



4月、価格ボラティリティは上昇したが、グループ指標価格は上げと下げに分かれた。

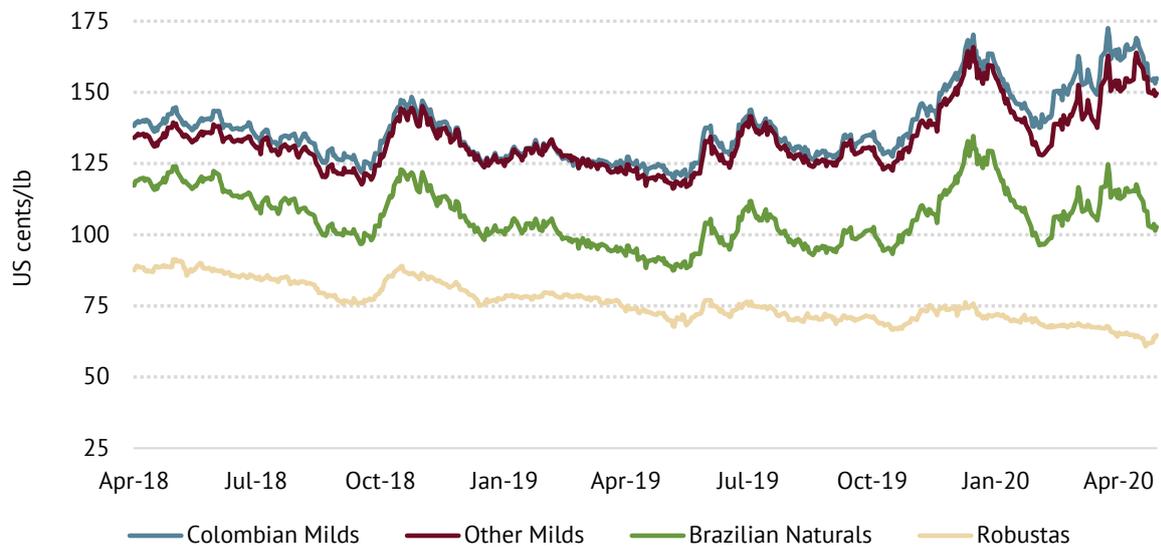
2020年4月、マイルドアラビカの価格が上昇する一方、ロブスタとブラジルナチュラルが下落したことから、ICO複合指標価格は0.1%下落の108.91セント（USセント/ポンド、以下同様）となった。ボラティリティは全てのグループ指標価格で上昇し、1ポイントアップの10.6%である。2020年3月の世界コーヒー輸出量は3.7%減少して1,106万袋、2019/20コーヒー年度経過6か月では3.9%減少の6,196万袋である。ICOは2019/20年度の世界コーヒー消費量予測を1億6,606万袋に修正した。これは2018/19年度の1億6,527万袋に対して0.5%の増加となる。2019/20年度、生産量は消費量を195万袋超過する見込みである。

図 1: ICO複合指標価格



4月のICO複合指標価格平均は108.91セントで3月に対し0.1%下落した。4月15日に最高値の113.86セントを付けた後、その後2週間は連日下落し4月27日には最低値の103.63セントまで下げた。過去に例のない現在の状況下、コーヒー市場では、サプライチェーンの混乱懸念と将来需要の不確実性が慎重に比較検討されている。

