



7月、コーヒー価格は引き続き低迷した

2018年7月、ICO複合指標価格月間平均値は2.9%下がり、107.20米セント/Bとなったが、これは月間平均値が106.20米セント/Bだった2007年7月以来の最安値である。全コーヒーグループの指標価格が下がったが、最も大きく下落したのは4%下げ110.54米セントを付けたブラジルナチュラルだった。

2018年7月、ICO複合指標価格月間平均値は2.9%下がり、107.20米セント/LBとなったが、これは月間平均値が106.20米セント/LBだった2007年7月以来の最安値である。全コーヒーグループの指標価格が下がったが、最も大きく下落したのは4%下げ110.54米セントを付けたブラジルナチュラルだった。

図 1: ICO 日次複合指標価格

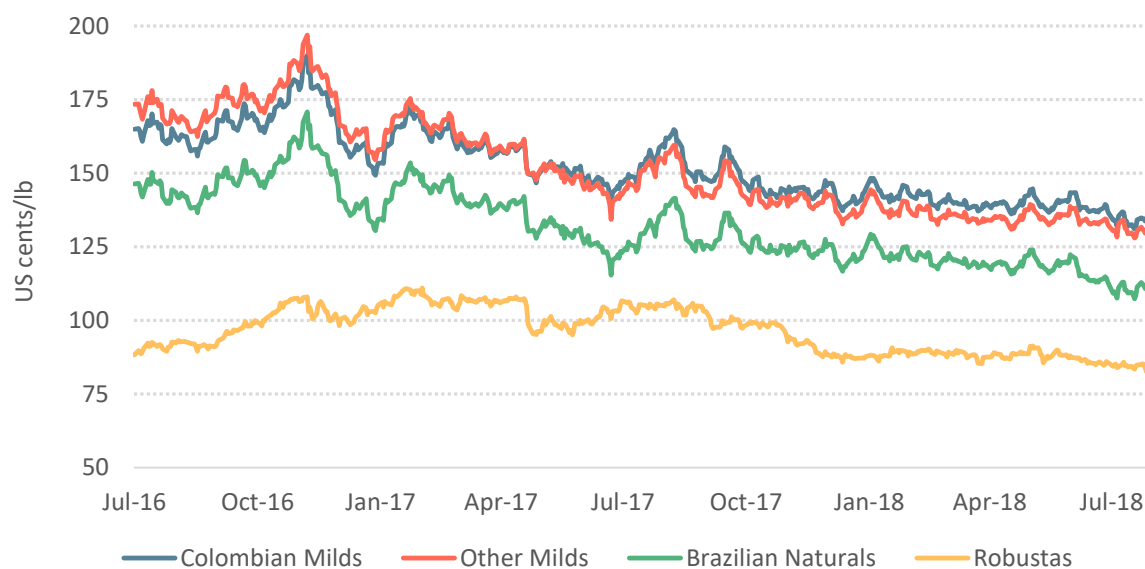


© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

コーヒー価格は、2017/18年度に入りただらだと下がっており、月間平均値は10か月の内7ヶ月が前月比マイナスとなっている。2018年7月のICO複合指標価格月間平均値は前月比2.9%下げ107.2米セント/LBとなった。これは2007年以来最も安い7月の平均値である。

日次複合指標価格は104.98米セントから109.46米セント/LBの価格幅内で動いた。7月18日に付けた104.98米セント/LBは2014年1月2日以来の105セント割れである。需要は旺盛だが、2017/18年度の供給量が豊富である上に2018/19年度が豊作見通しであることが価格のプレッシャーになっている。

