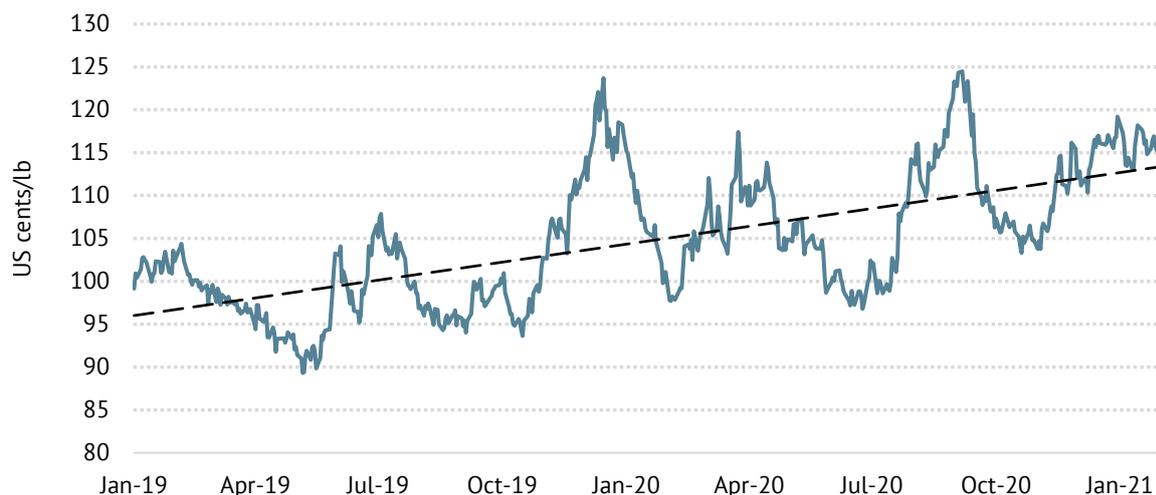




## 1月のコーヒー価格はロブスタが下落しアラビカは上昇を続けた

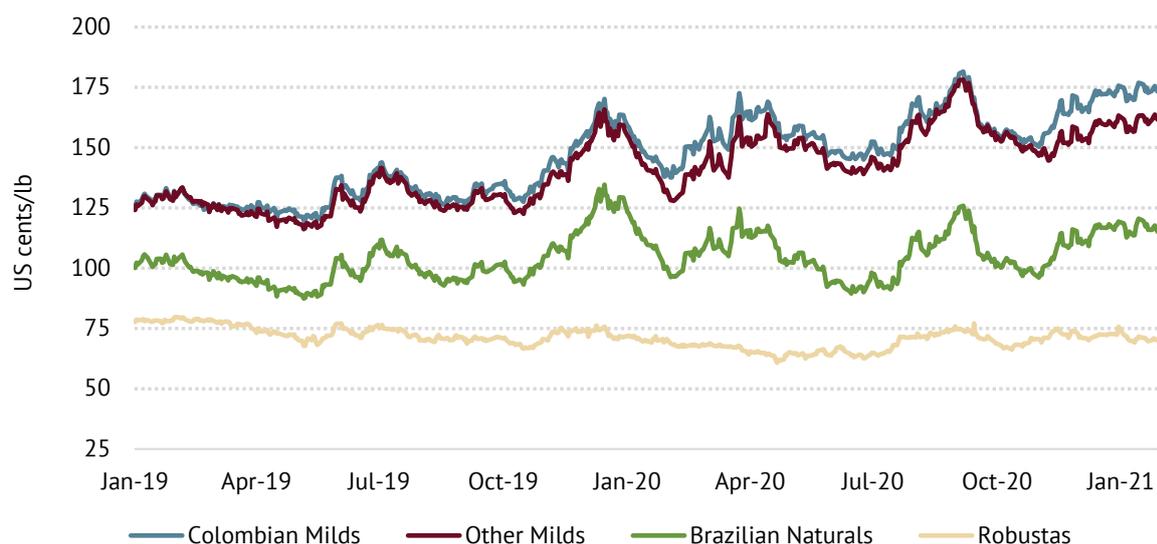
2021年1月のICO複合指標価格は上昇を続け、月次平均は115.73セント（USセント/ポンド、以下同様）で先月より0.9%上昇した。すべてのアラビカ指標価格が上昇したが、ロブスタは1.8%下落して70.71セントだった。2020/21コーヒー年度経過3か月（10月から12月）の輸出量は3,159万袋で、2019年10月から12月に比べ6.1%増加した。2020/21年度の生産量推定は1.9%増の1億7,190万袋である。アラビカ生産は5.2%増の1億1,888万袋が見込まれる。世界消費量は、ソーシャルディスタンスの実施、家庭外でのコーヒー飲用の制限、また世界的な経済活動が回復遅延により、2020/21年度は1.3%増の1億6,663万袋に止まると予測される。需要の回復は予想されるものの、世界的な生産量の増加も予想されるため、2020/21年度末では527万袋の生産過剰の発生が予測されている。この予測は現在のところ、2021年のコーヒー価格にネガティブな影響を及ぼす予想されているが、covid-19パンデミックはこれまでに例のない急速な環境変化をもたらす状況が続いている。

