



コーヒー価格は200セントを突破し10年振りの高値をつけた

2021年12月のICO複合指標価格月次平均は200セント（USセント/ポンド、以下同様）を超えて203.06セントを記録し数年ぶりの高値圏に達した。この価格水準は11月の195.17セントから4.0%の上昇であり、2021/22コーヒー年度の価格水準はこれまでのところ2011年に記録した高価格への回帰を見せている。

価格の上昇とともに2021年12月のICO複合指標価格のボラティリティは0.6ポイント上昇し10.1%となった。

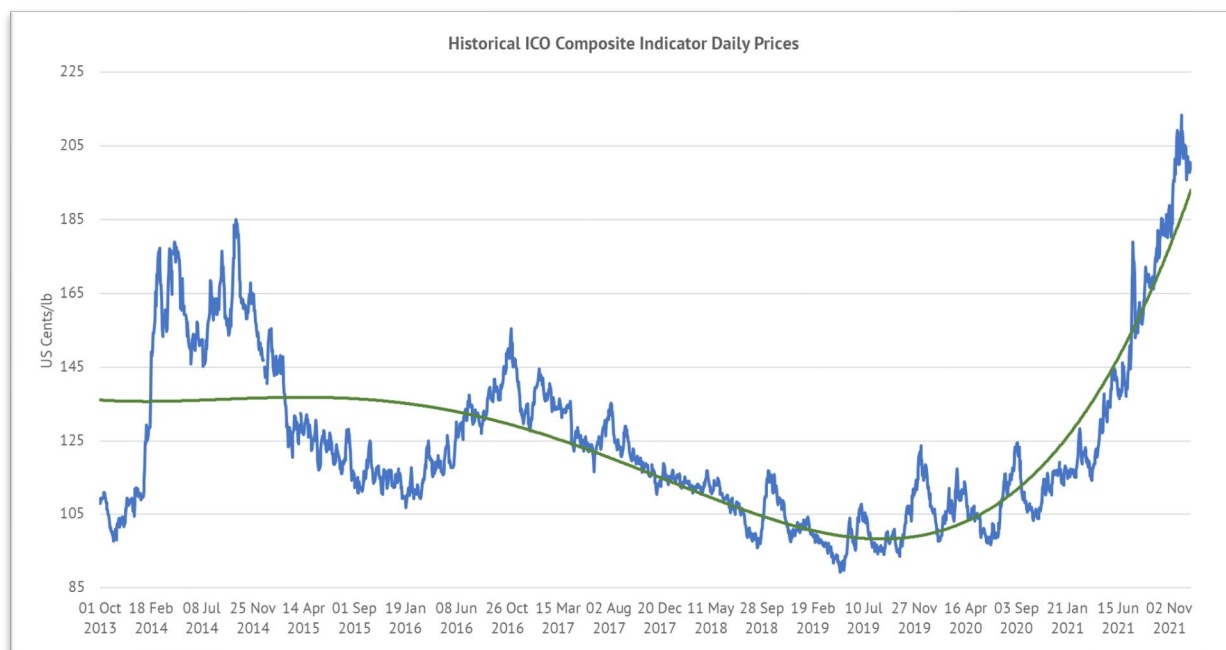
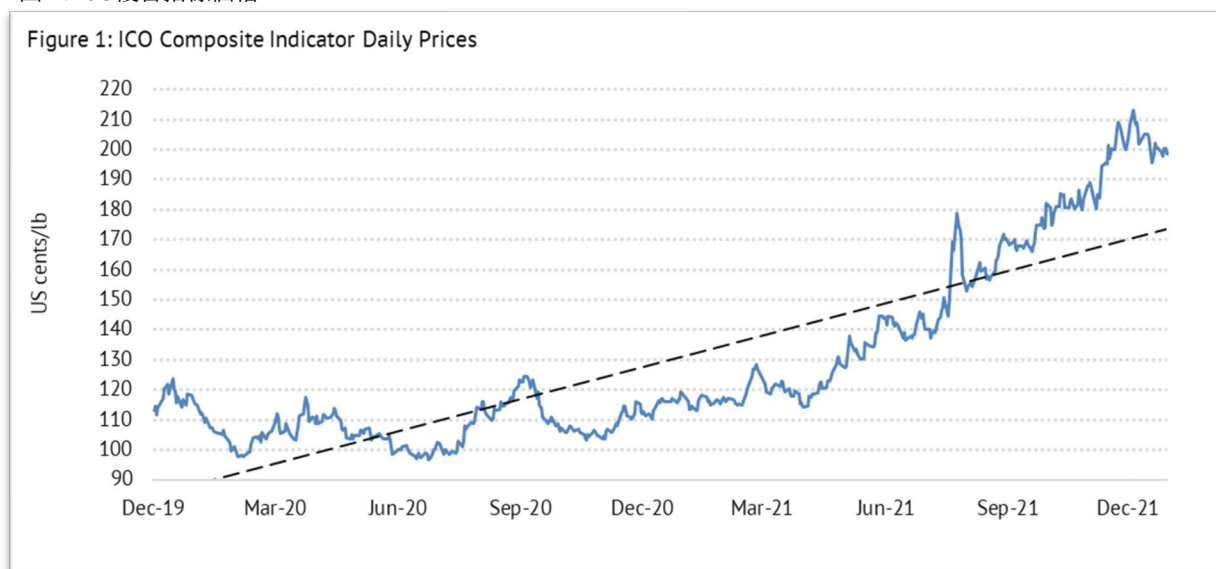
2021年11月のコーヒー輸出量合計は925万袋で11月の1,056万袋に対して12.4%減少している。2021/22コーヒー年度経過2か月（2021年の10月/11月）の南アメリカの輸出量は967万袋で2020/21年度同時期の1,279万袋に対して24.4%の大幅減少である。アジア・オセアニアの輸出量は2020年10月/11月が508万袋だったのに対し2021年同時期は621万袋だった。アフリカは2021年10月/11月の輸出量は205万袋で2020/21年同時期の209万袋に対して1.8%減少した。

