

Coffee Market Report



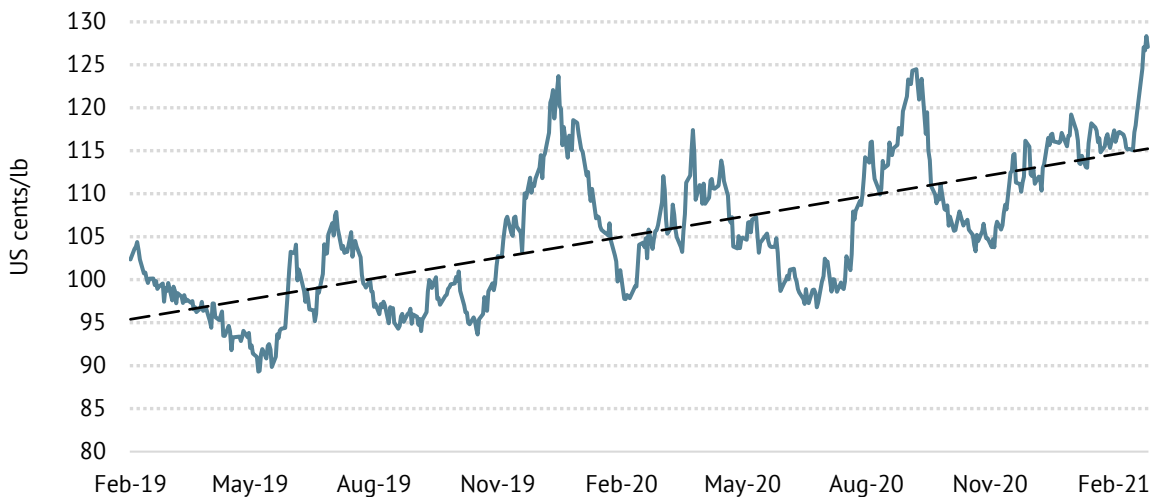
INTERNATIONAL
COFFEE
ORGANIZATION

February 2021

ICO複合指標価格は4ヶ月連続して上昇した

2021年2月のICO複合指標価格は、全てのグループ指標価格の上昇にともない、上昇を続けて月次平均119.35セント（USセント/ポンド、以下同様。）を記録した。これは2017年10月の120.01セント以来の最高値である。2021年1月の世界のコーヒー輸出は、前年同時期の1,059万袋に対して1,021万袋、また2020/21コーヒー年度の経過4か月では3.7%増の4,188万袋だった。世界最大のコーヒー生産地域である南米地域の輸出は、ブラジルの輸出が24.3%増加し1,677万袋だったことから15.5%増の2,326万袋となった。しかし、他の3つのコーヒー生産地域の輸出は減少している。アジア・オセアニアは3.9%減少して1,219万袋、アフリカは5大生産国のうち3カ国で減少したため地域輸出量は13%減の381万袋、中央アメリカ・メキシコはハリケーンIotaとEtaによる深刻な被害により17.5%減の262万袋である。

