

Coffee Market Report

June 2021



INTERNATIONAL
COFFEE
ORGANIZATION

主要コーヒー生産国からの供給懸念がマーケットに広がっており、コーヒー価格の上昇傾向は2021年6月も継続した。

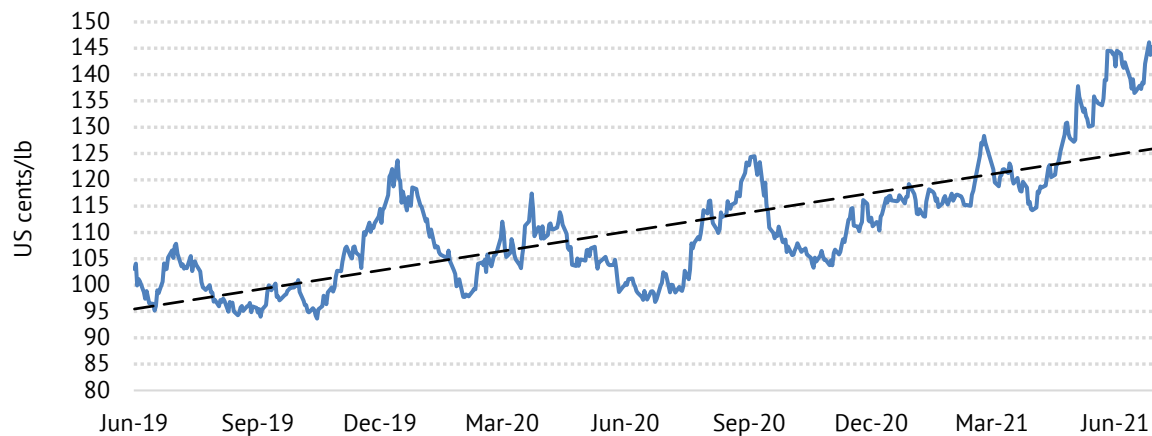
2021年6月の国際コーヒー価格は、貿易輸送の混乱に加え一部生産国の供給減少が予想されたことをきっかけに、8か月連続で上昇を記録した。ICO複合指標価格の6月月次平均は141.03セント（USセント/ポンド、以下同様）に達した。2020年10月の105.85セントから33.2%上昇している。これは2016年11月の145.82セント以降で最も高い水準である。4つのコーヒーグループすべてが大幅に上昇した。投機筋の売買もこれまで以上に活発でネットロングポジションの増加が価格の上昇傾向を支えた。

市場ファンダメンタルズとして、2021年5月の全コーヒー輸出国の総輸出量は980万袋で、2020年5月の1,090万袋に対して10.1%減少している。またパンデミック前の2019年5月に対しては21.5%の減少となる。輸出用コンテナの不足は継続しており貿易輸送に対する制約となっている。ただし、2020/21コーヒー年度経過8か月間の総輸出量は、2019/20年度同時期の8,540万袋に対して8,730万袋と増加している。また、2020年6月から2021年5月までの輸出量累計は1億2,920万袋と推定され、2019年6月から2020年5月までの1億2,940万袋とほぼ同レベルで安定した水準と言える。2020/21年度の世界コーヒー消費量は1億6,723万袋と予測され2019/20年度の1億6,401万袋に対して1.9%の増加見込み、また、2020/21年度のコーヒー総生産量は1億6,950万袋と推定され2019/20年度の1億6,894万袋に対して0.3%増と見込まれる。消費量は増加しているものの生産量を1.4%下回っているが、2021/22年度では生産量は需要量を満たすことができず需給比率が逆転すると予想されている。

ICO複合指標価格の月次平均は2021年5月の134.78セントから2021年6月は141.03セントへ4.6%上昇した。2021年6月の価格水準は2020年6月よりも42.4%高い。また8か月連続で上昇しており2016年11月に記録された145.82セント以降の月次平均として最も高い。

