



2017/18年度コーヒー市場は生産過剰で終える

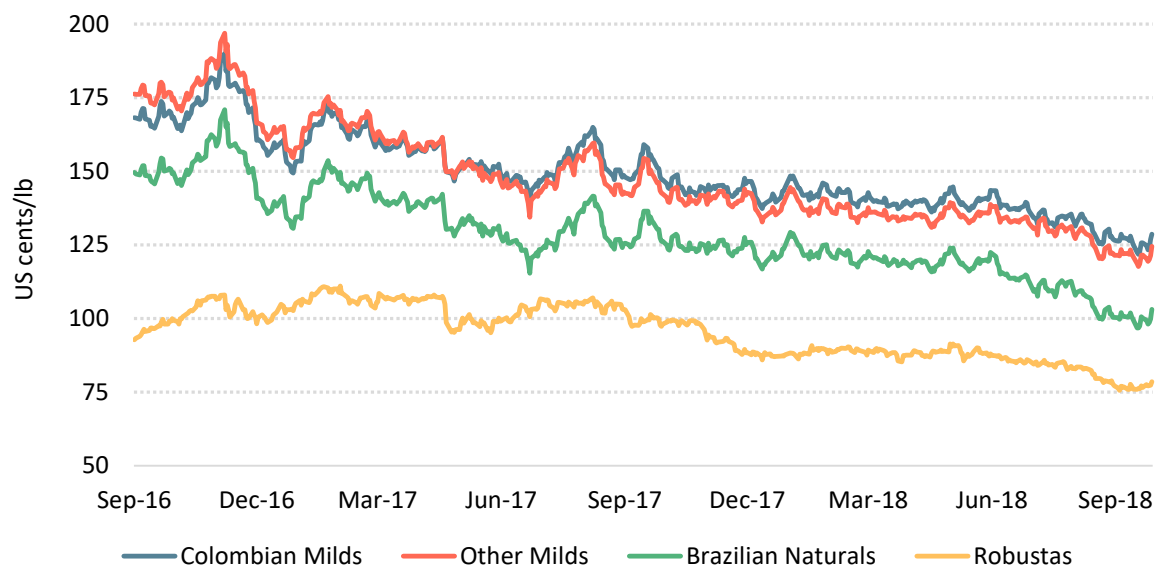
2017/18年度、世界のコーヒー生産量は、アラビカが2.2%増加して101.82百万袋、ロブスタが11.7%増加して62.99百万袋となったことから合計で164.81百万袋、5.7%増加と推定される。2017/18コーヒー生産量の増加は、2017年8月と比較して6.3%増加し11.1百万袋となった2018年8月の輸出量の増加に反映されている。2017/18年度世界消費量は1.8%増加して162.23百万袋と推定されるが生産量は消費量を2.58百万袋上回った。この生産過剰が今シーズンの低価格の要因である。ICO複合指標価格は、2018年9月に98.17USセント/ポンドとなり8月より4.1%下落、2006年10月の最低月次平均値95.53USセント/ポンド以来の最安値を付けた。すべてのコーヒーグループ指標価格平均は2018年9月、4ヶ月連続の下落となった。最大の下落はロブスタ平均価格で5%下げの76.70USセント/ポンド、これに続きブラジルナチュラルが4.4%下げ99.87USセント/ポンドを付けた。

図 1: ICO 日次複合指標価格



コーヒー価格は2018年9月のICO複合指標価格月次平均が98.17USセント/ポンドをつけ、8月より4.1%低下するなど下落傾向が続いた。これは2006年10月の95.53USセント/ポンド以来の月次平均最安値。また9月28日に100.83USセント/ポンドにつけるまで日次複合指標価格は100 US / kgを下回っていた。9月18日には95.87に達し日次複合指標価格の最安値を記録している。