アラビカの2021年11月の輸出量は前年11月の722万袋から20.8%減の572万袋に落込んでいる。一方、ロブスタ輸出量は353万袋だった。

2020/21コーヒー年度の総生産量推定値は前回推定から微増の1億6,966万袋で、これは前年度生産量1億6,900万袋に対して0.4%の増加となる。

2021年1月に115.73セントだったICO複合指標価格は2021年12月までに75.5%上昇し、月次平均は213.04セントをつけた2011年9月の高値圏に達している。2020/21コーヒー年度開始以降のコーヒー価格の上昇は着実かつ一貫しており、200セントの大台を超えたことで過去10年連続した価格低迷期を脱して目覚ましく回復していることを示している。

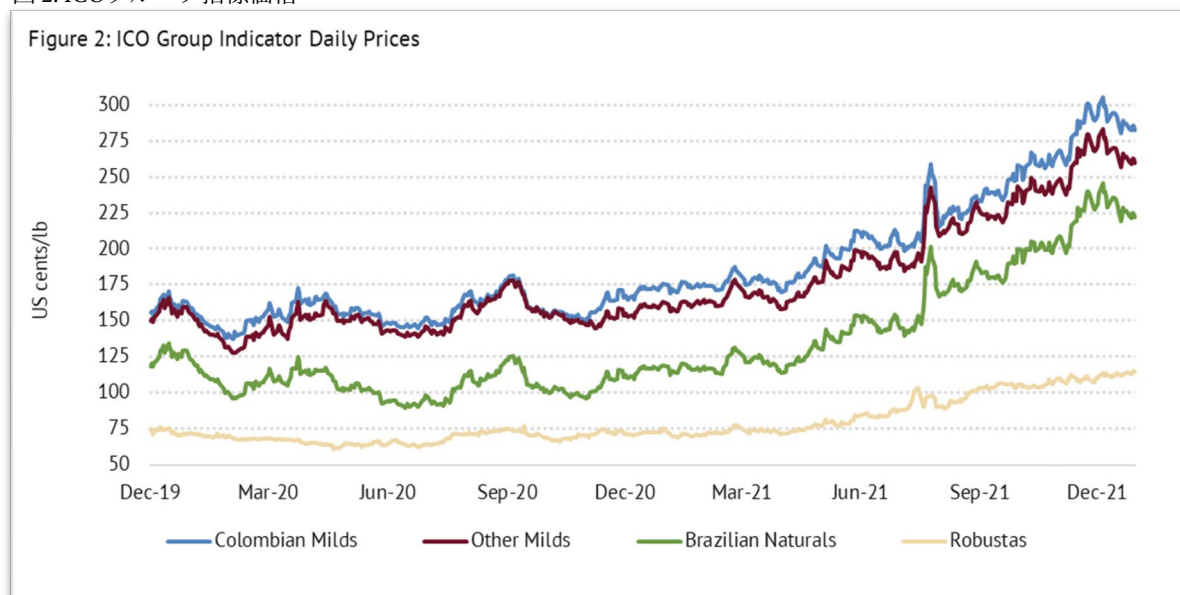
図 1: ICO複合指標価格



価格上昇が最も著しいのはブラジルナチュラルで230.26セントに達した。これは前月の218.90セントに対して5.2%の上昇であり、2021年1月の116.69セントに対してほぼ2倍に相当する。

コロンビアマイルドは2021年11月の279.56セントに対して12月は3.9%上昇して290.57セント、またアザーマイルドは前月の258.95セントから12月は3.4%上昇の267.71セントだった。ロブスタは3.1%上昇の112.76セントだが上昇幅は4グループ中で最も低い。

図2: ICOグループ指標価格



コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は、11月から11.0%拡大して12月に22.86セントとなった。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は0.6%縮小して12月は60.31セントである。