



## 4月の国際コーヒー価格は3月の輸出減少により今シーズンの最安値をつけた

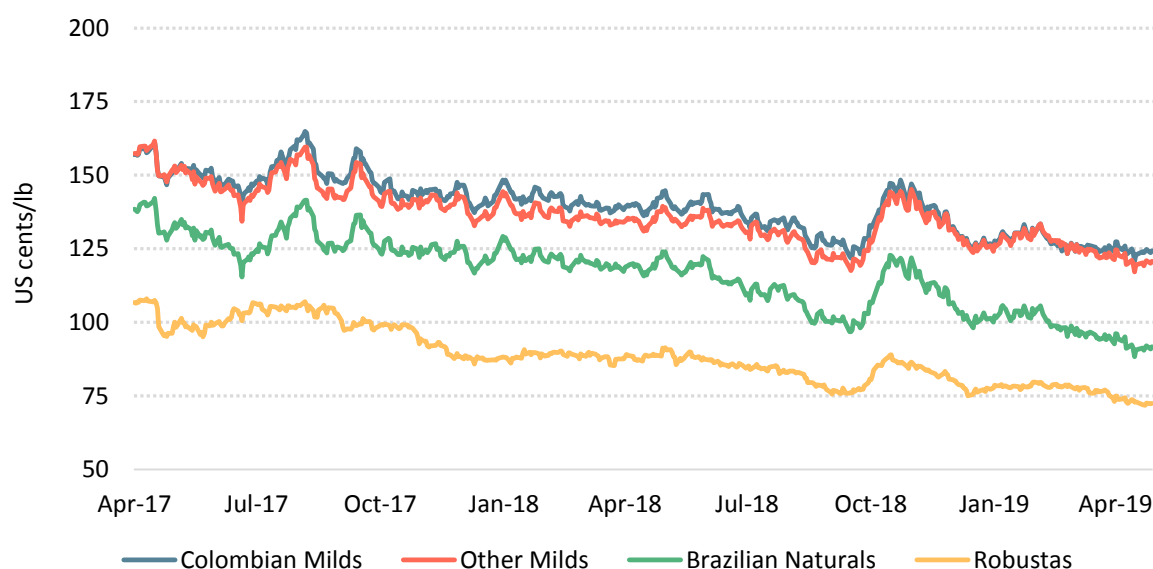
2019年4月、ICO総合指標価格は3.2%下落し94.42 USセント/ポンドとなった。これは88.57米セント/ポンドを付けた2006年7月以降で最も低い。4月はすべてのグループ指標価格が下落した。低価格は輸出の勢いに水を差し、3月の世界コーヒー輸出量は2018年3月対比3.8%減の1,098万袋である。2018/19コーヒー年度上半期の輸出量は国際市場での十分な供給を反映して4.1%増の6,315万袋だった。ブラジルナチュラルは18.4%増の2,170万袋、コロンビアマイルドは8.6%増の795万袋である。同期間のブラジルの輸出量は収穫量の大幅な増加と為替レート下落に支えられ26.5%増の2,129万袋となり、世界のコーヒー輸出の拡大を牽引した。2018年4月から2019年3月までの12ヶ月の世界コーヒー輸出量は4%増加し1億2,472万袋である。この輸出期間（4～3月）は最大生産国のブラジルや第4位のインドネシアなど多くの生産国のクロップイヤーと同一である。

図 1: ICO複合指標価格



2019年4月のICO総合指標価格月次平均は94.42米セント/ポンドまで下落し、2019年3月対比で3.2%の下げ、2018年4月対比では16.1%の下げであり、コーヒー価格の下落傾向が続いている。4月の94.42米セント/ポンドは2006年7月の88.57米セント/ポンド以降で最も低い。2019年4月の日次複合指標価格は91.79米セント/ポンドから97.25米セント/ポンドの範囲で推移した。4月17日につけた91.79米セント/ポンドへの下落は2006年8月1日の88.77米セント/ポンド以降の最低水準である。2018/19年度のコーヒー生産量は消費量を369万袋超過しており、ファンダメンタルズ（需給ギャップ）が現在の低価格の主要因の1つである。2年連続の供給過剰により余剰数量の累計は835万袋である。

