

アル・ムッセル博士

Agri-Food Economic Systems社



SOY TALK LIVE – FIELD TO FORMULA WITH
CANADIAN SOYBEANS

カナダ産大豆見通し 価格動向

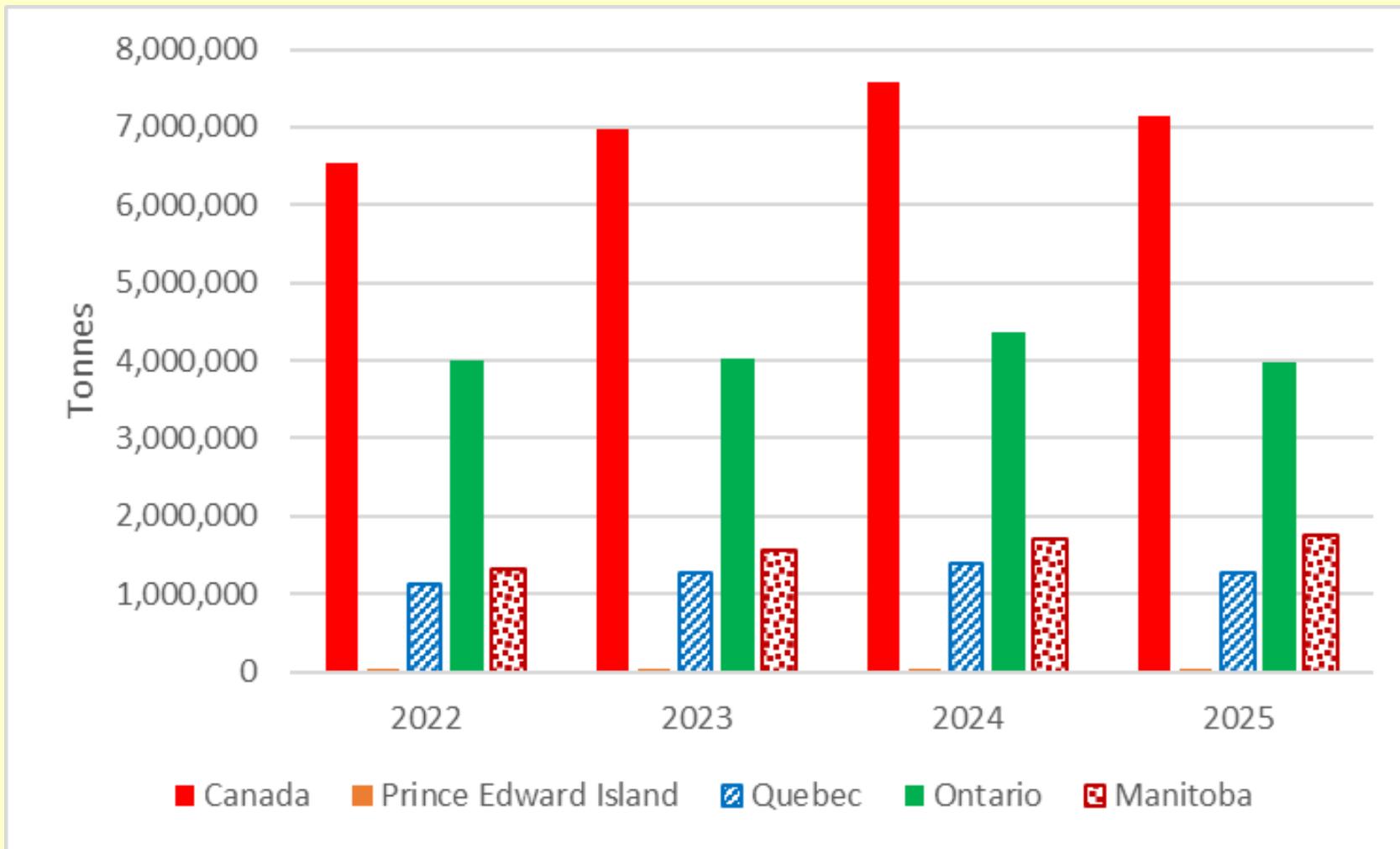
アル・ムッセル



主要大豆生産地域



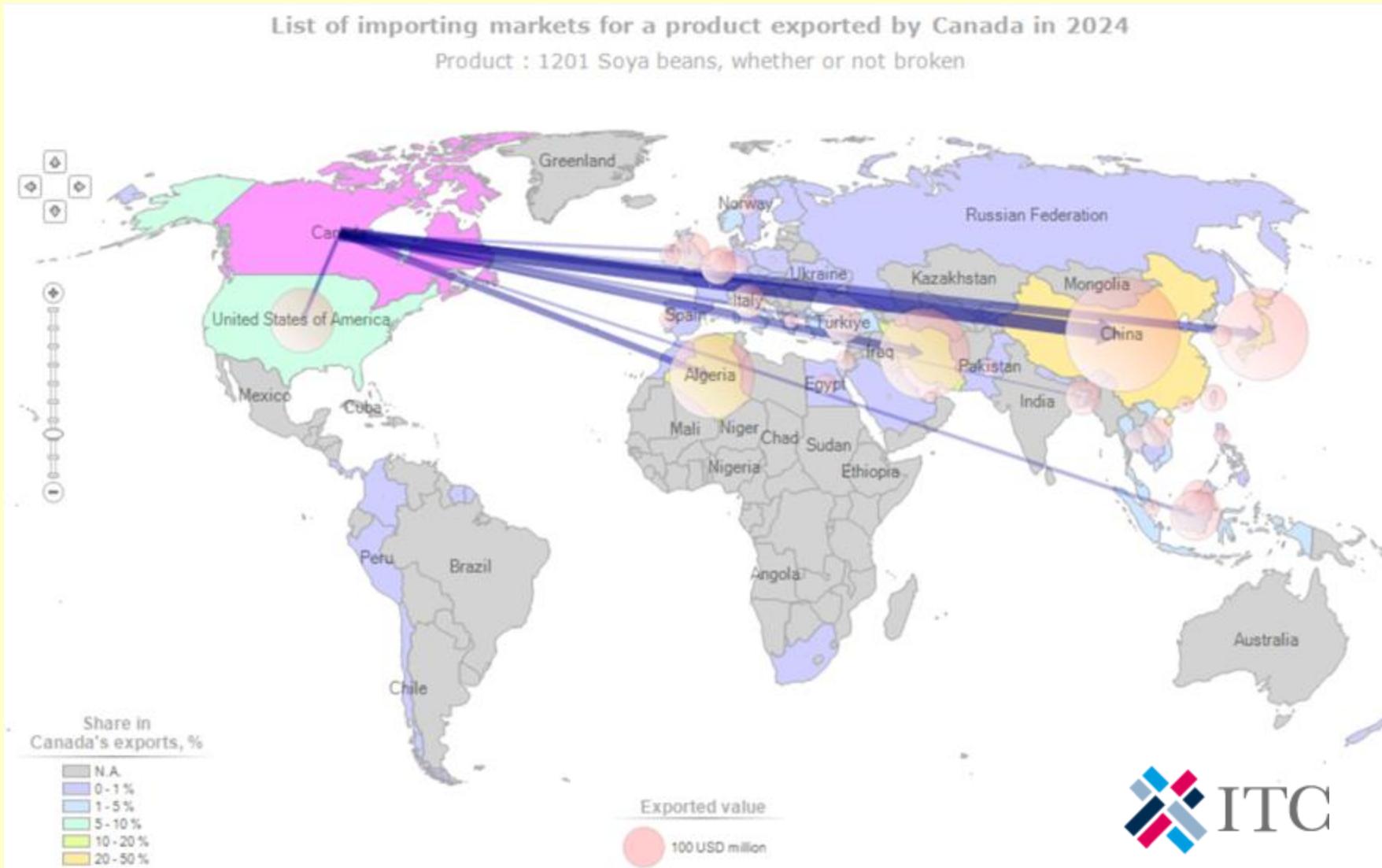