コロンビアマイルドとロブスタの価格差は11月の170.16セントから4.5%拡大して12月は177.81セントだった。アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は11月の40.06セントから6.5%縮小して12月は37.45セントである。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、11月の123.64セントに対して12月は5.1%拡大し130.00セントとなった。

コーヒー価格の上昇に伴いICO複合指標価格のボラティリティは12月に0.6ポイント上昇して10.1%となった。グループ指標価格のボラティリティを見ると、ブラジルナチュラルは11月の11.8%に対して12月は12.9%へ上昇しグループ中で最も高かった。コロンビアマイルドは11月の9.3%から12月は9.8%へ、アザーマイルドは11月の10.2%から12月は10.4%へ上昇した。ロブスタのボラティリティは7.8%で最も低かった。ニューヨーク先物市場のボラティリティは11月の11.9%から12月は12.3%へ上昇、一方、ロンドン先物市場の0.5ポイント低下して7.0%だった。

ロンドン市場とニューヨーク市場の認証在庫は7か月連続で減少しており、6月の486万袋に対して12月は333万袋で31.5%の減少である。

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

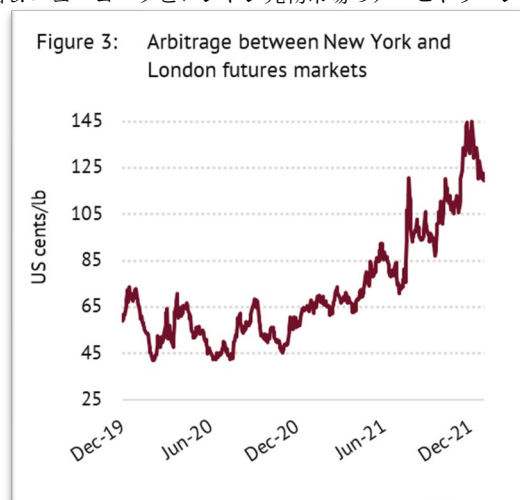
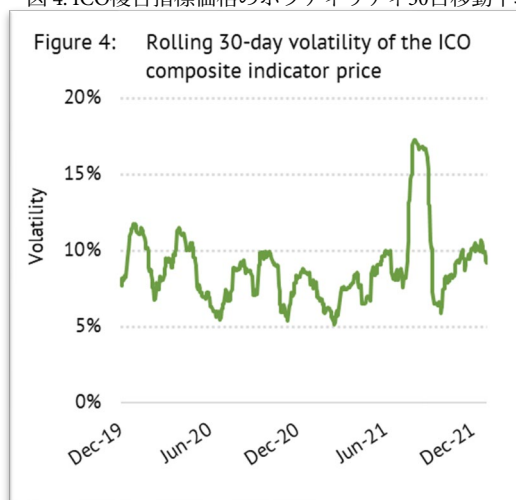


