



## 2018/19コーヒー年度は2年連続の供給過剰見込み

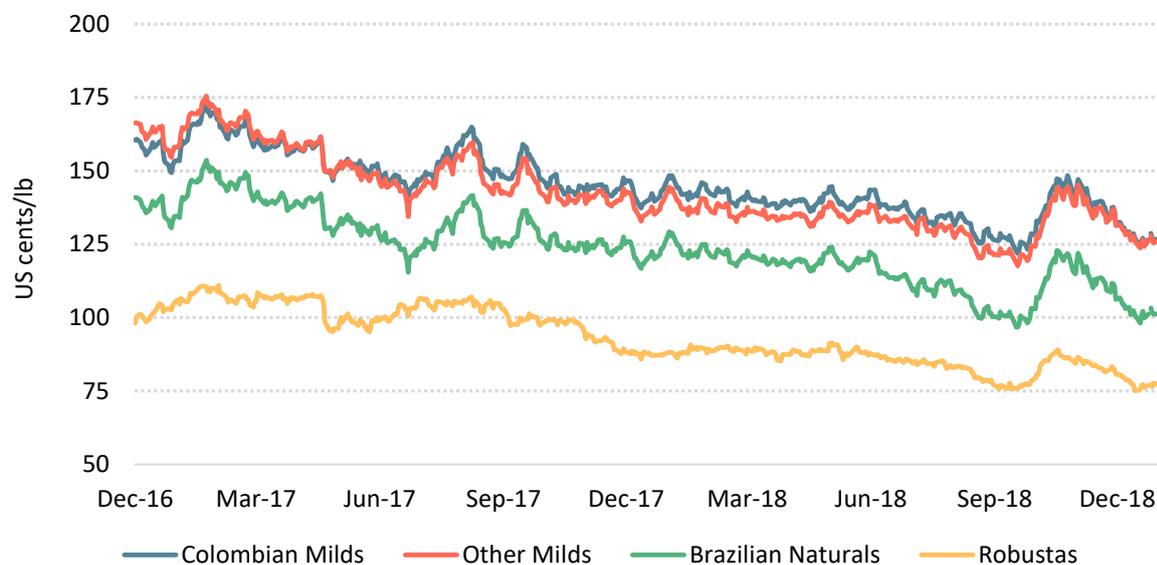
2018/19コーヒー年度は、世界の総生産量推定167.47百万袋に対して総消費量推定は165.18百万袋であり2年連続の供給過剰が見込まれている。ただし、旺盛な需要動向から超過数量は2.29百万袋と予想され前年2017/18年度の超過数量より約1百万袋少ない。供給量の超過は向こう数ヶ月にわたり国際コーヒー価格の下げ圧力となる。2018年11月に1.5%下げの109.59米セント/ポンドを付けた後、ICO複合指標価格の月次平均は大幅に下落し12月に100.61米セント/ポンドを付けた。グループ指標価格のすべてが下落し最大の下落はブラジルナチュラルとコロンビアマイルドでそれぞれ9.9%下げの102.10米セント/ポンド、8.2%下げの127.86米セント/ポンドを付けた。アザーマイルドは7.3%下げて127.10米セント/ポンドをつけコロンビアマイルドとの価格差は12月に0.76米セント/ポンドまで縮小した。ロブスタは7.1%下げの77.57米セント/ポンドだった。

図 1: ICO日次複合指標価格



**2018年12月、ICO複合指標価格の月次平均は8.2%下げて100.61米セント/ポンドを付けた。**日次複合指標価格は月初104.59米セント/ポンドの高値で寄り付いたが12月18日に97.59米セント/ポンドまで下落した。第一週以降は100米セント/ポンドを中心に4米セント/ポンド幅で揉み合い。2018/19コーヒー年度は供給が超過すると予想されており、その超過数量は2017/18年度よりは少ないものの依然として国際コーヒー価格への下げ圧力である。

