



2019年2月のコーヒー価格はその動きが分かれた

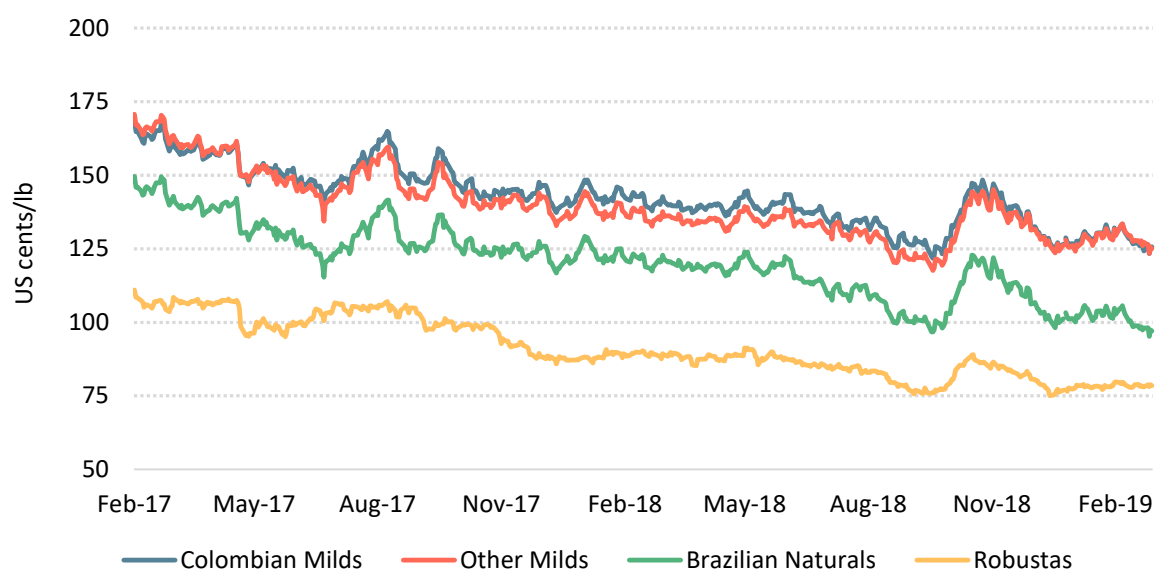
2019年2月のICO複合指標価格は0.9%低下して100.67米セント/ポンドとなったがこれは2018年12月(100.61)とほぼ同水準である。日次の指標価格は1月の上昇から一転反落し2月第一週の平均103.3米セント/ポンドから2月26日には97.44米セント/ポンドの安値を付けた。ブラジルナチュラルとコロンビアマイルドは下げたが、アザーマイルドは横這い、またロブスタは0.5%上げの78.65米セント/ポンドだった。2018/19コーヒー年度最初の4ヶ月での輸出量は国際市場への十分な供給量を反映して6.6%増の41.96百万袋となった。アザーマイルドを除くすべてのタイプの輸出量が2017/18年度対比増加した。コロンビアマイルドとアザーマイルドは調達可能度合い(availability)の違いから「負の価格差(negative differentials)」マイナス0.52米セント/ポンドが生じた。(グループ指標価格の逆転)

図 1: ICO日次複合指標価格



2019年2月のICO複合指標価格月次平均は0.9%下げて100.67米セント/ポンドを付けた。これは2018/19コーヒー年度中の月次平均として最も低かった2018年12月の100.61米セント/ポンドをわずかに上回るものの過去10年の平均である138.84米セント/ポンドより27.5%低い。日次指標価格は1月の上げに続いて100米セント/ポンド超で始まり2月第一週の平均は103.32米セント/ポンドだったが、その後は下落し2月26日には97.44米セント/ポンドの安値を付けた。2018/19年コーヒー年度最初の4ヶ月に輸出数量は前年に対し連続して増加していること、また2019/20年度のブラジルが裏年としては豊作が見込まれていることが価格低迷の要因となっている。

