



コーヒー価格は200セントの大台を超え高値で推移している

2021年からの価格上昇が続く中、コーヒー価格は2022年1月も上昇し204.29セント（USセント/ポンド、以下同様）に達しICO複合指標価格は16か月連続で上昇している。1月のボラティリティは8.3%で1.8ポイント低下した。ニューヨークとロンドンの先物市場で測定したアラビカとロブスタのアービトラージは3.9%拡大して135.07セントとなり、2021年1月の67.05セントから2022年1月の135.07セントへ両先物市場間のアービトラージは1年間で2倍に拡大している。両市場の認証在庫は1月も減少を続け、ニューヨークが16.2%減、ロンドンが5.4%減である。

2021年12月の全形態のコーヒー輸出は合計1,212万袋で2020年12月の1,112万袋に対して8.9%増加した。これは南米の輸出が8.5%減の561万袋だったのに対し、アジア・オセアニアが37.4%増の471万袋だったためである。その結果、2021年10月から12月までの3か月間の輸出量は、アジア・オセアニアが29.7%増の1,104万袋、一方南米は19.2%減の1,528万袋となった。中米・メキシコは178万袋で前年同時期は138万袋、アフリカは319万袋で前年同時期は300万袋だった。

アラビカの輸出は2020年12月の716万袋に対し2021年12月は713万袋で僅かに減少した。一方、同時期のロブスタは397万袋から499万袋へ25.8%増加している。アラビカの価格上昇とアベイラビリティ低下を補う為の調達増加が背景にある。2021年10月から12月までのグリーンコーヒー輸出量は2020年同時期の2,862万袋に対して2,754万袋だった。

2020/21コーヒー年度の推定総生産量は僅かに下方修正され1億6,888万袋である。一方、世界のコーヒー消費量は1億6,768万袋に上方修正され、2019/20年度の1億6,446万袋に対して2.0%増加している。したがって、2020/21年度の生産と消費のギャップは120万袋に減少しパンデミック前の195万袋よりも需給は引き締まっている。

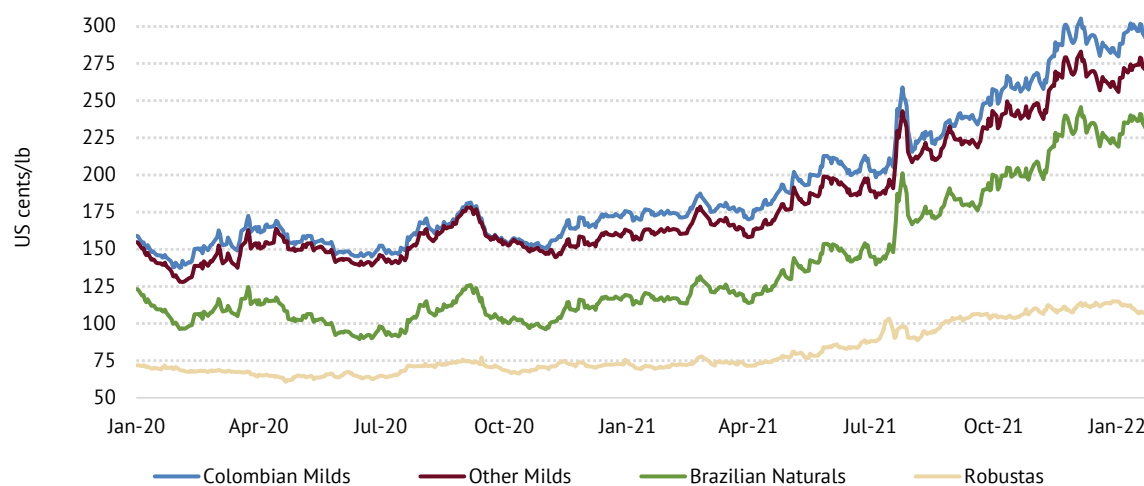
2021年中のICO複合指標価格は一貫して上昇し2022年1月には204.29セントに達した。2021年平均は152.16セントで2020年の107.95セントから41%上昇している。2021年12月から2022年1月までに更に0.6%上昇した。少なくとも当面は200セント超で安定推移すると見られる。主要コーヒー取引所の認証在庫は2022年1月も引き続き減少し、ニューヨークとロンドンはそれぞれ16.2%と5.4%減少した。

図 1: ICO複合指標価格



2021年12月から2022年1月にかけてコロンビアマイルドとブラジルナチュラルが大きく上昇し、1月の月次平均はそれぞれ294.93セントと233.80セントをつけた。これは両グループの前月平均である290.57セントおよび230.26セントに対してそれぞれ1.5%の上昇となる。アザーマイルドも前月の267.71セントに対して1月は1.3%上昇し271.08である。一方、ロブスタは2.7%下落し1月は109.71セントだった。

