



ICO月次複合指標価格は2006年10月以降で最低の水準

2019年3月のICO複合指標価格は3.1%下落して97.50米セント/ポンドとなり、2006年10月の95.53米セント/ポンド以降で最低の月次平均指標価格となった。すべてのグループ指標価格が下落し、ブラジルナチュラルは4.2%下げの95.81米セント/ポンドをつけ4つのグループ指標価格中で最大の下げを記録した。2018/19年度最初の5ヶ月間の世界のコーヒー輸出量は6.2%増の5,227万袋で国際市場では供給量が十分であることを反映している。ブラジルナチュラルの輸出量は20.4%増の1,865万袋、コロンビアマイルドは7.7%増の663万袋だった。2018/19年度の世界のコーヒー生産量は1億6,805万袋と予想される一方、消費量は1億6,499万袋と推定されていることから306万袋の供給過剰を生ずることになる。これは2017/18年度における416万袋の供給過剰に続くものである。

図 1: ICO複合指標価格

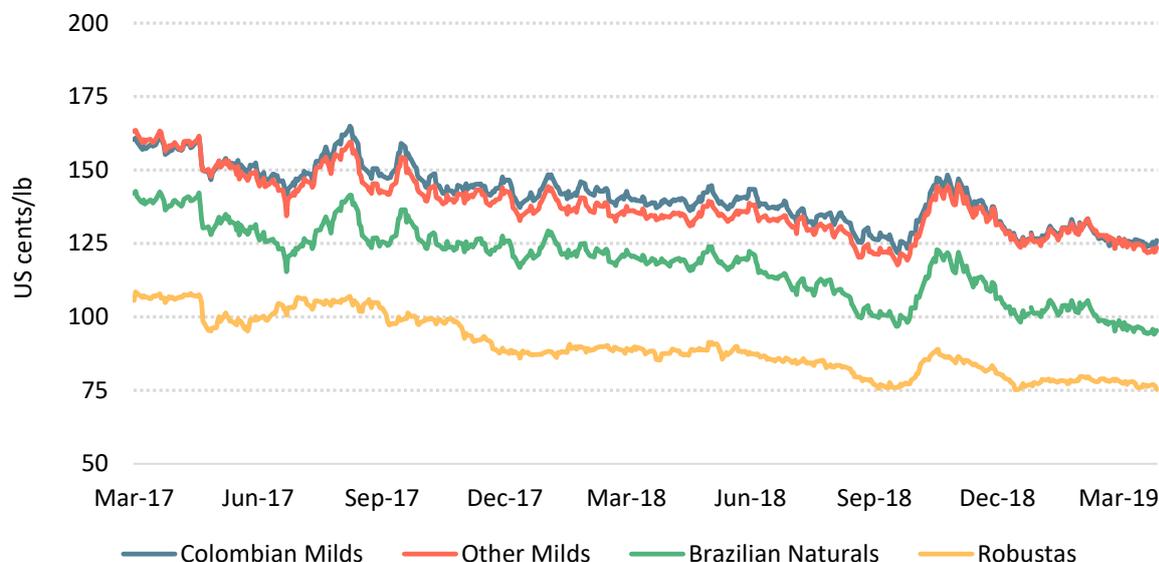


© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

2019年3月のICO複合指標価格月次平均は3.1%下落し97.50米セント/ポンドとなった。これは2006年10月の95.53米セント/ポンド以降で最も低い月次平均指標価格である。

日次の複合指標価格は月間を通じて下落し3月1日の99.61米セント/ポンドから3月22日には96.23米セント/ポンドまで下げた。2019/20年度はブラジルが裏年ながら高収量が見込まれ、また2018/19年度の各月輸出実績が前年度を上回っていることが低価格の続く要因となっている。

