



3月のコーヒー価格はアラビカが上昇しロブスタは下落した

2020年3月、アラビカは入手可能性懸念から全てのグループ指標価格が上昇した。一方、ロブスタは67.46セント（USセント/ポンド、以下同様）で0.9%下落した。ICO複合指標価格は下落傾向を反転し6.9%上昇の109.05セントとなった。2020年2月の世界の輸出量は1,111万袋、前年2019年2月は1,083万袋だった。2019/20コーヒー年度経過5か月の輸出量は3.4%減少し5,097万袋である。2019/20年度の世界消費量は、2018/19年度に対して0.7%増の1億6,934万袋と推定されるが、Covid-19により相当な減少リスクを孕んでいる。現在、2019/20年度の需要量は生産量1億6,886万袋を48万袋ほど上回る予想だが、需給環境は急展開を示しており、需給の両面が影響を受けている。ICO事務局は状況を注視しており、情報と分析をICO加盟国およびコーヒーセクターに広く継続して提供する。

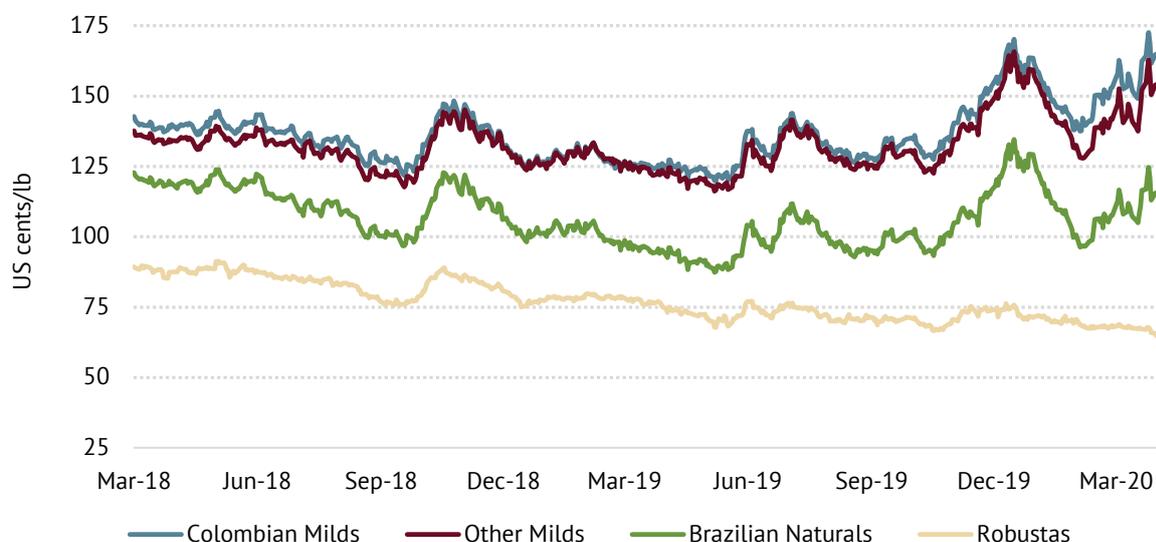
図 1: ICO複合指標価格



ICO複合指標価格は2か月にわたる下落ののち上昇に転じ、2月平均は2月に対して6.9%上げて109.05セントをつけた。これは2019/20コーヒー年度で2番目に高い。

日次のICO複合指標価格レンジは3月17日の103.22セントから3月25日の117.41セントの範囲だった。サプライチェーンの混乱に対する懸念から、特にブラジルのようなクロップイヤーが4月に開始する生産国では3月時点での手持ち在庫が僅かであることから、価格の上昇を招いた。

