



国際コーヒー価格は月末に反転上昇を見せたが月次平均は依然として最低レベルである

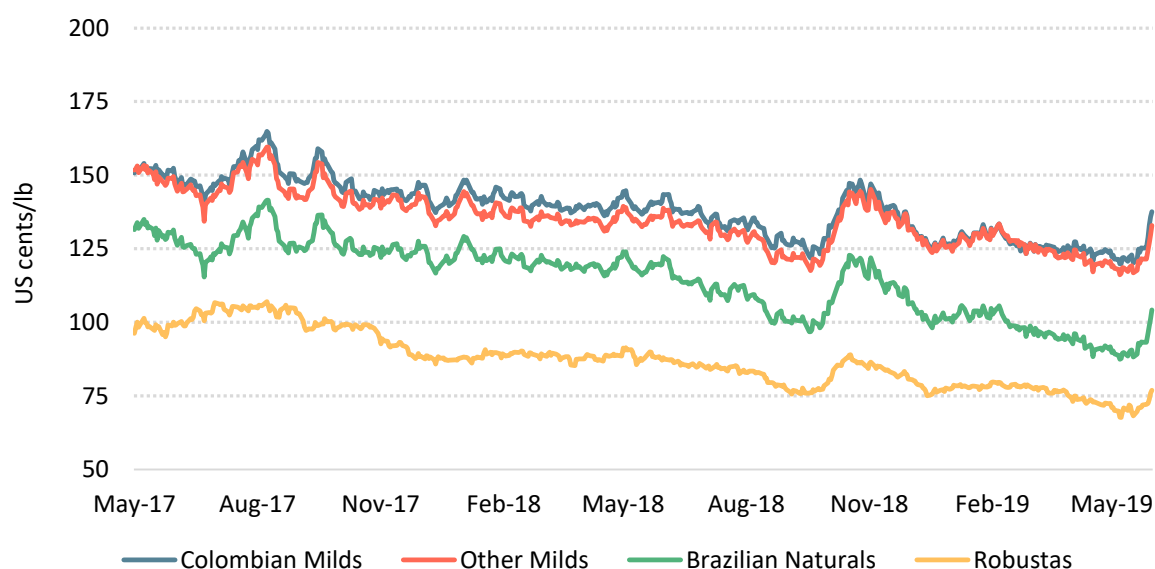
2019年5月のICO複合指標価格月次平均は93.33米セント/ポンドで、2019年4月を1.2%を下回った。しかし、5月の最終2週間は日次指標価格の上昇により下落傾向は急激に反転した。2019年2月18日以降、5月30日および31日に初めて100米ドル/ポンドを超え、それぞれ101.17米セント/ポンドおよび103.25米セント/ポンドをつけた。2019年4月の世界のコーヒー輸出は前年同期比4.6%増の1,073万袋、また2018/19コーヒー年度最初の7ヶ月間の輸出は7,401万袋で2017/18年同期間は7,089万袋だった。過去5年間、コーヒー需要は年平均2.2%の割合で増加しているが、2018/19年度の世界のコーヒー生産は需要を341万バッグ上回ると予想され、2年連続の供給過剰である。

図 1: ICO複合指標価格



ICO複合指標価格の月次平均は2019年5月に93.33米セント/ポンドに下落し2019年4月より1.2%低かったが、最終2週間は下降トレンドからの急激な反転を見せた。日次の複合指標価格は5月7日に最安値89.31米セント/ポンドまで下げたが、5月30日と31日にそれぞれ101.17USセント/ポンドと103.25USセント/ポンドまで上げた。2019年2月18日以降で日次の複合指標価格が100米セント/ポンドを超えたのは今回が初めてである。ブラジルのニュークロップが悪天候により影響を受けるとの報道や5月下旬のブラジルリアル為替高などの市場のファンダメンタルズが5月の日次指標価格が反転上昇した主要因である。