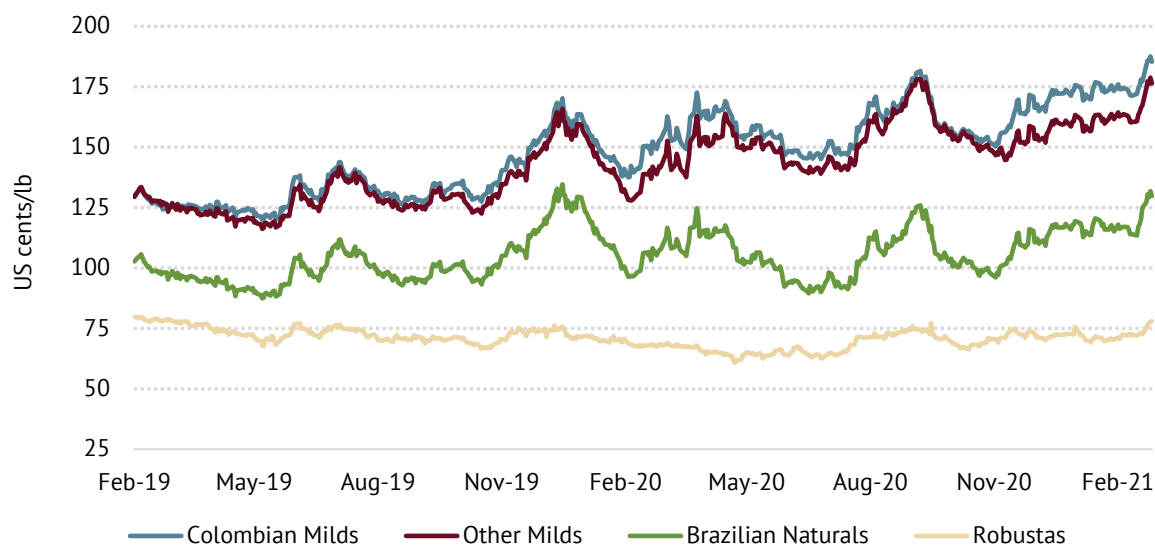
図 1: ICO複合指標価格



2021年2月のICO複合指標価格は3.1%上昇して119.35セントで4ヶ月連続の上昇を示した。日次複合指標価格は月の前半は安定的に推移し、2月15日に115.07セントの安値を付けたが、最終週には急激に上昇して2月25日に128.34セントの高値を付けた。2月のコーヒー価格は供給の逼迫およびブラジルが高温と降雨不足から次期シーズンでの収穫減少が

見込まれることが背景にある。市場はワクチン接種開始に基づく楽観論と輸送コンテナの不足状況を考慮していることから、コモディティは全般的に回復基調にある。

図 2: ICOグループ指標価格



2月は全てのグループ指標価格が上昇した。ロブスタは3.8%上昇して73.37セントとなり、2019年7月以来の高値である。コロンビアマイルドの平均価格は2%上昇し176.96セント、アザーマイルドは3.6%上昇して166.43セントで、両者の価格差は17.3%減少し10.53セントとなった。ブラジルナチュラルは2.9%上昇し120.06セントだった。

ニューヨークとロンドンの先物市場で計測された2月の平均アービトラージは0.6%減少して66.62セントだった。アラビカの認証在庫は過去4か月増加していたが2月は3.4%減少し169万袋である。ロブスタの認定在庫は241万袋で0.4%増加している。

ICO複合指標価格のボラティリティは、全てのグループ指標価格のボラティリティが低下したことから2月は1.2ポイント低下して5.8%となり、1月の7%から更に低下した。コロンビアマイルドとアザーマイルドのボラティリティは、それぞれ1.2ポイント低下して5.5%と5.9%だった。ブラジルナチュラルは1.3ポイント低下して8%、ロブスタは1.3ポイント低下して6.4%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

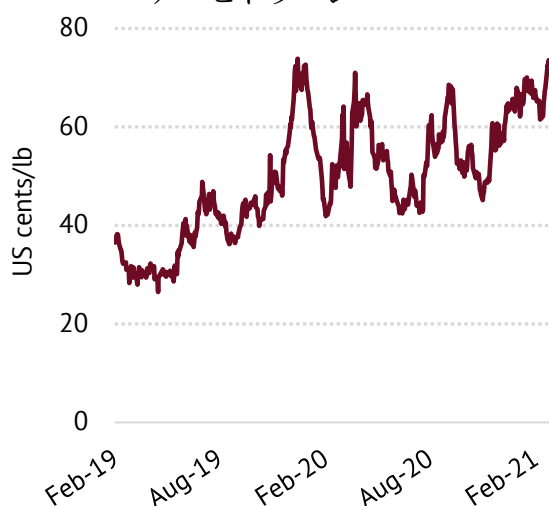
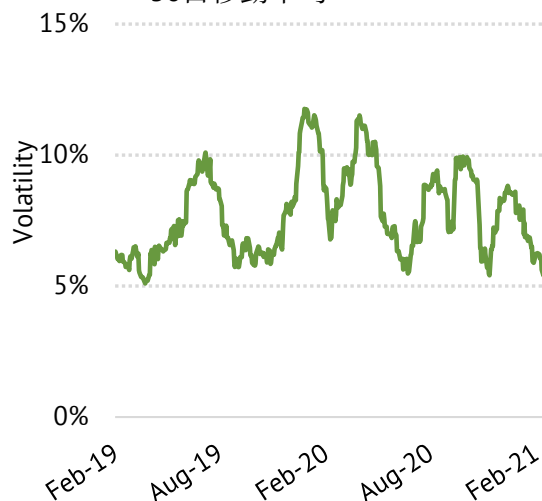


