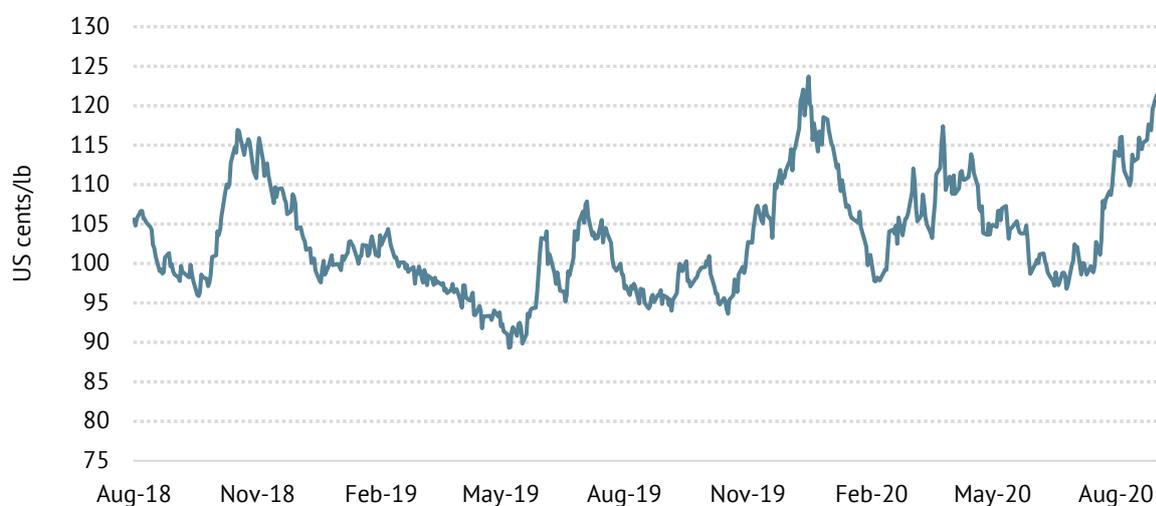




## 8月のコーヒー価格は2か月連続の上昇となった

8月のICO複合指標価格は10.7%上昇し114.78セント（USセント/ポンド、以下同様）だった。すべてのグループ指標価格が2か月連続で上昇し、最も上昇したのはブラジルナチュラルである。2020年7月の世界のコーヒー輸出は、2019年7月対比11%減の1,061万袋で、アザーマイルドが最大の減少を記録した。2019/20コーヒー年度経過10か月の世界の輸出量は1億5,592万袋、前年同時期より5.3%減少している。2019/20コーヒー年度の世界生産量は1億6,934万袋と推定され昨年対比2.2%の減少、一方、世界消費量推定は0.3%増加の1億6,839万袋で、結果として95万袋の生産超過が見込まれる。