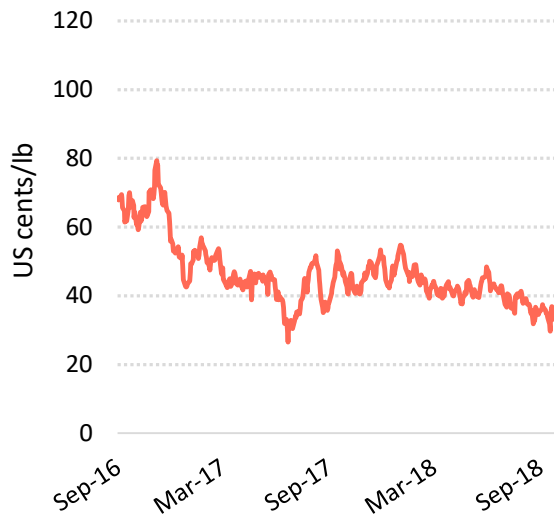
図 2: ICO 日次グループ指標価格



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

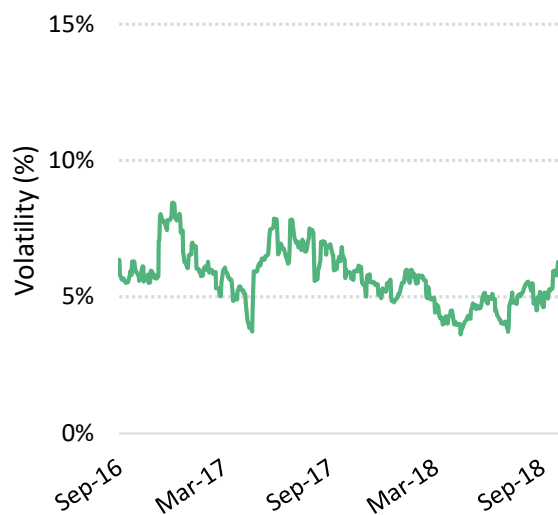
すべてのグループ指標価格で2018年9月は8月対比下落した。最大の下げはロブスタ平均価格であり5%下げの76.70USセント/ポンドとなった。次いでブラジルナチュラルが4.4%下げの99.87USセント/ポンドだった。アラビカグループの指標価格とは異なりロブスタ指標価格は最近になって低価格水準で推移している。2009年3月から2010年5月の間、ロブスタの月次平均価格は2018年9月よりも低く、67.25 USセント/ポンドから76.31 USセント/ポンドのレンジだった。しかし、ブラジルナチュラルの月次平均価格は、2006年10月の99.23 USセント/ポンド以来、100 USセント/ポンドを下回ることにはなかった。コロンビアマイルドは3.3%下落し125.74USドル/ポンドとなり、アザーマイルドは3.2%下げの121.18USドル/ポンドだった。前回のコロンビアマイルドの月次最安値は2007年8月の125.22 USセント/ポンドで、アザーマイルドは2007年7月の117.63 USセント/ポンドだった。9月のニューヨーク/ロンドン先物市場月次アービトラージ平均は、3.8%減の34.80 USセント/ポンドとなり3ヶ月連続して縮小した。一方で、ICO複合指標価格の価格変動率は、ブラジルナチュラルを除く全てのグループ指標価格の変動率が上昇したことから0.2ポイント上昇し5.4%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



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

図 4: ICO複合指標価格の30日間移動平均価格変動率



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

2017/18年度の世界コーヒー生産量は5.7%増の164.81百万袋と推定され、これには4月と7月に収穫年度が始まる生産国の新穀が一部含まれている。アラビカとロブスタともに2017/18年度生産は増加したが、主に増えるのは2016/17年度対比11.7%増の62.99百万袋となるロブスタである。特にベトナムでは15.5%増の28.03百万袋と推定され、またブラジルもロブスタ生産は回復を続けており16.1%増の13.46百万袋の予想である。インドは両方のタイプを生産するが、十分な降水量と灌漑水の普及によりロブスタ生産量は12.3%増の4.09百万袋と推定される。

図 5: 世界コーヒー生産量



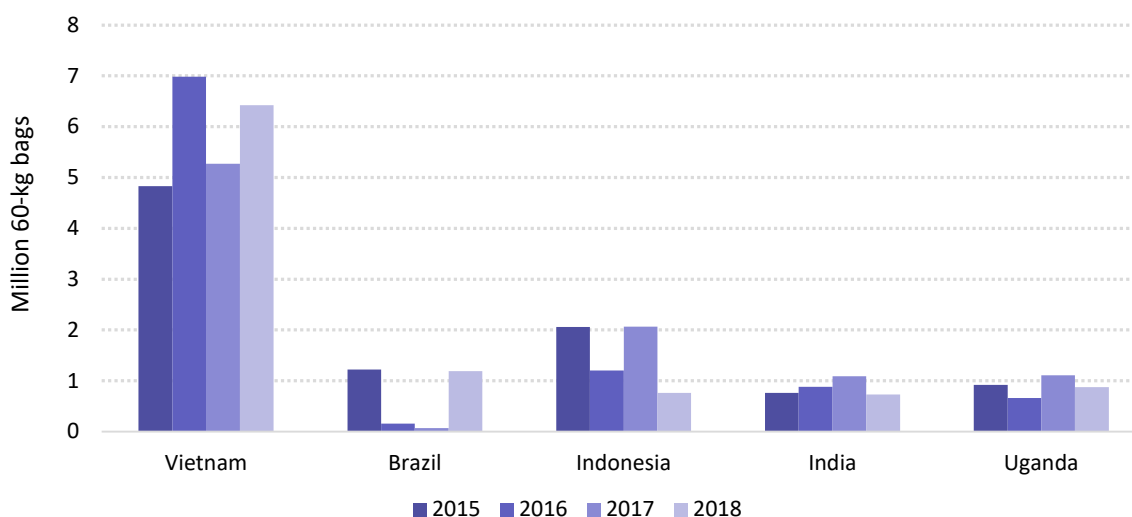
© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

