



2019/20コーヒー年度は供給過剰で終了した

2019/20年度の世界コーヒー生産量は1億6,934万袋と推定され、アラビカの実産量は5%減少して9,599万袋、ロブスタは1.9%増加して7,336万袋である。COVID-19新型コロナウイルスのパンデミックが世界経済に圧力をかけ続け、家庭外のコーヒー消費を大きく減退させており、世界のコーヒー消費量は0.5%減少して1億6,781万袋になると予想されている。この結果、2019/20コーヒー年度は154万袋の生産過剰で終わると見込まれ、2018/19年度の過剰数量440万袋と対比される。2年連続の生産過剰によりコーヒー価格の回復は限定的であり、現在の国際コーヒー価格は、2007年から2018年までの長期平均である135.34セント（USセント/ポンド、以下同様）を下回っている。9月のICO複合指標価格は1.3%上昇して116.25セントだった。2019/20コーヒー年度平均は107.25セントで、2018/19年度対比で6.7%高い。すべてのグループ指標価格は2020年9月に3か月連続の上昇を示し、最も上昇したのはアザーマイルドだった。

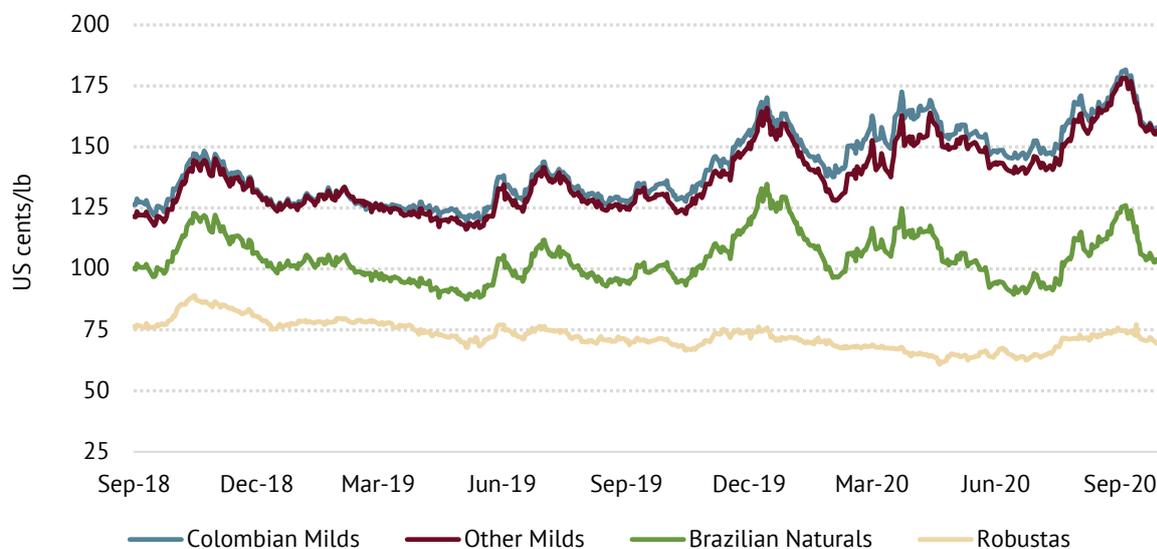
図 1: ICO複合指標価格



2020年9月のICO複合指標価格の月次平均は1.3%上昇し116.25セントとなった。上昇傾向は見られたが、2007年から2018年までの期間における長期平均135.34セントと比較すると依然として低い。9月の複合指標価格は高値で取引が始まり120セントを上回ったが、

9月14日に116.97セントまで下げた。 その後も下落を続け、9月29日には108.09セントの月間最安値をつけた。 ブラジルリアルも9月中旬から下旬にかけて下落し、前3週間の対ドル為替高による価格上昇が打ち消された形である。

図 2: ICOグループ指標価格



すべてのグループ指標価格が2020年9月で3か月連続の上昇となったが、上昇の勢いは8月に比べ大きく減速している。最も上昇したのはアザーマイルドで、月次平均は2%上昇し166.56セント、一方、コロンビアマイルドは0.7%上昇の168.36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価格差は54.7%縮小し1.80セントとなった。背景に、コロンビアマイルドに比してアザーマイルドの供給が逼迫していることがある。ブラジルナチュラルは1.8%上昇し113.81セント、ロブスタは0.1%上昇の72.77セントだった。

ニューヨークとロンドンの先物市場で測定された9月のアービトラージは1.1%上昇して58.73セントだった。2020年9月のアラビカ認証在庫は7か月連続の減少の後、8月対比68.7%増加して245万袋となった。ロブスタ認証在庫は8月と変わらず185万袋の水準である。また、複合指標価格のボラティリティは0.2ポイント下落して8.7%だった。コロンビアマイルドのボラティリティは8.5%で変わらずだったが、アザーマイルドは0.5ポイント低下して8%、ブラジルナチュラルは1.2ポイント低下して12.3%、一方、ロブスタは2.1ポイント上昇して8.4%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

