



2018/19コーヒー年度は2年連続の生産過剰となった

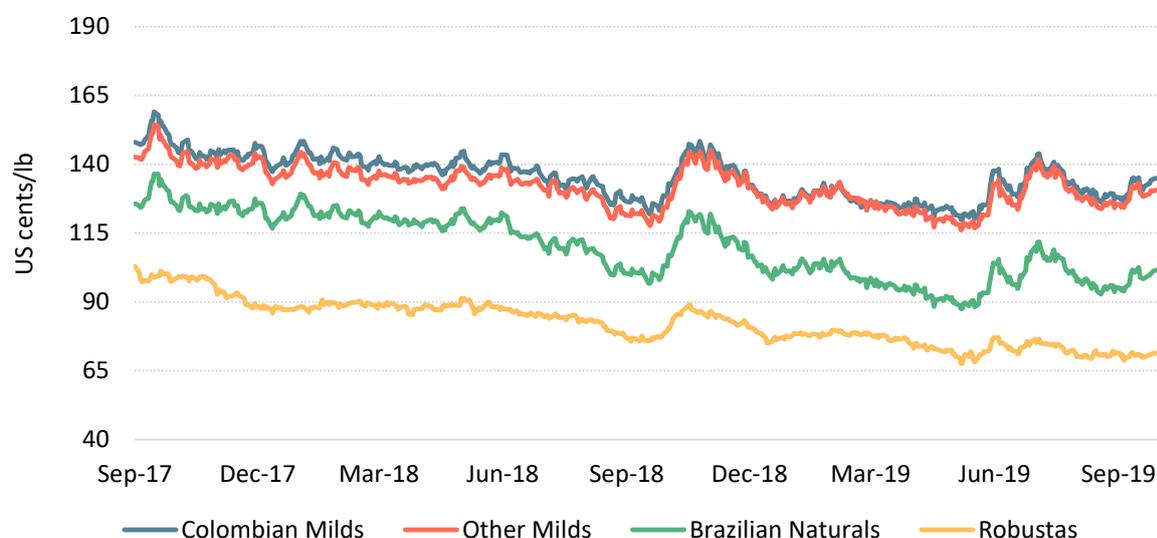
2018/19年度の世界コーヒー生産量は、前年比3.7%増の1億6,887万袋と推定され、アラビカが1.8%増の1億268万袋、ロブスタが6.7%増の6,604万袋である。2018/19コーヒー年度の供給量の増加は経過11か月間の輸出量増加に反映されており、その期間の世界輸出量は9.2%増の1億2,028万袋で2017/18年度通期の総輸出量を上回っている。世界のコーヒー消費量は2.1%増の1億6482万袋と推定されているが、コーヒー生産量はこれを405万袋上回っている。この生産過剰が今シーズンの低価格の主因である。ICO複合指標価格は9月平均が97.74セント（米セント/ポンド、以下同様）で、2018/19コーヒー年度の平均は100.47セントとなった。アラビカグループの指標価格は9月上昇したが、一方でロブスタは2010年4月以来最低の月次平均価格まで下落し70.64セントとなった。

図 1: ICO複合指標価格



ICO複合指標価格は2019年9月平均が97.74セントで8月対比1.7%上昇した。9月5日に月間の最低価格94.01セントをつけ、9月16日に月間の最高価格100.29セントをつけたが、9月の複合指標価格が100セント超えをしたのはこの1日だけだった。

図 2: ICOグループ指標価格



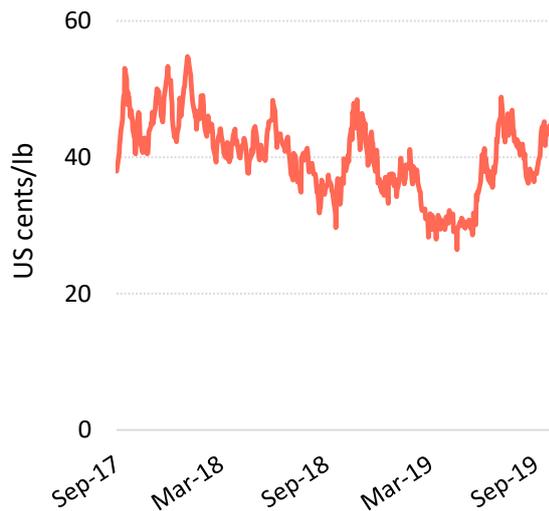
© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

