



8月のコーヒー価格は57ヶ月ぶり安値に下落

国際コーヒー価格は過去2年間下落傾向にあり、2018年8月の月間平均値は102.41USセント/ポンドとなり、2017年8月と比較して20.1%下落した。ICO複合指標価格月間平均値が102.41USセント/ポンドを下回ったのは100.99 USセント/ポンドを付けた2013年11月にまで遡る。この下落は主に市場のファンダメンタルズに起因するが、為替レートや先物市場などの要因も影響を及ぼしている。2018年7月の総輸出量は、2017年7月の9.66百万袋に対し、10.11万袋だった。2017/18年度最初の10カ月間（2017年10月～2018年7月）の累計輸出量は、前年同期100.34百万袋に比べ0.9%多い101.2百万袋だった。

図1: ICO 日次複合指標価格

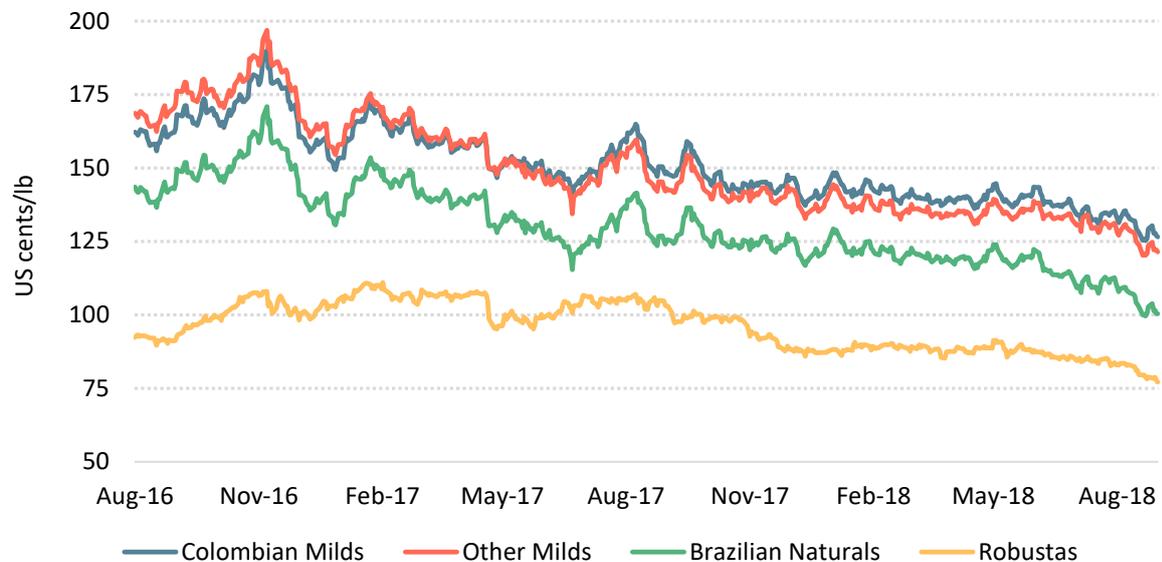


© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

コーヒー価格は下落傾向が続き、2018年8月のICO複合指標価格月平均値は102.41 USセント/ポンドとなったが、2018年7月より4.5%、2017年8月より20.1%低い数字である。これは100.99USセント/ポンドを付けた2013年11月以来の最安値であり、8月の月間平均値としては95.78 USセント/ポンドを付けた2006年以来の最安値である。2018年8月、日次複合指標価格は98.63 USセント/ポンドと106.65 USセント/ポンドの範囲内での動きだった。8月31日には

