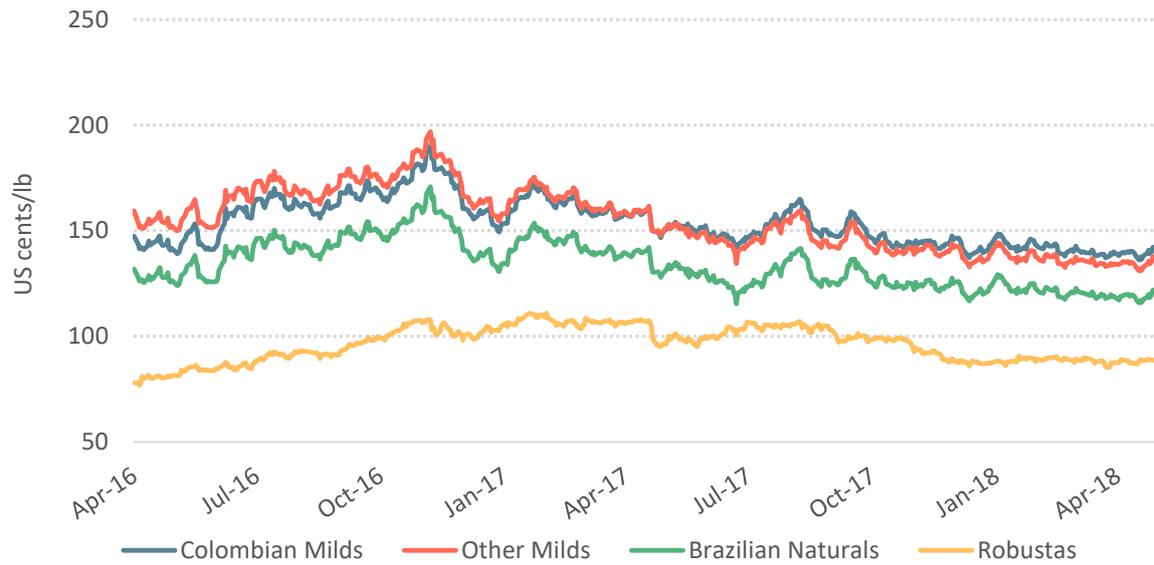




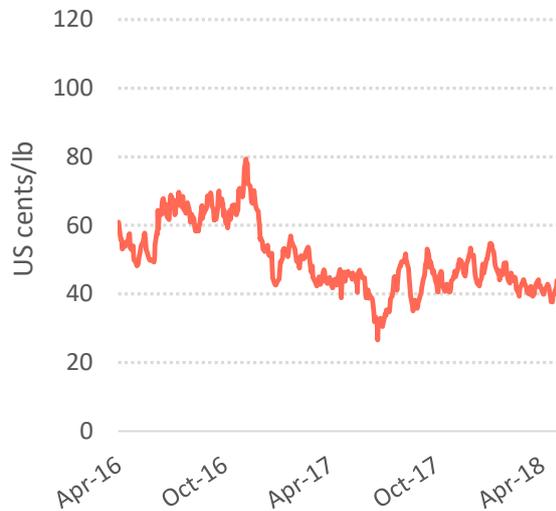
図 2: ICO 日次グループ指標価格



© 2018 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

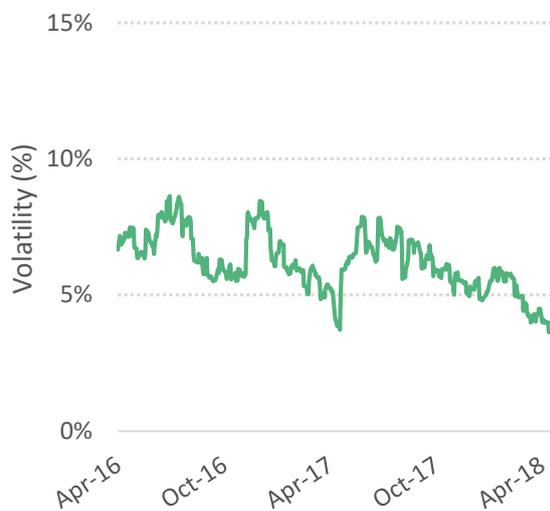
4月、アラビカ3グループ全ての指標価格は下落した。中でもブラジルナチュラルグループの下げが最大で月間平均値は0.9%ダウンし118.76米セント/LBとなった、一方アザーマイルドグループの指標価格は0.5%下げ134.34米セント/LBだった。コロンビアマイルドグループは、コロンビアの2017/18年度生産高が減産見通しになっている為下げ幅は限られ、僅かに△0.1%で139.29米セント/LBだった。結果的に、コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差 (differential)は12%広がり月間平均価格で4.95米セントとなった。ロブスタ指標価格の月間平均値は、ブラジルロブスタニュークropp到着前であり目先の需給がタイトな状況を反映し、0.1%ではあるが上昇し88.31米セントとなった。ニューヨークとロンドン先物市場で測られる4月のアービトラージ平均値は2.4%縮小し40.81米セント/LBとなった。更にICO複合指標価格の価格変動率 (Volatility) は0.3%縮小し4.0%だった。