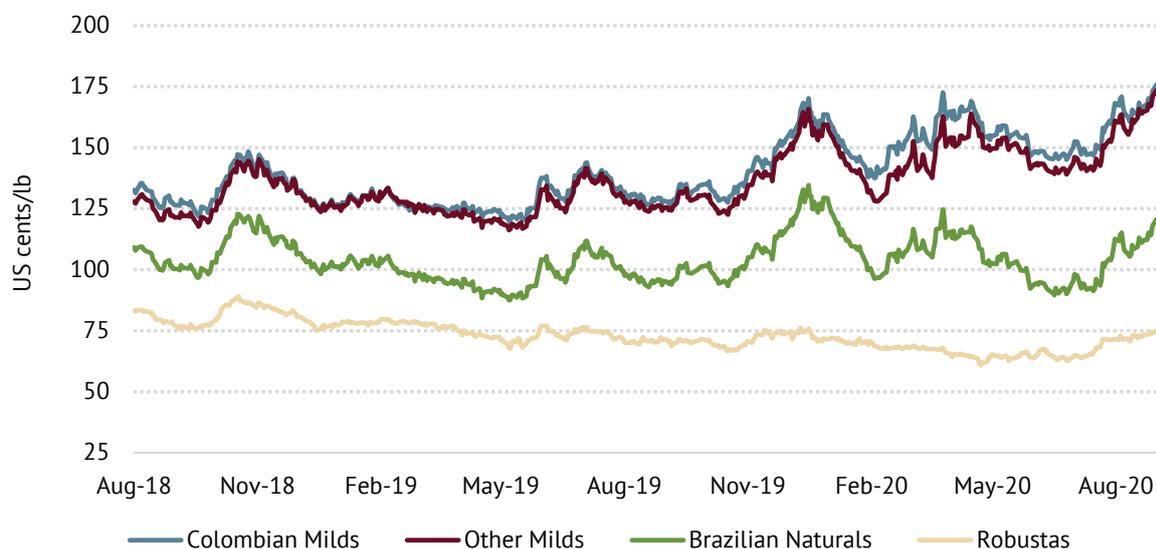
図 1: ICO複合指標価格



2020年8月のICO複合指標価格の月次平均は10.7%上昇して114.78セントだった。これは2006年以降での8月の最低値である2019年8月の96.07セントに対して19.5%の上昇している。価格は上昇はしているものの過去10年間の長期平均である139.21セントと比較すると

依然として価格水準は低い。日時複合指標価格は7月末から上昇傾向に転じて、8月月初の113.62セントから、8月11日の月中最安値109.90セントを挟み、上昇を続けて8月31日には121.31セントの高値をつけた。一部の生産国におけるマイルドアラビカの生産および輸出の減少が示すように、一時的な供給の逼迫懸念が8月の堅調な価格を支えた。

図 2: ICOグループ指標価格



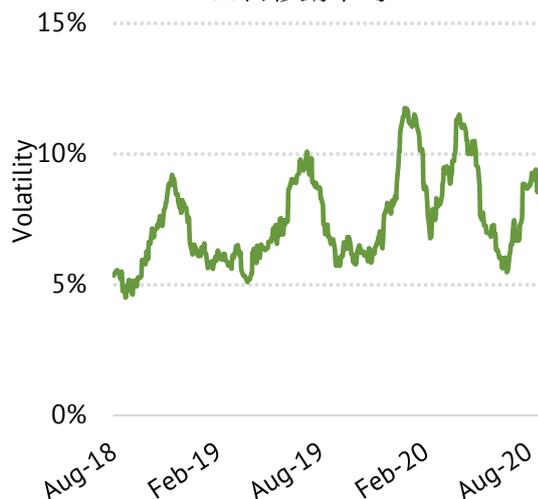
全てののグループ指標価格が2か月連続で上昇した。最も上昇したのはブラジルナチュラルで、14.1%上昇の111.79セントだった。アザーマイルドは11.2%上昇の163.25セント、コロンビアマイルドは9%上昇の167.22セントである。その結果、コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は39.8%減少して3.97セントとなった。ロブスタは7.4%上昇の72.68セントだった。

ニューヨークとロンドンの先物市場で測定された8月のアービトラージは、20.3%上昇して58.09セントだった。認定在庫もここ数ヶ月は減少している。2020年8月のアラビカの認証在庫は154万袋で2017年3月以来の最も少ない。また、ロブスタの認証在庫は185万袋で、2018年11月以来の最低水準である。また、ICO複合指標価格のボラティリティは1.3%上昇し8.9%となった。コロンビアマイルドのボラティリティは1.8ポイント上昇して8.5%、アザーマイルドは1.6ポイント上昇して8.5%、ブラジルナチュラルは2ポイント上昇して13.5%となったが、ロブスタは6.3%で変わらずだった。

