

Coffee Market Report

October 2022



INTERNATIONAL
COFFEE
ORGANIZATION

ICO複合指標価格は21.09セント下落したものの依然2021暦年平均を18.1%上回っている

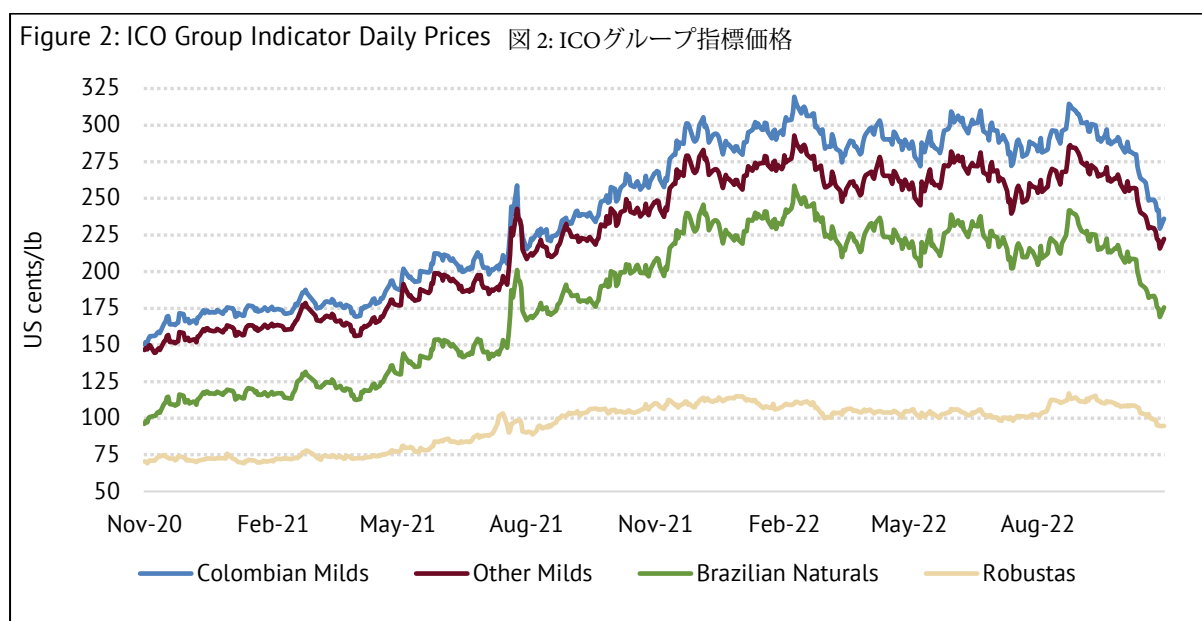
- ICO総合指標価格 (I-CIP)は、2022年9月から10月にかけて10.6%下落し、10月の月次平均は178.54セント（セント/ポンド、以下同様）、中央値は177.22セントだった。
- 10月は全てのグループ指標価格が下落した。
- コロンビアマイルドとアザーマイルド、ブラジルナチュラルとロブスタのディファレンシャルは、9月から10月にかけてそれぞれ17.8%と17.5%の大きな縮小を示した。前者は26.60セントから21.87セント、後者は108.23セントから89.25セントに低下した。
- ニューヨークとロンドンの先物市場間のアービトラージは15.4%縮小し、9月の117.74セントから10月は99.56セントに低下した。
- 10月のI-CIPのボラティリティは1.2ポイント低下し7.1%の低水準だった。
- ニューヨークアラビカの認証在庫は前月から9.3%減少し10月末は41万袋だった。ロンドンロブスタの認証在庫は4.3%減少し152万袋だった。
- 2021/22コーヒー年度のグリーンコーヒーの世界輸出量は前年度1億1,732万袋から1.1%減少し1億1,607万袋だった。
- 2021/22年度のコロンビアマイルドの輸出量は前年度の1,307万袋から7.1%減少し1,214万袋だった。
- 2021/22年度のアザーマイルドの輸出量は前年度の2,359万袋から1.3%増加し2,390万袋だった。
- 2021/22年度のロブスタの輸出量は前年度の4,112万袋から2.6%増加し4,220万袋だった。
- ソリュブルコーヒーの輸出量は、2020/21年度の1,140万袋に対し2021/22年度は6.1%増加し1,210万袋だった。
- 2021/22 コーヒー年度の南米からのコーヒー輸出量は7.1%減の5,531万袋だった。
- 2021/22年度のアジア・オセアニアからの輸出量は12.8%増の4,386万袋だった。
- 2021/22年度のアフリカからの輸出量は1,373万袋で前年度の1,448万袋から5.1%減少した。
- 2021/22年度のメキシコ・中央アメリカからの輸出量は前年度の1,663万袋から3.3%減少し1,609万袋だった。

