



11月のコーヒー価格は2021年生産に対する懸念から上昇した

11月のICO複合指標価格は、アザーマイルドを除く全てのグループ指標価格が上昇したことから3.6%上昇して109.70セント（USセント/ポンド、以下同様）となった。アザーマイルドは0.9%下落し150.73セントだった。2019/20コーヒー年度の世界コーヒー生産量は、アラビカ生産が5.1%減の9,573万袋、一方、ロブスタ生産は3.2%増の7,282万袋だったため全体では1.6%減の1億6,855万袋だった。南米の生産量は4.6%減の7,887万袋で、主にブラジルのアラビカ生産が裏年だったことによる。アジア/オセアニアはインドネシアとベトナムでの生産量回復により4.1%増の5,007万袋だった。中央アメリカ/メキシコは4.5%減の2,076万袋、一方、アフリカは1,886万袋と堅調である。世界コーヒー需要は0.9%減少の1億6,759万袋であり、世界のコーヒー生産量は消費量を96万袋超過している。

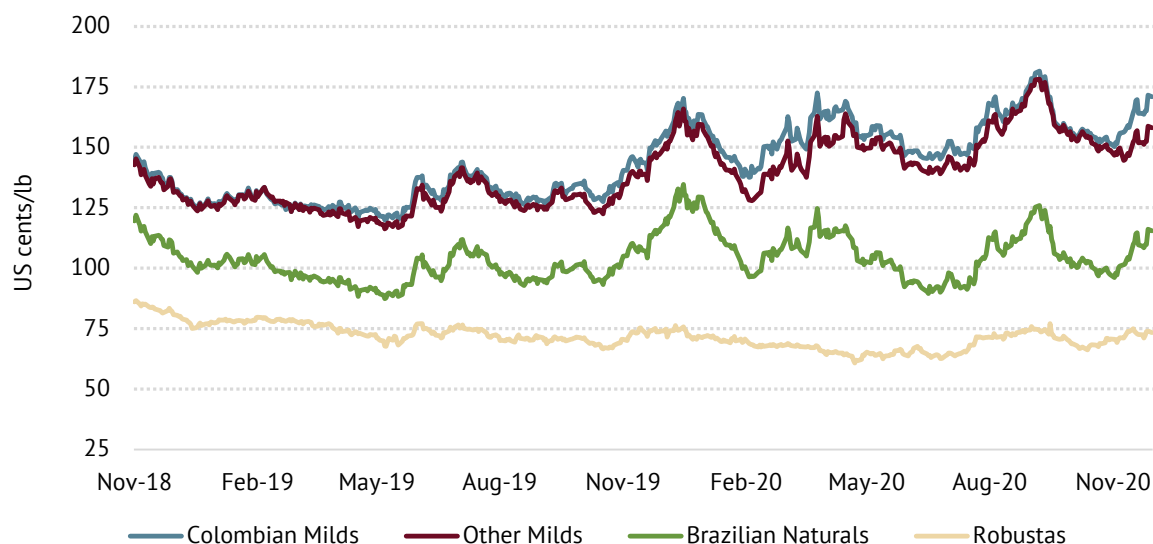
図 1: ICO複合指標価格



ICO複合指標価格月次平均は、10月に8.9%下落した後、11月は3.6%上昇して109.70セントとなった。日次の複合指標価格は、月初2週間の値幅が103.77セントから108.72セントだったが、

後半の価格レンジは安値が11月24日の110.22セント、高値が11月27日の116.17セントである。ベトナムの収穫開始の遅れ、ブラジルでの長引く干ばつへの懸念、中米でのハリケーン「イオタ」と「イータ」による被害、などが11月の国際コーヒー価格を押し上げたが、世界経済の見通しが弱気であることから価格の回復は限定的だった。

図 2: ICOグループ指標価格



2020年11月は、アザーマイルドが0.9%下落し150.73セントだったが、他の全てのグループ指標価格が上昇した。コロンビアマイルドは4.5%上昇の161.21セントで、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、10月の2.22セントから11月では10.48セントと4倍以上である。ブラジルナチュラルは6%上昇して106.41セント、ロブスタは5.9%上昇の72.38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11月の平均アービトラージは2.1%上昇し52.66セントだった。2020年11月のアラビカ認証在庫は7.7%増の140万袋で2ヶ月連続の増加、また、ロブスタ認証在庫は225万袋で10月よりも10.3%増加している。

