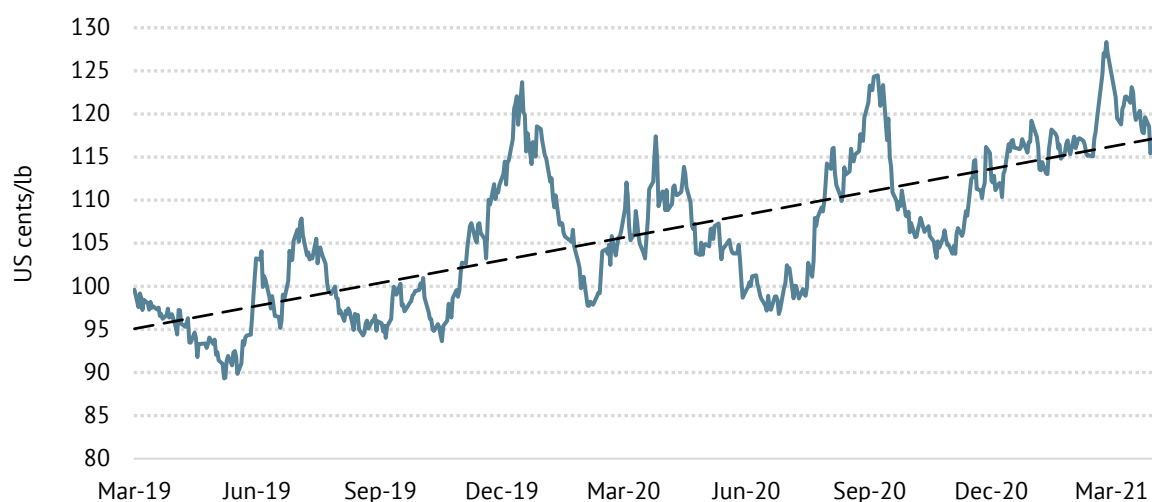




コーヒー価格は上昇傾向にあるが月末にかけて下げを見せた

3月のICO複合指標価格月次平均は120.36セント（USセント/ポンド、以下同様）で、2月の119.35セントに対して0.8%上昇した。月次平均としては2017/18年度以来の水準であり過去5か月間にわたり上昇傾向を見せていたが、日次の取引価格は月末にかけて反転下落し月末2取引日には月内最低の水準となった。2021年2月のコーヒー輸出量は1,047万袋で前年2月の1,116万袋に対して減少しており、またWHOが新型コロナウイルスパンデミックを宣言した2020年3月から2021年2月までの累積輸出量は暫定値ながら1億2,857万袋で、前年同時期の2019年3月から2月までの1億3,097万袋に対して減少している。一方、2020/21コーヒー年度経過5か月間の輸出量は合計5,281万袋で、2019/20年度同時期の5,153万袋に対して増加している。2020/21年度の世界消費量は1億6,662万袋と予測され、2019/20年度の1億6,450万袋に対して1.3%増加が見込まれるが、この消費量水準は2020/21年度の推定生産量1億7,189万袋を3.11%を下回る。