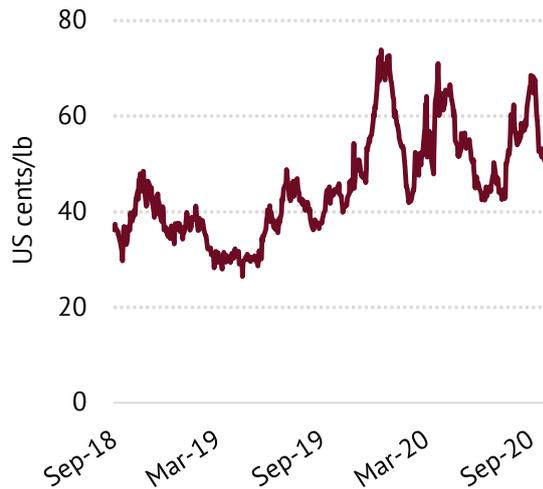
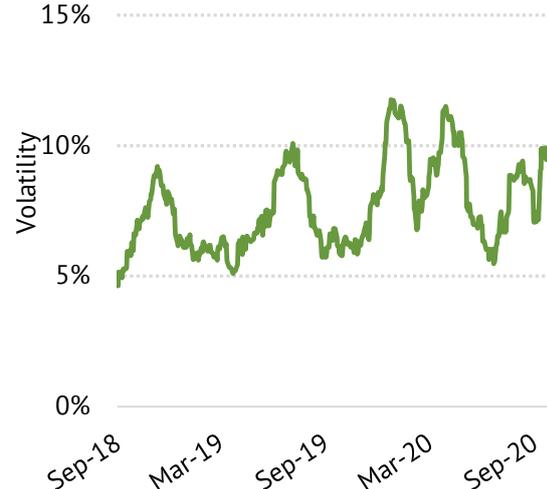


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ 30日移動平均

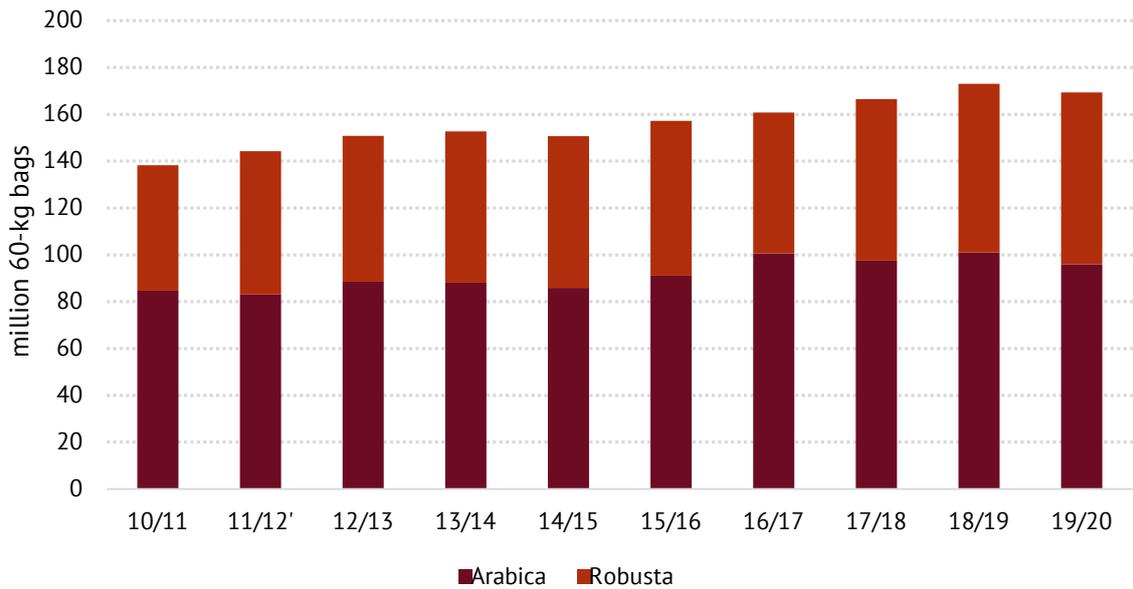


2020年8月の世界コーヒー輸出量は、2019年8月対比7.5%減の1,004万袋だった。これは、輸出量が914万袋だった2015年以降で8月の輸出量としては最も少ない。世界経済の成長見通しが悲観的である一方、ここ数ヶ月で価格が上昇したことから、需要が減少している可能性がある。アラビカ輸出は6.7%減の635万袋、ロブスタは9%減の369万袋だった。8月に最も輸出が減少したのはアザーマイルドで、10.2%減の200万袋である。コロンビアマイルドは8.4%減の119万袋、ブラジルナチュラルは3.6%減の316万袋でした。