全てのグループ指標のボラティリティが低下し、ICO複合指標価格のボラティリティは2.3ポイント低下して6.5%となった。コロンビアマイルドのボラティリティは2ポイント低下して6.2%、アザーマイルドは0.8ポイント低下の7%、ブラジルナチュラルは2.8ポイント低下して9.4%、ロブスタは3.4ポイント低下の6.1%だった。

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

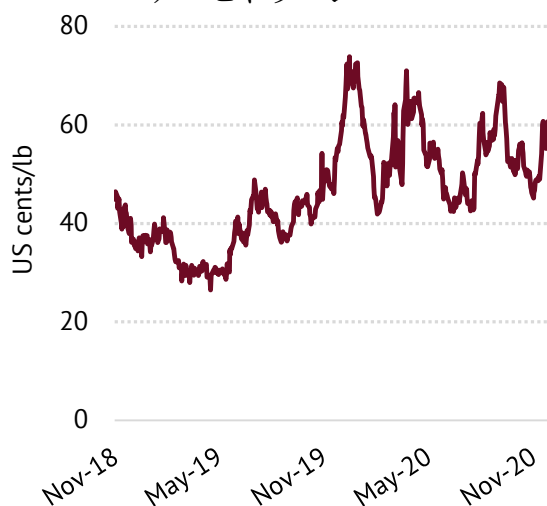
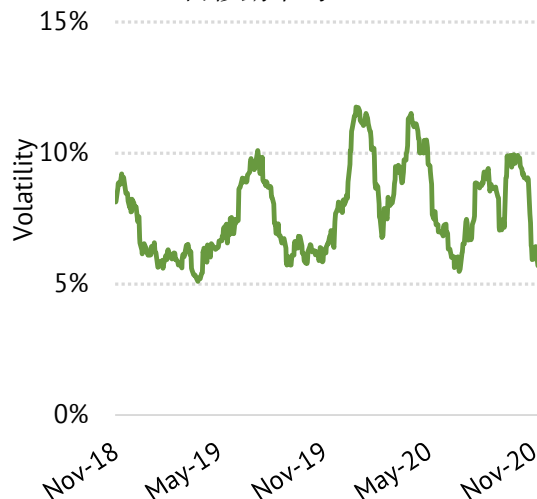


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ 30日移動平均

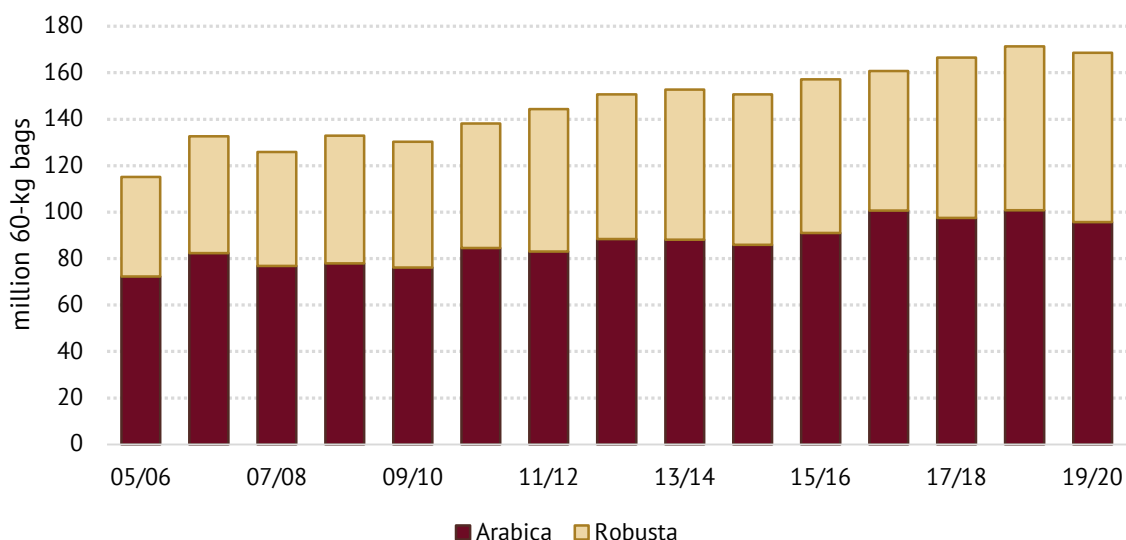


2020/21コーヒー年度の開始月である10月の世界コーヒー輸出は合計967万袋で、前年10月対比3.2%増加している。ロブスタ輸出は10.4%増加して334万袋、一方、アラビカは0.3%減少し633万袋だった。コロンビアマイルドが最大の減少を示し、12.3%減の116万袋、またアザーマイルドは6%減の143万袋であるが、ブラジルナチュラルは6.7%増加の374万袋だった。ブラジルレアルの対米ドル為替下落がブラジルナチュラルの輸出増加要因である。また、ロブスタ輸出はソリュブルコーヒーの持続的需要が下支えとなっている。

