



コーヒー価格の下落傾向が続いた。

ICO複合指標価格は2017年8月以降、2018年1月を除いて全月下がっている。3月の月間平均複合指標価格は1.1%下落し112.99米セント/LBとなったが、これは2016年2月以来の最安値である。3月、全てのグループ指標価格は下落したがコロンビामイルドグループの下落が最も大きく1.4%下げ139.45米セント/LBとなった。このためコロンビामイルドとアザーマイルドグループの月間平均値の価格差は前月に比べ4.42米セント、15.3%縮小した。2017/18年度の世界コーヒー生産量は2016/17年度に比べ1.2%増え159.66百万袋となり、需給バランスは0.78百万袋の供給過剰となった。アラビカの生産量は4.6%低い推定97.43百万袋となり、ロブスタの生産量は推定12.1%増の62.24百万袋となった。2017/18年度最初の5か月、コロンビामイルドグループを除く全てのグループの生産量が増えたため、輸出量も増加した。

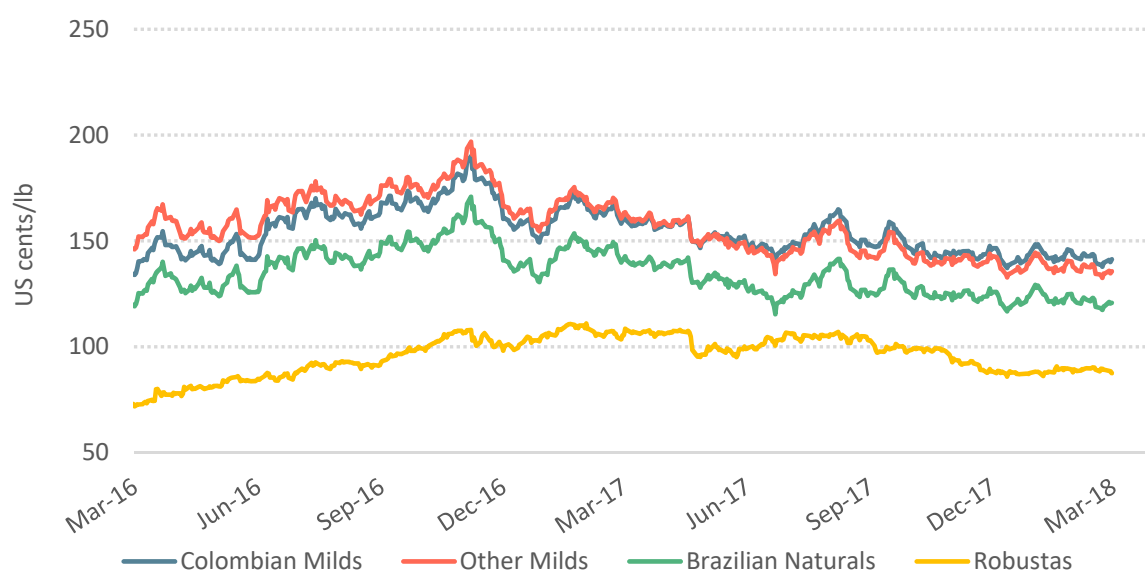
図1：ICO日次複合指標価格



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

ICO複合指標価格の月間平均値は、2018年3月も下げ基調が続き1.1%下落し112.99米セント/LBとなった。日次複合指標価格は、月初115.23米セント/LBで始まったが、その後月末にかけだらだと下落した。3月23日には最安値となる110.73米セント/LBを付けた。この価格は2017年12月12日を除くと、ICO日次複合指標価格としては2016年3月2日以来の最安値である。

