

# Coffee Market Report

October 2021



INTERNATIONAL  
COFFEE  
ORGANIZATION

## ブラジルの気象条件改善にもかかわらずコーヒー価格の上昇は10月も継続した

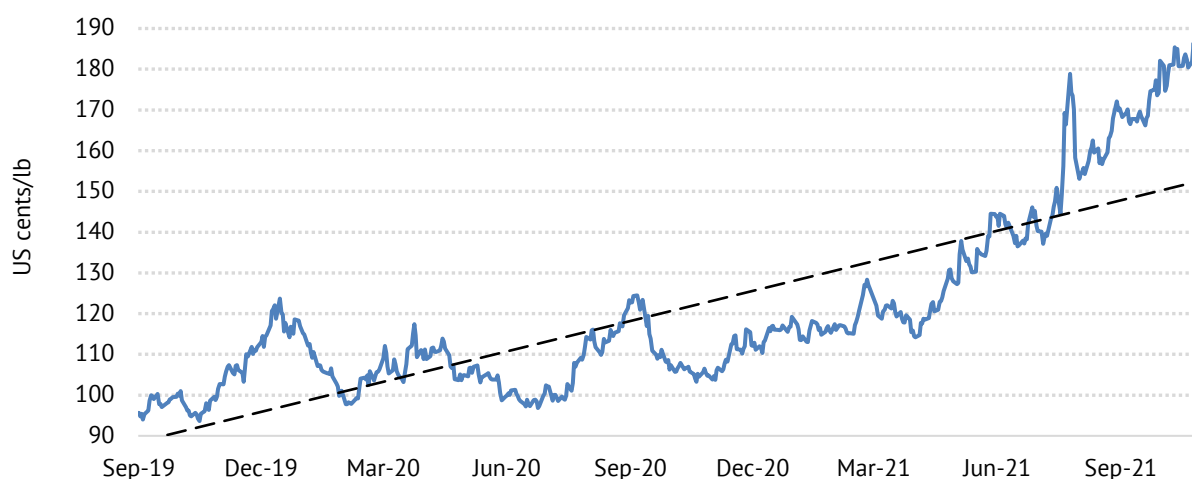
2021年10月のICO複合指標価格月次平均は181.57セント（USセント/ポンド、以下同様）で9月の170.02セントに対して6.8%上昇し、コーヒー価格は数年ぶりの高値に達した。2020/21コーヒー年度の価格レベルは過去3年にわたる価格低迷からの大幅な回復を示している。

市場のファンダメンタルズを見ると、2021年9月のコーヒー輸出国からの総輸出力は1,007万袋で2020年9月に対して4.9%減少しているが、2020/21コーヒー年度（2020年10月-2021年9月）の総輸出力は1億2,903万袋で2019/20年度の1億2,736万袋に対して1.3%の増加である。

2020/21コーヒー年度の世界コーヒー消費量は1億6,715万袋と推定され、2019/20年度の1億6,402万袋に対して1.9%増加である。2020/21コーヒー年度の総生産量は1億6,964万袋と推定されており2019/20年度の1億6,898万袋に比べて0.4%の微増である。2020/21年度の総生産量水準は過去10年の平均よりも8.6%高い。しかし、気候関連ショックと新型コロナウイルス関連の混乱は多くの国で貿易の流れに悪影響が続いていることから、コーヒー市場は依然として主要コーヒー生産国からの供給に対する懸念が継続している。