図 2: ICOグループ指標価格



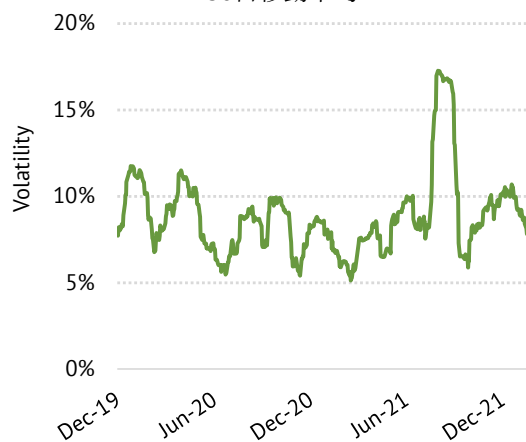
コロンビアマイルドのアザーマイルドに対する価格差は12月から1月にかけて4.3%拡大した。ブラジルナチュラルとの価格差は1.4%拡大し61.13セント、ロブスタとの価格差は12月の177.81セントから185.22セントへ4.2%拡大している。一方、アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は0.4%減少し37.28セントだった。

コーヒー価格の継続的な上昇にもかかわらず、ICO複合指標価格のボラティリティは1月に1.8ポイント低下して8.3%だった。ブラジルナチュラルのボラティリティは4つのコーヒーグループ中で最も高く12月の12.9%に対して1月は11.1%だった。コロンビアマイルドは12月の9.8%に対して1月は8.3%、アザーマイルドは12月の10.4%に対して1月は8.7%にそれぞれ低下した。ロブスタの1月のボラティリティは6.0%で最も低かった。ニューヨーク先物市場の期先第2と第3限月平均のボラティリティは12月の12.3%に対して1月は10.1%だった。ロンドン先物市場のボラティリティは2.1ポイント低下して4.9%である。アラビカの需要が供給を上回っているためロンドンとニューヨークのアービトラージに対して上昇圧力が高まっている。この傾向はサプライチェーン問題および2021/22クロープでのブラジルナチュラルおよびコロンビアマイルドの収穫量減少予想を反映している。

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12月の全形態のコーヒー輸出量合計は2020年12月の1,112万袋に対して8.9%増加し1,212万袋だった。その結果、2021/22コーヒー年度第1四半期の輸出量は3,129万袋でパンデミック前の2019/20年度同時期の2,979万袋からは5.0%増加、一方、昨年度同時期からは1.6%減少した。

12月の輸出量増加はアジア・オセアニアによるもので輸出量は前年対比37.4%増の471万袋である。その結果、2021/22コーヒー年度第1四半期のアジア・オセアニアの輸出量は前年同期の851万袋から1,104万袋へ増加している。

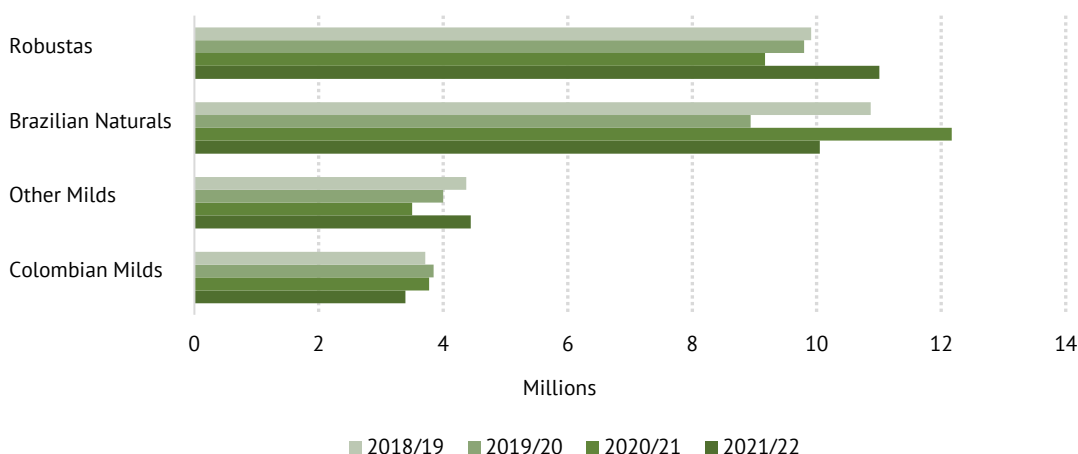
アジア・オセアニア地域の3大輸出国（インド、インドネシア、ベトナム）で地域増加分の50.8%を占めている。