図 2: ICOグループ指標価格

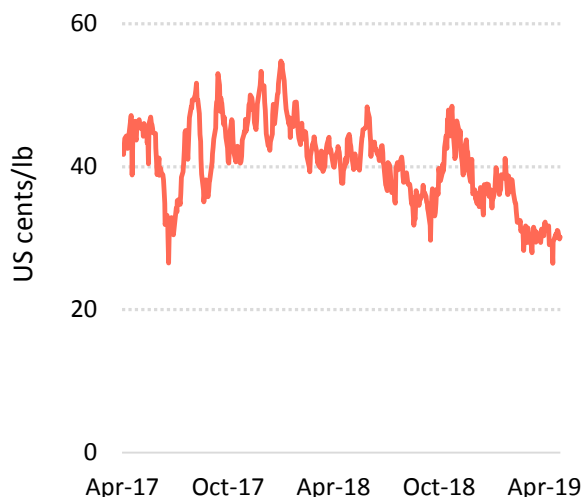


© 2019 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

2019年4月は全てのグループ指標価格が下落し月次平均価格としては12～14年以前の低い水準にある。コロンビアマイルドは前月比0.6%下げの124.42米セント/ポンドで下落幅としては指標グループの中では最も小さいものの、その価格レベルは120.78米セント/ポンドをつけた2007年7月以降の最安値である。また、アザーマイルドは2.2%下げの121.13米セント/ポンドでここまで下落は118.97米セント/ポンドを付けた2008年12月以来である。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（differential）は2019年3月に始まった拡大傾向を継続し145.5%増の3.29米セント/ポンドとなった。ブラジルナチュラルは3.5%下げて92.47米セント/ポンド、ロブスタは4.8%下げの73.28米セント/ポンドである。ブラジルナチュラルは89.48米セント/ポンドまで下げた2005年9月以降の最安値にあるが、ロブスタは70.70米セント/ポンドをつけた2010年5月以降での最安値である。

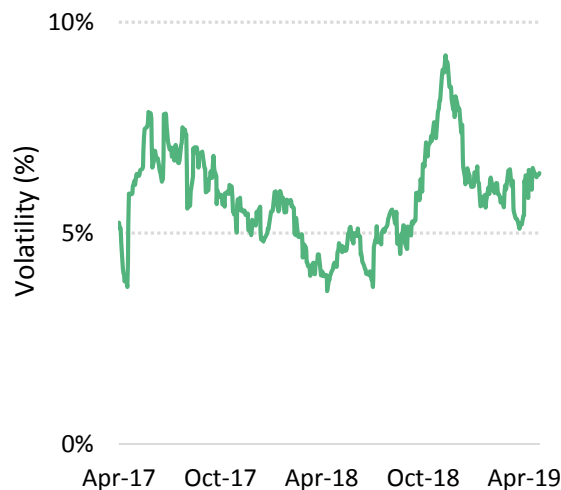
ニューヨークとロンドンの先物市場で測定されるアラビカとロブスタのアービトラージは4月に2カ月の縮小後、0.1%増加して30.25米セント/ポンドとなった。ICO複合指標価格のボラティリティ(intra-day)は、ロブスタとブラジルナチュラルのボラティリティがそれぞれ1.5ポイントと0.2ポイント上昇してコロンビアマイルドの0.3ポイント低下を相殺し、0.5ポイント上昇の6.2%となった。

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



© 2019 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://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](http://www.ico.org))

**2019年3月の世界コーヒー輸出量は価格低迷が輸出販売に水を差し、2018年3月対比3.8%減の1,098万袋だった。**アザーマイルドとロブスタの輸出量減少がコロンビアマイルドとブラジルナチュラルの増加を相殺した。2019年3月の輸出数量は2018年3月対比、ブラジルナチュラルが9.7%増の311万袋、コロンビアマイルドは14%増の132万袋だった。対照的に、ロブスタは12.1%減の419万袋、アザーマイルドは11.4%減の236万袋だった。