図 2: ICOグループ指標価格

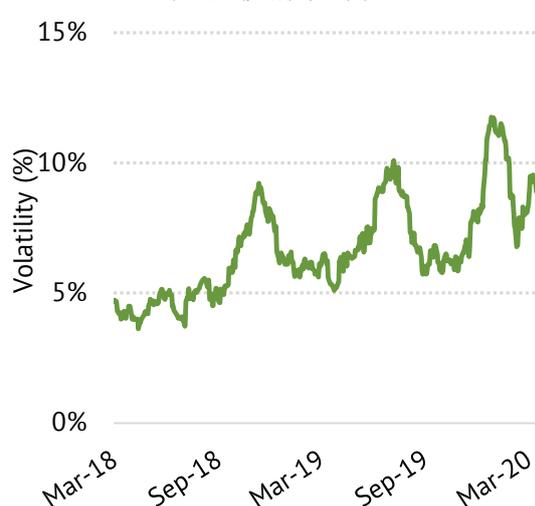


3月、アラビカグループは全て指標価格が上昇する一方、ロブスタは67.46セントで0.9%下落した。ブラジルナチュラルは10%上げの112.87セント、アザーマイルドは9.5%上げの148.33セント、コロンビアマイルドは8.6%上げ158.99セントである。コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は、2月に前月対比2倍以上に広がったが、3月では2.5%縮小して10.66セントとなった。

図 3: ニューヨークとロンドン先物市場の
スプレッド



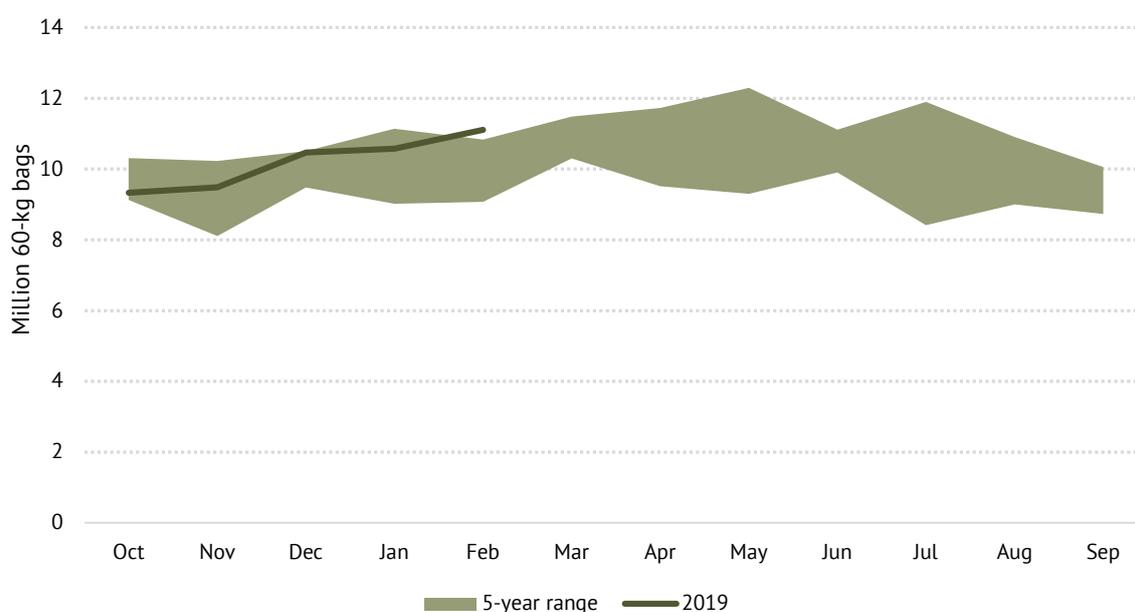
図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ
(30日移動平均)



3月のニューヨーク先物市場は8.8%上昇して月次平均は116.09セント、一方、ロンドン先物市場は2.8%下落し57.39セントだった。その結果、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間のスプレッドは58.70セントとなり、2月よりも11.03セント拡大した。2020年3月のアラビカ認証在庫は前月比6.1%減の229万袋だった。

ICO複合指標価格のボラティリティは、過去1か月間に1.8ポイント上昇して9.6%である。アラビカは全ての指標価格でボラティリティが上昇している。アザーマイルドは3.5ポイント上昇して11.5%、ブラジルナチュラルは2.6ポイント上昇して13.1%、コロンビアマイルドは2ポイント上昇して10.5%である。ロブスタのボラティリティは4.5%で、2月から2.3ポイント低下している。

