

# Coffee Market Report

November 2022



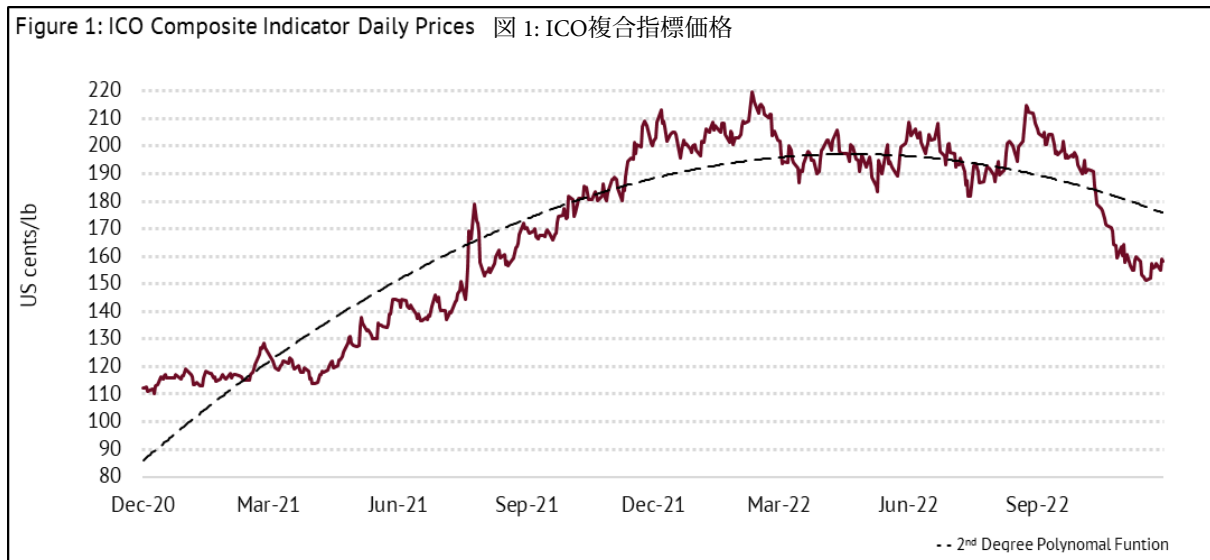
INTERNATIONAL  
COFFEE  
ORGANIZATION

## 11月のICO複合指標価格は更に12.3%下落したものの160セント付近で安定しており依然として底堅い。

- ICO複合指標価格(I-CIP)は2022年10月から11月にかけて12.3%下落した。11月の月次平均は156.66セント（USセント/ポンド、以下同様）、中央値は156.83セントである。2021年7月と8月のI-CIPの月次平均は、それぞれ152.05セントと160.14セントだった。
- 11月はすべてのコーヒーグループの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のディファレンシャルは、前月比57.2%縮小し11月末は9.37セントだった。
- 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17.5%縮小し、10月の99.56セントから11月は82.13セントに下落した。
- 11月のI-CIPのボラティリティは10月から2.2ポイント上昇し9.3%に達した。
- ニューヨークのアラビカ認証在庫は10月から45.3%増加し59万袋、一方、ロンドンのロブスタ認証在庫は4.6%減少し145万袋だった。
- 2022年10月の世界のグリーンコーヒー輸出量は、前年同月の872万袋から2.5%減少し850万袋だった。
- ブラジルナチュラルのみ、新年度開始の10月に輸出量が0.5%増加した。
- コロンビアマイルドの輸出量は、前年10月の98万袋から2022年10月は4.1%減少して94万袋に、またアザーマイルドは4.3%減少して136万袋から130万袋となった。
- ロブスタの輸出量は2021年10月の296万袋から4.8%減の282万袋だった。
- ソリュブルコーヒーの輸出量は前年10月の107万袋から2022年10月は119万袋に10.9%増加した。一方、焙煎豆の輸出量は74,697袋から61,226袋に18.0%減少した。
- 南米の10月の総輸出量は499万袋で0.2%の微減だった。
- アジア・オセアニアの輸出量は317万袋で前年10月から1万袋増加した。
- アフリカの輸出量は前年10月の113万袋から2.4%減少し110万袋だった。
- メキシコ・中央は前年10月の57万袋から14.6%減少し49万袋だった。

