

# Coffee Market Report

March 2024



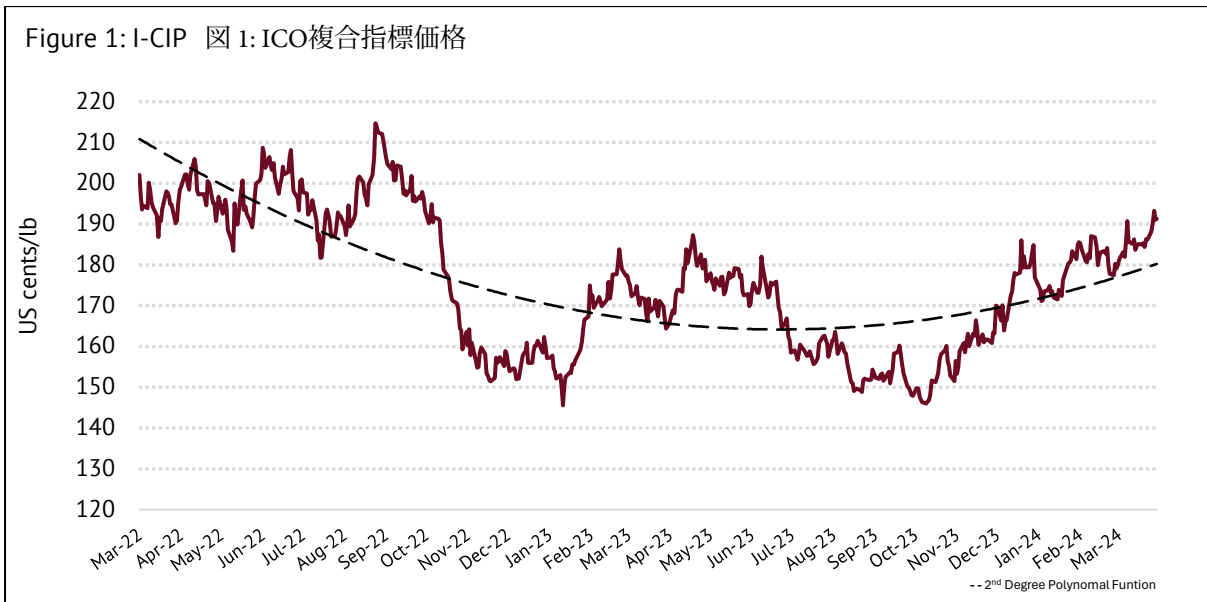
INTERNATIONAL  
COFFEE  
ORGANIZATION

## ICO複合指標価格は、ロブスタ価格の上昇に牽引されて6か月連続して上昇した

- 3月のICO総合指標価格(I-CIP)の月次平均は186.36セント（米国セント/ポンド）で、2月から2.4%上昇した。I-CIPの中央値は185.64セント、価格レンジは181.39セントから193.26セントだった。
- 3月のI-CIPは着実に上昇し18か月ぶりの高値に達した。
- 注目すべきこととして、ロブスタの3月月次平均価格が169.43セントに達し1994年10月以来の最高水準を記録した。
- コロンビアマイルドは0.4%の上昇、アザーマイルドは横這いで、月次平均はそれぞれ210.27セントと208.88セントだった。コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は0.75セントから1.39セントに拡大した。
- ロンドン先物市場とニューヨーク先物市場の間で測定されたアービトラージは、3月に16.0%下落して36.06セントだった。
- ICO複合指標価格のボラティリティは2月から3月にかけて0.3ポイント上昇して7.1%だった。
- 2024年2月の世界の生豆輸出量は1,043万袋で、前年同時期の952万袋に対して9.5%増加した。
- アザーマイルドの2024年2月の輸出量は191万袋で、前年同時期の183万袋から4.2%増加した。
- ブラジルナチュラルの2024年2月の生豆輸出量は、2023年2月の259万袋から316万袋へ36.6%増加した。
- コロンビアマイルドの2024年2月の輸出量は、2023年2月の98万袋から112万袋へ14.7%増加した。
- アラビカとは対照的に、ロブスタの生豆輸出量は2023年2月の440万袋から2024年2月には424万袋へ3.7%減少した。
- アジアおよびオセアニア地域の2024年2月の輸出量は17.0%減少し397万袋だった。
- 南米地域の2024年2月の輸出量は41.7%増加して493万袋だった。
- アフリカ地域の輸出量は、2023年2月の86万袋から2024年2月は98万袋へ14.6%増加した。
- メキシコおよび中米地域の2024年2月の輸出量は、2023年2月の149万袋に対して2.7%減少して145万袋だった。
- ソリュブルコーヒーの2024年2月の輸出量は2023年2月の104万袋から18.2%減少して85万袋だった。
- 年初から現在までの全てのコーヒー輸出量に占めるソリュブルコーヒーのシェアは、2024年2月時点で9.0%となり前年同時期の9.5%から低下した。

