



国際コーヒー価格は3ヶ月連続で下落した

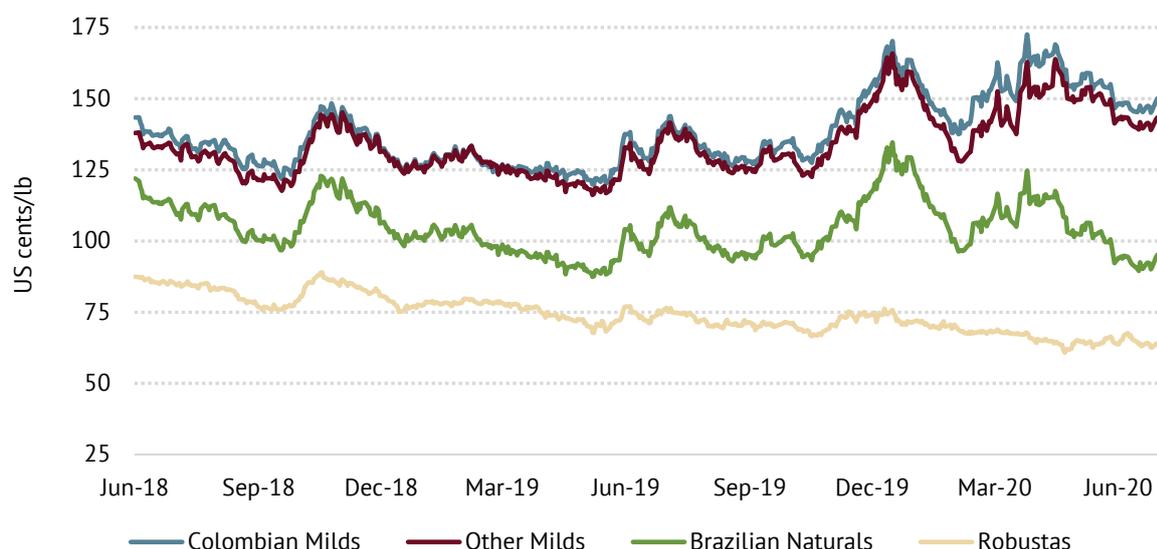
2020年6月のICO複合指標価格は月次平均で5.2%減少、99.05セント（米セント/ポンド、以下同様）となり、3か月連続で下落した。アラビカグループの全部が下落傾向にあったが、ロブスタは0.1%上昇して64.62セントとなった。ICO複合指標価格のボラティリティは、過去1か月間に1.6ポイント低下して6.1%である。2020年5月の世界輸出量は、2019年5月に対して14.6%減の1,049万袋だったが、5月としては過去3番目に多い。2019/20コーヒー年度の経過8か月間での世界輸出量は4.7%減の8,796万袋となった。最近発表された2020年3月のデータによると、ICO加盟のコーヒー輸入国および米国による輸入量は5.1%増加して1,176万袋となり、うち825万袋が輸出国からである。2019/20コーヒー年度上半期におけるICO加盟輸入国および米国による輸入量は6,422万袋、2018年10月から2019年3月に比べて3.7%減少している。

図 1: ICO複合指標価格



2020年6月のICO複合指標価格の月次平均は99.05セントで、5月対比5.2%下落した。ICO複合指標価格が100セントを下回り、また3か月連続で減少したのは、2019年10月以来これが初めてである。日次のICO複合指標価格の価格レンジは、6月25日の最低値96.79セントから6月8日の最高値101.27セントの範囲で、6月の半月以上で100セントを下回っている。今年前半は輸出が好調だったが、6月に国際通貨基金が世界経済成長見込みを再度下方修正し、またブラジルの収穫量が大幅になると見込まれることから、6月の国際コーヒー価格は下落圧力を受け、需要見込みは依然として弱気に推移している。

図 2: ICOグループ指標価格



アラビカグループはすべての指標価格が2020年6月は下降傾向にあったが、ロブスタは月次平均が64.62セントで2020年5月よりも0.1%上昇した。ブラジルナチュラルは、表年であるアラビカの収穫が順調に進んでおり、今のところCovid-19の影響も僅少であるため、9%下落して92.56セントとなった。さらに、ブラジルナチュラルの第二位輸出国であるエチオピアの輸出が過去5か月間堅調であり供給は十分と見られる。コロンビアマイルドは5%下落して147.16セント、アザーマイルドは5.6%下落して141.52セントだった。この結果、コロンビアマイルドとアザーマイルドのディファレンシャルは10.2%拡大し5.64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