図4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均

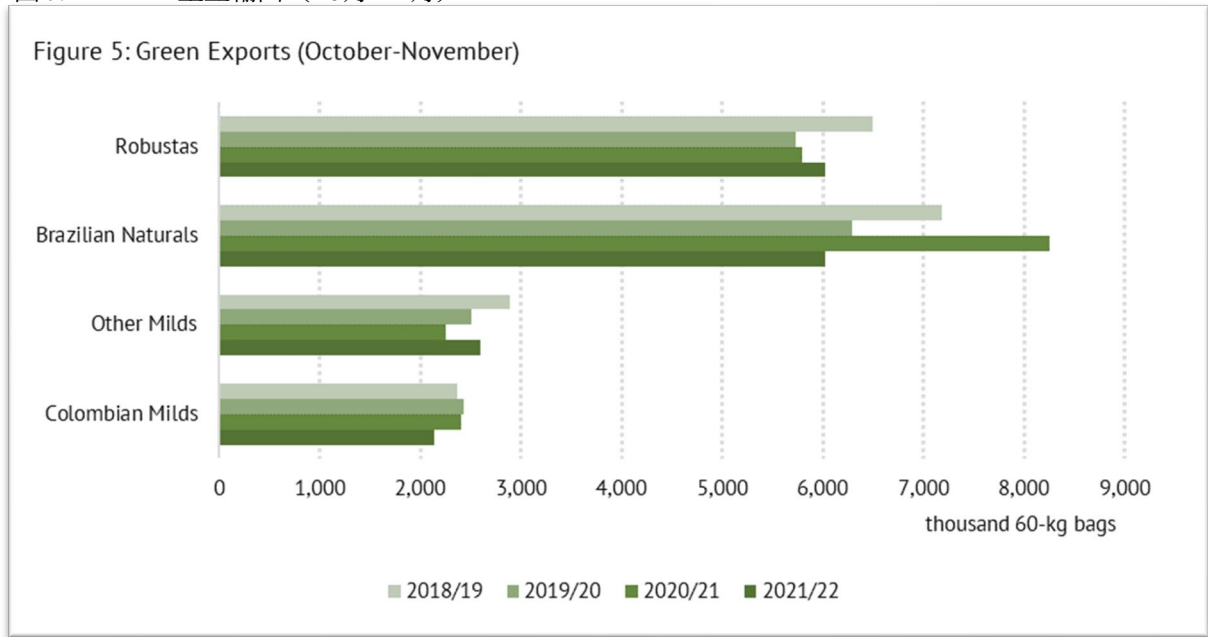


2021年11月の全形態のコーヒー輸出量合計は925万袋で2020年11月の1,056万袋に対して12.4%減少した。輸出減少の要因は南アメリカで28.0%減少したが、その一方、アジア・オセアニア、中央アメリカ・メキシコはそれぞれ17.6%と29.4%増加した。南米の輸出急減の主因はブラジルで33.9%の大幅な減少である。減少の背景には、ロジスティクス（特に輸送コンテナのアベイラビリティ）が継続的に困難であること、および農家からの供給量が減少していることの2つがある。一方、アジア・オセアニア、中央アメリカ・メキシコにおける2桁の輸出量増加を牽引したのは、インドとベトナム、そしてグアテマラとホンジュラスとニカラグアだった。