98.63 USセント/ポンドまで下げたが、これは98.11 USセント/ポンドを付けた2013年11月14日以来の最安値である。

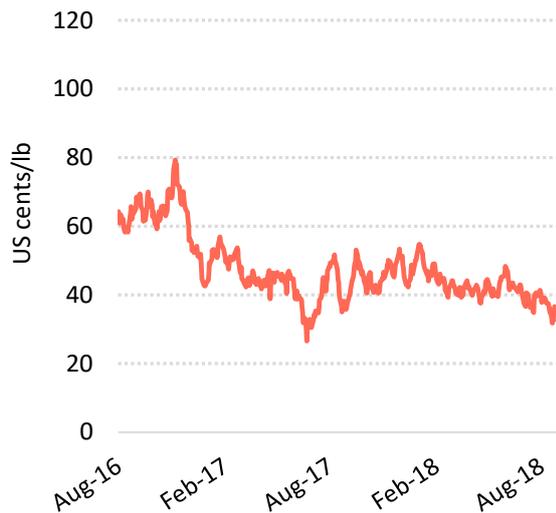
図 2: ICO 日次グループ指標価格



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

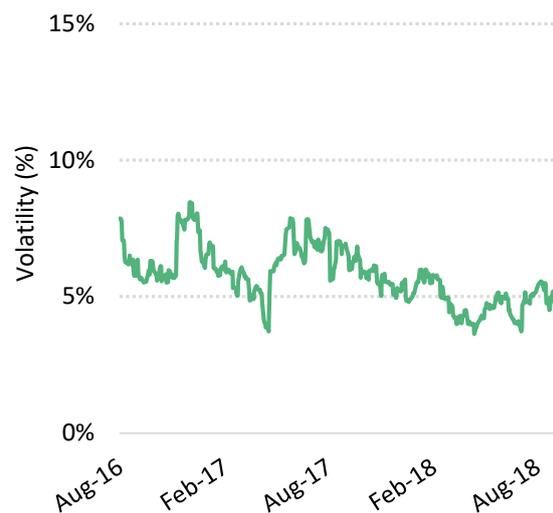
2018年8月、すべてのグループ指標価格が3ヶ月連続で下がった。月間平均値が最も大幅に下がったのはブラジルナチュラルグループで、前月比5.5%下げ104.46 USセント/ポンドとなり、次が4.4%下落し80.74 USセントとなったロブスタである。アザーマイルドは4.1%下げ125.21USセント/ポンドとなり、コロンビアマイルドは2.9%下げ129.99USセント/ポンドとなった。コロンビアマイルドの下げが少なかった為コロンビアマイルドとアザーマイルドのディフェレンシャル（価格差）は、広がり44%増の4.78 USセント/ポンドとなった。ニューヨークとロンドンの先物市場で測られる8月の平均アービトラージは6%縮小し36.18米セント/ポンドとなり、2ヶ月連続で縮小した。しかし、ICO複合指標価格の価格変動率は、すべてのグループの価格変動率が上昇したことで、0.4%ポイント上昇し5.2%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)