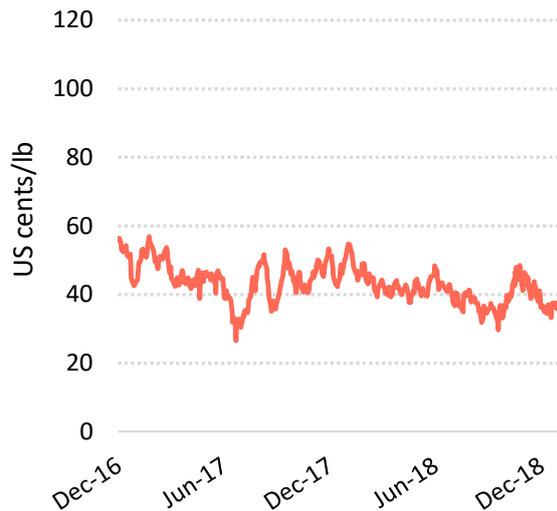
図 2: ICO グループ指標価格



© 2018 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

**2018年12月、全てのグループ指標価格が前月に対して大幅に下落した。**最大の下落はブラジルナチュラルとコロンビアマイルドでそれぞれ9.9%下げの102.10米セント/ポンドと8.2%下げの127.86米セント/ポンドである。アザーマイルドは7.3%下げて127.10米セント/ポンド、一方ロブスタは7.1%下げの77.57米セント/ポンドだった。コロンビアマイルドの大幅な下落の結果、アザーマイルドとの価格差は64.8%減少し0.76米セント/ポンドまで縮小した。2018年後半、コロンビアはホンジュラスなどのアザーマイルド生産国と比較して、より大幅な対米ドル通貨下落に見舞われ、これがコロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差を著しく縮小させている。ニューヨークとロンドンの先物市場で測定される12月の平均アービトラージは13.5%減少して36.20米セント/ポンドとなったが2ヶ月連続の減少である。また、ICO複合指標価格の価格変動率 (intra-day volatility) は1.6ポイント減少して6.9%となったが、これは全てのグループ指標価格の価格変動率が減少したためである。

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](http://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](http://www.ico.org))

**2018年11月の世界コーヒー輸出量は9.88百万袋に達し、2017年11月の9.35百万袋に対して5.7%増加した。**アザーマイルドを除く全グループの輸出量が前年同月対比で増加している。2018/19コーヒー年度当初2ヶ月のアラビカ輸出量は2017/18年度対比13.2%増の13.84百万袋で、ブラジルナチュラルの増加が最も大きく24.8%増の7.92百万袋、コロンビアマイルドは2%増の2.52百万袋、一方アザーマイルドは0.4%減の3.39百万袋だった。ロブスタは18.1%増の7.1百万袋である。

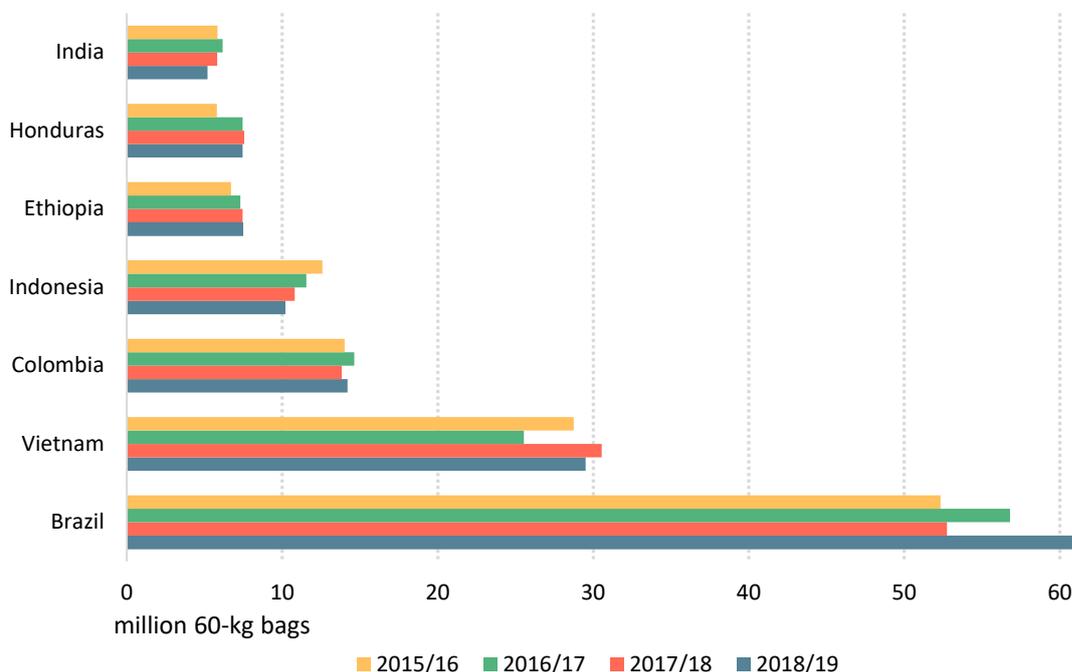
2017年10月から2018年9月までの世界コーヒー生産量統計は改定され1.5百万袋増の164.99百万袋へ上方修正された。**2018/19年度の世界コーヒー生産量の推計は167.47百万袋であり2017/18年度対比1.5%増である。**アラビカの実産量は2.5%増の104.01百万袋と見込まれるが、その一方、ロブスタは0.1%ながら減少し63.5百万袋と予想されている。アフリカおよび南米の実産量見込みはそれぞれ1.8%増の17.8百万袋と4.3%増の79.94百万袋である。アジア・オセアニアの実産量は2.1%減の48.01百万袋、またメキシコ・中米は0.5%減の21.72百万袋の見込みである。

