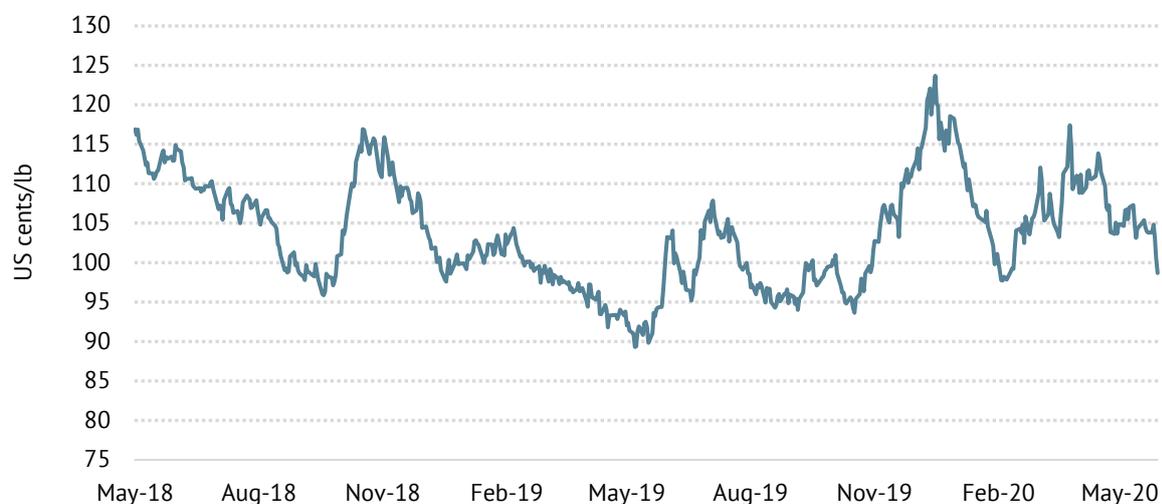




5月、アラビカは下落しボラティリティも低下した

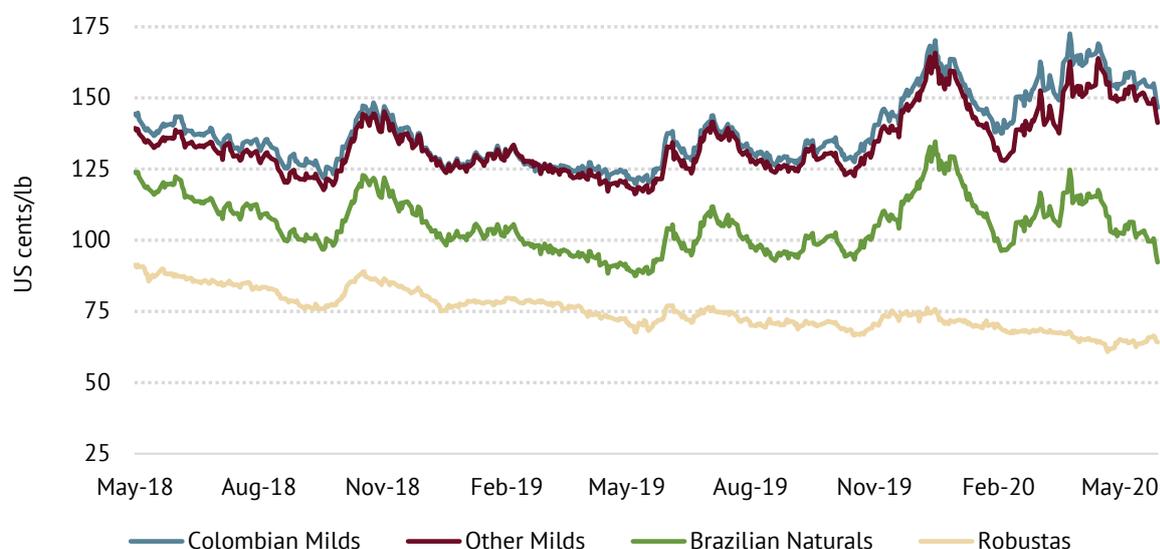
2020年5月のICO複合指標価格の月次平均は4.1%下げて104.45セント（USセント/ポンド、以下同様）、2か月連続で下落した。アラビカは全てのグループ指標が下落傾向を示したが、ロブスタグループ指標は0.9%上昇の64.53セントである。ICO複合指標価格のボラティリティは過去1か月間で2.9ポイント低下して7.7%だった。2020年4月の世界のコーヒー輸出は1,082万袋で、2019年4月の1,117万袋よりも3.1%少ない。2019年10月から2020年4月まで期間では、アフリカの輸出は7%増の766万袋、アジア&オセアニアの輸出は0.6%増加の2,362万袋、また、中米およびメキシコは4.9%増の877万袋、南アメリカは8.6%増の3,274万袋である。