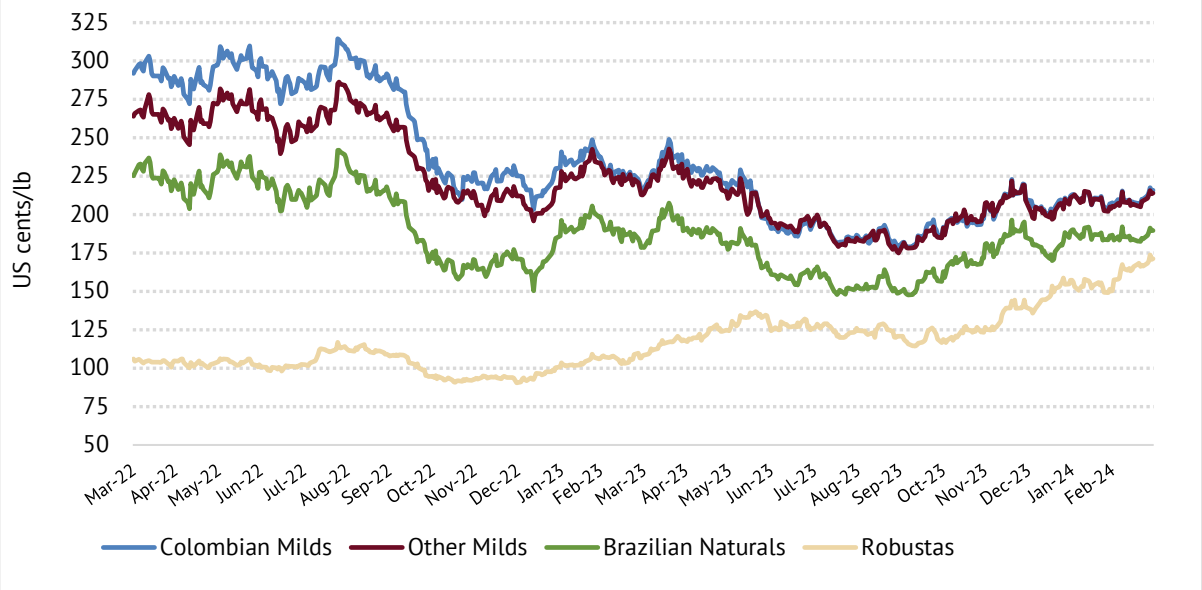
## グリーンコーヒー価格

3月のICO総合指標価格(I-CIP)の月次平均は186.36セントで、2月から2.4%上昇した。I-CIPの中央値は185.64セント、価格レンジは181.39から193.26セントだった。2024年3月のI-CIPは2023年3月のI-CIPを9.6%上回っており、12か月移動平均は168.82セントだった。I-CIPは3月に着実に上昇し18か月ぶりの高値に達した。注目すべきこととして、ロブスタの3月の月次平均価格が169.43セントに達し1994年10月以来の最高水準を記録した。



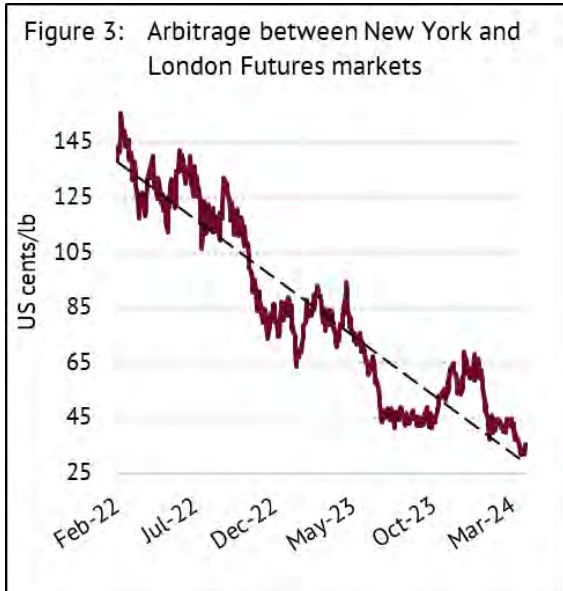
コロンビアマイルドは0.4%の上昇、アザーマイルドは横這いで、月次平均価格はそれぞれ210.27セントと208.88セントだった。コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は0.75セントから1.39セントに拡大した。ブラジルナチュラルは0.5%下落して185.77米ドルだった。一方、ロブスタは8.2%上昇して165.84セントとほぼ30年ぶりの高水準となった。ICEインターコンチネンタル取引所のロンドン市場も価格上昇の強力な原動力となり4.3%上昇して148.53セントだった。ニューヨーク先物市場は0.4%下落して184.59セントだった。