一方、南米の21/22コーヒー年度第1四半期輸出量は、20/21年度同時期の1,892万袋に対して19.2%減の1,528万袋だった。この地域の2大生産国であるブラジルとコロンビアの同時期の輸出はそれぞれ25.8%と8.4%減少し、1,368万袋から1,015万袋へ、361万袋から331万袋へ減少している。これに対して同時期のボリビア、エクアドル、ペルーの3国合計の輸出量は162万袋から182万袋に増加した。

中央アメリカ・メキシコの2021年10月から12月の輸出量は178万袋、一方、前年同時期は138万袋だった。グアテマラ、ホンジュラス、メキシコ、ニカラグアがこの地域の輸出を牽引しており21/22年度第1四半期の輸出量は163万袋、前年に対する増加分の91.9%を占めている。

アフリカの2020/21年第1四半期の輸出量は前年同時期の300万袋から319万袋に増加した。この地域で最大の輸出国であるエチオピアとウガンダが増加を牽引しており、同時期の輸出量はそれぞれ89万袋と155万袋である。

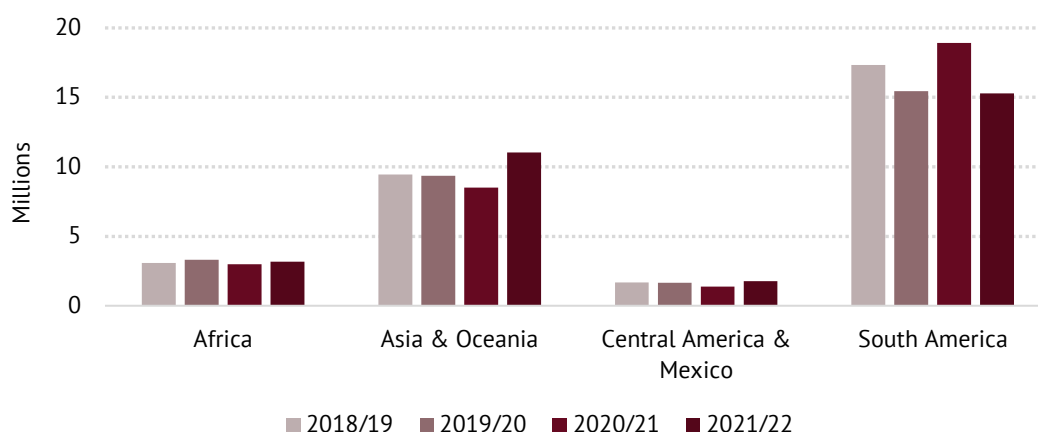
図 5: コーヒー生豆輸出（10月-12月）



グリーンコーヒーの輸出を見ると、12月のアラビカは前年同時期の654万袋から2.8%減少し636万袋だった。しかし、アラビカグループの全部が減少しているわけではない。アザーマイルドは27.7%増加の160万袋、一方、コロンビアマイルドとブラジルナチュラルはそれぞれ15.2%と8.0%減少して116万袋と361万袋だった。

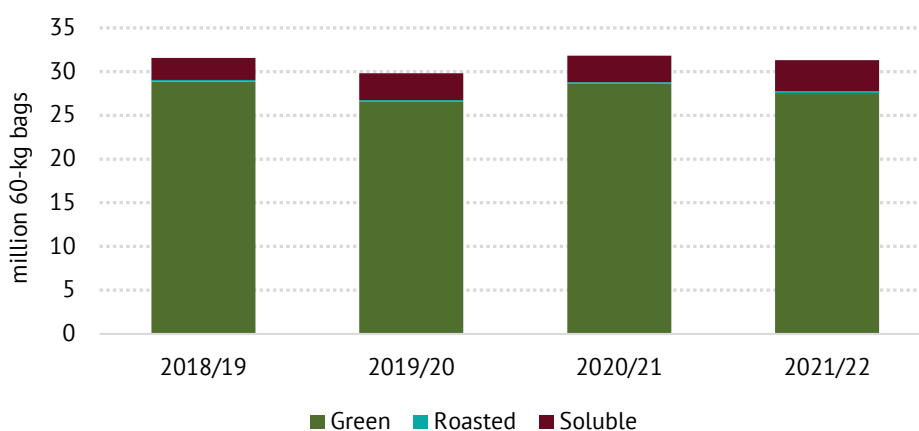
ロブスタの12月の輸出量は422万袋で前年同時期の337万袋に対して25.1%増加した。その結果、21/22コーヒー年度第1四半期のグリーンコーヒー総輸出量に占めるロブスタのシェアは前年同時期の32.1%から37.5%まで増加した。これはアラビカの価格上昇およびアベイラビリティ低下を補うための調達増加を示している。