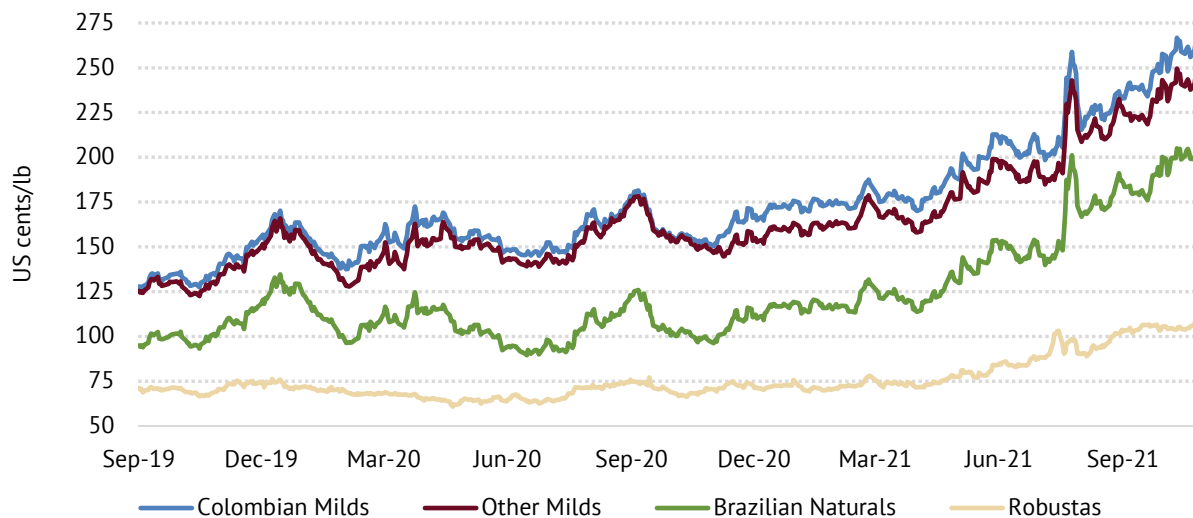
ICO複合指標の月次平均は2021年9月の170.02セントから2021年10月は181.57セントへ6.8%上昇した。10月の価格レベルは、前コーヒー年度開始時の2020年10月の105.85セントに対して71.5%上昇している。さらに、2021年10月の月次平均価格は2012年2月に記録された182.29セント以降で最も高い。図1に示すように、コーヒー価格は2020/21年度始めから着実な価格上昇傾向を見せ、過去3年間にわたって継続した価格の低迷から回復し、コーヒー市況全体が大幅に変化したことを反映している。

図 1: ICO複合指標価格



10月は全てのグループ指標価格が上昇し過去数年での最高水準に達している。最も上昇したブラジルナチュラルは199.98セントに達し、前月の183.72セントに対して8.9%の上昇、2020年10月から99.2%上昇した。これは2012年2月の214.40セント以来の最高値である。コロンビアマイルドは2021年9月の240.38セントに対して10月は7.7%上昇し258.87セントだった。これは2020年10月の154.28セントに対して67.8%の上昇であり、また過去の最高値である2011年9月の287.54セント以降で最も高い。アザーマイルドは9月の225.54セントに対して2021年10月は6.9%上昇し241.06セントだった。これは2011年11月の245.09セント以降で最も高い。また2020年10月の152.06セントに対して58.5%の上昇となる。10月のロブスタは105.24セントで9月に対して0.6%の着実な上昇を示している。。2014年4月の105.55セント以来の最高値を付けている。

図 2: ICOグループ指標価格



コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は2021年9月の14.84セントから2021年10月では17.81セントと20.0%の大幅拡大を見せた。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は9月の56.66セントから3.9%拡大して10月は58.89セントである。コロンビアマイルドとロブスタの価格差は9月の135.78セントから10月は153.63セントに13.1%拡大した。アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は9月の41.82セントから10月の41.08セントに1.8%縮小した。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 9月の96.39セントに対して10月は109.69セントと13.8%拡大している。

2021年10月のコーヒー価格は上昇を続けたがボラティリティは落ち着いた。ICO複合指標価格のボラティリティは10月に0.1ポイント上昇し8.3%だった。ブラジルナチュラルのボラティリティは9月の10.5%に対して10月は10.7%、コロンビアマイルドは9月の9.1%に対して10月は8.6%、アザーマイルドは9月の9.1%に対して10月は9.5%、ロブスタは9月の7.5%に対して10月は5.3%だった。ニューヨーク先物市場のボラティリティは9月の10.1%に対して10月は11.1%、ロンドン先物市場のボラティリティは9月の7.8%に対して10月は5.6%で2.2ポイントの低下だった。