ブラジルは引き続き世界最大のコーヒー生産国であり、**2019/20（4月～3月ベース）クロープイヤーには58.5百万袋の実産量が想定されている。**ICO事務局は、ブラジル国家食料供給公社（CONAB）の直近予想に基づき2018/19年度の実産量見込みを改定し1.2百万袋増の61.7百万袋とした。2018/19コーヒー年度の世界コーヒー生産量見込みには、ブラジルのクロープイヤーにおける2018/19と2019/20とが部分的に含まれる。ブラジルの2018年4月から11月の輸出量は23.39百万袋で2017年の同期間を18%上回り、8ヶ月間（4-11月）の輸出数量としては過去10年で最大であることから生産量見込みの増額改定の裏付けとなっている。

ベトナムの生産量は2018/19年度、前年比3.4%減の29.5百万袋と予想されている。気候不順などによるイールドの悪化によるものだが、新耕作地の生産拡大によりイールド悪化をある程度相殺することが期待されている。2017/18年度は堅調な輸出増加を背景に1.04百万袋上方修正の30.54百万袋と改定された。2017/18年度の輸出数量は前年比21.7%増の28.64百万袋だった。2018/19年度最初の2ヶ月における輸出量は前年同期比32.7%増の4.1百万袋だが、この輸出量には前年2017/18年度からの繰越在庫も含まれている。

コロンビアの生産量は2017/18年度の13.82百万袋に続き2018/19年度は14.2百万袋と予想されている。過大な降雨と曇天が2017/18年度の生産を減少させたが、同様に2018/19年度最初の3ヶ月にも影響しており、この期間の生産量は前年同期比6.6%減の3.67百万袋である。しかしながら、*mitaca crop* の時期に好天に恵まれば年度後半の生産量増加も有り得る。2018/19年度最初の2ヶ月での輸出量は2.3百万袋で前年同期の2.28百万袋から僅かながら改善し、2018年11月の輸出量は1.24百万袋で2017年11月を6.7%上回っている。

図 5: クロップイヤーと生産量



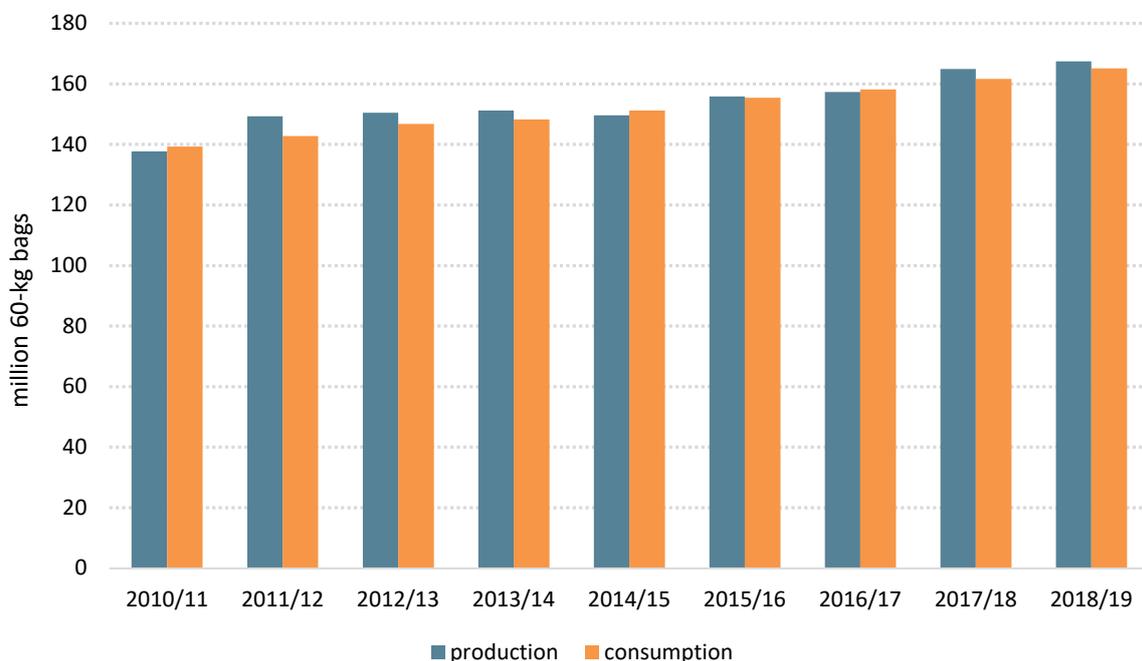
インドネシアは2018/19クロープイヤー（4月～3月ベース）に10.2百万袋の生産量が見込まれ2017/18対比5.6%減である。2018/19年度クロープは既に収穫済みであり輸出向けコーヒーの大半が国際市場に出ている。4月から11月までの2018/19クロープイヤー最初8ヶ月の輸出量は3.36百万袋で2017/18同期対比44.4%減、2016/17年度対比でも25.2%減である。国内消費の拡大が輸出量の減少を招いているが同時に生産量自体の縮小も示唆している。

