



2月のコーヒー価格はさらに下落した

2020年2月の国際コーヒー価格は引き続き下降傾向を示し、すべてのグループ指標価格が下落、ICO複合指標価格の月次平均は102セント（米セント/ポンド、以下同様）だった。但し、コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は10.93セントと倍増している。世界のコーヒー輸出量は、2019年1月の1,114万袋に対して2020年1月は1,029万袋、2019/20年コーヒー年度経過4か月間では5.8%減の3,953万袋だった。世界の2大コーヒー生産地域の輸出量がこの期間減少している。南米が9.8%減の1,986万袋、アジア・オセアニアが5.4%減の1,221万袋である。一方、アフリカの輸出量は9.5%増加し438万袋でこれは同地域の主要3生産国が増加したことによる。また中米・メキシコは1.7%増加して307万袋である。2019/20年度の世界コーヒー消費量は生産量を48万袋上回ると予想されているが、COVID-19（新コロナウィルス）によりコーヒー消費は相当のダウンサイドリスクを孕んでいる。

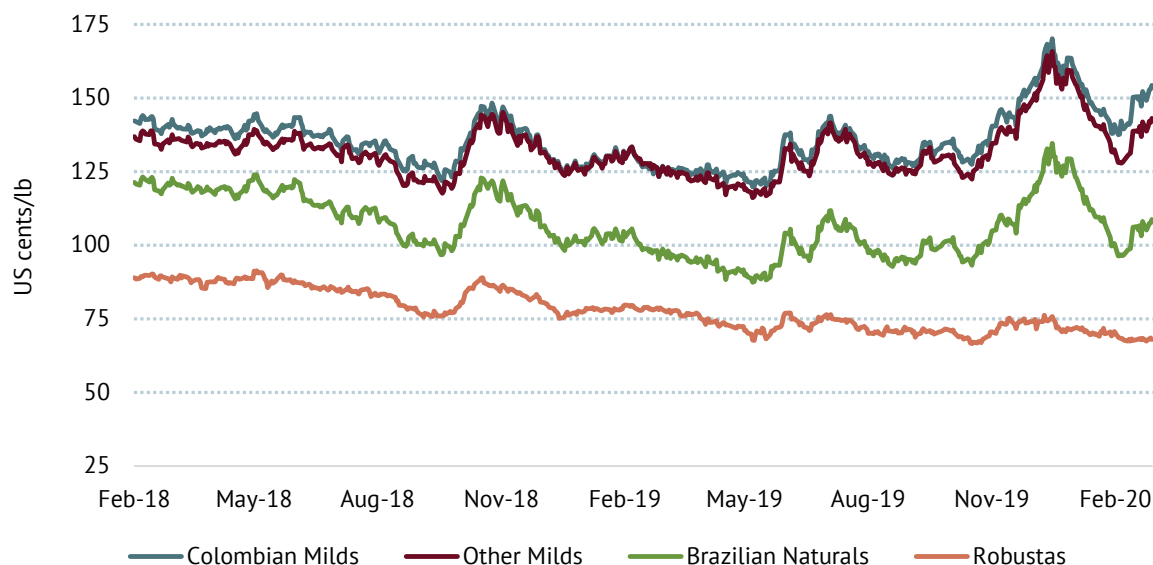
図 1: ICO複合指標価格



ICO複合指標は2月に再び下落し月次平均は102セント、1月より4.6%下落した。

日次ICO複合指標の価格レンジは、2月4日の97.73セントから2月28日の106.34セントである。ブラジルの2020/21年度クロップがアラビカ表年に当たり年内の十分な供給が見込まれることに加え、COVID-19が需要に与える影響、特に家庭外でのコーヒー消費が影響を被るとの懸念が市場価格の下落圧力を掛けている。

図 2: ICOグループ指標価格



2020年2月は、全てのグループ指標価格に一樣の下落傾向が見られ、ブラジルナチュラルが7.3%下落の102.62セントと顕著である。アザーマイルドは4.7%下げの135.5セント、コロンビアマイルドは0.7%下げの146.43セントだった。その結果、コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差 (differential)は拡大し、1ポンド当たり10.93セントと倍増している。既存の需要レベルを満たすのに十分なコーヒーが存在する一方で、期近の高品質アラビカ入手について懸念が高まっている。ロブスタは前月比3.5%下落し68.07セントだった。