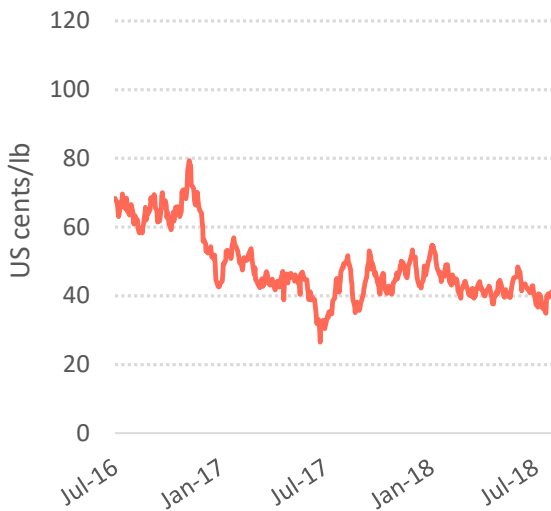
図 2: ICO 日次グループ指標価格



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

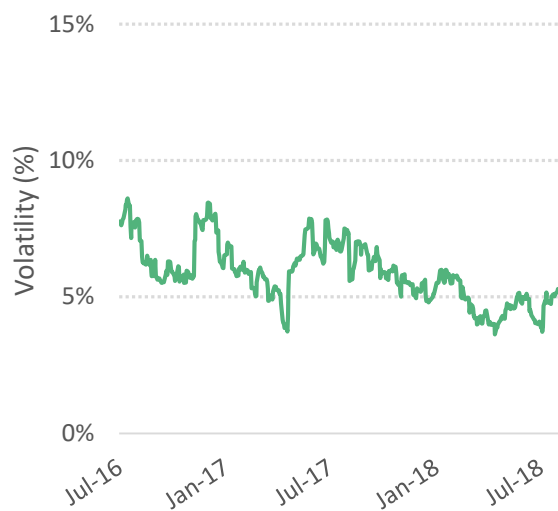
コーヒー価格は5月に若干上昇したが、その後2ヶ月連続して全てのグループ指標価格が下がった。ブラジルナチュラルの下げが最も大幅で4%マイナスの110.54米セント/LBで、コロンビアマイルドが続き3.3%マイナスの133.92米セント/LBとなった。アザーマイルドは2.6%マイナスの130.60米セント/LBだったので、コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差（ディフェレンシャル）は3.32米セントとなり前月比26.5%縮小した。ロブスタ指標価格の月間平均値は1.9%下げ84.42米セント/LBとなった。ニューヨークとロンドン先物市場で測られるアービトラージの6月平均値は10%縮小し38.50米セントになった。しかし、ICO複合指標価格の価格変動率は0.3ポイント上昇し4.8%となったが、これはアラビカ指標価格の価格変動率は上昇したが、ロブスタの変動率が1.4ポイント下げ4.1%になったことによるものである。