Figure 2: ICO Group Indicator Daily Prices 図 2: ICOグループ指標価格



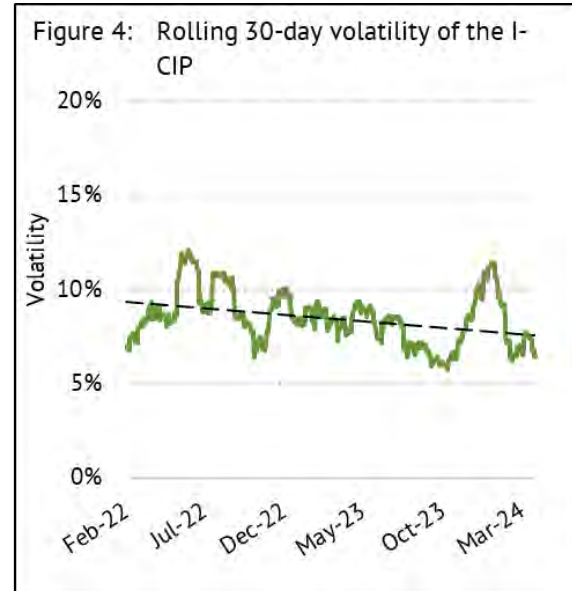
コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は0.75セントから1.39セントに拡大した。また、コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は7.5%拡大して24.51セントだったが、コロンビアマイルドとロブスタの価格差は21.1%縮小して44.43セントだった。一方、アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は4.9%拡大して23.12セントだった。アザーマイルドとロブスタの価格差およびブラジルナチュラルとロブスタの価格差は、それぞれ22.5%と40.5%縮小して43.04セントと19.92セントだった。

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



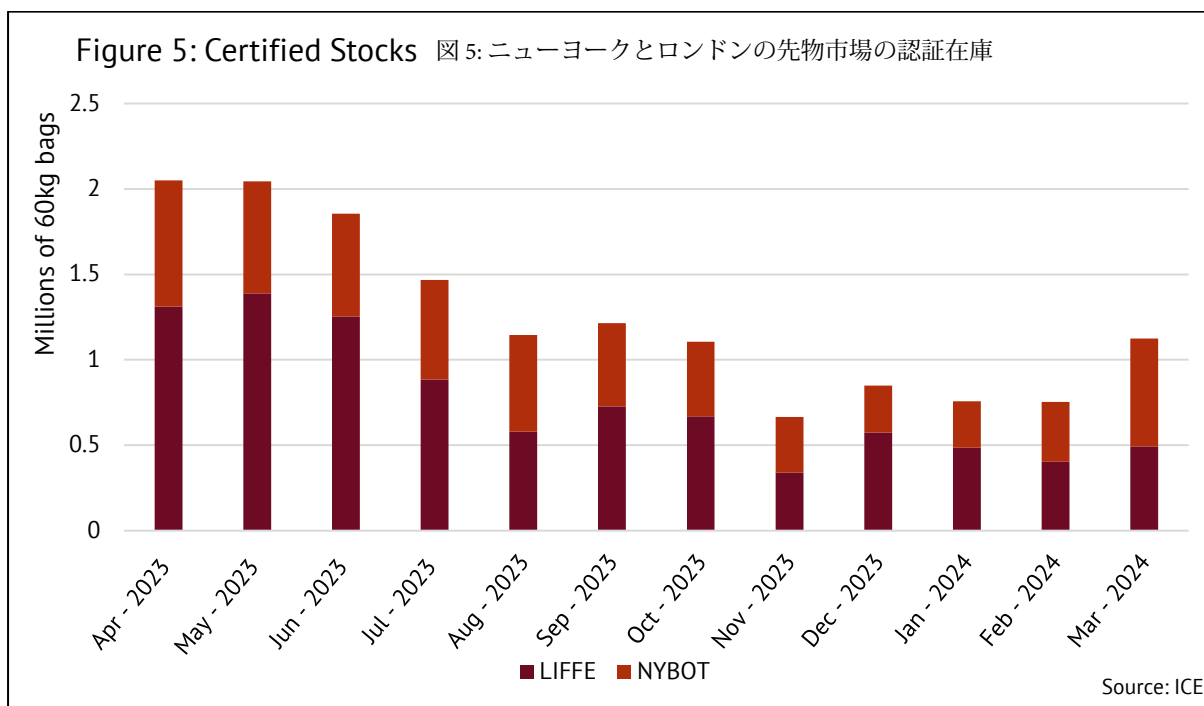
ロンドン先物市場とニューヨーク先物市場の間で測定されたアービトラージは、3月に16.0%下落して36.06セントだった。