グリーンコーヒー 価格

ICO複合指標価格(I-CIP)は2022年9月から10月にかけて10.6%下落し、10月平均は178.54セント、中央値は177.22セントだった。10月の価格レンジは159.30セントから194.92セントだった。



10月は全てのグループ指標価格が下落した。コロンビアマイルドとアザーマイルドはそれぞれ10.9%と10.2%下落した。10月のコロンビアマイルドの月次平均は261.95セント、アザーマイルドは240.08セントだった。ブラジルナチュラルは192.27セントで下落率12.4%は4グループ中で最も大きい。ロブスタは103.01セントで7.5%下落した。下落の背景には、ニューヨーク先物市場の12.1%の下落およびロンドン先物市場の8.3%の下落がある。



コロンビアマイルドとアザーマイルドのディファレンシャル、ブラジルナチュラルとロブスタのディファレンシャルは、9月から10月にかけてそれぞれ17.8%と17.5%の大きな縮小を示した。前者は26.60セントから21.87セント、後者は108.23セントから89.25セントに縮小した。2022年10月のコロンビアマイルドとブラジルナチュラルのディファレンシャルは6.5%縮小し69.68セントだった。全てのコーヒーグループ中でディファレンシャルの縮小が最も小さかったのはアザーマイルドとブラジルナチュラルで、縮小幅は0.2%でディファレンシャルは47.82セントだった。アザーマイルドとロブスタのディファレンシャルは12.2%縮小し、9月の156.13セントから10月は137.07セントとなった。

ニューヨークとロンドンの先物市場間のアービトラージは、これまでのトレンドから反転を示して15.4%縮小し、9月の117.74セントから10月は99.56セントに低下した。