図 3: ニューヨークとロンドン先物市場の
スプレッド

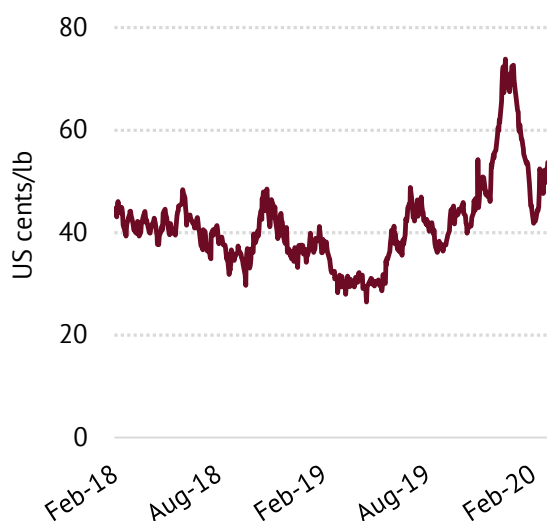
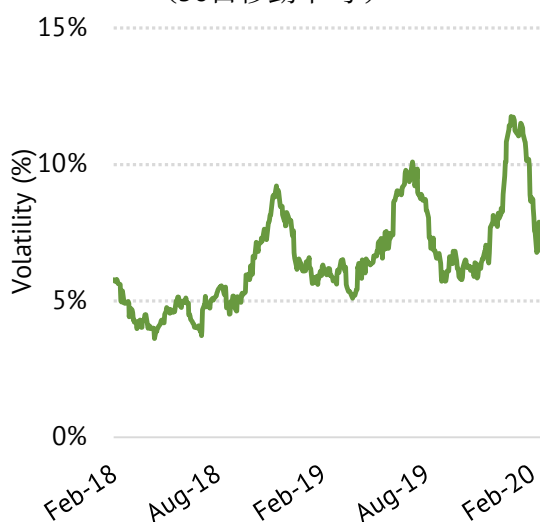


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ
(30日移動平均)

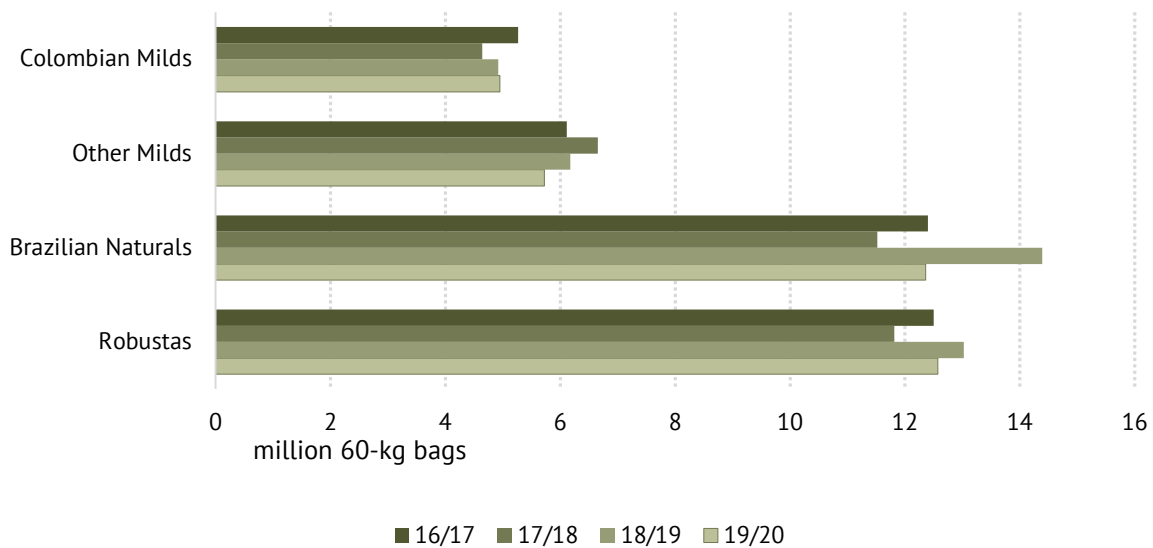


ニューヨークのアラビカ先物市場は2020年2月に8.9%下落して平均106.69セント、ロンドンのロブスタ先物市場は3.3%下落して59.02セントだった。その結果、ニューヨークとロンドンの先物市場で測定したアラビカコーヒーとロブスタコーヒーのスプレッドは、2か月連続で減少し47.67セントである。2020年1月のアラビカの認証在庫は前月比0.5%減少して247万袋、ロブスタは4.6%増加して257万袋となった。