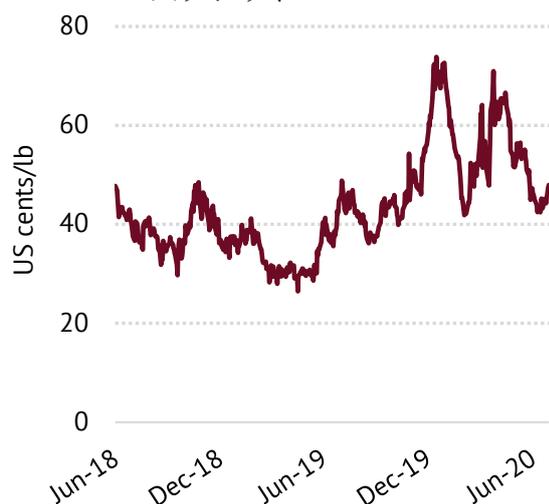
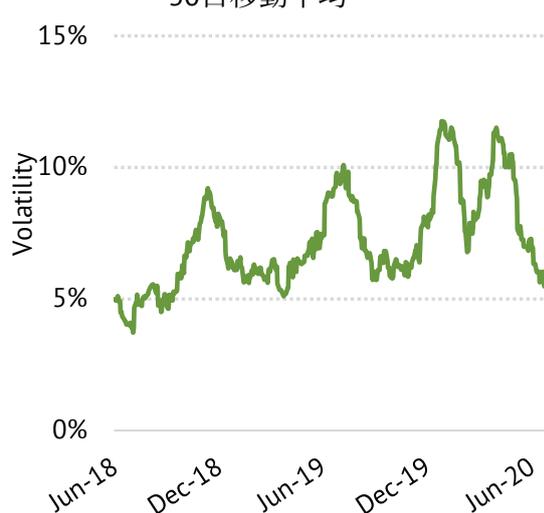


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ
30日移動平均



2020年6月のニューヨークアラビカ先物市場は7.5%下落して月次平均は99.50セント、ロンドンロブスタ先物市場は0.2%上昇して54.77セントだった。この結果、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スプレッドは44.73セントに縮小し5月よりも15.4%低い。2020年5月のアラビカ認証在庫は前月比5.6%減の190万袋、5か月連続減少している。ロブスタ認証在庫は4か月連続で減少して6月末で220万袋、5月対比7.3%減少した。

ICO複合指標のボラティリティは、前月1か月間で1.6ポイント低下して6.1%となった。2020年6月は、すべてのグループ指標価格ボラティリティが低下している。アザーマイルドは2.8ポイント低下して5.8%、コロンビアマイルドは2ポイント低下して5.6%、ブラジルナチュラルは1.6ポイント低下して8.7%だった。ロブスタのボラティリティは6.6%で、2020年5月から0.2ポイント低下している。

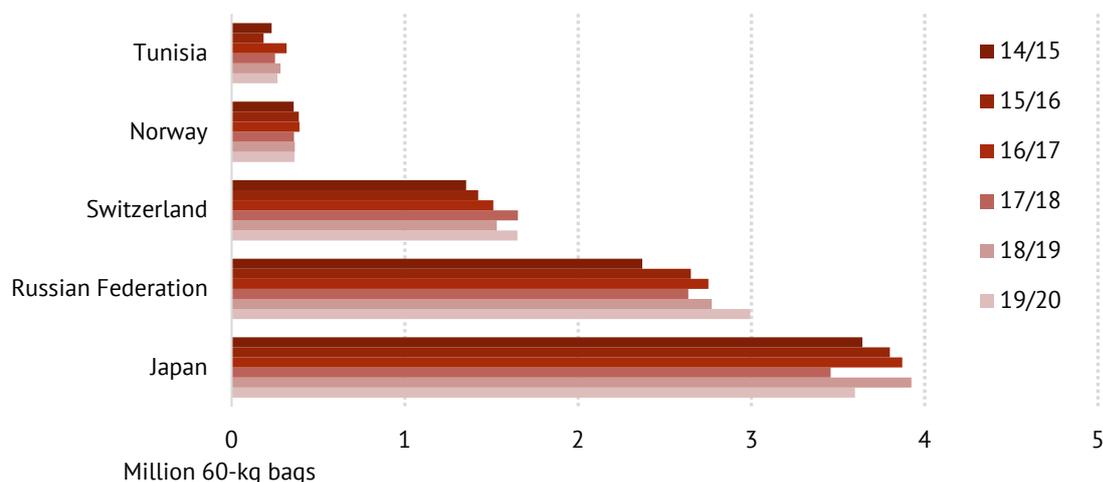
2020年5月の世界コーヒー輸出量は、すべてのコーヒーグループの輸出が減少し、14.6%減の1,049万袋となった。しかし、この輸出数量は5月としては3番目に高く、昨年突出して高い輸出量に次ぐものである。アラビカは19.7%減の643万袋だった。コロンビアマイルドが13.4%減の999,000袋で、これは主にコロンビアの輸出が13.1%減の894,000袋になったためである。アザーマイルドは2019年5月に対して14.4%減の261万袋で、このタイプの上位5つの輸出国の減少、特に20.9%減少して730,000袋となったホンジュラスの減少が背景にある。

