	Area Planted	35.98	36.30	39.26	37.23	-5.15%
収穫面積	Area Harvested	32.90	32.90	36.26	33.99	-6.25%
		<i>Metric Tons per Hectare</i>			メートルトン/ヘクタール	
単収	Yield per Harvested Acre	11.07	10.51	11.20	11.20	0.00%
		<i>Million Metric Tons</i>			百万メートルトン	
期首在庫	Beginning Stocks	54.36	56.42	53.42	57.10	6.89%
生産	Production	364.26	345.89	406.30	381.02	-6.22%
輸入	Imports	0.71	1.14	0.64	0.64	0.00%
総供給	Supply, Total	419.35	403.45	460.35	438.76	-4.69%
飼料そのほか	Feed and Residual	137.90	142.25	153.68	148.60	-3.31%
食品・種子・産業用	Food, Seed & Industrial 2/	172.55	159.01	167.65	168.28	0.38%
エタノールと副産物	Ethanol & by-products 3/	136.61	123.20	132.09	132.09	0.00%
総国内消費	Domestic, Total	310.46	301.26	321.33	316.88	-1.38%
輸出	Exports	52.48	45.09	54.61	54.61	0.00%
総利用	Use, Total	362.94	346.35	375.94	371.50	-1.18%
期末在庫	Ending Stocks	56.42	57.10	84.41	67.26	-20.31%
平均農家出荷価格	Avg. Farm Price (\$/MT) 4/	142.12	141.72	125.98	131.88	4.69%
在庫利用率	Stocks/Use Ratio	15.54%	16.49%	22.45%	18.11%	

Source: USDA

DDGSは現在安価なエネルギー源

DDGS A Cheap Source of Energy Today



FOB US GULF DDGS & CORN PRICES
DDGSとトウモロコシのUSガルフFOB価格



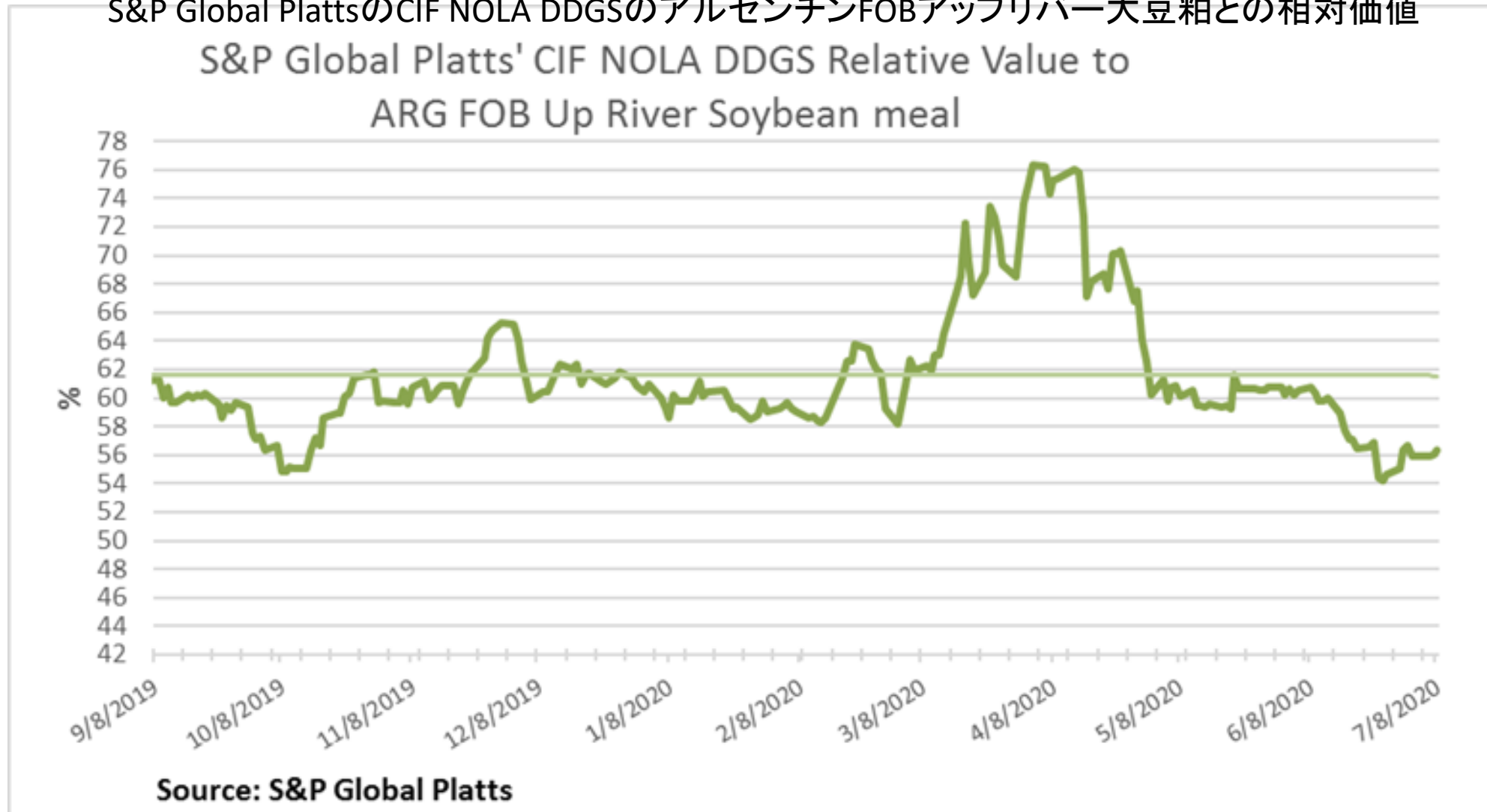
— Corn FOB Gulf Spot Delivery
 — Spread FOB DDGS VS CORN
 — DDGS FOB Vessel GULF (min. 36% Profat)
 トウモロコシのガルフFOBスポットデリバリー
 DDGS対トウモロコシのFOBスプレッド
 DDGSのガルフFOB本船、最小36%プロファット