ICO複合指標価格のボラティリティは、この1か月で2.8ポイント低下して7.8%である。全てのグループ指標価格のボラティリティが低下している。アラビカグループでは、ブラジルナチュラルが3.3ポイント低下して10.5%、アザーマイルドは3.1ポイント低下の8%、コロンビアマイルドは2.2ポイント低下の8.5%だった。ロブスタのボラティリティは6.8%で、2020年1月から1.3ポイント低下している。

2020年1月の世界のコーヒー輸出量は1,029万袋、前年の2019年1月は1,114万袋だった。2019/20コーヒー年度の経過4か月間での輸出量は、2018/19年度の4,195万袋に対して、5.8%減少の3,953万袋である。この期間中、ブラジルナチュラルの輸出は11.8%減少して1,328万袋、アザーマイルドは6.6%減少の646万袋である。一方、コロンビアマイルドは0.6%増加して527万袋だった。ロブスタは1.4%減の1,451万袋である。

図 5: コーヒー生豆輸出 (10月-1月)



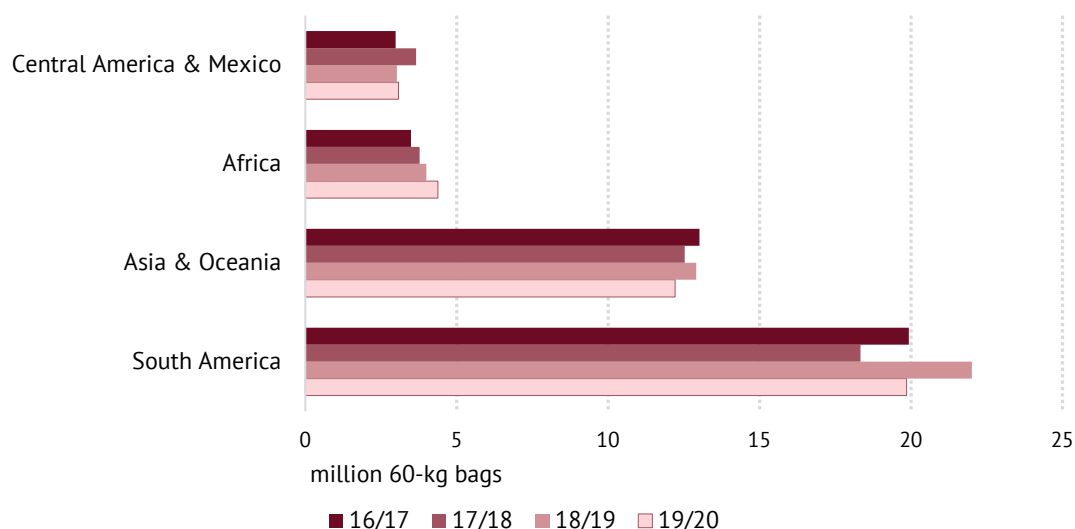
2019/20コーヒー年度経過4か月間のアフリカの輸出量は、地域の主要3生産国がすべて増加したことから、9.5%増加し438万袋となった。ウガンダは地域最大のコーヒー輸出国であり、2019/20年度経過4か月の輸出量は162万袋、前年同期対比10%増加しているが、背景には昨年12月の価格上昇と今シーズンの生産量増加がある。その増加要因は数年前に改植された新しいコーヒー木の本格生産が開始したこと、また好天に恵まれたことである。エチオピアの輸出は18.2%増の117万袋、コートジボアールは5.6%増加し558,000袋だった。両国ともに生産性の改善が報告されている。一方、タンザニアは1.6%減の393,000袋だった。

アジア・オセアニアのコーヒー輸出は、2019年10月から2020年1月では5.4%減少し1,221万袋だった。この期間のベトナムの輸出量は14.6%減少し835万袋である。コーヒー価格の低迷および他のロブスタ生産国からの潤沢な供給が、ベトナム農家の販売意欲を削ぐこととなった。インドの輸出は8.4%減少の141万袋で、生豆が22.6%減の726,000袋だったが、ソリュブルコーヒーは13.9%増加の687,000袋である。インドネシアの輸出は86.8%増加の199万袋で、生産量は昨年同期の942万袋（13.2%減）から回復し16.8%増加している。