2019年9月、アラビカグループの指標価格は上昇した。ブラジルナチュラルは最大の上昇を記録し月次平均は3%上げて98.73セントとなった。コロンビアマイルド、アザーマイルドはともに2.1%上昇しそれぞれ131.90セント、128.89セントだった。一方、ロブスタは2010年4月以来最低の月次平均に下落し前月比0.2%下げの70.64セントとなった。ブラジルとベトナムのロブスタ生産が2年連続して増加したことが価格下落の主因である。

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、9.1%上昇して42.50セントとなった。これはニューヨーク先物が2.9%上昇する一方でロンドン先物が1%下落したことに依る。ロンドン先物はこの下落により2010年3月以来の最低水準でありロブスタ指標価格の下落を反映している。さらに、ロンドン先物市場の認証在庫は6か月連続で増加し2019年9月は262万袋に達している。これは2018年9月の水準を111万袋上回っている。

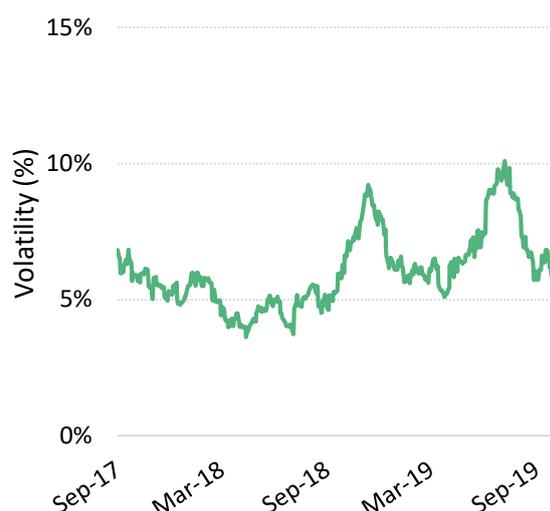
ICO複合指標価格のボラティリティ(Intra-day-volatility)は0.6ポイント低下して6.3%となった。アラビカグループのすべての指標価格ボラティリティが低下したことによる。コロンビアマイルドは0.6ポイント低下して6.0%、アザーマイルドは1.1ポイント低下して6.1%、ブラジルナチュラルは1.1ポイント低下して8.2%だった。ロブスタのボラティリティは6.2%で8月対比0.6ポイント上昇している。