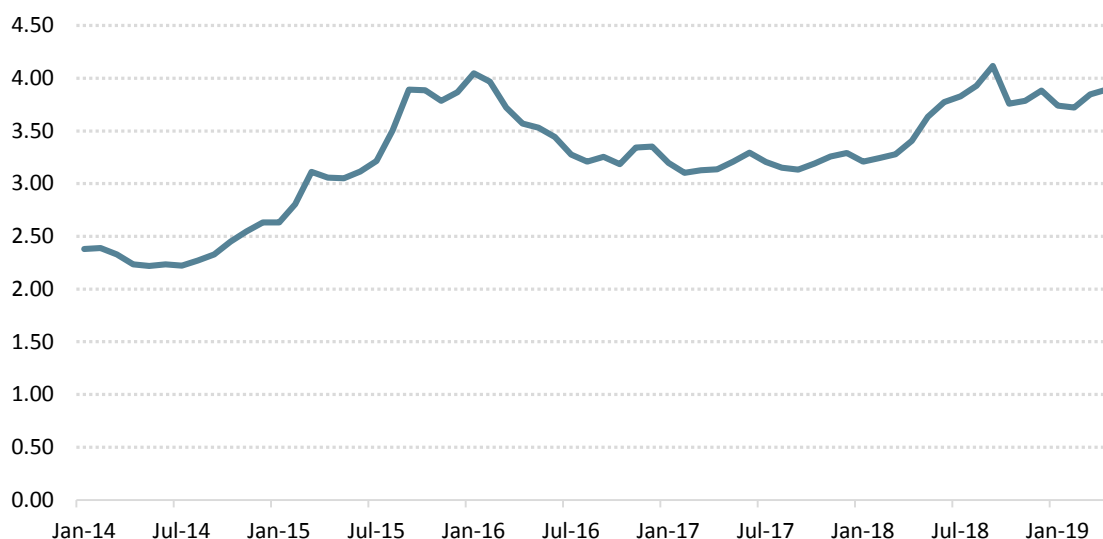
**2018/19年度上半期の世界コーヒー輸出数量は、2017/18年度の6,063万袋を上回る6,315万袋に達した。**2018年10月から2019年3月におけるコロンビアの輸出数量は6.5%増加して714万袋、コロンビアマイルドの輸出数量は8.6%増の795万袋となった。2018/19コーヒー年度におけるロブスタの輸出数量は前年比0.9%減の2,207万袋だが、アザーマイルドは10.2%減少し1,143万袋である。ロブスタ生豆の輸出上位3カ国の輸出数量は2018/19年度上半期は減少している。ベトナムは5.9%減の1,189万袋、ウガンダは4.4%減の164万袋、インドは8.5%減の152万袋である。アザーマイルドの輸出はこのグループ最大の輸出国であるホンジュラスが15.9%減少して281万袋となったのと同様に減少傾向を示した。アザーマイルド主要輸出国であるペルーとグアテマラの輸出数量は、それぞれ1.4%減の210万袋、9.4%減の110万袋である。2018年10月から2019年3月までのブラジルのアラビカ生豆輸出は22.8%増加して1,819万袋、ブラジルナチュラルの輸出数量は18.4%増の2,170万袋となった。

**2019年3月までの12ヶ月間にブラジルナチュラルの輸出数量は12.5%増の3,811万袋に達し、この期間の世界的な輸出の伸びを牽引した。**同時期のコロンビアマイルドは5.5%増の1,460万袋、ロブスタは2.8%増の4,521万袋である。その一方でアザーマイルドは4.9%減少して2,680万袋だった。この輸出期間（4～3月）は最大生産国のブラジルや第4位のインドネシアなど多くの生産国のクロップイヤーと同一であり、ペルー、パプアニューギニア、

エクアドルも4~3月をクロップイヤーとする生産国である。これら生産国の2019/20年度クロップはすでに開始されているが、成長期の天候に恵まれたことを考慮するとブラジルは裏年ながら相当な収穫量が予想されている。これにより市場には十分な供給が維持され、今年度後半において価格が乱高下する可能性は低いと想定されている。

ブラジルの2018年4月から2019年3月までの輸出数量は3,713万袋で前年より20.6%増加した。これは4~3月の輸出数量としては過去3番目の記録であり2018/19クロップイヤー生産量の約60%を占めている。ブラジルのこの期間における生産数量は6,250万袋で過去最高を記録し、これは2017/18年度対比で18.5%増、また前回の表年である2016/17年度対比でも10.1%増である。豊富な生産量が過去12ヶ月にわたり市場に充分供給されきたことは輸出数量の増加に反映されている。ブラジルの輸出数量増加は米ドルに対するブラジルレアルの為替下落により促進されてきた。図5に見られるようにレアルは2018年3月から2019年4月までの間にかなりの下落をしている。このレアル安はコーヒーをドル建てで売るブラジルの輸出者の手取りレアル額を増加させることから手持ち在庫を手放し市場へ売りに出すインセンティブとなった。また2014年4月から2016年2月においても大幅なレアル安が進み対米ドル43.7%下落しているが、この間の2014/15年度、2015/16年度の輸出数量はいずれも過去最高を記録している。

