



12月の国際コーヒー価格は上昇を続けた

2019年12月のICO複合指標価格は引き続き上昇し、111.80セント（USセント/ポンド、以下同様）から123.69セントの範囲で推移した。アラビカは全ての指標価格が上昇したが、ロブスタは0.1%下落し73.22セントだった。堅調な需要と市場のタイト感が価格の上昇圧力を強めている。2019/20コーヒー年度経過2か月の輸出量は10.8%減少し1,830万袋だった。コロンビアマイルドを除くすべてのグループで減少している。コロンビアマイルドの輸出量は2.2%増加し260万袋だった。

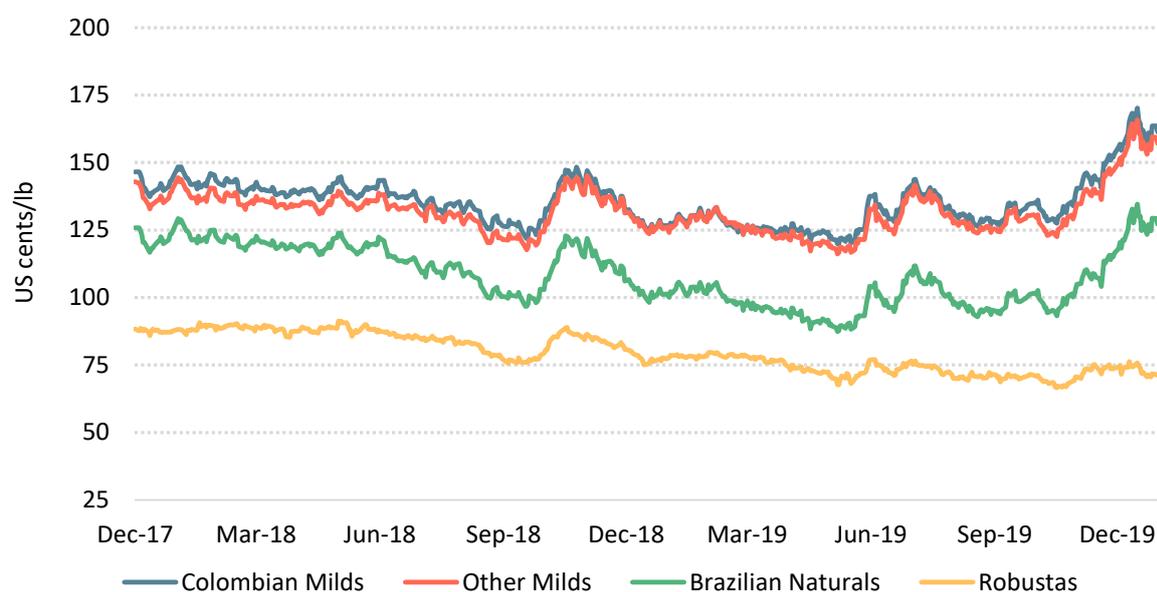
2019/20年度の世界生産量は昨年対比0.9%減少の1億6,871万袋と予想され、アラビカが4.1%減の9,622万袋、ロブスタが3.7%増の7,250万袋である。一方、世界消費量は124万袋増加の1億6,934万袋の予想である。このため2019/20年度は63万袋の供給不足が見込まれ価格の上昇圧力となっているが、2019/20年度クロープの市場供給量の増加や、4月から始まるブラジルの2020/21年度生産は豊作と予想されることから、上昇圧力は限定的となる可能性もある。

図 1: ICO複合指標価格



ICO複合指標価格は2019年12月に上昇を続け12月16日にピークの123.69セントをつけた。12月の月次平均は117.37セントで11月から9.5%上昇している。2017年10月の120.01セント以降、月次平均としては最も高い。12月の日次指標価格で最も低かったのは12月4日の111.80セントだがこれは過去18か月の月次平均価格を全て上回っている。ブラジルの輸出量がこの数か月に前年に比べ鈍化しており、同時に10～9月をクロープイヤーとする生産国のいくつかでは収穫の遅れも発生した。需要の増加に加えて供給の減少が価格の上昇圧力を助長した。