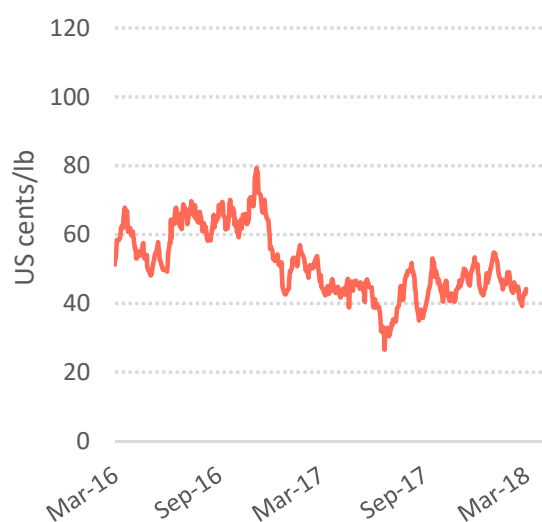
図 2: ICO 日次グループ指標価格



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

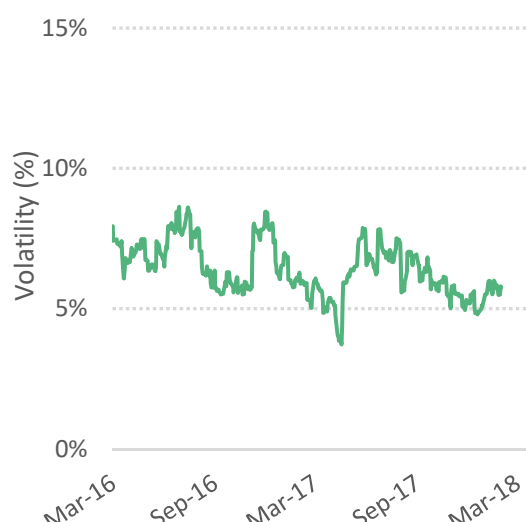
全グループ指標価格が下げ2018年3月の月間平均複合指標価格も下落した。コロンビアマイルドグループの月間平均価格は1.4%下げ139.45米セント/LBとなった。アザーマイルドとブラジルナチュラルの月間平均価格は0.9%下げ、夫々135.03セント及び119.80セント/LBとなった。この結果、コロンビアマイルドとアザーマイルドのディフェレンシャル（価格差）は15.3%縮小し4.42米セント/LBとなった。ロブスタグループの月間平均価格は、2月の価格上昇から一転し、1.2%下げ88.18米セント/LBとなった。ニューヨークとロンドン先物市場の価格差で測る3月アービトラージ平均値は3.8%縮小し41.80米セント/LBになったが、これは2017年7月以来の最小水準である。更にICO複合指標価格のボラティリティは0.9%下げ4.3%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)

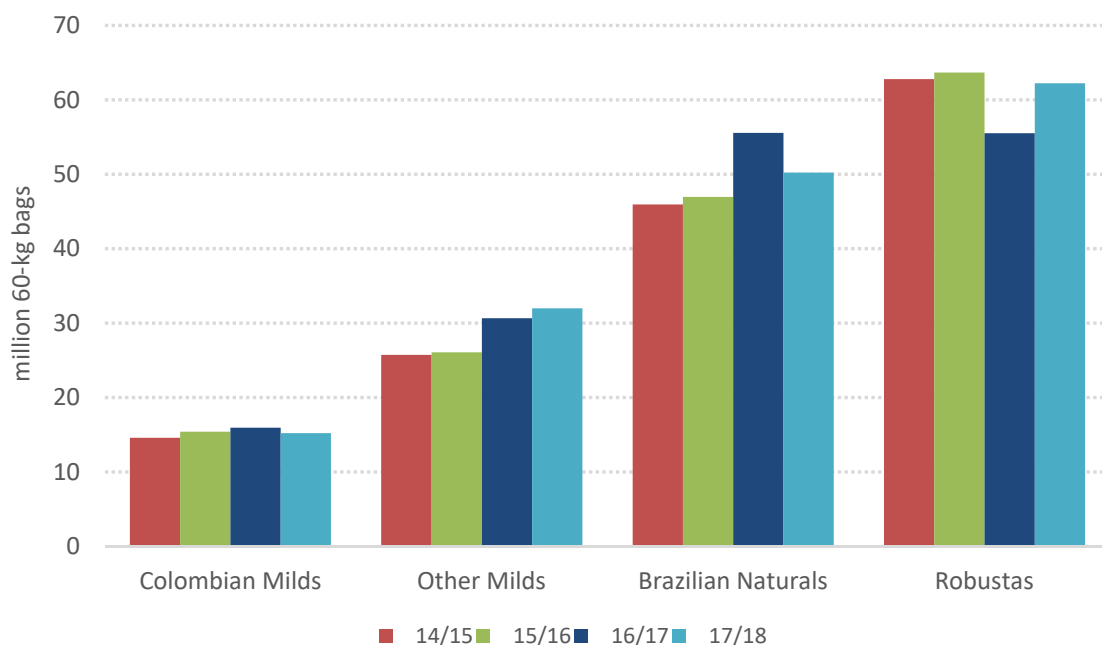
図4: ICO複合指標価格の30日移動平均価格変動率



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

2017/18年度の世界コーヒー生産量は159.66百万袋の予想で、2016/17年度に比べ1.2%多いが、アラビカコーヒーの前年度比4.6%の減産をロブスタコーヒーの12.1%の増産が補った結果である。2018年2月の世界のコーヒー輸出量は9.93百万袋であり、2017年2月に比べ0.4%増加した。2017年10月～2018年2月の累計輸出量は50.98百万袋で、2016/17年度の49.41百万袋に比べ3.2%増加した。