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

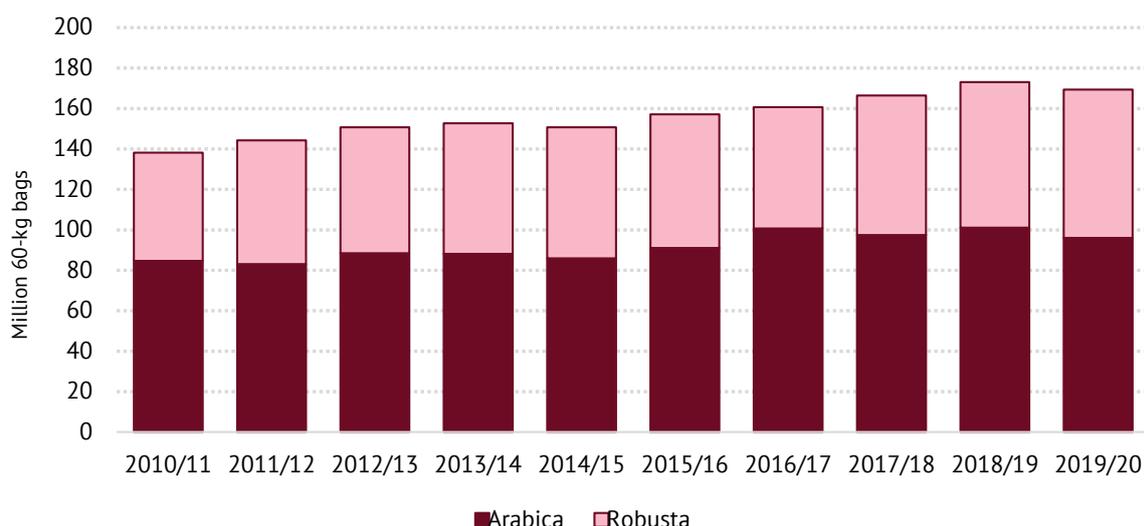


2020年7月の世界のコーヒー輸出は2019年7月対比11%減の1,061百万袋だった。アラビカは7.6%減の665万袋、ロブスタは16.1%減の396万袋である。アザーマイルドは19%減の224万袋と最大の減少を記録している。コロンビマイルドは1.4%減の121万袋、ブラジルナチュラルは0.1%減の320万袋だった。5大輸出国のうち、コロンビア、エチオピア、インドネシアは増加、ブラジルとベトナムが減少している。

2019/20コーヒー年度経過10か月の世界輸出量は1億659万袋で、2018/19年度同時期対比5.3%減少した。アザーマイルドは9.7%減の2,141万袋、コロンビマイルドは6.6%減の1,174万袋、ブラジルナチュラルズは5.8%減少の3,254万袋だった。ロブスタの輸出は4,090万袋で、前年同時期に対して2%減少している。

2019/20コーヒー年度の世界生産量は1億6,934万袋と推定され、2018/19年度に対して2.2%の減少が見込まれる。アラビカは5%減の9,599万袋、ロブスタは1.9%増の7,336万袋である。コーヒー生産は、アジア・オセアニアが2.2%増加して5,092万袋になる以外、他の地域の全てで減少すると予想されている。アフリカの生産量は2018/19年度対比0.2%減の1,883万袋、中央アメリカ・メキシコは4.6%減の2,073万袋、南アメリカは4.6%減の7,887万袋である。