図 2: ICO グループ指標価格

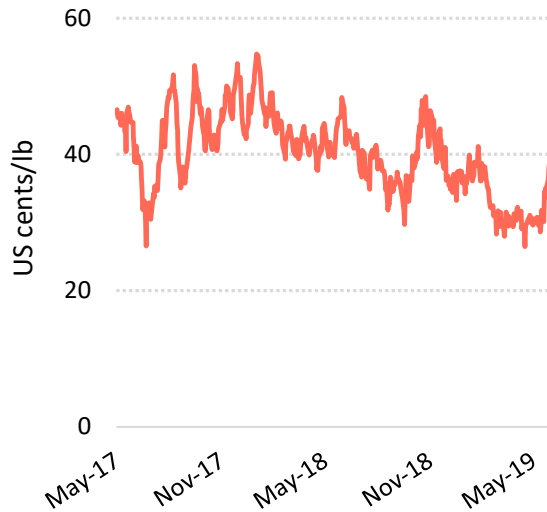


© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

コロンビアマイルドが124.40米セント/ポンドと安定していたことを除き、2019年5月は全てのグループ指標価格の月次平均が下落した。ロブスタは最大の下げを示し71.12米セント/ポンドで2019年4月対比2.9%より低い。ブラジルナチュラルは0.6%下げの91.95米セント/ポンド、アザーマイルドは0.5%下げの120.55米セント/ポンドである。アザーマイルドの下落によりコロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は3.85米セント/ポンド4月対比17%拡大した。

ニューヨークとロンドンの先物市場で測定されるアラビカとロブスタのアービトラージは5月、7.1%上昇して32.41米セント/ポンドとなったが過去5年間の平均である54.76米セント/ポンドを依然として下回っている。ICO総合指標価格の変動率 (intra-day volatility) はすべてのグループの変動率が上昇したため、0.8ポイント上昇し7.1%となった。コロンビアマイルドとアザーマイルドの変動率は共に0.3ポイント上昇してそれぞれ6.6%と6.8%、ブラジルナチュラルは0.4ポイント上昇して8.9%、ロブスタは2ポイント上昇して7.4%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



© 2019 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



© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

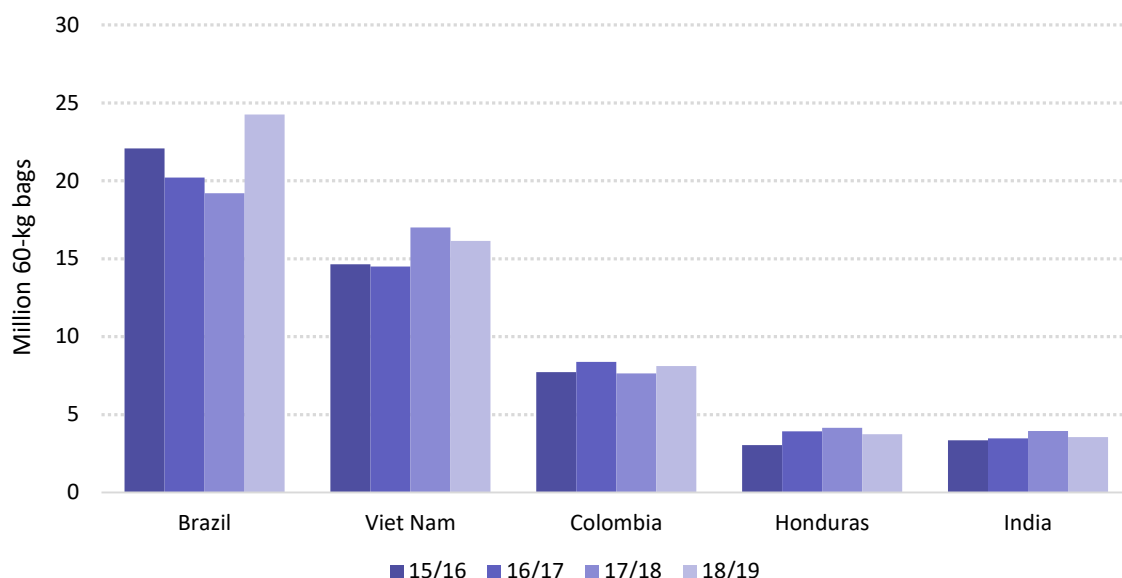
2019年4月の世界コーヒー輸出量は前年同期間対比4.6%増の1,073万袋である。ブラジルナチュラルは、ブラジルの2019年4月輸出量が24.6%増加し296万袋に達した結果、17.7%増の314万袋となった。コロンビアマイルドの輸出量は111万袋、ロブスタは391万袋で、それぞれ2.1%、0.5%の増加である。しかしアザーマイルドは1.6%減の257万袋だった。