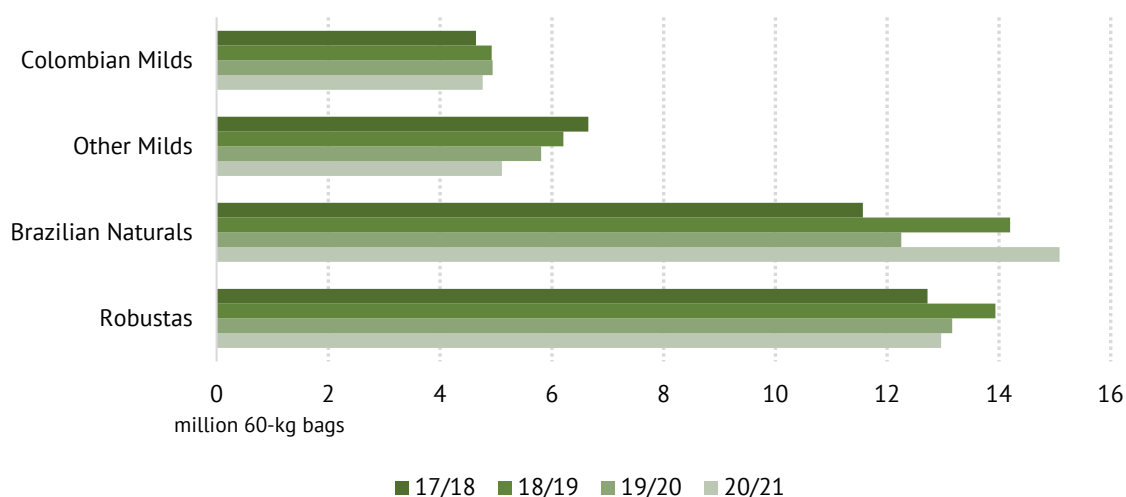
図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ 30日移動平均



2020/21コーヒー年度の世界生産量は1.9%増加の1億7,190万袋と推定され、うちアラビカ生産量は5.2%増の1億188万袋と見込まれている。世界消費量は1.3%増の1億6,663万袋と予想されており、これはソーシャルディスタンス対策が継続することで家庭外コーヒー飲用は制限されること、また世界経済の回復にも時間を要することがある。2020/21年度のコーヒー需給は527万袋の供給過剰が予測されている。

2021年1月の世界コーヒー輸出は1,021万袋である。2020年1月は1,059万袋だった。2020/21コーヒー年度経過4か月の輸出は、前年同時期の4,038万袋に対して、3.7%増の4,188万袋だった。2020年10月から2021年1月におけるアザーマイルドの輸出は11.9%減の584万袋、コロンビアマイルドは3.4%減の510万袋、ロブスタは2.6%減の1,488万袋だった。一方、ブラジルナチュラルは21.8%増の1,606万袋である。

図 5: 生豆輸出量 (10月-1月)



アフリカの2020/21コーヒー年度経過4か月の輸出は、地域5大生産国の中の3つで輸出が減少したため、13%減の381万袋となった。地域最大の輸出国であるウガンダの輸出量は173万袋で前年同時期に対して6.8%増加した。ロブスタの増加が、裏年だったアラビカの減少を相殺している。一方、エチオピアは31.6%減の798,000袋、コートジボワールは56.2%減の245,000袋、ケニアは13.1%減の185,000袋だった。背景には過去数年間の価格低迷が挙げられる。他方、タンザニアは輸出通関手続きの改善により16.5%増の458,000袋となった。

アジア・オセアニアの輸出は2020年10月から2021年1月において3.9%減の1,219万袋だった。ベトナムは、今季収穫の遅れと他のロブスタ生産国との競合により、10.4%減の788万袋である。一方、インドネシアは24.2%増の247万袋だった。ロブスタ輸出が39.7%増加したことがアラビカの減少を相殺している。またソリュブルコーヒーの輸出は13.8%増の623,000袋である。地域で第3位の生産国であるインドの輸出は7.1%減の131万袋で、加工コーヒーの輸出が13.9%減の591,000袋だったためである。