メキシコ・中央アメリカの2019/20コーヒー年度経過4か月間における輸出量は前年同期に対し1.7%増加し307万袋だった。この要因はホンジュラスで、輸出量は2.6%増加の122万袋である。2019年12月と2020年1月の価格上昇がホンジュラスの輸出を後押しし、1月単月では12.6%増加の694,000袋で、10月から12月までの減少を相殺した。対照的に、メキシコの2019年10月から2020年1月までの輸出は13.1%減少して652,000袋である。これは低価格の影響に加え、国内消費の増加が輸出向けコーヒーを減少させたことによる。

ニカラグアとグアテマラの輸出は共に増加し、それぞれ、63.5%増の525,000袋、1.6%増の507,000袋だった。最近の価格上昇局面および当初予想を超える生産量の増加が、これら2国の輸出増加の要因と考えられる。

図 6: 地域別のコーヒー輸出数量 (10月-1月)



南米の輸出は2019年10月から2020年1月で9.8%減少して1,986万袋だった。この期間のブラジルの輸出量は12.7%減の1,316万袋である。ブラジルの2019/20クロープイヤーは終期に近づいているがアラビカ生産の裏年だった。ブラジルのアラビカ輸出は17%減の1,074万袋、一方、ロブスタは22.4%増の111万袋である。コロンビアコーヒー生産者連盟の推計によれば、コロンビアの輸出量は1.5%増の485万袋で、その生産量は12.9%増の約561万袋である。2月、コロンビアはコーヒー農家を価格変動から保護するためのコーヒー価格安定化基金を立ち上げた。この新設基金の目標は、コロンビアコーヒーの品質を着実に向上させることにあるが、成果を全体として実現するには中期的な時間を必要とする。

2019/20コーヒー年度の世界生産量は1億6,886万袋と推定され、2018/19年度に対し0.8%の減少である。アラビカ生産量は3.9%減の9,637万袋、一方、ロブスタ生産量は3.7%増の7,250万袋とである。世界消費量の推定は1億6,934万袋で2018/19年度に対し0.7%の増加見込み、これはヨーロッパと北米での例外的な消費の伸びに起因する。2019/20コーヒー年度では、現在のところ、48万袋の供給不足が予想されているが、COVID-19（新型コロナウイルス）によりコーヒー消費は相当のダウンサイドリスクを孕んでいる。

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							
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
Jan-20	106.89	147.52	142.19	110.73	70.55	117.05	61.03
Feb-20	102.00	146.43	135.50	102.62	68.07	106.69	59.02
% change between Jan-20 and Feb-20							
	-4.6%	-0.7%	-4.7%	-7.3%	-3.5%	-8.9%	-3.3%
Volatility (%)							
Feb-20	7.8%	8.5%	8.0%	10.5%	6.8%	10.5%	7.4%
Jan-20	10.6%	10.7%	11.1%	13.8%	8.1%	13.4%	9.5%
Variation between Jan-20 and Feb-20							
	-2.8	-2.2	-3.1	-3.3	-1.3	-2.9	-2.1

* 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*
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
Jan-20	5.33	36.79	76.97	31.46	71.64	40.18	56.02
Feb-20	10.93	43.81	78.36	32.88	67.43	34.55	47.67
% change between Jan-20 and Feb-20							
	105.1%	19.1%	1.8%	4.5%	-5.9%	-14.0%	-14.9%

* 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	168 861	-0.8%
Arabica	91 181	100 776	97 290	100 317	96 365	-3.9%
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	21 692	1.6%
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	-476	

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: 輸出国の総輸出量

	Jan-19	Jan-20	% change	October-January		
				2018/19	2019/20	% change
TOTAL	11 140	10 290	-7.6%	41 946	39 527	-5.8%
Arabicas	6 867	6 531	-4.9%	27 224	25 018	-8.1%
Colombian Milds	1 275	1 171	-8.1%	5 246	5 274	0.6%
Other Milds	2 005	2 024	0.9%	6 921	6 463	-6.6%
Brazilian Naturals	3 587	3 336	-7.0%	15 058	13 281	-11.8%
Robustas	4 274	3 759	-12.0%	14 722	14 509	-1.4%

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

	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Aug-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dec-19	Jan-20
New York	2.84	2.81	2.73	2.70	2.70	2.66	2.60	2.55	2.42	2.32	2.49	2.47
London	1.97	1.98	2.11	2.18	2.47	2.60	2.62	2.69	2.64	2.54	2.45	2.57

In million 60-kg bags