## グリーンコーヒー 価格

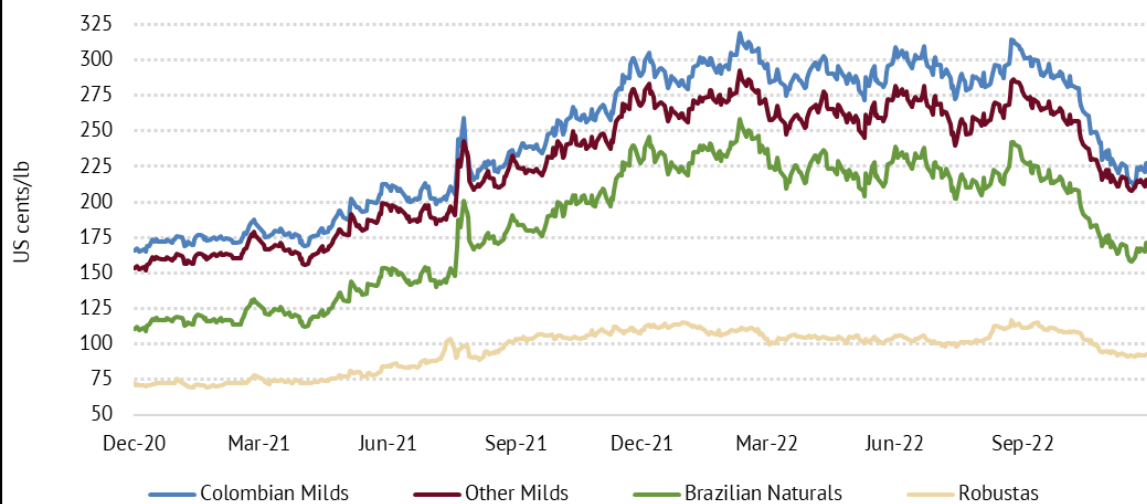
ICO複合指標価格(I-CIP)は2022年10月から11月にかけて12.3%下落した。11月の月次平均は156.66セント、中央値は156.83セントである。2021年7月と8月のI-CIPの月次平均はそれぞれ152.05セントと160.14セントだった。2022年11月の価格レンジは151.39~164.17セントである。



11月はすべてのコーヒーグループの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前月比14.8%と10.9%下落し、月次平均は223.22セントと213.85セントだった。ブラジルナチュラルは13.4%下落し166.54セント、またロブスタは10.1%下落の92.59セントで100セントを下回った。下落の要因として、ニューヨーク先物市場のアラビカ価格が14.0%下落したこと、およびロンドン先物市場のロブスタ価格が10.3%下落したことがある。

コロンビアマイルドとアザーマイルドの11月の価格差は前月比57.2%の著しい縮小を示し月末9.37セントで終えた。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差およびコロンビアマイルドとロブスタの価格差は、それぞれ18.7%および17.8%縮小して56.68セント および130.63セントだった。縮小幅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1.0%縮小し47.31セントだった。アザーマイルドとロブスタの価格差は11.5%縮小し121.26セント、またブラジルナチュラルとロブスタの価格差は17.2%縮小して73.95セントだった。

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



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17.5%縮小し、10月の99.56セントから11月は82.13セントに下落した。これはロブスタに比べてアラビカの価格下落率が大きかったことが要因である。