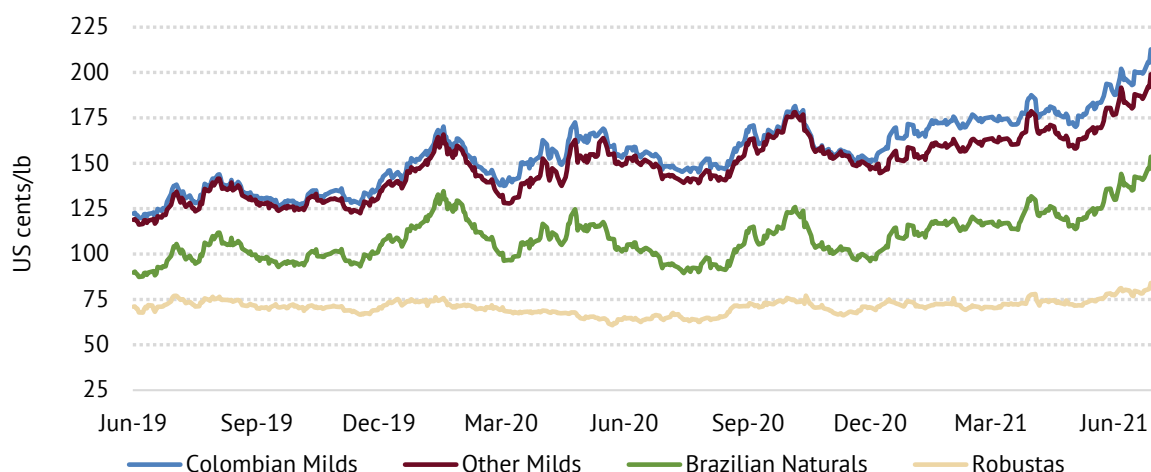
2020年10月の月次平均99.05セントに対して2021年6月は33.2%上昇している。図1に示す線形の通り、2020/21年度経過9か月間のコーヒー価格は継続的かつ着実に上昇していることが分かる。

図 1: ICO複合指標価格



2021年6月はすべてのグループ指標価格が上昇し久々の高値を付けた。コロンビアマイルドは206.53セントで2014年10月に記録された222.59セント以来の最高値で、2020年6月の147.16セントから40.3%上昇している。アザーマイルドは5月の186.46セントに対して3.2%上昇し192.45セント、これは2014年12月の193.60USセント以降で最も高い。ブラジルナチュラルは5.2%上昇して148.12セント、2016年11月の157.12セント以来の最高値であり、2020年6月の92.56セントと比較すると60%の上昇である。ロブスタは、5月の79.68セントに対して6.5%上昇し84.85セント、2018年10月の85.32セント以降で最も高い。

図 2: ICOグループ指標価格



価格動向が堅調であることは先物市場の動きによっても確かめられる。ニューヨーク先物市場期先の2限月平均は、5月の152.42セントから6月は2.6%上昇して156.43セント、2016年11月以来の最高値を付けている。ロンドン先物市場は2021年5月の69.15セントに対し6月は5.8%上昇し73.16セント、2018年11月の75.23セント以降で最も高い。コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は12.2%拡大して14.09セントに、またコロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は0.4%拡大した。

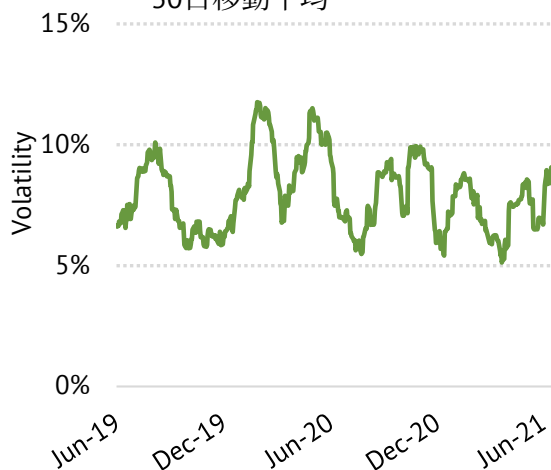
アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は2.8%縮小し44.32セントだった。ロブスタの価格上昇は4グループ中で最も大幅だったため、各アラビカとロブスタの価格差はコロンビアマイルド、アザーマイルド、ブラジルナチュラルが、それぞれ2%、0.8%、3.4%拡大した。ニューヨークとロンドンの先物市場で測定されたアラビカとロブスタのアービトラージは5月の83.27セントに対して6月は83.26セントとほとんど変化していない。

