



2021年9月のコーヒー価格はブラジルの天候懸念およびアジア地域における新型コロナウイルス関連の輸出入取引の混乱によって上昇を続けたがボラティリティは大幅に低下した。

2021年9月のICO複合指標価格月次平均は170.02セント（USセント/ポンド、以下同様）で8月の160.14セントに対して6.2%上昇し、コーヒー価格は高値を更新した。2020/21コーヒー年度の価格水準は過去3年間にわたる価格低迷を完全に回復したと言えよう。マーケットではブラジルの天候懸念およびアジアでの新型コロナウイルス関連の輸出入取引の混乱を要因として上昇圧力が継続している。

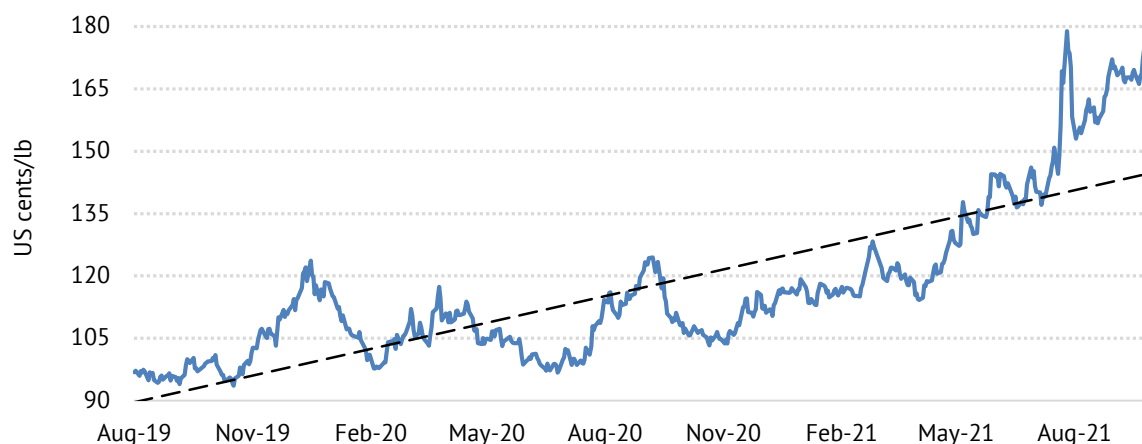
市場のファンダメンタルズを見ると、2021年8月の全てのコーヒー輸出国からの全形態の輸出量は1,010万袋で2020年8月と同水準である。2020/21コーヒー年度経過11か月（2020年10月から2021年8月）の輸出量は1億1,896万袋で、2019/20年度同時期の1億1,677万袋に対して1.9%増加している。

2020年9月から2021年8月までの輸出量は推定1億2,955万袋で、2019年9月から2020年8月まで実績1億2,685万袋に対して2.1%の増加となる。2020/21コーヒー年度におけるコーヒーの世界消費量は推定1億6,726万袋で、2019/20年度の1億6,413万袋に対して1.9%の増加が見込まれる。一方、2020/21年度の総生産量は1億6,964万袋と予想されているものの、2019/20年度の1億6,900万袋に対しては0.4%の微増である。2020/21年度の総生産量は過去10年の平均を8.6%上回っているが、気候関連のショックや新型コロナウイルス関連の混乱が多くの生産国でコーヒー貿易の流れに悪影響を与えているため、主要生産国からの供給に対する懸念は依然として払拭されていない。

ICO複合指標価格の月次平均は、2021年8月の160.14セントから2021年9月は170.02セントへ6.2%上昇した。9月の価格水準は年度初めの2020年10月の105.85セントに対して60.6%上昇している。さらに、2021年9月の月次平均価格は2012年2月に記録された182.29セント以降で最も高い