大豆生産量



非GMO大豆生産量： 総生産量の約16% (2025年)

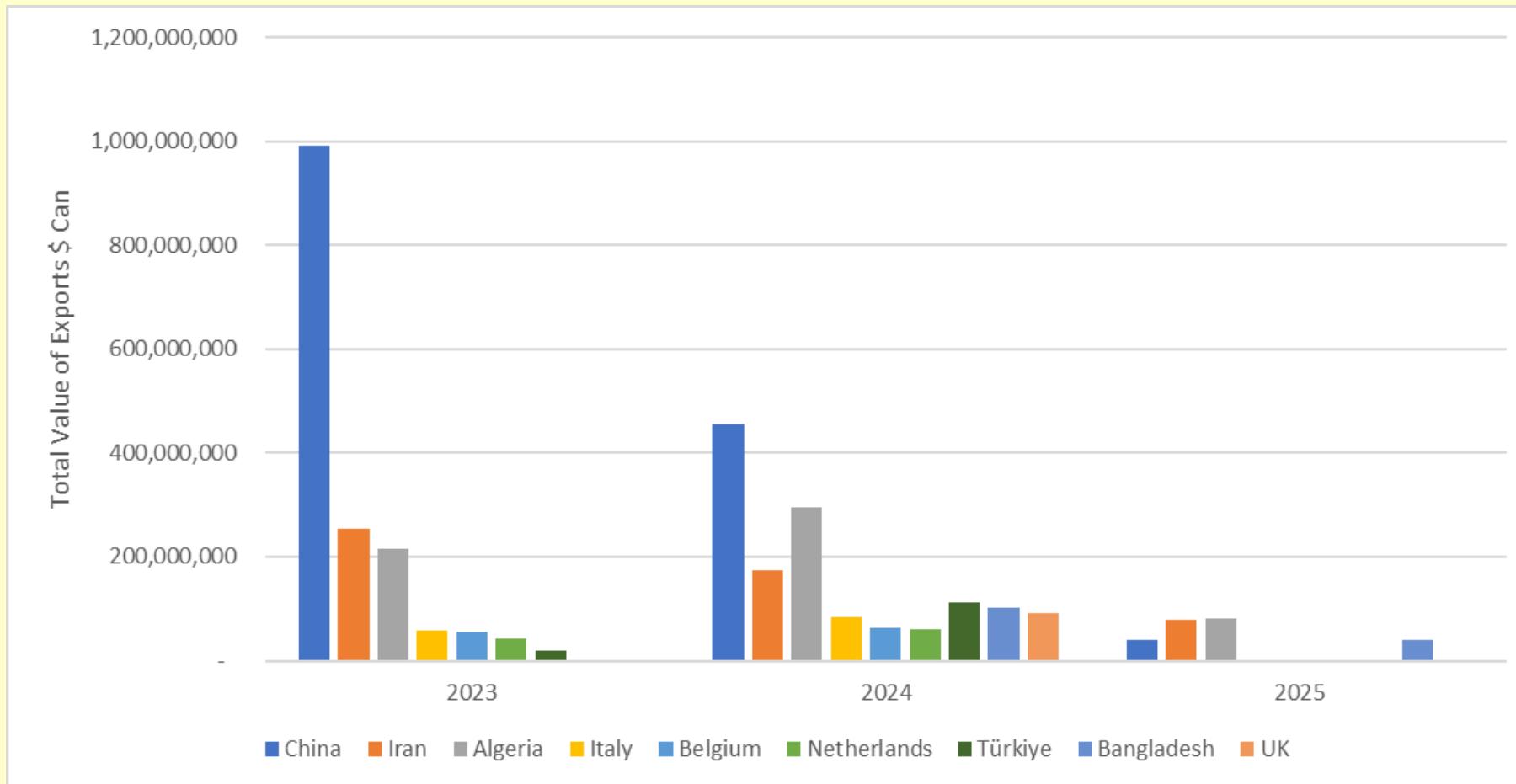
Source: Statistics Canada. Table 32-10-0359-01 Estimated areas, yield, production, average farm price and total farm value of principal field crops