6月は投机筋の売買が活発だったものの価格ボラティリティは限定的だった。ICO複合指標価格のボラティリティは0.4ポイント上昇し9.1%である。ブラジルナチュラルのボラティリティは11.6%で変わらず、一方コロンビアマイルドとアザーマイルドはそれぞれ0.1ポイントと0.2ポイント上昇し8.2%と9.0%である。ロブスタのボラティリティは5月の6.7%から6月は7.7%に上昇した。ロンドン先物市場のボラティリティは5月の7%から6月は8.7%に上昇、またニューヨーク先物市場は5月の11%から6月は11.5%に上昇した。

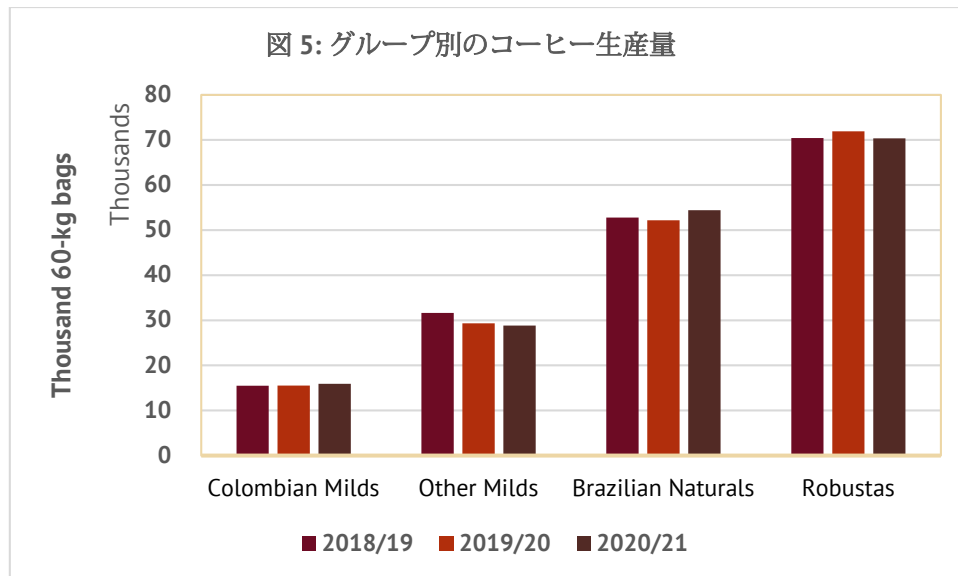
図 3: ニューヨークとロンドン先物市場の
アービトラージ



図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ
30日移動平均

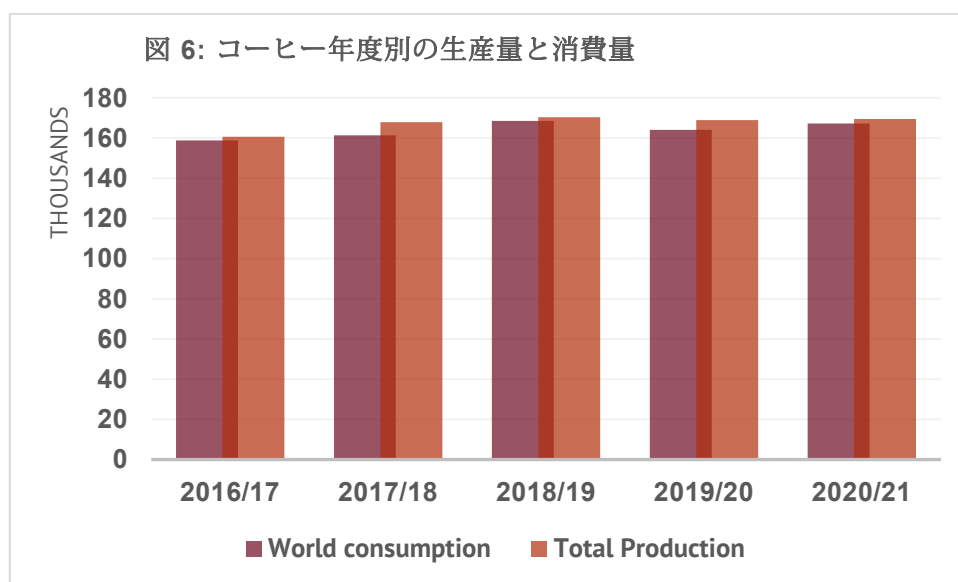


2020/21コーヒー年度の総生産量は0.3%増の1億6,950万袋と推定されている。アラビカは2.2%増の9,910万袋、ロブスタは2.1%減の7,040万袋である。地域別には、アフリカの生産量は2020/21年度1,868万袋で前年度と変わらず、アジア・オセアニアは2019/20年度の4,945万袋から2020/21年度は4,893万袋と1.1%減少が予測されている。メキシコ・中央アメリカは2019/20年度の1,960万袋に対して2020/21年度は2.6%減の1,901万袋の見込みである。南米は2019/20年度の8,120万袋に対して2%増の8,280万袋と予想されているが、すでに始まっているブラジルの2021/22クロープは、アラビカが裏年であること、また平均以下の降雨量による影響を受けており大幅な減少が予想されている。コーヒーグループ別にみると、コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの生産量がそれぞれ2.4%と4.3%増加し1,590万袋と5,440万袋に、一方、アザーマイルドとロブスタはそれぞれ1.8%と2.1%減少し2,880万袋と7,036万袋と見込まれる。