2021/22コーヒー年度経過2か月（10月/11月）の南アメリカからの輸出量は2020年度同時期の1,279万袋に対して24.4%減の967万袋だった。同時期のブラジルの輸出量は927万袋から636万袋へ31.4%減少している。アジア・オセアニアの輸出量は20/21年度10月/11月の508万袋から21/22年度は621万袋へ増加した。同時期のインドとベトナムの輸出量は、それぞれ67万袋と290万袋から106万袋と342万袋へ増加している。

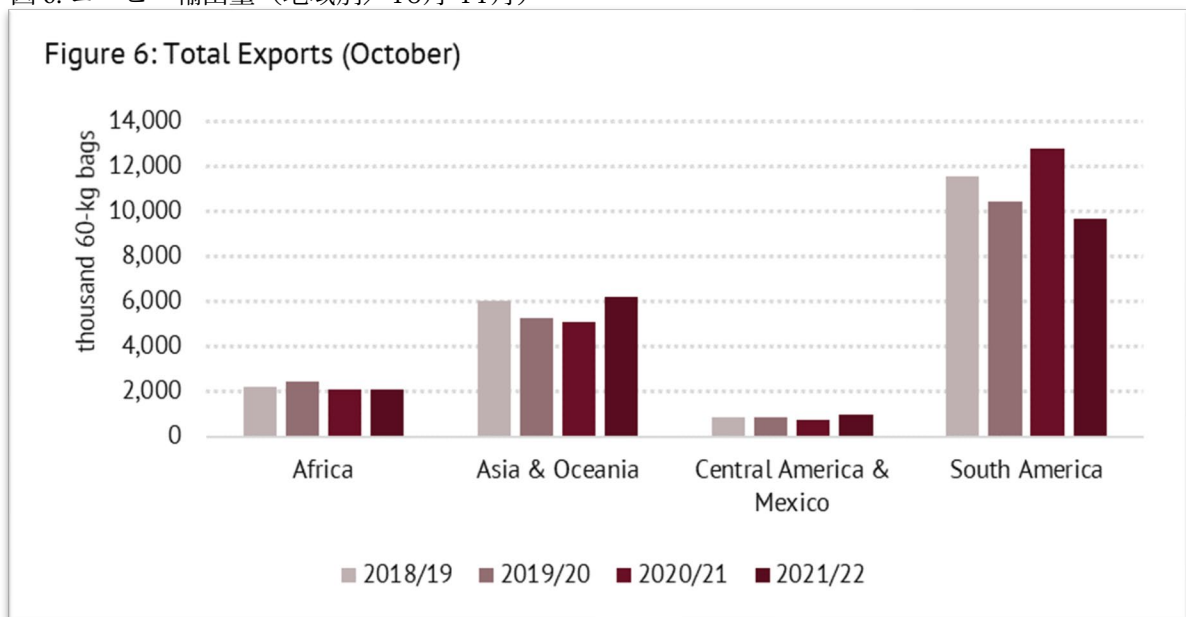
中央アメリカ・メキシコからの輸出は2020年10月/11月の72万袋に対して2021年10月/11月は94万袋だった。この期間のグアテマラ、ホンジュラス、ニカラグアの輸出量はそれぞれ16万袋、18万袋、17万袋である。アフリカの輸出は2020年10月/11月の209万袋から2021年10月/11月は1.8%減少して205万袋だった。ケニア（-49.7%）とコートジボワール（-34.1%）が減少の主因である、その一方、タンザニアは86万袋から101万袋へ17.8%の増加となった。

図5: コーヒー生豆輸出 (10月-11月)