図 2: ICOグループ指標価格

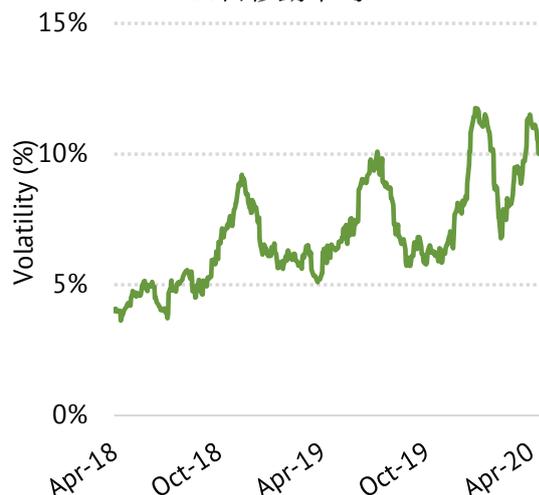


マイルドアラビカグループの指標価格は4月は上昇傾向を示した。アザーマイルドは4.2%上昇して154.52セント、コロンビアマイルドは1.8%上昇して161.92セントである。その結果、コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は30.6%減少して7.40セントとなった。対照的に、ブラジルナチュラルは1.5%下落し111.22セントで、価格差はコロンビアマイルドに対して50.70セント、アザーマイルドに対して43.30セントである。ロブスタも4月は下落し月間平均は63.97セントで前月より5.2%低い。これは2006年6月に記録したロブスタの月間平均の最低価格60.23セント以来の水準である。

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

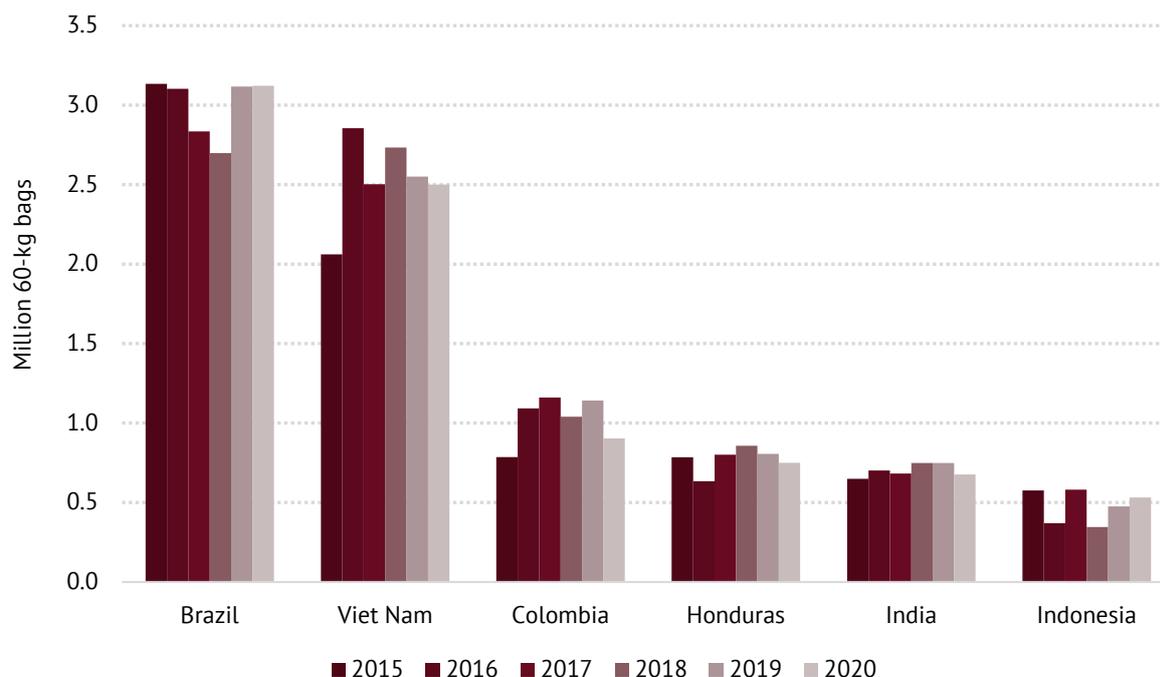


2020年4月のニューヨークアラビカ先物市場は0.5%下落して平均115.55セント、ロンドンロブスタ先物市場は5.2%減少して同54.4セントだった。その結果、アラビカとロブスタのスプレッドは3月対比4.2%増加の61.15セントである。4月のアラビカ認証在庫は前月対比7.9%減の211万袋で3か月連続で減少した。