図 1: ICO複合指標価格



2020年5月のICO複合指標価格の月次平均は104.45セント、4月よりも4.1%低く2か月連続で下落した。日次のICO複合指標価格は、5月11日に最高値107.29セントをつけ、その後2週間は下落を続け、5月29日に最低値の98.68セントとなった。収穫が進むブラジルの2020/21年度クロープの増収見込みと、需要動向に対する弱気見通しから、5月のコーヒー価格は下落した。

図 2: ICOグループ指標価格



アラビカグループ指標価格の全てが2020年5月は下降傾向を示した。コロンビアマイルドは4.3%下落し154.96セント、アザーマイルドは3%下落の149.84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は30.8%縮小し5.12セントとなった。ブラジルナチュラルは8.6%下落し101.69セントである。対照的に、ロブスタは5か月連続下落の後、2020年5月は上昇し前月対比0.9%高い64.53セントとなった。

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

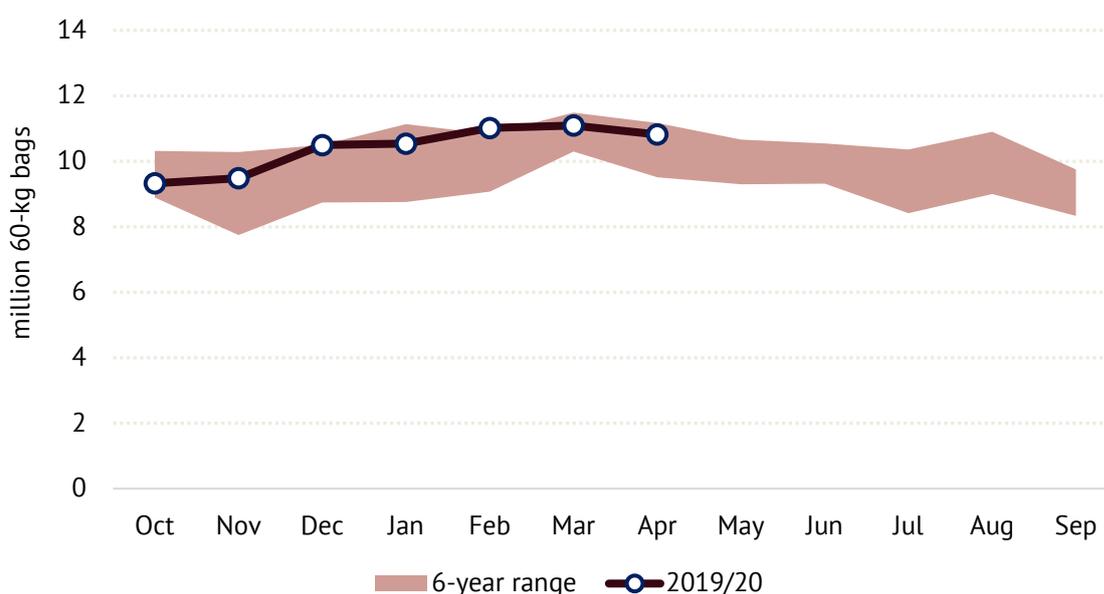


2020年5月のニューヨークアラビカ先物市場は6.9%下落し月次平均で107.54セント、ロンドンロブスタ先物市場は0.5%上昇して54.67セントだった。その結果、ニューヨークとロンドンの先物市場で測定されたアラビカとロブスタの спреッドは52.87セントに縮小し、4月よりも13.5%減少した。2020年5月のアラビカ認定在庫は前月比2.8%減の205万袋、4か月連続の減少となった。

ICO複合指標価格のボラティリティは2020年5月、2か月の上昇後に2.9ポイント低下して7.7%、アラビカグループは全てボラティリティが低下した。これはICOコーヒブレイク No.2において言及されている。アザーマイルドは4.3ポイント低下して8.6%、ブラジルナチュラルは3.9ポイント低下して10.3%、コロンビアマイルドは3.5ポイント低下して7.6%だった。一方、ロブスタのボラティリティは6.8%で、2020年4月に対して2ポイント上昇している。

2020年4月の世界コーヒー輸出量は1,082万袋、2019年4月の1,117万袋に対し3.1%減少した。2019/20コーヒー年度経過7か月間での輸出量は7,278万袋で、前年度同期間の7,567万袋に対して3.8%減少している。2019年10月から2020年4月までのアラビカ輸出量は7.7%減少して4,527万袋、一方、ロブスタは3.3%増加して2,755万袋だった。