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

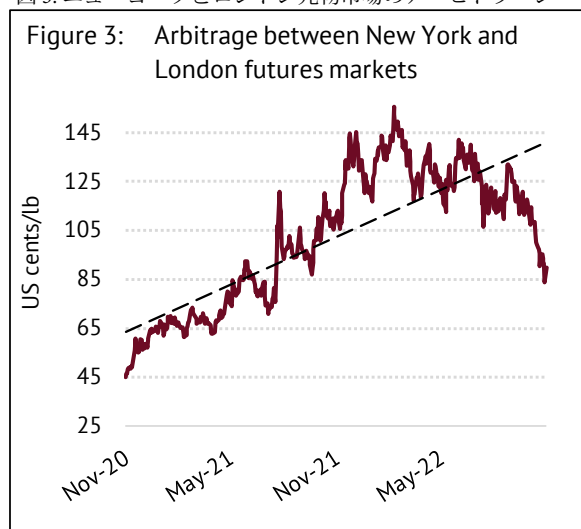
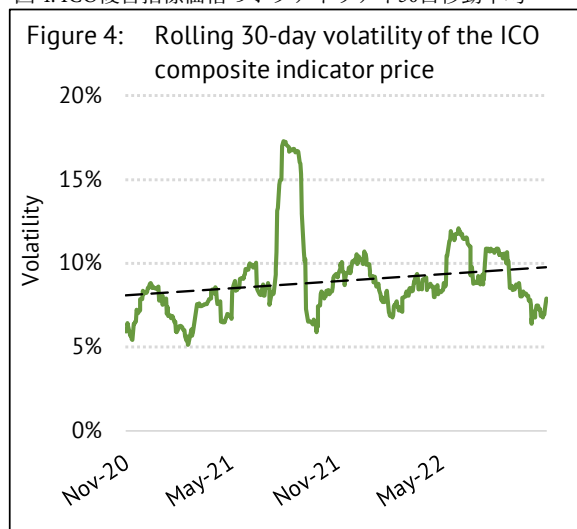
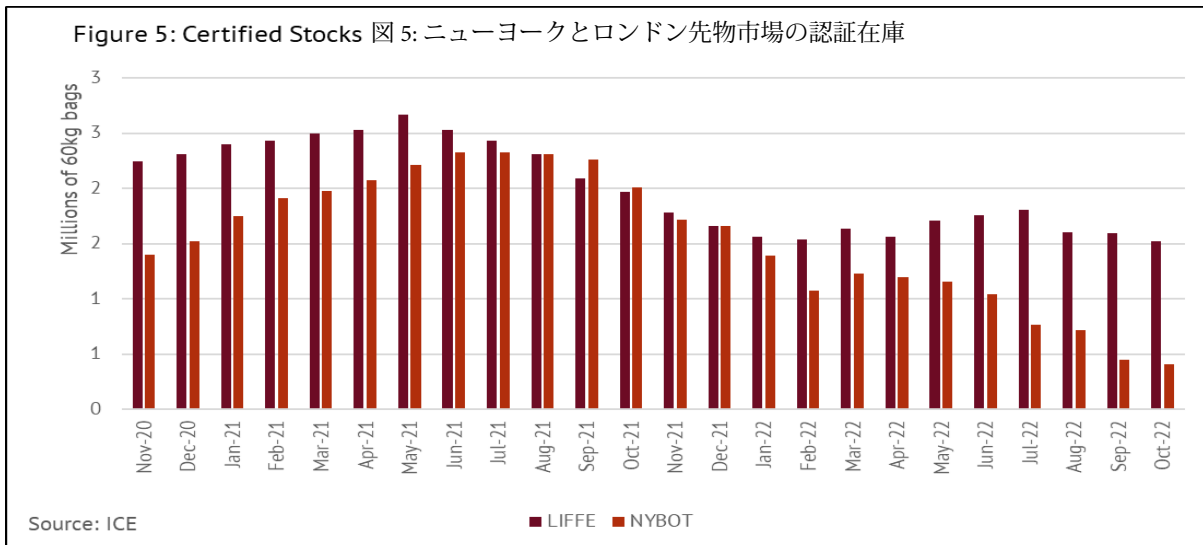


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



10月のI-CIPのボラティリティは1.2ポイント低下し7.1%の最水準だった。ロブスタおよびロンドン先物市場のボラティリティは、グループ指標中で最も低くそれぞれ5.8%と5.7%だった。ブラジルナチュラルのボラティリティは、前月比1.3ポイント低下したものの、グループ指標の中では最も高い9.6%だった。コロンビアマイルドとアザーマイルドとのボラティリティは、それぞれ0.6ポイント低下の7.4%と1.0ポイント低下の7.6%だった。ニューヨークの先物市場のボラティリティは9.8%で1.4ポイント低下したものの依然として高水準である。