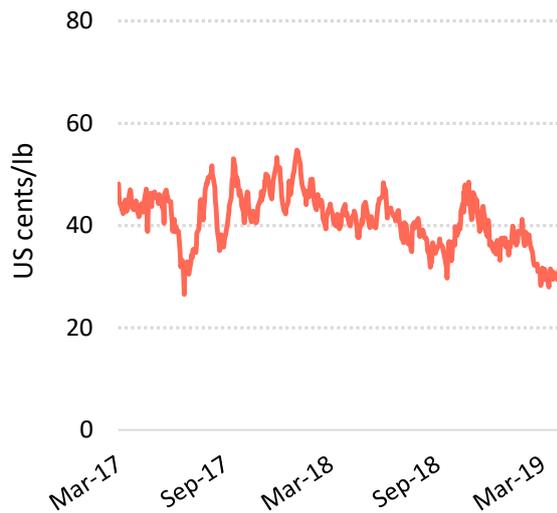
図 2: ICO グループ指標価格



© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

2019年3月はすべてのグループ指標価格が下落した。ブラジルナチュラルは4.2%下落して95.81米セント/ポンドを付け、2006年7月以降の最安値である。コロンビアマイルドは2.1%下落し125.23米セント/ポンド、アザーマイルドは3.6%下落の123.89米セント/ポンドだった。価格差（differentials）はコロンビアマイルドがアザーマイルドを上回る価格で取引されたことで先月のマイナスから反転して1.34米セント/ポンドとなった。ロブスタは2.1%下落し76.96米セント/ポンドである。ニューヨークとロンドンの先物市場で測定されるアラビカとロブスタのアービトラージは10%縮小し30.23米セント/ポンドとなった。アービトラージがこのレベルになったのは2003年3月以来で当時ニューヨークとロンドンの先物価格の差は30.84米セント/ポンドだった。ICO複合指標価格の変動率は、ロブスタが0.1ポイント上昇に対してアラビカはすべてのグループ指標価格が下落したため、0.2ポイント低下の5.7%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



© 2019 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



© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

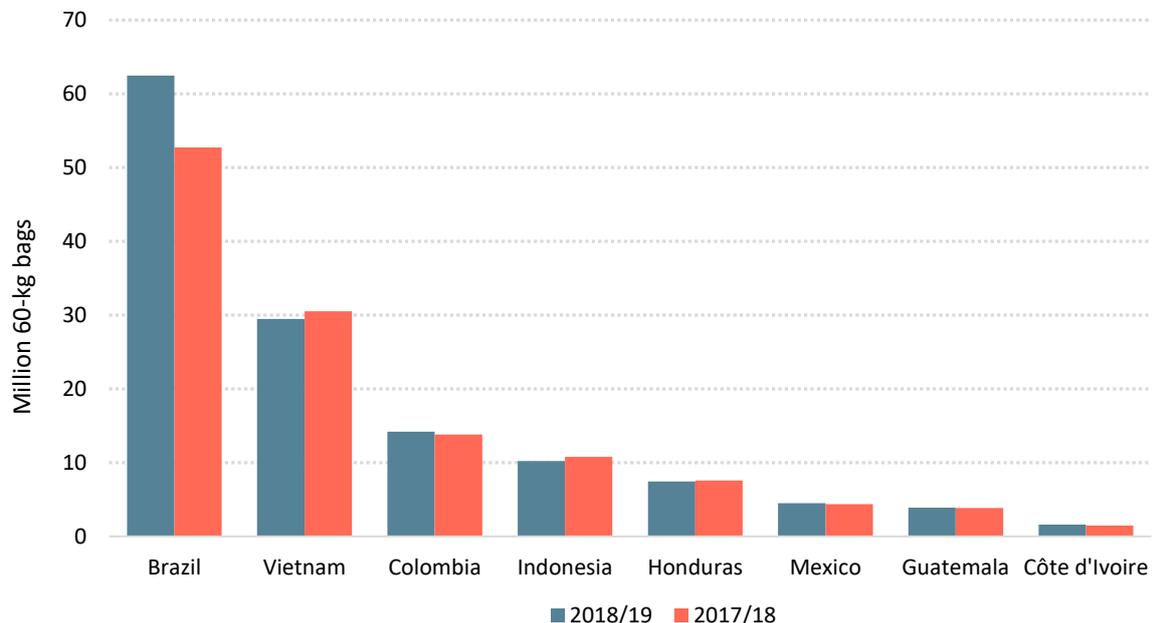
2019年2月の世界のコーヒー輸出量は2018年2月対比3.2%増の1,016万袋に達した。ブラジルナチュラルとコロンビアマイルドの輸出増加がアザーマイルドとロブスタの減少を相殺した。2018年2月対比、2019年2月はブラジルナチュラルが27.7%増の346万袋、コロンビアマイルドは12.4%増の139万袋だった。対照的に、ロブスタの輸出は4.9%減の321万袋、アザーマイルドは16.8%減の211万袋である。2018/19年度最初の5ヶ月間の総輸出量は6.2%増の5,227万袋だった。アザーマイルドを除く全てのタイプの輸出が2017/18年度最初の5ヶ月との対比で増加した。ブラジルナチュラルの輸出量は20.4%増の1,865万袋、コロンビアマイルドは7.7%増の663万袋、またロブスタは2.5%増の1,793万袋だが、アザーマイルドは10.1%減の905万袋だった。