図 1: ICO複合指標価格



ICO複合指標価格の月次平均は2021年1月に0.9%上昇して115.73セントだった。日次の指標価格は1月12日に113.01セントの安値を付け、その後 1月15日に118.19セントの高値に戻した。月の後半は114.82セントから117.71セントのレンジで推移した。1月のコーヒー価格は、ブラジルアラビカの次回裏年（2021/22年度）に関する天候懸念と中央アメリカにおけるハリケーン影響が下支えとなった。

図 2: ICOグループ指標価格



全てのアラビカグループの指標価格が2021年1月に上昇した。コロンビアマイルドは1.7%上昇し173.42セント、アザーマイルドは1.8%上昇の160.69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ディファレンシャルは0.8%拡大して12.73セントとなった。これは2012年6月の15.98セント以降で最大である。ブラジルナチュラルは1.5%上昇し116.69セント、ロブスタは70.71セントで2020年12月より1.8%下落した。

ニューヨークとロンドンの先物市場で測定された1月のアービトラージは8.1%上昇し67.05セントだった。アラビカの認証在庫は15.1%増加の175万袋で4か月連続で増加し、ロブスタの認証在庫は240万袋で3.9%増加している。

ICO複合指標価格のボラティリティは、アラビカグループの全てが低下したため、12月対比1.4ポイント低下し7%だった。一方、ロブスタの価格ボラティリティは1.6ポイント上昇し7.7%である。コロンビアマイルドは1.9ポイント低下の6.7%、アザーマイルドは2.1ポイント低下の7.1%、ブラジルナチュラルは2.9ポイント低下の9.3%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