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

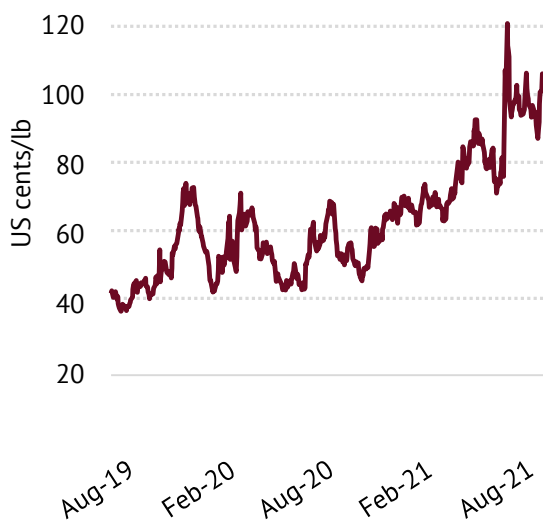
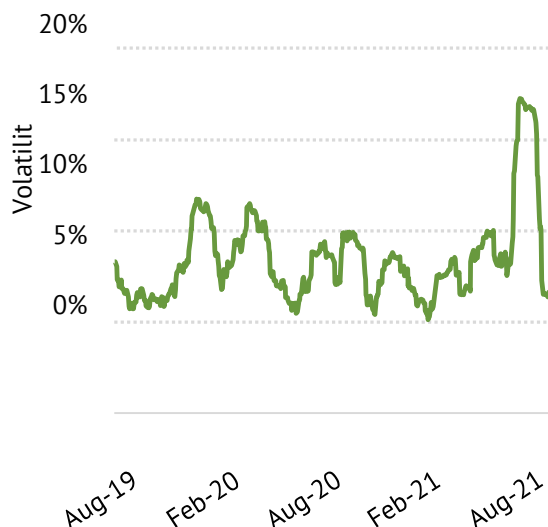
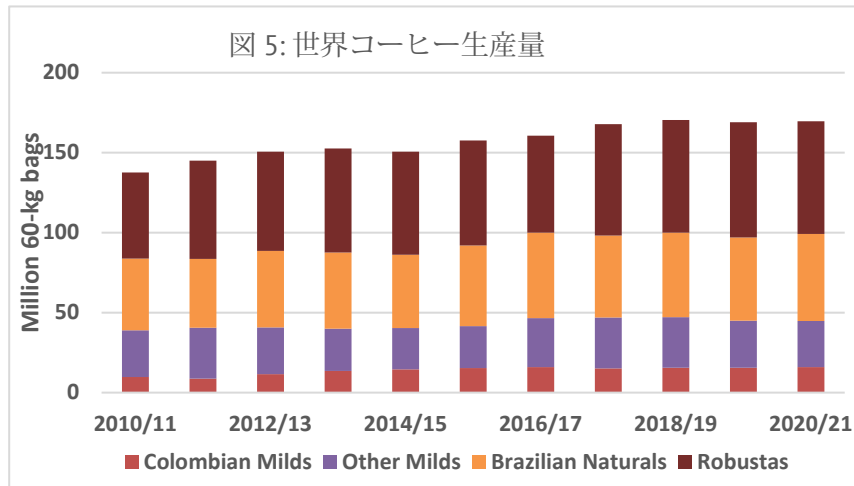