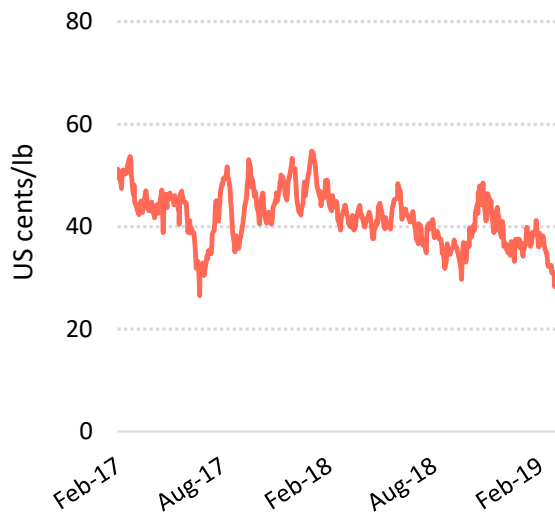
図 2: ICO グループ指標価格



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

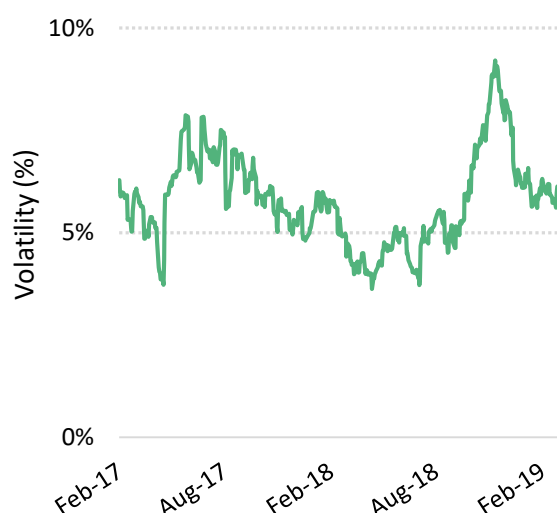
2019年2月のグループ指標価格はその動きが分かれた。ブラジルナチュラルは2.8%下げて100.06米セント/ポンド、コロンビアマイルドも1%下げて127.93米セント/ポンドだったが、アザーマイルドは128.45米セント/ポンドで変わらず（前月は128.46）。価格差（differentials）を見るとアザーマイルドの日次指標価格がコロンビアマイルドを頻繁に上回ったことから価格差はマイナス0.52米セント/ポンドとなった。この価格動向はコロンビア原産と中米原産のコーヒー入手可能度合い（availability）が大きく異なることを反映している。ロブスタは0.5%上げの78.65米セント/ポンドで2ヶ月連続上昇した。アラビカ下落とロブスタの上昇によりニューヨークとロンドンの先物市場で測定されるアービトラージは縮小した。2月の平均アービトラージは10.7%減の33.60米セント/ポンドである。アービトラージがこのレベルに達したのは2008年4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わずか32.7米セント/ポンドだった。ICO複合指標価格の変動率は6%で変わりなく、ロブスタ変動率は1ポイント低下したがアラビカ変動率は全てのグループ指標で上昇した。