世界のコーヒー消費量は、2019/20コーヒー年度の1億6,410万袋に対して2020/21年度は1.9%増の1億6,720万袋になると予測されているが、新型コロナウイルスパンデミック前の1億6,850万袋に対しては0.8%下回る。パンデミックにおける規制の緩和とその後の景気回復見通しにより、世界のコーヒー消費は引き続き増加すると予想されている。輸入国の消費量は2.3%増の1億1,670万袋、コーヒー輸出国の国内消費量は1%増の5,050万袋と見込まれる。

2020/21コーヒー年度の総供給量は需要量を1.4%超過すると予想されるものの、2019/20年度の3.2%超過からは低下しており、需給比率がタイトとなることが見込まれる。2021/22年度は輸出国で生産量の減少が予想され、総供給量は世界の消費量を下回る可能性がある。



2021年5月のコーヒー全形態の輸出量は合計978万袋で、2020年5月の1,090万袋に対して10.1%減少した。2021年5月のコーヒー生豆の輸出は2020年5月に対して12.3%減少したが、焙煎コーヒーとソリュブルコーヒーはそれぞれ20.1%と9.7%増加している。コーヒー生豆の輸出減少はコロンビアマイルドが顕著で、2021年5月の輸出量は前年5月に対して55.2%の減少である。アザーマイルドとロブスタの5月の生豆輸出量は、前年対比それぞれ3.9%と6.5%減少している。コロンビアマイルドの輸出減少は、主たる生産国であるコロンビア全土の社会的不安定が原因であり通常の輸出輸送が妨げられたことがある。しかしながら、2020/21コーヒー年度経過8か月間の累計コーヒー生豆輸出量は4グループ全体で、2019/20年度同時期の7,706万袋に対して3.1%増加の7,953万袋である。