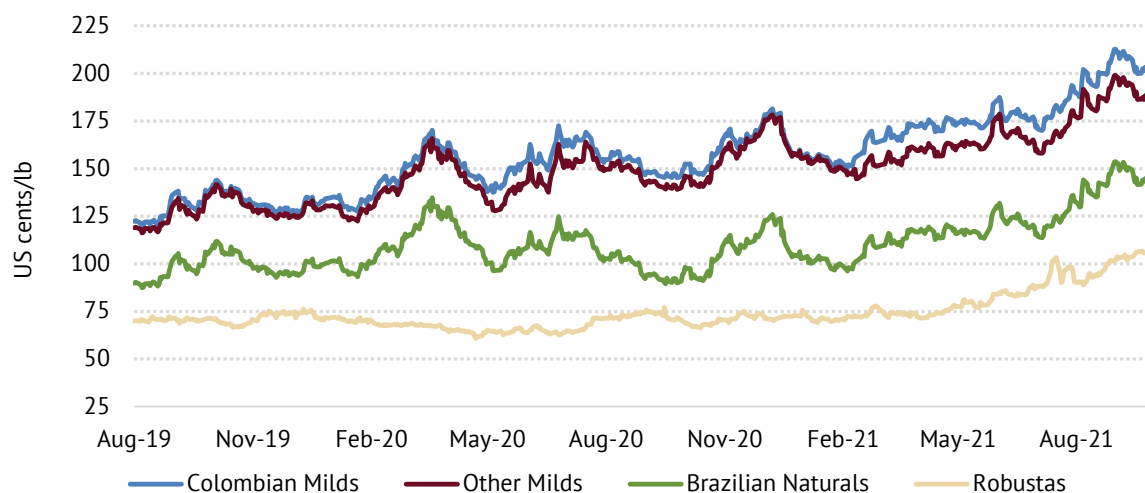
図1に示すように、年度当初から続いた着実な価格上昇によって、過去3年にわたる価格低迷から完全に脱したと見られる。

図 1: ICO複合指標価格



2021年9月は全てのコーヒーグループで価格は上昇し過去数年での最高水準に達した。最も上昇したのはロブスタで104.6セントを記録し、これは2021年8月の95.18セントに対して9.9%の上昇、2017年8月以来の100セント超えである。2021年9月の価格レベルは2020年10月から53%上昇している。コロンビアマイルドは8月の225.40セントに対して9月は6.2%上昇し240.38セントをつけた。9月のコロンビアマイルド価格は2012年2月の244.14セント以降で最も高く、2020年10月の154.28セントから55.8%上昇している。アザーマイルドは8月の216.24セントに対して9月は4.3%上昇し225.54セントを記録した。これは2012年1月の237.21セント以来の最高値であり、2020年10月の152.06セントに対して48.3%の上昇である。ブラジルナチュラルは9月に183.72セントをつけた。8月の174.89セントから5%の上昇、2020年10月からは83%上昇している。9月のブラジルナチュラル価格は2014年10月の197.05セント以降の最高値である。

図 2: ICOグループ指標価格



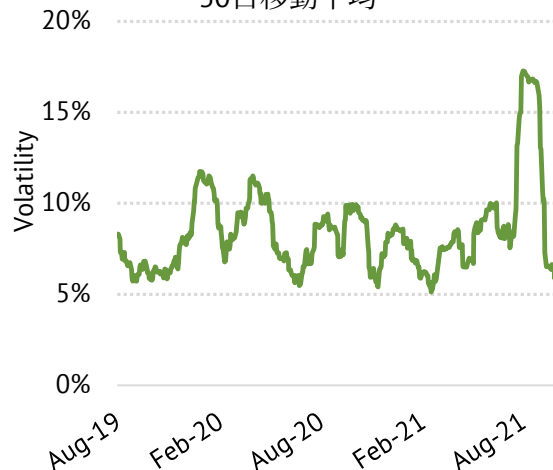
コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は8月の9.16セントから9月は14.84セントへ62%の大幅拡大を記録した。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は8月の50.51セントから9月は12.2%拡大して56.66セントだった。コロンビアマイルドとロブスタの価格差は8月の130.22セントから9月は135.78セントと4.3%拡大している。アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は8月の41.35セントから9月は1.1%拡大して41.82セントだった。一方、ロブスタの価格上昇がアザーマイルドとブラジルナチュラルよりも高かったため、その価格差はそれぞれ0.1%と0.7%減少している。これは先物市場の動きに反映されていた。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ーのアービトラージは、8月の97.20セントに対して9月は96.39セントで0.8%縮小している。