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

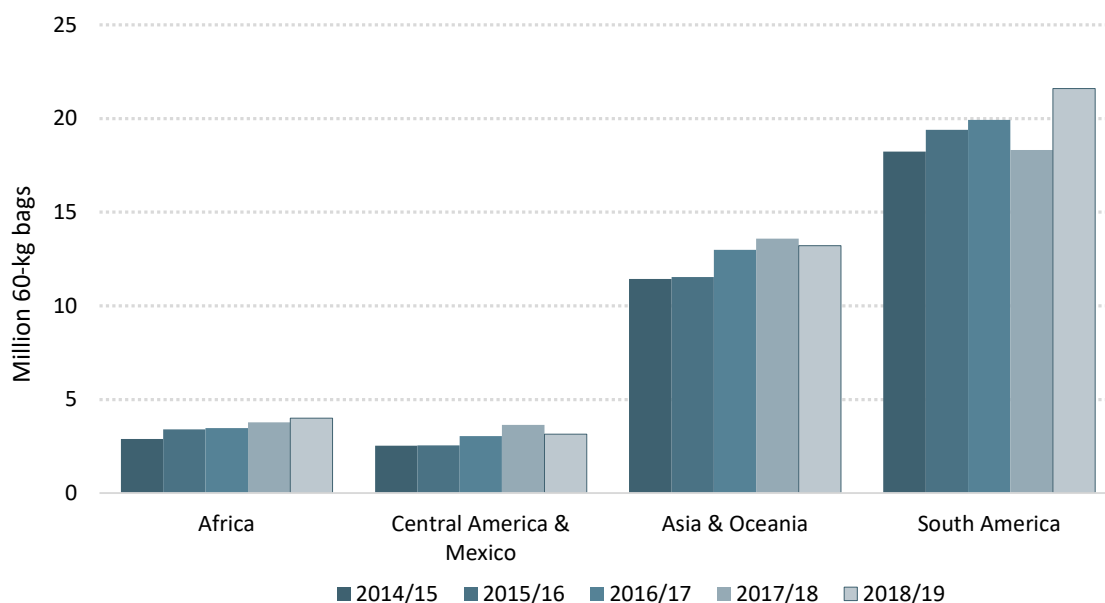


© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

2019年1月の世界のコーヒー輸出量は11.06百万袋（663,600メトリックトン）で2018年1月対比2.6%増加した。ブラジルナチュラルは12.8%増の3.51百万袋、コロンビアマイルドは14.5%増の1.31百万袋、ロブスタは3.2%増の4.43百万袋だが、アザーマイルドは18.9%減少して1.81百万袋だった。2018/19年度最初の4ヶ月で総輸出量は6.6%増加し41.96百万袋となった。アザーマイルドを除くすべてのタイプで2017/18年度対比で増加した。ブラジルナチュラルは19%増の15.21百万袋、コロンビアマイルドは7.3%増の5.28百万袋、ロブスタは4.1%増の14.70百万袋だった。対照的にアザーマイルドの輸出量は10.1%減の6.77百万袋である。

アフリカの輸出は2019年1月は1.2%増の948,870袋、2018/19年度最初の4ヶ月では5.8%増の4.0百万袋となった。ウガンダは同地域で最大の輸出国だが2018年10月から2019年1月までの輸出量は8.8%減の1.17百万袋だった。エチオピアはこの地域で最大の生産国であるが、国内での消費量が大きく輸出国としては地域第2位である。2018/19年度最初の4ヶ月でエチオピアの輸出量は8.9%減少し1百万袋だったが、コートジボワールとタンザニアの輸出の伸びがこれらの減少を相殺した。コートジボワールは2倍以上に増え502,623袋、タンザニアの輸出は55.7%増の399,540袋である。2018/19年度のアフリカのコーヒー生産量は1.8%増の17.8百万袋と推定されている。エチオピアの生産量は7.5百万袋で安定し、ウガンダの生産量は2.2%増の4.9百万袋、またコートジボワールとタンザニアの生産量はそれぞれ1.6百万袋、827千袋と見込まれている。

図 5: 地域別の輸出量 (10月-1月)