カナダ産大豆の輸出先



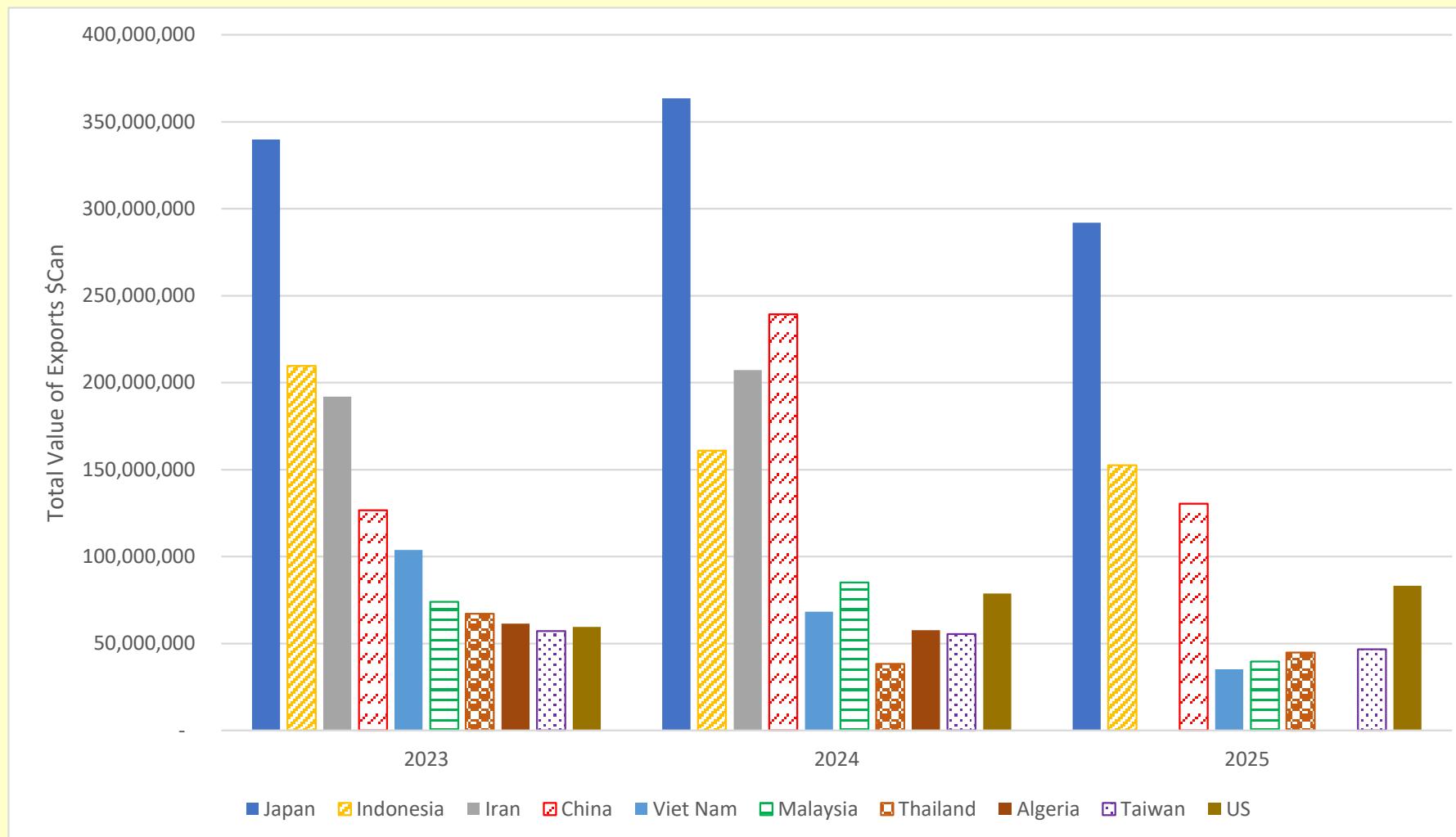
搾油用カナダ産大豆の主要輸出先

棒グラフ上の数字は単位当たりの平均価額（カナダドル/トン）



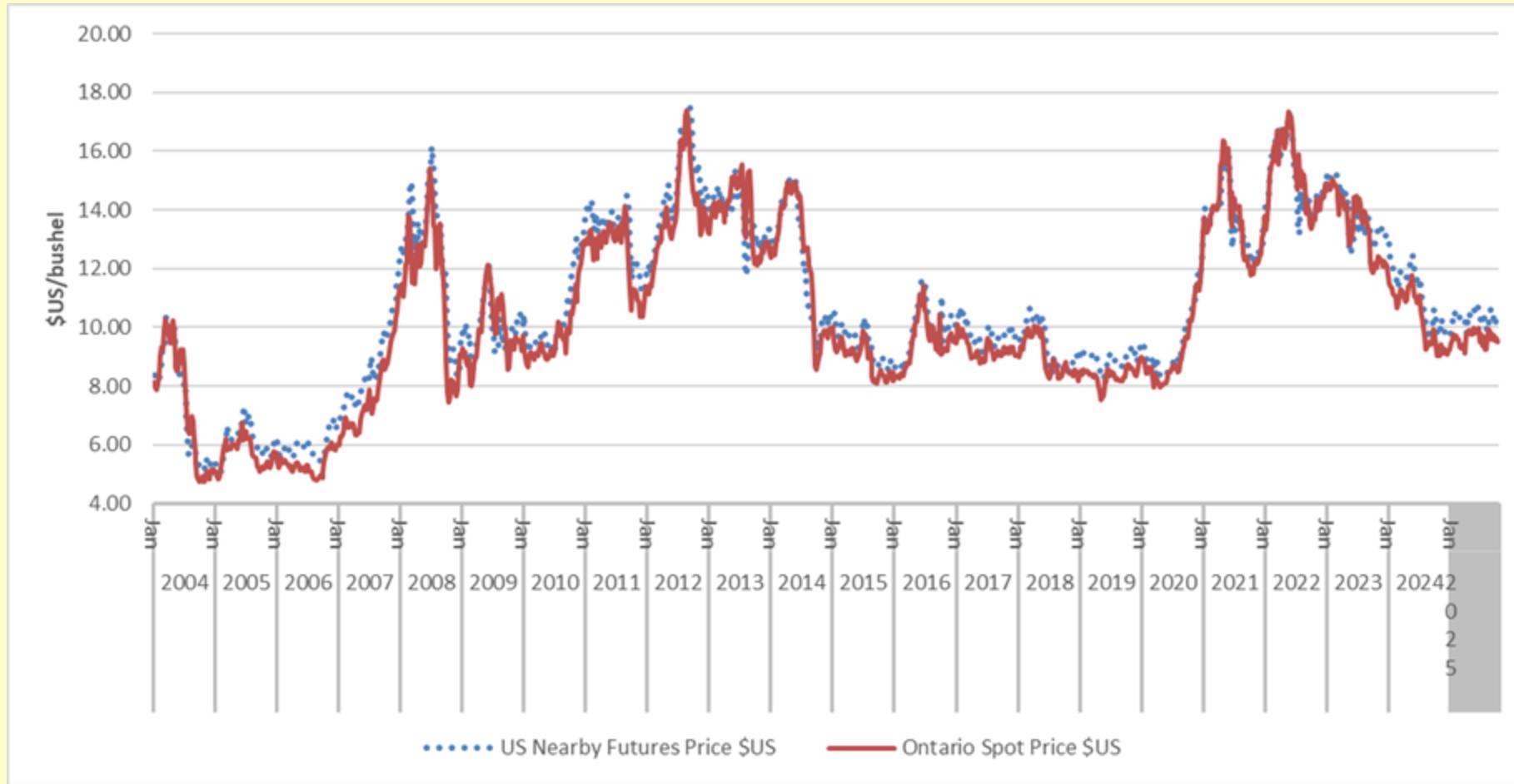
Source: Statistics Canada. Canadian International Merchandise Trade Web Application
1201.90.30 - Soya beans, o/t certified organic,for oil extraction,w/n broken,o/t seed f sowing

Canada Major Export Markets, Soybeans other than organic, seed, whether or not broken