エチオピアの2018/19年度生産量は7.5百万袋と予想され、2017/18年度対比0.6%増である。2011/12年度と2012/13年度の2シーズン連続の生産量減少を経て以降、安定して生産量を拡大している。更なる生産量拡大の阻害要因としては、弱体な営農マネージメント、コーヒー樹齢の老化、異常気象がある。2018/19年度の2ヶ月目にあたる2018年11月単月の輸出量は2017年11月対比17.6%減の233,458袋であるが、2018年10月の輸出量が相対的に大きかったため2018/19年度最初の2ヶ月では前年対比6.6%増の597,160袋である。

ホンジュラスは4シーズン連続の生産拡大後、2018/19年度生産量は前年対比1.5%減の7.45百万袋と予想されている。生産コストのアップ、特に労務費の上昇と国際コーヒー価格の低迷がホンジュラスの生産量拡大の障害となっている。2018年11月の輸出量は2017年11月対比31.2%減の113,896袋だった。10月と通算した2018/19年度最初の2ヶ月における輸出量でも前年対比1.2%減の214,950袋である。

インドは大雨と洪水による影響から2018/19年度の世界生産量は前年対比10.5%減の5.2百万袋と予想されている。この生産量減少は輸出量にも反映しており2018/19年度最初の2ヶ月における輸出量は0.82百万袋、2017/18年度同期間は1.01百万袋だった。11月単月の輸出量は前年対比35.4%減の365,163袋だった。

図 6: コーヒー年度別の世界生産量と世界需要



2018/19年度の世界コーヒー消費量は2017/18年度対比2.1%増の165.19百万袋と推定されている。コーヒー輸出国の国内消費量が1.4%増の50.3百万袋、またコーヒー輸入国での消費量が2.5%増の114.88百万袋である。伝統的なコーヒー輸入国以外の国々の需要が拡大しており2018/19年度の世界コーヒー消費量に占める割合は概ね18%に及んでいる。アフリカおよびアジア・オセアニアの消費量は共に4.1%増加し、それぞれ12.23百万袋および36.25百万袋を消費している。これら地域では輸入国における新たな消費市場だけでなく、生産国における国内需要の増加が見られる。

伝統的な輸入国である欧州と北米での消費需要はそれぞれ1%増の53.51百万袋、2.5%増の30.73百万袋と見込まれる。南米の消費は0.9%増の27.22百万袋、一方メキシコ・中米は前年並みの5.23百万袋と予想されている。

ICO事務局は2017/18コーヒー年度の世界生産数量を改定し10月マーケットレポート以降（記者注：12月以降、の誤植と思われる）、世界の供給過剰数量を3.28百万袋としている。**2018/19年度の供給過剰数量は2.29百万袋と推定される。**生産過剰数量は2018/19年度で減少するものの2年連続の供給過剰は目先の国際コーヒー価格にとって重石となろう。