ニューヨークアラビカの認証在庫は前月から9.3%減少し10月末は41万袋、またロンドンロブスタの認証在庫は4.3%減少し152万袋だった。



コーヒークラウド別の輸出量

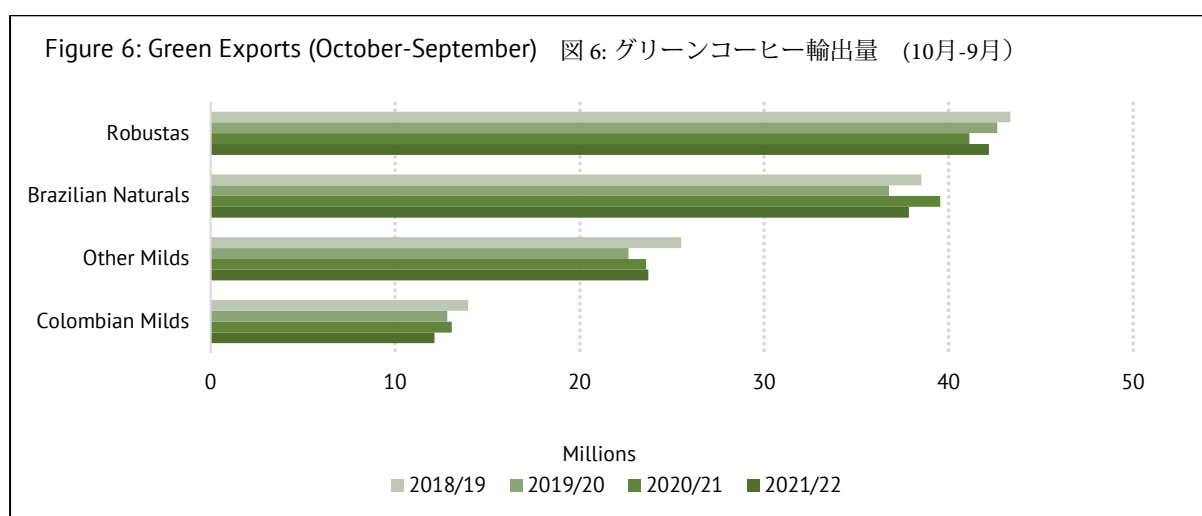
2021/22コーヒークラウド年度のグリーンコーヒークラウド世界輸出量は前年度の1億1,732万袋から1.1%減少して1億1,607万袋だった。これは年間輸出量としては過去3番目の水準であり、これまでの最大は2018/19コーヒークラウド年度の1億2,132万袋である。グリーンコーヒークラウドの輸出量減少は、基本的にコーヒークラウド生産量減少が反映されたものであり、2020/21年度生産量1億7,083万袋に対して2021/22年度は2.1%減の1億6,717万袋と見込まれている。

2021/22コーヒークラウド年度における4つのコーヒークラウドの輸出パフォーマンスはさまざまにブラジルナチュラルとコロンビアマイルドは減少、アザアマイルドとロブスタは増加した。ブラジルナチュラルの輸出量は2020/21年度の3,954万袋から2021/22年度は3,783万袋に4.3%減少した。この減少はブラジルナチュラルの最大生産国であり輸出国でもあるブラジルの輸出量減少が主因であり、ブラジルは2021/22年度のグリーンコーヒークラウド総輸出量が12.5%減少した。アラビカ生産の「裏年」であるための収穫量減少および年度当初から報告されていた輸出コンテナと船積の問題が、ブラジルの輸出不振の主たる理由である。

コロンビアマイルドの2021/22コーヒークラウド年度の輸出量は前年度の1,307万袋から7.1%減少し1,214万袋だった。これはグリーンコーヒークラウドの総出荷量が1,278万袋だった2015年以降で最低水準である。輸出量の大幅減少の要因は、コロンビアマイルドの最大の生産国であり輸出国でもあるコロンビアであり、同国輸出量は1,084万袋で2014年度以降の最低水準に落ち込んでいる。コロンビアの輸出量減少は悪天候に起因するもので、輸出向けコーヒークラウドの供給量が減少している。2021/22コーヒークラウド年度の総生産量は13%減少して1,168万袋と推定されている。

アザーマイルドの2021/22コーヒー年度の輸出量は前年度の2,359万袋から 1.3%増加し2,390万袋だった。微増となっている背景には、ホンジュラスとグアテマラ（アザーマイルド輸出量の第一位と第三位）と、ペルーとニカラグア（同第二位と第四位）における増減の差引がある。ホンジュラスではコーヒーさび病の被害によって収穫が大きな打撃をうけている。グアテマラでは主に気候上の理由と労働力不足から生産量減少に苦しんでいる。両国の輸出量はそれぞれ7.6%減の341万袋、20.0%減の470万袋と低迷した。一方、ニカラグアの2021/22コーヒー年度生産量は記録的な水準であり、輸出量は過去最高レベルの287万袋に達した。また、ペルーのグリーンコーヒー総輸出量は過去第二位の458万袋で、2011/12年度に記録した過去最大の輸出量469万袋に迫っている。

ロブスタの輸出量は2020/21コーヒー年度の4,112万袋に対して、2021/22コーヒー年度は4,220万袋で2.6%増加した。増加が顕著だった生産国として、ベトナムとインドのグリーンコーヒー輸出量はそれぞれ15.1%増の2,678万袋と26.1%増の501万袋となった。一方、ブルンジとウガンダのグリーンコーヒー輸出量はそれぞれ62.1%減の134,000袋と10.0%減の585万袋だった。