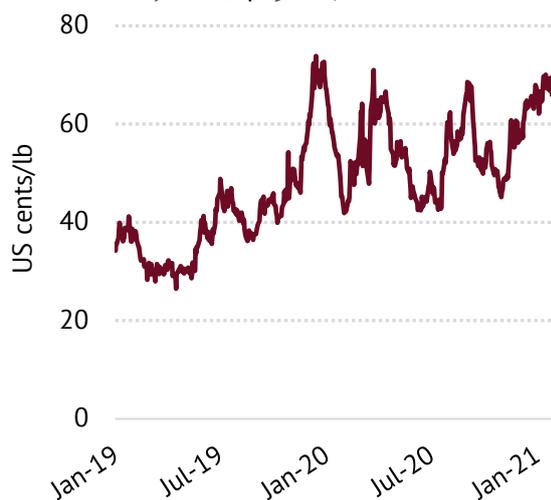


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ 30日移動平均

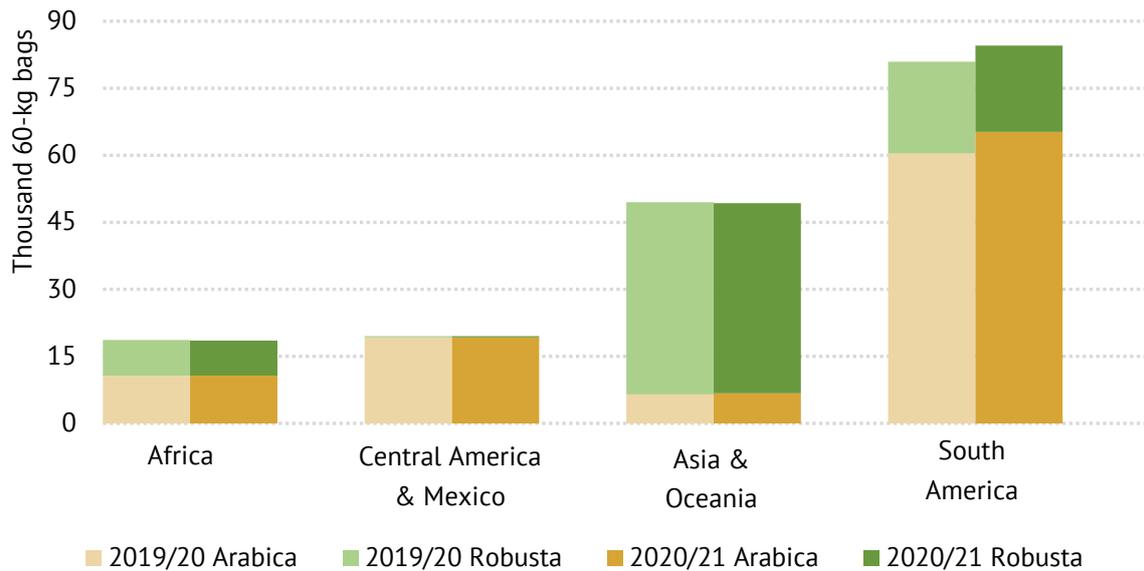


2020年12月の世界のコーヒー輸出量は1,097万袋で2019年12月に対して1.5%増加した。2020/21年度経過3か月での輸出量3,159万袋で前年同時期に対して6.1%増加している。この期間のアラビカ輸出は14.1%増の2,095万袋、一方、ロブスタは6.8%減の1,064万袋だった。

2019/20年度の世界のコーヒー生産量は、ブラジルのアラビカ生産量減少により、前年対比0.9%減の1億6,868万袋と推計されている。2020/21年では1.9%増の1億7,190万袋が見込まれ、内アラビカが5.2%増の1億188万袋と推定されている。増加要因として、ブラジルのアラビカ生産が表年にあたること、またコロンビアなど他の主要生産国での増産期待がある。一方、ロブスタ生産量は、ベトナムの減少により、2.6%減の7,002万袋と予想されている。

アフリカ地域の2019/20年度コーヒー生産は0.5%増加して1,868万袋となったが、2020/21年度は0.8%減の1,854万袋と予測されている。エチオピアは世界で第5位、アフリカでは最大のコーヒー生産国で、2020/21年度の生産量は降雨量の改善と改植樹木の生産開始により0.4%増の738万袋が見込まれる。ウガンダはアフリカ地域で2番目に大きいコーヒー生産国で収穫量は2%増の562万袋と予想され3年連続の増加となる。生産が開始される若いコーヒー樹木は、ウガンダの生産量全体を継続して押し上げており、また生育時期での好天が2020/21年度の収穫量増加に貢献している。地域で3番目の生産国であるコートジボワールは8%減少し178万袋と推定されている。

図 5: コーヒータイプ別の地域生産量



アジア・オセアニア地域の2020/21年度推定生産量は0.4%減の4,927万袋である。世界第2位で地域最大の生産国であるベトナムの生産量は4.9%減の2,900万袋と見込まれる。不十分な降雨量と価格の下落が農家のコーヒー生産に対する投資意欲を削いだことが生産量の低下を招いている。一方、インドネシアの2020/21年度推定生産量は5.1%増の1,227万袋で、経過9か月間（4-12月）での輸出は11.2%増の554万袋だった。インドの生産は過去3年間に19.4%減少しているが、2020/21年度は雨季の大雨が収量と品質に影響する可能性はあるものの、前年の干ばつに対して本年は十分な降雨が見込まれることから、14.7%増の570万袋と予想されている。

中央アメリカ・メキシコ地域の生産量は過去2年間にわたる減少の後、2020/21年度は1,954万袋の水準に留まると見込まれる。本年度の初頭、この地域はハリケーン「イオタ」と「イータ」により甚大な被害を受けたが、復旧が進むにつれ地域のコーヒー生産が受けた影響が明らかになるだろう。ホンジュラスはこの地域で最大の生産国であり過去2シーズンで21.5%減少しているが、本年度の生産量は2.8%増の610万袋と予想されている。生産促進を目指してホンジュラス政府は農家に肥料を提供している。生育時期に順調な天候に恵まれれ収量改善を期待される。ハリケーン影響は全体像は未だ把握されていないが、暫定的な評価によれば、生産地域の約3%が全体的または部分的に影響を受けており、インフラの破壊も経済損失の可能性を高めていることが判明している。メキシコの実生産量は0.8%増の400万袋、グアテマラは4%増の375万袋と見込まれている。