2018/19コーヒー年度最初の7ヶ月間における世界のコーヒー輸出量は7,401万袋に達し2017/18年度同期間の7,089万袋を上回っている。2018年10月から2019年4月まで輸出量はブラジルナチュラルが18.5%増の2,486万袋、コロンビアマイルドが8%増の907万袋である。しかし、ロブスタの輸出量は前年同期対比0.3%減の2,060万袋、またアザーマイルドは8.9%減の1,397百万袋だった。

ブラジルの2019年4月の輸出量は2018年4月の239万袋に対し298万袋で、うちアラビカ生豆が252万袋、ロブスタ生豆が約197,000袋だった。2018/19コーヒー年度最初の7ヶ月間の輸出量は26.3%増加し2,426万袋に達した。ブラジルの2018/19クロップイヤーにおける生産量は18.5%増の6,250万袋であり4月開始の新穀供給が寄与している。2019/20年度クロップは稔年ながら豊作が見込まれているが最近の悪天候報道により豊作予想は沈静化している。

ベトナムの2019年4月輸出量は240万バッグと予想され2018年4月対比5.9%減である。2018/19コーヒー年度最初の7ヶ月間の輸出量は1,615万袋と推定され、これは2017/18年度同期間より5%少ない。2018/19年度のベトナムの生産量は3.4%減の2,950万袋と推定され、灌漑用の水不足と価格低迷による農家の投資意欲減退がコーヒー生産性に悪影響を与えている。収穫量の減少および他の主要ロブスタ輸出国との競争激化が2018/19年度の輸出減少の要因である。

図 5: 10月から5月までの輸出量



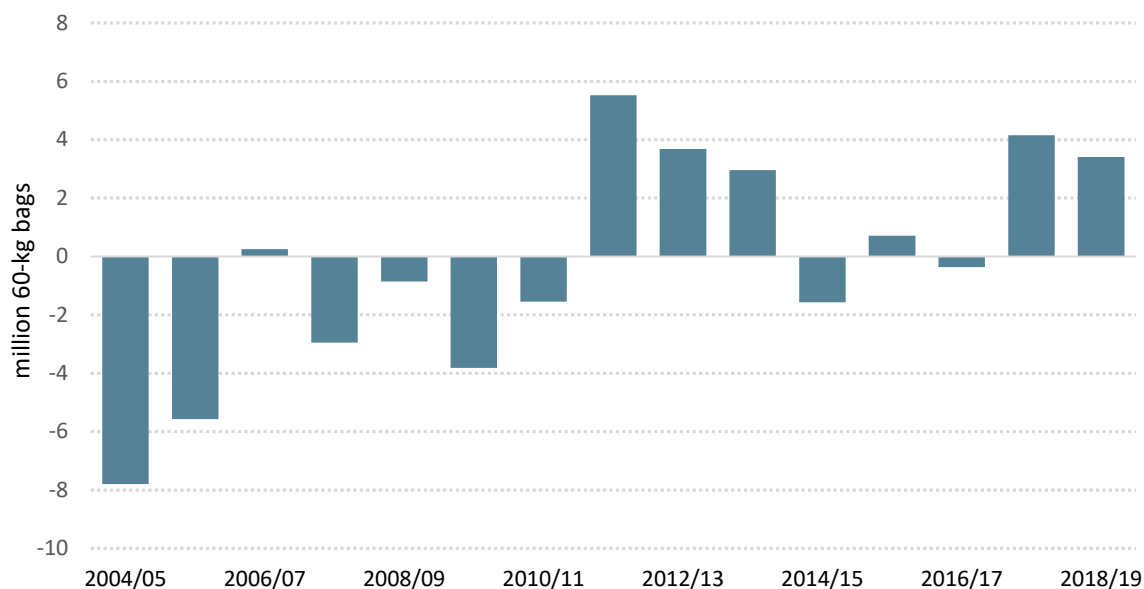
© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