ブラジルナチュラルの輸出は25.7%減の282万袋だった。ブラジルのアラビカ生豆輸出量は、2019/20年クロープが裏年であることから、27.3%減の220万袋だった。しかし、エチオピアの輸出は7.8%増の381,000袋である。

2019/20コーヒー年度の経過8か月間の輸出は8,380万袋で、2018/19年度同期間の8,796万袋から4.7%減少している。2019年10月から2020年5月までに、コロンビアマイルドの輸出は7.9%減の933万袋、アザーマイルドは7.4%減の1,658万袋、ブラジルナチュラルは9.6%減の2,623万袋だった。対照的に、ロブスタの輸出は、2019/20コーヒー年度経過8か月では2.5%増加して3,167万袋である。

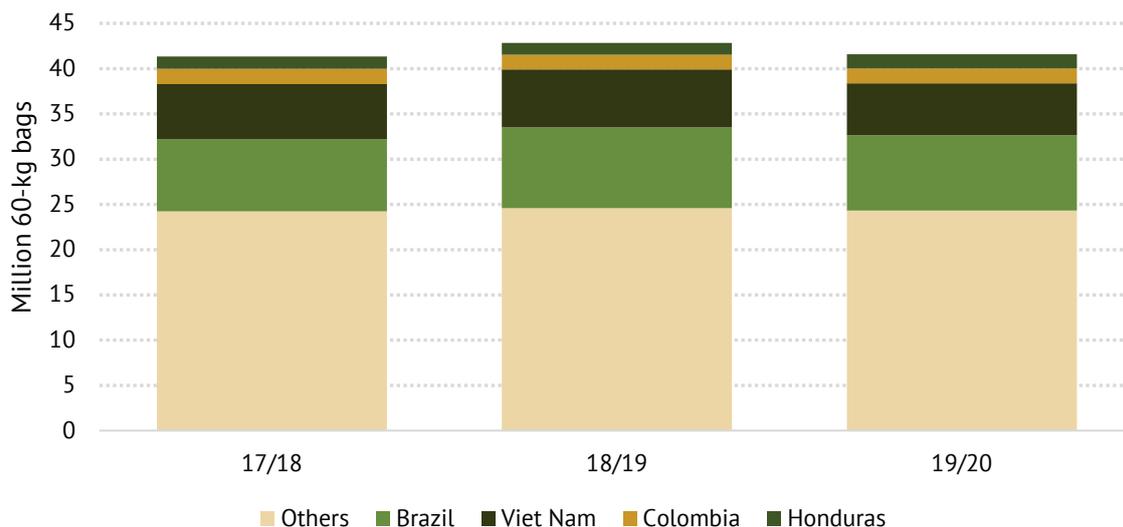
世界コーヒー輸入量の75%を占めるICO加盟コーヒー輸入国および米国による輸入は、2020年3月に5.1%増加して1,176万袋、うち825万袋が輸出国からである。2019/20コーヒー年度の経過6か月で、ICO加盟コーヒー輸入国および米国による輸入は3.7%減少し6,422万袋だった。EUによる2019年10月から2020年3月の輸入は2.9%減少して4160万袋、米国の輸入は8.2%減少して1,375万袋である。日本の輸入は8.3%減の360万袋、チュニジアは6.2%減の265,000袋、ノルウェーは0.5%減の363,000袋だった。一方、ロシアの輸入は8%増加して299万袋、スイスは7.8%増加して165万袋である。