アラビカの生産量は2.2%の増加の101.82百万袋と予想される。コロンビアの生産量は、天候不順のために2016/17より4.3%低い14.00百万袋と推定されているが、他の4大アラビカ生産国の生産量は増加した。2017/18年度のブラジルのアラビカ生産量は、新穀の一部を含め3.5%増の44.23百万袋と推定されている。ホンジュラスは2016/17年対比3.3%増の7.7百万袋と推定され4年連続の増加となる。エチオピアは7.65百万袋を収穫し前年比較4.8%の増加となった。ペルーのアラビカ生産量は0.8%増の4.29百万袋と推定されている。

2017/18年度の生産増加は輸出量の増加に反映されている。2018年8月、すべての種類と形態のコーヒー輸出量は2017年8月と比較して6.3%増加して11.1百万袋に達した。アラビカの輸出量は6.95%増の6.95百万袋、ロブスタは5.7%増の4.16百万袋となった。アラビカの輸出量増は主としてブラジルナチュラルが2018年8月に14.7%増の3.3百万袋まで増えたことに起因するが、その一方でコロンビアマイルドは11.6%減の11.1百万袋である。

2017/18年度の最初の11カ月間で世界コーヒー輸出量は2016/17同期間よりも1.6%増加している。2017年10月から2018年8月までのアラビカ輸出量は2016/17年対比で0.2%増加しているが、これはアザーマイルドの輸出増加がコロンビアマイルドおよびブラジルナチュラルの輸出減少を相殺したことによるものである。

図 6: 6月から8月におけるロブスタ生豆輸出量



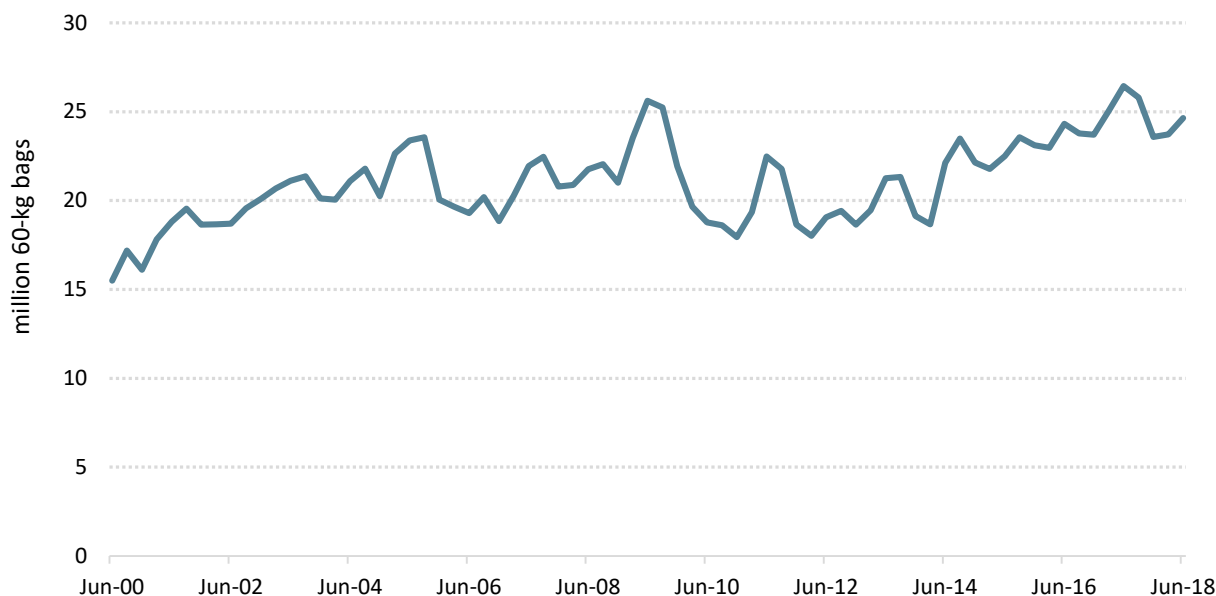
© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

ロブスタ輸出量は2017年10月から2018年8月にかけて3.9%増の42.00百万袋となった。ロブスタ生豆の輸出量は2018年5月以来毎月増加している。ブラジルの2018年6月から8月（3ヶ月）のロブスタ輸出量は1.19百万袋で前年同期の17倍、2017年10月から2018年8月における輸出数量の78.8%を占める。ベトナムは収穫期の終わりに近づいているが、