2019年10月から2020年8月までの世界コーヒー輸出量は、2018/19コーヒー年度の同時期に対して5.6%減少し1億1,654万袋だった。2019/20年度経過11か月では、ロブスタの輸出量の減少幅が最も小さく2.6%減の4,461万袋である。アザーマイルドは9.7%減の2,342万袋、コロンビアマイルドは6.8%減の1,293万袋、ブラジルナチュラルは6%減の3,558万袋だった。

2019/20コーヒー年度の世界コーヒー生産量は1億6,934万袋と推定され、2018/19年度より2.2%少ない。アラビカ生産量は5%減の9,599万袋と推定される一方、ロブスタは1.9%増の7,336万袋と見込まれる。生産量の減少は主にブラジルの減少によるもので、これは、アラビカ生産が裏年であったことと低価格が続いたことによる。ほとんどの生産国で収穫は、パンデミックの発生前に終了していた。

図 5: 世界コーヒー生産量推移



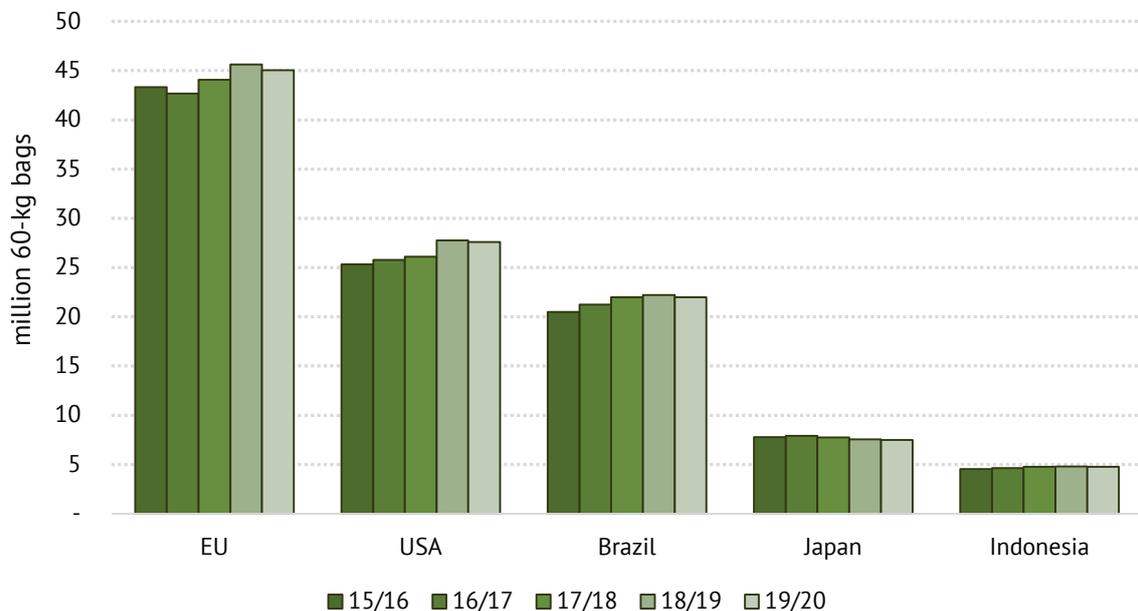
2019/20年度のコーヒー生産は、5大生産国の中で世界生産の約35%を占めるブラジルを除いて増加した。2019/20年度のブラジルはアラビカは裏年に当たり、合計生産量は2018/19年度に対して10.9%減の5,800万袋と推定されている。アラビカは生産量は17.4%減の3,700万袋、ロブスタは3.4%増の2,100万袋である。ベトナムの生産量は3,150万袋と推定され、前年度対比0.7%増となる。コロンビアの生産量は1,410万袋と推定されている。コーヒー年度当初の3か月は生産好調だったが、その後は価格の下落と悪天候が続いたため、2018/19年対比1.7%増に留まった。インドネシアは3年にわたり生産量の減少が続いたが、2019/20年は好天に恵まれ16.5%増の1,120万袋と推定されている。エチオピアは、2010/11年に19%減少して556万袋となった以降、着実に増加している。2019/20年度の生産量は好天と十分な降雨により2.1%増の770万袋と見込まれる。

2019/20コーヒー年度の初期において世界のコーヒー需要見通しは、2018/19年度コーヒー消費が4.3%増の1億6,870万袋に達し、消費増加率の長期平均である約2%を大きく上回ったことを受けて、引き続き力強く推移すると思われていた。しかしながら、現時点での**2019/20年度世界コーヒー消費量推定は、前年度対比0.5%減の1億6,781万袋である。**パンデミックの開始時はパニック買いと備蓄によるコーヒー需要が急増したが、その後の世界的な景気後退と家庭外消費の回復遅れが下方圧力となり、特にコーヒー年度後半には多くの国でcovid-19新型コロナウイルス第2波が発生しているため、消費動向は減少が見込まれている。