9月のコーヒー価格は上昇を続けたがボラティリティは低下した。9月のICO複合指標価格のボラティリティは8.6ポイント低下して8.2%だった。ブラジルナチュラルのボラティリティは8月の21.8%に対して9月は10.5%、コロンビアマイルドとアザーマイルドは8月がそれぞれ18.4%と17.5%だったのに対して9月は両方ともに9.1%である。ロブスタのボラティリティは8月の15.8%に対して9月は7.5%で4つのコーヒーグループ中で最も低かった。ニューヨーク先物市場のボラティリティは8月の21.1%に対して9月は10.1%、ロンドン先物市場は8月の10.8%に対して3ポイント低下して7.8%だった。

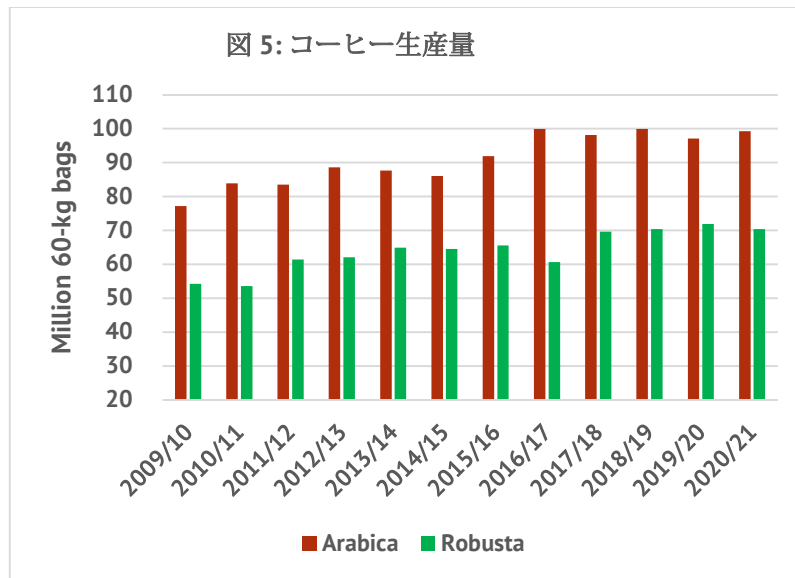
図 3: ニューヨークとロンドン先物市場のアービトラージ



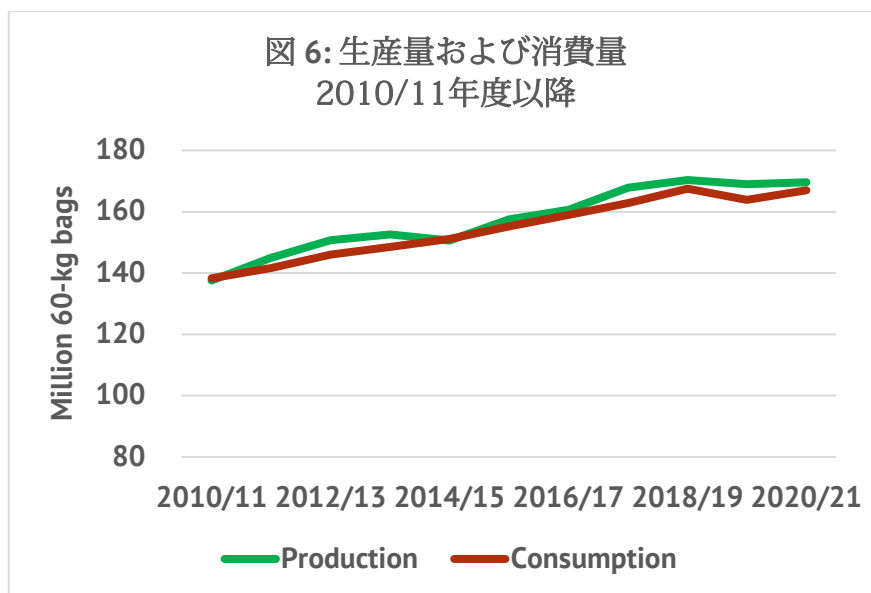
図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ 30日移動平均