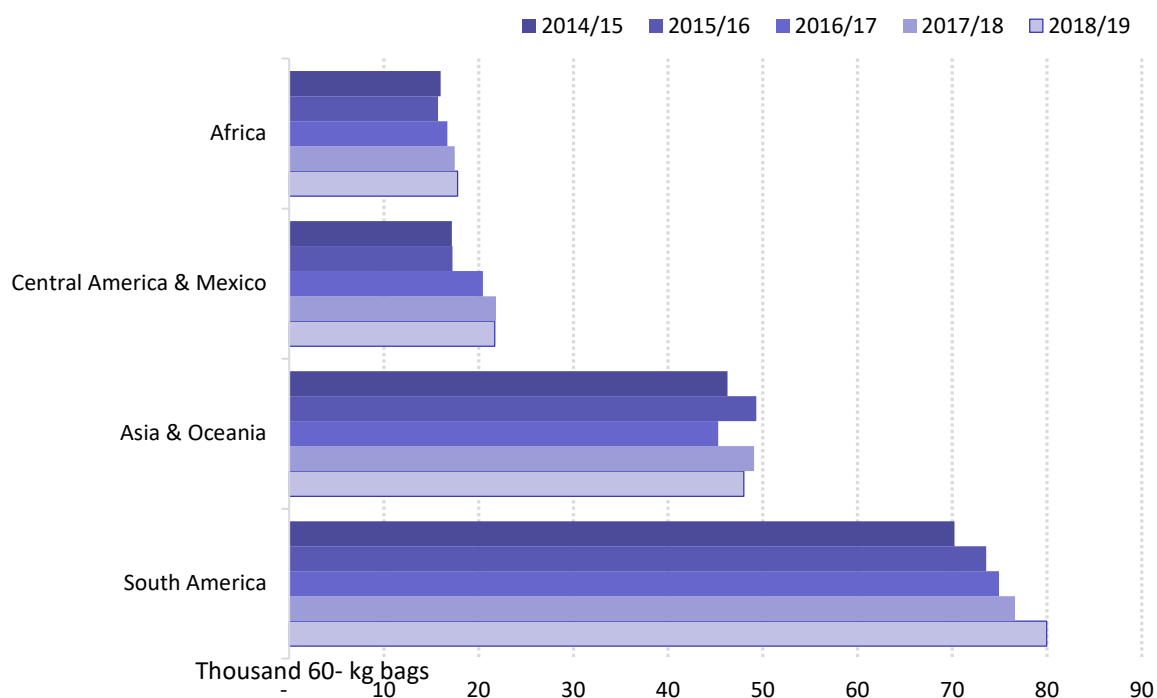


© 2019 International Coffee Organization (www.ico.org)

アジア・オセアニアの輸出は2019年1月が0.9%減の4.17百万袋、また2018/19年度最初の4ヶ月では2.8%減の13.21百万袋だった。ベトナムは輸出国としてはこの地域で最大また世界でも第2位であり2018/19年度最初の4ヶ月の輸出量は6.1%増の9.5百万袋と推定されている。一方インドネシアとインドの輸出量はそれぞれ27.6%減の1.7百万袋、19%減の1.54百万袋である。パプアニューギニアはこの地域で第4位の輸出国であり輸出量は33.4%増の317,030袋だった。アジア・オセアニアの生産量は前年比2.1%減の48.01百万袋と推定されている。ベトナムの生産量は悪天候のため3.4%減の29.5百万袋と予想されているが、インドネシアは5.7%増の11.1百万袋である。インドの生産量は昨年夏の洪水影響で10.5%減の5.2百万袋の見込み。パプアニューギニアの輸出増加は2018/19年度生産の増加を背景とし生産量は6.5%増の817,000袋と予想されている。

中米およびメキシコの2019年1月の輸出量は23.7%減の1.18百万袋、2018/19年度最初の4ヶ月間では13.7%減の3.15百万袋だった。ホンジュラスはこの地域で最大の輸出国であり世界では第8位である。2018年10月から2019年1月までの輸出量は1.19百万袋で前年対比22.4%減少した。メキシコは7.7%減の850,000袋と推定されている。コスタリカは過去3年連続で増加したが今年度は5.3%減の148,068袋だった。対照的にエルサルバドルは15.9%増の81,298袋となった。中米およびメキシコの2018/19年度生産量は21.72百万袋と推定され前年対比0.5%の減少である。ホンジュラスの生産量は1.5%減の7.45百万袋、一方メキシコは2.5%増の4.5百万袋である。エルサルバドルの生産量は昨年並みと見られるが、コスタリカは34,000袋増加し1.6百万袋と予想されている。