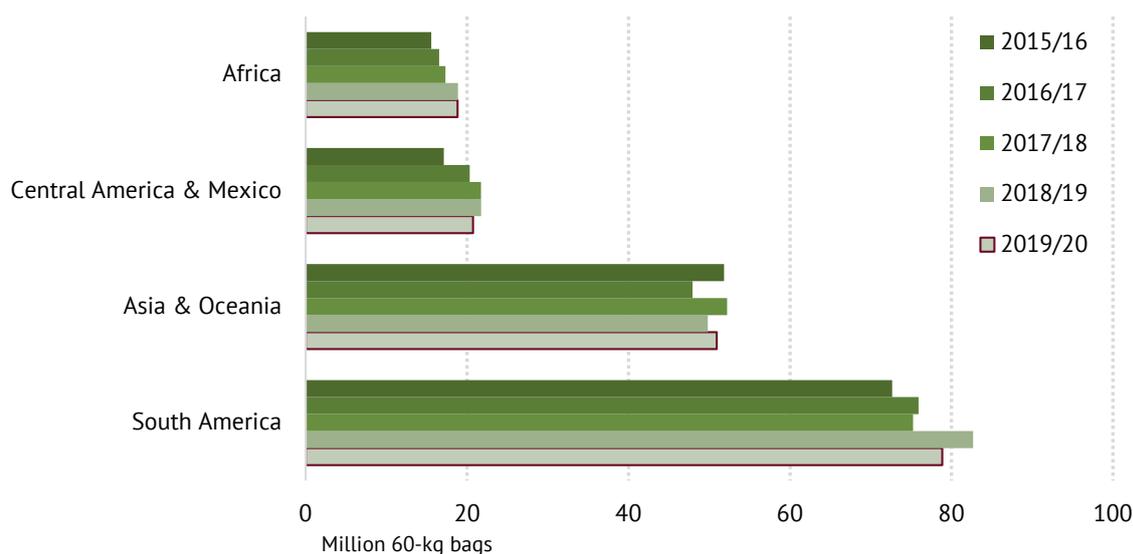
図 5: 世界のコーヒー生産



ベトナムはアジアおよびオセアニアにおける最大のコーヒー生産国であり、2019/20年度の生産量は0.7%増の3,150万袋と推定されている。ベトナムの収穫はCovid-19パンデミックが始まる前に終了しており、改植した新しいコーヒー木の高い収量とコショウのような競合作物に対する価格優位により恩恵を受けている。インドネシアはロブスタ生産が好天に恵まれ価格も堅調なことから16.5%増の1,120万袋と見込まれている。この2国に次いでコーヒー生産の大きいインドとパプアニューギニアは、それぞれ2.5%減の585万袋、19.2%減の752,000袋と予想される。本コーヒー年度経過10か月の同地域輸出量は、国際市場での激しい価格競争により、前2018/19年度同時期よりも4.2%減の3,410万袋である。

アフリカの2大コーヒー生産国であるエチオピアとウガンダはいずれも生産量の増加が予想されている。エチオピアは天候に恵まれたことと農業指導の改善により2.1%増の770万袋と見込まれる。ウガンダは4.2%増の490万袋と2年連続の生産量増加が予想され、良好な天候と新しいコーヒー木が成熟期を迎えた収量増加が要因である。一方、コートジボワールは10.2%減の220万袋、タンザニアは23.4%減の90万袋と予想される。この地域からの2019年10月から2020年7月までのコーヒー輸出は5.1%増の1,165万袋だった。

図 6: 地域別のコーヒー生産



中央アメリカおよびメキシコのコーヒー生産は、地域の5大生産国のうち4カ国で減少が予測されている。ホンジュラスは7.2%減の680万袋と推定され2年連続の減少であり、背景にはコーヒー価格の低迷と労働力不足がコーヒー農家の収穫意欲を削いだことがある。メキシコは5.8%減の410万袋、グアテマラは1.2%減の396万袋、ニカラグアは3.7%減の270万袋と推定されている。一方、コスタリカの生産は5.1%増の150万袋と見込まれ、良好な天候と十分な降雨に恵まれたものである。2019/20コーヒー年度経過10か月の地域輸出量は1,420万袋で2018/19年度対比9.3%減少している。

世界最大の生産国であるブラジルの生産量は、2020年3月終了の現地2019/20年クロープで10.9%減の5,800万袋だった。裏年にあたるアラビカは17.4%減の3,712万袋、一方、ロブスタは3.4%増の2,088万袋である。2020/21年クロープはこれまでのところ新型コロナウイルスの影響をあまり受けておらず、生産量は前回の表年と同水準と予想されている。コロンビアの生産は2019/20年度は1.7%増の1,140万袋と見込まれている。2019年10月から2020年7月の南米地域の輸出量は生産量の減少と輸送の遅れにより7.2%減の4,665万袋だった。

2019/20コーヒー年度の世界コーヒー消費量は0.3%増の1億6,839万袋と予想されている。2018/19年度に世界需要が5%増の1億6780万袋であり、本年度も前半は力強い増加傾向を示していた。世界的なパンデミックの初期における需要の急増と在宅（at-home）消費の増加は、コーヒー需要の落込みを軽減するのに効果はあったが、コーヒー年度後半は世界的な景気低迷と家庭外（out-of-home）消費の回復が限定的であることから、コーヒー消費は継続的な圧力に直面している。その結果として、全体の需給バランスは952,000袋の供給過剰と推定されている。