2020/21コーヒー年度の総生産量予想は1億6,960万袋で予想に変更は無く、前のコーヒー年度の1億6,900万袋に対して0.4%の増加となる。アラビカ生産量は2.3%増の9,930万袋だが、ロブスタは2.1%減の7,040万袋と見込まれる。地域別には、アフリカの生産量は前年度と同水準の1,870万袋に留まる見込み、アジア・オセアニアは2019/20年度の4,950万袋に対して2020/21年度は1.1%の減の4,890万袋、中央アメリカ・メキシコは2019/20年度の1,960万袋に対して2.1%減の1,920万袋、南米は2019/20年度の8,120万袋に対し1.9%増の8,280万袋と予想されている。2020/21年度の収穫はすべての生産国で終了しており、市場の関心は2021/22年度および2022/23年度の生産量に向けられると予想される。気象関連ショックおよびパンデミック関連の一層厳格な規制措置による貿易フローの混乱が不確実性を増加させ、コーヒーの安定供給に対する深刻な脅威となっている。さらに、肥料や人件費などの生産コストの増加はコーヒー価格の上昇によってもたらされる生産者利益を減少させ、コーヒー生産への種々の投資を減速させることが予想される。



世界のコーヒー消費量は、新型コロナウイルスパンデミックが発生する以前の、過去10年間の着実な成長軌道を回復している。2019/20年度の1億6,413万袋に対して2020/21年度の消費量は1.9%増の1億6,726万袋と予測されている。新型コロナウイルスパンデミックによる規制措置の緩和が更に進むとの見通し、またそれに続く景気回復の見通しにより、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。過去10年間の世界のコーヒー消費の平均成長率は年率1.9%だった。コーヒー消費の弾性値は低いことから市場需給のタイトが進み現在の価格上昇傾向が続くものと予想される。



2021年8月の全形態のコーヒー輸出量合計は1,012万袋で2020年8月の1,013万袋に対して微減だった。アラビカの輸出量は2021年8月が630万袋で2020年8月の640万袋に対し2.2%減少、ロブスタは2021年8月が380万袋で2020年8月の369万袋に対して3.6%増加した。

ラジルナチュラルは2020年8月の340万袋から2021年8月は280万袋に急減している。同時期のアザーマイルドとコロンビアマイルドはそれぞれ27.5%と1.8%増加している。2020/21コーヒー年度経過11か月間（2020年10月から2021年8月）の全形態のコーヒー輸出量は、2019/20年度同時期の1億1,677万袋に対して1.9%増の1億1,896万袋だった。グリーンコーヒー（コーヒー生豆を表す。以下同様）の輸出量は2020/21年度経過11か月間で1億785万袋に達し、2019/20年度同時期の1億525万袋に対して2.5%増加している。コーヒー輸出国における輸出パターンは依然としてグリーンコーヒーが支配的であり、2020/21年度および2019/20年度の総輸出量に占める割合はそれぞれ90.7%および90.1%だった。

