



1月は全てのグループ指標価格が下落した

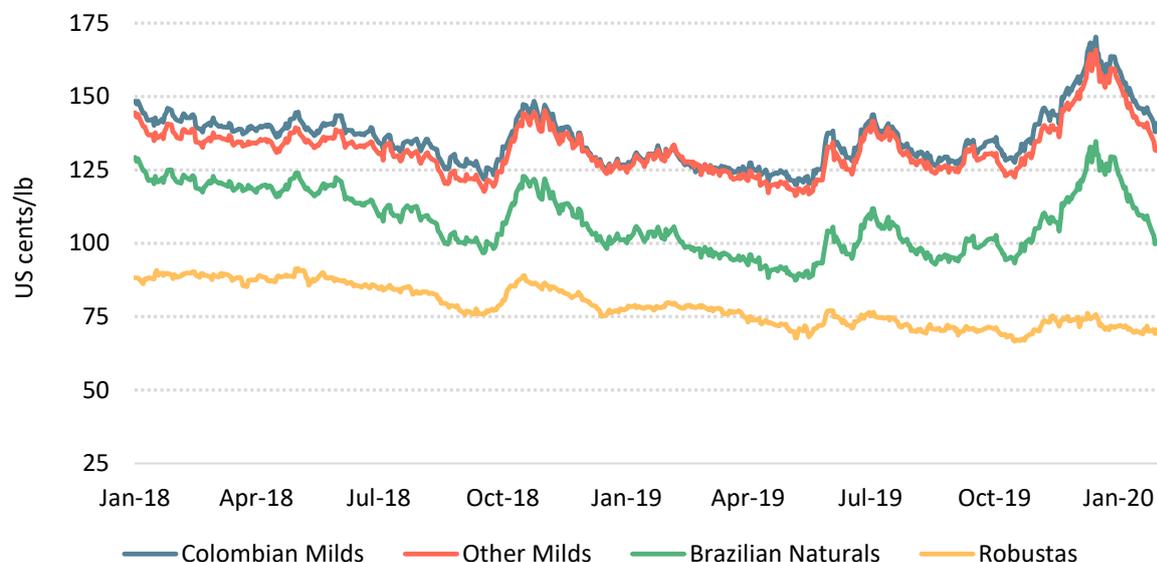
2020年1月、ICO複合指標価格は12月での上昇から一転して全てのグループ指標価格が下落し月次平均は106.89セント（米セント/ポンド、以下同様）となった。2019/20コーヒー年度の経過3か月における輸出量は、前年同期間の3,780万袋に対し5.8%減の2,901万袋である。この期間中、アラビカの輸出量は10.1%減少の1,828万袋だったが、ロブスタは2.7%増加の1,073万袋だった。アラビカの輸出減少は主にアザーマイルドとブラジルナチュラルによるもので、輸出数量はそれぞれ13.8%減の422万袋、13.3%減の995万袋である。ただし、コロンビアマイルドの輸出は3.7%増加して412万袋である。2019/20年度の世界生産量は0.9%減の1億6,871万袋と予想されているが、消費量見込みは1億6,943万袋である。2019/20年度は63万袋の供給不足が予想される。

図 1: ICO複合指標価格



ICO複合指標価格は2か月にわたる上昇の後、2020年1月では8.9%下落して106.89セントとなった。日次のICO複合指標価格レンジは1月29日の99.78セントから1月2日の115.18セントだった。2020/21年度はブラジルのアラビカ生産が表年にあたること、また世界的なマクロ経済の不確実性が市場に下方圧力をかけた。

図 2: ICOグループ指標価格



2020年1月は全てのグループ指標価格が下落し、12月の上昇分は帳消しとなった。ブラジルナチュラルは12.4%の最大下落で110.73セント、アザーマイルドは9.5%下落し142.19セント、コロンビアマイルドは8.7%下落して147.52セントである。このためコロンビアマイルドとアザーマイルドのディファレンシャルは1月で拡大し21.4%増の5.33セントとなった。ロブスタはベトナムとインドネシアの輸出増加もあり前月比3.7%下落の70.55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