図 3: ニューヨークとロンドン先物市場のアービトラージ



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

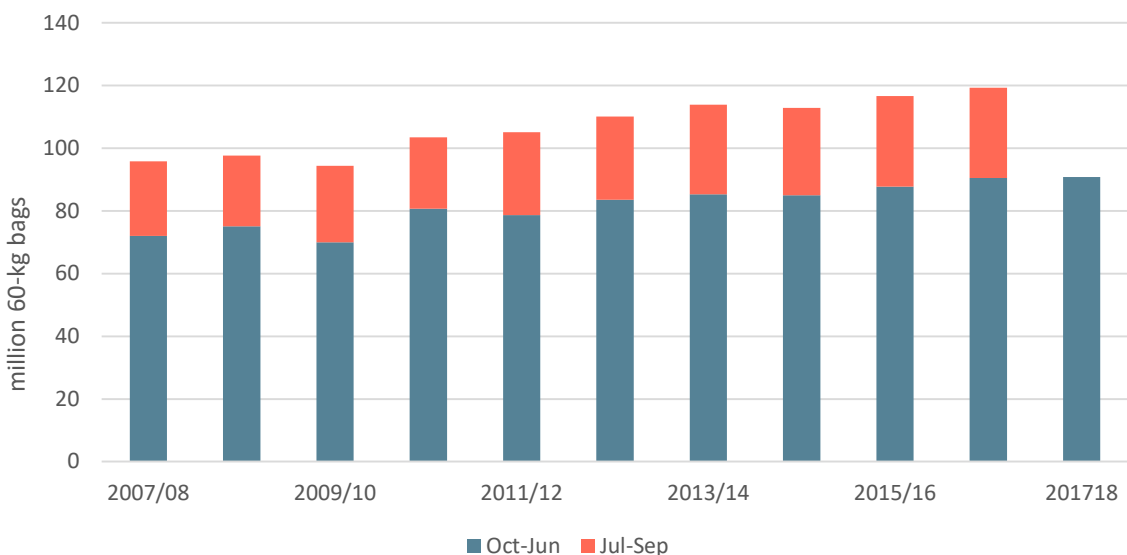
図 4: ICO 複合指標価格の30日移動平均価格変動率



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

2018年6月の総輸出量は前年同月比2.6%増の10.45百万袋となった。ロブスタコーヒーの輸出量は7.9%増の3.95百万袋であり、アラビカコーヒーの輸出量は0.4%減の6.51百万袋だった。コロンビアマイルドの輸出量は1.1%増の1.03百万袋、ブラジルナチュラルは2.2%増の2.61百万袋だった。しかし、アザーマイルドの輸出量は2017年6月に比べ3.2%減の2.87百万袋だった。2017年10月から2018年6月までの累積総輸出量は前年同期に比べ0.3%増加した。この増加は主にロブスタコーヒー輸出量の増加によるもので、ロブスタの累積輸出量は前年同期比3.6%増の33.8百万袋になっている。対照的にアラビカコーヒーの2017/18年度最初の9カ月の累積輸出量は1.5%減り57.06百万袋になっている。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの輸出量は夫々6.1%減の10.48百万袋、3.1%減の25.67百万袋となっている。しかし、アザーマイルドの累積輸出量は前年同期比3.1%増加し20.91百万袋である。

図 5: コーヒー全形態の輸出量

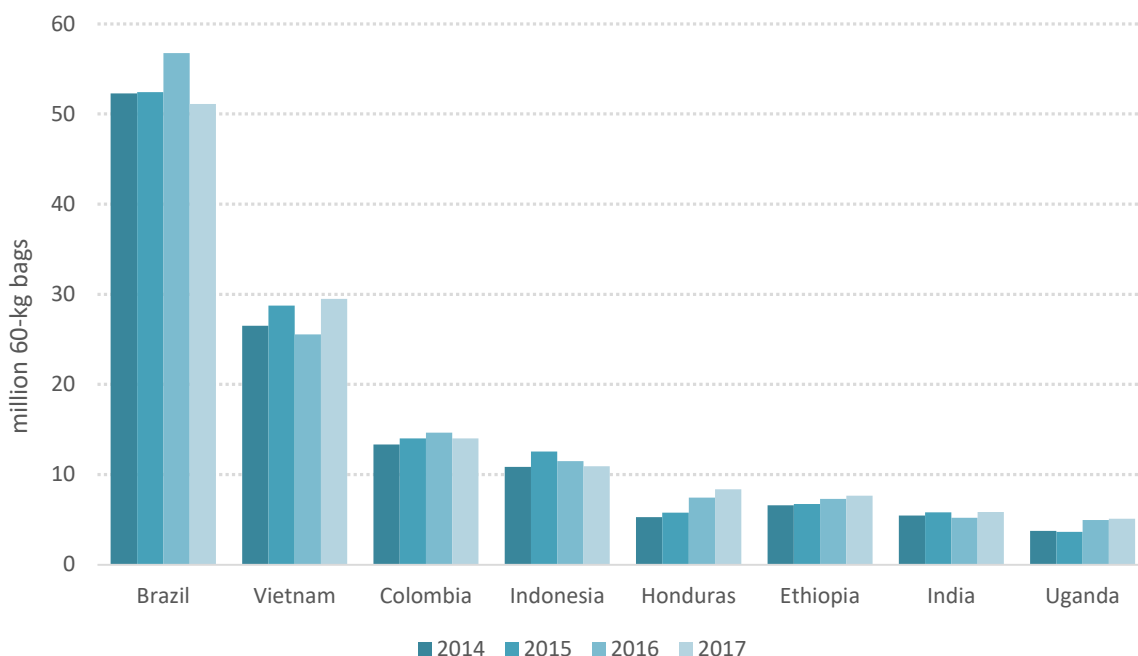


2017/18年度の世界コーヒー生産量は前年度に比べ0.3%少ない158.56百万袋の見通しである。アラビカコーヒー生産量は6.6%少ない97.16百万袋の予想だが、ロブスタコーヒーは2016/17年度に比べ11.5%多い61.4百万袋である。

前年度に比べ8.2%減産予想の南米地域以外は全ての地域が増産見通しである。ブラジルは地域及び世界で最大のコーヒー生産国だが、2017/18年度の実績は、2016/17年度に比べ10.2%少ない51百万袋の見通しである。しかし、現在70%の収穫が終わっている2018/19年度の同国の生産量は、天候に恵まれ、ロブスタの生産量が回復したお陰で、またアラビカコーヒーが表年に当たる為、増える見通しである。地域で2番目、世界では3番目の生産国、コロンビアの生産量は2016/17年度に比べ4.3%少ない14百万袋の見通しである。