図 7: コーヒー生豆輸出量（10月-8月）

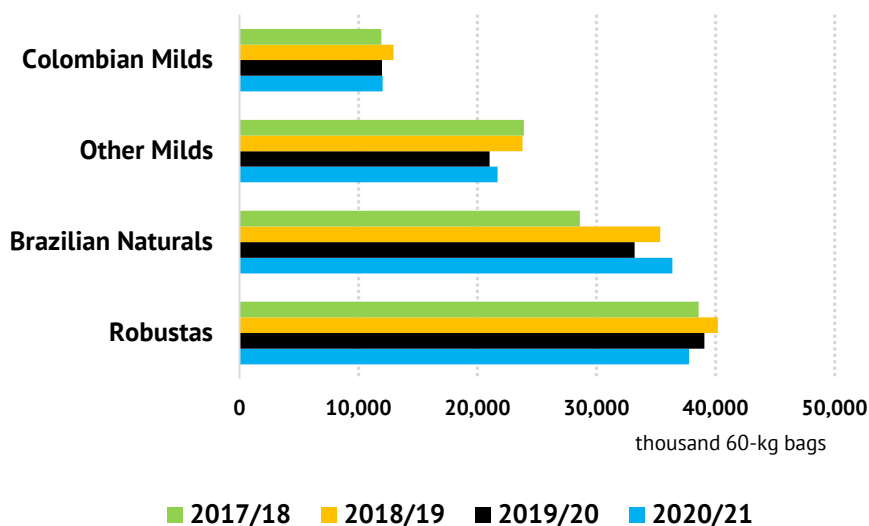
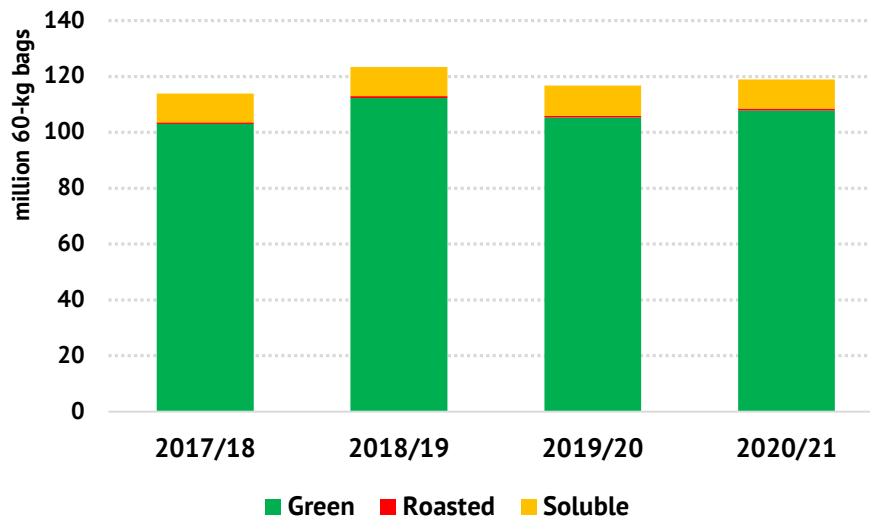


図8：コーヒー形態別輸出量（10月-8月）



2020/21コーヒー年度経過11か月間の地域別輸出実績は以下の通り。

南米は2019/20年度同時期の5,187万袋に対して5.5%増の5,474万袋だった。ブラジルの輸出量は2019/20年度の3,677万袋から8.5%増加して3,989万袋である。

コロンビアは1,175万袋で安定推移、一方ペルーは2019/20年度の292万袋から9%減少し266万袋だった。

アジア・オセアニアは2019/20年度同時期の3,711万袋から4.2%減少し3,555万袋だった。ベトナムは2019/20年度の2,488万袋から2020/21年には2,284万袋に減少、一方、インドは2019/20年度の491万袋に対して2020/21年度は531万袋で8.1%増加した。

中央アメリカ・メキシコは2019/20年度同時期の1,526万袋に対して4.1%増加し1,589万袋だった。ホンジュラスは、ハリケーン「イオタ」と「イータ」による2度の自然災害から徐々に回復しており2020/21年度は2019/20年度の537万袋から5%増加し563万袋となっている。ホンジュラスと同様にハリケーン災害に見舞われたニカラグアは2019/20年度の265万袋から2020/21年は250万袋へ5.9%減少した。グアテマラ、メキシコ、コスタリカでは、それぞれ12.2%、4.5%、2.5%の増加、エルサルバドルも3.3%の増加である。アフリカは2019/20年同時期の1,253万袋に対して2%増加し1,278万袋だった。ウガンダ（22%）、タンザニア（22.2%）、ケニア（10.7%）が増加している。一方、エチオピアとコートジボワールでそれぞれ13.5%と47.2%減少した。