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

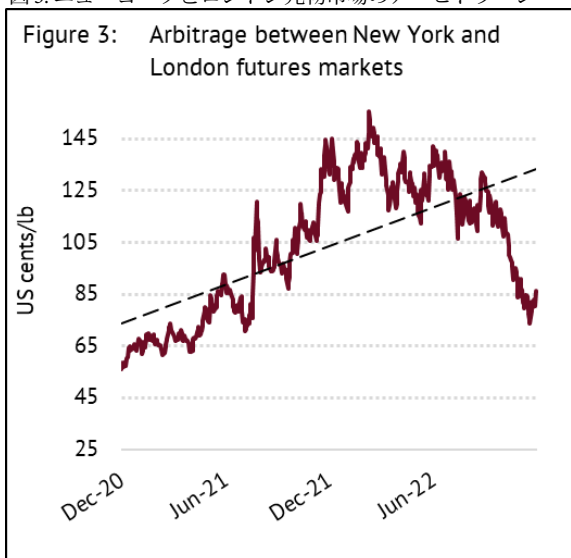
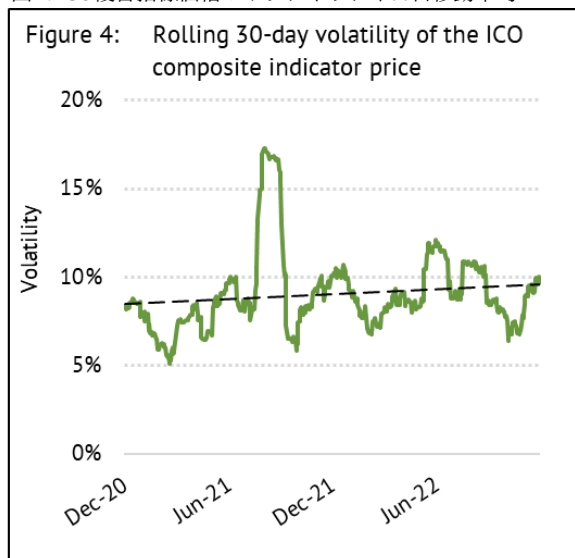
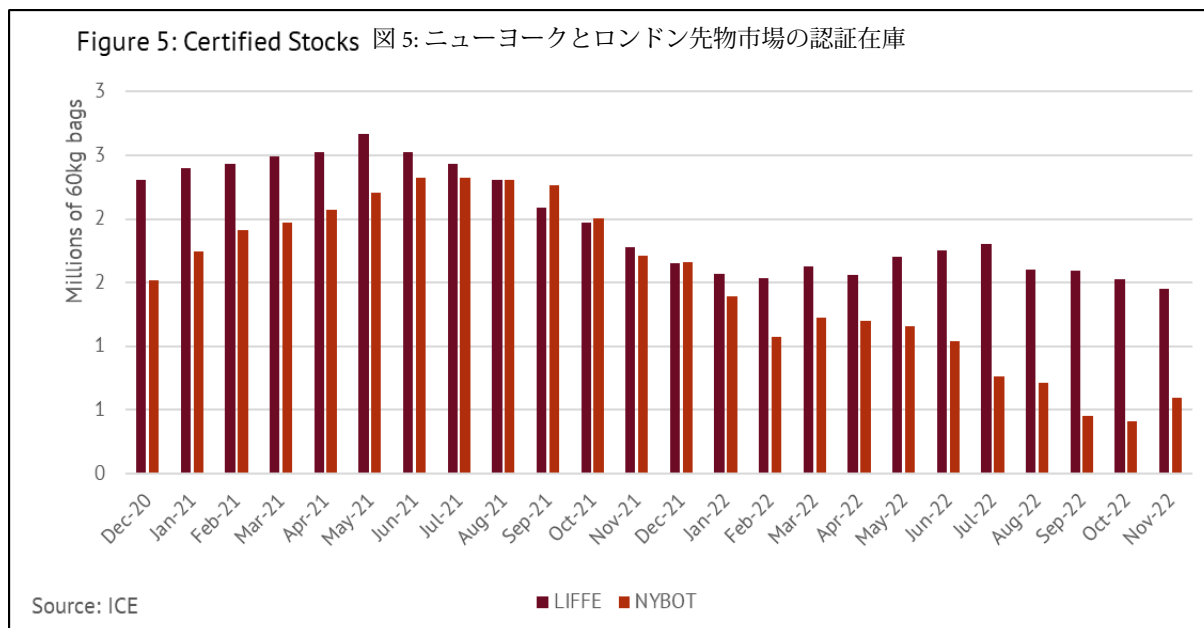