図 3: ニューヨークとロンドン先物市場間のアービトラージ



© 2018 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



© 2018 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

2017/18年度世界コーヒー生産量は前年度比1.2%増の推定159.66百万袋である。南米地域の生産量は6.1%減の70.59百万袋を予想している。しかし、残りの地域の生産量はこの減産量を上回ることになるだろう。アフリカの生産量は3.2%増の17.66百万袋、アジア・オセアニア地域は10%増の49.49百万袋、メキシコ・中米地域は7.1%増の21.92百万袋の見通しである。

2018年3月のコーヒー総輸出量は前年同月に比し0.9%減の10.81百万袋である。これは主にアラビカ特にコロンビアマイルド輸出量減少の影響である。2017年10月から2018年3月の輸出量は2月を除く全ての月が前年同月に比べ減少している。特に3月の減少が顕著であり、結果として2017/18年度最初の6か月の累計総輸出量は0.6%減の59.96百万袋となった。

2018年3月のコロンビアマイルドの輸出量は前年同月比11.5%減の1.16百万袋であり、2017/18年度最初の6か月の累計輸出量は前年同期比10.1%減の7.34百万袋となった。2018年3月のコロンビアの輸出量は前年同月比10.7%減の1.04百万袋、2017/18年度最初の6か月の累計輸出量は10.6%少ない6.70百万袋である。これは2017/18年度のコロンビアのコーヒー生産量が降雨量過多の為14百万袋に減産になったことが主因である。コロンビアコーヒー生産者連合（FNC）によると2017/18年度前期の生産量は7.32百万袋とのことである。この数字は前年度に比べ8.1%少ない数字だが、2015/16年度とほぼ同じ水準で、この年度の通年生産量は14.01百万袋である。

2018年3月のアザーマイルドの輸出量も前年に比べ減少し前年同月比1.3%少ない2.49百万袋だった。しかし、2017/18年度最初の6か月の輸出量を見るとこのグループの輸出量は前年同期比5.8%増の12.49百万袋であり、他の2アラビカグループに比べるとまだましな状況だと言える。2018年3月と2017/18年度最初の6か月のホンジュラスの輸出量は夫々、7%増の0.86百万袋及び11.8%増の3.35百万袋である。ホンジュラスの2017/18年度の実生産量は前年度比12%増の8.35百万袋の見通しで、同国の国内消費量は限られているので輸出可能数量が増加している。

2018年3月のブラジルナチュラルの輸出量は前年同月比6.8%減の2.68百万袋であり、2017年10月から2018年3月の累計輸出量は前年同期比2.2%減の18.14百万袋である。2018年3月のエチオピアの輸出量は前年同月比4.6%少ない0.26百万袋である。しかし同国の2017/18年度最初の6か月の輸出量は前年同期比27.6%多い1.55百万袋となっている。2017/18年度のエチオピアの実生産量は前年度比4.8%多い7.65百万袋の見通しである。

2018年3月のブラジルの輸出量は前年同月に比べ10.5%少ない2.52百万袋である。また2017年10月から2018年3月の輸出量は前年度同期に比べ7.7%少ない16.57百万袋である。これは2017/18年度の実生産量が推定51百万袋と減産になっていることを反映したものである。

2018年3月のロブスタの輸出量は前年同月比6.7%少ない4.48百万袋である。2017年10月から2018年3月の輸出量は、最初の2ヶ月間の輸出量が少なかった為、前年同期比僅かに0.9%増の21.99百万袋となっている。2018年3月のベトナムの輸出量は暫定値ではあるが推定3.3百万袋

であり、前年同月比31.9%増となっている、また2017/18年度の最初の6か月間の累計輸出量は15.5%増の14.46百万袋である。2018年3月のウガンダの輸出量は18.7%増の0.33百万袋、2017/18年度最初の6か月の輸出量は前年同期比3.7%増の2.34百万袋となっている。