図 5: 世界のコーヒー輸出量



2020年2月の世界のコーヒー輸出量は1,111万袋、前年の2019年2月は1,083万袋だった。2019/20年コーヒー年度経過5か月の輸出量は、2018/19年度同期間の5,278万袋に対して3.4%減少の5,097万袋である。2019年10月から2020年2月までのアラビカ輸出は7.8%減の3,186万袋、ロブスタは4.8%増の1,910万袋だった。

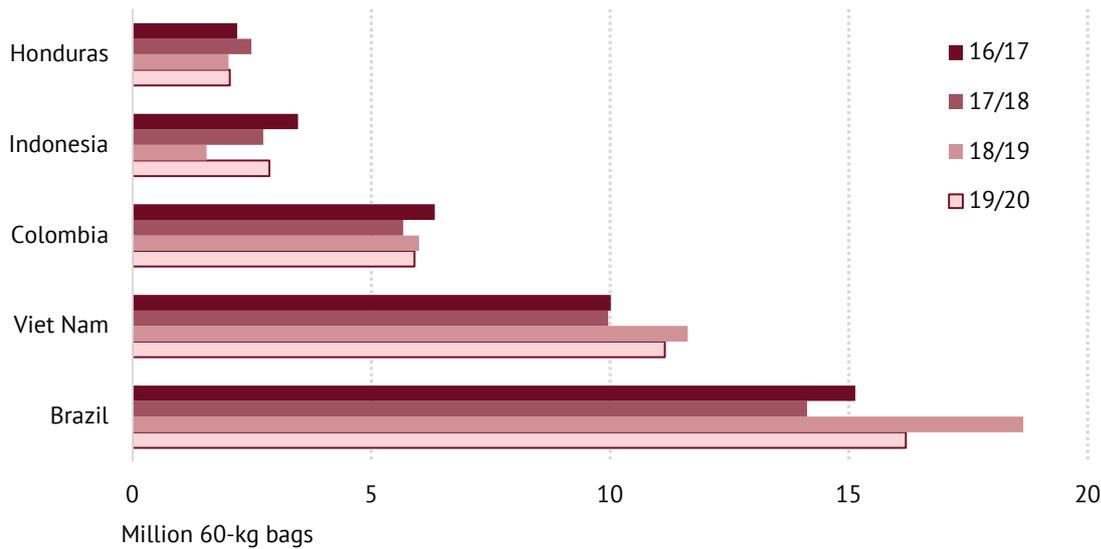
ブラジルの2月の輸出は、2019年2月対比24.3%減の270万袋だった。2019年10月から2020年2月までの輸出は、2018/19年度の同期間に対して13.2%減少し1,619万袋である。2019/20年のブラジルの生産量は5,700万袋と推定され、2018/19年より12.2%低い。アラビカは通常、総生産量の約65~70%を占めるが、2019/20年はアラビカの裏年であることから、本クロップイヤーの総生産量は減少している。

通常、ロブスタ新穀の収穫は4月から、アラビカは6月から開始する。ただし、コロナウイルス感染拡大により収穫作業および輸送のための労働力確保が困難となることから、収穫と輸出の遅れが発生する可能性がある。現在、2019/20年度クロップイヤーの最終時期にあることから在庫が比較的少ないため、短期的に輸出量が減少する可能性がある。

ベトナムの2月の輸出は51.4%増の280万袋であるが、この増加率は前年2019年2月の輸出が例外的に少量だったことによる。また、2019/20コーヒー年度経過5か月間の輸出量は4.1%減の1,115万袋である。2019年10月のコーヒー年度開始時から、ロブスタ価格は2019年11月を除いて毎月下落していたため、ベトナム農家は価格が上がるまでコーヒーを売りに出さず在庫に抱えている。4月1日からベトナム政府はコロナウイルス感染を抑制するために social distancing policy（密接を避ける）を実施した。収穫はほぼ終了しているため生産に大きな影響が出る可能性は低く、生産量は4.4%増加の3,120万袋と推定される。ただし、当面の輸出には影響が出る可能性は残る。