ICO複合指標のボラティリティは過去1か月間に1ポイント上昇して10.6%、2ヶ月連続で上昇した。4月は全てのグループ指標で価格ボラティリティが上昇している。アザーマイルドは1.4ポイント上昇して12.9%、ブラジルナチュラルズ1.1ポイント上昇して14.2%、コロンビアマイルドは0.6ポイント上昇して11.1%である。ロブスタは4.8%で3月から0.3ポイント上昇している。

2020年3月の世界コーヒー輸出量は1,106万袋で、2019年3月の1,149万袋に対して3.7%減少した。2019/20コーヒー年度経過6ヵ月の輸出量は6,196万袋で、2018/19年度同期間の6,450万袋に対し3.9%減少している。2019年10月から2020年3月のアラビカ輸出量は7.8%減少して3,860万袋、一方ロブスタは3.2%増加の2,336万袋である。

図 5: 主要輸出国の輸出量（3月）



ブラジルの2020年3月の輸出は0.2%増加して312万袋、同月のブラジルナチュラルの価格急騰およびブラジルレアルの対米ドル為替下落による。2019/20年度経過6か月での輸出はアラビカの裏年による生産量の減少により10.9%減少して1,960万袋である。ただし、2020年3月に終了したブラジルクロップイヤー2019/20年度での輸出は4,011万袋に達し2018/19年度よりも6%増加している。輸出の増加はクロップイヤー前半に生じたもので、その背景には2018/19年度の記録的収穫量からの在庫販売がある。ロブスタ輸出は40.5%増加して410万袋、アラビカ輸出は2.8%増加の3,197万袋である。ソリューブルコーヒーの輸出は2017/18年度に減少した後、過去2年に亘り増加し、2019/20年度は5.5%増加して401万袋となった。

ベトナムの2020年3月の輸出は2%減少し250万袋と推定される。2019年10月から2020年3月までの輸出は前年同期対比3.7%減少の1億3,650万袋である。今シーズン、ロブスタ価格は持続的に下落したことから農家は販売を手控えたと想定される。

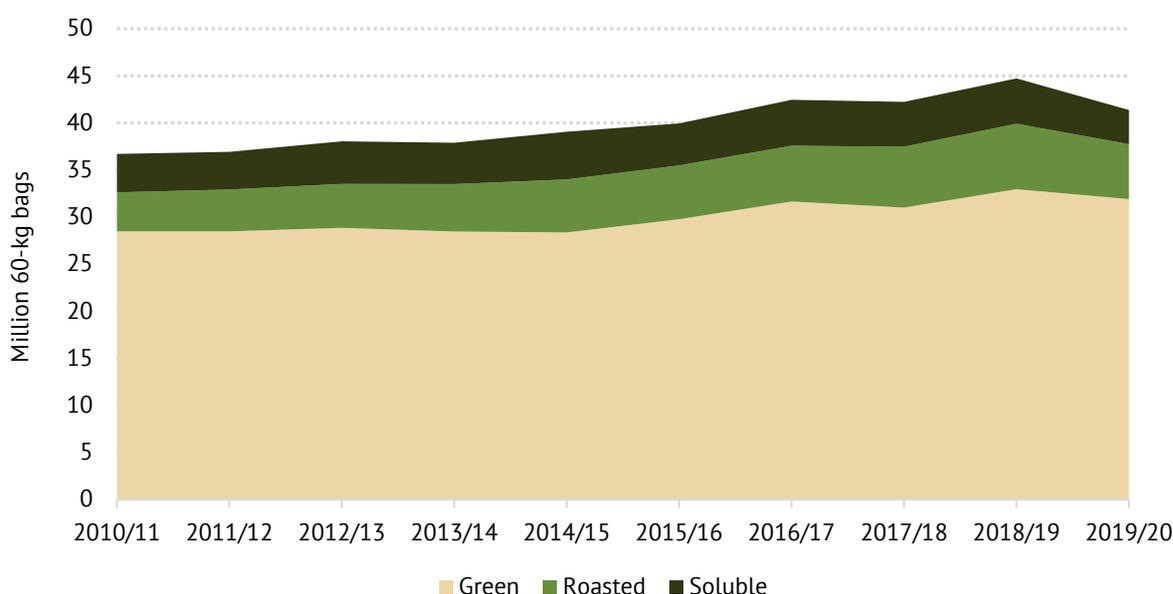
コロンビアの2020年3月の輸出は20.9%減少し903,000袋だった。本年度経過6か月での輸出は681万袋で2018/19年度同期間よりも4.7%減少している。減少の主因は2019/20年度第2四半期の生産量減少である。コロンビアコーヒー生産者連盟（FNC）によると、2019/20年度経過6か月の生産量は740万袋と推定され2018/19年度同期間よりも6.1%増となる。しかしながら、この増加は2019/20年度の第1四半期に発生、その生産量は24.1%増の456万袋であるが、第2四半期の生産は13.8%減少して286万袋である。

