

## □ アナリスト週間相場予想

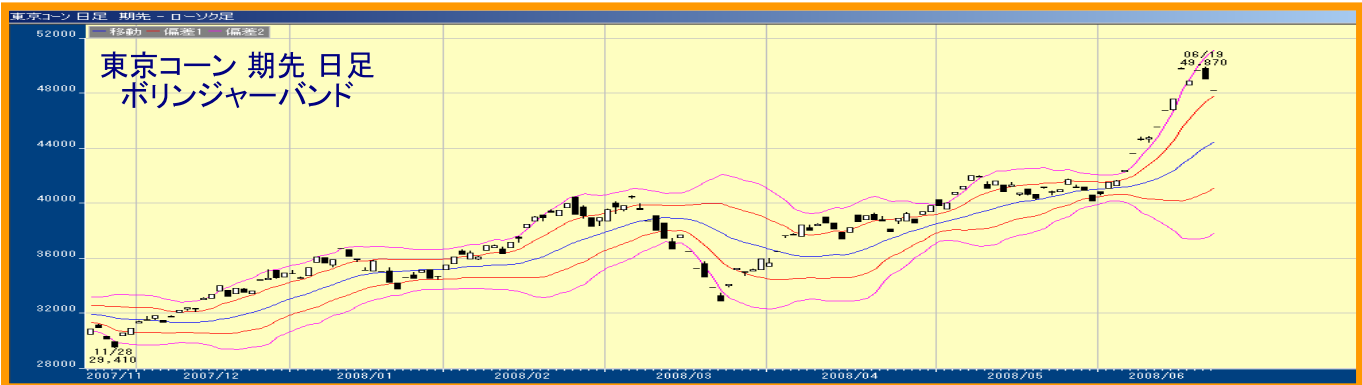
	コーン Corn	大豆 Soybean
江崎		
西		

## Pick up News

### 〔注目スケジュール〕

- 6/20 米商品先物取引委員会 (CFTC) 建玉明細
- 23 米農務省 (USDA) 週間輸出検証高  
USDAクロープ・プロGRESS
- 26 USDA週間輸出成約高  
米大豆圧砕高 (米農務省)
- 27 CFTC建玉明細

## □ テクニカル分析 (担当: 西 勝之)



日足チャートはコーン・大豆共に修正催促。しかし、詳しくはファンダメンタルズ欄に譲るが、産地の洪水被害やストの影響が、足の速い修正安の後に蒸し返されるだろうと当方予測する。その場合は急落にみえるであろう調整安の後V字切り返しの可能性が充分ある。コーンはこの所、買い方に位置していた相場巧者が急激に買い玉の整理を進めたという内部要因の影響もあって修正を演じているが、彼等も決して完全弱気になって全買い玉を降りてはいない。急調整の後再び買い参入してくる玉の残し方に見える。ただ、海上運賃の弱さがどこまでコーンの足を引っ張るかも焦点となろう。一方大豆は期先の突っ込みに現物筋が買い拾う場面が目立つ。やはりコーンに比べ海上運賃の影響が薄い為であると思われるが、ここ数日の動きはコーンのように”期先は商社売りが目一杯はまっている”という状態ではなく商業筋の手口が割れている。期先を売る商社、買い拾う商社が両方きっちり存在する。目先は押し幅を観察して、じっくり買い場探し。(6/20前引け現在)

## □ ファンダメンタル分析 (担当: 江崎 和弘)

米中西部で起きた洪水被害の拡大からシカゴ相場は史上最高値を更新したが、さすがに利食い売りが出始めている。現地の被害状況は正確な数字をもって測ることは難しく、これが高値波乱を呼び込んでいる。米農務省は今月末に作付面積を発表するが、調査は今月上旬、洪水被害が拡大する前に行われているため、同日の発表数字は実態を表していないとして、改めて調査した内容を7月にアップデート報告する段取りであることが明らかになった。イールドの修正を含めて、これらは8月の需給報告に反映されるという。

ただでさえ需給ひっ迫が唱えられる中での出来事であり、供給不安を高める現状に対して、米国ではバイオ燃料の使用義務付け量を定めた再生可能燃料基準(RFS)を一時緩和すべきとの声が強まっている。今年の場合、米農務省の推定ではエタノール向けのコーン使用量は40億ブッシェル(前年比10億ブッシェル増)で、生産量の30%近くを占める。「米国のRFSが持続的に上昇しているガソリン価格を引き下げる効果がない一方で、食料供給の確保と食品コストへの悪影響が非常に大きいのは明らかだ(米農業・食品コンサルタント会社ファームエコノのトーマス・エラム氏)」との意見もあるように、投機規制とともに今後はエタノール政策への包囲網が築かれる可能性は排除できない。

また、天候も改善の方向が予想されている。強気相場の中にも警戒要因が見え始めており、目先は乱高下の可能性もありそうだ。ポジション管理を優先して、次なる動きに備えておく必要がある。

◆添付されている『取引の重要事項』をかならずご確認ください。

## ▼商品先物取引のリスクについて

商品先物取引は、相場の変動により利益も損失も生ずるおそれのある取引です。また、取引本証拠金の額に比べて約15倍から約40倍という著しく大きな金額の取引を行うため、預託した取引証拠金の額を上回る損失が発生することがあります。

## ▼取引証拠金とレバレッジについて

商品先物取引は委託に際して取引証拠金の預託が必要となります。お取引を始める際に預託する取引本証拠金の額は商品により異なり、最低取引単位(1枚)あたり13,000円から210,000円でお取引いただけます。但し、実際の取引金額は取引本証拠金の額の約15倍から約40倍という著しく大きな額になります。また取引証拠金等は、その後の相場の変動によって追加の預託が必要になることがありますので注意が必要です。またその額は、商品や相場の変動によって異なり、一様ではありません。  
※上記取引証拠金は2008年6月1日現在の金額です。

## ▼取引手数料について

商品先物取引の委託には委託手数料がかかります。その額は商品によって異なりますが、最低取引単位(1枚)あたり1,154円(往復)から18,270円(往復)となります。  
※上記委託手数料は2008年6月1日現在の金額です。

## ▼自己判断

この資料は投資の参考となる情報提供を目的とするものです。投資の決定はご自身の責任と判断でなされますようお願い申し上げます。

※エイチ・エス・フューチャーズは日本商品先物取引協会に加入しております。  
※当社の企業情報に関するディスクロージャー資料は当社(本社・支店及びホームページ)又は、日本商品先物取引協会(本部・支部及びホームページ)で閲覧できます。

※お取引に関する苦情・ご相談は、下記の窓口にて承っております。

エイチ・エス・フューチャーズ 苦情相談センター

TEL: 0120-50-4288

東京都新宿区西新宿5丁目3番2号

日本商品先物取引協会 相談センター

[本部]

TEL: 03-3664-6243 東京都中央区日本橋小網町9番4号 日商協ビルディング3階

[中部支部]

TEL: 052-220-1652 愛知県名古屋市中区丸の内1-16-2 商品取引所ビル2階

[関西支部]

TEL: 06-6543-8502 大阪府大阪市西区阿波座1-10-14 関西商取ビル4階

商品取引員 エイチ・エス・フューチャーズ株式会社  
〒160-0023 東京都新宿区西新宿5丁目3番2号 TEL: 03-3299-0301(代表)