2020暦年での経過10か月の総輸出量は、前年同期の1億1,128万袋に対して3.8%減少し1億708万袋である。ブラジルナチュラルが1%増加して3,365万袋となった以外、輸出量は全てのすべてのグループで減少している。2020年1月から10月までで、コロンビアマイルドは11.2%減少して1,093万袋、アザーマイルドは10.8%減の2,186万袋、ロブスタは1.3%減の4,065万袋だった。

2019/20年度の世界コーヒー生産量は1億6,855万袋と推定され、2018/19年度対比1.6%減少している。ロブスタ生産は3.2%増の7,282万袋で、ベトナム、インドネシア、ウガンダで増加が著しい。一方、アラビカ生産は5.1%減の9,573万袋で、コロンビア、エチオピア、インドネシア、メキシコで増加したものの、ブラジルとホンジュラスの減少をオフセットすることは出来なかった。

図 5: 世界コーヒー生産量

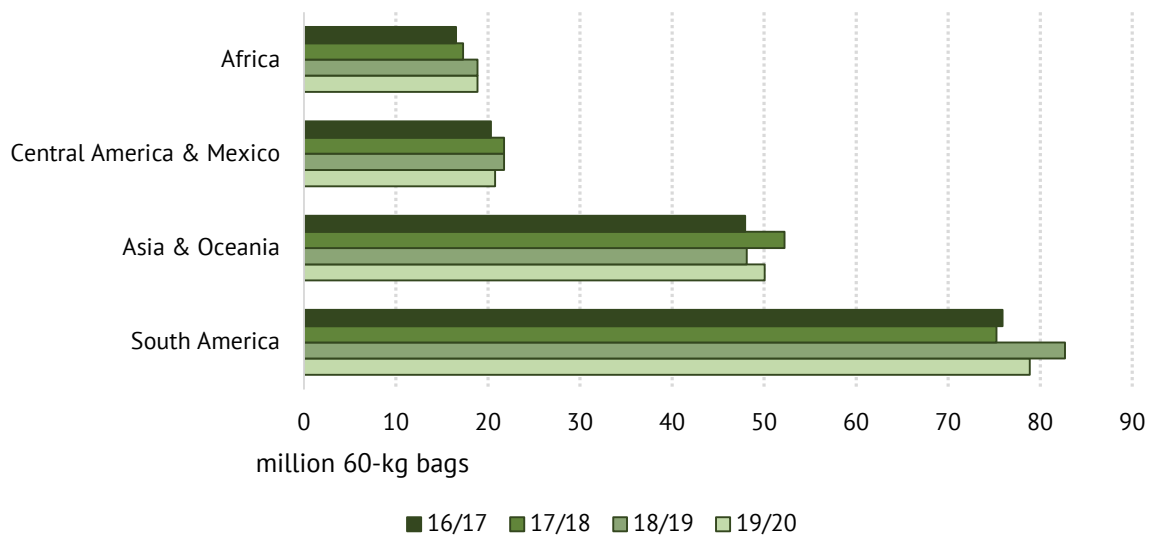


2019/20年度の南米の生産量は4.6%減の7,887万袋で世界生産量の46.8%を占めている。この地域の減少はブラジルの生産量が6.1%減の5,950万袋となったことが主因である。ブラジルのアラビカ生産は9.9%減の3,870万袋、一方、ロブスタは2%増の2,080万袋である。コロンビアの生産量は1.7%増の1,410万袋で、改植されたコーヒー樹木での生産が開始されたこと、また価格上昇が数か月継続したことがコーヒー農家の収穫出荷を促進したためである。ペルーの生産量は悪天候と低価格のために4%減の400万袋で、コーヒー農家には収益向上のため転作の動きが見られる。

アジア／オセアニアの生産量は4.1%増の5,007万袋だった。2019/20コーヒー年度のベトナムの生産量は4%増の3,150万袋で、うち約5%がアラビカである。インドネシアは3年続いた生産量減少の後、2019/20年は11.7%増加し1,119万袋となった。インドは天候不順のために6.7%減の497万袋で3年連続の生産量減少となった。

中央アメリカ／メキシコの生産量は4.5%減の2,076万袋だった。ホンジュラスの生産は、価格下落、天候不順、さび病発生などの結果、2019/20年度は15.4%減の620万袋である。メキシコは、コーヒー農園の改植促進、高付加価値化、生物多様性の保全などに対する政府支援により8%増の470万となった。一方、グアテマラは6.4%減の375万袋である。