ロブスタ生豆輸出量は2018年6月から8月にかけて6.43百万袋と予想され、2017年に比べ21%の増加である。インドネシアはロブスタ生豆輸出の第3位であり、2018年6月から8月にかけて0.77百万袋を輸出したが、2017年同期間比較では62.9%減少している。これは国内消費量は増加しているにもかかわらず、生産量が変わらず、輸出可能数量が減っていることによるものである。同期間にウガンダはロブスタ生豆0.88百万袋を、インドは0.73百万袋を輸出した。

コーヒー消費量は2017/18年度に1.8%増加し162.23百万袋、その一方でコーヒー生産量はこれを2.58百万袋上回っている。この余剰の発生が2017年10月から2018年9月における複合指標価格平均が111.51 USセント/ポンドとなった今シーズンの低価格要因である。これと比較して2016/17年の複合指標価格平均は132.43 USセント/ポンドで、同年度が3.43百万袋の生産量不足を反映している。加えて2017/18年度のコーヒー輸出は記録的輸出数量であった2016/17年度を更に上回っている。これは、消費が増えているにも拘らずコーヒー年度初めに供給量が十分であったことから価格に更なる下方圧力がかかったことによるものである。フリーポートを含むコーヒー輸入国のコーヒー生豆在庫は過去2年間で高水準を維持している。2010年の12月末に17.94百万袋に達した後、在庫数量は増加を辿り2017年6月末では26.40百万袋と言う記録的水準に達した。輸入国の在庫は2018年6月末に24.64百万袋迄減少したが、それでも過去18年間の6月末としては3番目に多い在庫数量である。

図 7: コーヒー輸入国における四半期末在庫量
(EUにおける輸出仕向地不詳の在庫を含む)



© 2018 International Coffee Organization (www.ico.org)

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							
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
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
% change between Sep-18 and Aug-18							
	-4.1%	-3.3%	-3.2%	-4.4%	-5.0%	-4.9%	-5.4%
Volatility (%)							
Aug-18	4.8%	5.1%	5.5%	6.5%	4.1%	7.6%	5.1%
Sep-18	5.2%	5.7%	6.0%	6.9%	4.4%	8.5%	5.1%
Variation between Sep-18 and Aug-18							
	0.4	0.6	0.5	0.4	0.3	0.9	0.0

* Average price 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*
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
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
% change between Sep-18 and Aug-18							
	-4.6%	1.3%	-0.4%	2.7%	0.0%	-2.3%	-3.8%

* Average price for 2nd and 3rd positions

表 3: 世界コーヒー需給バランス

Coffee year commencing	2014	2015	2016	2017	% change 2016-17
PRODUCTION	149 844	156 332	155 958	164 810	5.7%
Arabica	88 148	96 017	99 589	101 819	2.2%
Robusta	61 695	60 314	56 368	62 991	11.7%
Africa	15 983	15 725	16 685	17 463	4.7%
Asia & Oceania	46 403	49 202	44 290	48 848	10.3%
Mexico & Central America	17 188	17 237	20 465	21 211	3.6%
South America	70 270	74 167	74 518	77 288	3.7%
CONSUMPTION	152 174	156 289	159 392	162 232	1.8%
Exporting countries	47 417	48 673	49 732	50 547	1.6%
Importing countries	104 756	107 616	109 660	111 684	1.8%
Africa	10 709	10 932	11 179	11 371	1.7%
Asia & Oceania	32 775	33 678	34 845	35 900	3.0%
Mexico & Central America	5 236	5 302	5 230	5 320	1.7%
Europe	51 043	51 829	52 070	52 322	0.5%
North America	27 363	28 934	29 564	30 344	2.6%
South America	25 048	25 614	26 505	26 974	1.8%
BALANCE	-2 330	42	-3 434	2 578	

In thousand 60-kg bags

表 4: 輸出国のコーヒー総輸出量

	August 2017	August 2018	% change	October-August		
				2016/17	2017/18	% change
TOTAL	10 444	11 102	6.3%	110 772	112 520	1.6%
Arabicas	6 514	6 947	6.7%	70 356	70 520	0.2%
<i>Colombian Milds</i>	1 255	1 109	-11.6%	13 504	12 769	-5.4%
<i>Other Milds</i>	2 383	2 539	6.5%	25 276	26 262	3.9%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 876	3 300	14.7%	31 576	31 489	-0.3%
Robustas	3 930	4 155	5.7%	40 416	42 000	3.9%

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量

	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18
New York	2.03	2.15	2.17	2.23	2.24	2.14	2.21	2.26	2.28	2.33	2.33	2.51	2.70
London	2.52	2.19	2.20	2.09	1.79	1.52	1.37	1.32	1.34	1.14	1.28	1.26	1.51

In million 60-kg bags