図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



ICO複合指標価格のボラティリティは2月から3月にかけて0.3ポイント上昇して7.1%だった。

コロンビアマイルドとアザーマイルドのボラティリティは、それぞれ7.5%と7.7%に低下した。また、ブラジルナチュラルのボラティリティは0.7ポイント低下して8.1%だったが、ロロボスタは8.8%だった。ロンドン先物市場のボラティリティは0.3ポイント低下して9.4%また、ニューヨーク先物市場もロンドンと同方向に進み、1.0ポイント低下の8.6%だった。



3月のロンドン市場のロボスタ認証在庫は前月対比22.1%増の49万袋、また、ニューヨーク市場のアラビカ認証在庫は63万袋で前月対比80.8%増加した。

## コーヒーグループ別の輸出量 - 生豆

2024年2月の世界の生豆輸出量は1,043万袋で、前年同時期の952万袋に対して9.5%増加した。これは2019年に記録した1,034万袋を上回り、2月の輸出量としては過去最大だった。しかし、最近の生豆輸出量の大幅な増加は、プラスのベース効果（反動増）および相対的な供給環境の正常化を反映している。生豆の輸出量は2022年12月から2023年6月まで連続して減少し、累計輸出量は8.2%減の6,692万袋となり、7ヶ月累計としては2016年12月から2017年6月以来の最低水準だった。2023/24コーヒー年度の2月までの累計輸出量は5,082万袋で、前年同時期の4,550万袋に対して11.7%増加している。ブラジルがこの輸出量増加を牽引しており、その輸出量は2023年2月の211万袋から2024年2月には338万袋へ59.9%増加し、特にブラジルナチュラルが輸出量増加に貢献した。

アザーマイルドの2024年2月の輸出量は191万袋で前年同時期の183万袋から4.2%増加した。アザーマイルドの第2位の生産国かつ輸出国であるペルーは、引き続きこのグループの輸出量増加を牽引している。ペルーの2月輸出量は前年2月の6万袋から178.6%増加して18万袋、また、年度の累計では65.5%増加している（227万袋）。ペルーのアザーマイルド輸出量は、過去3番目に大きな記録となることが見込まれている。その結果、アザーマイルドの累計輸出量も、2023/24コーヒー年度の経過5か月累計は、2022/23年度同時期の724万袋に対して6.6%増加して772万袋だった。

ブラジルナチュラルの2024年2月の生豆輸出量は、2023年2月の259万袋から36.6%増の316万袋だった。また、2023/24コーヒー年度の経過5か月累計は1,773万袋に達し、前年度同時期の1,519万袋から16.7%増加した。この著しい輸出量増加は、ブラジルナチュラルの最大の生産国かつ輸出国であるブラジルからのブラジルナチュラルの輸出が38.4%増加したことによるもので、その輸出量は2023年2月の200万袋から2024年2月には277万袋に増加した。

コロンビアマイルドの2024年2月の輸出量は、2023年2月の98万袋から112万袋へ14.7%増加した。その結果、2023/24コーヒー年度の経過5か月累計は、前年度同時期の465万袋から13.1%増加して527万袋となった。輸出量が2024年2月およびコーヒー年度累計の両方で二桁増加した背景には、2022/23コーヒー年度は天候不順により輸出量が11.9%減少したこと、また、その後のコロンビアマイルドの最大の生産国かつ輸出国であるコロンビアの供給状況の正常化したことがある。2024年2月および経過5か月累計のコロンビアマイルド輸出量は、それぞれ15.4%と13.2%増加している。

アラビカとは対照的に、ロブスタの生豆輸出量は2023年2月の440万袋から2024年2月には424万袋へ3.7%減少した。それにもかかわらず、2023/24コーヒー年度の経過5か月累計は、2022/23コーヒー年度の経過5か月累計1,841万袋に対して9.2%増加して2,011万袋だった。2月の輸出量減少の主因はベトナムで、2023年2月の輸出量317万袋に対し2024年2月は254万袋で19.9%減少した。また、インドネシアのロブスタ輸出量も48.1%、13万袋の純減を示した。