前年と比較して、世界消費の63.7%を占める上位5つの消費国の需要は2019/20年度、大幅に減速している。最大の消費国であるEU欧州連合のコーヒー消費量は、過去2年間の力強い成長の後、前年比1.3%減4,504万袋と推定されている。

世界第2位のコーヒー消費国である米国の消費量は0.6%減の2,758万袋、第3位のブラジルは0.9%減の2,200万袋と見込まれる。日本は750万袋と推定され2018/19年度対比0.8%の減少、またインドネシアは1%減の475万袋と推定されている。

図 6: 上位5か国のコーヒー消費量



2019/20コーヒー年度年は生産と消費の両方が減少したものの、生産が消費を154万袋上回る見込みである。ICO複合指標価格の2019/20年度平均は107.25セントであり、これは440万袋の生産過剰があった2018/19年度平均の100.47セント対比される。この生産過剰数量は、アラビカの表年に当たるブラジルの2020/21クロープとして今後数か月内に市場に供給されることから、コーヒー価格の更なる回復は限定的となる。

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							
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
Jul-20	103.66	153.38	146.78	97.96	67.69	106.20	57.92
Aug-20	114.78	167.22	163.25	111.79	72.68	120.98	62.89
Sep-20	116.25	168.36	166.56	113.81	72.77	122.08	63.35
% change between Aug-20 and Sep-20							
	1.3%	0.7%	2.0%	1.8%	0.1%	0.9%	0.7%
Volatility (%)							
Sep-20	8.7%	8.5%	8.0%	12.3%	8.4%	11.1%	6.8%
Aug-20	8.9%	8.5%	8.5%	13.5%	6.3%	13.2%	7.7%
Variation between Aug-20 and Sep-20							
	-0.2	0.0	-0.5	-1.2	2.1	-2.1	-0.9

* 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*
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
Jul-20	6.60	55.42	85.69	48.82	79.09	30.27	48.28
Aug-20	3.97	55.43	94.54	51.46	90.57	39.11	58.09
Sep-20	1.80	54.55	95.59	52.75	93.79	41.04	58.73
% change between Aug-20 and Sep-20							
	-54.7%	-1.6%	1.1%	2.5%	3.6%	4.9%	1.1%

* 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	157 160	160 713	166 476	173 096	169 344	-2.2%
Arabica	91 083	100 686	97 478	101 085	95 987	-5.0%
Robusta	66 077	60 027	68 998	72 011	73 357	1.9%
Africa	15 566	16 539	17 307	18 866	18 825	-0.2%
Asia & Oceania	51 837	47 930	52 203	49 806	50 922	2.2%
Mexico & Central America	17 106	20 322	21 727	21 742	20 733	-4.6%
South America	72 651	75 921	75 240	82 682	78 865	-4.6%
CONSUMPTION	155 536	158 074	161 682	168 693	167 807	-0.5%
Exporting countries	47 349	48 334	49 686	50 275	49 818	-0.9%
Importing countries (Coffee Years)	108 187	109 740	111 996	118 418	117 989	-0.4%
Africa	10 739	10 689	11 079	11 665	11 775	0.9%
Asia & Oceania	32 863	34 395	35 236	37 055	37 188	0.4%
Mexico & Central America	5 295	5 172	5 252	5 415	5 378	-0.7%
Europe	52 405	52 148	53 252	55 622	55 033	-1.1%
North America	28 934	29 559	29 941	31 779	31 512	-0.8%
South America	25 299	26 111	26 922	27 156	26 920	-0.9%
BALANCE	1 624	2 639	4 794	4 403	1 538	

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

	Aug-19	Aug-20	% change	October-August		
				2018/19	2019/20	% change
TOTAL	10 862	10 044	-7.5%	123 436	116 537	-5.6%
Arabicas	6 804	6 350	-6.7%	77 636	71 931	-7.3%
Colombian Milds	1 295	1 187	-8.4%	13 872	12 929	-6.8%
Other Milds	2 227	1 999	-10.2%	25 934	23 425	-9.7%
Brazilian Naturals	3 282	3 164	-3.6%	37 829	35 577	-6.0%
Robustas	4 058	3 694	-9.0%	45 801	44 606	-2.6%

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

	Oct-19	Nov-19	Dec-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20
New York	2.55	2.42	2.32	2.49	2.45	2.29	2.11	2.01	1.90	1.82	1.45	2.45
London	2.69	2.64	2.54	2.45	2.57	2.44	2.31	2.18	1.99	1.90	1.85	1.85

In million 60-kg bags