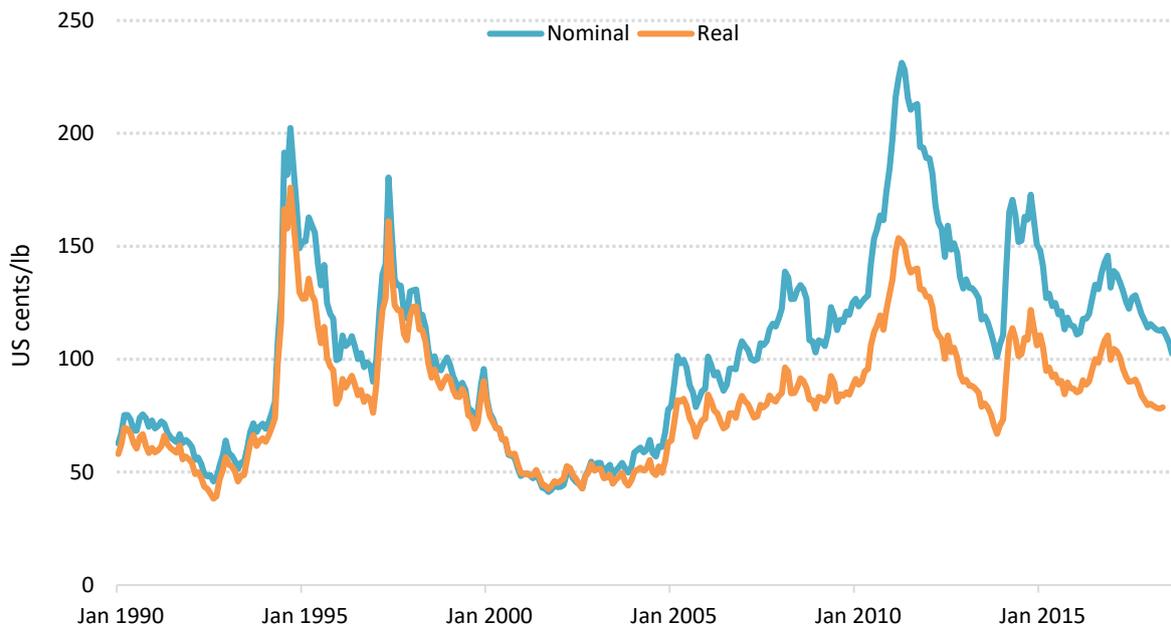
図4: ICO 複合指標価格の30日移動平均価格変動率



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

コーヒー価格は、2016年末にかけ上昇し、2016年11月に145.82USセント/ポンドを付けた後はずっと下降傾向であり、過去20ヶ月の内わずか5ヶ月の月間平均値が上昇したのみである。現状をより良く理解するために、前回コーヒー価格が低迷サイクルに入った時の実質コーヒー価格と名目コーヒー価格の両方を比較してみるのには有益だと思われる。図5は、ICO経済条項終了後、コーヒーが自由市場となった1990年以降のICO複合指標価格の名目価格と実質価格を示したものである。実質価格と名目価格が最も長く低迷していた期間は、1999年～2004年だった。これを見ると、現在の実質価格は、国際価格が直近で最も安かった2013年11月に比べると7USセント/ポンド高く、最安値を付けた2001年9月の価格と比べると32米セント高い数字である。

図 5: ICO 複合指標価格月間平均値 (base year = 2000*)

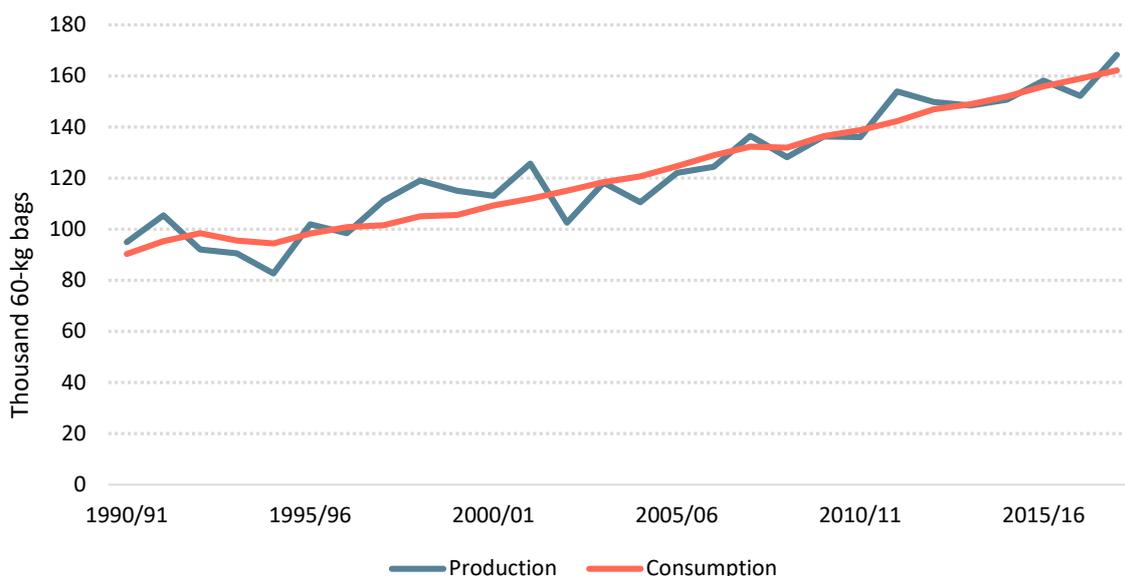


*Prices deflated using the UN index of manufactured goods exported by developed economies

現在の低いコーヒー価格は市場のファンダメンタルズを反映したもので、多くの生産国が豊作の予想だからである。2017/18年度の全世界コーヒー生産量は、推定158.6百万袋である。そして更に、収穫年度が4月～3月の生産国グループでは、2018/19年度のコーヒー生産量は14.2%増の78.40百万袋と予想される。これらの生産国の2018/19度の収穫は2018年4月に開始され、現在国際市場で販売されている。残りの生産国グループの生産量も2012/13年度以降着実に増加しており、2017/18年度の生産量は、2016/17年度の83.59 百万袋（前年度比+1.1%）に比べ7.6%多い89.96百万袋となっている。

全体的には上昇傾向ではあるが年度により上下する生産量とは対照的に、世界のコーヒー消費量は年平均2%で着実に増加しており、1990/91年の90.28百万袋から2017/18は推定162.12百万袋となっている。最も消費量が伸びた地域は、2017/18年度の消費量が推定26.97百万袋で、2016/17年に比べて3.3%増加した南米地域で、特にブラジルの消費量が増加している。アジア・オセアニア地域の消費量は3%増の推定35.8百万袋、北米地域は2.6%増の推定30.34百万袋となっている。

