



10月の輸出増加に伴い11月の国際コーヒー価格は下落

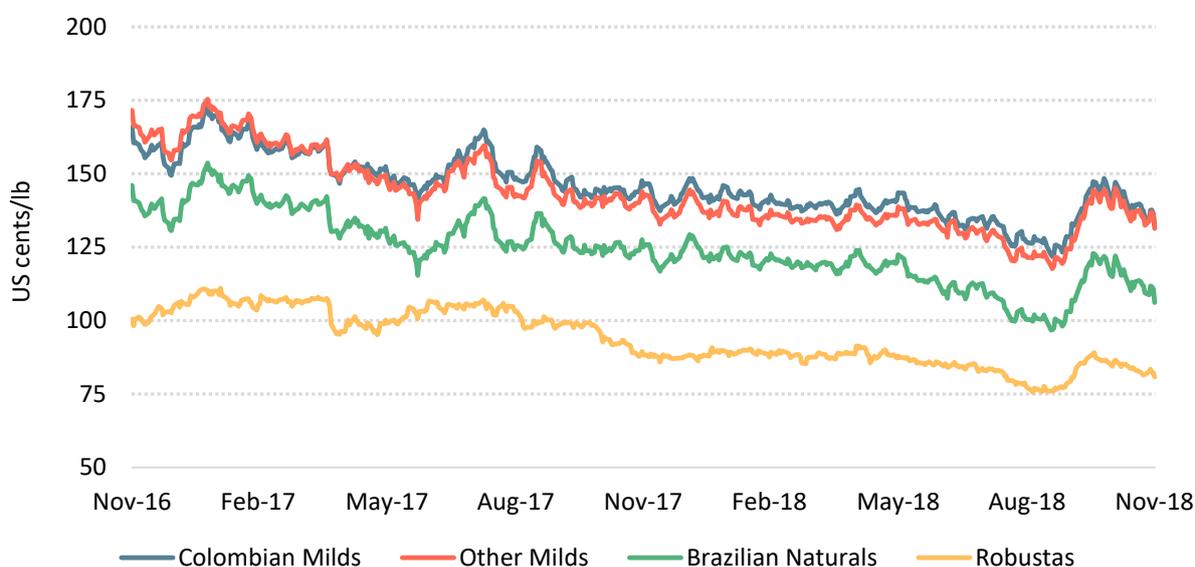
2018年11月のICO複合指標価格の月次平均は、10月が13.3%上げて111.21米セント/ポンドを付けた後、すべてのグループ指標価格の下げが反映し1.5%下げて109.59米セント/ポンドとなった。ロブスタは2.1%下げの83.52米セント/ポンド、ブラジルナチュラルは2%下げの113.27米セント/ポンドだった。コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は38.1%縮小し2.16米セント/ポンドとなったが、これはコロンビアマイルドの月次平均が1.1%下げの139.27米セント/ポンドに対してアザーマイルドが0.2%下げの137.11米セント/ポンドであることによる。2017/18年度の世界コーヒー生産量は163.51百万袋と推定され、世界消費量の推定161.93百万袋を1.59百万袋超過した。この供給過剰による価格への下押し圧力は今後数ヶ月にわたり続く可能性がある。供給の増加は輸出データにも反映されている。2018年10月までの12カ月間で世界の輸出量は123.5百万袋に達し昨年より4.2%増加した。

図1: ICO日次複合指標価格



2018年11月のICO複合指標価格の月次平均は、10月の13.3%上げの後、1.5%下げて109.59米セント/ポンドになった。日次の複合指標価格は第1週・第2週は下げて第3週は横這、月末で3.26米セント/ポンド下落したが11月を通して100米セント/ポンドを超え、レンジは104.40米セント/ポンドから115.90米USセント/ポンドだった。マーケットへの潤沢な供給量とブラジルリアル通貨安が下落の要因である。