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



11月のI-CIPのボラティリティは10月から2.2ポイント上昇し9.3%に達した。ボラティリティが最も小さかったのはロブスタ指標価格とロンドン先物価格でそれぞれ7.2%と7.1%だった。グループ指標の中で最も高かったのがブラジルナチュラルで前月から2.3ポイント上昇し平均11.9%だった。コロンビアマイルドおよびアザーマイルドのボラティリティの変動幅はそれぞれ 3.6~11.0%および2.0~9.6%だった。ニューヨーク先物市場のボラティリティは依然として高く11月平均は12.5%で2.7ポイント上昇した。



ニューヨークのアラビカ認証在庫は10月から45.3%増加し59万袋、一方、ロンドンのロブスタ認証在庫は4.6%減少し145万袋だった。

## コーヒーグループ別の輸出量 - グリーンビーンズ

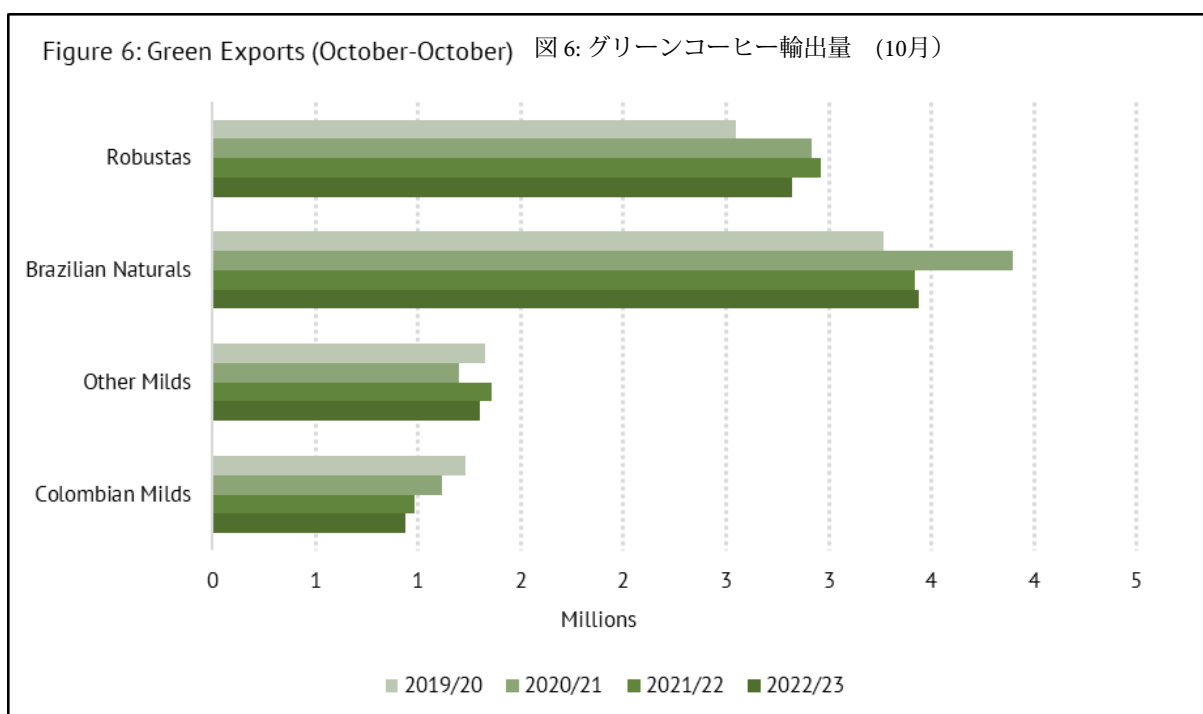
2022年10月の世界のグリーンコーヒー輸出量は、前年同月の872万袋から2.5%減少し850万袋だった。ブラジルナチュラルだけが新年度開始の10月輸出量が0.5%増加し、3か月連続の増加で輸出量は344万袋だった。

ブラジルナチュラルの輸出が新年度に増加で始まった背景には、ブラジルナチュラルの最大の生産国であり輸出国であるブラジルの生豆の輸出が1.9%増加したことがあり、他の主要産地の低調を埋め合わせた。