図 5: 10月～3月の輸入量



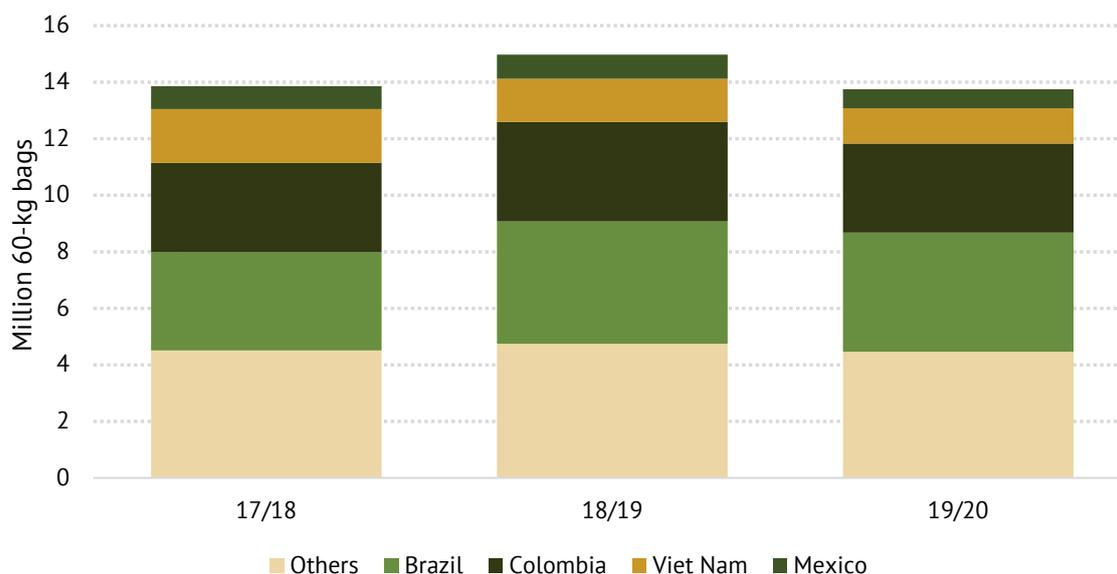
EU欧州連合によるコーヒー輸入の最大の供給国はブラジルで、2019年10月から2020年3月の輸入の20%を占めている。これに次いで、ベトナム（13.8%）、コロンビア（3.9%）、ホンジュラス（3.8%）、ウガンダ（3.2%）がある。ブラジルとベトナムからの輸入は、それぞれ6.7%減の832万袋、10.4%減の574万袋だった。しかし、コロンビアからの輸入は0.3%増加して163万袋、ホンジュラスからは20.7%増加して157万袋、ウガンダからは7.6%増加して135万袋となっている。EUによる輸入の約70%は生産国からの生豆、約10%がソリュブルコーヒーである。ソリュブルコーヒーはブラジル、インド、ベトナムが主要供給国で、2019/20コーヒー年度前半、EU全体のソリュブルコーヒー輸入量に対してそれぞれ5.4%、4.7%、3.5%を占めている。

図 6: EU欧州連合の10月～3月の輸入量



米国による輸入は2019/20コーヒー年度経過6か月間において、その53.6%をブラジルとコロンビアが占めている。次いで、ベトナムが9.1%、メキシコが4.9%、ペルーが4.1%である。ブラジルからの輸入は2.7%減少して421万袋、コロンビアからは10.3%減の315万袋、ベトナムからは18.5%減の125万袋だった。メキシコからの輸入は2018年10月から2019年3月に比べて21.5%減少して672,000袋、ペルーは27.3%減少して558,000袋である。ソリュブルコーヒー輸入の供給量の上位5か国は、ブラジル、メキシコ、コロンビア、インド、スペインで、全体の87.8%を占めている。焙煎コーヒー輸入の供給量上位5か国は、カナダ、イタリア、スイスで全体の71.8%、メキシコとコロンビアがそれぞれ10.8%、7.3%である。

図 7: 米国の10月～3月の輸出量



欧州連合および米国と同様に、ブラジル、ベトナム、コロンビアは、2019/20コーヒー年度上半期における日本の輸入の主要供給国であり、それぞれ30.7%、25.1%、15.3%を占めている。次いで、エチオピアとインドネシアの2か国が、それぞれ7%と6.2%を占める上位供給国である。ブラジルからの輸入は27.2%減の110万袋、インドネシアは21.3%減の223,000袋だった。一方、ベトナムからの輸入は12.9%増の904,000袋、コロンビアからは14.4%増の551,000袋、エチオピアからは6.8%増の252,000袋である。日本の輸入の約90%は生豆で、ソリュブルコーヒーは約9%を占める。ブラジル、ベトナム、コロンビアで、ソリュブルコーヒー輸入全体の75%近くを占めている。ブラジルからの日本へのソリュブルコーヒーの輸出量は5.4%増加して145,000袋、コロンビアは20.5%増加して28,000袋、一方、ベトナムは14.7%減少して68,000袋だった。