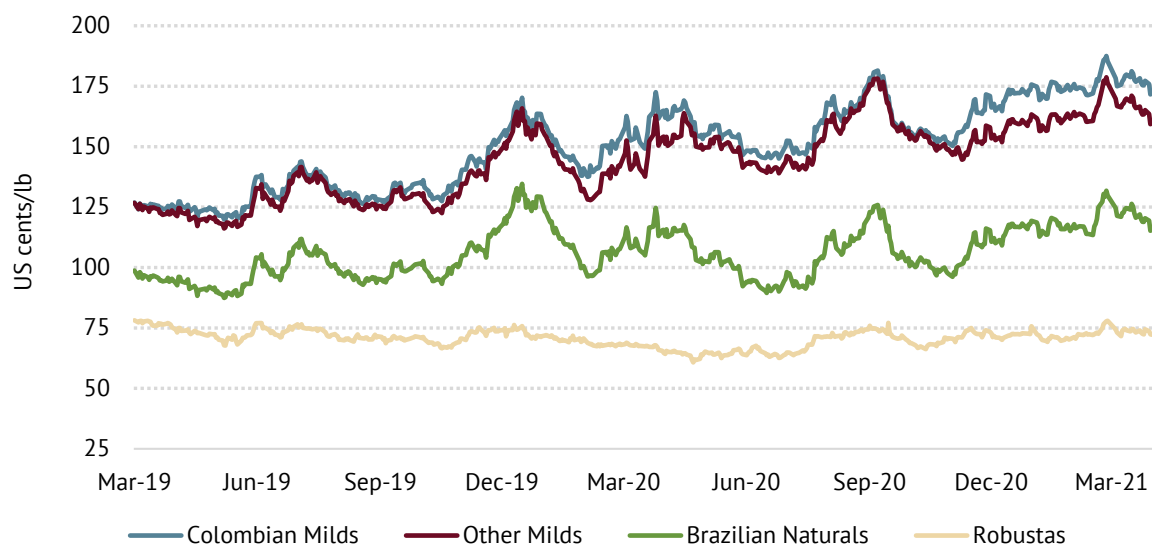
図 1: ICO複合指標価格



ICO複合指標価格の月次平均は0.8%上昇して120.36セントを付けた。月次平均としては5か月連続の上昇であり2017年9月以降で最も高い。3月の価格レンジは115.42セントから

125.30セントだった。パンデミックの継続と様々な制限措置により国際コーヒー市場では安定供給に対する不透明感が根強く、価格を下支えとなって上昇トレンドとボラティリティを高めている。

図 2: ICOグループ指標価格



3月は全てのグループ指標価格が上昇した。ブラジルナチュラルの月次平均は122.16セントで1.7%の記録的上昇を示し2018年1月以降で最も高い。ロブスタは0.7%上昇し73.86セントで2019年7月の73.93セント以来の最高値である。コロンビアマイルドは0.3%上昇して177.49セント、アザーマイルドは0.4%上昇して167.05セントだった。この結果、コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は0.9%縮小して10.44セントとなった。また、コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は2.8%減少、アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は3.2%減少した。

ニューヨークとロンドンの先物市場で測定された3月のアービトラージは1.8%拡大し67.82セントだった。

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

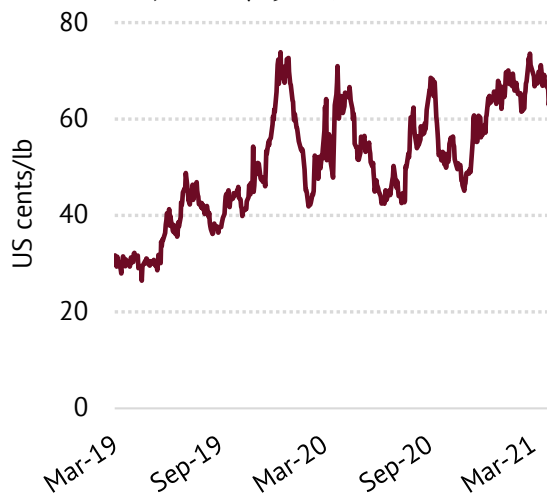
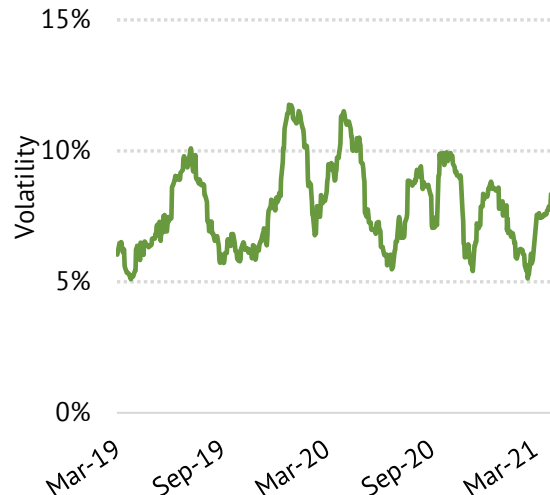