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ  
30日移動平均



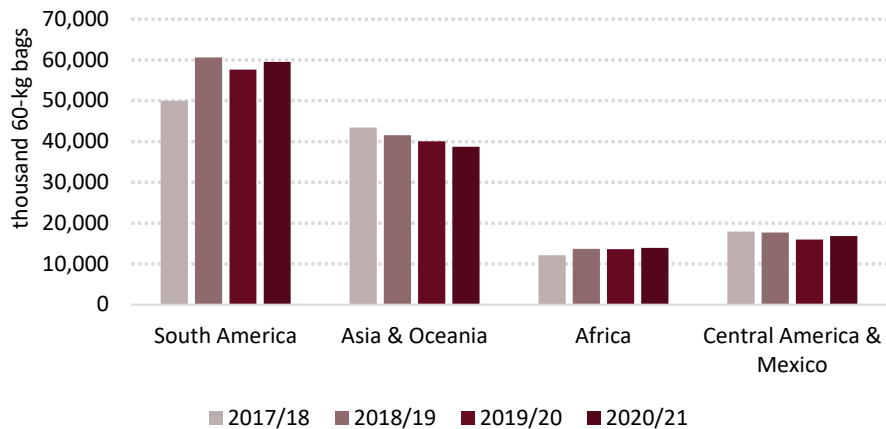
2020/21コーヒー年度の総生産量推定値は1億6,964万袋で従来推定と変わっておらず、前年度の1億6,898万袋に対して0.4%の増加が見込まれる。アラビカ生産量は2.3%増の9,926万袋だが、ロブスタ生産量は2.1%減の7,038万袋と予想されている。地域別には、アフリカの生産量が前年度と同水準の1,875万袋、アジア・オセアニアは2019/20年度の4,945万袋から2020/21年度は1.1%減の4,891万袋、中央アメリカ・メキシコは2019/20年度の1,960万袋に対して2.1%減の1,919万袋が暫定予測値である。南米は2019/20年度の8,121万袋に対して1.9%増の8,279万袋と予想されている。2020/21年度の収穫は全ての生産国で終了しており市場の関心は2021/22クロープおよび2022/23クロープに向けられている。気象関連ショックと厳格なパンデミック関連措置による貿易フローの潜在的混乱に伴う不確実性が、グリーンコーヒー（コーヒー生豆の意。以下同様）の安定供給に対する深刻な脅威となっている。また、肥料や人件費を含む取引コストおよび生産コストの増加に加えて輸送コストの大幅な増加は、価格上昇によって生じるコーヒー生産者の利益を減らし生産のための投資を遅延させることが予想される。



世界のコーヒー消費量は新型コロナウイルスパンデミックが発生する前と同様に、過去10年間の着実な成長軌道を再開している。2019/20コーヒー年度の1億6,402万袋に対して2020/21年度は1.9%増の1億6,715万袋に達すると予測される。新型コロナウイルス関連の規制措置が更に緩和され、その後の景気回復が期待されることから、世界のコーヒー消費レベルは引き続き増加することが予想されている。過去10年間のコーヒー世界消費の平均成長率は年率1.9%であり、これは従来の伝統的コーヒー消費市場が安定した消費動向であることに対して新興市場が顕著な拡大成長を見せていることによる。コーヒーは消費弾力性が低いことから、需要と供給のバランスを引き締めコーヒー価格の現在の上昇傾向が続く可能性を高めると予想される。

2021年9月の全形態のコーヒー輸出量合計は1,007万袋で2020年9月の1,060万袋から4.9%減少した。アラビカの輸出量は2020年9月の603万袋から2021年9月は8.4%減の552万袋だった。ロブスタは2020年9月の350万袋から2021年9月は0.8%減の347万袋で、アラビカの減少は相殺されなかった。ブラジルナチュラルの輸出量は2020年9月の355万袋から2021年9月は77万袋に急減した。同期間に、アザーマイルドとコロンビアマイルドはそれぞれ5.8%と22.8%増加している。2020/21コーヒー年度（2020年10月から2021年9月）の全形態のコーヒー輸出量累計は、2019/20年度の1億2,736万袋に対して1.3%増の1億2,903万袋だった。グリーンコーヒーの輸出量は2019/20年度の1億1,483万袋に対して2020/21年度は1.8%増の1億1,687万袋である。コーヒー輸出国の輸出パターンは依然としてグリーンコーヒーが支配的であり、2020/21年度と2019/20年度の総輸出量のそれぞれ90.6%と90.2%を占めている。