2月のコロンビアの輸出は、2019年2月に対して13.4%減少の108万袋だった。2019/20コーヒー年度経過5か月の輸出は1.6%減少の590万袋である。2019/20年度の実生産量は1.7%増加の1,410万袋と推定される。FNCコロンビアコーヒー生産者連盟によると、2月までの生産量は660万袋である。これは前年同期間に対して8.8%の増加だがシーズン当初の高収量による。コロンビアを経由する中国籍輸送コンテナ便が減少し、2月の輸出に影響を及ぼしているとの報告がある。また、2月の生産量は2019年2月と比較すると9.5%減少しており100万袋を僅かに超える水準との報告もある。コロナウイルスの蔓延を遅らせるため、コロンビアは大統領令により3月25日から19日間の全国的なlockdownが発表されている。コロンビアのミタカクロップ（後期クロップ）は通常4月に収穫が開始されるが、コロナウイルス封じ込め措置と近隣諸国からの移民労働者（収穫労働力）の減少によって影響を受ける可能性がある。

図 6: 主要生産国輸出数量 (10月-2月)



2月のインドネシアの輸出は前年に対して80.2%増加し876,000袋に達した。2019年10月から2020年2月までの輸出は84.7%増の287万袋である。ただし、これは昨年度生産量が例外的に低い942万袋（対前年比13.2%減少）で、2011/12年度以降の最低だったことが背景にある。2019/20年度の生産量は16.8%増加の1,100万袋と推定されている。現在のところ、COVID-19パンデミックに対してインドネシアが実施する措置によって、ロブスタの収穫と輸出がどのような影響を受けるかを予測することは困難である。

ホンジュラスの2月の輸出は2.8%減少し約80万袋だった。2019/20コーヒー年度経過5か月間の輸出は1.6%増加の204万袋である。2019/20年度の生産量は730万袋と推定され2018/19年度と同水準だが、記録的水準だった2017/18年度の756万袋よりは3.4%少ない。国際コーヒー価格の低迷は既にホンジュラスの生産に悪影響を及ぼしていたが、3月20日以降、全国的な外出禁止令が発出されたことで輸出にも悪影響が予想されている。2019/20年度の収穫は既に完了しており、次の収穫が始まるのは本年後半の遅い時期である。短期的に、輸送用コンテナ船腹の不足あるいは港湾労働者が減少が生ずる場合には、ホンジュラスの輸出は減少する可能性がある。

2019/20年の世界のコーヒー消費量は1億6,934万袋と推定され、2018/19年度に対して0.7%増加見込みだが、Covid-19によってコーヒー消費は世界規模での相当なダウンサイドリスクがある。現在のところ、2019/20年度の需要は生産を上回る見込みで、推定需要量は1億6,886万袋、47万袋の需要超過である。しかしながら、状況は急速に展開しており需給の両面が影響を受けている。コロナウイルス拡散の封じ込め措置の結果として消費の減少、特に家庭外での消費が減少する可能性がある。

また、2020年の世界経済は、失業率の上昇、需要の更なる減少、および価格の下落圧力に伴い、成長率は当初の予測を大幅に下回るものと予想される。その一方で、生産と輸出の両面においてサプライチェーンの混乱が生じると、供給量が一時的に不足することで短期的には価格上昇を招く可能性もある。

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-19	97.50	125.23	123.89	95.81	76.96	98.84	68.61
Apr-19	94.42	124.42	121.13	92.47	73.28	95.31	65.06
May-19	93.33	124.40	120.55	91.95	71.12	94.86	62.45
Jun-19	99.97	133.49	129.73	100.69	74.02	104.44	65.41
Jul-19	103.01	137.63	135.47	105.43	73.93	109.01	64.83
Aug-19	96.07	129.20	126.23	95.85	70.78	99.87	60.90
Sep-19	97.74	131.90	128.89	98.73	70.64	102.81	60.31
Oct-19	97.35	132.09	126.99	98.10	68.63	102.41	58.34
Nov-19	107.23	146.12	140.98	109.94	73.28	113.31	63.00
Dec-19	117.37	161.50	157.11	126.36	73.22	131.44	63.87
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
% change between Feb-20 and Mar-20							
	6.9%	8.6%	9.5%	10.0%	-0.9%	8.8%	-2.8%
Volatility (%)							
Mar-20	9.6%	10.5%	11.5%	13.1%	4.5%	19.0%	7.5%
Feb-20	7.8%	8.5%	8.0%	10.5%	6.8%	10.5%	7.4%
Variation between Feb-20 and Mar-20							
	1.8	2.0	3.5	2.6	-2.3	8.5	0.1