図9：地域別の輸出量（10月-8月）

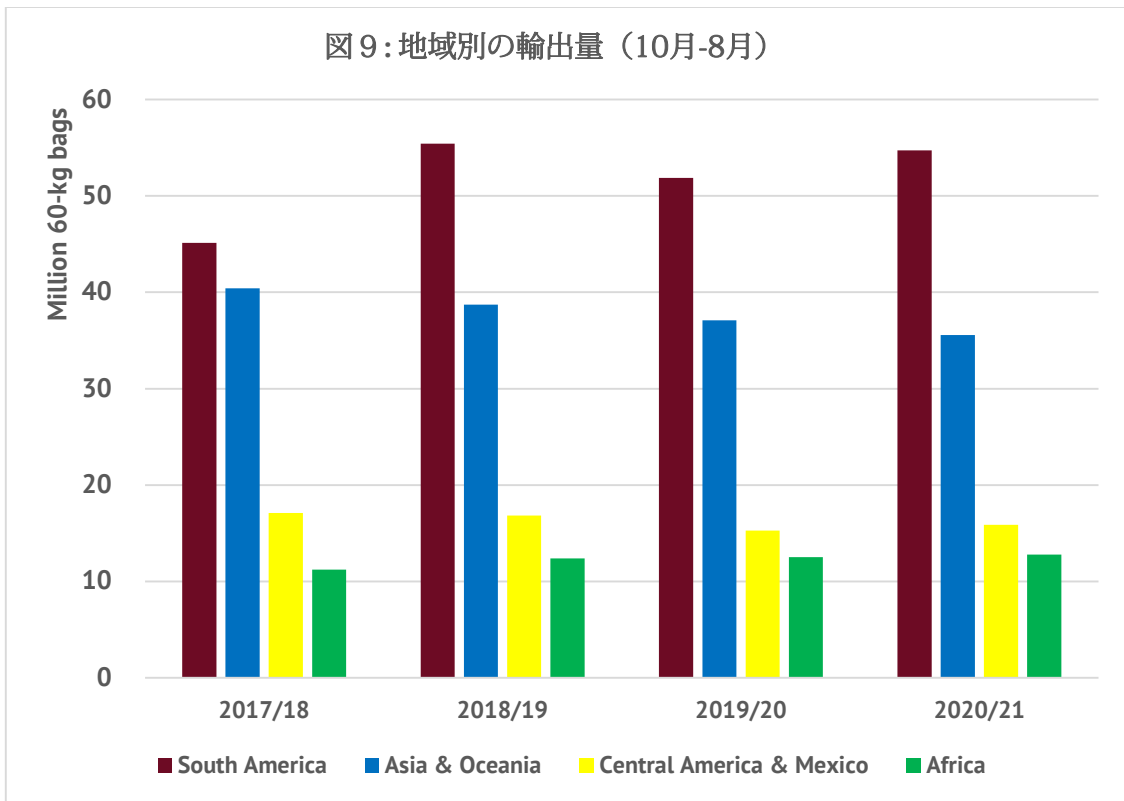


表 1: ICO 指標価格と先物価格 (US cents/lb)

| | ICO Composite | Colombian Milds | Other Milds | Brazilian Naturals | Robustas | New York* | London* |
|--|---------------|-----------------|-------------|--------------------|----------|-----------|---------|
| Monthly averages | | | | | | | |
| Sep-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 |
| 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 | 104.6 | 191.3 | 94.91 |
| % change between Aug-21 and Sep-21 | | | | | | | |
| | 6.2% | 6.6% | 4.3% | 5.0% | 9.9% | 5.2% | 12.0% |
| Volatility (%) | | | | | | | |
| Aug-21 | 16.8% | 18.4% | 17.5% | 21.8% | 15.8% | 21.1% | 10.8% |
| Sep-21 | 8.2% | 9.1% | 9.1% | 10.5% | 7.5% | 10.1% | 7.8% |
| Variation between Aug-21 and Sep-21 | | | | | | | |
| | -8.6 | -9.3 | -8.4 | -11.3 | -8.3 | -11.0 | -3.0 |