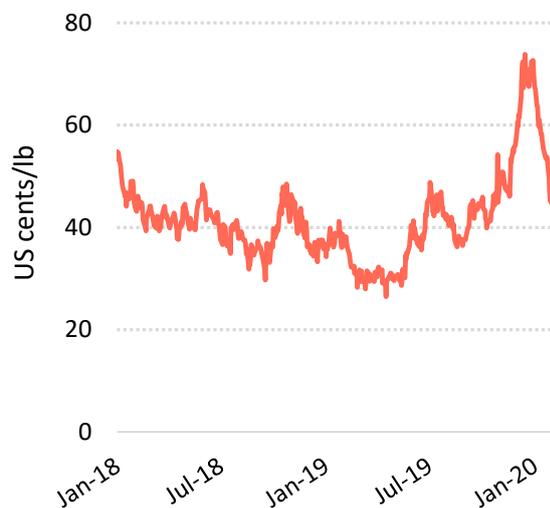
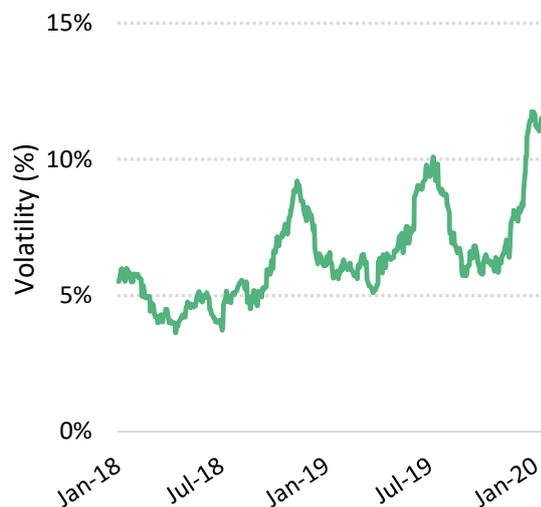


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ
(30日移動平均)



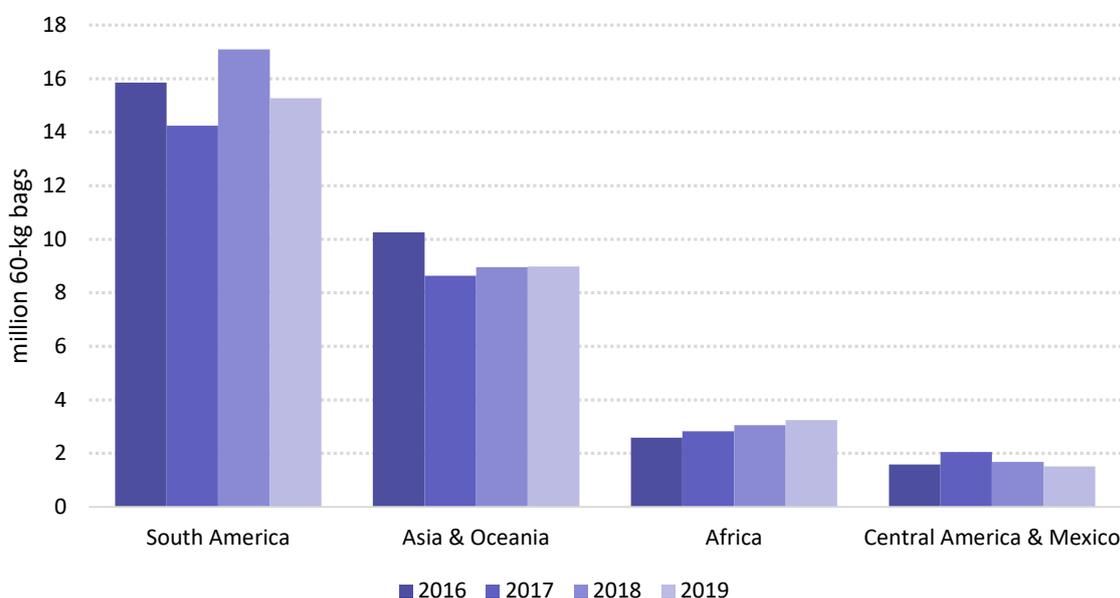
ニューヨークとロンドンの先物市場で測定したアラビカとロブスタの спреッドは4か月の増加後に減少し56.02セントとなった。2020年1月のニューヨークアラビカ先物市場は10.9%下落し平均117.05セント、過去12か月で2番目の高水準だったが、ロンドンのロブスタ先物市場は4.5%下落して61.03セントだった。2020年1月のアラビカの認証在庫は前月比7.2%増の249万袋、一方、ロブスタの認証在庫は3.4%減の245万袋である。

ICO複合指標価格のボラティリティは、この1か月で0.9ポイント上昇し10.6%となった。2020年1月は、全てのアラビカグループ指標価格のボラティリティが上昇した。ブラジルナチュラルは1.7ポイント増の13.8%、アザーマイルドは1.5ポイント増の11.1%、コロンビアマイルドは1.2ポイント増の10.7%である。ロブスタのボラティリティは8.1%で、2019年12月から0.7ポイント減少している。

2019年12月の世界の輸出量は、2018年12月の1,027万袋に対し1,030万袋だった。2019/20年度の経過3か月では、2018/19年度の3,078万袋に対し5.8%減少の2,901万袋である。この期間でのアラビカ輸出量は10.1%減の1,828万袋だが、ロブスタは2.7%増の1,073万袋だった。アラビカの輸出減少は、主にアザーマイルドとブラジルナチュラルの減少によるもので、それぞれ13.8%減の422万袋、13.3%減の995万袋である。一方、コロンビアマイルドは3.7%増の412万袋、ロブスタは2.7%増の1,073万袋である。