コロンビアマイルドの2022年10月輸出量は前年10月の98万袋から4.1%減少して94万袋だった。これはコロンビアとタンザニアの生豆輸出がそれぞれ6.0%と2.3%減少したことによる。このコーヒーグループの中でケニアだけが前年10月に対して2022年10月に46.2%増の生豆を輸出し新年度の明るいニュースだった。コロンビアは2022年10月で4か月連続の減少であり、10月のコーヒー生産量は12%減少している。コロンビアコーヒー生産者連盟 (FNC)は、生産量の減少はラニーニャ現象に起因する過剰な降雨がもたらす日光の不足と開花の不良が要因と考えている。

アザーマイルドの10月輸出量は、前年10月の136万袋から4.3%減少し130万袋だった。グアテマラ (-28.0%)、ホンジュラス (-49.2%)、ペルー (-8.4%) の不振が顕著である。ホンジュラスでは依然として「さび病」の影響を受けており、グアテマラでは天候不順と労働力不足による生産量の低迷が輸出量の減少に波及している。

ロブスタは2022/23コーヒー年度の開始月に4コーヒーグループの中で最も低調で、輸出量は前年10月の296万袋から2022年10月は282万袋に4.8%減少した。インドとインドネシアを除いて、ロブスタグループ内の主要生産国※で10月の生豆輸出が減少している。※ベトナム (-19.5%) およびウガンダ (-6.0%)。ウガンダはコーヒー生産地域のほとんどが依然として干ばつに直面しており、これが生産量の減少そして輸出量の減少をもたらしている。



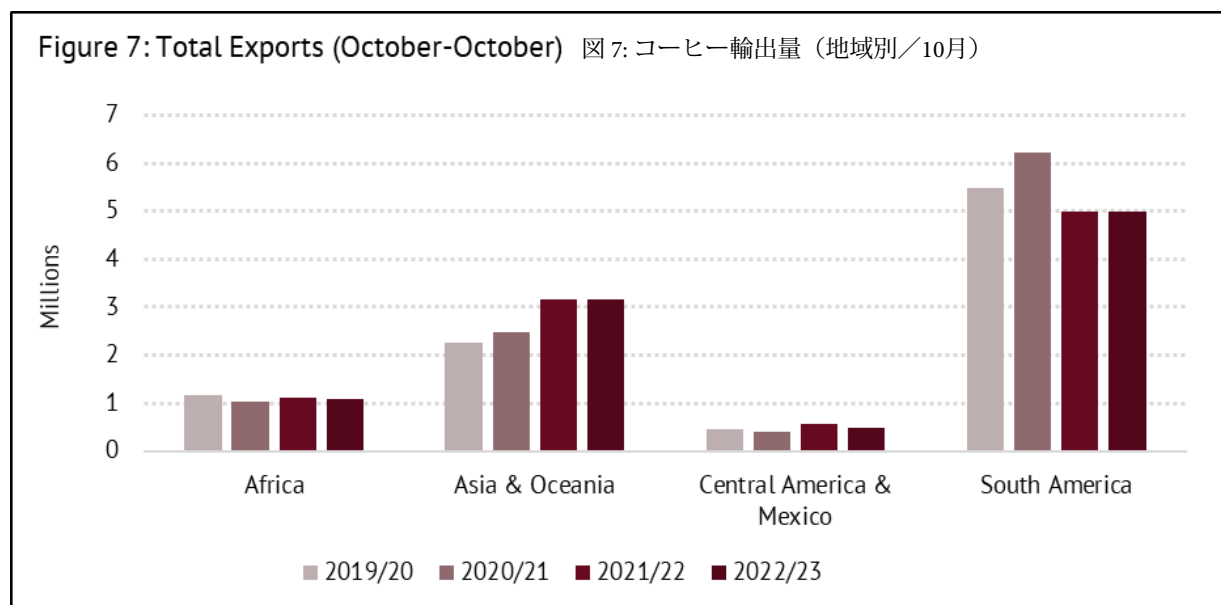
## 地域別の輸出量

南米の2022年10月のコーヒー輸出量は0.2%の微減で499万袋だった。ブラジル (1.1%) とエクアドル (48.3%) が増加したものの、コロンビア (-2.3%) とペルー (-9.4%) の減少を埋め合わせるには至らなかった。

アジア・オセアニアの10月の輸出量は317万袋で前年10月よりも10,000袋多い。インドとインドネシアはそれぞれ15.1%増の54万袋と34.5%増の112万袋、一方、ベトナムは19.5%減の137万袋だった。