表 1: ICO 指標価格と先物価格 (US cents/lb)

	ICO Composite	Colombian Milds	Colombian Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
<b>Monthly averages</b>							
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
Jun-20	99.05	147.16	141.52	92.56	64.62	99.50	54.77
Jul-20	103.66	153.38	146.78	97.96	67.69	106.20	57.92
Aug-20	114.78	167.22	163.25	111.79	72.68	120.98	62.89
<b>% change between Jul-20 and Aug-20</b>							
	10.7%	9.0%	11.2%	14.1%	7.4%	13.9%	8.6%
<b>Volatility (%)</b>							
Aug-20	8.9%	8.5%	8.5%	13.5%	6.3%	13.2%	7.7%
Jul-20	7.6%	6.7%	6.9%	11.5%	6.3%	10.8%	7.5%
<b>Variation between Jul-20 and Aug-20</b>							
	1.3	1.8	1.6	2.0	0.0	2.4	0.2

\* Average prices 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*
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
Jun-20	5.64	54.60	82.54	48.96	76.90	27.94	44.73
Jul-20	6.60	55.42	85.69	48.82	79.09	30.27	48.28
Aug-20	3.97	55.43	94.54	51.46	90.57	39.11	58.09
<b>% change between Jul-20 and Aug-20</b>							
	-39.8%	0.0%	10.3%	5.4%	14.5%	29.2%	20.3%

\* Average prices 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
<b>PRODUCTION</b>	<b>157 160</b>	<b>160 713</b>	<b>166 476</b>	<b>173 096</b>	<b>169 344</b>	<b>-2.2%</b>
Arabica	91 083	100 686	97 478	101 085	95 987	-5.0%
Robusta	66 077	60 027	68 998	72 011	73 357	1.9%
Africa	15 566	16 539	17 307	18 866	18 825	-0.2%
Asia & Oceania	51 837	47 930	52 203	49 806	50 922	2.2%
Mexico & Central America	17 106	20 322	21 727	21 742	20 733	-4.6%
South America	72 651	75 921	75 240	82 682	78 865	-4.6%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>155 279</b>	<b>157 970</b>	<b>159 847</b>	<b>167 837</b>	<b>168 392</b>	<b>0.3%</b>
Exporting countries	47 349	48 334	49 686	50 275	50 203	-0.1%
Importing countries (Coffee Years)	107 930	109 636	110 161	117 562	118 189	0.5%
Africa	10 739	10 689	9 701	11 061	11 135	0.7%
Asia & Oceania	32 863	34 395	34 832	36 466	36 542	0.2%
Mexico & Central America	5 295	5 172	5 252	5 321	5 326	0.1%
Europe	52 147	52 045	53 199	56 052	56 287	0.4%
North America	28 934	29 559	29 941	31 779	31 983	0.6%
South America	25 299	26 111	26 922	27 156	27 120	-0.1%
<b>BALANCE</b>	<b>1 881</b>	<b>2 742</b>	<b>6 630</b>	<b>5 259</b>	<b>952</b>	

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

	Jul-19	Jul-20	% change	October-July		
				2018/19	2019/20	% change
<b>TOTAL</b>	<b>11 920</b>	<b>10 612</b>	<b>-11.0%</b>	<b>112 575</b>	<b>106 590</b>	<b>-5.3%</b>
Arabicas	7 195	6 648	-7.6%	70 832	65 690	-7.3%
Colombian Milds	1 224	1 207	-1.4%	12 576	11 744	-6.6%
Other Milds	2 764	2 239	-19.0%	23 708	21 406	-9.7%
Brazilian Naturals	3 207	3 202	-0.1%	34 548	32 540	-5.8%
Robustas	4 725	3 964	-16.1%	41 743	40 899	-2.0%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at [www.ico.org/trade\\_statistics.asp](http://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-19	Oct-19	Nov-19	Dec-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20
New York	2.60	2.55	2.42	2.32	2.49	2.45	2.29	2.11	2.01	1.90	1.82	1.54
London	2.62	2.69	2.64	2.54	2.45	2.57	2.44	2.31	2.18	1.99	1.90	1.85

In million 60-kg bags