南米地域の2020/21年度生産量は4.4%増の8,454万袋と予想され、他地域での生産量減少を相殺し世界総生産量の49.2%を占める。ブラジルの生産量は当クロープイヤーに12.5%増の6,958万袋と見込まれる。アラビカ生産は表年にあたり好天が収穫量を押し上げている。

今クロープイヤーの経過9か月（4-12月）輸出量は3,453万袋に達し、2019/20年度に対して13.1%の増加、2018/19年度に対しては24.6%増加している。コロンビアの生産量は1.4%増の1,430万袋と予測されている。ラニーニャによる生産量への悪影響懸念があり、特にセカンドクロープ（mitaka crop）では結実が十分では無かったが、コロンビアペソの対米ドル為替下落が国内コーヒー価格を上昇させ農家の意欲的な収穫を促したことで、改植されたコーヒープランテーションでの収穫が本格化していることが収量が向上をもたらしている。

**世界のコーヒー消費量は、2018/19年度に4.4%増加し1億6,849万袋になった後、2019/20年度では2.4%減少し1億6,453万袋と推定されている。**コーヒー需要の減少は、世界的な経済活動の失速および年間を通じたソーシャルディスタンシングとロックダウンによるコーヒーの家庭外消費の激減に起因している。

2020/21年においても引き続きソーシャルディスタンシングは実施され、世界経済の回復は緩慢であることが予想されることから、コーヒーの世界的な需要の回復は限定的となろう。**世界のコーヒー消費量は1.3%増加して1億6,663万袋になると予測される。**地域別の消費量推計は、アフリカが1.8%増の1,224万袋、アジア・オセアニアは1.4%増の3,650万袋、中米・メキシコは0.2%増の536万袋、ヨーロッパは1.2%増の5,435万袋、北米は1.4%増加の3,099万袋、南アメリカは1%増の2,718万袋である。

コーヒー消費の回復が限定的であるのに対し、コーヒー生産は大幅な増加が見込まれるため**2020/21年度末には527万袋の生産過剰が見込まれる。**年度の初めには、収穫作業の遅れやハリケーン「イータ」「イオタ」の影響懸念から供給の逼迫を生じたため短期的な価格の上昇が生じている。しかしながら、2020/21年度においては通常収穫に加えてブラジルはアラビカ生産の表年にあたり市場への供給量が潤沢であることから、価格上昇が年間を通じて続く可能性は低い。需要レベルが現在の予想よりも早く回復しない限り、年度後半にコーヒー価格が更に上昇することは限定的であろう。

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* |
|--|---------------|-----------------|-------------|--------------------|----------|-----------|---------|
| <b>Monthly averages</b>                    |               |                 |             |                    |          |           |         |
| 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   |
| Dec-20                                     | 114.74        | 170.44          | 157.81      | 114.96             | 72.04    | 124.46    | 62.41   |
| Jan-21                                     | 115.73        | 173.42          | 160.69      | 116.69             | 70.71    | 127.59    | 60.54   |
| <b>% change between Dec-20 and Jan-21</b>  |               |                 |             |                    |          |           |         |
|  | 0.9%          | 1.7%            | 1.8%        | 1.5%               | -1.8%    | 2.5%      | -3.0%   |
| <b>Volatility (%)</b>                      |               |                 |             |                    |          |           |         |
| Jan-21                                     | 7.0%          | 6.7%            | 7.1%        | 9.3%               | 7.7%     | 9.5%      | 5.1%    |
| Dec-20                                     | 8.4%          | 8.6%            | 9.2%        | 12.2%              | 6.1%     | 11.9%     | 6.5%    |
| <b>Variation between Dec-20 and Jan-21</b> |               |                 |             |                    |          |           |         |
|  | -1.4          | -1.9            | -2.1        | -2.9               | 1.6      | -2.4      | -1.4    |