アフリカの2022年10月の輸出量は2021年10月の113万袋に対して2.4%減少し110万袋だった。エチオピアとウガンダがこの地域の輸出減少の主因であり、輸出量の減少率はそれぞれ-10.9%と-6.0%である。アフリカ地域全体の減少が、この地域の上位2つの輸出国の減少率を下回っているのは、ブルンジ (316.7%)、コートジボワール (83.2%)、ケニア (46.3%) の増加により減殺されたことによる。ただし、この3つの生産国が並外れて大きな増加を示しているのは、それぞれの国内コーヒー産業の根本的な変化を反映したものではなく、2021年10月に生じた大幅な減少の反動増である。同時期の輸出量の減少率は、ブルンジが66.5%減、コートジボワールが79.1%減、ケニアが54.1%減だった。

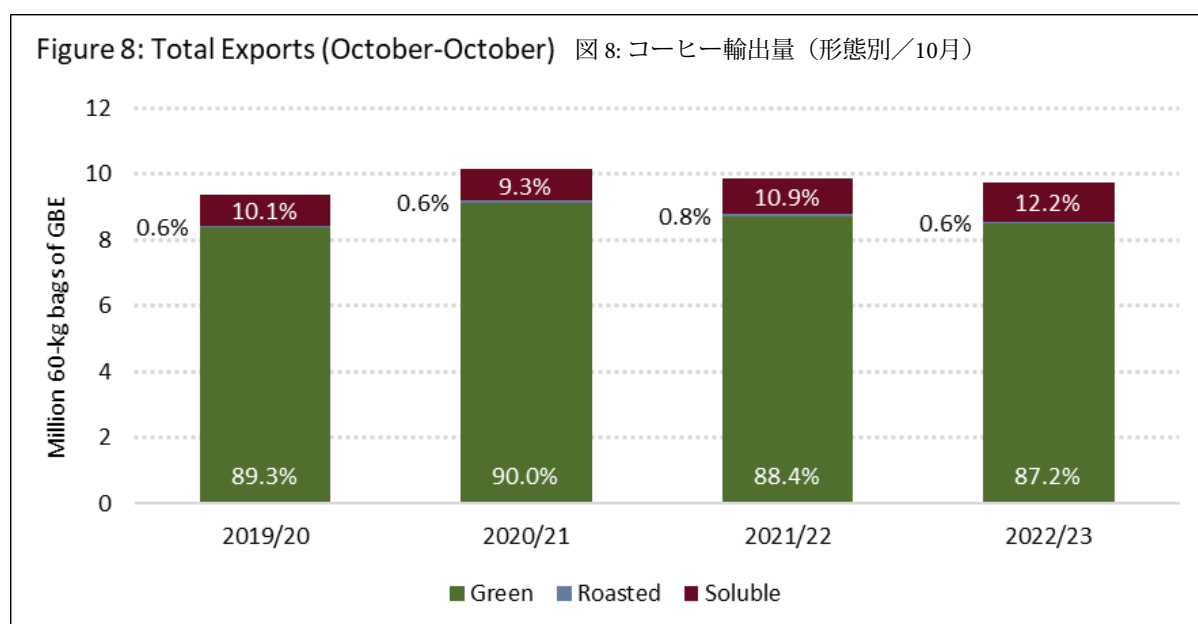
メキシコ・中央アメリカの2022年10月の輸出量は、2021年10月の57万袋に対して14.6%減少し49万袋だった。この地域の12の生産国のうち、ドミニカ共和国(10.5%)、メキシコ (1.1%)、ニカラグア (24.6%) とトリニダード & トバゴ (259.2%)が増加した。一方、ホンジュラスは49.2%減少し、10月の輸出量は前年の80,328袋から40,842袋に激減した。多くの生産地域で2021/22年度のコーヒー生産に悪影響を与えた「さび病」の影響が依然として続いており、現在でも輸出向けのコーヒー供給に甚大な影響を及ぼしている。この地域の主要生産国 (年100万袋以上の生産量) の中で、コスタリカの輸出量は2022年10月に68.9%減少して9,216袋となり最も急激な落ち込みに見舞われた。この輸出量は、過去最低だった1976年9月の輸出実績7,093袋以降で最も少ない。コスタリカのコーヒー研究所ICAFFEは、輸出減少の理由として2021/22年のコーヒー生産量が予想を下回ったことを挙げている。