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



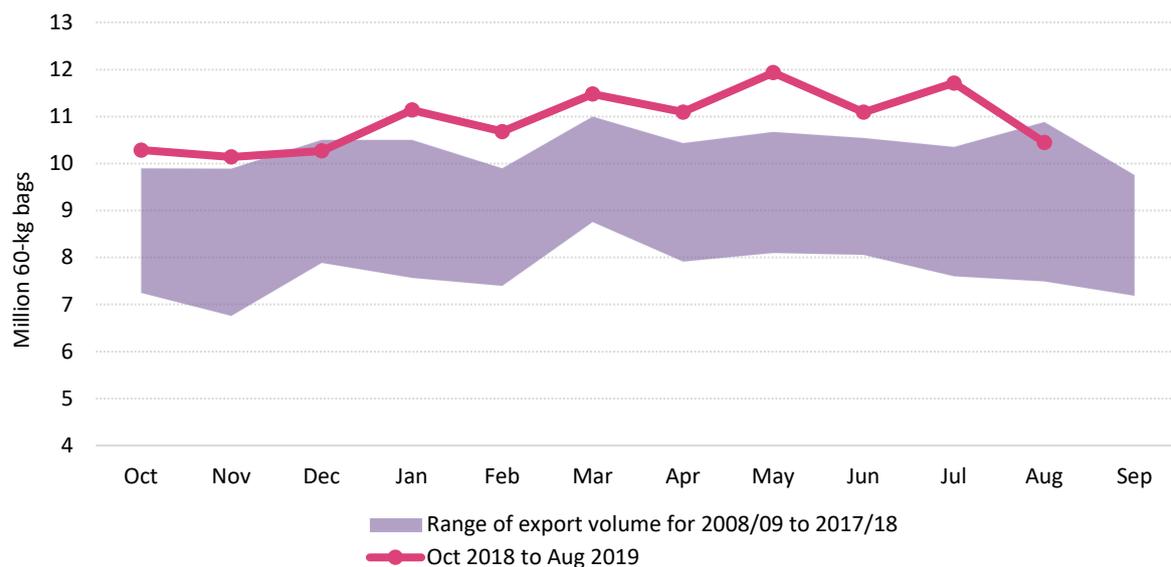
© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

2018/19コーヒー年度の世界生産量は3.7%増加して1億6,887万袋と推定されている。この数字には、4月と7月に収穫期が始まる生産国のニュークロープが部分的に含まれている。アラビカとロブスタともに2018/19年度は増加しているが、増加の大部分はロブスタによるもので、ロブスタは2017/18年度対比6.7%増の6,604万袋である。アラビカの世界生産量は1.8%増の1億268万袋である。

生産量はメキシコ&中央アメリカを除くすべての地域で増加した。メキシコ&中央アメリカでは生産量が0.8%減少し2,147万袋となっている。世界のコーヒーのほぼ半分が南アメリカで生産されているが、**2018/19コーヒー年度の世界生産量は4.8%増の8,095万袋と推定されている。**アジア・オセアニアは4.6%増の4,846万袋、またアフリカは1.9%増の1,799万袋と見込まれる。

2018/19コーヒー年度の供給量増加は輸出量の増加に反映されている。**2018年10月から2019年8月までの11か月間に、世界のコーヒー輸出量は2017/18年度の同時期より9.2%増加し1億2,028万袋に達した。**2018年10月から2019年8月までのアラビカ輸出量は2017/18年度同時期より11.3%増加している。コロンビアマイルドおよびブラジルナチュラルの輸出増加が、アザーマイルドの輸出減少を相殺した。コロンビアマイルドは8.6%増の1,388万袋、またブラジルナチュラルは25.4%増の3,857万袋である。コロンビアマイルドの大部分はコロンビアから輸出され2018年10月から2019年8月までに輸出量は7.8%増加し1,253万袋だった。タンザニアとケニアもこの期間中に輸出は増加しており、輸出量はタンザニアが47.4%増の104万袋、ケニアが11%増の74万袋だった。ブラジルの輸出量は31.1%増の38.72百万袋でブラジルナチュラルの輸出が増加したことに依る。ただし、ブラジルナチュラルの第二位輸出国であるエチオピアはその輸出量が4.8%減少し323万袋となっている。