最後に今月のコーヒーマーケットレポートではアラビカコーヒー生豆の生産国に於けるFOB価格と輸入国で収集しているグループ指標価格の関連性を調査する為にこれらのデータの構成要素を分解・分析した。この分析の為に、輸出コーヒーの船積みロット毎の単位価格（unit price）がトレースできるブラジル、コロンビア、ホンジュラス、ベトナムの原産地証明書に書かれた情報を利用した。

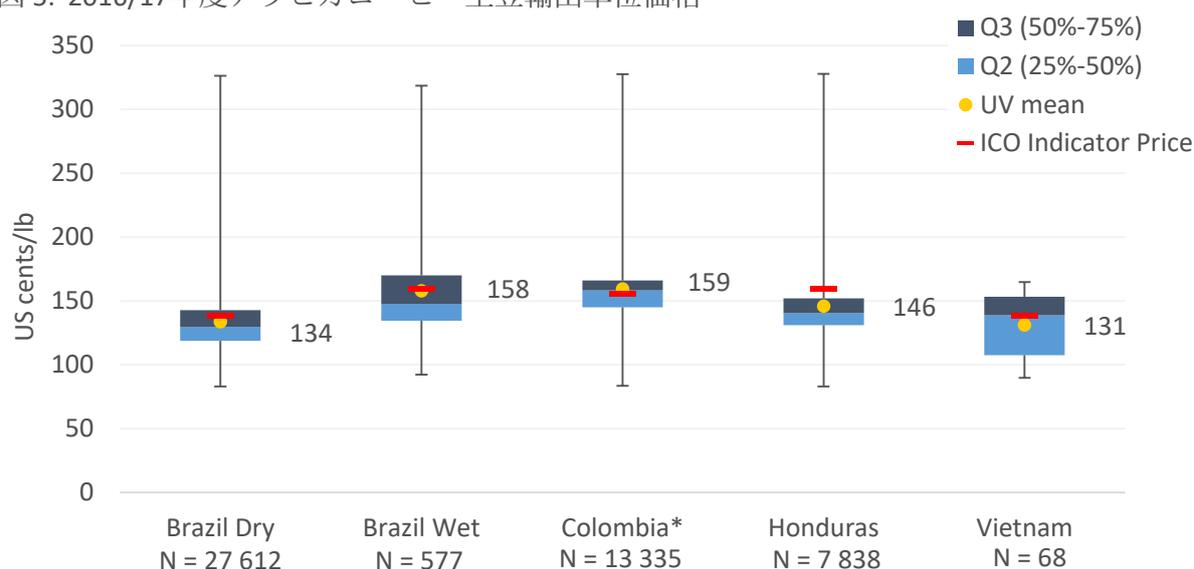
図5は2016/17年度におけるこれらの4か国から輸出されたアラビカコーヒー生豆の単位価格を示した棒グラフである。棒グラフは船積みされた個別コーヒーロットの最高及び最低単位価格を示しており、船積みロット数で均等に4分割された区分毎の価格分布状況を示している。即ち原産地証明に基づき船積みロットを輸出価格に従い棒状に並べそれをロット数で25%ずつに4分割したものである。最も上部及び最下部には最高及び最低価格帯の区分にあるロットが線で示されており、第2番目及び第3番目の区分は淡い青及び濃い青の四角形で示され中間価格点の周辺にある。黄色の点で示されているのが輸出単位価格の中央値であり、赤線で示されているICOアラビカ3グループ（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）の年間平均価格と比較することが出来る。

このグラフを見ると2つの主なパターンが理解できる。即ち、ICOグループ指標価格の年間平均値はブラジル非水洗式コーヒーと水洗式コーヒーの輸出価格やコロンビアとベトナムアラビカコーヒー輸出価格の中央値とほぼ近い水準にある。しかしホンジュラスの輸出価格は、彼らの属するグループであるアザーマイルドグループ指標価格の年間平均値よりはかなり低い。即ち、コスタリカ、グアテマラ、ホンジュラス、メキシコ、エルサルバドルが属するアザーマイルドグループの中では、ホンジュラスのアラビカコーヒーは品質もしくは買い付けの容易さなどが反映されて他のオリジンより安く売り買いされているということである。

次に解ることは、かっこ()で示された中央値に近い二つの区分のアラビカコーヒー輸出価格は国によって大きく異なるということである。原産地証明書に記録された最高価格と最低価格の幅は、ブラジルの非水洗アラビカが最も小さくて226米セント/LBであり、ホンジュラスの水洗式アラビカコーヒーが最も大きく245米セント/LBである。即ち、ホンジュラスのアラビカコーヒーは平均的に安く売られているが、四か国の中では輸出価格の差が最も大きいということである。ベトナムアラビカコーヒーの輸出価格は非常に小さく僅か75米セント/LBである。