図 2: ICOグループ指標価格



2019年12月ではアラビカ指標価格の全てが上昇した。市場の逼迫はアラビカに限定され、特に拡大する高品質市場で顕著であることを示唆している。ブラジルナチュラルは、ブラジルの輸出が鈍化したことで最大の上昇を示し14.9%アップの126.36セントを記録した。アザーマイルドは11.4%アップの157.11セント、コロンビアマイルドは10.5%アップの161.5セントだった。コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は2019年12月に縮小、14.6%減の4.39セントである。ロブスタは前月比0.1%下落して73.22セント、これにはベトナムとインドネシアからの大量のロブスタ輸出が見込まれていることがある。

図 3: ニューヨークとロンドン先物市場の
スプレッド

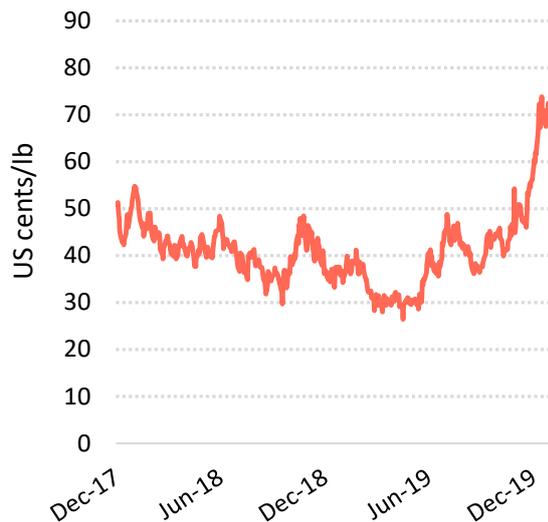
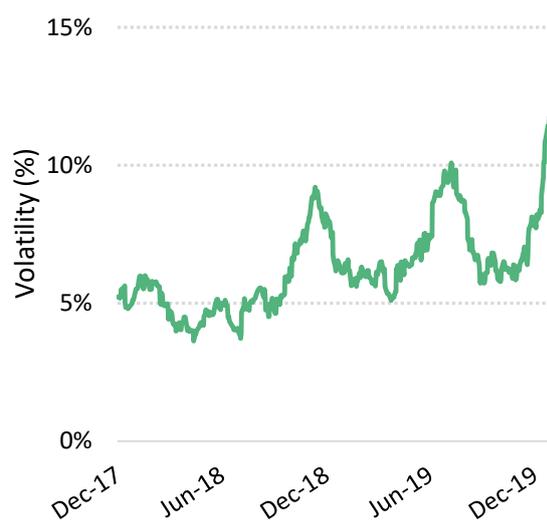


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ
(30日移動平均)



ニューヨークとロンドンの先物市場で測定したアラビカとロブスタのスプレッドは67.57セントで4か月連続の増加である。ニューヨークの先物市場（アラビカ）は2019年12月に16%上昇し、月次平均価格は131.44セントで2017年9月以来の高い月次平均を記録した。一方、ロンドンの先物市場（ロブスタ）は1.4%上昇して63.87セントだった。アラビカの認証在庫は2018年5月以来の最低レベルまで減少し2019年12月は223万袋である。アラビカ認証在庫の減少は既に9ヶ月連続しておりアラビカの需給逼迫を示唆している。