図 7: 生豆輸出量（10月－5月）

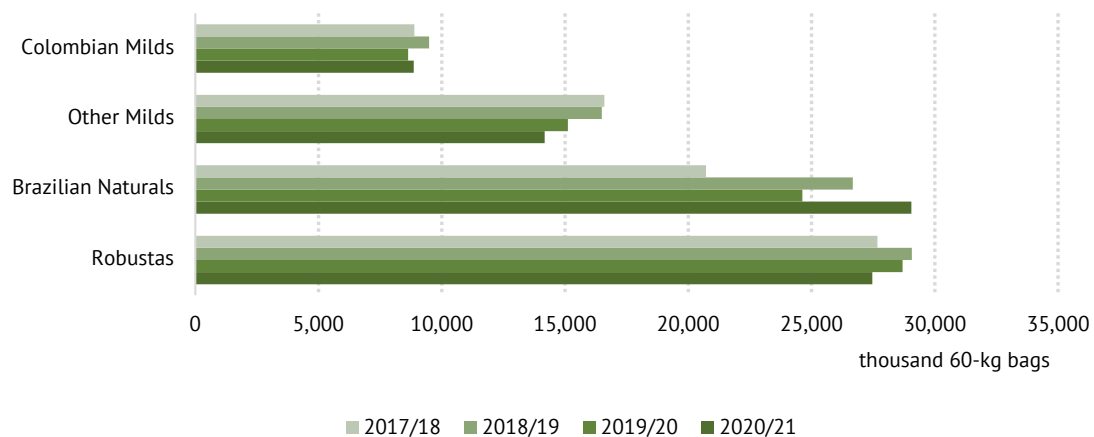
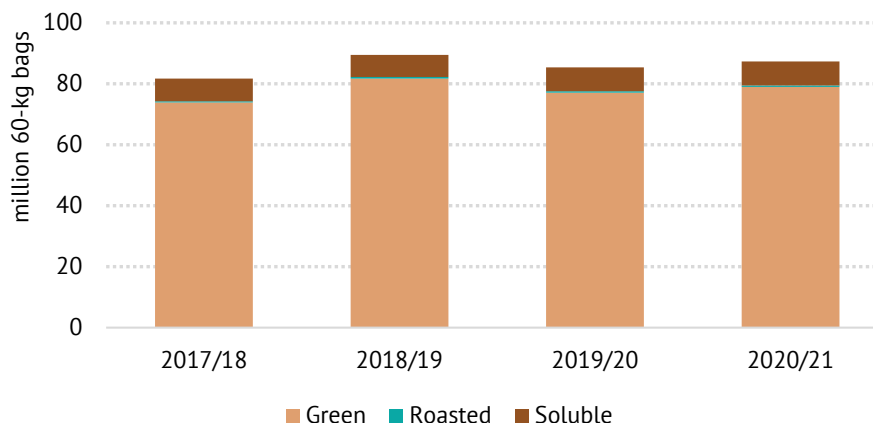
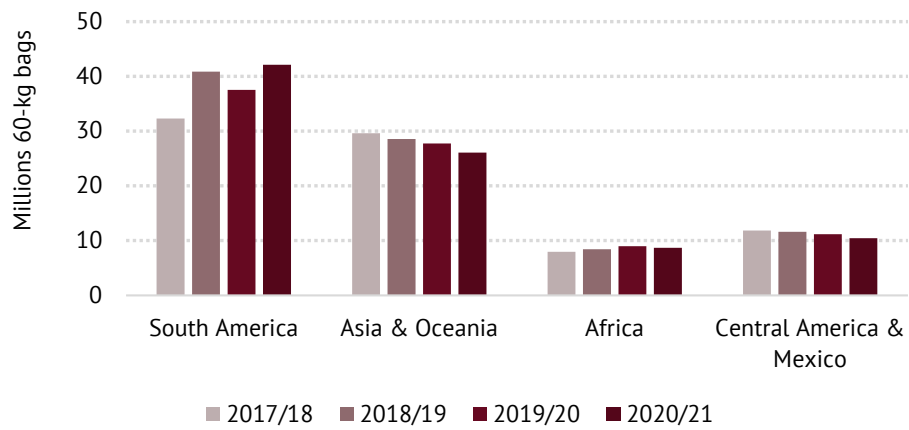