コロンビアの2019年4月の輸出量は前年同期対比4%増の967,000袋だった。2018年10月から2019年4月までの7ヶ月間の輸出量は前年同期対比6.2%増の811万袋である。2018/19年度のコロンビアの輸出はその46.5%がアメリカ向け、次いで日本とドイツがそれぞれ7.5%と7.4%を占めている。FNCコロンビアコーヒー生産者連合によると2018年10月から2019年4月までの7ヶ月間の生産量は820万袋と見込まれ、これは前年同期の819万袋に匹敵する。2018/19年度の実生産量は1,420万袋と見込まれ曇天と降雨が続いた前年度を2.7%上回る。

ホンジュラスの輸出量は2019年4月、過去5ヶ月の減少から脱して前年同期対比16%増の933,537袋だった。ドイツと米国が4月の輸出全体の50.6%を占めている。しかし2018/19年度最初の7ヶ月間では、ホンジュラスの輸出量は前年同期の415万袋に対して9.7%減の375万袋である。生産量は過去4年間増加したが今シーズンは1.5%減の745万袋と推定されている。背景に、コーヒー価格の下落により農家が収穫作業に要する人件費を負担する余裕が無くなって来ていることがある。

インドの2019年4月輸出量は前年同期対比10.7%減の598,240袋、また2018/19年度最初の7ヶ月間においても9.9%減の355万袋だった。2019年4月の主な輸出先はイタリア、ドイツ、ロシアである。2018/19年度のコロンビアの生産量は520万袋と推定されているが2017/18年度に比べて10.5%の減少、また過去5年間で最も低い水準である。昨年夏の終わりに発生した大雨と洪水が2018/19年度生産に悪影響を与えている。国内消費の増加と相まって生産量の減少は輸出可能なコーヒーの減少を招いている。

図 6: 世界コーヒー需給ギャップ



© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

2018/19年度の世界コーヒー生産量は1億6,805万袋と推定され、2017/18年度より1.5%増加する見込みである。消費は2%増の1億6,464万袋と予想され、コーヒー輸出国での国内消費も1.3%増の5,026万袋と見込まれている。コーヒー需要は過去5年間で年率平均2.2%で増加しているが、2018/19年度のコーヒー生産は消費を341万袋超過すると予想され、2年連続の供給過剰である。

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							
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
Jan-19	101.56	129.28	128.46	102.94	78.24	107.93	70.32
Feb-19	100.67	127.93	128.45	100.06	78.65	104.12	70.52
Mar-19	97.50	125.23	123.89	95.81	76.96	98.84	68.61
Apr-19	94.42	124.42	121.13	92.47	73.28	95.31	65.06
May-19	93.33	124.40	120.55	91.95	71.12	94.86	62.45
% change between Apr-19 and May-19							
	-1.2%	0.0%	-0.5%	-0.6%	-2.9%	-0.5%	-4.0%
Volatility (%)							
May-19	7.1%	6.6%	6.8%	8.9%	7.4%	10.0%	8.7%
Apr-19	6.2%	6.3%	6.5%	8.5%	5.4%	8.7%	6.0%
Variation between Apr-19 and May-19							
	0.8	0.3	0.3	0.4	2.0	1.3	2.7