図 6: 輸出数量合計（10月-1月）

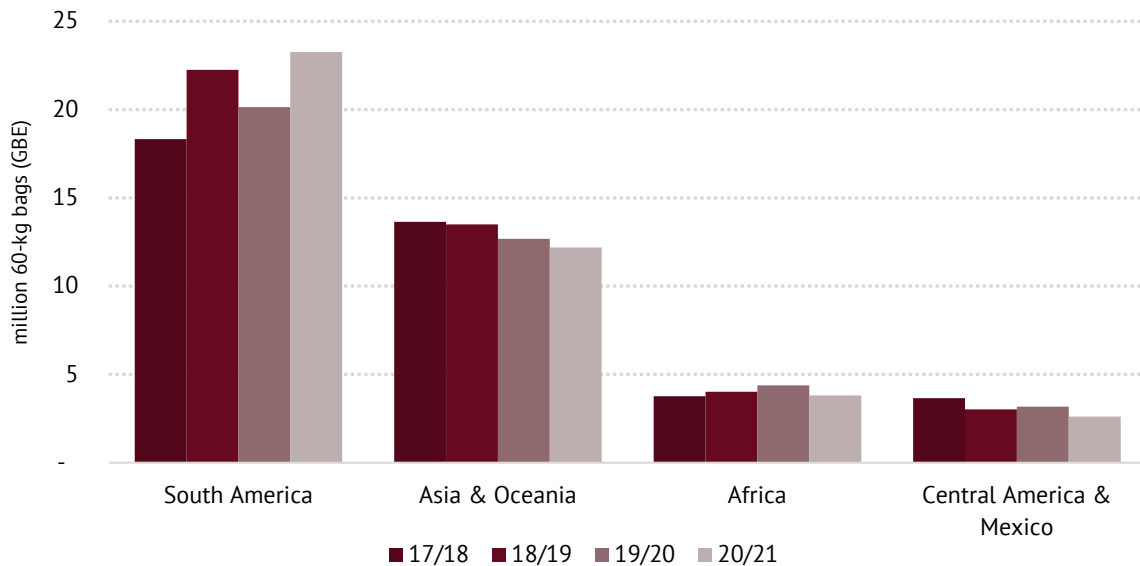
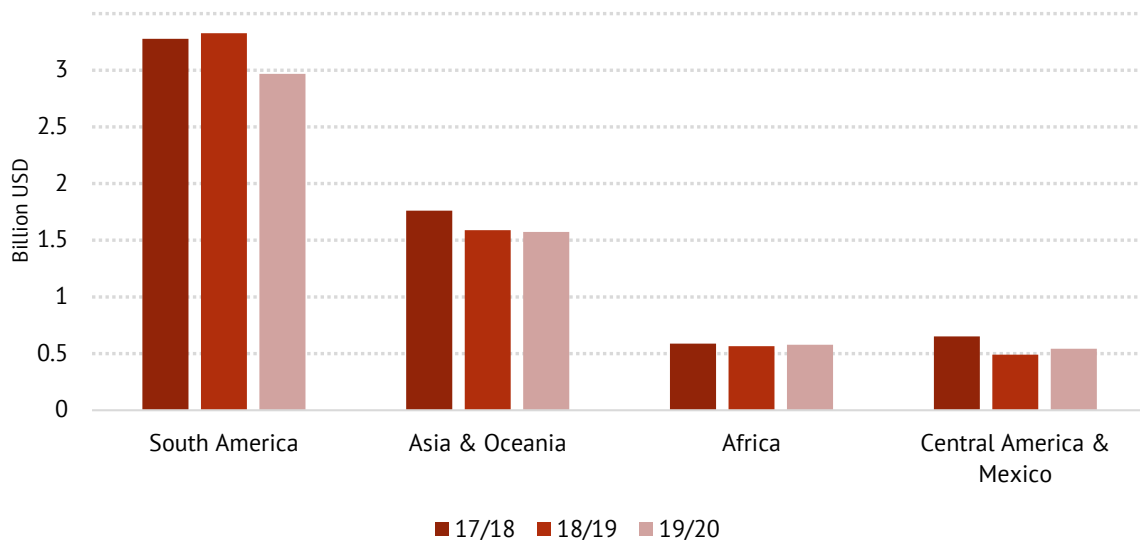


図7: 輸出金額合計（10月-1月）



メキシコ・中央アメリカの輸出は、一部地域がハリケーンIotaとEtaの深刻な影響を受けたため、2019/20年度に対して**17.5%減少し262万袋**となった。特に、地域最大の生産国であるホンジュラスの輸出は40%減の744,000袋、またニカラグアも20.2%減の450,000袋、グアテマラも15.7%の461,000袋である。対照的に、メキシコの輸出は22.8%増の798,000袋だった。この地域の他の生産国と異なり輸出向けコーヒーに余裕度が高いことがある。加工コーヒー輸出は347,000袋と安定的である一方、アラビカ生豆輸出は61.5%増加して415,000袋だった。