図2: ICO グループ指標価格



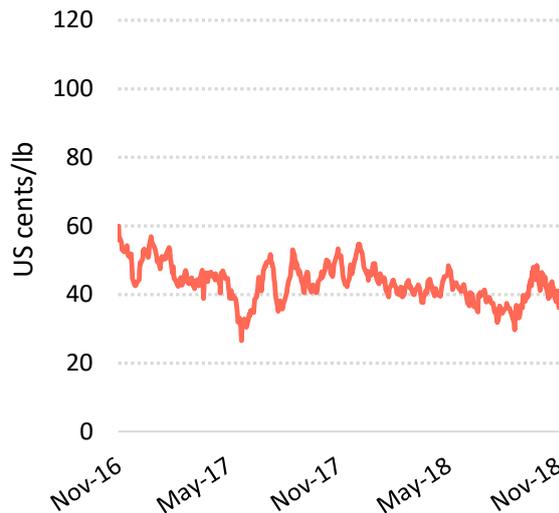
© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

2018年11月は全てのグループ指標価格が前月に対して下落した。

最も下落したのはロブスタとブラジルナチュラルで、月次平均価格はそれぞれ2.1%下げの83.52米セント/ポンド、2.0%下げの113.27米セント/ポンドである。コロンビアマイルドは1.1%下げて139.27米セント/ポンド、アザーマイルドは0.2%下げの137.11米セント/ポンドだった。コロンビアマイルドがアザーマイルドに比べて大きく下落した結果、価格差は38.1%縮小し2.16米セント/ポンドとなった。2018年を通じてコロンビア・ペソは、アザーマイルドの生産国通貨と比べ米ドルに対して大幅な通貨高であったことからコロンビアの輸出業者は相対的に低価格での販売を余儀なくされた。これがコロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差縮小の要因である。

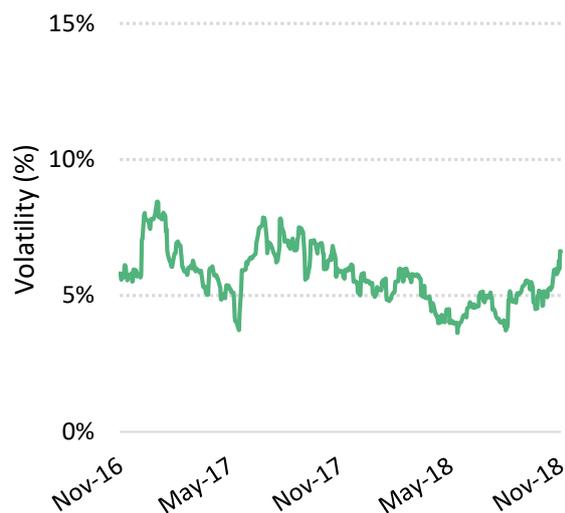
ニューヨークとロンドンの先物市場で測定される11月のアラビカとロブスタのアービトラージ平均は、先月大幅に拡大した後、1.7%縮小し41.83米セント/ポンドとなったが、ICO複合指標価格の変動率は全てのアラビカ指標価格の変動率が上昇したため1.3ポイント上昇し8.5%となった。