図 6: コーヒー生産地域別輸出量（10月 - 9月）



2020/21コーヒ一年度中の地域別の輸出実績は以下の通り。

南米の輸出量は2019/20年度の5,767万袋に対して2020/21年度は3.2%増の5,952万袋だった。ブラジルが2019/20年度の4,101万袋から5.0%増加して4,304万袋、コロンビアは比較的安定し2019/20年度の1,264万袋から2020/21年度は1,283万袋と1.5%の増加、ペルーは2019/20年度の356万袋から2020/21年は11.2%減少し316万袋だった。

アジア・オセアニアは2019/20年度の4,006万袋から2020/21年度は3,876万袋へ3.2%減少した。ベトナムは2019/20年度の2,654万袋から2020/21年度は2,556万袋へ7.5%減少した。インドは2019/20年度の513万袋から2020/21年度は596万袋へ12.0%増加している。

中米・メキシコは2019/20年度の1,598万袋から2020/21年度は5.1%増加して1,680万袋だった。ホンジュラスはハリケーン「イオタ」「イータ」の2つの自然災害から着実に回復しており、2019/20年度の551万袋から2020/21年度は6.7%増加し587万袋となった。ホンジュラス同様、ハリケーン災害に見舞われたニカラグアは2019/20年度の274万袋から2020/21年度は261万袋へ4.5%減少している。グアテマラとメキシコはそれぞれ12.7%と4.3%の増加、コスタリカは1.8%減少、エルサルバドルは5.8%の増加である。

アフリカは2019/20年度の1,364万袋から2.2%増加して1,395万袋だった。ウガンダ（21.4%）、タンザニア（25.0%）、ケニア（5.9%）が増加、エチオピアとコートジボワールはそれぞれ12.2%と49.0%減少した。

図 7: コーヒー形態別輸出量 (10月 - 9月)

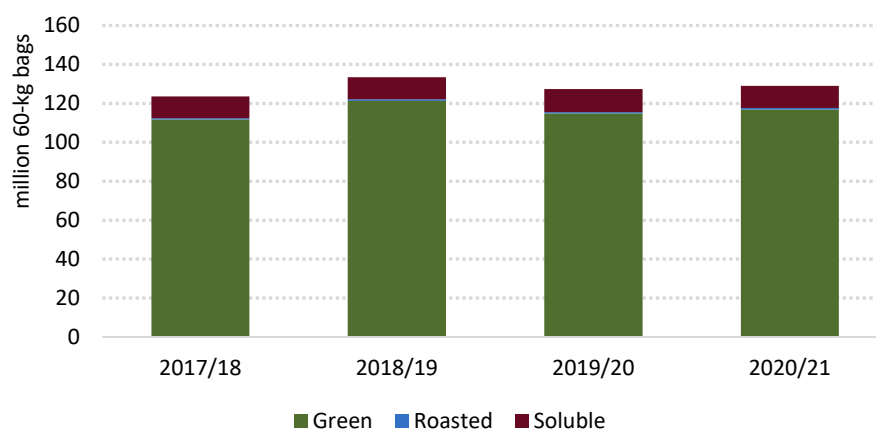


表 1: ICO 指標価格と先物価格 (US cents/lb)

	ICO Composite	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
<b>Monthly averages</b>							
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
May-21	134.78	199.02	186.46	140.85	79.68	152.42	69.15
Jun-21	141.03	206.53	192.45	148.12	84.85	156.43	73.16
Jul-21	152.24	218.66	204.29	160.62	94.37	168.55	81.17
Aug-21	160.14	225.40	216.24	174.89	95.18	181.93	84.72
Sep-21	170.02	240.38	225.54	183.72	104.6	191.3	94.91
Oct-21	181.57	258.87	241.06	199.98	105.24	206.05	96.36
<b>% change between Sep-21 and Oct-21</b>							
	6.8%	7.7%	6.9%	8.9%	0.6%	7.7%	1.5%
<b>Volatility (%)</b>							
Sep-21	8.2%	9.1%	9.1%	10.5%	7.5%	10.1%	7.8%
Oct-21	8.3%	8.6%	9.5%	10.7%	5.3%	11.1%	5.6%
<b>Variation between Sep-21 and Oct-21</b>							
	0.1	-0.5	0.4	0.2	-2.2	1.0	-2.2