2019/20年度の経過3か月におけるアフリカの総輸出量は、前年比6.3%増の325万袋である。ウガンダはアフリカ最大の115万袋の輸出国であり、エチオピアは927,000袋を輸出した。その結果、この期間におけるアフリカの世界輸出シェアは、2018/19年度の9.9%から11.2%に増加している。

図 5: 地域別のコーヒー輸出数量 (10月-12月)



アジア/オセアニアの輸出は0.3%増加して899万袋だったが、2016年に記録した1,026万袋には及ばない。ベトナムはこの地域における最大の輸出国だが、2019年10月から12月の輸出量は605万袋、10.7%の減少である。この期間、新穀の収穫がまだ進行中であったため、輸出は主に前年の旧穀だった。一方、インドネシアの輸出は倍増して148万袋、インドは0.5%増の107万袋である。アジア/オセアニアの2019/20コーヒー年度経過3か月における世界輸出シェアは31%を占めている。

メキシコ/中央アメリカの輸出量は9.9%減の155万袋で2015/16年度以降の最低レベルを記録した。この地域の2大生産国の輸出が経過3か月で減少し、ホンジュラスの輸出は8.3%減の522,000袋、メキシコは15.3%減の427,000袋である。ただし、グアテマラの輸出は9.7%増加して302,000袋に、ニカラグアは7.1%増加して170,000袋だった。その結果、メキシコ/中央アメリカは世界輸出シェアは約5.2%で2018/19年度に対して僅かに減少している。

南米の輸出は、2019年10月から12月において10.7%減の1,527万袋だった。ブラジルの輸出量は、2019/20年度が裏年であり収穫量が少ないことを反映して2018/19年度同期間に対し14.4%減の994万袋である。コロンビアは4.8%増の376万袋で、コーヒー生豆の輸出が5.3%増加し350万袋、焙煎コーヒーは50%近く増加し約46,000袋、一方、ソリュブルコーヒーは8.4%減少の211,000袋だったがこの数量は過去2番目に大きい。ペルーは19.7%減の141万袋だった。南米は、輸出の大幅減少にもかかわらず、依然としてコーヒー輸出における最大の供給源であり世界の輸出シェアの52.6%を占めている。なお、は2018/19年度では55.5%だった。

2019/20年度のコーヒー生産量は1億6,871万袋と推定され前年比0.9%減少が見込まれる。アフリカおよび南米は、暫定予測では生産減少が予想され、それぞれ2.3%減の1,819万袋4.7%減の7,833万袋である。一方、アジア/オセアニアは5,065万袋で2018/19年度対比5.4%増加見込み、メキシコ/中央アメリカも暫定予測ながら0.9%増の2,154万袋と予想される。2019/20年度の総消費量推定は1億6,934万袋であり、63万袋の供給不足が予想される。このため、本コーヒー年度中の価格上昇も想定されるものの、アラビカの表年にあたる2020/21年度でのブラジルの新穀により価格上昇は緩和すると予想される。

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							
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
Jan-20	106.89	147.52	142.19	110.73	70.55	117.05	61.03
% change between Dec-19 and Jan-20							
	-8.9%	-8.7%	-9.5%	-12.4%	-3.7%	-10.9%	-4.5%
Volatility (%)							
Jan-20	10.6%	10.7%	11.1%	13.8%	8.1%	13.4%	9.5%
Dec-19	9.7%	9.5%	9.6%	12.1%	8.8%	14.1%	9.4%
Variation between Dec-19 and Jan-20							
	0.9	1.2	1.5	1.7	-0.7	-0.7	0.1

* 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*
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
Jan-20	5.33	36.79	76.97	31.46	71.64	40.18	56.02
% change between Dec-19 and Jan-20							
	21.4%	4.7%	-12.8%	2.3%	-14.6%	-24.4%	-17.1%

* 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: 輸出国の総輸出货量

	Dec-18	Dec-19	% change	October-December		
				2018/19	2019/20	% change
TOTAL	10 269	10 296	0.3%	30 784	29 012	-5.8%
Arabicas	6 937	6 038	-13.0%	20 336	18 283	-10.1%
Colombian Milds	1 426	1 513	6.1%	3 971	4 119	3.7%
Other Milds	1 671	1 557	-6.8%	4 894	4 219	-13.8%
Brazilian Naturals	3 841	2 969	-22.7%	11 471	9 945	-13.3%
Robustas	3 332	4 258	27.8%	10 448	10 729	2.7%

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	2.83	2.84	2.81	2.73	2.70	2.70	2.66	2.60	2.55	2.42	2.32	2.49
London	2.01	1.97	1.98	2.11	2.18	2.47	2.60	2.62	2.69	2.64	2.54	2.45

In million 60-kg bags