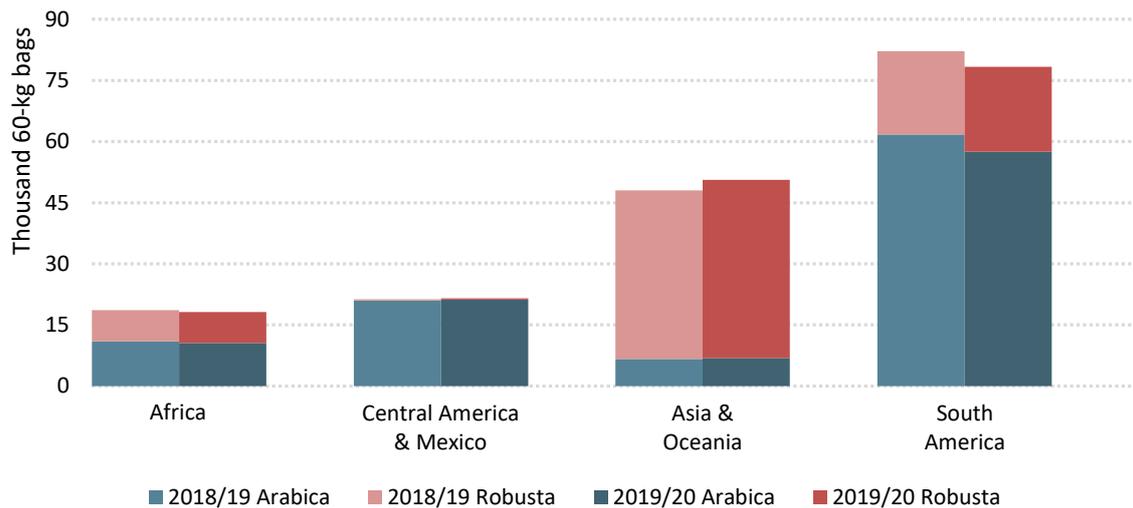
ICO複合指標価格のボラティリティは、この1か月に2.6ポイント増加し9.7%になった。アラビカのグループ指標では、ブラジルナチュラルが2.9ポイントの最大増加を示して12.1%、また、コロンビマイルドおよびアザーマイルドは、それぞれ2.3ポイント増加の9.5%、2.7ポイント増加の9.6%だった。ロブスタのボラティリティは8.8%で2019年11月対比2.6ポイントの増加である。

2019年11月の世界のコーヒー輸出量は930万袋、前年の2018年11月は1,022万袋だった。

2019/20コーヒー年度経過2か月の輸出量は、2018/19年度同期間の2,051万袋に対して10.8%減少の1,830万袋である。この期間中のアラビカ輸出量は11%減少し1,193万袋、ロブスタは10.5%減の637万袋だった。

過去10年間に世界のコーヒー生産量は2010/11年度の1億4,161万袋から2019/20年度の1億6,871万袋（推定値）に増加し年率平均で約2.6%の成長を示している。本年度のアラビカ生産量は4.1%減少の96.22百万袋と推定されており、これはブラジルのアラビカ生産が裏年に当たることを反映している。しかし、世界のロブスタ生産は3.7%増加して72.47百万袋の予想である。全世界の全種類のコーヒー生産上位3国はブラジル、ベトナム、コロンビアであり、これらは現在の世界生産量のほぼ70%を占めている。10年前、これら3か国の世界生産に占める割合60%弱だった。

図 5: コーヒー年度とタイプ別の生産量



ブラジルの2019/20クロップイヤーにおける総生産量は5,700万袋と推定され、昨年よりも12.2%減少する見込みである。これはアラビカの減少が主因で18.6%減の約3,700万袋と推定されるが、ロブスタの生産量は2%増の約2,000万袋と予想される。ブラジルは本クロップイヤーの経過8か月に2,695万袋のコーヒーを輸出し、そのうち10.2%が加工コーヒーだった。同じ期間のアラビカ生豆の輸出は2,128万袋、ロブスタ生豆の輸出は294万袋である。本年度経過8か月での輸出量は前年2018年4月～11月に比べ14.1%増加しているが、そのペースは最近鈍化している。ブラジルのアラビカ生豆輸出量は2019年8月から11月で1,076万袋に達したが、これは前年同時期より8%少なく今年のクロップ状況を反映している。