図 6: 世界コーヒー生産量と消費量

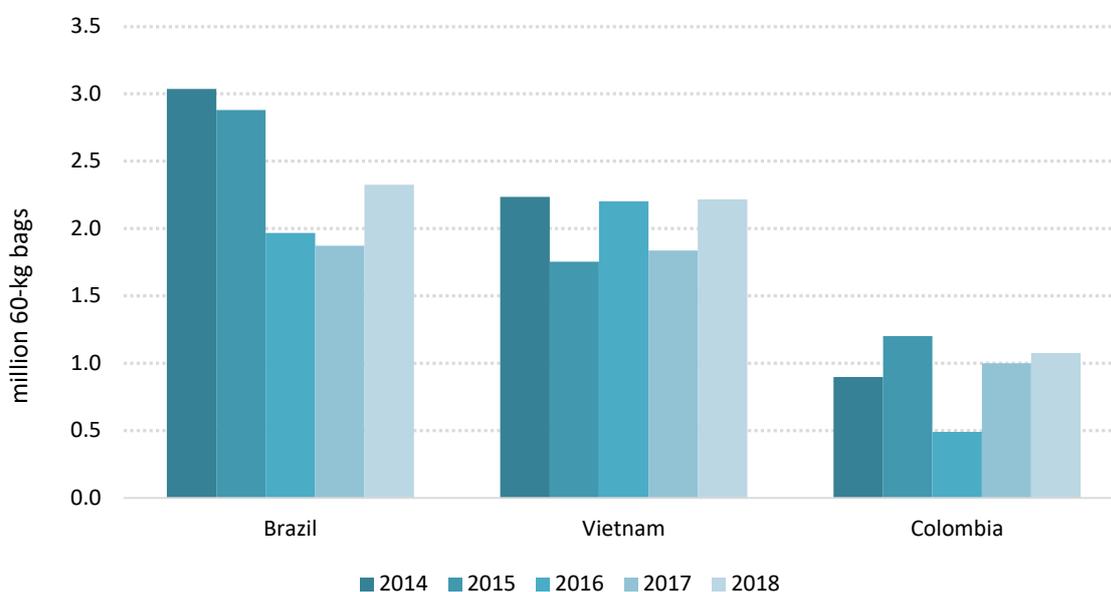


2018年7月の総輸出量は2017年7月と比較して4.6%増加して10.11百万袋となっている。コロンビマイルドの輸出量は8%増の1.18百万袋、ブラジルナチュラルは11.5%増の2.38百万袋、アザーマイルドは2.4%減少し2.57百万袋となった。ロブスタの輸出量は4.7%増の3.99百万袋だった。2017年10月から2018年7月までのコーヒーの累計輸出量は、前年同期比0.9%増加した。これは主に、ロブスタの輸出量が増加したことによるもので前年度比3.6%増の37.81百万袋となった、また、アザーマイルドは3.5%増の23.67百万袋だった。2017/18年度最初の10カ月間のコロンビマイルドとブラジルナチュラルの累計輸出量は夫々4.8%減の11.66百万袋、2.3%減の28.04百万袋となった。

ブラジルの輸出量は、2018年7月に24.2%増の2.33百万袋となり、ロブスタとブラジルナチュラルグループの輸出量増加に大きく貢献した。2017/18年度最初の10カ月の輸出量は2016年10月から2017年7月の輸出量に比べ4%減少した。2018年5月の輸出量は全国的なトラックストライキにより前年同月よりもはるかに低かったが、次の2カ月間に急回復し、年初からのレアルの対ドル為替レートの切り下げも手伝い、2ヶ月間の輸出量は1970年に比べて19.9%増、2016年に比べて10.3%増の4.9百万袋に達した。2018年7月、アラビカコーヒー生豆の輸出量は2017年7月と比較して5.8%増の1.67百万袋となったが、2018年7月のロブスタコーヒー生豆の輸出量は366,663袋に達した（2017年7月は19,825袋、2016年7月は38,238袋だった）。ブラジルで現在船積みされているコーヒーは2018年4月以降に収穫されたニュークroppであり、2018/19年度については、アラビカコーヒーは2年生産サイクルの表年に当たっており、ロブスタコーヒーは以前の干ばつから回復しているためコーヒー生産量は2017/18年よりも多くなることが予想されている。