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



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

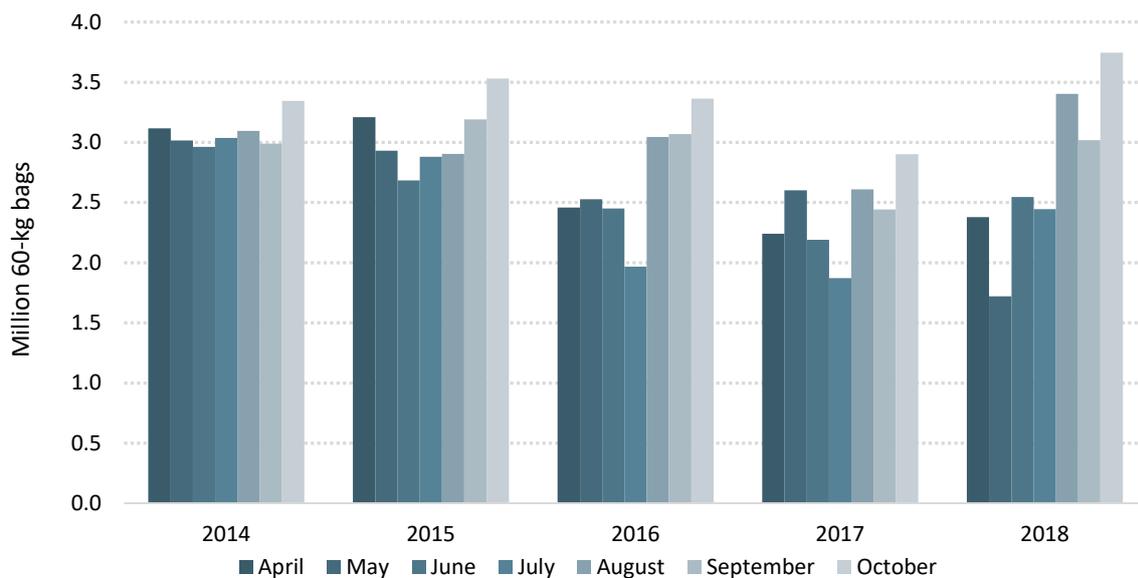
図4: ICO複合指標価格の30日移動平均価格変動率



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

2018年10月の世界のコーヒー輸出量は2017年10月の8.89百万袋に対して10.41百万袋に達した。これは17%の増加であり10月としては過去最大である。2018年10月までの12ヶ月間のアラビカ輸出量は77.56百万袋、前年同期間は75.74百万袋だった。一方、ロブスタ輸出量は45.95百万袋で前年同期間は42.77百万袋だった。

図5: ブラジル月次輸出数量



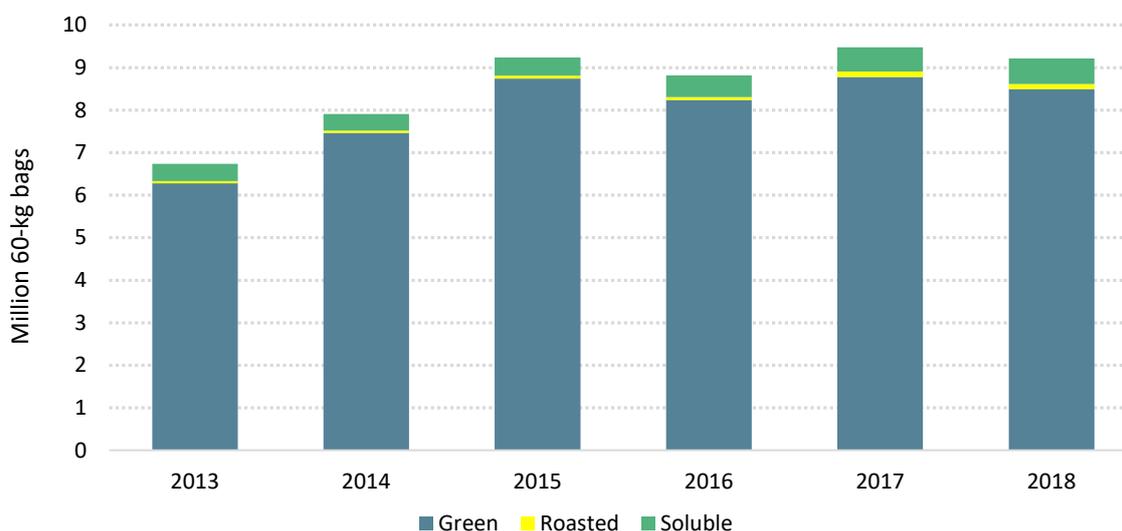
© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

2018年10月のブラジルの輸出量は29.1%増の3.75百万袋となり10月の輸出量としては過去最大である。この増加は生豆輸出により生じた。2018年10月にブラジルは3.46百万袋のコーヒー生豆を輸出したが単月としては2018/19ブラジル収穫年度では最大で、10月における