地域別の輸出量

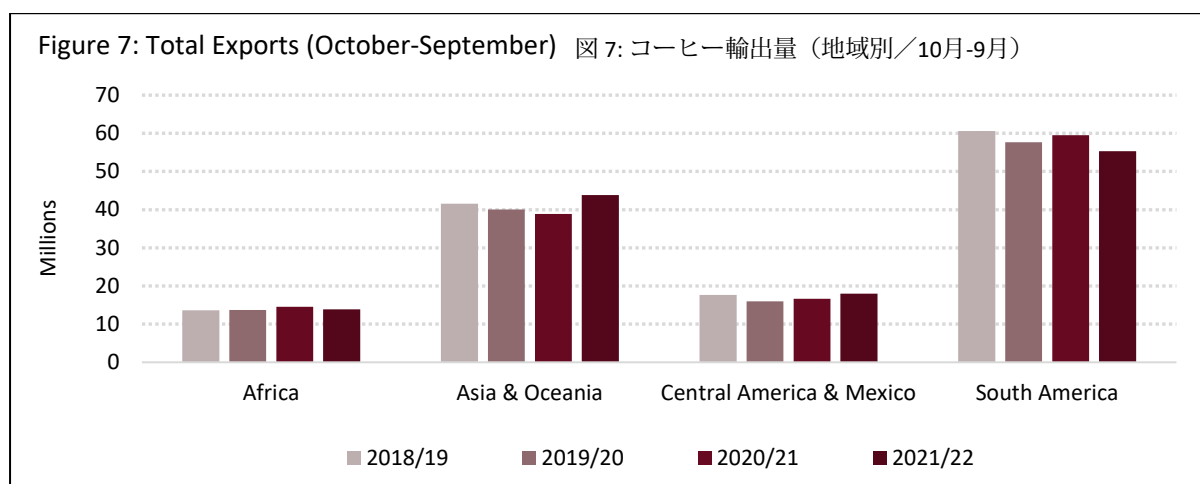
南米地域からの2021年10月から2022年9月までの全形態のコーヒー輸出量は7.1%減の5,531万袋だった。減少の理由はブラジルで、同国輸出量は11.4%の3,812万袋だった。ブラジルのあらゆる種類のコーヒーの年間輸出量が4,000万袋を下回ったのは2017年以降で初である。このレポート前半で説明したように、アラビカ種の「裏年」にあたり収穫量そのものが少ないこと、またコンテナと輸出船積の問題がブラジルの大幅な輸出の落ち込みの背景にある。

アジア・オセアニア地域からの2021/22年度輸出量は12.8%増の4,386万袋だった。ベトナムの輸出量は2020/21年度の2,456万袋から14.8%増加して2,819万袋となり、この地域最大の生産国および輸出国として2021/22コーヒー年度におけるアジア・オセアニアの輸出量の

大幅な増加に絶対的な貢献をした。インドの2021/22年度輸出量は21.7%の大幅な増加を示し、2020/21年度の595万袋から724万袋に伸長した。インドネシアはこの地域で3番目に大きな生産国および輸出国であるが2021/22年度の輸出量は692万袋で前年度の682万袋から微増に留まった。

アフリカ地域からの2021/22コーヒー年度のコーヒー輸出量は1,373万袋で前年度1,448万袋から5.1%減少した。前述したように、ブルンジとウガンダがこの地域の輸出量落込みの主因である。ウガンダの輸出量減少の背景として、ほとんどのコーヒー栽培地域での干ばつの影響がある。これにより、ウガンダ中央部と東部では収穫期が短くなり生産量と輸出量が減少した。エチオピアはこの地域で2番目に大きな生産国であり輸出国でもあるが、2021/22年度の輸出量は402万袋で前年度の398万袋から微増に留まった。