2018年7月、ベトナムの輸出量は2017年7月より20.7%増の推定2.22百万袋だったが、これは7月としては2014年7月の2.24百万袋に次ぐ2番目に多い輸出記録である。さらに、2017/18年度最初の10カ月間の輸出量は、19.5%増の推定24.2百万袋である。輸出量が増えるのは、2017/18年度の生産量が前年度に比べ15.5%と大幅に増え推定29.5百万袋と豊作だからである。

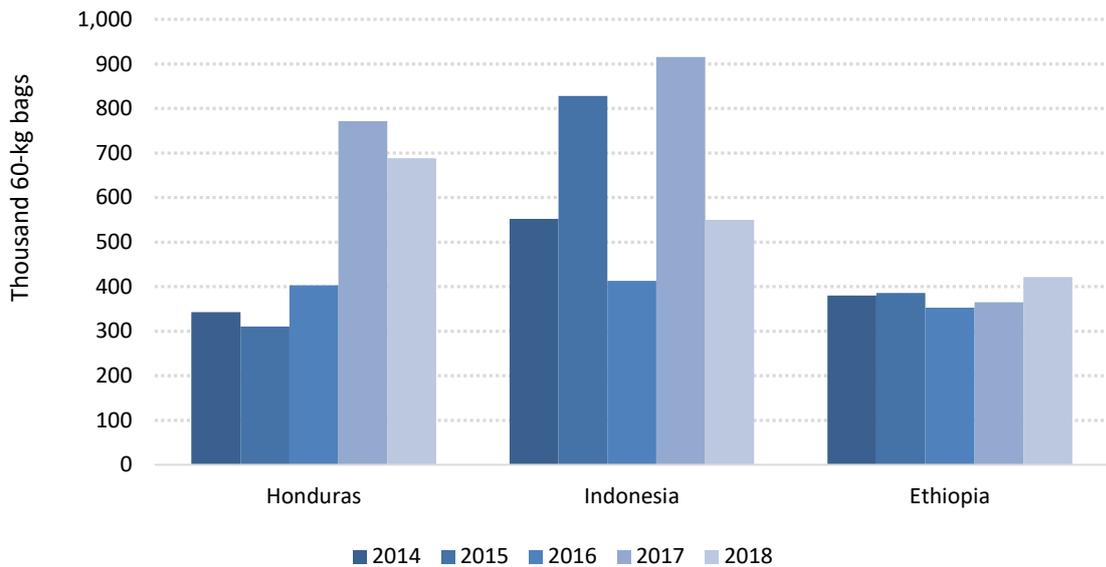
図7: 7月コーヒー輸出量



2018年7月のコロンビアの輸出量は、7.5%増加して1.08百万袋となった。しかし、2017年10月から2018年7月までの累計輸出量は前年同期比5.4%減少し10.57百万袋となっている。2017/18年度の輸出量は同年度の推定生産量14百万袋の75.5%に当たる。これは2016/17年度が7月までに76.3%が輸出されたことを考えると遅れているとも言えるが、最近5年間平均の74.4%よりはわずかに先行しているとも言える。コロンビアコーヒー生産者連合（FNC）によると 2017年10月から2018年8月までのコロンビアのコーヒーの生産量は12.77万袋となっているが前年同期と比べると4.7%少ない数字である。

ホンジュラスは、2018年7月は2017年7月に比べ10.8%少ない0.69百万袋を輸出したが、2017/18年度の最初の10カ月間の累計輸出量は2.8%減の6.44百万袋である。2017/2018年度が生産量が前年度比12%増の推定8.35百万袋と大幅な増産だったにも関わらず、輸出量が減ったのは、天候不良と労働力不足によるものである。ホンジュラスの生産量は、サビ病から回復し、2013/14年度以降平均16.4%の成長を遂げており、2016/17年度アラビカコーヒー生産国としては第3位の生産国のエチオピアの生産量を上回っている。

図 8: 7月コーヒー輸出量



インドネシアの輸出量は、2017年10月から2018年7月まで33.6%減少し、推定4.69百万袋となっている。インドネシアは、コーヒー生産量が2年連続して減少すると見込まれており、2017 / 18年度は前年度比5.1%減少の見通しで輸出可能数量は限られている。2017/18年度開始時に長引いた雨季が生産性を下げコーヒーチェリーの乾燥処理を妨げた。この為コーヒーの生産量と輸出量が減少した。