コロンビアのペソが米ドルに対して下落しているにもかかわらず、2020年3月のコロンビアマイルドの値上がりしたのは、コロンビア産コーヒーの流通量が少ないことに起因している。

インドネシアの2020年3月の輸出は532,000袋で11.9%の増加である。2019/20コーヒー年度経過6か月間での輸出量は、生産量は大幅な減少にも拘らず、2018/19年度同期間に対して54.1%増加し316万袋に達した。インドネシアクロップイヤー（4月～3月）での2019/20年度の輸出量は、前年度の472万袋に対して60%増加し755万袋となった。ソリュブルコーヒーの輸出は、過去2年のクロップイヤーと比較すると2倍超の278万袋である。

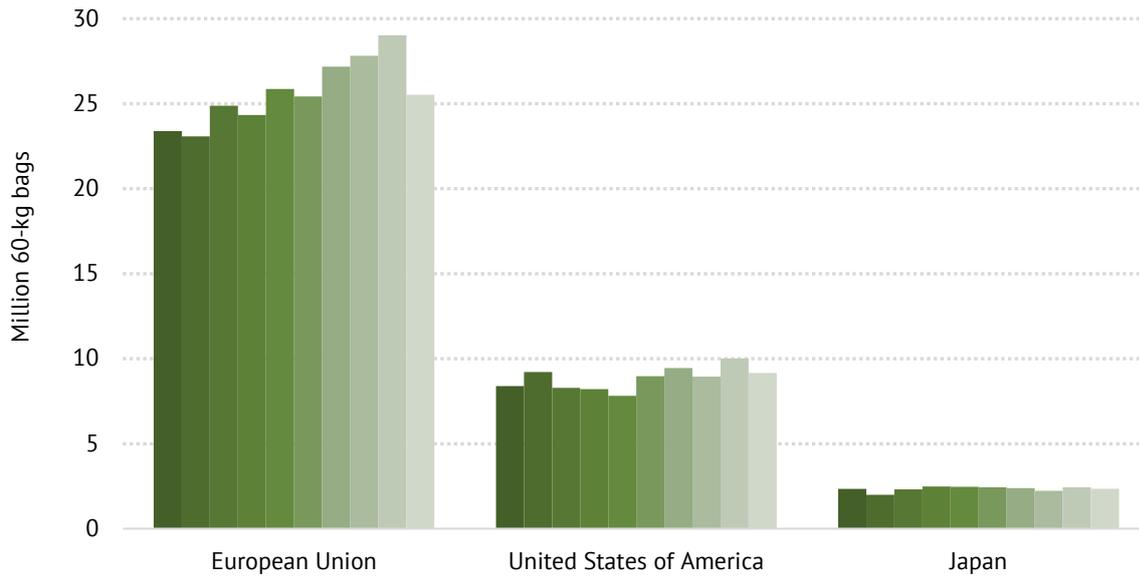
ホンジュラスの2020年3月の輸出は7%減少の750,000袋と推定される。2019年10月から2020年3月までの輸出は2.3%減の275万袋だった。2019/20コーヒー年度で、月次輸出量が前年を上回ったのは2000年1月だけである。ホンジュラスのコーヒー生産は過去数年にわたり力強く成長してきたが、国際コーヒー価格の長期にわたる低迷のため、一部の農家は生産コストを賄うことが出来ず、加えて、干ばつ発生が今シーズンの生産に影響を与えている。