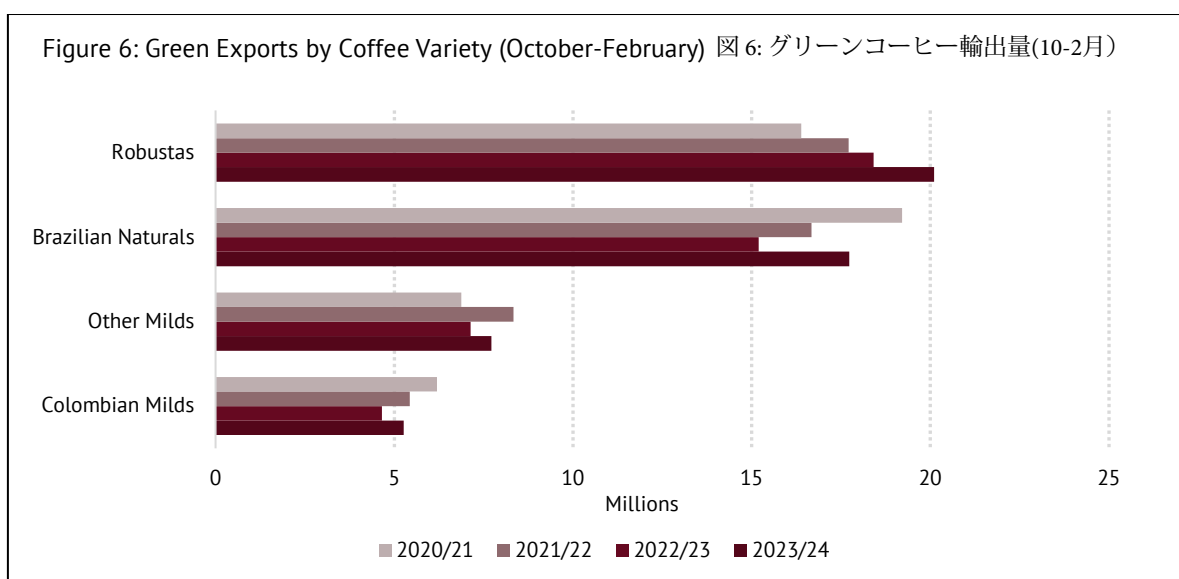
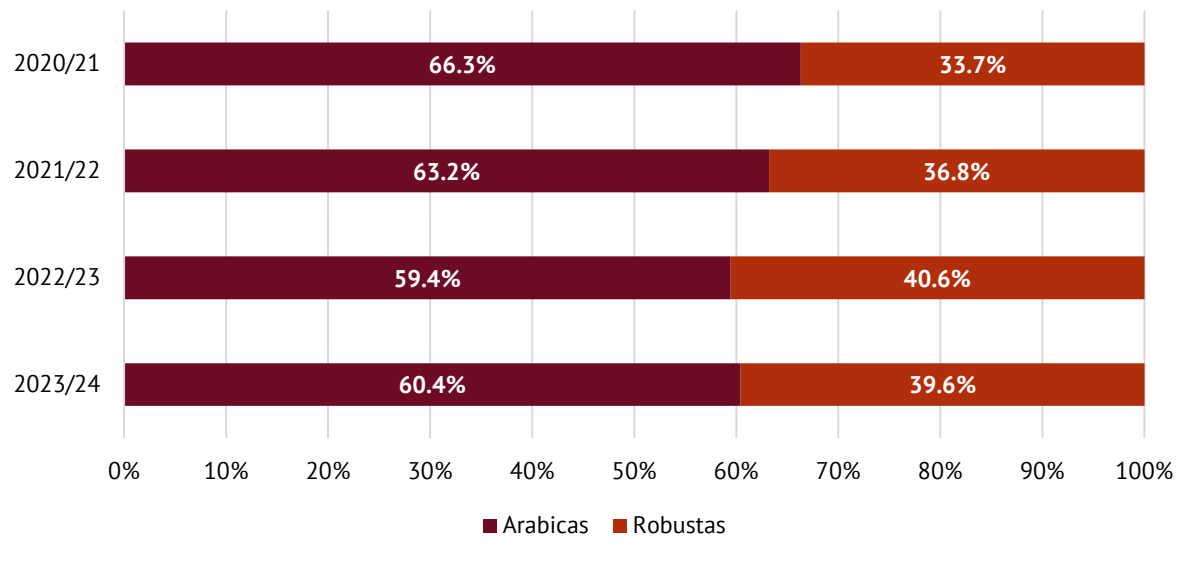


Figure 7: Share of Green Exports by Coffee Species (October-February) 図 7: 生豆輸出内訳(10-2月)



