



## コーヒー生産量の減少が予想され、新型コロナウイルスパンデミックから景気回復の兆候が見られる中、2021年4月のコーヒーの価格は上昇した。

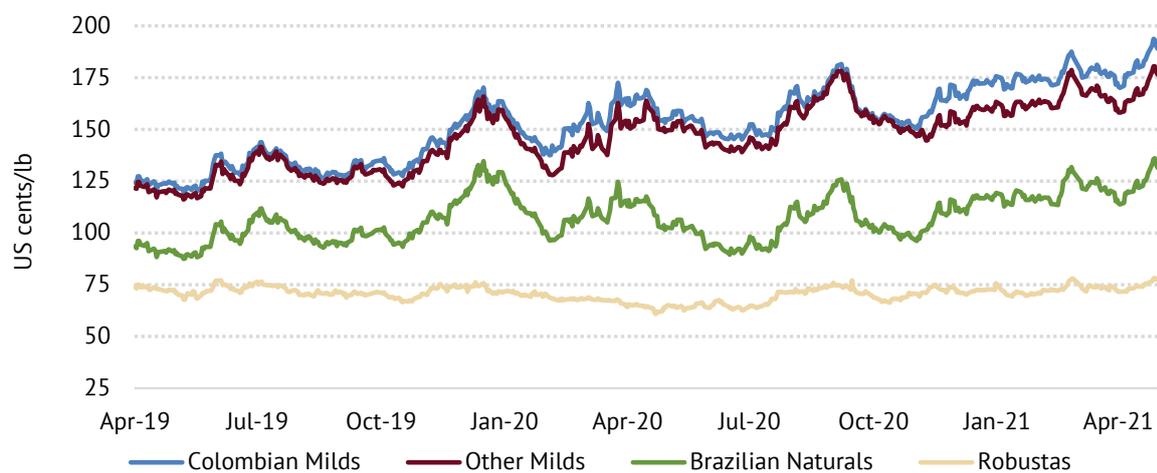
2021年4月は全てグループ指標価格が上昇したことから、ICO複合指標価格は1.4%上昇し122.03セント（USセント/ポンド、以下同様。）となった。過去6か月間、コーヒー価格は数回の下げ局面があったものの、月次平均では着実な上昇を見せている。比較的堅調な価格が販売を後押しし、2021年3月の世界コーヒー輸出量は1,190万袋で2020年3月に対し2.4%増加した。2020/21コーヒー年度上半期の輸出量は3.5%増の6,540万袋、一方、前年同時期は6,320万袋である。ただし、2020年4月から2021年3月までの累計輸出量推計は1億2,950万袋（暫定値）で、前年同時期の1億3,080万袋に対して1%減少している。2020/21年度の世界消費量は1億6,634万袋と予測され、2019/20年度の1億6,420万袋に対し1.3%の増加が見込まれる。ICOは、ブラジルの2021/22年アラビカ生産の減少に伴い、生産量予測を下方修正した。しかしながら、2020/21年度の世界消費量は総生産量1億6,963万袋を2%下回る見込みである。

図 1: ICO複合指標価格



2021年4月のコーヒー価格は上昇傾向を続け、ICO複合指標価格の月次平均は122.03セントを付けた。2021年3月に対し1.4%高く、2020年4月に対しては12%高い。月次平均は6か月連続して上昇を示し過去3年半で最高の水準である。2021年4月の日次複合指標価格のレンジは114.22~130.87セントだった。図1に見られる通り、2020年10月のコーヒー年度開始以来、毎月連続して上昇している。消費量と生産量の不均衡は縮小しており、市場のファンダメンタルズは現在の価格動向の主要推進力の1つと言える。ブラジルの生産量は2021/22クロープが裏年であるため30%以上減少すると予測されることから、アラビカ供給は近い将来のタイトが予想されている。さらに、パンデミック対策としての、特に人の移動に影響を与える様々な制限が、近い将来、段階的に緩和されることが見込まれている。

図 2: ICOグループ指標価格



全てのグループ指標の月次平均価格が2021年4月に上昇した。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルは2020年10月以降、着実な上昇傾向を見せている。コロンビアマイルドは2.4%上昇し181.70セント、ブラジルナチュラルは1.7%上昇し124.18セントである。アザーマイルドは2020年11月に下落したがその後は上昇傾向に戻り、2021年3月の167.05セントに対して2021年4月は1%上昇の168.65セントとなった。コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は25%拡大して13.05セントである。アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は0.9%縮小している。ロブスタ価格は2020年10月以降は一進一退で、2021年3月の73.86セントに対して4月は0.8%上昇し74.47セントだったが、この水準は2020年4月の63.97セントからは16%高い。コロンビアマイルドとロブスタの価格差は3.5%拡大して107.23セントだった。