図 5: 世界の輸出量

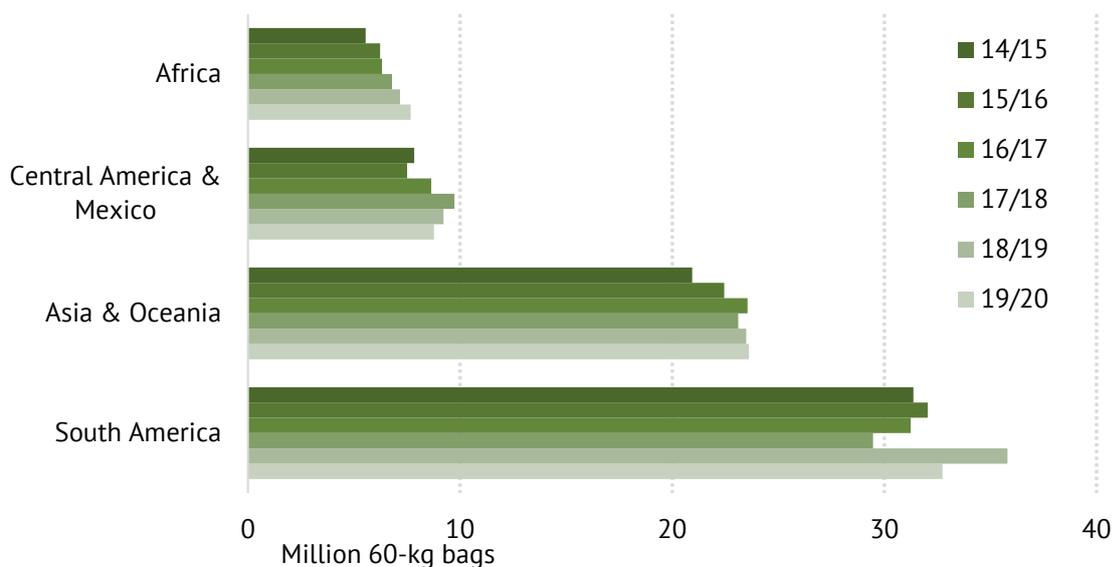


アフリカの輸出は、2019/20コーヒー年度経過7か月間で7%増加し766万袋である。この期間のエチオピアの輸出は19.2%増加の204万袋、また4月単月では20%増の374,000袋で、輸出向けコーヒーの供給増加による。ウガンダは経過7か月間では19.6%増加の293万袋、改植による生産量増が反映している。4月単月では17.5%増の36万袋である。コートジボワールの輸出は2019年10月から2020年4月までの7か月間で3.8%減の953,000袋だったが、

減少の大半は輸出用コンテナ船腹の不足によるもので4月に発生している。4月の輸出量は暫定推定値60,000袋で52.4%の減少である。

アジア・オセアニアの2019年10月から2020年4月までの輸出は0.6%増加し2,362万袋だった。同期間におけるベトナムの輸出は1,640万袋と推定され、前年2018/19年度同期間に対して1.1%減少している。背景に、需要不振と価格低迷によりコーヒー農家が収穫したコーヒーの販売に消極的だったことがある。2019年10月から2020年4月までのインドネシアの輸出は43.5%増加して363万袋、4月単月の輸出は509,000袋で2019年4月に対して0.8%の増加した。2019/20コーヒー年度経過7か月間のインドの輸出は18%減の291万袋、4月単月では41.3%減の351,000袋である。4月に実施されたcovid-19新型コロナウイルス対策の厳格な措置は輸出量減少と価格低下および収穫量の減少に拍車を掛けた。

図 6: 10月-4月の輸出量



中央アメリカ/メキシコの2019/20コーヒー年度経過7か月間の輸出は4.9%減少し877万袋だった。同期間のホンジュラスの輸出は6.7%減少して350万袋、4月単月での輸出は19.8%減少の748,000袋である。また、グアテマラの同期間の輸出は3.1%減の166万袋だが、一方、ニカラグアは16.7%増の156万袋だった。

南米の2019年10月から2020年4月までの輸出は8.6%減少して3,274万袋だった。ブラジルの2019/20コーヒー年度経過7か月間における輸出は8.6%減の2,311万袋だが、4月単月では2.5%増の335万袋である。4月の増加の背景には、ソリュブルコーヒーの輸出が12.3%増加し357,000袋に達したことがある。生豆輸出は1.5%増加して299万袋で、アラビカは1.1%減の268万袋だが、ロブスタの30.3%増の313,000袋により相殺された。