\* 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*   |
| 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     |
| Dec-20                                    | 12.63           | 55.48              | 98.40           | 42.85              | 85.77       | 42.92              | 62.05     |
| Jan-21                                    | 12.73           | 56.73              | 102.71          | 44.00              | 89.98       | 45.98              | 67.05     |
| <b>% change between Dec-20 and Jan-21</b> |                 |                    |                 |                    |             |                    |           |
|   | 0.8%            | 2.3%               | 4.4%            | 2.7%               | 4.9%        | 7.1%               | 8.1%      |

\* 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             | 2016           | 2017           | 2018           | 2019           | 2020*          | % change<br>2019/20 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| <b>PRODUCTION</b>                  | <b>160 608</b> | <b>167 868</b> | <b>170 242</b> | <b>168 678</b> | <b>171 896</b> | <b>1.9%</b>         |
| Arabica                            | 99 940         | 98 187         | 99 873         | 96 816         | 101 875        | 5.2%                |
| Robusta                            | 60 668         | 69 680         | 70 368         | 71 862         | 70 021         | -2.6%               |
| Africa                             | 16 839         | 17 461         | 18 579         | 18 681         | 18 539         | -0.8%               |
| Asia & Oceania                     | 47 930         | 52 203         | 48 163         | 49 493         | 49 274         | -0.4%               |
| Mexico & Central America           | 20 322         | 21 752         | 21 636         | 19 542         | 19 544         | 0.0%                |
| South America                      | 75 516         | 76 453         | 81 864         | 80 963         | 84 539         | 4.4%                |
| <b>CONSUMPTION</b>                 | <b>158 781</b> | <b>161 377</b> | <b>168 491</b> | <b>164 530</b> | <b>166 628</b> | <b>1.3%</b>         |
| Exporting countries                | 48 334         | 49 686         | 50 244         | 50 002         | 50 664         | 1.3%                |
| Importing countries (Coffee Years) | 110 447        | 111 691        | 118 247        | 114 528        | 115 964        | 1.3%                |
| Africa                             | 10 702         | 11 087         | 12 017         | 12 020         | 12 240         | 1.8%                |
| Asia & Oceania                     | 35 068         | 34 903         | 36 472         | 36 002         | 36 503         | 1.4%                |
| Mexico & Central America           | 5 193          | 5 273          | 5 431          | 5 352          | 5 364          | 0.2%                |
| Europe                             | 52 148         | 53 251         | 55 637         | 53 680         | 54 349         | 1.2%                |
| North America                      | 29 559         | 29 941         | 31 779         | 30 580         | 30 993         | 1.4%                |
| South America                      | 26 111         | 26 922         | 27 156         | 26 898         | 27 180         | 1.0%                |
| <b>BALANCE</b>                     | <b>1 827</b>   | <b>6 491</b>   | <b>1 750</b>   | <b>4 148</b>   | <b>5 268</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

|                    | Dec-19        | Dec-20        | % change    | October-December |               |             |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|------------------|---------------|-------------|
|                    |               |               |             | 2019/20          | 2020/21       | % change    |
| <b>TOTAL</b>       | <b>10 812</b> | <b>10 970</b> | <b>1.5%</b> | <b>29 785</b>    | <b>31 594</b> | <b>6.1%</b> |
| Arabicas           | 6 125         | 7 031         | 14.8%       | 18 367           | 20 955        | 14.1%       |
| Colombian Milds    | 1 512         | 1 460         | -3.4%       | 4 108            | 3 940         | -4.1%       |
| Other Milds        | 1 719         | 1 445         | -16.0%      | 4 614            | 4 176         | -9.5%       |
| Brazilian Naturals | 2 894         | 4 126         | 42.6%       | 9 644            | 12 839        | 33.1%       |
| Robustas           | 4 687         | 3 939         | -15.9%      | 11 418           | 10 640        | -6.8%       |

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at [www.ico.org/rade\\_statistics.asp](http://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

|          | Feb-20 | Mar-20 | Apr-20 | May-20 | Jun-20 | Jul-20 | Aug-20 | Sep-20 | Oct-20 | Nov-20 | Dec-20 | Jan-21 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| New York | 2.45   | 2.29   | 2.11   | 2.01   | 1.90   | 1.82   | 1.45   | 1.26   | 1.30   | 1.40   | 1.52   | 1.75   |
| London   | 2.57   | 2.44   | 2.31   | 2.18   | 1.99   | 1.90   | 1.85   | 1.85   | 2.04   | 2.24   | 2.31   | 2.40   |

In million 60-kg bags