図 6: 主要輸入国の総輸入量（10月-1月）



主要なコーヒー輸入国の2019/20コーヒー年度経過4か月（2019年10月～2020年1月）での輸入量は4,056万袋で、前年同期間に対し9.4%減少した。輸入の減少は生豆や加工など全ての形態で生じている。コーヒー生豆の輸入量は3.7%減少して3,173万袋、また全体の21.8%を占める加工コーヒーも減少した。焙煎コーヒーは22.5%減の539万袋、ソリュブルコーヒーは28.8%減の344万袋である。

図 7: 輸入量推移 (10月-1月 2010/11年~2019/20年)



2020年1月の主要なコーヒー輸入国の輸入量は、前年2019年1月と比較すると25.2%減少の871万袋だった。欧州連合および米国の輸入量が予想を大きく下回っている。また、2019年11月下旬から12月にかけての急激な価格上昇により輸入業者が買入を遅らせている可能性もある。2018/19年度の消費量はヨーロッパで4.9%、北米では5.7%増加しているが、需要の伸びがこの速度で続く可能性は低く、むしろ、伸び率は長期平均値に収斂するであろうことを2019/20年度経過4か月の輸入量が示している。ただし、輸入データはcovid-19新型コロナウイルスが拡散する直前期間を対象していることから、パンデミックの影響により2019/20年度の消費の伸びは相当なマイナスのリスクがある。

2019/20年度の世界のコーヒー消費量は1億6,606万袋と推定され、2018/19年度と比較すると0.5%の増加である。多くの国で、不可欠なもの以外の社会活動を一時停止し、ソーシャルディスタンスの措置を講じている。これにより、家庭外でのコーヒー消費は悪影響を受けている。更に、失業による需要の減少は、特に非習慣的な消費者需要の減少を招く可能性がある。需給予測の見直し行なった結果、2019/20年度のコーヒー生産量は消費量を195万袋超過すると推定される。収穫作業の大部分はcovid-19新型コロナウイルスが世界的に拡散する以前に終了していることから、2019/20年度の生産量見直しは変更していない。4月にクロップイヤーが始まるブラジルなどの国では既に収穫作業が開始されている。コーヒー生産への影響は2020/21コーヒー年度に顕在化する可能性が高い。

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							
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
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
% change between Mar-20 and Apr-20							
	-0.1%	1.8%	4.2%	-1.5%	-5.2%	-0.5%	-5.2%
Volatility (%)							
Apr-20	10.6%	11.1%	12.9%	14.2%	4.8%	18.7%	7.8%
Mar-20	9.6%	10.5%	11.5%	13.1%	4.5%	19.0%	7.5%
Variation between Mar-20 and Apr-20							
	1.0	0.6	1.4	1.1	0.3	-0.3	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*
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
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
% change between Mar-20 and Apr-20							
	-30.6%	9.9%	7.0%	22.1%	12.0%	4.1%	4.2%

* 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	168,006	-1.8%
Arabica	90,982	100,611	97,229	100,653	95,371	-5.2%
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	78,115	-5.0%
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	1,948	

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

	Mar-19	Mar-20	% change	October-March		
				2018/19	2019/20	% change
TOTAL	11,486	11,056	-3.7%	64,502	61,959	-3.9%
Arabicas	7,092	6,681	-5.8%	41,864	38,602	-7.8%
Colombian Milds	1,327	1,019	-23.3%	7,969	7,511	-5.7%
Other Milds	2,643	2,518	-4.7%	11,998	11,434	-4.7%
Brazilian Naturals	3,121	3,145	0.7%	21,898	19,657	-10.2%
Robustas	4,394	4,375	-0.4%	22,637	23,357	3.2%

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

	May-19	Jun-19	Jul-19	Aug-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dec-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20
New York	2.73	2.70	2.70	2.66	2.60	2.55	2.42	2.32	2.49	2.45	2.29	2.11
London	2.11	2.18	2.47	2.60	2.62	2.69	2.64	2.54	2.45	2.57	2.44	2.31

In million 60-kg bags