図 6: コーヒー輸出量 (地域別/10月-12月)



グリーンコーヒーの21/22コーヒー年度第1四半期の輸出量は2,754万袋で前年度同時期の2,862万袋に対して3.8%減少した。コーヒーの総輸出量に占めるグリーンコーヒーのシェアが低下するという従来の傾向が継続している。2010/11年度から2020/21年度までにグリーンコーヒーの輸出シェアは92%から90.6%に減少している。この減少はソリュブルコーヒー輸出量の増加によるもので、同期間のソリュブルコーヒーのシェアは7.8%から8.8%に増加している。

図 7: コーヒー輸出 (形態別/10月-12月)



2020/21年度の総生産量推計は若干下方修正され**1億6,888万袋**となり前年度の1億6,902万袋に対して0.1%の減少である。アラビカの生産量は2019/20年度の9,709万袋から2.2%増加して9,926万袋に、一方ロブスタは7,192万袋から6,962万袋に減少見込みである。**世界のコーヒー消費量は2019/20年度の1億6,446万袋に対して2020/21年度は1億6,768万袋**と見込まれる。しかしながら、パンデミック前の1億7,033万袋と比較すると消費量は依然として低調である。2020/21年度の生産と消費のギャップ（供給過剰）は120万袋に減少する見込みであり、パンデミック前の195万袋から更に需給は引き締まっている。

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							
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
Jan-22	204.29	294.93	271.08	233.80	109.71	236.13	101.06
% change between Dec-21 and Jan-22							
	0.6%	1.5%	1.3%	1.5%	-2.7%	0.9%	-3.0%
Volatility (%)							
Dec-21	10.1%	9.8%	10.4%	12.9%	7.8%	12.3%	7.0%
Jan-22	8.3%	8.3%	8.7%	11.1%	6.0%	10.1%	4.9%
Variation between Dec-21 and Jan-22							
	-1.8	-1.5	-1.7	-1.8	-1.8	-2.2	-2.1

* 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*
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
Oct-21	17.81	58.89	153.63	41.08	135.82	94.74	109.69
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
Jan-22	23.85	61.13	185.22	37.28	161.37	124.09	135.07
% change between Dec-21 and Jan-22							
	4.3%	1.4%	4.2%	-0.4%	4.1%	5.6%	3.9%

* 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	169,017	168,879	-0.1%
Arabica	99,940	98,188	99,926	97,093	99,264	2.2%
Robusta	60,664	69,678	70,405	71,924	69,615	-3.2%
Africa	16,836	17,459	18,584	18,744	19,217	2.5%
Asia & Oceania	47,930	52,203	48,173	49,462	47,976	-3.0%
Mexico & Central America	20,322	21,752	21,640	19,598	19,994	2.0%
South America	75,516	76,453	81,934	81,214	81,692	0.6%
CONSUMPTION	161,200	161,948	168,381	164,456	167,683	2.0%
Exporting countries	48,330	49,682	50,444	49,991	50,563	1.1%
Importing countries (Coffee Years)	112,870	112,266	117,937	114,465	117,120	2.3%
Africa	10,618	10,806	12,029	11,520	11,762	2.1%
Asia & Oceania	37,558	35,835	36,716	36,473	36,969	1.4%
Mexico & Central America	5,193	5,273	5,431	5,349	5,384	0.6%
Europe	52,225	53,167	55,068	53,580	54,518	1.8%
North America	29,510	29,939	31,789	30,581	31,719	3.7%
South America	26,096	26,929	27,349	26,953	27,331	1.4%
BALANCE	-595	5,918	1,950	4,561	1,196	

*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

	Dec-20	Dec-21	% change	December- November		
				2019/20	2020/21	% change
TOTAL	11,122	12,116	8.9%	129,416	128,924	-0.4%
Arabicas	7,158	7,128	-0.4%	81,458	80,448	-1.2%
Colombian Milds	1,455	1,252	-13.9%	13,823	13,664	-1.1%
Other Milds	1,449	1,848	27.6%	24,543	26,822	9.3%
Brazilian Naturals	4,255	4,027	-5.4%	43,093	39,961	-7.3%
Robustas	3,964	4,988	25.8%	47,957	48,476	1.1%

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

	Feb- 21	Mar- 21	Apr- 21	May- 21	Jun- 21	Jul- 21	Aug- 21	Sep- 21	Oct- 21	Nov- 21	Dec- 21	Jan- 22
New												
York	1.92	1.97	2.07	2.21	2.33	2.32	2.31	2.27	2.01	1.72	1.67	1.40
London	2.44	2.50	2.53	2.67	2.53	2.43	2.31	2.09	1.97	1.78	1.66	1.57

In million 60-kg bags