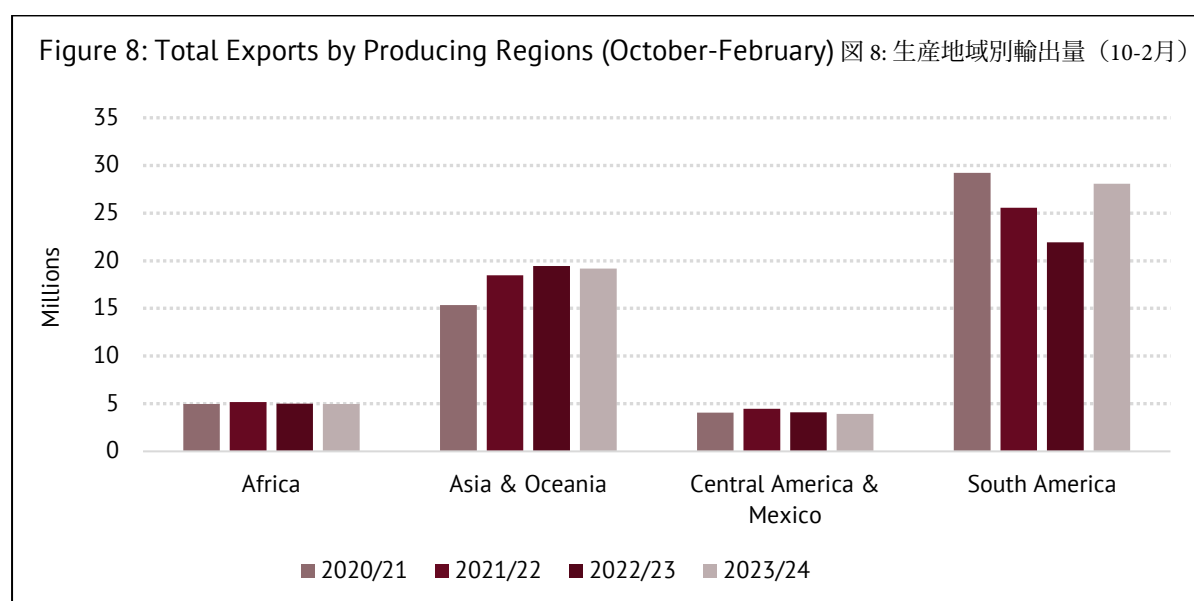
## 地域別のコーヒー輸出量 - 全形態

アジアおよびオセアニア地域の2024年2月の輸出量は前年同時期に対して17.0%減少し397万袋だった。2桁減少の主因はベトナムであり、ベトナムの2024年2月輸出量は、2023年2月は340万袋に対して19.7%減の273万袋だった。この減少幅にはマイナスのベース効果（反動減）が反映しており、2023年2月の輸出量は過去6年間の2月平均（236万袋）よりも104万袋多かった。現地価格の高騰の恩恵を受け（現地の平均生豆価格は2023年11月中旬の61,000ドン/kgから2024年2月15日には80,000ドン/kgに上昇した）農家が好機とみて在庫を放出してこともあり、全体として見ると、ベトナムの2024年2月の輸出量は健全な水準にあると考えられる。さらに、テト（旧正月、2024年2月10日）を迎える時期にあたりコーヒー農家は追加収入を求めることから、市場への追加的な供給がもたらされたであろうことも、2024年1月の記録的な輸出量の背景と考えられる。

南米地域の2024年2月の輸出量は41.7%増の493万袋だった。大幅な輸出量増加の主因はブラジルで、同国の2024年2月の輸出量は51.0%増の364万袋を記録し2月としては過去2番目の輸出量だった。ブラジルの輸出量の全体的な回復は、2023年2月の輸出量が241万袋（31.8%減少）で2月の輸出量としては2013年の223万袋以降で最低であったことへの反動が反映していることに依然として変わりはない。2022/23コーヒー年度のブラジルの輸出量は、7.9%減の3,650万袋であり、2017/18年度の輸出量3,269万袋以来の低水準だった。本コーヒー年度2月までのブラジルの累計輸出量は24.6%増の1,284万袋となっている。

アフリカ地域の輸出量は、2023年2月の86万袋に対して2024年2月は98万袋へ14.6%増加した。しかし、2023/24コーヒー年度の経過5か月累計は499万袋で、2022/23年同時期の510万袋に対して2.5%減少している。エチオピアは2024年2月の同地域の輸出量増加の原動力であり、同国の輸出量は2023年2月の10万袋から103.9%増加して20万袋だった。リバウンドの背景には、プラスのベース効果（反動増）と市場環境の相対的な正常化がある。エチオピア国内の取引価格と世界市場価格の不一致から生じる契約紛争は以前から輸出量に影響を与えており、2023年2月の輸出量は2010年以来の最低水準だった。

メキシコおよび中米地域の2024年2月の輸出量は、2023年2月の149万袋に対して2.7%減少して145万袋だった。この結果、2023年10月から2024年2月までの累計輸出量は394万袋となり、前年度同時期の410万袋に対して3.9%減少した。この地域の輸出量減少の主な要因はコスタリカ、エルサルバドル、グアテマラの減少であり、その輸出量はそれぞれ24.5%、40.3%、5.7%の減少を記録し合計数量は58,812袋減少した。これらの減少を部分的ながら埋め合わせたのはホンジュラスとメキシコの増加（それぞれ2.0%と6.5%増加した）で、2月の輸出量増加は合計24,756袋だった。