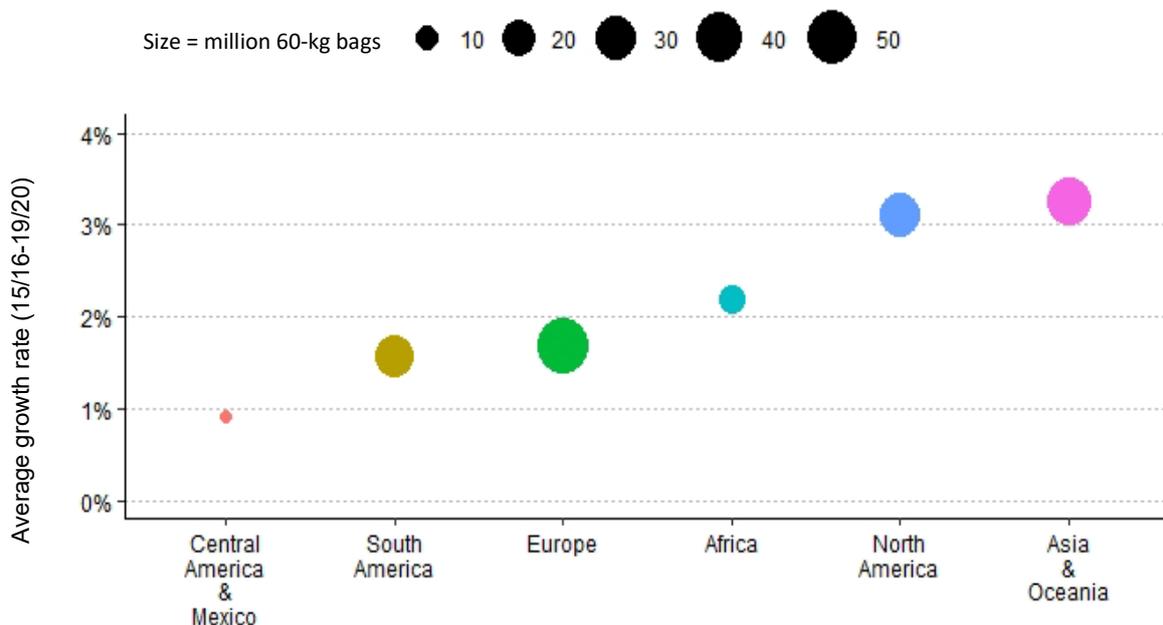
ベトナムの2019/20クロップイヤー生産量は4.4%増加し3,120万袋と予想されている。生育期には灌漑による十分な水が供給され生産性が高まることが予想される。10～11月の経過2か月の輸出量は325万袋と推定され前年同期の2か月よりも27.6%減少している。減少要因として、国内価格の低迷により農家がコーヒーを抱えていること、また年度当初の大雨による収穫時期の遅れが挙げられる。

コロンビアはアラビカの世界第2位生産国であり、2019/20年度生産量は1,410万袋で前年度対比1.7%の増加が予測されている。FNCコロンビアコーヒー生産者連盟によれば、2019/20クロップイヤーの経過2か月の生産量は288万袋で前年より20.5%増加している。同時期のコロンビアの輸出量は237万袋で前年同期対比3.1%の増加である。コーヒー価格の上昇によりコーヒー農家は前年クロップ（在庫）を売却している可能性がある。

長期間で見たコーヒー需要の成長率は年率平均2.2%で、消費量は9,071万袋から1億6,934万袋（2019/20年度推定）に増加している。世界的な需要の伸びは、2019/20年度には0.7%と予測され、1年前の2018/19年度より2.7ポイント減少しているが全体の需要量は124万袋増加している。2018/19年度の消費量は1億6,810万袋、成長率は3.4%であり長期の平均成長率を上回っている。要因としてヨーロッパと北米の消費量が伸長しそれぞれ、4.9%増の

5,573万袋、5.7%増の3,164万袋だったことがある。過去1年間のコーヒー価格の下落は、これら国々での輸入と消費の拡大に寄与したが、今年は価格が上昇に転じていることから減速する可能性がある。さらに、国際通貨基金による2019年10月の世界経済見通しで説明されているように、世界の経済成長の減速、特に新興市場と発展途上国の成長減速がコーヒー消費の成長を削ぐ可能性がある。2019/20年度の欧州のコーヒー需要は0.6%減少して5,540万袋と予想されている。欧州委員会は2019年秋の経済予測において、欧州連合は来年の経済成長を損なう可能性のある多くのショックに直面していると指摘している。北米の消費量は3,188万袋に達し2018/19年度よりも0.7%高いと推定されている。アジア・オセアニアは2018/19年度に伸び率が低下した後、部分的に回復すると予測され2.9%増加の37.51百万袋と見込まれる。アフリカの需要は1.8%増加して1,194万袋、中央アメリカ・メキシコは1.4%増加して547万袋、南米は0.1%増加して2,714万袋と予測されている。