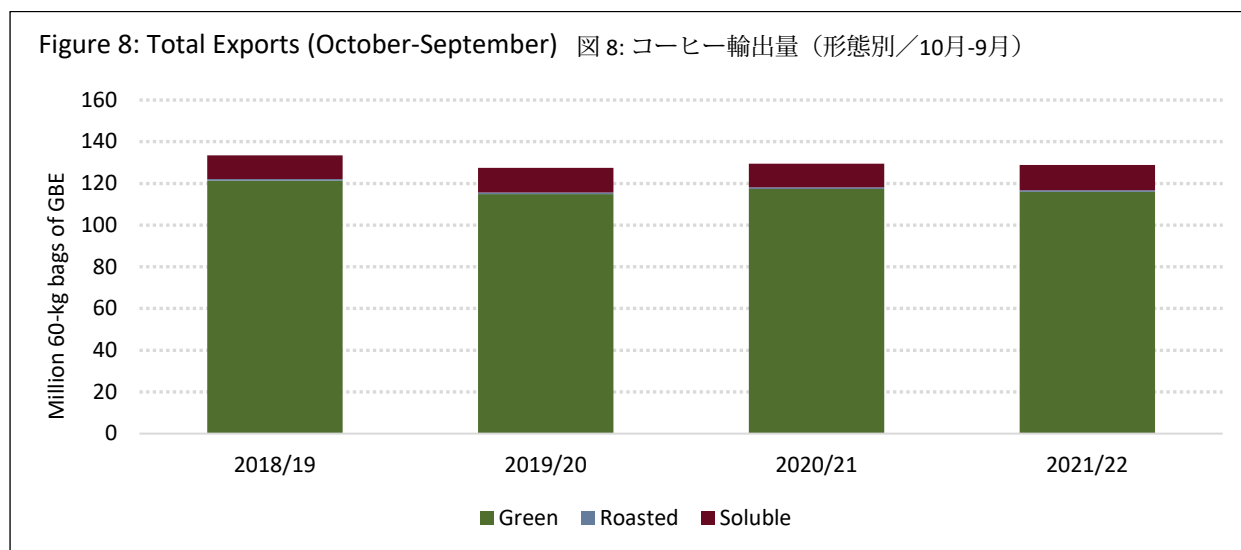
メキシコ・中央アメリカ地域からの2021年10月から2022年9月までの輸出量は1,609万袋で前年度の1,663万袋に対して3.3%減少した。この地域の輸出量減少の主因はホンジュラスで、同国の輸出量は前年度に対してマイナス20.0%＝117万袋の減少となった。次いで減少したのはコスタリカとグアテマラで前年度に対する減少量はそれぞれ50,576袋と280,445袋だった。



形態別の輸出量

ソリュブルコーヒーの輸出量は、2020/21コーヒー年度の1,140万袋から2021/22コーヒー年度は6.1%増加して1,210万袋となった。全ての形態のコーヒー総輸出量に占めるソリュブルコーヒーの割合は9.4%で過去最高を記録した。ソリュブルコーヒーの最大の輸出国はブラジルで、2021/22年度の輸出量は389万袋だった。次にインドの222万袋、インドネシアの166万袋と続いている。

焙煎豆（roasted beans）の2021/22コーヒー年度輸出量は5.0%増の82万袋だった。



生産量および消費量

2021/22コーヒー年度の総生産量見通しは1億6,720万袋で、前年度の1億7,083万袋に対して2.1%の減少が見込まれる。世界のコーヒー消費量は1億7,030万袋と予想され、2021/22年度の1億6,490万袋に対して3.3%の増加が見込まれる。2021/22コーヒー年度は消費量が生産量を310万袋上回ると予想されている。

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							
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
Feb-22	210.89	306.36	279.83	245.05	109.44	245.38	100.58
Mar-22	194.78	285.81	258.49	222.03	103.82	222.44	95.21
Apr-22	198.37	292.64	265.40	226.11	103.96	225.37	95.07
May-22	193.71	286.44	260.42	217.84	103.10	218.61	94.31
Jun-22	202.46	301.57	273.69	230.40	103.81	229.38	94.48
Jul-22	190.82	286.07	255.91	214.80	100.44	210.84	89.60
Aug-22	200.11	295.66	268.43	221.91	109.65	218.53	98.75
Sep-22	199.63	294.09	267.49	219.59	111.36	218.24	100.49
Oct-22	178.54	261.95	240.08	192.27	103.01	191.72	92.16
% change between Sep-22 and Oct-22							
	-10.6%	-10.9%	-10.2%	-12.4%	-7.5%	-12.1%	-8.3%
Volatility (%)							
Sep-22	8.3%	8.0%	8.6%	10.9%	7.3%	11.2%	7.0%
Oct-22	7.1%	7.4%	7.6%	9.6%	5.8%	9.8%	5.7%
Variation between Sep-22 and Oct-22							
	-1.2	-0.6	-1.0	-1.3	-1.5	-1.4	-1.3