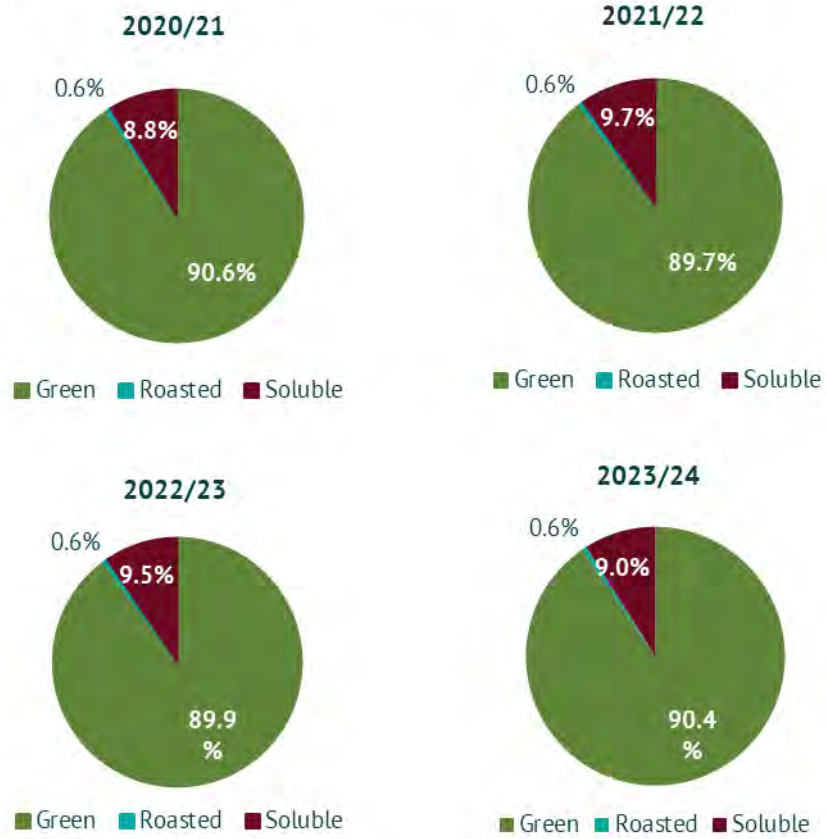
## 形態別のコーヒー輸出量

ソリュブルコーヒーの2024年2月の輸出量は2023年2月の104万袋から18.2%減少して85万袋だった。2023/24コーヒー年度経過5か月の累計輸出量は505万袋で、前年度同時期の481万袋に対して5.0%増加した。

年度初めから現在までの全てのコーヒー輸出量に占めるソリュブルコーヒーのシェアは、2024年2月時点で9.0%となり前年同時期の9.5%から低下した。ブラジルはソリュブルコーヒーの最大の輸出国であり、2024年2月の輸出量は26万袋だった。

焙煎豆の輸出量は、2023年2月の4万9,439袋に対して2024年2月には5万6,425袋へ14.1%増加した。2023/24コーヒー年度の2月までの累計輸出量は32万袋で、前年度同時期は30万袋だった。

Figure 9: Total Exports by Form (October-February) 図9: コーヒー形態別輸出量 (10-2月)



Note: Due to automatic rounding, totals may not add to 100%.



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>							
Mar-23	170.03	225.23	222.36	187.02	106.49	176.17	96.60
Apr-23	178.57	234.85	229.56	195.26	115.70	187.30	105.43
May-23	175.48	226.93	220.12	186.80	122.55	183.13	112.56
Jun-23	171.25	211.85	207.39	176.48	132.13	174.54	119.23
Jul-23	158.88	190.58	193.49	159.50	127.58	159.57	113.62
Aug-23	154.53	187.55	186.73	154.66	124.62	156.56	111.34
Sep-23	153.13	184.98	183.52	154.19	123.89	153.55	109.14
Oct-23	151.94	185.97	183.95	155.52	118.83	155.91	105.40
Nov-23	161.53	195.85	197.18	169.25	122.63	170.25	110.45
Dec-23	175.73	210.68	210.76	185.23	135.47	186.67	123.91
Jan-24	176.41	205.62	203.30	179.32	148.47	183.06	135.84
Feb-24	182.04	209.53	208.78	186.74	153.23	185.37	142.43
Mar-24	186.39	210.27	208.88	185.77	165.84	184.59	148.53
<b>% change between Feb-24 and Mar-24</b>							
	2.4%	0.4%	0.0%	-0.5%	8.2%	-0.4%	4.3%
<b>Volatility (%)</b>							
Feb-24	6.8%	8.0%	9.1%	8.8%	8.7%	9.6%	9.7%
Mar-24	7.1%	7.5%	7.7%	8.1%	8.8%	8.6%	9.4%
<b>Variation between Feb-24 and Mar-24</b>							
	0.3	-0.5	-1.4	-0.7	0.1	-1.0	-0.3