図 5: ブラジル通貨レアルの対米ドル為替



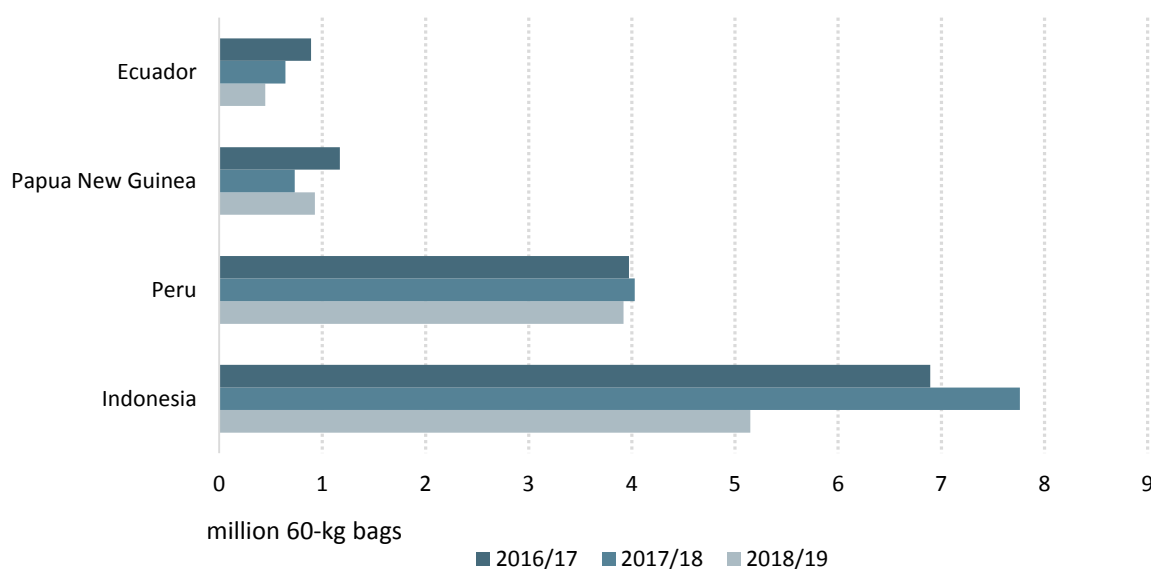
© 2019 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

インドネシアは2019年3月の輸出数量が2018年3月対比37.3%増の47万袋となる一方、2018年4月から2019年3月までの12ヶ月間の輸出数量は33.7%減の515万袋だった。これは2011/12年度以降で最低である。背景として2017/18年度生産量が6.4%減の1,080万袋となった一方で輸出数量は12.6%増の776万袋に達したことで、2018/19クロップイヤー当初の需給が逼迫したことがある。供給量が限られていること及び現状で昨年対比2.1%増の480万袋と予想される国内需要の増加と相まって過去12ヶ月間の輸出数量の減少要因となっている。

ペルーの輸出数量は2019年3月までの12ヶ月間では2.7%減少して392万袋となった。この期間で最も輸出が減少したのは2019年最初の2ヶ月である。2019年2月の輸出は2018年2月対比28.3%減少している。この傾向は2019年3月も続いており、生産数量が2018年3月対比2.8%増の440万袋であるにもかかわらず輸出数量は28%減の54,015袋である。ここ数カ月の価格低迷に直面し、ペルーは2018/19クロップイヤーの終わりの時期にあり供給量が最も低いことから農家と輸出業者がコーヒーを在庫のまま持ち続けている可能性がある。

エクアドルの輸出数量は2019年3月までの12ヶ月間において前年比30.7%減少し446,000袋である。4月から3月までの年間輸出数量は2012/13年度に158万袋に達した以降毎年減少している。その要因の一つに2012年から2013年にかけて発生したコーヒー葉錆病による生産量の減少がある。しかしながらエクアドルのコーヒー業界はソリュブルコーヒーの輸出促進やスペシャルティコーヒー市場への拡販を通じた高付加価値化にも注力してきた。過去6年間エクアドルの総輸出数量は減少を続けているが、ソリュブルコーヒーの占める割合は2012/13年度の71%から2018/19年度には85%に増加している。