エチオピアは、2018年7月第6位のコーヒー輸出国であり、輸出量は0.42百万袋で、2017年7月より15.6%増加した。さらに、2017年10月から2018年7月までの輸出量は8.5%増の3.08百万袋だった。エチオピアの2017/18年度生産量は、前年度比4.8%増の推定7.65百万袋と記録的な豊作予想となっている。

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							
Aug-17	128.24	155.15	149.88	131.93	104.52	138.11	94.89
Sep-17	124.46	151.47	146.56	129.67	99.18	135.95	89.69
Oct-17	120.01	144.26	140.71	124.55	98.39	131.00	88.38
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
% change between Aug-18 and Jul-18							
	-4.5%	-2.9%	-4.1%	-5.5%	-4.4%	-5.2%	-4.8%
Volatility (%)							
Jul-18	4.8%	5.1%	5.5%	6.5%	4.1%	7.6%	5.1%
Aug-18	5.2%	5.7%	6.0%	6.9%	4.4%	8.5%	5.1%
Variation between Aug-18 and Jul-18							
	0.4	0.6	0.5	0.4	0.3	0.9	0.0

* 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*
Jul-17	5.27	23.22	50.63	17.95	45.36	27.41	43.22
Aug-17	4.91	21.80	52.29	16.89	47.38	30.49	46.26
Sep-17	3.55	19.71	45.87	16.16	42.32	26.16	42.62
Oct-17	3.19	19.81	52.76	16.62	49.57	32.95	48.50
Nov-17	4.20	20.15	54.03	15.95	49.83	33.88	46.95
Dec-17	4.96	20.10	55.12	15.14	50.16	35.02	48.75
Jan-18	5.22	20.67	52.26	15.45	47.04	31.59	43.44
Feb-18	4.42	19.65	51.27	15.23	46.85	31.62	41.80
Mar-18	4.95	20.53	50.98	15.58	46.03	30.45	40.81
Apr-18	4.65	20.69	51.52	16.04	46.87	30.83	42.65
May-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
% change between Aug-18 and Jul-18							
	44.0%	9.2%	-0.5%	3.4%	-3.7%	-9.2%	-6.0%

* Average price for 2nd and 3rd positions

表3: 世界コーヒー需給バランス

Crop year commencing					% change
	2014	2015	2016	2017	2016-17
PRODUCTION	148 559	153 561	159 047	158 560	-0.3%
Arabica	86 180	90 437	103 974	97 161	-6.6%
Robusta	62 379	63 125	55 073	61 399	11.5%
Africa	15 942	15 783	16 748	17 629	5.3%
Asia & Oceania	45 478	49 538	44 913	48 439	7.9%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 485	21 924	7.0%
South America	69 951	71 003	76 902	70 569	-8.2%
CONSUMPTION	151 954	155 876	158 901	162 116	2.0%
Exporting countries	47 197	48 260	49 241	50 431	2.4%
Importing countries (Coffee Years)	104 756	107 616	109 660	111 684	1.8%
Africa	10 710	10 927	11 174	11 356	1.6%
Asia & Oceania	32 641	33 628	34 745	35 800	3.0%
Mexico & Central America	5 236	5 301	5 230	5 319	1.7%
Europe	51 043	51 829	52 070	52 322	0.5%
North America	27 363	28 934	29 564	30 344	2.6%
South America	24 960	25 256	26 119	26 974	3.3%
BALANCE	-3 395	-2 315	146	-3 555	

In thousand 60-kg bags

表 4: 輸出国のコーヒー総輸出量

	July	July	% change	October-July		
	2017	2018		2016/17	2017/18	% change
TOTAL	9 663	10 111	4.6%	100 335	101 197	0.9%
Arabicas	5 850	6 119	4.6%	63 849	63 389	-0.7%
<i>Colombian Milds</i>	1 090	1 177	8.0%	12 249	11 660	-4.8%
<i>Other Milds</i>	2 630	2 566	-2.4%	22 900	23 691	3.5%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 131	2 375	11.5%	28 700	28 039	-2.3%
Robustas	3 813	3 992	4.7%	36 486	37 808	3.6%

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量

	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
New York	1.73	1.86	2.03	2.15	2.17	2.23	2.24	2.14	2.21	2.26	2.28	2.33	2.33
London	2.63	2.52	2.52	2.19	2.20	2.09	1.79	1.52	1.37	1.32	1.34	1.14	1.28

In million 60-kg bags