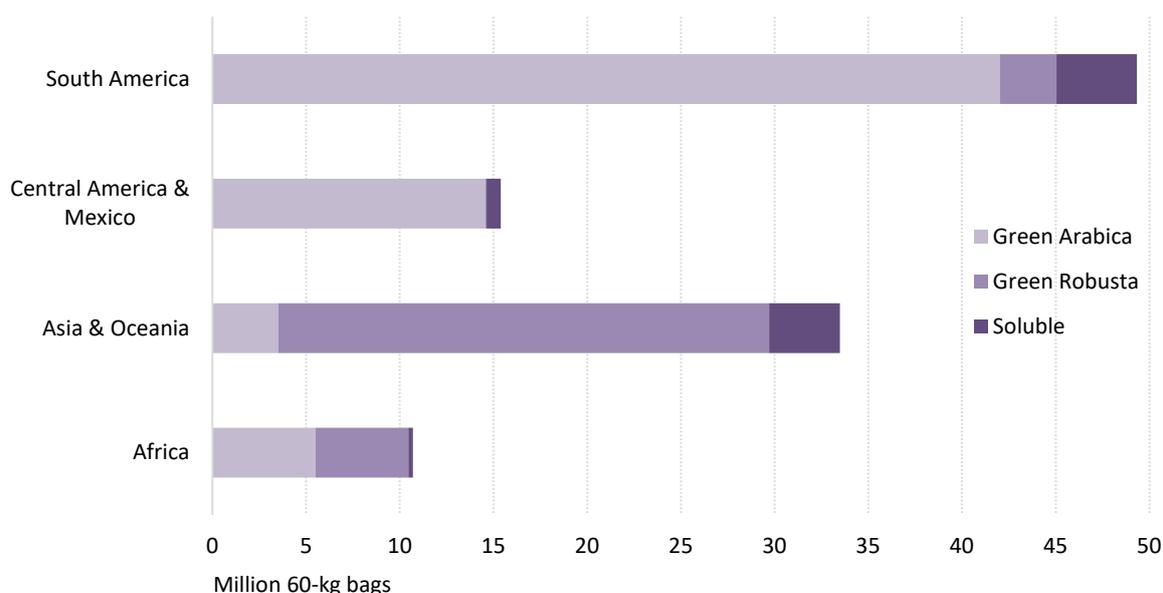
図5: コーヒー輸出量の月次推移 2018/19年度と過去10年の対比



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

アザーマイルドは2018年10月から2019年8月の11ヶ月間では4.1%減の2,499万袋だった。この期間中、アザーマイルドグループの輸出上位10カ国のうち6カ国が減少した。ホンジュラスの輸出は5.1%減の657万袋、ペルーは7.3%減の314万袋、メキシコは11.7%減の253万袋だった。しかし、グアテマラの輸出は5%増加して334万袋、ニカラグアは13.2%増の264万袋である。

図6: 地域別のコーヒー輸出量 2018年10月～2019年8月



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

ロブスタの輸出量は2018/19コーヒー年度の経過11か月では5.6%増の4,284万袋だった。ベトナムは世界最大のロブスタコーヒー輸出国であり、その輸出量は3.9%増の2,497万袋である。しかしながら、インドの輸出が5.6%減の562万袋、インドネシアが9.8%減の482万袋となった。ウガンダの輸出は安定しており、2018年10月から2019年8月では0.6%増の409万袋である。ラオスは8.4%減少し32万袋だったが、コートジボワールが49.1%増の162万袋でラオスの減少を相殺した。

2018/19コーヒー年度の輸出量は前年に対して増加基調で推移してきたが、2019年8月の輸出量は1,045万袋で2018年8月に比べ4%減少している。アラビカが2.3%減の654万袋、ロブスタは6.6%減の390万袋である。アラビカの減少は、2019年8月のアザーマイルド輸出量が15.3%減の199万袋だったことが要因である。ブラジルナチュラルの輸出量は327万袋と安定しているが、一方、コロンビアマイルドは18.3%増の129万袋だった。

2018/19コーヒー年度の世界コーヒー消費量は2.1%増加し、1億6,482万袋に達したと推定されている。輸入国の消費は2.4%増加して1億1,451万袋、一方、輸出国の消費は1.3%増加の5,031万袋で世界消費量の30.5%に相当する。

2018/19年度のコーヒー生産量は世界の消費量を405万袋上回っており、2年連続の生産過剰を記録した。過剰数量の2年累計は548万袋である。これが今年度の国際コーヒー価格低迷に強く影響しており、2018年10月から2019年9月までの複合指標価格平均は100.47セントである。比較すると、2017/18年度の複合指標価格平均は111.51セント、2016/17年度は132.43セントだった。加えて、2018/19年度のコーヒー輸出量は新記録を樹立し価格に対して更なる圧力をかけた。2018/19コーヒー年度の経過11か月の総輸出量1億2,028万袋は、2017/18年度通期の総輸出量をすでに超過している。