図 6: 4月～3月の輸出数量



© 2019 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

ペルーとエクアドルとは対照的にパプアニューギニアは2018年4月から2019年3月までに前年比26.8%増の928,369袋を輸出した。パプアニューギニアは生産するコーヒーの大半を主にグリーンコーヒーとして輸出しているが少量ながら焙煎コーヒーもある。2018/19年度の輸出量増加は生産量の増加を反映しており、これは2017/18年度対比29.4%増の950,000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*
<b>Monthly averages</b>							
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
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
<b>% change between Mar-19 and Apr-19</b>							
	-3.2%	-0.6%	-2.2%	-3.5%	-4.8%	-3.6%	-5.2%
<b>Volatility (%)</b>							
Apr-19	6.2%	6.3%	6.5%	8.5%	5.4%	8.7%	6.0%
Mar-19	5.7%	6.7%	6.5%	8.3%	3.9%	8.2%	4.6%
<b>Variation between Mar-19 and Apr-19</b>							
	0.5	-0.3	0.0	0.2	1.5	0.5	1.5

\* Average price for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> 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*
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
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
<b>% change between Mar-19 and Apr-19</b>							
	145.5%	8.6%	5.9%	2.1%	2.0%	1.8%	0.1%

\* Average price for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> 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 17/18 to 18/19
<b>PRODUCTION</b>	<b>149 932</b>	<b>156 153</b>	<b>157 402</b>	<b>166 040</b>	<b>168 547</b>	<b>1.5%</b>
Arabica	87 064	93 402	99 676	101 032	103 714	2.7%
Robusta	62 902	62 751	57 726	65 008	64 869	-0.2%
Africa	15 983	15 734	16 718	17 497	17 740	1.4%
Asia & Oceania	46 274	49 323	45 299	49 156	48 177	-2.0%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 466	21 828	21 715	-0.5%
South America	70 486	73 859	74 919	77 559	80 915	4.3%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>151 223</b>	<b>155 443</b>	<b>157 768</b>	<b>161 379</b>	<b>164 861</b>	<b>2.2%</b>
Exporting countries	46 505	47 500	48 458	49 605	50 257	1.3%
Importing countries	104 718	107 943	109 310	111 774	114 604	2.5%
Africa	10 719	10 951	10 767	10 895	11 167	2.5%
Asia & Oceania	31 950	32 863	34 114	35 325	36 897	4.4%
Mexico & Central America	5 230	5 295	5 174	5 257	5 266	0.2%
Europe	51 008	52 147	52 043	52 996	53 703	1.3%
North America	27 363	28 934	29 559	29 941	30 606	2.2%
South America	24 954	25 251	26 111	26 964	27 222	1.0%
<b>BALANCE</b>	<b>-1 291</b>	<b>711</b>	<b>-366</b>	<b>4 662</b>	<b>3 686</b>	

In thousand 60-kg bags

\*preliminary estimates

Note: Data on crop year production can be found at [www.ico.org/trade\\_statistics.asp](http://www.ico.org/trade_statistics.asp)

表 4: 輸出国の総輸出品

	Mar-18	Mar-19	% change	October-March		
				2017/18	2018/19	% change
<b>TOTAL</b>	<b>11 424</b>	<b>10 984</b>	<b>-3.8%</b>	<b>60 633</b>	<b>63 145</b>	<b>4.1%</b>
Arabicas	6 659	6 794	2.0%	38 368	41 079	7.1%
<i>Colombian Milds</i>	1 161	1 324	14.0%	7 321	7 948	8.6%
<i>Other Milds</i>	2 663	2 360	-11.4%	12 723	11 430	-10.2%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 835	3 110	9.7%	18 323	21 701	18.4%
Robustas	4 765	4 190	-12.1%	22 265	22 066	-0.9%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at [www.ico.org/trade\\_statistics.asp](http://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

	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19
New York	2.26	2.28	2.33	2.33	2.51	2.70	2.78	2.79	2.80	2.82	2.83	2.84	2.81
London	1.32	1.34	1.14	1.28	1.26	1.51	1.58	1.77	1.88	2.08	2.01	1.97	1.98

In million 60-kg bags