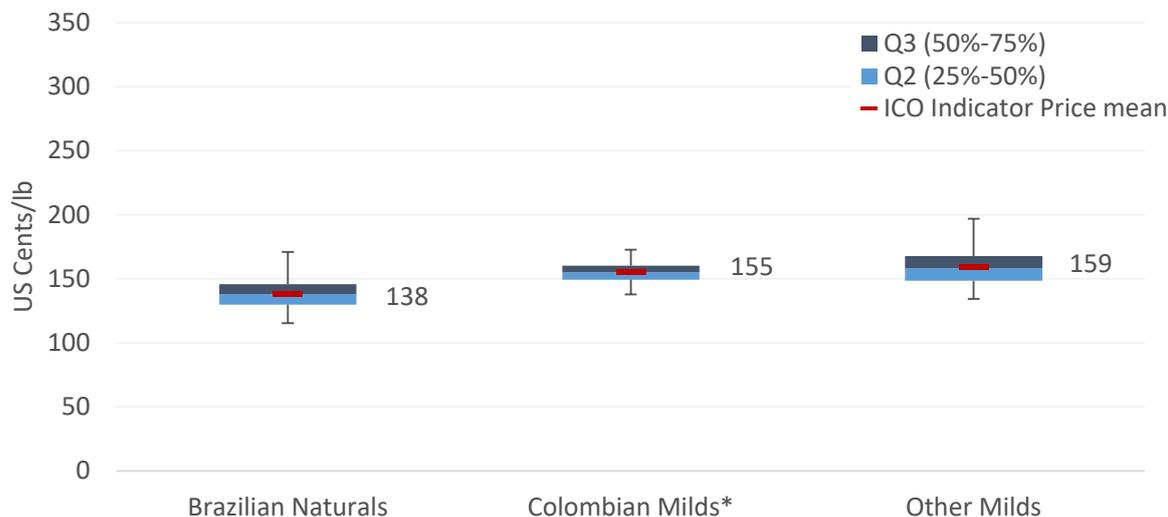
価格差は様々な要因の結果生じるものであり、例えばアラビカコーヒー国際価格の年間を通じての乱高下、先物販売、品質差、運賃（これは配送ロットでも異なる）等がある。図6は2016/17年度のICO日次グループ指標価格の値動きを示したものである。日次価格の最高、最低価格の価格差は年間を通じ相対的に小さい。コロンビアマイルドの価格差は35米セント/LB、アザーマイルドは63米セント/LB、ブラジルナチュラルは56米セント/LBである。即ちグループ指標価格は輸出価格を構成する多くの要素の中の一部条件のみが反映されたものだけということである。例えば反映されない条件の中には船積みされたコーヒーの品質や小さなことだが船積みロットで左右される運賃などがある。

図 5: 2016/17年度アラビカコーヒー生豆輸出単位価格



\* Data for Colombia covers the period January to September 2017  
 Comparison of unit values of shipments with ICO Group indicator: Brazil Dry and Vietnam with Brazilian Naturals; Brazil Wet and Honduras with Other Milds; Colombia with Colombian Milds  
 N= Number

図 6: 2016/17年度ICO日次グループ指標価格動向



© 2017 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

原産地証明のデータによるとコーヒー生産者が例えばコーヒーの差別化、高品質化、認証や契約条件によってプレミアムを得ることが可能なことを証明している。即ち、2016/17年度にICOグループ指標価格の最高値を上回って輸出されたコーヒーはプレミアム化に成功したという事である。例えば、船積みされたブラジル水洗アラビカコーヒーの17%はICOアザーマイルドグループ指標価格の最高値を上回っている。同様に船積みされたコロンビアコーヒーの18%はコロンビアマイルドアラビカグループ指標価格の最高値を上回っている。しかしこの比率はブラジル非水洗アラビカコーヒーとホンジュラス水洗アラビカコーヒーの船積みロットに比べると5%低い数字である。