図 6: 地域別のコーヒー消費量（2019/20年度） および成長率



生産量の減少に対して需要量は増加することから、2019/20年度では推定63万袋の供給不足を生じる。ただし、今シーズンの生産に加え、ブラジルの2020/21クローブは表年であることからコーヒー市場には十分な供給量が確保される見込みであり、現在の需給逼迫が年間を通じて持続する可能性は限定的である。2019/20コーヒー年度後半にコーヒー価格が更に上昇する可能性は低い。

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							
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
Oct-19	97.35	132.09	126.99	98.10	68.63	102.41	58.34
Nov-19	107.23	146.12	140.98	109.94	73.28	113.31	63.00
Dec-19	117.37	161.50	157.11	126.36	73.22	131.44	63.87
% change between Nov-19 and Dec-19							
	9.5%	10.5%	11.4%	14.9%	-0.1%	16.0%	1.4%
Volatility (%)							
Dec-19	9.7%	9.5%	9.6%	12.1%	8.8%	14.1%	9.4%
Nov-19	7.1%	7.2%	6.9%	9.2%	6.2%	14.3%	7.3%
Variation between Nov-19 and Dec-19							
	2.6	2.3	2.7	2.9	2.6	-0.2	2.1

* Average price 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*
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
Oct-19	5.10	33.99	63.46	28.89	58.36	29.47	44.07
Nov-19	5.14	36.18	72.84	31.04	67.70	36.66	50.31
Dec-19	4.39	35.14	88.28	30.75	83.89	53.13	67.57
% change between Nov-19 and Dec-19							
	-14.6%	-2.9%	21.2%	-0.9%	23.9%	44.9%	34.3%

* Average price for 2nd and 3rd positions

表 3: 世界のコーヒー需給バランス

Coffee year commencing	2015	2016	2017	2018	2019*	% change 2018/19
PRODUCTION	154 996	158 625	162 676	170 223	168 711	-0.9%
Arabica	91 181	100 776	97 290	100 317	96 215	-4.1%
Robusta	63 815	57 849	65 386	69 906	72 496	3.7%
Africa	15 756	16 729	17 376	18 623	18 190	-2.3%
Asia & Oceania	49 484	45 652	48 408	48 064	50 652	5.4%
Mexico & Central America	17 106	20 322	21 725	21 345	21 542	0.9%
South America	72 651	75 921	75 167	82 191	78 328	-4.7%
CONSUMPTION	155 491	158 642	162 555	168 099	169 337	0.7%
Exporting countries	47 548	48 488	49 793	50 510	51 018	1.0%
Importing countries (Coffee Years)	107 943	110 154	112 763	117 589	118 319	0.6%
Africa	10 951	11 130	11 527	11 724	11 939	1.8%
Asia & Oceania	32 863	34 573	35 697	36 470	37 511	2.9%
Mexico & Central America	5 295	5 226	5 321	5 401	5 474	1.4%
Europe	52 147	52 045	53 148	55 731	55 395	-0.6%
North America	28 934	29 559	29 941	31 644	31 876	0.7%
South America	25 299	26 111	26 922	27 128	27 141	0.1%
BALANCE	-495	-18	121	2 124	-626	

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: 輸出国の総輸出品

	Nov-18	Nov-19	% change	October-November		
				2018/19	2019/20	% change
TOTAL	10 225	9 309	-9.0%	20 515	18 297	-10.8%
Arabicas	6 712	5 774	-14.0%	13 399	11 925	-11.0%
Colombian Milds	1 392	1 286	-7.6%	2 545	2 601	2.2%
Other Milds	1 494	1 284	-14.0%	3 223	2 653	-17.7%
Brazilian Naturals	3 827	3 203	-16.3%	7 630	6 671	-12.6%
Robustas	3 513	3 536	0.7%	7 116	6 372	-10.5%

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

	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Aug-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dec-19
New York	2.80	2.82	2.83	2.84	2.81	2.73	2.70	2.70	2.66	2.60	2.55	2.42	2.32
London	1.88	2.08	2.01	1.97	1.98	2.11	2.18	2.47	2.60	2.62	2.69	2.64	2.54

In million 60-kg bags