図 8: 形態別の総輸出量（10月－5月）



2020/21コーヒー年度経過8か月間の輸出を地域別に見ると、アフリカは全形態合計で3.2%減の868万袋、アジア・オセアニアは6.0%減の2,606万袋である。

図 9: 地域別の総輸出量 (10月-5月)



メキシコ・中央アメリカは前年度同時期の1,116万袋に対し6.5%減の1,043万袋、一方、南米は12.3%増の4,211万袋となった。

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							
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
Mar-21	120.36	177.49	167.05	122.16	73.86	131.72	63.90
Apr-21	122.03	181.70	168.65	124.18	74.47	134.77	63.76
May-21	134.78	199.02	186.46	140.85	79.68	152.42	69.15
Jun-21	141.03	206.53	192.45	148.12	84.85	156.43	73.16
% change between May-21 and Jun-21							
	4.6%	3.8%	3.2%	5.2%	6.5%	2.6%	5.8%
Volatility (%)							
May-21	8.7%	8.1%	8.8%	11.6%	6.7%	11.0%	7.0%
Jun-21	9.1%	8.2%	9.0%	11.6%	7.7%	11.5%	8.7%
Variation between Jun-21 and May-21							
	-0.4	-0.1	-0.2	0.0	-1.0	-0.5	-1.7

* 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*
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
Mar-21	10.44	55.33	103.63	44.89	93.19	48.30	67.82
Apr-21	13.05	57.52	107.23	44.47	94.18	49.71	71.01
May-21	12.56	58.17	119.34	45.61	106.78	61.17	83.27
Jun-21	14.09	58.41	121.68	44.32	107.59	63.27	83.26
% change between May-21 and Jun-21							
	12.2%	0.4%	2.0%	-2.8%	0.8%	3.4%	0.0%

* 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	170,322	168,942	169,496	0.3%
Arabica	99,940	98,187	99,919	97,041	99,137	2.2%
Robusta	60,668	69,680	70,403	71,901	70,360	-2.1%
Africa	16,839	17,461	18,579	18,684	18,679	0.0%
Asia & Oceania	47,930	52,203	48,173	49,452	48,930	-1.1%
Mexico & Central America	20,322	21,752	21,636	19,598	19,086	-2.6%
South America	75,516	76,453	81,934	81,208	82,802	2.0%
CONSUMPTION	158,781	161,377	168,509	164,099	167,235	1.9%
Exporting countries	48,334	49,686	50,245	49,982	50,497	1.0%
Importing countries (Coffee Years)	110,447	111,691	118,265	114,117	116,738	2.3%
Africa	10,702	11,087	12,017	11,640	11,882	2.1%
Asia & Oceania	35,068	34,903	36,476	36,297	36,762	1.3%
Mexico & Central America	5,193	5,273	5,431	5,321	5,356	0.7%
Europe	52,148	53,251	55,637	53,311	54,245	1.8%
North America	29,559	29,941	31,779	30,628	31,768	3.7%
South America	26,111	26,922	27,170	26,903	27,223	1.2%
BALANCE	1,827	6,491	1,812	4,843	2,260	

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: 輸出国の総輸出货量

	May-20	May-21	% change	October-May		
				2019/20	2020/21	% change
TOTAL	10,891	9,786	-10.1%	85,383	87,299	2.2%
Arabicas	6,796	5,916	-12.9%	52,564	55,864	6.3%
Colombian Milds	1,001	562	-43.8%	9,336	9,632	3.2%
Other Milds	2,677	2,616	-2.3%	16,704	15,792	-5.5%
Brazilian Naturals	3,118	2,737	-12.2%	26,524	30,440	14.8%
Robustas	4,095	3,870	-5.5%	32,819	31,435	-4.2%

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

	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21
New York	1.82	1.45	1.26	1.30	1.40	1.52	1.75	1.92	1.97	2.07	2.21	2.18
London	1.90	1.85	1.85	2.04	2.24	2.31	2.40	2.44	2.50	2.53	2.67	2.51

In million 60-kg bags