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ
30日移動平均

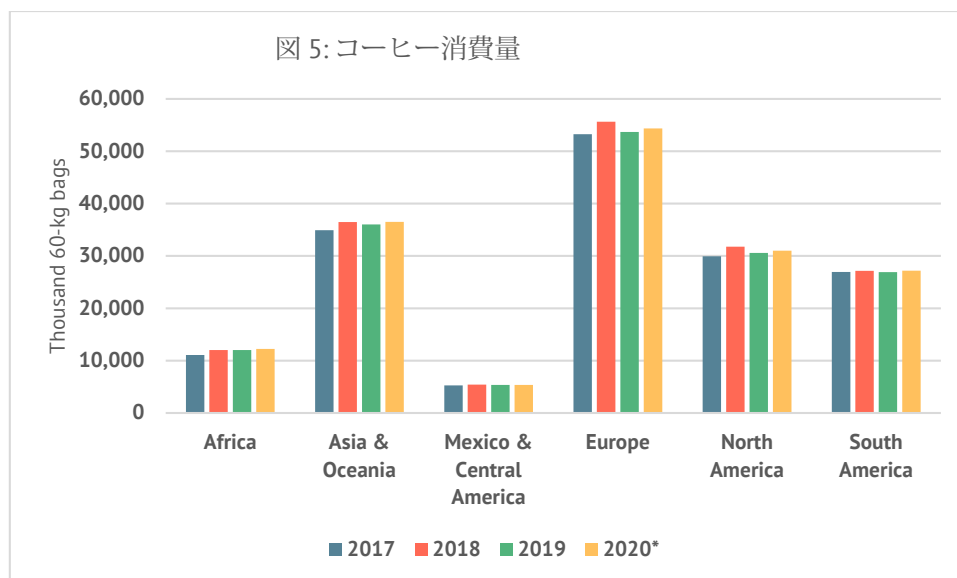


2021年3月のニューヨーク先物取引所のアラビカ認証在庫は197万袋、ロンドン先物取引所のロブスタ認証在庫は250万袋で、それぞれ3%と2%の増加である。

ICO複合指標価格のボラティリティは2月の5.8%から3月は7.7%に上昇した。すべてのグループ指標価格のボラティリティが、過去2か月の下降の後、3月は上昇した。ボラティリティが最も高いのはブラジルナチュラルの9.7%、次いでロブスタの8.2%だった。ニューヨークおよびロンドンの先物市場のボラティリティも上昇し、それぞれ9.3%および9.1%とだった。

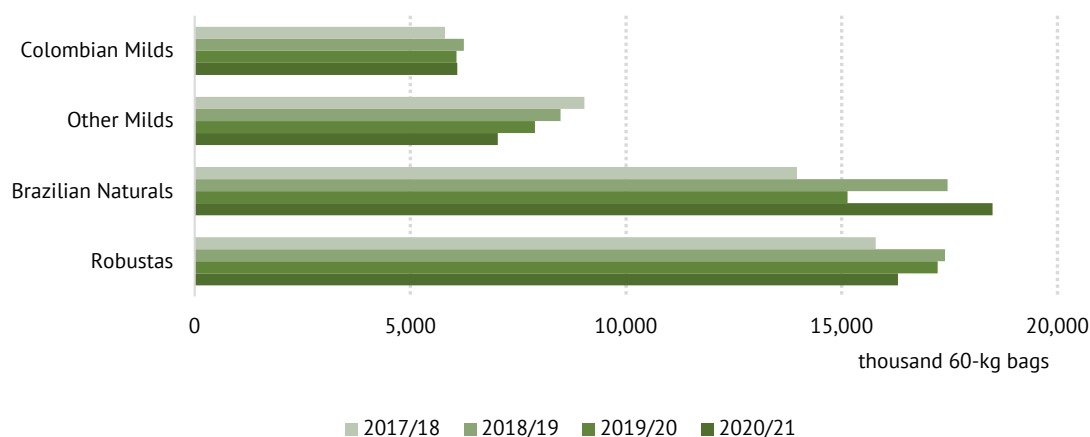
2020/21コーヒー年度の世界生産量は1.9%増加の1億7,189万袋と推定され、うちアラビカは5.2%増の1億188万袋、一方ロブスタは2.6%減の7,002万袋と見込まれている。地域別の2020/21年度生産量推定は、アフリカが1,850万袋で前年度の1,870万袋に対して0.8%の減少、アジア・オセアニアは4,930万袋で前年度の4,950万袋に対して0.4%減の減少、メキシコ・中央アメリカは前年度の1,950万袋と同水準の見込み、一方、南米は8,453万袋で前年度の8,097万袋に対して4.4%の増加が見込まれる。

2020/21年度の世界コーヒー消費量は、2019/20年度に対して1.3%増の1億6,660万袋と予測されている。世界経済が徐々に回復する一方で、ソーシャルディスタンス措置の実施による家庭外飲用の減少を家庭内飲用の増加が相殺している。輸入国の消費量および輸出国の国内消費量は、それぞれ1億1,596万袋および5,066万袋と見込まれる。アフリカの消費量は1.8%増の1,220万袋、アジア・オセアニアは1.4%増の3,650万袋の見込みである。しかしながら、2020/21コーヒー年度の世界生産量は消費需要を3.1%上回ることから530万袋の余剰発生が予測されている。