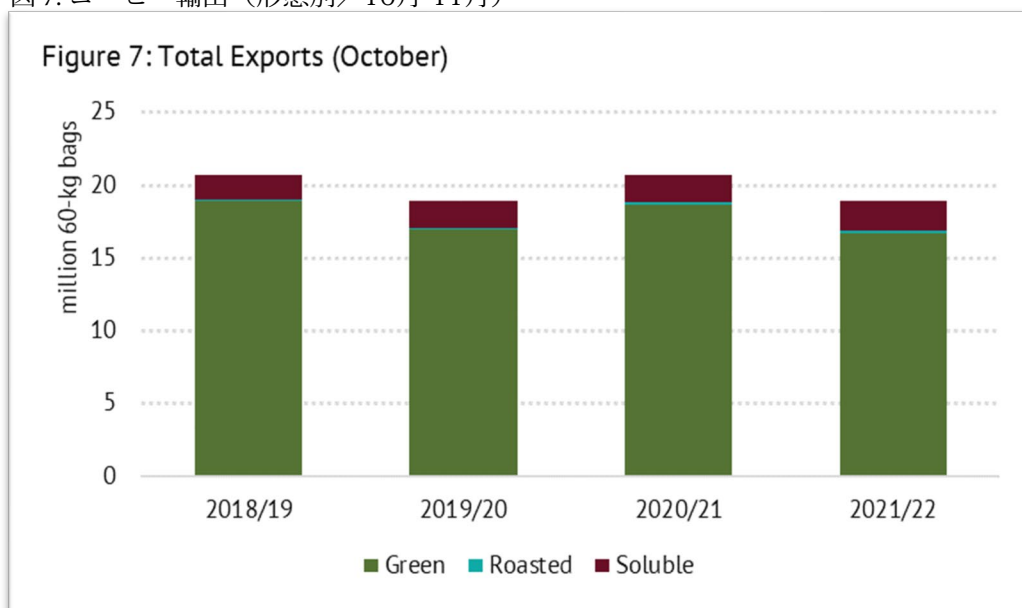
アラビカ輸出量は2020年11月の722万袋から2021年11月は572万袋へと20.8%減少している。最も大きく減少したのはブラジルナチュラルで2020年11月の462万袋から2021年11月は294万袋へと減少し、次いでコロンビアマイルドが138万袋から125万袋へ8.8%の減少である。一方、アザーマイルドとロブスタはそれぞれ23.9%と5.7%増加した。その結果、2021/22コーヒー年度経過2か月のアラビカ輸出量は1,183万袋、ロブスタは704万袋である。

図6: コーヒー輸出量 (地域別/10月-11月)



2021/22コーヒー年度経過2か月のグリーンコーヒー（生豆）輸出量は1,671万袋で、前年度同時期の1,870万袋対して10.6%減少している。

図 7: コーヒー輸出（形態別／10月-11月）



2020/21コーヒー年度の総生産量予想は前回予想から微減の1億6,966万袋で、前年度の1億6,900万袋に対して0.4%の増加見込みである。アラビカの生産量は19/20年度の9,708万袋から2.3%増加して20/21年度は9,928万袋、ロブスタは7,192万袋から2.2%減少して7,038万袋と見込まれている。世界のコーヒー消費量はわずかに増加していることが算定されており、19/20コーヒー年度消費量の1億6,408万袋に対して20/21年度は1億6,725万袋に増加したと推計されている。従って、2020/21年の生産量と消費量のギャップは241万袋に減少している。

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							
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
Jul-21	152.24	218.66	204.29	160.62	94.37	168.55	81.17
Aug-21	160.14	225.40	216.24	174.89	95.18	181.93	84.72
Sep-21	170.02	240.38	225.54	183.72	104.60	191.30	94.91
Oct-21	181.57	258.87	241.06	199.98	105.24	206.05	96.36
Nov-21	195.17	279.56	258.95	218.90	109.40	223.94	100.30
Dec-21	203.06	290.57	267.71	230.26	112.76	234.14	104.14
% change between Nov-21 and Dec-21							
	4.0%	3.9%	3.4%	5.2%	3.1%	4.6%	3.8%
Volatility (%)							
Nov-21	9.5%	9.3%	10.2%	11.8%	7.4%	11.9%	7.5%
Dec-21	10.1%	9.8%	10.4%	12.9%	7.8%	12.3%	7.0%
Variation between Nov-21 and Dec-21							
	0.6	0.5	0.2	1.1	0.4	0.4	-0.5