南米の2020年10月から2021年1月における輸出は15.5%増の2,326万袋だった。この期間のブラジルの輸出は24.3%増の1,677万袋である。ブラジルはアラビカ生産の表年である2020/21クロープの終盤に入っている。アラビカ輸出は26.9%増加して1,403万袋、ロブスタは26.1%増の143万袋だった。コロンビアの輸出は2.9%減の469万袋である。FNCコロンビアコーヒー生産者連盟の生産量推定は同期間で3.2%減の約543万袋である。アラビカ生豆の輸出は3.2%減の435万袋だったが、加工コーヒーは1.1%増の332,000袋だった。

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-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
Oct-20	105.85	154.28	152.06	100.37	68.36	110.70	59.14
Nov-20	109.70	161.21	150.73	106.41	72.38	115.48	62.82
Dec-20	114.74	170.44	157.81	114.96	72.04	124.46	62.41
Jan-21	115.73	173.42	160.69	116.69	70.71	127.59	60.54
Feb-21	119.35	176.96	166.43	120.06	73.37	129.69	63.07
% change between Jan-21 and Feb-21							
	3.1%	2.0%	3.6%	2.9%	3.8%	1.6%	4.2%
Volatility (%)							
Feb-21	5.8%	5.5%	5.9%	8.0%	6.4%	7.6%	7.2%
Jan-21	7.0%	6.7%	7.1%	9.3%	7.7%	9.5%	5.1%
Variation between Jan-21 and Feb-21							
	-1.2	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	-1.9	2.1

* 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*
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
Oct-20	2.22	53.91	85.92	51.69	83.70	32.01	51.56
Nov-20	10.48	54.80	88.83	44.32	78.35	34.03	52.66
Dec-20	12.63	55.48	98.40	42.85	85.77	42.92	62.05
Jan-21	12.73	56.73	102.71	44.00	89.98	45.98	67.05
Feb-21	10.53	56.90	103.59	46.37	93.06	46.69	66.62
% change between Jan-21 and Feb-21							
	-17.3%	0.3%	0.9%	5.4%	3.4%	1.5%	-0.6%

* 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	2016	2017	2018	2019	2020*	% change 2019/20
PRODUCTION	160 608	167 868	170 242	168 678	171 896	1.9%
Arabica	99 940	98 187	99 873	96 816	101 875	5.2%
Robusta	60 668	69 680	70 368	71 862	70 021	-2.6%
Africa	16 839	17 461	18 579	18 681	18 539	-0.8%
Asia & Oceania	47 930	52 203	48 163	49 493	49 274	-0.4%
Mexico & Central America	20 322	21 752	21 636	19 542	19 544	0.0%
South America	75 516	76 453	81 864	80 963	84 539	4.4%
CONSUMPTION	158 781	161 377	168 491	164 530	166 628	1.3%
Exporting countries	48 334	49 686	50 244	50 002	50 664	1.3%
Importing countries (Coffee Years)	110 447	111 691	118 247	114 528	115 964	1.3%
Africa	10 702	11 087	12 017	12 020	12 240	1.8%
Asia & Oceania	35 068	34 903	36 472	36 002	36 503	1.4%
Mexico & Central America	5 193	5 273	5 431	5 352	5 364	0.2%
Europe	52 148	53 251	55 637	53 680	54 349	1.2%
North America	29 559	29 941	31 779	30 580	30 993	1.4%
South America	26 111	26 922	27 156	26 898	27 180	1.0%
BALANCE	1 827	6 491	1 750	4 148	5 268	

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

	Jan-20	Jan-21	% change	October-January		
				2019/20	2020/21	% change
TOTAL	10 592	10 205	-3.6%	40 376	41 876	3.7%
Arabicas	6 729	5 983	-11.1%	25 096	27 001	7.6%
Colombian Milds	1 169	1 181	1.1%	5 277	5 100	-3.4%
Other Milds	2 016	1 695	-15.9%	6 630	5 839	-11.9%
Brazilian Naturals	3 544	3 107	-12.3%	13 188	16 062	21.8%
Robustas	3 863	4 222	9.3%	15 281	14 876	-2.6%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at www.ico.org/rade_statistics.asp

表 5: ニューヨークとロンドン先物市場の認証在庫

	Mar-20	Apr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21
New York	2.29	2.11	2.01	1.90	1.82	1.45	1.26	1.30	1.40	1.52	1.75	1.69
London	2.44	2.31	2.18	1.99	1.90	1.85	1.85	2.04	2.24	2.31	2.40	2.41

In million 60-kg bags