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							
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
Jun-19	99.97	133.49	129.73	100.69	74.02	104.44	65.41
Jul-19	103.01	137.63	135.47	105.43	73.93	109.01	64.83
Aug-19	96.07	129.20	126.23	95.85	70.78	99.87	60.90
Sep-19	97.74	131.90	128.89	98.73	70.64	102.81	60.31
% change between Aug-19 and Sep-19							
	1.7%	2.1%	2.1%	3.0%	-0.2%	2.9%	-1.0%
Volatility (%)							
Aug-19	6.3%	6.0%	6.1%	8.2%	6.2%	8.4%	6.9%
Jul-19	6.9%	6.6%	7.2%	9.3%	5.6%	10.1%	6.8%
Variation between Aug-19 and Sep-19							
	-0.6	-0.6	-1.1	-1.1	0.6	-1.7	0.1

* 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*
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
Jun-19	3.76	32.80	59.47	29.04	55.71	26.67	39.03
Jul-19	2.16	32.20	63.70	30.04	61.54	31.50	44.18
Aug-19	2.97	33.35	58.42	30.38	55.45	25.07	38.97
Sep-19	3.01	33.17	61.26	30.16	58.25	28.09	42.50
% change between Aug-19 and Sep-19							
	1.3%	-0.5%	4.9%	-0.7%	5.0%	12.0%	9.1%

* 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	150 511	156 041	157 293	162 853	168 869	3.7%
Arabica	87 516	93 273	99 531	100 877	102 683	1.8%
Robusta	62 879	62 749	57 716	61 902	66 041	6.7%
Africa	17 123	16 804	17 759	17 649	17 986	1.9%
Asia & Oceania	46 365	49 343	45 341	46 346	48 462	4.6%
Mexico & Central America	16 093	16 036	19 274	21 634	21 468	-0.8%
South America	70 930	73 858	74 920	77 224	80 953	4.8%
CONSUMPTION	151 002	155 452	158 283	161 422	164 819	2.1%
Exporting countries	46 666	47 548	48 458	49 648	50 307	1.3%
Importing countries (Coffee Years)	104 336	107 904	109 825	111 774	114 512	2.4%
Africa	10 706	10 862	11 147	11 476	11 820	3.0%
Asia & Oceania	31 596	32 911	34 244	34 621	35 889	3.7%
Mexico & Central America	5 230	5 305	5 174	5 253	5 263	0.2%
Europe	50 991	52 140	52 043	53 155	53 967	1.5%
North America	27 363	28 934	29 559	29 941	30 606	2.2%
South America	25 116	25 300	26 116	26 976	27 274	1.1%
BALANCE	-491	589	-989	1 431	4 050	

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: 輸出国の総輸出品

	Aug-18	Aug-19	% change	October-August		
				2017/18	2018/19	% change
TOTAL	10 880	10 448	-4.0%	110 158	120 283	9.2%
Arabicas	6 699	6 544	-2.3%	69 602	77 440	11.3%
<i>Colombian Milds</i>	1 091	1 290	18.3%	12 787	13 882	8.6%
<i>Other Milds</i>	2 345	1 987	-15.3%	26 060	24 988	-4.1%
<i>Brazilian Naturals</i>	3 263	3 267	0.1%	30 755	38 569	25.4%
Robustas	4 182	3 904	-6.6%	40 556	42 843	5.6%

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

	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Aug-19	Sep-19
New York	2.70	2.78	2.79	2.80	2.82	2.83	2.84	2.81	2.75	2.70	2.70	2.66	2.60
London	1.51	1.58	1.77	1.88	2.08	2.01	1.97	1.98	2.11	2.18	2.47	2.60	2.62

In million 60-kg bags