* Average prices for 2nd and 3rd positions

表 2: 価格差 (US cents/lb)

	Colombian Milds Other Milds	Colombian Milds Brazilian Naturals	Colombian Milds Robustas	Other Milds Brazilian Naturals	Other Milds Robustas	Brazilian Naturals Robustas	New York* London*
Jan-21	12.73	56.73	102.71	42.85	89.98	45.98	62.05
Feb-21	10.53	56.90	103.59	44.00	93.06	46.69	67.05
Mar-21	10.44	55.33	103.63	46.37	93.19	48.30	66.62
Apr-21	13.05	57.52	107.23	44.89	94.18	49.71	67.82
May-21	12.56	58.17	119.34	44.47	106.78	61.17	71.01
Jun-21	14.09	58.41	121.68	45.61	107.59	63.27	83.27
Jul-21	14.36	58.03	124.29	44.32	109.93	66.26	83.26
Aug-21	9.16	50.51	130.22	43.67	121.06	79.71	87.39
Sep-21	14.84	56.66	135.78	41.35	120.94	79.12	97.20
Oct-21	17.81	58.89	153.63	41.82	135.82	94.74	96.39
Nov-21	20.60	60.66	170.16	40.06	149.55	109.50	123.64
Dec-21	22.86	60.31	177.81	37.45	154.95	117.50	130.00
% change between Nov-21 and Dec-21							
	11.0%	-0.6%	4.5%	-6.5%	3.6%	7.3%	5.1%

* 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	160,605	167,866	170,331	169,004	169,659	0.4%
Arabica	99,940	98,188	99,926	97,082	99,284	2.3%
Robusta	60,664	69,678	70,405	71,922	70,375	-2.2%
Africa	16,836	17,459	18,584	18,731	18,758	0.1%
Asia & Oceania	47,930	52,203	48,173	49,462	48,909	-1.1%
Mexico & Central America	20,322	21,752	21,640	19,598	19,194	-2.1%
South America	75,516	76,453	81,934	81,214	82,798	2.0%
CONSUMPTION	158,532	161,795	167,191	164,077	167,247	1.9%
Exporting countries	48,334	49,686	50,245	49,995	50,493	1.0%
Importing countries (Coffee Years)	110,198	112,110	116,946	114,083	116,754	2.3%
Africa	10,668	11,286	11,942	11,700	11,943	2.1%
Asia & Oceania	34,785	35,236	35,865	35,909	36,420	1.4%
Mexico & Central America	5,194	5,273	5,431	5,347	5,381	0.6%
Europe	52,203	53,142	55,048	53,542	54,480	1.8%
North America	29,559	29,941	31,779	30,628	31,768	3.7%
South America	26,123	26,918	27,126	26,951	27,255	1.1%
BALANCE	2,073	6,070	3,140	4,927	2,412	

*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

	Nov-20	Nov-21	%change	December-November		
				2019/20	2020/21	% change
TOTAL	10,560	9,246	-12.4%	129,107	127,042	-1.6%
Arabicas	7,223	5,719	-20.8%	80,427	79,667	-0.9%
Colombian Milds	1,375	1,255	-8.8%	13,880	13,889	0.1%
Other Milds	1,228	1,521	23.9%	24,815	26,025	4.9%
Brazilian Naturals	4,620	2,943	-36.3%	41,732	39,753	-4.7%
Robustas	3,337	3,527	5.7%	48,680	47,375	-2.7%

In thousand 60-kgbags

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

	Jan- 21	Feb- 21	Mar- 21	Apr- 21	May- 21	Jun- 21	Jul- 21	Aug- 21	Sep- 21	Oct- 21	Nov- 21	Dec- 21
New York	1.75	1.92	1.97	2.07	2.21	2.33	2.32	2.31	2.27	2.01	1.72	1.67
London	2.40	2.44	2.50	2.53	2.67	2.53	2.43	2.31	2.09	1.97	1.78	1.66

In million 60-kg bags