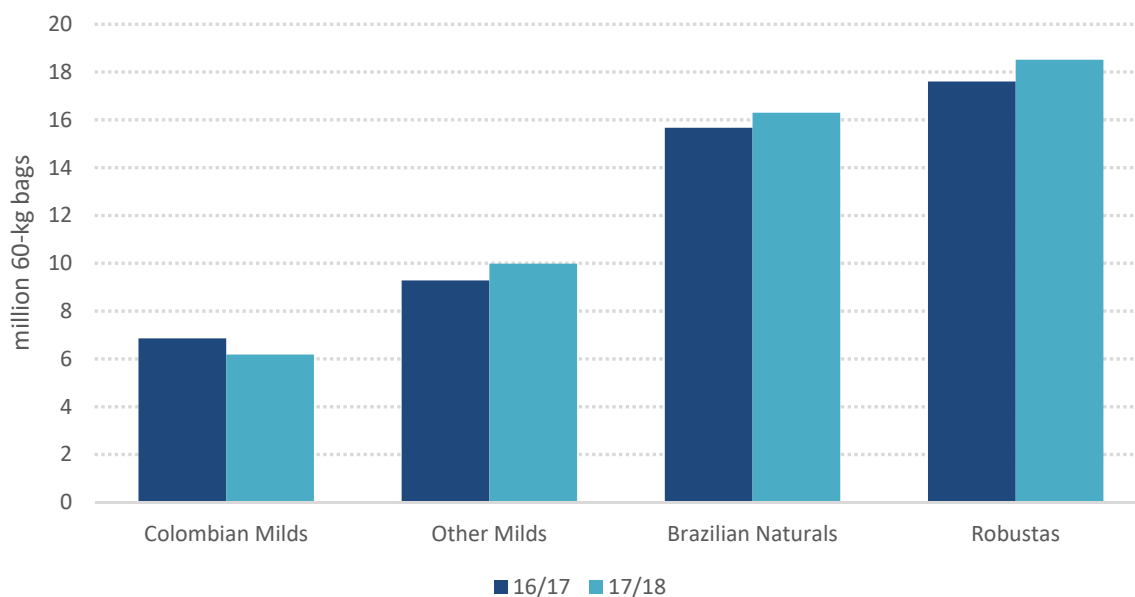
図5: コーヒー生産量



アラビカコーヒー減産の主要因は、コロンビアマイルドグループ15.21百万袋（4.6%減）、ブラジルナチュラルグループ50.23百万袋（9.6%減）の減産予想である。しかし、アザーマイルドは31.98百万袋と前年度に比べ4.3%の増産を予想している。コロンビアのコーヒー生産量は14百万袋と、前年度比4.3%の減産見通しである。コロンビアFNCのデータによると同国の2017年10月～2018年2月のコーヒー生産量は6.27百万袋であり、前年同期間の6.94百万袋に比べ減少している。同国の過去5年間のコーヒー年度最初の5か月間の生産量は通年生産量の43%である。ブラジルナチュラルグループ減産の主要因はブラジル生産量の減少である。2017/18年度のアザーマイルドの生産量は31.98百万袋の予想で、前年度比4.3%増だが、これは同地域の4大生産国の増産が主要因である。

2017/18年度最初の5か月間のアラビカコーヒー輸出量は32.47百万袋であり、これは前年度同期間の輸出量に比べ2.1%増となっているが、これはアザーマイルドとブラジルナチュラルグループの輸出増がコロンビアマイルドグループの減少分を上回ったことによるものである。アザーマイルドとブラジルナチュラルグループ夫々の輸出量は、9.99百万袋（7.6%増）、16.3百万袋（4%増）だった。しかしコロンビアマイルドグループの輸出量は9.9%減り6.18百万袋だった。コロンビアマイルドの輸出量の減少は主にコロンビアの今年度最初の5か月間の生産量の減少を反映したものだが、このことはアザーマイルドの輸出量の増加を促した。ブラジルナチュラルの輸出量の増加は、主に2017/18年度最初の5か月の輸出量が前年度比42.4%増え0.96百万袋輸出したエチオピアによるものである。