* 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*
Oct-21	17.81	58.89	153.63	41.08	135.82	94.74	109.69
Nov-21	20.61	60.66	170.16	40.05	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
Feb-22	26.52	61.30	196.92	34.78	170.39	135.61	144.80
Mar-22	27.33	63.79	181.99	36.46	154.66	118.21	127.23
Apr-22	27.24	66.53	188.68	39.28	161.44	122.15	130.30
May-22	26.02	68.60	183.34	42.57	157.32	114.75	124.30
Jun-22	27.88	71.18	197.76	43.29	169.88	126.59	134.90
Jul-22	30.16	71.27	185.63	41.10	155.46	114.36	121.24
Aug-22	27.23	73.75	186.01	46.52	158.78	112.26	119.79
Sep-22	26.60	74.50	182.74	47.90	156.13	108.23	117.74
Oct-22	21.87	69.68	158.94	47.82	137.07	89.25	99.56
% change between Sep-22 and Oct-22							
	-17.8%	-6.5%	-13.0%	-0.2%	-12.2%	-17.5%	-15.4%

* Average prices for 2nd and 3rd positions

Table 3: World Supply/Demand Balance 表 3: 世界のコーヒー需給バランス

Coffee year commencing	2017	2018	2019	2020*	2021*	% change 2020/21
PRODUCTION	167,806	170,195	168,902	170,830	167,170	-2.1%
Arabica	98,128	99,855	97,014	101,157	93,970	-7.1%
Robusta	69,678	70,340	71,889	69,674	73,200	5.1%
Africa	17,404	18,510	18,666	19,331	19,270	-0.3%
Asia & Oceania	52,203	48,108	49,427	48,016	51,433	7.1%
Mexico & Central America	21,752	21,640	19,598	19,674	18,993	-3.5%
South America	76,453	81,934	81,214	83,812	77,473	-7.6%
CONSUMPTION	160,006	166,730	162,998	164,865	170,298	3.3%
Exporting countries	48,586	49,423	49,370	49,967	50,322	0.7%
Importing countries (Coffee Years)	111,421	117,307	113,629	114,898	119,975	4.4%
Africa	10,810	12,033	11,101	11,449	11,721	2.4%
Asia & Oceania	35,129	36,227	36,350	39,657	40,834	3.0%
Mexico & Central America	5,273	5,431	5,346	5,381	5,399	0.3%
Europe	53,527	55,452	53,949	51,983	54,206	4.3%
North America	29,939	31,789	30,581	30,292	31,913	5.4%
South America	25,829	26,324	26,321	26,603	26,724	0.5%
BALANCE	7,799	3,465	5,904	5,965	-3,128	

*preliminary estimates

表 4: 輸出国の総輸出量

	Sep-21	Sep-22	% change	Year to Date Coffee Year		
				2020/21	2021/22	% change
TOTAL	10,263	9,946	-3.1%	129,508	128,986	-0.4%
Arabicas	6,302	6,390	1.4%	82,535	80,634	-2.3%
Colombian Milds	1,168	925	-20.8%	14,152	13,317	-5.9%
Other Milds	1,998	1,923	-3.7%	26,015	26,690	2.6%
Brazilian Naturals	3,136	3,541	12.9%	42,368	40,627	-4.1%
Robustas	3,962	3,556	-10.2%	46,974	48,352	2.9%

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

	Nov-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22
New York	1.71	1.66	1.39	1.08	1.23	1.20	1.16	1.04	0.77	0.72	0.45	0.41
London	1.78	1.66	1.57	1.54	1.63	1.56	1.71	1.76	1.80	1.61	1.59	1.52

In million 60-kg bags