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*
<b>Monthly averages</b>							
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
Aug-18	102.41	129.99	125.21	104.46	80.74	108.12	71.94
Sep-18	98.17	125.74	121.18	99.87	76.70	102.83	68.03
Oct-18	111.21	140.83	137.34	115.59	85.32	119.73	77.16
Nov-18	109.59	139.27	137.11	113.27	83.52	117.06	75.23
Dec-18	100.61	127.86	127.10	102.10	77.57	105.79	69.59
<b>% change between Nov-18 and Dec-18</b>							
	-8.2%	-8.2%	-7.3%	-9.9%	-7.1%	-9.6%	-7.5%
<b>Volatility (%)</b>							
Dec-18	6.9%	7.3%	8.1%	9.5%	4.6%	10.4%	5.3%
Nov-18	7.2%	7.8%	8.0%	9.2%	5.8%	10.7%	6.5%
<b>Variation between Nov-18 and Dec-18</b>							
	-1.6	-1.7	-1.9	-1.7	-1.0	-1.9	-1.4

\* Average price for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> positions

表 2: 価格差 (US cents/lb)

	Colombian Milds	Colombian Milds	Colombian Milds	Other Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	New York*
	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	Brazilian Naturals	Robustas	Robustas	London*
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
Jun-18	3.32	23.38	49.50	20.06	46.18	26.12	38.50
Jul-18	4.78	25.53	49.25	20.75	44.47	23.72	36.18
Aug-18	4.56	25.87	49.04	21.31	44.48	23.17	34.80
Sep-18	3.49	25.24	55.51	21.75	52.02	30.27	42.57
Oct-18	2.16	26.00	55.75	23.84	53.59	29.75	41.83
Nov-18	0.76	25.76	50.29	25.00	49.53	24.53	36.20
<b>% change between Nov-18 and Dec-18</b>							
	-64.8%	-0.9%	-9.8%	4.9%	-7.6%	-17.5%	-13.5%

\* Average price for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> positions

表 3: 世界コーヒー需給バランス

Coffee year commencing	2014	2015	2016	2017	2018*	% change 2017-18
<b>PRODUCTION</b>	<b>149 609</b>	<b>155 880</b>	<b>157 399</b>	<b>164 994</b>	<b>167 472</b>	<b>1.5%</b>
Arabica	87 828	95 087	100 590	101 442	104 009	2.5%
Robusta	61 865	60 843	56 810	63 551	63 500	-0.1%
Africa	15 983	15 734	16 718	17 484	17 799	1.8%
Asia & Oceania	46 274	49 323	45 299	49 059	48 009	-2.1%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 466	21 829	21 720	-0.5%
South America	70 164	73 586	74 916	76 622	79 944	4.3%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>151 223</b>	<b>155 443</b>	<b>158 231</b>	<b>161 715</b>	<b>165 185</b>	<b>2.1%</b>
Exporting countries	46 505	47 500	48 458	49 605	50 301	1.4%
Importing countries	104 718	107 943	109 773	112 110	114 883	2.5%
Africa	10 719	10 951	11 367	11 752	12 234	4.1%
Asia & Oceania	31 950	32 863	33 978	34 815	36 251	4.1%
Mexico & Central America	5 230	5 295	5 169	5 231	5 233	0.1%
Europe	51 008	52 147	52 043	52 959	53 510	1.0%
North America	27 363	28 934	29 559	29 981	30 734	2.5%
South America	24 954	25 251	26 115	26 976	27 223	0.9%
<b>BALANCE</b>	<b>-1 613</b>	<b>438</b>	<b>-831</b>	<b>3 279</b>	<b>2 287</b>	

In thousand 60-kg bags

\*preliminary estimates

表 4: 輸出国のコーヒー総輸出量

	November	November	% change	October-November		
	2017	2018		2017/18	2018/19	% change
<b>TOTAL</b>	<b>9 352</b>	<b>9 885</b>	<b>5.7%</b>	<b>18 243</b>	<b>20 938</b>	<b>14.8%</b>
Arabicas	6 248	6 641	6.3%	12 229	13 837	13.2%
<i>Colombian Milds</i>	1 272	1 374	8.0%	2 474	2 522	2.0%
<i>Other Milds</i>	1 725	1 520	-11.9%	3 405	3 391	-0.4%
<i>Brazilian Naturals</i>	3 251	3 748	15.3%	6 350	7 924	24.8%
Robustas	3 105	3 244	4.5%	6 014	7 101	18.1%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at [www.ico.org/trade\\_statistics.asp](http://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

	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18
New York	2.23	2.24	2.14	2.21	2.26	2.28	2.33	2.33	2.51	2.70	2.78	2.79	2.80
London	2.09	1.79	1.52	1.37	1.32	1.34	1.14	1.28	1.26	1.51	1.58	1.77	1.88

In million 60-kg bags