輸出数量としても過去5年間で最大だった。2018年10月のロブスタ生豆の輸出量は364,715袋で2018年4月から10月までの輸出量は1.95百万袋に達したが、前年同期間が159,818袋に過ぎないことからブラジルのロブスタ収量が過去数年間の早魃から回復したことを示している。アラビカ生豆の輸出量は2018/19ブラジル収穫年度の最初の7ヶ月間で15.27百万袋に達し前年より4.1%増加した。しかし、前回の表年（生産の2年サイクル）だった2016年4月から年10月の輸出量16.24百万袋には及ばない。2018年10月までの12ヶ月間における総輸出量は5.4%増加し33.18百万袋となった。

2018年10月のベトナム輸出数量は、2017年10月の1.38百万袋に対して2.10百万袋と推定されている。2018年10月までの1年間の輸出量は29.37百万袋と推定され前年同期間対比で28%増加し、2017/18収穫年度の好調な収穫を反映している。世界的なソリュブルコーヒー需要がロブスタに対する需要を喚起して最大生産国であるベトナムの輸出を増加させた。ベトナムの輸出の大部分は加工されていないコーヒー（生豆）だが、ソリュブルコーヒーのシェアは増加している。2013年1月から10月までにベトナムはソリュブルコーヒー175,460袋を輸出し輸出量全体の1%だったが、2018年1月から10月においては1.52百万袋を輸出したと推定されこれは輸出量全体の6.1%を占めている。

図6:コロンビア輸出数量（1月から9月）



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

2018年10月のコロンビアの輸出量は、2017年10月対比11%減の1.0百万袋と推定されているがこれは過去1年間の生産量が少ないためである。

2018年10月までの1年間でコロンビアは12.6百万袋を輸出したが前年は13.38百万袋だった。コロンビアは主に未加工のコーヒーを輸出しているが、ソリュブルコーヒー輸出は過去5年間で約5.7%を占めている。2018年1月から9月までに605,263袋を輸出した。また依然として少量であるが焙煎コーヒーの輸出も拡大している。2013年1月から9月でコロンビアは焙煎コーヒーを51,833袋を輸出し輸出量全体の0.8%だったが、2018年1月から9月では118,775袋を輸出し輸出量全体の1.3%を占めている。

世界のコーヒー消費量は2017年10月から2018年9月までで161.93百万袋と推定され前年対比1.8%増加している。世界のコーヒー生産量は4.8%増加し163.51百万袋と予想され消費量を1.59百万袋超過した。この供給過剰と輸出の勢いが国際コーヒー価格に下押し圧力をかけている。10月から9月までの生産は昨年と同じレベルかそれ以上が市場に出るため今後数ヶ月間は価格が低水準のままとなる可能性がある。大規模生産国の供給量は2018/2019コーヒー年度において安定的あるいは増加すると予想されるが、世界的な経済成長が2017年を上回るとは予想されず世界コーヒー消費の伸びが抑制される可能性がある。