表 1: ICO 指標価格と先物価格 (US cents/lb)

| | ICO Composite | Colombian Milds | Colombian Other Milds | Brazilian Naturals | Robustas | New York* | London* |
|--|------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------|----------|-----------|---------|
| Monthly averages | | | | | | | |
| 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 |
| 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 |
| % change between May-20 and Jun-20 | | | | | | | |
| | -5.2% | -5.0% | -5.6% | -9.0% | 0.1% | -7.5% | 0.2% |
| Volatility (%) | | | | | | | |
| Jun-20 | 6.1% | 5.6% | 5.8% | 8.7% | 6.6% | 8.5% | 7.5% |
| May-20 | 7.7% | 7.6% | 8.6% | 10.3% | 6.8% | 11.0% | 7.5% |
| Variation between May-20 and Jun-20 | | | | | | | |
| | -1.6 | -2.0 | -2.8 | -1.6 | -0.2 | -2.5 | 0.0 |

* 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* |
| 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 |
| 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 |
| % change between May-20 and Jun-20 | | | | | | | |
| | 10.2% | 2.5% | -8.7% | 1.7% | -9.9% | -24.8% | -15.4% |

* 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 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019* | % change 2018/19 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| PRODUCTION | 154 823 | 158 450 | 162 657 | 171 102 | 167 906 | -1.9% |
| Arabica | 90 982 | 100 611 | 97 229 | 100 653 | 95 271 | -5.3% |
| Robusta | 63 842 | 57 840 | 65 428 | 70 449 | 72 634 | 3.1% |
| Africa | 15 583 | 16 555 | 17 299 | 18 772 | 18 536 | -1.3% |
| Asia & Oceania | 49 484 | 45 652 | 48 458 | 48 394 | 50 522 | 4.4% |
| Mexico & Central America | 17 106 | 20 322 | 21 725 | 21 749 | 20 833 | -4.2% |
| South America | 72 651 | 75 921 | 75 176 | 82 187 | 78 015 | -5.1% |
| CONSUMPTION | 155 491 | 158 125 | 159 913 | 165 269 | 166 058 | 0.5% |
| Exporting countries | 47 548 | 48 488 | 49 793 | 50 374 | 50 288 | -0.2% |
| Importing countries (Coffee Years) | 107 943 | 109 637 | 110 120 | 114 895 | 115 770 | 0.8% |
| Africa | 10 951 | 10 843 | 9 808 | 9 890 | 9 970 | 0.8% |
| Asia & Oceania | 32 863 | 34 395 | 34 832 | 35 595 | 35 959 | 1.0% |
| Mexico & Central America | 5 295 | 5 173 | 5 252 | 5 322 | 5 327 | 0.1% |
| Europe | 52 147 | 52 045 | 53 158 | 55 741 | 55 930 | 0.3% |
| North America | 28 934 | 29 559 | 29 941 | 31 644 | 31 848 | 0.6% |
| South America | 25 299 | 26 111 | 26 922 | 27 077 | 27 024 | -0.2% |
| BALANCE | -668 | 325 | 2 744 | 5 833 | 1 848 | |

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

| | May-19 | May-20 | % change | October-May | | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | | | | 2018/19 | 2019/20 | % change |
| TOTAL | 12 285 | 10 490 | -14.6% | 87 956 | 83 805 | -4.7% |
| Arabicas | 8 002 | 6 430 | -19.7% | 57 050 | 52 139 | -8.6% |
| Colombian Milds | 1 154 | 999 | -13.4% | 10 134 | 9 330 | -7.9% |
| Other Milds | 3 050 | 2 611 | -14.4% | 17 914 | 16 580 | -7.4% |
| Brazilian Naturals | 3 798 | 2 820 | -25.7% | 29 002 | 26 229 | -9.6% |
| Robustas | 4 282 | 4 060 | -5.2% | 30 906 | 31 666 | 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

| | Jul-19 | Aug-19 | Sep-19 | Oct-19 | Nov-19 | Dec-19 | Jan-20 | Feb-20 | Mar-20 | Apr-20 | May-20 | Jun-20 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| New York | 2.70 | 2.66 | 2.60 | 2.55 | 2.42 | 2.32 | 2.49 | 2.45 | 2.29 | 2.11 | 2.01 | 1.90 |
| London | 2.47 | 2.60 | 2.62 | 2.69 | 2.64 | 2.54 | 2.45 | 2.57 | 2.44 | 2.31 | 2.18 | 2.02 |