* 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-19	1.34	29.42	48.27	28.08	46.93	18.85	30.23
Apr-19	3.29	31.95	51.14	28.66	47.85	19.19	30.25
May-19	3.85	32.45	53.28	28.60	49.43	20.83	32.41
Jun-19	3.76	32.80	59.47	29.04	55.71	26.67	39.03
Jul-19	2.16	32.20	63.70	30.04	61.54	31.50	44.18
Aug-19	2.97	33.35	58.42	30.38	55.45	25.07	38.97
Sep-19	3.01	33.17	61.26	30.16	58.25	28.09	42.50
Oct-19	5.10	33.99	63.46	28.89	58.36	29.47	44.07
Nov-19	5.14	36.18	72.84	31.04	67.70	36.66	50.31
Dec-19	4.39	35.14	88.28	30.75	83.89	53.13	67.57
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
% change between Feb-20 and Mar-20							
	-2.5%	5.3%	16.8%	7.8%	19.9%	31.4%	23.1%

* Average price for 2nd and 3rd positions

表 3: 世界のコーヒー需給バランス

Coffee year commencing	2015	2016	2017	2018	2019*	% change 2018/19
PRODUCTION	154,797	158,471	162,570	169,988	168,864	-0.7%
Arabica	90,982	100,622	97,183	100,081	96,370	-3.7%
Robusta	63,815	57,849	65,386	69,906	72,494	3.7%
Africa	15,557	16,575	17,269	18,388	18,188	-1.1%
Asia & Oceania	49,484	45,652	48,408	48,064	50,649	5.4%
Mexico & Central America	17,106	20,322	21,725	21,345	21,694	1.6%
South America	72,651	75,921	75,167	82,191	78,333	-4.7%
CONSUMPTION	155 491	158 642	162 555	168 099	169 337	0.7%
Exporting countries	47 548	48 488	49 793	50 510	51 018	1.0%
Importing countries (Coffee Years)	107 943	110 154	112 763	117 589	118 319	0.6%
Africa	10 951	11 130	11 527	11 724	11 939	1.8%
Asia & Oceania	32 863	34 573	35 697	36 470	37 511	2.9%
Mexico & Central America	5 295	5 226	5 321	5 401	5 474	1.4%
Europe	52 147	52 045	53 148	55 731	55 395	-0.6%
North America	28 934	29 559	29 941	31 644	31 876	0.7%
South America	25 299	26 111	26 922	27 128	27 141	0.1%
BALANCE	-694	-172	14	1,889	-474	

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

	Feb-19	Feb-20	% change	October-February		
				2018/19	2019/20	% change
TOTAL	10,835	11,110	2.5%	52,781	50,967	-3.4%
Arabicas	7,332	6,518	-11.1%	34,556	31,863	-7.8%
Colombian Milds	1,396	1,215	-12.9%	6,641	6,493	-2.2%
Other Milds	2,434	2,306	-5.3%	9,354	8,773	-6.2%
Brazilian Naturals	3,502	2,997	-14.4%	18,561	16,597	-10.6%
Robustas	3,503	4,592	31.1%	18,224	19,104	4.8%

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-19	Apr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Aug-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dec-19	Jan-20	Feb-20
New York	2.81	2.73	2.70	2.70	2.66	2.60	2.55	2.42	2.32	2.49	2.45	2.29
London	1.98	2.11	2.18	2.47	2.60	2.62	2.69	2.64	2.54	2.45	2.57	2.45

In million 60-kg bags