\* Average prices for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> positions

表 2: 価格差 (US cents/lb)

	Colombian Milds Other Milds	Colombian Milds Brazilian Naturals	Colombian Milds Robustas	Other Milds Brazilian Naturals	Other Milds Robustas	Brazilian Naturals Robustas	New York* London*
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
May-21	12.56	58.17	119.34	45.61	106.78	61.17	83.27
Jun-21	14.09	58.41	121.68	44.32	107.59	63.27	83.26
Jul-21	14.36	58.03	124.29	43.67	109.93	66.26	87.39
Aug-21	9.16	50.51	130.22	41.35	121.06	79.71	97.20
Sep-21	14.84	56.66	135.78	41.82	120.94	79.12	96.39
Oct-21	17.81	58.89	153.63	41.08	135.82	94.74	109.69
<b>% change between Sep-21 and Oct-21</b>							
	20.0%	3.9%	13.1%	-1.8%	12.3%	19.7%	13.8%

\* Average prices for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> 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>170,332</b>	<b>168,979</b>	<b>169,635</b>	<b>0.4%</b>
Arabica	99,940	98,187	99,927	97,068	99,262	2.3%
Robusta	60,668	69,680	70,405	71,911	70,375	-2.1%
Africa	16,839	17,461	18,586	18,726	18,747	0.1%
Asia & Oceania	47,930	52,203	48,173	49,448	48,909	-1.1%
Mexico & Central America	20,322	21,752	21,640	19,598	19,194	-2.1%
South America	75,516	76,453	81,934	81,208	82,785	1.9%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>158,527</b>	<b>161,765</b>	<b>167,535</b>	<b>164,019</b>	<b>167,148</b>	<b>1.9%</b>
Exporting countries	48,334	49,686	50,245	49,995	50,493	1.0%
Importing countries (Coffee Years)	110,193	112,079	117,290	114,024	116,655	2.3%
Africa	10,668	11,344	11,927	11,726	11,969	2.1%
Asia & Oceania	34,781	35,147	36,219	35,801	36,271	1.3%
Mexico & Central America	5,194	5,273	5,431	5,347	5,381	0.6%
Europe	52,203	53,142	55,053	53,566	54,504	1.8%
North America	29,559	29,941	31,779	30,628	31,768	3.7%
South America	26,123	26,918	27,126	26,951	27,255	1.1%
<b>BALANCE</b>	<b>2,081</b>	<b>6,103</b>	<b>2,797</b>	<b>4,960</b>	<b>2,487</b>	

\*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

	Sep-20	Sep-21	% change	October-September		
				2019/20	2020/21	% change
<b>TOTAL</b>	<b>10,591</b>	<b>10,074</b>	<b>-4.9%</b>	<b>127,362</b>	<b>128,931</b>	<b>1.2%</b>
Arabicas	6,572	6,097	-7.2%	78,661	81,886	4.1%
Colombian Milds	953	1,168	22.5%	13,897	14,144	1.8%
Other Milds	1,833	1,914	4.4%	25,052	25,785	2.9%
Brazilian Naturals	3,785	3,015	-20.4%	39,712	41,957	5.7%
Robustas	4,019	3,977	-1.0%	48,701	47,044	-3.4%

In thousand 60-kg bags

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

	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21
New												
York	1.40	1.52	1.75	1.92	1.97	2.07	2.21	2.33	2.32	2.31	2.27	2.01
London	2.24	2.31	2.40	2.44	2.50	2.53	2.67	2.53	2.43	2.31	2.09	1.97

In million 60-kg bags