2021年2月の世界コーヒー輸出量は1,047万袋で前年2月の1,116万袋に対し減少している。一方、2020/21コーヒー年度経過5か月の輸出量は5,281万袋で前年度同時期5,153万袋に対し2.5%の増加である。要因はこの期間に4つのコーヒーグループの輸出動向にバラツキが生じたことがよる。ブラジルナチュラルは18.2%の増加、コロンビアマイルドは0.3%の微増、アザーマイルドは12.3%の減少、ロブスタは5.6%の減少である。

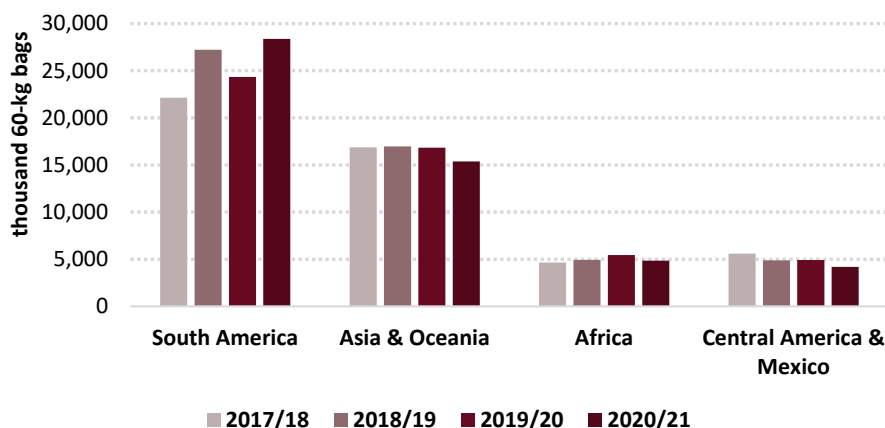
図 6: コーヒー生豆輸出量（10月-2月）



2020/21年度経過5か月間のアフリカの輸出は12.2%減少し490万袋だった。要因は、地域の主要生産国である、エチオピア、コートジボワール、ケニアの輸出減少、それぞれ31.6%、54.1%、10.8%の減少がある。一方、地域最大の輸出国であるウガンダは9.6%増の230万袋を記録した。

アジア&オセアニアの輸出は、2020年10月から2021年2月までの5カ月では9.4%減少し1,540万袋だった。この期間のベトナムの輸出は16.4%減の980万袋、インドネシアは20.5%増の310万袋、地域第3位の生産国であるインドは4.6%減の190万袋だった。

図 7: 輸出数量 (10月-2月)



メキシコ・中央アメリカの2020年10月から2021年2月までの5カ月の輸出は、前年同時期に対して17.4%減の420万袋だった。地域一部がハリケーンIotaとEtaの深刻な影響からまだ回復していないことがある。特に、地域最大の生産国であるホンジュラスの輸出は30.7%減の140万袋、ニカラグアは14.5%減の75万袋、グアテマラは14.4%減の761,352袋である。対照的に、同期間のメキシコの輸出は20.8%増の100万袋だった。地域の他生産国と比較して輸出向けコーヒー余裕度と入手可能性が高いことがある。

南米の2020年10月から2021年2月までの5カ月の輸出は16.6%増の2,840万袋だった。この期間中、ブラジルは全形態のコーヒー輸出が増加し、合計数量では24.2%増の2,050万袋である。ブラジルはアラビカ生産の表年である2020/21クロップイヤーの終盤にある。アラビカの輸出は26.7%増の1,710万袋、ロブスタは28.8%増の170万袋だった。コロンビアの輸出は1.1%増の600万袋で、うちアラビカ輸出は0.9%増の550万袋である。

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							
Mar-20	109.05	158.99	148.33	112.87	67.46	116.09	57.39
Apr-20	108.91	161.92	154.52	111.22	63.97	115.55	54.40
May-20	104.45	154.96	149.84	101.69	64.53	107.54	54.67
Jun-20	99.05	147.16	141.52	92.56	64.62	99.50	54.77
Jul-20	103.66	153.38	146.78	97.96	67.69	106.20	57.92
Aug-20	114.78	167.22	163.25	111.79	72.68	120.98	62.89
Sep-20	116.25	168.36	166.56	113.81	72.77	122.08	63.35
Oct-20	105.85	154.28	152.06	100.37	68.36	110.70	59.14
Nov-20	109.70	161.21	150.73	106.41	72.38	115.48	62.82
Dec-20	114.74	170.44	157.81	114.96	72.04	124.46	62.41
Jan-21	115.73	173.42	160.69	116.69	70.71	127.59	60.54
Feb-21	119.35	176.96	166.43	120.06	73.37	129.69	63.07
Mar-21	120.36	177.49	167.05	122.16	73.86	131.72	63.90
% change between Feb-21 and Mar-21							
	0.8%	0.3%	0.4%	1.7%	0.7%	1.6%	1.3%
Volatility (%)							
Mar-21	7.7%	7.1%	7.8%	9.7%	8.2%	9.3%	9.1%
Feb-21	5.8%	5.5%	5.9%	8.0%	6.4%	7.6%	7.2%
Variation between Feb-21 and Mar-21							
	1.9	1.6	1.9	1.7	1.8	1.7	1.9