図 6: 地域別コーヒー生産量



アフリカの2019/20年度生産量は1,886万袋で堅調だった。エチオピアとウガンダが増加したものの地域の他の主要生産国の減少によって相殺されている。エチオピアは好天と十分な降雨により前年度対比2.1%増の770万袋を生産した。ウガンダも好天に恵まれたこと、また新規作付けのコーヒー木の生産が開始されたことによる収量改善の結果、生産量は11.6%増の525万袋となった。一方、コートジボワールは18.4%減の200万袋、タンザニアは17.3%減の93万袋、ケニアは8.6%減の85万袋だった。

2019/20コーヒー年度の世界コーヒー消費は、前期2018/19年度が4.6%増の1億6,911万袋だったのに対し、0.9%減の1億6,759万袋と推定されている。この結果、2019/20年度では96万袋の生産超過である。2019/20年度ICO指標価格は平均107.25セント、前年対比6.7%上昇しているが、その回復は限定的だった。

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							
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
Sep-20	116.25	168.36	166.56	113.81	72.77	122.08	63.35
Oct-20	105.85	154.28	152.06	100.37	68.36	110.70	59.14
Nov-20	109.70	161.21	150.73	106.41	72.38	115.48	62.82
% change between Oct-20 and Nov-20							
	3.6%	4.5%	-0.9%	6.0%	5.9%	4.3%	6.2%
Volatility (%)							
Nov-20	6.5%	6.2%	7.0%	9.4%	6.1%	8.6%	6.7%
Oct-20	8.8%	8.2%	7.8%	12.2%	9.5%	10.8%	6.5%
Variation between Oct-20 and Nov-20							
	-2.3	-2.0	-0.8	-2.8	-3.4	-2.2	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*
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
Sep-20	1.80	54.55	95.59	52.75	93.79	41.04	58.73
Oct-20	2.22	53.91	85.92	51.69	83.70	32.01	51.56
Nov-20	10.48	54.80	88.83	44.32	78.35	34.03	52.66
% change between Oct-20 and Nov-20							
	372.1%	1.7%	3.4%	-14.3%	-6.4%	6.3%	2.1%

* 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
PRODUCTION	157 160	160 713	166 476	171 378	168 553	-1.6%
Arabica	91 083	100 686	97 478	100 827	95 732	-5.1%
Robusta	66 077	60 027	68 998	70 551	72 822	3.2%
Africa	15 566	16 539	17 307	18 858	18 855	0.0%
Asia & Oceania	51 837	47 930	52 203	48 098	50 074	4.1%
Mexico & Central America	17 106	20 322	21 727	21 739	20 760	-4.5%
South America	72 651	75 921	75 240	82 682	78 865	-4.6%
CONSUMPTION	155 672	158 771	161 608	169 113	167 592	-0.9%
Exporting countries	47 349	48 334	49 686	50 275	50 003	-0.5%
Importing countries (Coffee Years)	108 323	110 437	111 922	118 838	117 589	-1.1%
Africa	10 768	10 702	11 087	11 734	11 671	-0.5%
Asia & Oceania	32 964	35 059	35 124	37 396	37 067	-0.9%
Mexico & Central America	5 309	5 193	5 273	5 433	5 426	-0.1%
Europe	52 398	52 147	53 262	55 614	55 089	-0.9%
North America	28 934	29 559	29 941	31 779	31 434	-1.1%
South America	25 299	26 111	26 922	27 156	26 905	-0.9%
BALANCE	1 488	1 942	4 868	2 265	961	

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

	Oct-19	Oct-20	% change	November-October		
				2018/19	2019/20	% change
TOTAL	9 373	9 672	3.2%	132 450	127 495	-3.7%
Arabicas	6 346	6 329	-0.3%	83 800	78 457	-6.4%
Colombian Milds	1 318	1 156	-12.3%	15 125	13 717	-9.3%
Other Milds	1 521	1 430	-6.0%	27 669	24 955	-9.8%
Brazilian Naturals	3 507	3 743	6.7%	41 006	39 786	-3.0%
Robustas	3 027	3 343	10.4%	48 650	49 038	0.8%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at www.ico.org/rade_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-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20
New York	2.32	2.49	2.45	2.29	2.11	2.01	1.90	1.82	1.45	1.26	1.30	1.40
London	2.54	2.45	2.57	2.44	2.31	2.18	1.99	1.90	1.85	1.85	2.04	2.25

In million 60-kg bags