DDGSのプライシングはアルゼンチン大豆粕と対等

DDGS Pricing Very Well Versus Argie SBM



S&P Global PlattsのCIF NOLA DDGSのアルゼンチンFOBアップリバー大豆粕との相対価値



5月までのDDGS輸出

U.S. DDGS Exports Through May



	CY 2017	CY 2018	CY 2019	JAN-MAY19	JAN-MAY20	CHANGE YTD (%)	CHANGE YTD (MT)
<i>World Total</i>	11,027,217	11,799,279	10,810,389	4,393,964	4,095,986	-7%	-297,978
Mexico	2,184,385	2,012,746	2,028,684	905,228	772,043	-15%	-133,185
Korea, South	960,916	1,139,457	1,247,483	522,277	530,213	2%	7,936
Vietnam	308,356	1,246,899	1,203,135	437,702	468,590	7%	30,888
Indonesia	728,185	843,582	913,928	377,578	433,328	15%	55,750
Canada	707,259	664,483	643,982	289,472	151,228	-48%	-138,244
Turkey	1,417,099	887,129	577,364	292,969	170,105	-42%	-122,864
Thailand	739,453	1,016,581	574,380	160,639	269,368	68%	108,729
Japan	473,528	465,962	516,947	222,796	215,187	-3%	-7,609
Ireland	347,360	396,265	277,440	144,813	107,127	-26%	-37,686
Philippines	137,935	196,418	261,970	80,923	91,687	13%	10,764
Taiwan	255,019	220,547	242,815	96,047	102,421	7%	6,374
Morocco	250,419	190,682	223,352	54,157	70,385	30%	16,228
Israel(*)	257,972	276,156	212,153	108,236	91,522	-15%	-16,714
New Zealand(*)	183,857	250,081	208,571	22,000	112,921	413%	90,921
Colombia	207,653	220,222	200,615	90,748	68,090	-25%	-22,658
United Kingdom	213,394	323,780	180,625	107,818	49,069	-54%	-58,749
China	371,667	192,174	179,049	39,369	33,650	-15%	-5,719
Bangladesh	117,010	150,788	160,873	56,150	34,225	-39%	-21,925
Egypt	138,414	193,254	142,591	58,473	36,910	-37%	-21,563
Spain	297,687	213,717	103,369	61,604	0	-100%	-61,604
Costa Rica	89,413	77,142	92,651	36,731	37,297	2%	566
El Salvador	62,499	70,290	78,451	33,183	23,680	-29%	-9,503
Guatemala	52,224	66,435	73,214	24,997	29,838	19%	4,841
Burma	36,836	70,156	71,137	30,797	17,467	-43%	-13,330
Malaysia	74,929	64,862	66,809	27,897	21,973	-21%	-5,924
Honduras	44,618	53,526	62,508	22,491	33,048	47%	10,557
Ecuador	12,477	36,200	50,595	9,558	18,930	98%	9,372
Cambodia	57,291	52,498	50,064	15,622	9,044	-42%	-6,578
Jamaica	16,633	20,950	20,790	9,446	5,680	-40%	-3,766
Panama	17,756	19,154	19,736	9,335	6,599	-29%	-2,736
Peru	16,713	29,511	18,737	5,259	5,811	10%	552
Sri Lanka	33,015	14,895	18,159	5,797	8,352	44%	2,555
Portugal	55,661	48,614	14,299	6,600	4,949	-25%	-1,651

Source: USDA

結論 Conclusion



- 天候が今後のトウモロコシ価格に大きな意味を持つようになる—作付け面積が減った現在、天候が影響 Weather will have a huge bearing on corn price going forward—weather matters now that acres have decreased
- 米国は新穀での非常に強い輸出プログラムを持つべきである The U.S. should have a very strong export program in new crop
- 原油価格の安定は、旅行の増加と相まって、エタノール産業の近未来を支えるはずであるが、ある程度の閉鎖は免れない。多くの場合は、それらの閉鎖がDDGSの輸出には顕著な影響を与えないであろう Stabilizing oil prices, coupled with increased travel should keep the ethanol industry supported into the near future, but not without some closures. Most closures will not significantly affect DDGS exports.
 - 主要な3州(テキサス、カリフォルニア、フロリダ)での移動制限に注意を向け続ける必要 Need to continue to watch three major states' travel restrictions – Texas, California and Florida
- DDGSの輸出は若干ペースが落ちているが、有利なプライシングのために回復するはず DDGS Exports a bit behind pace, but should pick up due to advantageous pricing
- DDGSを買うチャンス A great time to buy DDGS
 - タンパク質とエネルギー源として競争力がある Competitive as a protein source and as a source of energy

ご清聴ありがとうございます。
THANK YOU!

Reece Cannady

Manager of Global Trade

U.S. Grains Council

20 F Street NW Suite 900

Washington, DC 20001

Cell: +1 202 684 5202

Office: +1 202 326 0638

Email: rcannady@grains.org