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-17	130.39	154.97	155.40	136.09	103.58	139.25	95.34
May-17	125.40	151.41	150.00	131.21	98.36	135.45	90.35
Jun-17	122.39	146.12	143.22	123.71	101.95	128.18	93.11
Jul-17	127.26	152.51	149.66	129.19	104.94	135.71	96.03
Aug-17	128.24	155.15	149.88	131.93	104.52	138.11	94.89
Sep-17	124.46	151.47	146.56	129.67	99.18	135.95	89.69
Oct-17	120.01	144.26	140.71	124.55	98.39	131.00	88.38
Nov-17	117.26	144.09	140.90	124.28	91.33	129.96	81.46
Dec-17	114.00	141.62	137.42	121.47	87.59	125.25	78.30
Jan-18	115.60	143.77	138.81	123.67	88.65	127.65	78.90
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
<b>% change between Apr-18 and Mar-18</b>							
	-0.4%	-0.1%	-0.5%	-0.9%	0.1%	-1.2%	-0.6%
<b>Volatility (%)</b>							
Mar-18	4.3%	4.6%	5.1%	5.5%	4.5%	5.9%	5.1%
Apr-18	4.0%	4.2%	4.0%	5.0%	5.1%	5.2%	5.6%
<b>Variation between Apr-18 and Mar-18</b>							
	-0.3	-0.4	-1.1	-0.5	0.6	-0.7	0.5

\* Average price for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> 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*
Apr-17	-0.43	18.88	51.39	19.31	51.82	32.51	43.92
May-17	1.41	20.20	53.05	18.79	51.64	32.85	45.09
Jun-17	2.90	22.41	44.17	19.51	41.27	21.76	35.07
Jul-17	2.85	23.32	47.57	20.47	44.72	24.25	39.68
Aug-17	5.27	23.22	50.63	17.95	45.36	27.41	43.22
Sep-17	4.91	21.80	52.29	16.89	47.38	30.49	46.26
Oct-17	3.55	19.71	45.87	16.16	42.32	26.16	42.62
Nov-17	3.19	19.81	52.76	16.62	49.57	32.95	48.50
Dec-17	4.20	20.15	54.03	15.95	49.83	33.88	46.95
Jan-18	4.96	20.10	55.12	15.14	50.16	35.02	48.75
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
<b>% change between Apr-18 and Mar-18</b>							
	12.0%	4.5%	-0.6%	2.3%	-1.8%	-3.7%	-2.4%

\* Average price for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> positions

表 3: 世界コーヒー需給バランス

Crop year commencing	2014	2015	2016	2017	% change 2016-17
<b>PRODUCTION</b>	<b>149 077</b>	<b>152 107</b>	<b>157 694</b>	<b>159 663</b>	<b>1.2%</b>
Arabica	86 281	88 432	102 176	97 426	-4.6%
Robusta	62 796	63 675	55 518	62 237	12.1%
Africa	15 964	16 338	17 120	17 663	3.2%
Asia & Oceania	45 974	49 566	44 968	49 485	10.0%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 467	21 924	7.1%
South America	69 951	68 965	75 139	70 591	-6.1%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>151 828</b>	<b>155 712</b>	<b>157 858</b>	<b>159 917</b>	<b>1.3%</b>
Exporting countries	47 197	48 252	48 516	49 434	1.9%
Importing countries (Coffee Years)	104 631	107 461	109 342	110 483	1.0%
Africa	10 713	10 926	11 119	11 238	1.1%
Asia & Oceania	32 641	33 628	34 680	35 422	2.1%
Mexico & Central America	5 237	5 302	5 239	5 326	1.7%
Europe	50 914	51 674	51 860	52 101	0.5%
North America	27 363	28 934	29 564	29 851	1.0%
South America	24 960	25 248	25 398	25 978	2.3%
<b>BALANCE</b>	<b>-2 751</b>	<b>-3 605</b>	<b>-164</b>	<b>-254</b>	

In thousand 60-kg bags

表 4: 輸出国の総輸出量

	March 2017	March 2018	% change	October-March		
				2016	2017	% change
<b>TOTAL</b>	<b>10 908</b>	<b>10 811</b>	<b>-0.9%</b>	<b>60 320</b>	<b>59 963</b>	<b>-0.6%</b>
Arabicas	6 711	6 334	-5.6%	38 521	37 976	-1.4%
<i>Colombian Milds</i>	1 310	1 160	-11.5%	8 168	7 341	-10.1%
<i>Other Milds</i>	2 526	2 494	-1.3%	11 810	12 493	5.8%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 876	2 681	-6.8%	18 543	18 143	-2.2%
Robustas	4 196	4 477	6.7%	21 798	21 987	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量

	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18
New York	1.58	1.65	1.70	1.73	1.86	2.03	2.15	2.17	2.23	2.24	2.14	2.21	2.26
London	2.87	2.87	2.81	2.63	2.52	2.52	2.19	2.20	2.09	1.79	1.52	1.37	1.32

In million 60-kg bags