2018/19年度の世界コーヒー生産量は、2017/18年度の1億6,554万袋に対し、1億6,805万袋と推定されている。最大の伸びは南米で4.4%増の8,042万袋となる。ブラジルの2018/19クロープイヤーの生産量は先月のレポート（6,001万袋）から6,250万袋に上方修正されている。これにより世界のコーヒー生産量は2017/18年度と2018/19年度が連続して前年比増加することになる。2018/19年度最初の5ヶ月間におけるブラジルの輸出量は前年対比29.7%増の1,832万袋に達した。ブラジルの輸出量増加は過去数ヶ月間のブラジルレアルの対米ドル為替安が要因である。コロンビアの2018/19年度生産量は2.7%増の1,420万袋と予想されている。2019年2月のコロンビアの輸出量は126万袋また2018年10月から2019年2月までの輸出量は6.1%増の610万袋だった。

アフリカの2018/19年度生産量は2017年/18年度対比1.4%増の1,774万袋と推定されている。上位3カ国が2018/19年度は生産量を増加させると予想されるが、特にコートジボワールの生産量が9%増の160万袋となることが目を引く。これは2018/19年度最初の5ヶ月間での輸出の伸びに反映されており前年の243,155袋から617,241袋に倍増している。

中米およびメキシコの2018/09年度生産量は0.5%減の2,172万袋と推定されている。ホンジュラスは記録的生産量であった2017/18年度に対して1.5%減の745万袋と予想され、輸出が19.4%減の210万袋となることから、これがアザーマイルドの輸出減少の主因となっている。地域第2位の生産国であるメキシコは2.5%増の450万袋、第3位のグアテマラは1.1%増加の390万袋の生産量と推定されている。

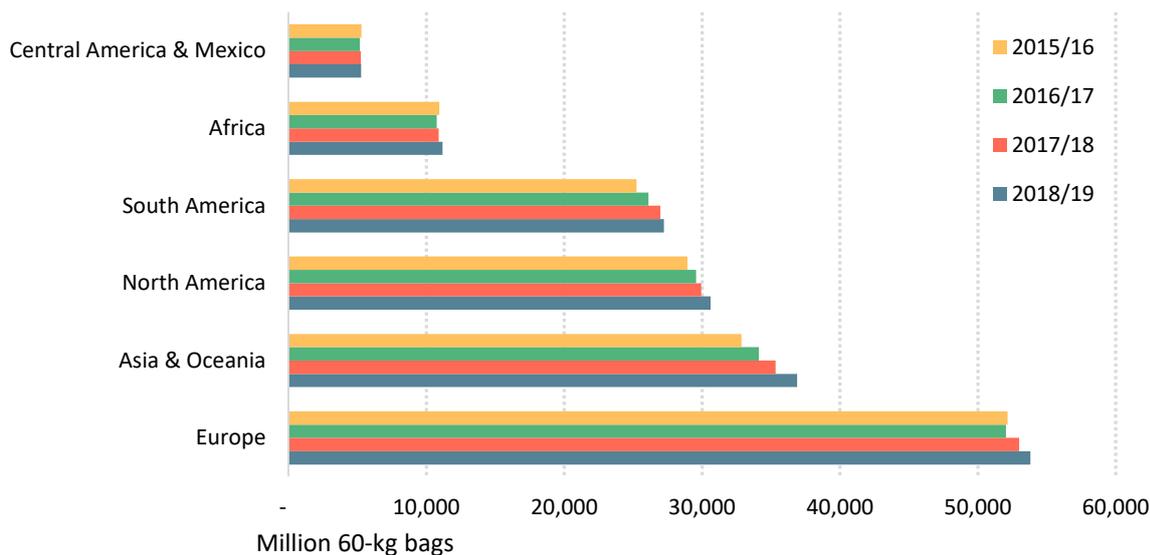
図 5: 国別コーヒー生産量



© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

アジア・オセアニアの生産量は2%減の4,818万袋と推定されている。ベトナムの生産量は2017/18年度対比3.4%減の2,950万袋と予想されるが単収の低下が要因である。2018年2月のベトナムの輸出量は2018年2月対比22.7%減の170万袋となったが、2018/19年度最初の5ヶ月間では0.4%増の1,120万袋である。地域第2位の生産国であり世界でも4位のインドネシアの2018/19年度生産量は5.6%減の1,020万袋と予想される。また2018年4月から2019年2月までの輸出量は475万袋で前年同期対比36%の減少である。