2021年4月のニューヨークとロンドンの先物市場で測定されたアラビカとロブスタのアービトラージは4.7%拡大し71.01セントだった。

図 3: ニューヨークとロンドン先物市場の

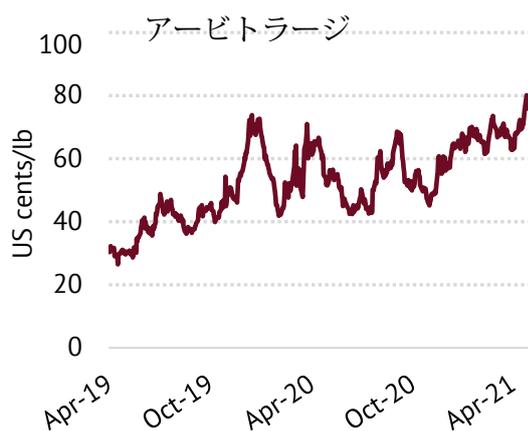


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ



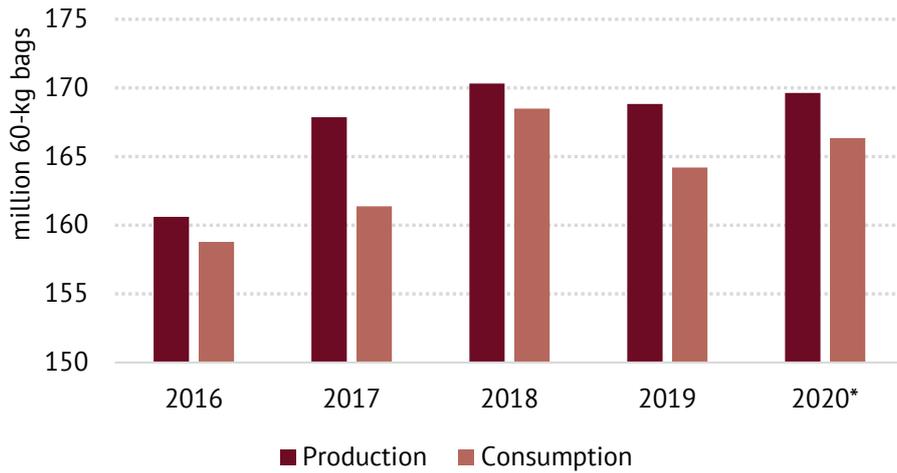
ICO複合指標価格のボラティリティは2021年3月の7.7%から4月は7.3%に低下した。全てのグループ指標価格のボラティリティが低下したが、特にロブスタは過去最大の低下1.1ポイントを記録した。ロンドン先物市場のボラティリティは2021年4月に1.5ポイント低下し7%だが、ニューヨーク先物市場は2021年3月と同レベルの9.3%で変化は見られない。

2021年4月のニューヨーク先物取引所のアラビカ認証在庫は207万袋、ロンドン先物取引所のロブスタ認証在庫は253万袋で、それぞれ5%と1%増加した。

2020/21コーヒー年度の総生産量は0.5%増の1億6,963万袋と推定され、うちアラビカは2.6%増して9,942万袋、ロブスタは2.4%減の7,021万袋と見込まれる。地域別の生産量見込みは、アフリカが前年度の1,868万袋に対して2020/21年度は0.8%減の1,854万袋、アジア・オセアニアが2019/20年度の4,948万袋に対して2020/21年度は1.1%減の4,895万袋、メキシコ・中央アメリカが2019/20年度の1,956万袋に対して0.1%減の1,954万袋と予想されている。南米の生産量は2019/20年度の8,112万袋に対して1.8%増の8,259万袋が見込まれる。