* 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* |
|---|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------|
| 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 |
| Jul-21 | 14.36 | 58.03 | 124.29 | 43.67 | 109.93 | 66.26 | 87.39 |
| Aug-21 | 9.16 | 50.51 | 130.22 | 41.35 | 121.06 | 79.71 | 97.20 |
| Sep-21 | 14.84 | 56.66 | 135.78 | 41.82 | 120.94 | 79.12 | 96.39 |
| % change between Aug-21 and Sep-21 | | | | | | | |
| | 62.0% | 12.2% | 4.3% | 1.1% | -0.1% | -0.7% | -0.8% |

* 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 | 170,332 | 168,980 | 169,644 | 0.4% |
| Arabica | 99,940 | 98,187 | 99,927 | 97,072 | 99,280 | 2.3% |
| Robusta | 60,668 | 69,680 | 70,404 | 71,907 | 70,365 | -2.1% |
| Africa | 16,839 | 17,461 | 18,585 | 18,721 | 18,735 | 0.1% |
| Asia & Oceania | 47,930 | 52,203 | 48,173 | 49,452 | 48,930 | -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 | 81,208 | 82,785 | 1.9% |
| CONSUMPTION | 159,512 | 161,444 | 167,535 | 164,134 | 167,258 | 1.9% |
| Exporting countries | 48,334 | 49,686 | 50,245 | 49,995 | 50,493 | 1.0% |
| Importing countries (Coffee Years) | 111,178 | 111,758 | 117,290 | 114,139 | 116,765 | 2.3% |
| Africa | 10,668 | 11,344 | 11,927 | 11,726 | 11,969 | 2.1% |
| Asia & Oceania | 35,766 | 34,827 | 36,219 | 35,893 | 36,357 | 1.3% |
| Mexico & Central America | 5,193 | 5,273 | 5,431 | 5,347 | 5,381 | 0.6% |
| Europe | 52,203 | 53,142 | 55,053 | 53,589 | 54,528 | 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 | 1,095 | 6,424 | 2,796 | 4,846 | 2,386 | |

*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

| | Aug-20 | Aug-21 | % change | October-August | | |
|--------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|-------------|
| | | | | 2019/20 | 2020/21 | % change |
| TOTAL | 10,128 | 10,117 | -0.1% | 116,771 | 118,959 | 1.9% |
| Arabicas | 6,439 | 6,295 | -2.2% | 72,089 | 75,869 | 5.2% |
| Colombian Milds | 1,182 | 1,203 | 1.8% | 12,944 | 13,005 | 0.5% |
| Other Milds | 1,826 | 2,328 | 27.5% | 23,219 | 23,924 | 3.0% |
| Brazilian Naturals | 3,431 | 2,763 | -19.4% | 35,926 | 38,941 | 8.4% |
| Robustas | 3,689 | 3,822 | 3.6% | 44,682 | 43,090 | -3.6% |

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

| | Oct-20 | Nov-20 | Dec-20 | Jan-21 | Feb-21 | Mar-21 | Apr-21 | May-21 | Jun-21 | Jul-21 | Aug-21 | Sep-21 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| New York | 1.30 | 1.40 | 1.52 | 1.75 | 1.92 | 1.97 | 2.07 | 2.21 | 2.33 | 2.32 | 2.31 | 2.27 |
| London | 2.04 | 2.24 | 2.31 | 2.40 | 2.44 | 2.50 | 2.53 | 2.67 | 2.53 | 2.43 | 2.31 | 2.10 |

In million 60-kg bags