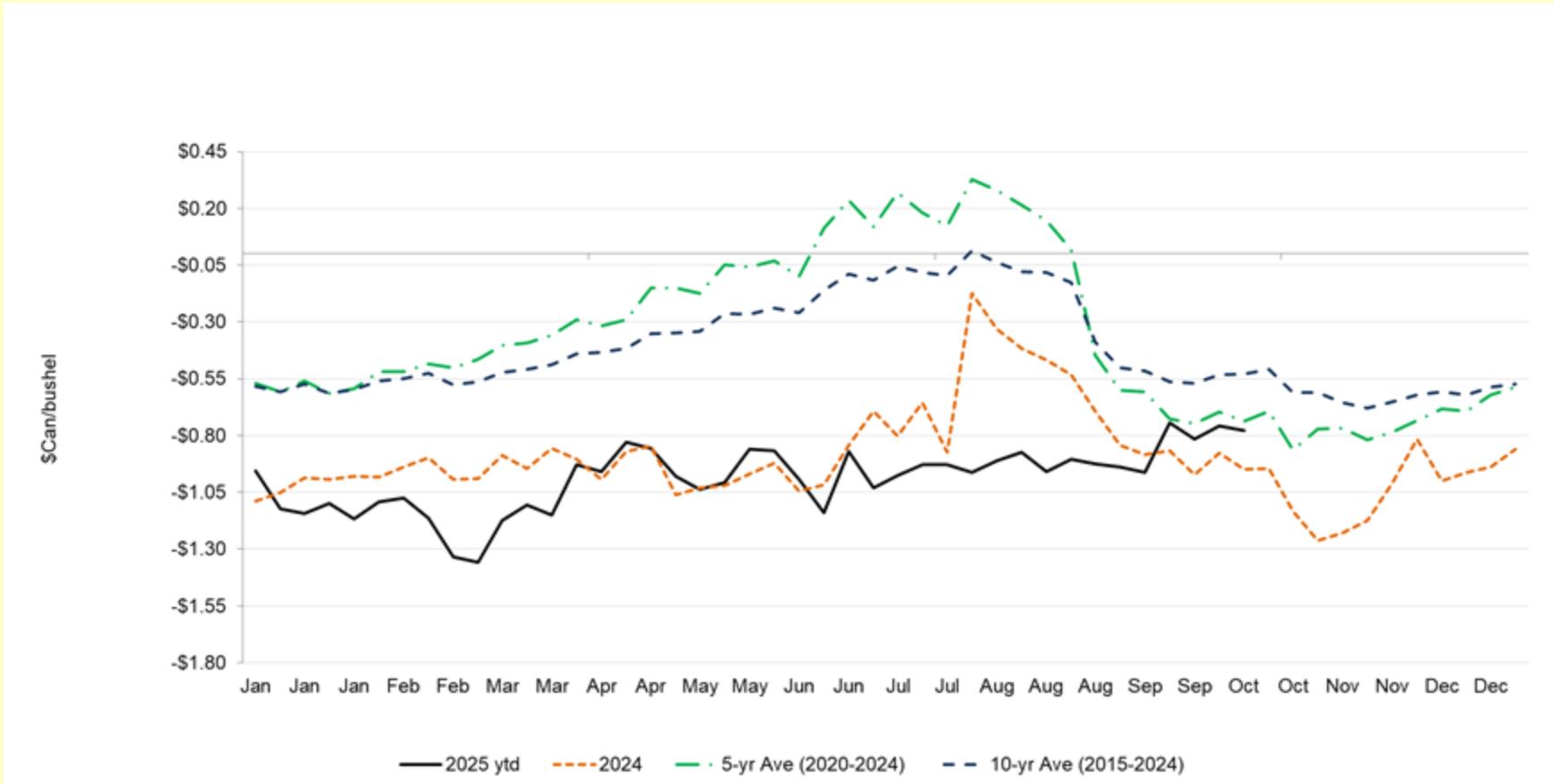


Source: Statistics Canada. Canadian International Merchandise Trade Web Application
1201.90.90 - Soya beans, o/t certified organic, w/n broken, o/t seed for sowing, nes

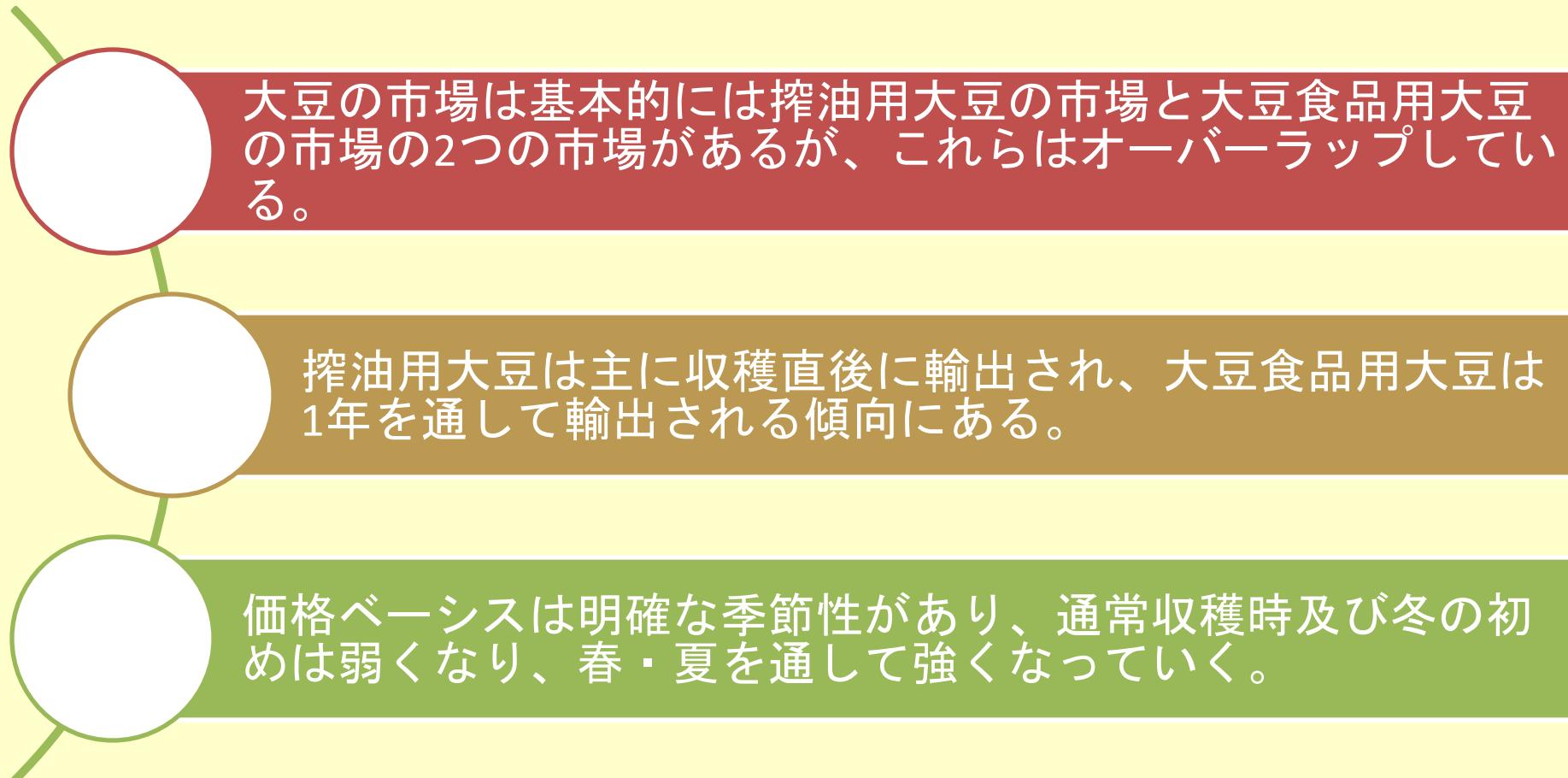
カナダ産大豆の価格は米国の先物価格に基づく



シカゴ現物価格と先物価格のベース (価格差) カナダドル



考察



- 大豆の市場は基本的には搾油用大豆の市場と大豆食品用大豆の市場の2つの市場があるが、これらはオーバーラップしている。
- 搾油用大豆は主に収穫直後に輸出され、大豆食品用大豆は1年を通して輸出される傾向にある。
- 価格ベースは明確な季節性があり、通常収穫時及び冬の初めは弱くなり、春・夏を通して強くなっていく。