図 6: 地域別の生産量



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

南米の2019年1月の輸出量は16.4%増の4.76百万袋、また2018/19年度最初の4ヶ月では17.9%増の21.6百万袋である。2018年10月から2019年1月までのブラジルの輸出量は26.8%増の14.73百万袋だがクロップイヤーの終わりに近づくにつれて輸出は鈍化している。2019年1月の輸出量3.29百万袋だが2018年10月から12月までの平均輸出量は3.81百万袋だった。コロンビアの輸出は2018/19年度最初の4ヶ月では前年対比5%増加し4.79百万袋に達した。ペルーは1.3%増の1.92百万袋である。

南米の生産量は2018/19年度の世界総生産の47.7%を占め、4.3%増の79.94百万袋と推定されている。ブラジルの2018/19年度生産量は過去最高の60.1百万袋に達し国際市場での供給過剰要因である。コロンビアの生産量は前年対比2.7%増の14.2百万袋、またペルーは1.7%増の4.36百万袋と推定されている。

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							
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
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
% change between Jan-19 and Feb-19							
	-0.9%	-1.0%	0.0%	-2.8%	0.5%	-3.5%	0.3%
Volatility (%)							
Jan-19	6.0%	7.0%	6.9%	8.7%	3.7%	8.5%	4.8%
Dec-18	6.0%	6.2%	6.7%	8.4%	4.8%	9.6%	5.6%
Variation between Jan-19 and Feb-19							
	0.0	0.8	0.2	0.3	-1.1	-1.1	-0.8

* 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*
Feb-18	5.22	20.67	52.26	15.45	47.04	31.59	43.44
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
% change between Jan-19 and Feb-19							
	-163.4%	5.8%	-3.4%	11.2%	-0.8%	-13.3%	-10.7%

* 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 2017-18
PRODUCTION	149 609	155 880	157 399	164 994	167 472	1.5%
Arabica	87 828	95 087	100 590	101 442	104 009	2.5%
Robusta	61 865	60 843	56 810	63 551	63 500	-0.1%
Africa	15 983	15 734	16 718	17 484	17 799	1.8%
Asia & Oceania	46 274	49 323	45 299	49 059	48 009	-2.1%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 466	21 829	21 720	-0.5%
South America	70 164	73 586	74 916	76 622	79 944	4.3%
CONSUMPTION	151 223	155 443	158 231	161 715	165 185	2.1%
Exporting countries	46 505	47 500	48 458	49 605	50 301	1.4%
Importing countries	104 718	107 943	109 773	112 110	114 883	2.5%
Africa	10 719	10 951	11 367	11 752	12 234	4.1%
Asia & Oceania	31 950	32 863	33 978	34 815	36 251	4.1%
Mexico & Central America	5 230	5 295	5 169	5 231	5 233	0.1%
Europe	51 008	52 147	52 043	52 959	53 510	1.0%
North America	27 363	28 934	29 559	29 981	30 734	2.5%
South America	24 954	25 251	26 115	26 976	27 223	0.9%
BALANCE	-1 613	438	-831	3 279	2 287	

In thousand 60-kg bags

*preliminary estimates

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

表 4: 輸出国のコーヒー総輸出量

	January 2017	January 2018	% change	October-January		
				2017/18	2018/19	% change
TOTAL	10 778	11 059	2.6%	39 359	41 964	6.6%
Arabicas	6 490	6 633	2.2%	25 234	27 261	8.0%
<i>Colombian Milds</i>	1 146	1 312	14.5%	4 925	5 283	7.3%
<i>Other Milds</i>	2 231	1 808	-18.9%	7 529	6 768	-10.1%
<i>Brazilian Naturals</i>	3 113	3 513	12.8%	12 780	15 210	19.0%
Robustas	4 289	4 426	3.2%	14 126	14 703	4.1%

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

	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19
New York	2.14	2.21	2.26	2.28	2.33	2.33	2.51	2.70	2.78	2.79	2.80	2.82	2.83
London	1.52	1.37	1.32	1.34	1.14	1.28	1.26	1.51	1.58	1.77	1.88	2.08	2.01

In million 60-kg bags