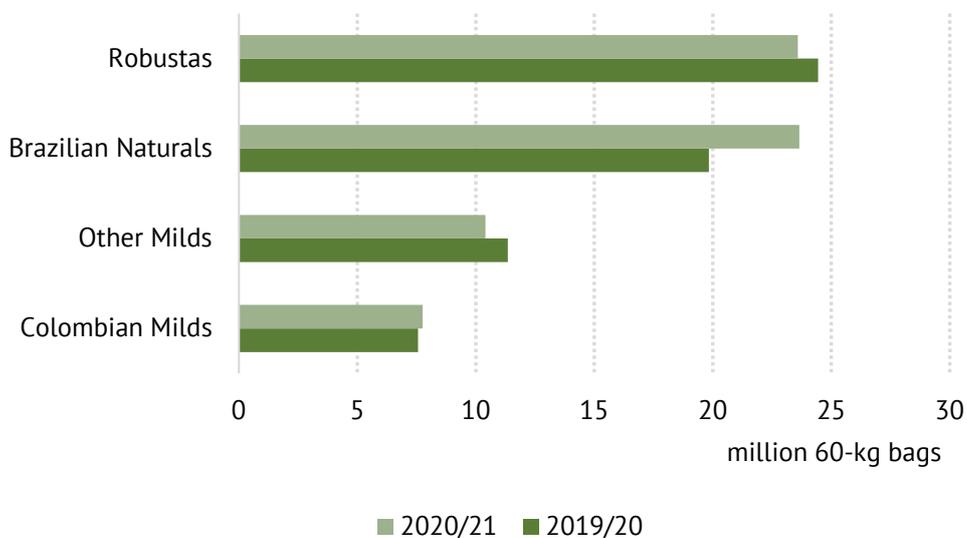
世界のコーヒー消費量は、2019/20年度の1億6,420万袋に対して2020/21年度は1.3%増の1億6,634万袋と予測されている。消費傾向は通常の状態に戻る過程にあり、covid-19パンデミックにより発生した2019/20年度でのコーヒー消費への悪影響は薄れつつある。輸入国の消費と輸出国の国内消費は、それぞれ1.3%と1.4%の増加が見込まれる。アフリカ地域の消費量は1.8%増の1,224万袋、アジア・オセアニアは1.4%増の3,650万袋、メキシコ・中央アメリカは0.7%増の536万袋が予想されている。その結果、消費量に対する生産量の超過は前年の460万袋から328万袋に減少が見込まれる。

図 5: 生産量と消費量 (コーヒー年度)



2021年3月の世界のコーヒー輸出は2020年3月の1,166万袋に対し1,194万袋だった。2020/21年上半期では6,540万袋に達し、前年同時期の6,320万袋から3.5%増加した。コロンビアマイルドの2020/21年度上半期輸出量は2.6%増の775万袋、一方、アザーマイルドは前年同時期の1,135万袋から8.3%減の1,040万袋だった。ブラジルナチュラルの2020/21年度上半期輸出量は前年同時期の1,984万袋に対して19.2%増の2,366万袋である。また、ロブスタは3.5%減の2,359万袋だった。

図 6: コーヒー年度上半期の輸出量 (グループ)

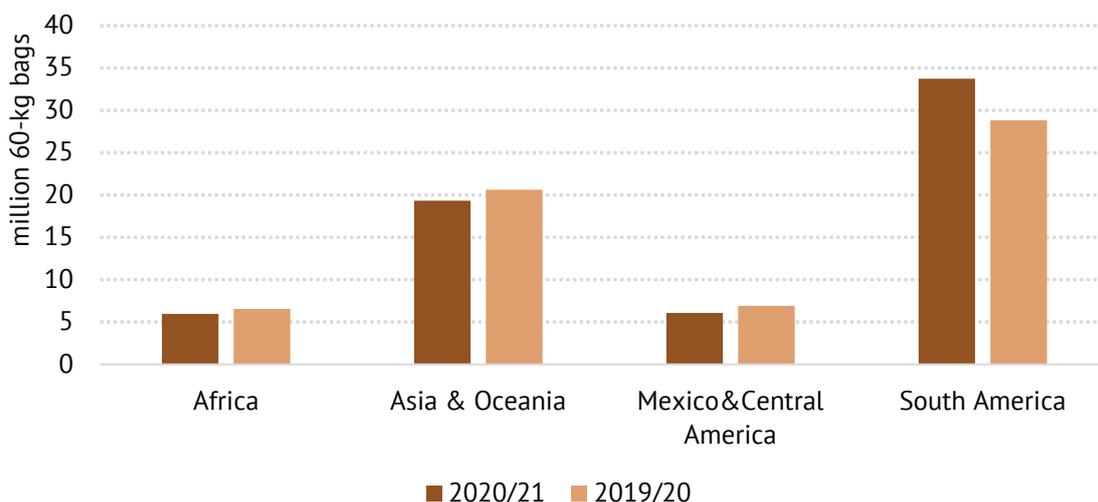


輸出の増加は主に生豆でコーヒー年度上半期では前年同時期に対して4.3%増の5,932万袋となった。焙煎コーヒーは推定4%減の336,172袋、ソリュブルコーヒーは3.4%減の572万袋だった。

2020/21年度上半期の地域別では、**アフリカは全形態のコーヒー輸出が減少し地域合計で8.9%減の596万袋**だった。エチオピア、コートジボワール、ケニアの輸出は、それぞれ28.5%、49%、9.5%の減少である。地域最大の輸出国ウガンダは11.5%増の280万袋を記録した。なお、2021年3月のウガンダの輸出量は572,839袋で1か月の輸出量としては過去最大、また輸出金額は5,355万米ドルを超えたことは特記される。