コロンビアの輸出は、年度当初の顕著な増加の後、2019年10月から2020年4月では6.5%減少の750万袋、4月単月では26.4%減少の642,000袋である。FNCコロンビアコーヒー生産者連盟によると、2020年4月のコーヒー生産量は27.8%減少の744,000袋で、4月の生産量としては2011/12年度以降で最低の水準である。経過7か月間でのペルーの輸出は17.7%減の184万袋だが、新クロップイヤーの始まりである4月の輸出は13.5%増の67,000袋だった。

2019/20コーヒー年度の世界コーヒー消費量は1億6,606万袋と推定され、2018/19年度に対して0.5%の増加が見込まれる。いくつかの国では中断されていたノンエッセンシャル活動を徐々に再開しているが、コーヒーの家庭外消費は当面弱いままと予想されている。更に、大量な失業の発生がコーヒー消費需要の低下、特に非習慣的コーヒー消費者の需要減少をもたらす可能性がある。2019/20年のコーヒー生産量は1億6,791万袋と推定されているが、**covid-19の影響によっては、185万袋から342万袋の供給過剰を生じる可能性がある。**

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-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
Mar-20	109.05	158.99	148.33	112.87	67.46	116.09	57.39
Apr-20	108.91	161.92	154.52	111.22	63.97	115.55	54.40
May-20	104.45	154.96	149.84	101.69	64.53	107.54	54.67
% change between Apr-20 and May-20							
	-4.1%	-4.3%	-3.0%	-8.6%	0.9%	-6.9%	0.5%
Volatility (%)							
May-20	7.7%	7.6%	8.6%	10.3%	6.8%	11.0%	7.5%
Apr-20	10.6%	11.1%	12.9%	14.2%	4.8%	18.7%	7.8%
Variation between Apr-20 and May-20							
	-2.9	-3.5	-4.3	-3.9	2.0	-7.7	-0.3

* 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-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
Mar-20	10.66	46.12	91.53	35.46	80.87	45.41	58.70
Apr-20	7.40	50.70	97.95	43.30	90.55	47.25	61.15
May-20	5.12	53.27	90.43	48.15	85.31	37.16	52.87
% change between Apr-20 and May-20							
	-30.8%	5.1%	-7.7%	11.2%	-5.8%	-21.4%	-13.5%

* 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	154,823	158,450	162,657	171,102	167,906	-1.9%
Arabica	90,982	100,611	97,229	100,653	95,271	-5.3%
Robusta	63,842	57,840	65,428	70,449	72,634	3.1%
Africa	15,583	16,555	17,299	18,772	18,536	-1.3%
Asia & Oceania	49,484	45,652	48,458	48,394	50,522	4.4%
Mexico & Central America	17,106	20,322	21,725	21,749	20,833	-4.2%
South America	72,651	75,921	75,176	82,187	78,015	-5.1%
CONSUMPTION	155,491	158,125	159,913	165,269	166,058	0.5%
Exporting countries	47,548	48,488	49,793	50,374	50,288	-0.2%
Importing countries (Coffee Years)	107,943	109,637	110,120	114,895	115,770	0.8%
Africa	10,951	10,843	9,808	9,890	9,970	0.8%
Asia & Oceania	32,863	34,395	34,832	35,595	35,959	1.0%
Mexico & Central America	5,295	5,173	5,252	5,322	5,327	0.1%
Europe	52,147	52,045	53,158	55,741	55,930	0.3%
North America	28,934	29,559	29,941	31,644	31,848	0.6%
South America	25,299	26,111	26,922	27,077	27,024	-0.2%
BALANCE	-668	325	2,744	5,832	1,848	

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

	Apr-19	Apr-20	% change	October-April		
				2018/19	2019/20	% change
TOTAL	11,169	10,820	-3.1%	75,671	72,785	-3.8%
Arabicas	7,183	6,623	-7.8%	49,048	45,270	-7.7%
Colombian Milds	1,011	770	-23.9%	8,980	8,331	-7.2%
Other Milds	2,865	2,534	-11.6%	14,863	13,788	-7.2%
Brazilian Naturals	3,306	3,319	0.4%	25,204	23,151	-8.1%
Robustas	3,986	4,197	5.3%	26,623	27,515	3.3%

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

	Jun-19	Jul-19	Aug-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dec-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	May-20
New York	2.70	2.70	2.66	2.60	2.55	2.42	2.32	2.49	2.45	2.29	2.11	2.05
London	2.18	2.47	2.60	2.62	2.69	2.64	2.54	2.45	2.57	2.44	2.31	2.21

In million 60-kg bags