2017/18年度最初の9カ月のブラジルの輸出量は前年同期に比べ5.7%少ない23.47百万袋だったが、これは同国の生産量自体が少なかったことと2018年5月のトラック運転手のストライキが影響したものである。しかし、2018年6月の同国輸出量は2.55百万袋に上っており、この数字は前月比48%増、2017年6月比16.5%多い数字である。2018年6月のコロンビアの輸出量は、前2ヶ月の輸出量が前年度比増加だったにも関わらず、0.92百万袋と3%減少している。同国の2017年10月～2018年6月の累積輸出量は前年同期比6.7%少ない9.49百万袋となっている。

図 6: 主要生産国の生産量



2017/18年度のアフリカのコーヒー生産量は、同地域の2大生産国、エチオピアとウガンダが増産予想であり、5.3%増の17.63百万袋の見通しである。エチオピアは過去5年間着実に生産量を増やしており2017/18年度は、2016/17年度に比べ4.8%多い7.65百万袋の見通しである。ウガンダの生産量は、2015/16年度に前年度比2.5%の減産となった後、2016/17年度は増産となり、2017/18年度は前年度比2.8%増の5.1百万袋の見通しである。

エチオピア、ウガンダ両国のコーヒー輸出量は2017年6月に比較して夫々、14.8%減の0.4百万袋、25.6%減の0.32百万袋だった。2017年10月から2018年6月の累積輸出量は前年同期比、エチオピアが7.4%増の2.66百万袋だったが、ウガンダは2.7%減の3.32百万袋だった。

アジア・オセアニア地域の2017/18年度の生産量は前年度比7.9%多い48.44百万袋の見通しだが、これは同地域の生産量記録だった2015/16年度に比べると2.2%少ない数字である。ベトナムは同地域最大の生産国で、生産量は地域の2番目の生産国、インドネシアの2倍以上である。同国の2017/18年度生産量は前年度比15.5%多い29.5百万袋の見通しである。しかし、インドネシアの生産量は、農園の手入れが充分でないことや、一部コーヒー農家が転作したため、5.1%少ない10.9百万袋の見通しになっている。

生産量増加の為、2018年6月のベトナム輸出量は推定2.58百万袋で（2017年6月は1.92百万袋）、2017/18年度最初の9カ月の累積輸出量は19.4%増の21.98百万袋である。一方、対照的にインドネシアの2017年10月～2018年6月生産量は32.6%減の4.14百万袋となっている。インドネシアは生産量の減少に加え、ここ数年国内消費量が増えており、輸出可能数量が減少している。

メキシコ及び中米地域のコーヒー生産量は、同地域5大生産国の一つを除く全てが増産予想となっており、2016/17年度に比べ7%多い21.92百万袋の見通しである。ホンジュラスの生産量は2013/14年度以降年平均16.4%で増産しており2017/18年度は8.35百万袋の見通しである。メキシコの生産量は5.8%増の4百万袋、グアテマラは3.1%増の3.8百万袋である。コスタリカは過去5年連続して減産だったが、2017/18年度は前年度比13.7%多い1.56百万袋の見通しである。ニカラグアの2017/18年度の見通しは前年度比2.9%少ない2.5百万袋の見通しだが、この数字は過去2番目に多い生産量記録である。

ホンジュラスは豊作にも関わらず2018年6月の輸出量は6.9%少ない856001袋で、2017年10月～2018年6月の累積輸出量は前年同期比1.7%少ない5.76百万袋である。

表 1: ICO 指標価格と先物価格 (US cents/lb)

	ICO Composite	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
Monthly averages							
Jul-17	127.26	152.51	149.66	129.19	104.94	135.71	96.03
Aug-17	128.24	155.15	149.88	131.93	104.52	138.11	94.89
Sep-17	124.46	151.47	146.56	129.67	99.18	135.95	89.69
Oct-17	120.01	144.26	140.71	124.55	98.39	131.00	88.38
Nov-17	117.26	144.09	140.90	124.28	91.33	129.96	81.46
Dec-17	114.00	141.62	137.42	121.47	87.59	125.25	78.30
Jan-18	115.60	143.77	138.81	123.67	88.65	127.65	78.90
Feb-18	114.19	141.50	136.28	120.83	89.24	123.82	80.38
Mar-18	112.99	139.45	135.03	119.80	88.18	121.66	79.86
Apr-18	112.56	139.29	134.34	118.76	88.31	120.17	79.36
May-18	113.34	140.26	135.61	119.57	88.74	122.50	79.85
Jun-18	110.44	138.55	134.03	115.10	86.07	120.19	77.40
Jul-18	107.20	133.92	130.60	110.54	84.42	114.06	75.56
% change between Jul-18 and Jun-18							
	-2.9%	-3.3%	-2.6%	-4.0%	-1.9%	-5.1%	-2.4%
Volatility (%)							
Jun-18	4.5%	4.8%	4.7%	5.7%	5.5%	6.9%	5.0%
Jul-18	4.8%	5.1%	5.5%	6.5%	4.1%	7.6%	5.1%
Variation between Jul-18 and Jun-18							
	0.3	0.3	0.8	0.8	-1.4	0.7	0.1