* Average prices for 2nd and 3rd positions

表 2: 価格差 (US cents/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*
Mar-20	10.66	46.12	91.53	35.46	80.87	45.41	58.70
Apr-20	7.40	50.70	97.95	43.30	90.55	47.25	61.15
May-20	5.12	53.27	90.43	48.15	85.31	37.16	52.87
Jun-20	5.64	54.60	82.54	48.96	76.90	27.94	44.73
Jul-20	6.60	55.42	85.69	48.82	79.09	30.27	48.28
Aug-20	3.97	55.43	94.54	51.46	90.57	39.11	58.09
Sep-20	1.80	54.55	95.59	52.75	93.79	41.04	58.73
Oct-20	2.22	53.91	85.92	51.69	83.70	32.01	51.56
Nov-20	10.48	54.80	88.83	44.32	78.35	34.03	52.66
Dec-20	12.63	55.48	98.40	42.85	85.77	42.92	62.05
Jan-21	12.73	56.73	102.71	44.00	89.98	45.98	67.05
Feb-21	10.53	56.90	103.59	46.37	93.06	46.69	66.62
Mar-21	10.44	55.33	103.63	44.89	93.19	48.30	67.82
% change between Feb-21 and Mar-21							
	-0.9%	-2.8%	0.0%	-3.2%	0.1%	3.4%	1.8%

* Average prices for 2nd and 3rd positions

表 3: 世界のコーヒー需給バランス

Coffee year commencing	2016	2017	2018	2019	2020*	% change 2019/20
PRODUCTION	160,608	167,868	170,242	168,678	171,896	1.9%
Arabica	99,940	98,187	99,873	96,816	101,875	5.2%
Robusta	60,668	69,680	70,368	71,862	70,021	-2.6%
Africa	16,839	17,461	18,579	18,681	18,539	-0.8%
Asia & Oceania	47,930	52,203	48,163	49,493	49,274	-0.4%
Mexico & Central America	20,322	21,752	21,636	19,542	19,544	0.0%
South America	75,516	76,453	81,864	80,963	84,539	4.4%
CONSUMPTION	158,781	161,377	168,491	164,530	166,628	1.3%
Exporting countries	48,334	49,686	50,244	50,002	50,664	1.3%
Importing countries (Coffee Years)	110,447	111,691	118,247	114,528	115,964	1.3%
Africa	10,702	11,087	12,017	12,020	12,240	1.8%
Asia & Oceania	35,068	34,903	36,472	36,002	36,503	1.4%
Mexico & Central America	5,193	5,273	5,431	5,352	5,364	0.2%
Europe	52,148	53,251	55,637	53,680	54,349	1.2%
North America	29,559	29,941	31,779	30,580	30,993	1.4%
South America	26,111	26,922	27,156	26,898	27,180	1.0%
BALANCE	1,827	6,491	1,750	4,148	5,268	

In thousand 60-kg bags

*preliminary estimates

As the figures in this table are on a coffee year basis, these estimates will vary from the figures published in Table 1 of Coffee Production Report (<http://www.ico.org/prices/po-production.pdf>), which contains crop year data. For further details, see the explanatory note at the end of this report.

表 4: 輸出国の総輸出货量

	Feb-20	Feb-21	% change	October-February		
				2019/20	2020/21	% change
TOTAL	11,161	10,477	-6.1%	51,537	52,811	2.5%
Arabicas	6,590	6,704	1.7%	31,686	34,146	7.8%
Colombian Milds	1,216	1,425	17.2%	6,493	6,525	0.5%
Other Milds	2,261	2,080	-8.0%	8,892	7,932	-10.8%
Brazilian Naturals	3,113	3,199	2.7%	16,301	19,689	20.8%
Robustas	4,571	3,773	-17.4%	19,851	18,664	-6.0%

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

	Apr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21
New York	2.11	2.01	1.90	1.82	1.45	1.26	1.30	1.40	1.52	1.75	1.92	1.97
London	2.31	2.18	1.99	1.90	1.85	1.85	2.04	2.24	2.31	2.40	2.44	2.50

In million 60-kg bags