* Average price for 2nd and 3rd 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*
May-18	4.65	20.69	51.52	16.04	46.87	30.83	42.65
Jun-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
Aug-18	4.78	25.53	49.25	20.75	44.47	23.72	36.18
Sep-18	4.56	25.87	49.04	21.31	44.48	23.17	34.80
Oct-18	3.49	25.24	55.51	21.75	52.02	30.27	42.57
Nov-18	2.16	26.00	55.75	23.84	53.59	29.75	41.83
Dec-18	0.76	25.76	50.29	25.00	49.53	24.53	36.20
Jan-19	0.82	26.34	51.04	25.52	50.22	24.70	37.61
Feb-19	-0.52	27.87	49.28	28.39	49.80	21.41	33.60
Mar-19	1.34	29.42	48.27	28.08	46.93	18.85	30.23
Apr-19	3.29	31.95	51.14	28.66	47.85	19.19	30.25
May-19	3.85	32.45	53.28	28.60	49.43	20.83	32.41
% change between Apr-19 and May-19							
	17.0%	1.6%	4.2%	-0.2%	3.3%	8.5%	7.1%

* Average price for 2nd and 3rd positions

表 3: 世界のコーヒー需給バランス

Coffee year (October to September)	2014	2015	2016	2017	2018*	% change 17/18 to 18/19
PRODUCTION	149 932	156 153	157 402	165 540	168 047	1.5%
Arabica	87 064	93 402	99 676	101 032	103 714	2.7%
Robusta	62 902	62 751	57 726	64 508	64 369	-0.2%
Africa	15 983	15 734	16 718	17 497	17 740	1.4%
Asia & Oceania	46 274	49 323	45 299	49 156	48 177	-2.0%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 466	21 828	21 715	-0.5%
South America	70 486	73 859	74 919	77 059	80 415	4.4%
CONSUMPTION	151 505	155 443	157 768	161 381	164 636	2.0%
Exporting countries	46 505	47 500	48 458	49 605	50 257	1.3%
Importing countries	105 000	107 943	109 310	111 777	114 379	2.3%
Africa	10 802	11 103	10 767	10 895	11 127	2.1%
Asia & Oceania	31 950	32 863	34 114	35 325	36 854	4.3%
Mexico & Central America	5 146	5 144	5 174	5 257	5 208	-0.9%
Europe	51 008	52 147	52 043	52 999	53 554	1.0%
North America	27 645	28 934	29 559	29 941	30 685	2.5%
South America	24 954	25 251	26 111	26 964	27 209	0.9%
BALANCE	-1 573	711	-366	4 159	3 411	

In thousand 60-kg bags

*preliminary estimates

Note: Data on crop year production can be found at www.ico.org/trade_statistics.asp

表 4: 輸出国の総輸出货量

	Apr-18	Apr-19	% change	October-April		
				2017/18	2018/19	% change
TOTAL	10 253	10 726	4.6%	70 891	74 007	4.4%
Arabicas	6 364	6 817	7.1%	44 728	47 913	7.1%
<i>Colombian Milds</i>	1 083	1 105	2.1%	8 405	9 074	8.0%
<i>Other Milds</i>	2 615	2 572	-1.6%	15 334	13 974	-8.9%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 666	3 139	17.7%	20 989	24 864	18.5%
Robustas	3 889	3 909	0.5%	26 163	26 094	-0.3%

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

	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19
New York	2.28	2.33	2.33	2.51	2.70	2.78	2.79	2.80	2.82	2.83	2.84	2.81	2.75
London	1.34	1.14	1.28	1.26	1.51	1.58	1.77	1.88	2.08	2.01	1.97	1.98	2.11

In million 60-kg bags