図 6: 地域別コーヒー消費量



© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

2018/19年度の世界コーヒー消費量は2017/18年度の1億6,138万袋に対して1億6,499万袋（2.24%の増加）と推定されている。最大の伸びはアジア & オセアニア地域でその消費量は4.4%増の3,690万袋である。アフリカは2.5%増の1,117万袋また北米が2.2%増の3,061万袋と見込まれる。ヨーロッパの消費量は1.5%増の5,382万袋また南米が1%増の2,724万袋と予想されるが、中米およびメキシコの消費量は0.2%増の527万袋に止まる見込みである。

2018/19コーヒー年度において生産量は消費量を306万袋超過すると予想され2年連続の供給過剰となる。2017/18年度は、2016/17年度の366,000袋の供給不足の後での416万袋の供給過剰だった。この供給過剰が現在の低価格の最大要因である。

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							
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
Dec-18	100.61	127.86	127.10	102.10	77.57	105.79	69.59
Jan-19	101.56	129.28	128.46	102.94	78.24	107.93	70.32
Feb-19	100.67	127.93	128.45	100.06	78.65	104.12	70.52
Mar-19	97.50	125.23	123.89	95.81	76.96	98.84	68.61
% change between Feb-19 and Mar-19							
	-3.1%	-2.1%	-3.6%	-4.2%	-2.1%	-5.1%	-2.7%
Volatility (%)							
Mar-19	5.7%	6.7%	6.5%	8.3%	3.9%	8.2%	4.6%
Feb-19	6.0%	7.0%	6.9%	8.7%	3.7%	8.5%	4.8%
Variation between Feb-19 and Mar-19							
	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	0.1	-0.3	-0.2

* 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*
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
Dec-18	0.76	25.76	50.29	25.00	49.53	24.53	36.20
Jan-19	0.82	26.34	51.04	25.52	50.22	24.70	37.61
Feb-19	-0.52	27.87	49.28	28.39	49.80	21.41	33.60
Mar-19	1.34	29.42	48.27	28.08	46.93	18.85	30.23
% change between Feb-19 and Mar-19							
	357.7%	5.6%	-2.0%	-1.1%	-5.8%	-12.0%	-10.0%

* Average price for 2nd and 3rd positions

表 3: 世界のコーヒー需給バランス

Coffee year (October to September)	2014	2015	2016	2017	2018*	% change 17/18 to 18/19
PRODUCTION	149 932	156 153	157 402	165 540	168 047	1.5%
Arabica	87 064	93 402	99 676	101 032	103 714	2.7%
Robusta	62 902	62 751	57 726	64 508	64 369	-0.2%
Africa	15 983	15 734	16 718	17 497	17 740	1.4%
Asia & Oceania	46 274	49 323	45 299	49 156	48 177	-2.0%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 466	21 828	21 715	-0.5%
South America	70 486	73 859	74 919	77 059	80 415	4.4%
CONSUMPTION	151 505	155 443	157 768	161 381	164 988	2.2%
Exporting countries	46 505	47 500	48 458	49 605	50 257	1.3%
Importing countries	105 000	107 943	109 310	111 777	114 731	2.6%
Africa	10 719	10 951	10 767	10 895	11 167	2.5%
Asia & Oceania	31 950	32 863	34 114	35 325	36 897	4.4%
Mexico & Central America	5 230	5 295	5 174	5 257	5 266	0.2%
Europe	51 008	52 147	52 043	52 999	53 816	1.5%
North America	27 645	28 934	29 559	29 941	30 606	2.2%
South America	24 954	25 251	26 111	26 964	27 236	1.0%
BALANCE	-1 573	711	-366	4 159	3 059	

In thousand 60-kg bags

*preliminary estimates

Note: Data on crop year production can be found at www.ico.org/trade_statistics.asp

表 4: 輸出国の総輸出品

	February 2018	February 2019	% change	October-February 2017/18	October-February 2018/19	% change
TOTAL	9 850	10 161	3.2%	49 210	52 267	6.2%
Arabicas	6 476	6 952	7.4%	31 709	34 335	8.3%
<i>Colombian Milds</i>	1 235	1 388	12.4%	6 160	6 634	7.7%
<i>Other Milds</i>	2 532	2 106	-16.8%	10 061	9 048	-10.1%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 708	3 458	27.7%	15 489	18 654	20.4%
Robustas	3 374	3 209	-4.9%	17 500	17 931	2.5%

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

	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19
New York	2.21	2.26	2.28	2.33	2.33	2.51	2.70	2.78	2.79	2.80	2.82	2.83	2.84
London	1.37	1.32	1.34	1.14	1.28	1.26	1.51	1.58	1.77	1.88	2.08	2.01	1.97

In million 60-kg bags