## コーヒー形態別の輸出量

ソリュブルコーヒーの2022年10月の輸出量は、前年10月の107万袋から10.9%増加し119万袋となった。すべての形態のコーヒーの総輸出量に占めるソリュブルコーヒーのシェアは9.5%だった(12か月の移動平均で測定)。ソリュブルコーヒーの最大の輸出国であるブラジルの2022年10月の輸出量は291,345袋で2021年10月の310,731袋から6.2%減少した。一方、ソリュブルコーヒーの第2位と3位の生産国であるインドとインドネシアは、10月の輸出量がそれぞれ25.0%と33.7%の増加、180,000袋と397,805袋となり新コーヒー年度開始に弾みをつけた。

焙煎豆の2022年10月の輸出量は前年10月の74,697袋から61,226袋に18.0%減少した。



## 生産と消費

2022/23コーヒー年度の総生産量の最新見通しは1億6,720万袋で、前年度の1億7,083万袋から2.1%減少が予想されている。一方、世界のコーヒー消費量は、2020/21年度の1億6,490万袋に対して2022/23年度は3.3%増加の1億7,030万袋と予想されている。2022/23年度は消費量が生産量を310万袋上回ることが予想されている。

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*
<b>Monthly averages</b>							
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
Nov-22	156.66	223.22	213.85	166.54	92.59	164.80	82.67
<b>% change between Sep-22 and Oct-22</b>							
	-12.3%	-14.8%	-10.9%	-13.4%	-10.1%	-14.0%	-10.3%
<b>Volatility (%)</b>							
Oct-22	7.1%	7.4%	7.6%	9.6%	5.8%	9.8%	5.7%
Nov-22	9.3%	11.0%	9.6%	11.9%	7.2%	12.5%	7.1%
<b>Variation between Oct-22 and Nov-22</b>							
	2.2	3.6	2.0	2.3	1.4	2.7	1.4

\* 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
Nov-22	9.37	56.68	130.63	47.31	121.26	73.95	82.13
<b>% change between Sep-22 and Oct-22</b>							
	-57.2%	-18.7%	-17.8%	-1.0%	-11.5%	-17.2%	-17.5%

\* 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
<b>PRODUCTION</b>	<b>167,806</b>	<b>170,195</b>	<b>168,902</b>	<b>170,830</b>	<b>167,170</b>	<b>-2.1%</b>
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%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>160,006</b>	<b>166,730</b>	<b>162,998</b>	<b>164,865</b>	<b>170,298</b>	<b>3.3%</b>
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%
<b>BALANCE</b>	<b>7,799</b>	<b>3,465</b>	<b>5,904</b>	<b>5,965</b>	<b>-3,128</b>	

\*preliminary estimates

表 4: 輸出国の総輸出量

	Oct-21	Oct-22	% change	Year to Date Coffee Year		
				2021/22	2022/23	% change
<b>TOTAL</b>	<b>9,871</b>	<b>9,686</b>	<b>-1.9%</b>	<b>9,871</b>	<b>9,686</b>	<b>-1.9%</b>
Arabicas	6,386	6,298	-1.4%	6,386	6,298	-1.4%
<i>Colombian Milds</i>	1,061	984	-7.3%	1,061	984	-7.3%
<i>Other Milds</i>	1,599	1,529	-4.4%	1,599	1,529	-4.4%
<i>Brazilian Naturals</i>	3,726	3,785	1.6%	3,726	3,785	1.6%
Robustas	3,485	3,389	-2.8%	3,485	3,389	-2.8%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at [www.ico.org/trade\\_statistics.asp](http://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

	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22
New York	1.66	1.39	1.08	1.23	1.20	1.16	1.04	0.77	0.72	0.45	0.41	0.59
London	1.66	1.57	1.54	1.63	1.56	1.71	1.76	1.80	1.61	1.59	1.52	1.45

In million 60-kg bags