* Average price for 2nd and 3rd positions

表 2 価格差 (米セント/LB)

	Colombian Milds Other Milds	Colombian Milds Brazilian Naturals	Colombian Milds Robustas	Other Milds Brazilian Naturals	Other Milds Robustas	Brazilian Naturals Robustas	New York* London*
Jun-17	2.85	23.32	47.57	20.47	44.72	24.25	39.68
Jul-17	5.27	23.22	50.63	17.95	45.36	27.41	43.22
Aug-17	4.91	21.80	52.29	16.89	47.38	30.49	46.26
Sep-17	3.55	19.71	45.87	16.16	42.32	26.16	42.62
Oct-17	3.19	19.81	52.76	16.62	49.57	32.95	48.50
Nov-17	4.20	20.15	54.03	15.95	49.83	33.88	46.95
Dec-17	4.96	20.10	55.12	15.14	50.16	35.02	48.75
Jan-18	5.22	20.67	52.26	15.45	47.04	31.59	43.44
Feb-18	4.42	19.65	51.27	15.23	46.85	31.62	41.80
Mar-18	4.95	20.53	50.98	15.58	46.03	30.45	40.81
Apr-18	4.65	20.69	51.52	16.04	46.87	30.83	42.65
May-18	4.52	23.45	52.48	18.93	47.96	29.03	42.79
Jul-18	3.32	23.38	49.50	20.06	46.18	26.12	38.50
% change between Jul-18 and Jun-18							
	-26.5%	-0.3%	-5.7%	6.0%	-3.7%	-10.0%	-10.0%

* Average price for 2nd and 3rd positions

表 3: 世界のコーヒー需給バランス

Crop year commencing	2014	2015	2016	2017	% change 2016-17
PRODUCTION	148 559	153 561	159 047	158 560	-0.3%
Arabica	86 180	90 437	103 974	97 161	-6.6%
Robusta	62 379	63 125	55 073	61 399	11.5%
Africa	15 942	15 783	16 748	17 629	5.3%
Asia & Oceania	45 478	49 538	44 913	48 439	7.9%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 485	21 924	7.0%
South America	69 951	71 003	76 902	70 569	-8.2%
CONSUMPTION	151 954	155 876	158 901	161 234	1.5%
Exporting countries	47 197	48 260	49 241	50 431	2.4%
Importing countries (Coffee Years)	104 756	107 616	109 660	110 803	1.0%
Africa	10 710	10 927	11 174	11 295	1.1%
Asia & Oceania	32 641	33 628	34 745	35 488	2.1%
Mexico & Central America	5 236	5 301	5 230	5 317	1.7%
Europe	51 043	51 829	52 070	52 312	0.5%
North America	27 363	28 934	29 564	29 851	1.0%
South America	24 960	25 256	26 119	26 971	3.3%
BALANCE	-3 395	-2 315	146	-2 674	

In thousand 60-kg bags

表 4: 輸出国の総輸出量

	Jun-17	Jun-18	% change	2016/17	Oct-Jun 2017/18	% change
TOTAL	10 192	10 454	2.6%	90 546	90 860	0.3%
Arabicas	6 535	6 506	-0.4%	57 912	57 061	-1.5%
<i>Colombian Milds</i>	1 017	1 028	1.1%	11 159	10 482	-6.1%
<i>Other Milds</i>	2 969	2 873	-3.2%	20 273	20 910	3.1%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 549	2 605	2.2%	26 480	25 669	-3.1%
Robustas	3 657	3 948	7.9%	32 635	33 800	3.6%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at www.ico.org/trade_statistics.asp

表 5: ニューヨークとロンドン先物市場の認証在庫量

	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
New York	1.73	1.86	2.03	2.15	2.17	2.23	2.24	2.14	2.21	2.26	2.28	2.33	2.33
London	2.63	2.52	2.52	2.19	2.20	2.09	1.79	1.52	1.37	1.32	1.34	1.14	1.28

In million 60-kg bags