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							
Nov-17	117.26	144.09	140.90	124.28	91.33	129.96	81.46
Dec-17	114.00	141.62	137.42	121.47	87.59	125.25	78.30
Jan-18	115.60	143.77	138.81	123.67	88.65	127.65	78.90
Feb-18	114.19	141.50	136.28	120.83	89.24	123.82	80.38
Mar-18	112.99	139.45	135.03	119.80	88.18	121.66	79.86
Apr-18	112.56	139.29	134.34	118.76	88.31	120.17	79.36
May-18	113.34	140.26	135.61	119.57	88.74	122.50	79.85
Jun-18	110.44	138.55	134.03	115.10	86.07	120.19	77.40
Jul-18	107.20	133.92	130.60	110.54	84.42	114.06	75.56
Aug-18	102.41	129.99	125.21	104.46	80.74	108.12	71.94
Sep-18	98.17	125.74	121.18	99.87	76.70	102.83	68.03
Oct-18	111.21	140.83	137.34	115.59	85.32	119.73	77.16
Nov-18	109.59	139.27	137.11	113.27	83.52	117.06	75.23
% change between Oct-18 and Nov-18							
	-1.5%	-1.1%	-0.2%	-2.0%	-2.1%	-2.2%	-2.5%
Volatility (%)							
Nov-18	8.5%	9.0%	10.0%	11.2%	5.6%	12.3%	6.8%
Oct-18	7.2%	7.8%	8.0%	9.2%	5.8%	10.7%	6.5%
Variation between Oct-18 and Nov-18							
	1.3	1.2	2.0	2.0	-0.2	1.6	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*
Nov-17	3.19	19.81	52.76	16.62	49.57	32.95	48.50
Dec-17	4.20	20.15	54.03	15.95	49.83	33.88	46.95
Jan-18	4.96	20.10	55.12	15.14	50.16	35.02	48.75
Feb-18	5.22	20.67	52.26	15.45	47.04	31.59	43.44
Mar-18	4.42	19.65	51.27	15.23	46.85	31.62	41.80
Apr-18	4.95	20.53	50.98	15.58	46.03	30.45	40.81
May-18	4.65	20.69	51.52	16.04	46.87	30.83	42.65
Jun-18	4.52	23.45	52.48	18.93	47.96	29.03	42.79
Jul-18	3.32	23.38	49.50	20.06	46.18	26.12	38.50
Aug-18	4.78	25.53	49.25	20.75	44.47	23.72	36.18
Sep-18	4.56	25.87	49.04	21.31	44.48	23.17	34.80
Oct-18	3.49	25.24	55.51	21.75	52.02	30.27	42.57
Nov-18	2.16	26.00	55.75	23.84	53.59	29.75	41.83
% change between Oct-18 and Nov-18							
	-38.1%	3.0%	0.4%	9.6%	3.0%	-1.7%	-1.7%

* Average price for 2nd and 3rd positions

表3:世界コーヒー需給バランス

Coffee year commencing	2014	2015	2016	2017	% change 2016-17
PRODUCTION	149 844	156 332	155 958	163 512	4.8%
Arabica	88 148	96 017	99 589	101 311	1.7%
Robusta	61 695	60 314	56 368	62 276	10.5%
Africa	15 983	15 725	16 685	17 249	3.4%
Asia & Oceania	46 403	49 202	44 290	47 948	8.3%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 465	21 336	4.3%
South America	70 270	74 167	74 518	76 979	3.3%
CONSUMPTION	152 168	156 284	159 057	161 926	1.8%
Exporting countries	47 417	48 673	49 732	50 547	1.6%
Importing countries	104 750	107 611	109 325	111 379	1.9%
Africa	10 709	10 933	10 901	11 084	1.7%
Asia & Oceania	32 775	33 678	34 811	35 904	3.1%
Mexico & Central America	5 230	5 296	5 212	5 302	1.7%
Europe	51 043	51 828	52 070	52 322	0.5%
North America	27 363	28 934	29 559	30 339	2.6%
South America	25 048	25 614	26 505	26 974	1.8%
BALANCE	-2 324	48	-3 099	1 586	

In thousand 60-kg bags

表4:輸出国のコーヒー総輸出量

	October 2017	October 2018	% change	November-October 2016/17	November-October 2017/18	% change
TOTAL	8 890	10 406	17.0%	118 502	123 503	4.2%
Arabicas	5 981	6 762	13.1%	75 736	77 556	2.4%
Colombian Milds	1 202	1 085	-9.7%	14 561	13 852	-4.9%
Other Milds	1 680	1 845	9.8%	27 360	28 481	4.1%
Brazilian Naturals	3 099	3 831	23.6%	33 815	35 223	4.2%
Robustas	2 909	3 644	25.3%	42 767	45 947	7.4%

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

	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18
New York	2.17	2.23	2.24	2.14	2.21	2.26	2.28	2.33	2.33	2.51	2.70	2.78	2.79
London	2.20	2.09	1.79	1.52	1.37	1.32	1.34	1.14	1.28	1.26	1.51	1.58	1.77

In million 60-kg bags