図6: 2017年10月～2018年2月のコーヒー輸出量



2017/18年度のロブスタの生産量は、2016/17年度の55.6百万袋に対し、62.24百万袋の予想だが、これはベトナム、インドネシア、ブラジルの増産によるものである。2017/18年度のベトナムの生産量は推定29.5百万袋で前年度比15.5%の増加だが、これらはほぼ全てがロブスタコーヒーである。2017/18年度のインドネシアの生産量は前年度比4.4%増の推定12百万袋であり、インドの生産量は推定12.3%増の5.84百万袋である。

ロブスタコーヒーは、生産量の増加に伴い輸出量も増え、2017/18年度最初の5か月の輸出量は5.2%増え18.52百万袋となった。ベトナムのロブスタコーヒー生豆の輸出は、降雨の為収穫開始が遅れた為前年と同じく振るわなかった。2017年10月～2018年2月のベトナムのロブスタコーヒー生豆の輸出量は、前年同期間の9.75百万袋に対し、推定9.64百万袋である。2017/18年度最初の5か月間のインドのロブスタコーヒー生豆の輸出量は16.2%増の1.27百万袋となり、ウガンダの輸出量は9.6%増の1.47百万袋である。

2017/18年度のコーヒー需給バランスは生産量が消費量を778000袋上まわり2年連続しての供給過剰となった。この供給過剰が今コーヒー年度の国際コーヒー価格への下落圧力となっている。更に、年度最初の5か月間のコーヒー輸出量は、過去最も多かった昨年度同期間の輸出量を上回っている。また輸入国の在庫量は2017年6月末、26.33百万袋の最高記録に達したがその後2017年9月末には25.59百万袋にまで減少した。ただ、これは消費国の在庫量としては2009年6月以来の高水準である。

表 1: ICO 指標価格と先物市場価格 (US cents/lb)

	ICO Composite	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
Monthly averages							
Mar-17	134.07	158.40	160.15	139.67	106.73	143.38	99.01
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
% change between Mar-18 and Feb-18							
	-1.1%	-1.4%	-0.9%	-0.9%	-1.2%	-1.7%	-0.6%
Volatility (%)							
Feb-18	5.2%	5.5%	6.1%	6.5%	5.0%	6.6%	5.3%
Mar-18	4.3%	4.6%	5.1%	5.5%	4.5%	5.9%	5.1%
Variation between Mar-18 and Feb-18							
	-0.9	-0.9	-1.0	-1.0	-0.5	-0.7	-0.2

* Average price 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*
Mar-17	-1.75	18.73	51.67	20.48	53.42	32.94	44.37
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
% change between Mar-18 and Feb-18							
	-15.3%	-4.9%	-1.9%	-1.4%	-0.4%	0.1%	-3.8%

* Average price for 2nd and 3rd 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
PRODUCTION	149 077	152 107	157 694	159 663	1.2%
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%
CONSUMPTION	151 725	155 756	157 382	158 886	1.0%
Exporting countries	47 198	48 253	48 514	48 881	0.8%
Importing countries (Coffee Years)	104 527	107 503	108 868	110 005	1.0%
Africa	10 705	11 031	11 309	11 382	0.6%
Asia & Oceania	32 550	33 605	34 425	35 166	2.2%
Mexico & Central America	5 238	5 315	5 239	5 326	1.7%
Europe	50 914	51 626	51 693	51 933	0.5%
North America	27 359	28 931	29 380	29 664	1.0%
South America	24 960	25 248	25 335	25 415	0.3%
BALANCE	-2 648	-3 648	312	778	

In thousand 60-kg bags

表 4: 輸出国の総輸出力

	February 2017	February 2018	% change	October-February		
				2016	2017	% change
TOTAL	9 886	9 930	0.4%	49 412	50 982	3.2%
Arabicas	6 267	6 355	1.4%	31 810	32 467	2.1%
Colombian Milds	1 307	1 238	-5.2%	6 858	6 181	-9.9%
Other Milds	2 316	2 315	0.0%	9 284	9 985	7.6%
Brazilian Naturals	2 644	2 802	6.0%	15 668	16 300	4.0%
Robustas	3 619	3 575	-1.2%	17 602	18 516	5.2%

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量推移

	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18
New York	1.53	1.58	1.65	1.70	1.73	1.86	2.03	2.15	2.17	2.23	2.24	2.14	1.95
London	2.85	2.87	2.87	2.81	2.63	2.52	2.52	2.19	2.20	2.09	1.79	1.52	1.37

In million 60-kg bags