複雑な見通し

需要増大 — 南アジア・東アジア — 所得増加・人口増加

タンパク質に対する需要増 — 世界中で、あらゆる物において

米国は再生可能エネルギー源として大豆油生産に力を入れている。
結果、搾油増、副産物としての大豆ミール増

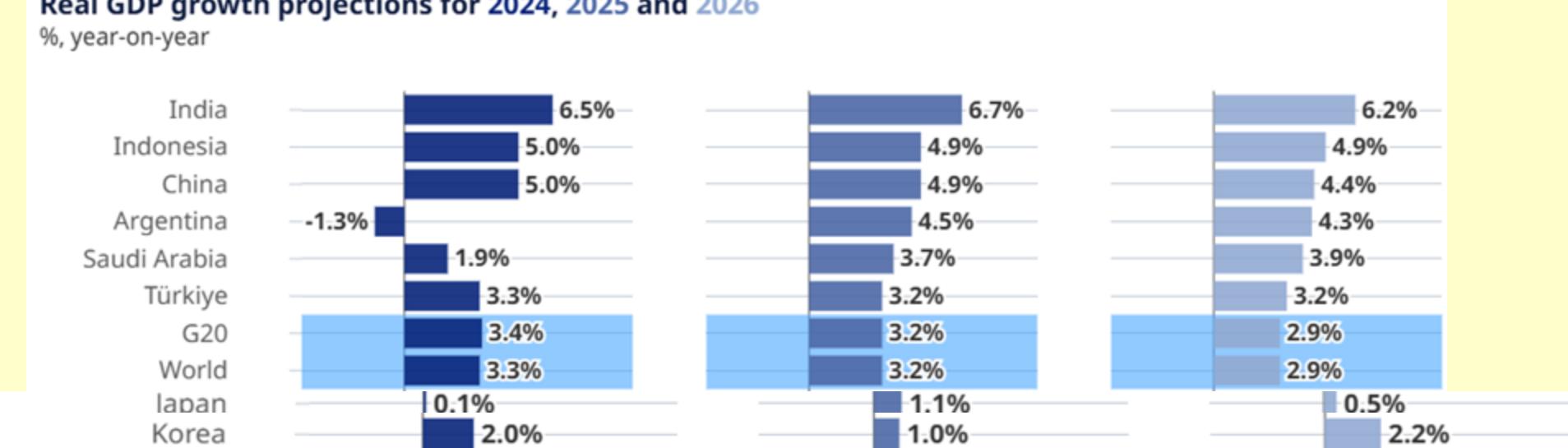
多数の貿易政策障壁。各国の購入コミットメント

物流キャパシティ圧迫の結果、海上運賃の高騰

GDP 成長率予想

Real GDP growth projections for 2024, 2025 and 2026

%, year-on-year



タンパク質に対する需要増

Bloomberg the Company & Its Products | Bloomberg Terminal Demo Request | Bloomberg Anywhere Remote Login | Bloomberg Customer Support

Bloomberg

Live TV Markets Economics Industries Tech Politics Businessweek Opinion More

Protein Is Showing Up in Doritos, Waffles and Now Even Pop-Tarts

Food companies say consumers are seeking nutritional benefits even in foods that aren't considered healthy.