\* 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*
Mar-23	2.87	38.21	118.74	35.34	115.87	80.53	79.57
Apr-23	5.30	39.60	119.15	34.30	113.86	79.56	81.88
May-23	6.81	40.13	104.38	33.32	97.57	64.25	70.57
Jun-23	4.46	35.36	79.72	30.90	75.26	44.36	55.31
Jul-23	-2.91	31.09	63.00	34.00	65.91	31.92	45.95
Aug-23	0.82	32.89	62.93	32.07	62.11	30.04	45.23
Sep-23	1.46	30.79	61.09	29.33	59.63	30.30	44.41
Oct-23	2.02	30.45	67.14	28.43	65.12	36.69	50.51
Nov-23	-1.33	26.60	73.22	27.93	74.55	46.62	59.81
Dec-23	-0.08	25.45	75.21	25.53	75.29	49.76	62.77
Jan-24	2.32	26.29	57.15	23.98	54.83	30.85	47.22
Feb-24	0.75	22.80	56.30	22.05	55.56	33.51	42.94
Mar-24	1.39	24.51	44.43	23.12	43.04	19.92	36.06
<b>% change between Feb-24 and Mar-24</b>							
	85.6%	7.5%	-21.1%	4.9%	-22.5%	-40.5%	-16.0%

\* Average prices for 2nd and 3rd positions

表 3: 世界のコーヒー需給バランス

Coffee Year	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24*	% change
<b>PRODUCTION</b>	<b>169.8</b>	<b>168.4</b>	<b>170.8</b>	<b>168.0</b>	<b>168.2</b>	<b>178.0</b>	<b>5.8%</b>
Arabica	99.5	96.4	100.6	92.3	94.0	102.2	8.8%
Robusta	70.3	72.0	70.3	75.7	74.2	75.8	2.1%
Africa	18.5	18.5	19.2	19.3	17.9	20.1	12.1%
Caribbean, Central America & Mexico	21.3	19.2	19.7	18.9	19.2	18.7	-2.5%
South America	81.9	81.1	83.9	77.6	81.3	89.3	9.8%
Asia & Oceania	48.1	49.6	48.0	52.2	49.8	49.9	0.3%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>171.2</b>	<b>168.6</b>	<b>169.9</b>	<b>176.6</b>	<b>173.1</b>	<b>177.0</b>	<b>2.2%</b>
Exporting Countries	52.5	52.2	53.1	54.4	55.1	56.5	2.6%
Importing Countries (Coffee Year)	118.6	116.4	116.8	122.2	118.1	120.5	2.1%
Africa	11.9	12.1	13.0	12.9	12.2	12.5	2.6%
Asia & Oceania	39.9	40.1	42.2	44.2	44.5	45.7	2.7%
Caribbean, Central America & Mexico	5.8	5.8	5.9	6.0	6.0	6.1	2.3%
North America	31.8	30.6	30.2	31.3	29.8	30.9	3.8%
South America	26.3	26.0	26.4	27.0	27.5	28.0	1.6%
Europe	55.5	54.0	52.2	55.2	53.1	53.7	1.1%
<b>BALANCE</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.9</b>	<b>-8.6</b>	<b>-4.9</b>	<b>1.0</b>	

\*preliminary estimates

表 4: 輸出国の総輸出货量

	Jan-23	Jan-24	% change	Year to Date Coffee Year		
				2022/23	2023/24	% change
<b>TOTAL</b>	<b>10,607</b>	<b>11,332</b>	<b>6.8%</b>	<b>50,606</b>	<b>56,198</b>	<b>11.0%</b>
Arabicas	5,710	6,676	16.9%	29,834	33,595	12.6%
<i>Colombian Milds</i>	1,064	1,186	11.4%	5,135	5,609	9.2%
<i>Other Milds</i>	2,057	2,158	4.9%	8,387	8,922	6.4%
<i>Brazilian Naturals</i>	2,589	3,333	28.7%	16,312	19,064	16.9%
Robustas	4,897	4,655	-4.9%	20,772	22,603	8.8%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available upon subscription

表 5: ニューヨーク先物市場とロンドン先物市場の認証在庫

	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
New York	0.74	0.66	0.60	0.58	0.57	0.49	0.44	0.32	0.28	0.27	0.35	0.63
London	1.31	1.39	1.25	0.89	0.58	0.73	0.67	0.34	0.57	0.48	0.40	0.49

In million 60-kg bags