**アジア・オセアニアの2020年10月から2021年3月までの輸出は6.3%減の1,930万袋**だった。この期間のベトナムの輸出は13.2%減の1,258万袋、インドネシアは20.2%増の370万袋である。地域3番目に生産国であるインドの輸出は前年度同時期の256万袋に対して0.5%減の255万袋だった。

図 7: コーヒー年度上半期の輸出量（地域）



メキシコ・中央アメリカの輸出は2019/20年度前半6か月と比較すると**12.2%減の606万袋**で、地域の一部にはハリケーンイオタとイータの深刻な影響が残っている。特に、地域最大の生産国であるホンジュラスの輸出は20.9%減の219万袋、またニカラグアは12.7%減の105万袋である。グアテマラは15.9%減の105万袋、コスタリカとエルサルバドルはそれぞれ7.2%と28.2%減少した。しかしながら、2021年3月単月で807,506袋を輸出したホンジュラスは2020年3月に対して4.5%増であり回復の兆候がここ数か月に観られる。

南米の2020年10月から2021年3月までの輸出は17%増の3,374万袋だった。この期間中、ブラジルはコーヒー全形態で輸出が増加し全体では23.3%増の2,466万袋である。ブラジルはアラビカ生産の表年である2020/21クロープの終盤にある。コロンビアは3.5%増の709万袋、エクアドルは175万袋で安定した水準を維持した。

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*
<b>Monthly averages</b>							
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
Feb-21	119.35	176.96	166.43	120.06	73.37	129.69	63.07
Mar-21	120.36	177.49	167.05	122.16	73.86	131.72	63.90
Apr-21	122.03	181.70	168.65	124.18	74.47	134.77	63.76
<b>% change between Mar-21 and Apr-21</b>							
	1.4%	2.4%	1.0%	1.7%	0.8%	2.3%	-0.2%
<b>Volatility (%)</b>							
Apr-21	7.3%	6.9%	7.2%	9.3%	7.1%	9.3%	7.6%
Mar-21	7.7%	7.1%	7.8%	9.7%	8.2%	9.3%	9.1%
<b>Variation between Mar-21 and Apr-21</b>							
	-0.4	-0.2	-0.6	-0.4	-1.1	0.0	-1.5

\* 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*
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
Feb-21	10.53	56.90	103.59	46.37	93.06	46.69	66.62
Mar-21	10.44	55.33	103.63	44.89	93.19	48.30	67.82
Apr-21	13.05	57.52	107.23	44.47	94.18	49.71	71.01
<b>% change between Mar-21 and Apr-21</b>							
	25.0%	4.0%	3.5%	-0.9%	1.1%	2.9%	4.7%

\* 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 2019/20
<b>PRODUCTION</b>	<b>160 608</b>	<b>167 868</b>	<b>170 322</b>	<b>168 833</b>	<b>169 633</b>	<b>0.5%</b>
Arabica	99 940	98 187	99 919	96 930	99 423	2.6%
Robusta	60 668	69 680	70 403	71 903	70 211	-2.4%
Africa	16 839	17 461	18 579	18 681	18 539	-0.8%
Asia & Oceania	47 930	52 203	48 173	49 478	48 954	-1.1%
Mexico & Central America	20 322	21 752	21 636	19 557	19 544	-0.1%
South America	75 516	76 453	81 934	81 118	82 596	1.8%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>158 781</b>	<b>161 377</b>	<b>168 492</b>	<b>164 202</b>	<b>166 346</b>	<b>1.3%</b>
Exporting countries	48 334	49 686	50 245	49 982	50 666	1.4%
Importing countries (Coffee Years)	110 447	111 691	118 247	114 220	115 680	1.3%
Africa	10 702	11 087	12 017	12 024	12 242	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	5 327	5 364	0.7%
Europe	52 148	53 251	55 637	53 372	54 065	1.3%
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>1 830</b>	<b>4 631</b>	<b>3 286</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

	Mar-20	Mar-21	% change	October-March		
				2019/20	2020/21	% change
<b>TOTAL</b>	<b>11 661</b>	<b>11 944</b>	<b>2.4%</b>	<b>63 198</b>	<b>65 402</b>	<b>3.5%</b>
Arabicas	7 063	7 061	0.0%	38 749	41 814	7.9%
Colombian Milds	1 066	1 229	15.3%	7 559	7 754	2.6%
Other Milds	2 460	2 501	1.7%	11 352	10 404	-8.3%
Brazilian Naturals	3 536	3 331	-5.8%	19 838	23 655	19.2%
Robustas	4 599	4 883	6.2%	24 450	23 588	-3.5%

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

	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21
New York	2.01	1.90	1.82	1.45	1.26	1.30	1.40	1.52	1.75	1.92	1.97	2.07
London	2.18	1.99	1.90	1.85	1.85	2.04	2.24	2.31	2.40	2.44	2.50	2.53

In million 60-kg bags