Pop-Tarts Protein Source: Kellanova

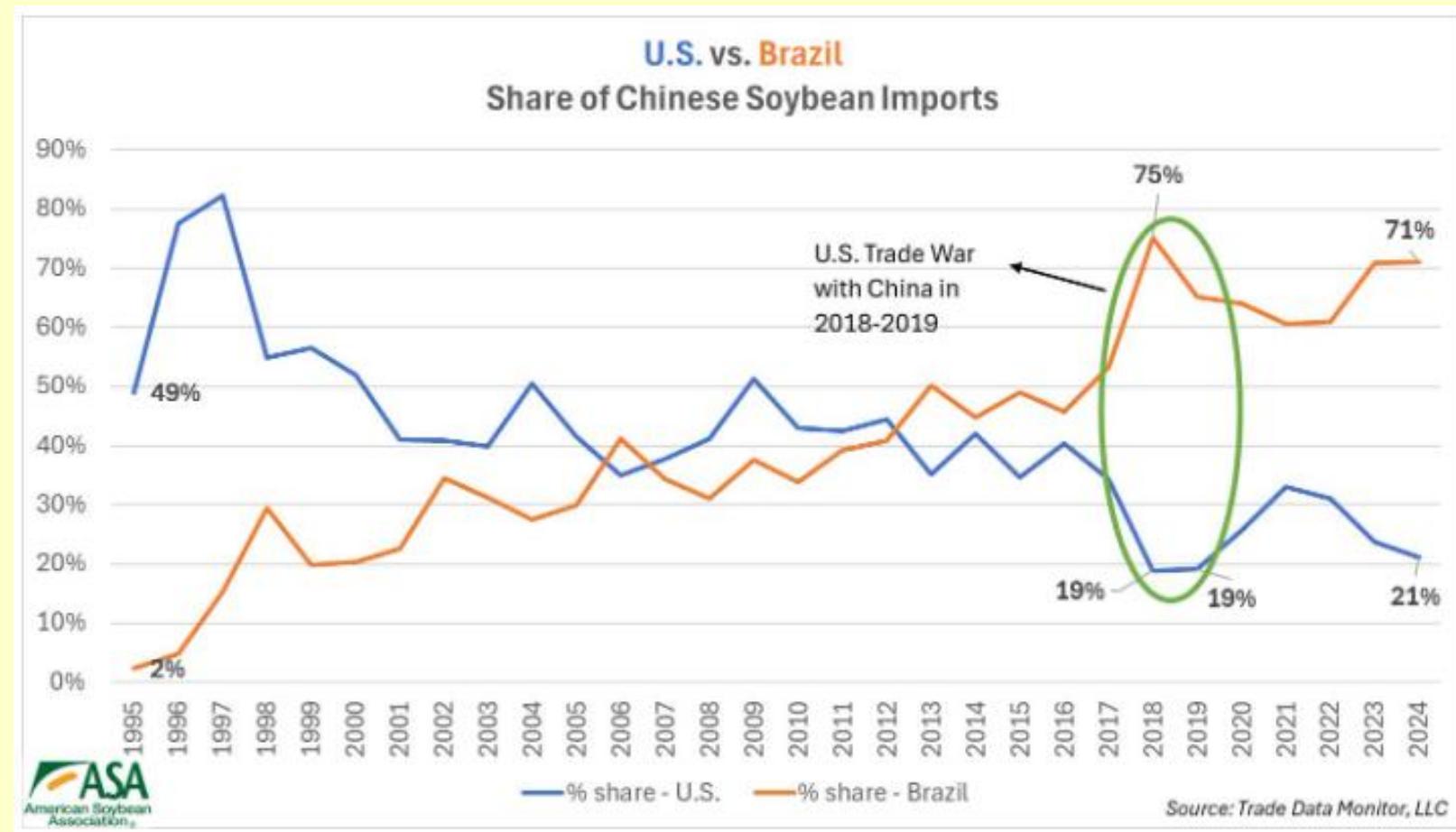
By Kristina Peterson

October 14, 2025 at 7:00 AM EDT



Source: Impact of GLP-1 on Food Choices
AMC Global, Oct. 2025

ブラジルが中国向け大豆輸出国として 米国に取って代わった



米国の大豆輸出が減少するにつれ 米国内での大豆搾油が拡大

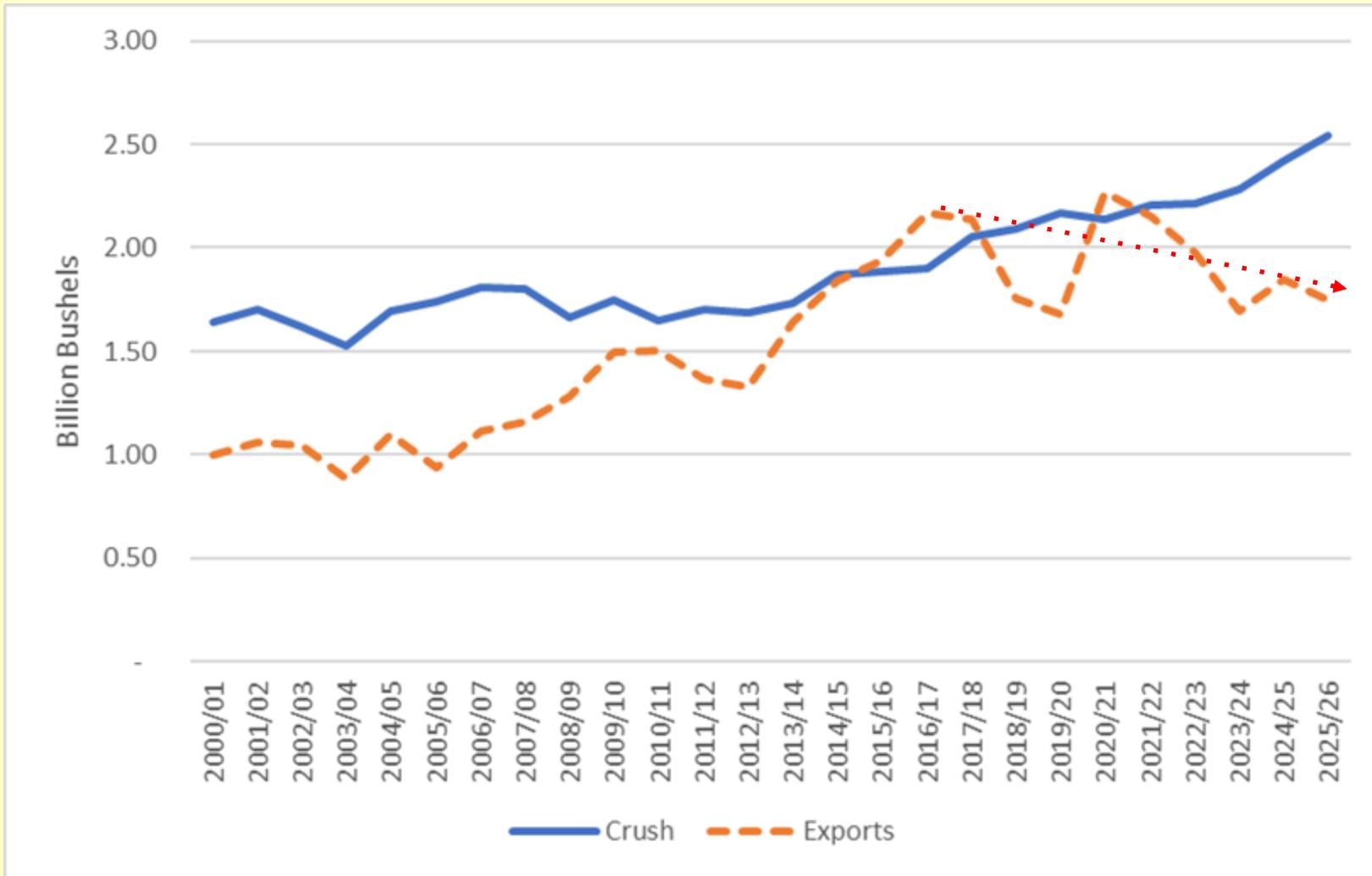
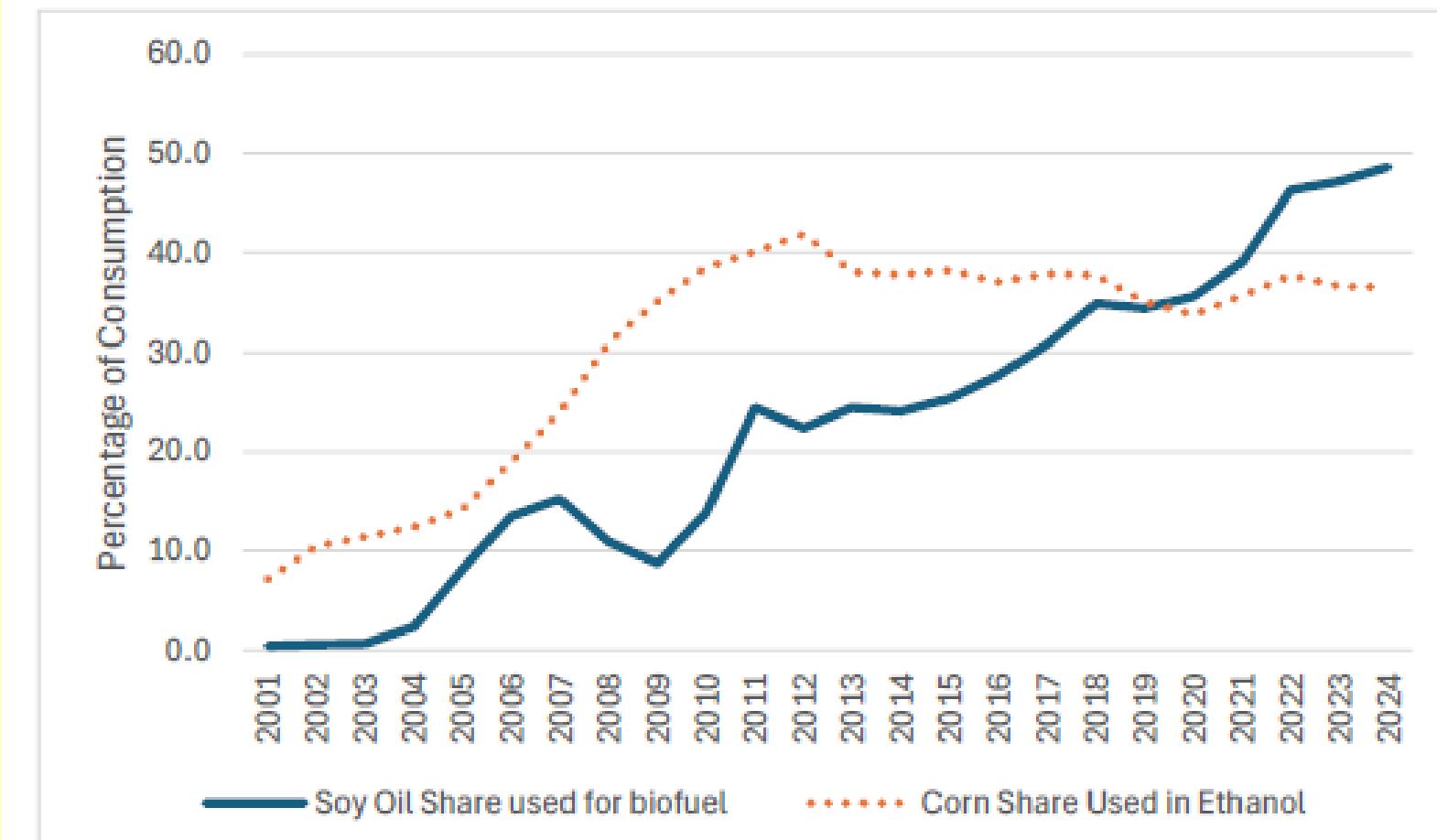


Figure 7 Shares of US Corn and Soybeans Consumed in Biofuel



Source: USDA ERS Oil Crops Yearbook and ERS Oil Crops Outlook reports

複雑な貿易政策事情

中国は米国産大豆に関税を課しているが、

- 年内に1200万トンの購入（発注済）、及び、2026年及び2027年に各2500万トン購入を約束
- 関税引き下げ
- 中国船に対する米国の入港手数料の一時停止

中国はカナダ産キャノーラに対して76%の反ダンピング関税

輸入カナダ産キャノーラ油に対する米国の税額控除の制限

中国がカナダ産黄色えんどう豆に対して100%の関税。インドはカナダ産黄色えんどう豆に対して30%の関税。

物流への影響

米国が中国に年内に1200万トン輸出はかなり無理なターゲット

しかし、納品に遅れが生じると、米国産大豆は、貯蔵施設や物流能力の確保において新穀トウモロコシと競合することになり、鉄道運賃・海上運賃の高騰につながる

米国政府の閉鎖がSNAP期限にまで及ぶと、物流能力が逼迫し、更に運賃が高騰

同時に、大豆の先物価格が上昇し、ベースが弱まりつつある

もし、中国による米国産大豆1200万トンの発注が履行されなかった場合どうなるのか？

ありがとうございます

