

Coffee Market Report

February 2023



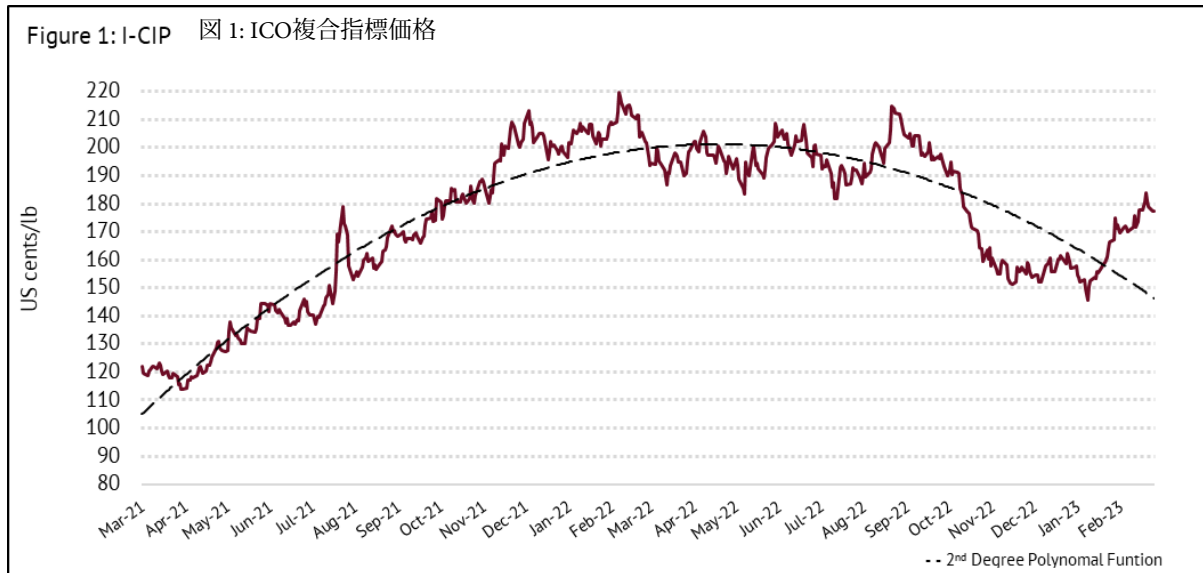
INTERNATIONAL
COFFEE
ORGANIZATION

2022/23コーヒー年度の輸出量減少を背景に2月のICO複 合指標価格は11.4%上昇した

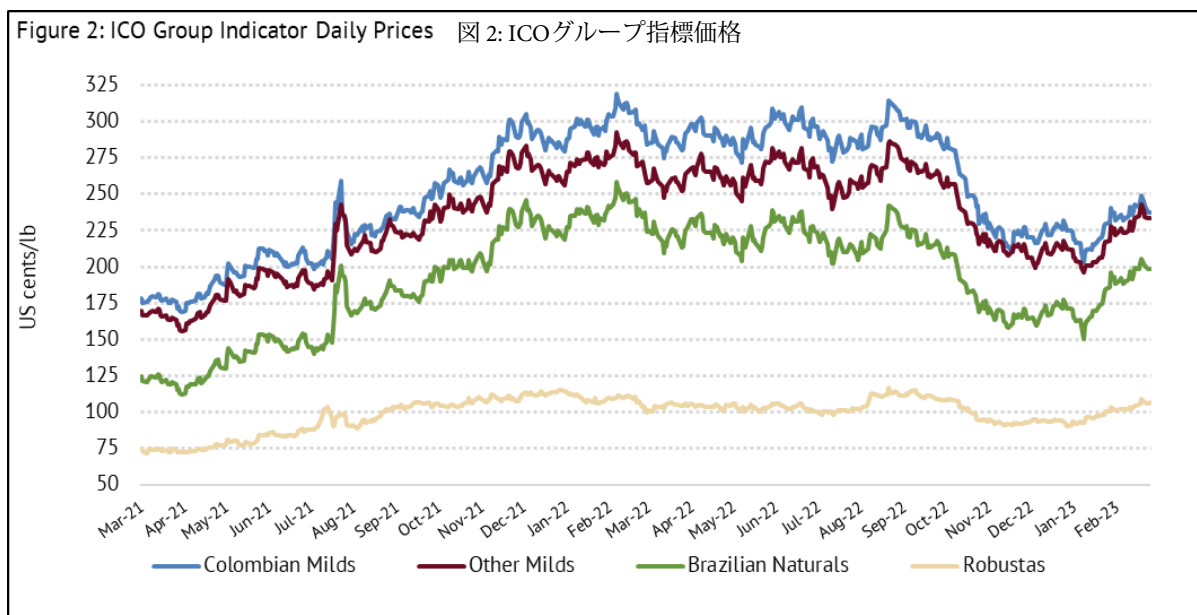
- ICO複合指標価格(I-CIP)は2023年1月から2月にかけて11.4%上昇し、2月の月次平均値は174.77セント（USセント/ポンド、以下同様）、中央値は173.20セントだった。
- 2023年2月はすべてのグループ指標価格が上昇した。
- コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差、およびコロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差はともに大きく縮小し、それぞれ28.8%および11.6%縮小し8.66セントおよび43.21セントだった。
- ニューヨークとロンドンの先物市場間のアービトラージは17.2%拡大し、1月の73.97セントから2月は86.67セントで取引を終えた。
- ICO複合指標価格のボラティリティは1月から2月にかけて0.1ポイント上昇して8.7%だった。
- 2月のニューヨークのアラビカ認証在庫は前月から5.1%減少し86万袋、一方、ロンドンのロブスタ認証在庫は119万袋で13.8%増加した。
- 2023年1月の世界の生豆輸出量は前年同月の1,023万袋から15.0%減の869万袋だった。
- アザーマイルドの2023年1月の生豆出荷量は前年同月の193万袋から17.7%減少し159万袋だった。
- ブラジルナチュラルの1月の生豆輸出量は17.2%減少し278万袋だった。
- コロンビアマイルドの1月の輸出量は前年同月の110万袋から20.9%減の87万袋だった。
- ロブスタの1月の生豆輸出量は前年同月の384万袋から10.1%減少し345万袋だった。
- 南アメリカ地域の1月の輸出量は19.9%減少し393万袋だった。この地域の主要生産国であるブラジル、コロンビア、ペルーの輸出量が合計で20.9%減少したことによる。
- アジア・オセアニア地域の1月の輸出量は17.2%減少し345万袋、2022/23コーヒー年度の経過4か月間では3.3%減少して1,442万袋だった。
- アフリカ地域の1月の輸出量は前年同月の93万袋から19.5%増加し111万袋だった。
- メキシコ・中央アメリカ地域の1月の輸出量は前年同月の127万袋から5.0%減少し121万袋だった。
- ソリユブルコーヒーの1月の輸出量は前年同月の98万袋から3.0%減少し95万袋だった。
- コーヒーの総輸出量に占めるソリユブルコーヒーのシェアは10.1%だった。
- 焙煎豆の1月の輸出量は前年同月の67,918袋から9.2%減少し61,683袋だった。

グリーンコーヒー 価格

ICO複合指標価格(I-CIP)は2023年1月から2月にかけて11.4%上昇し、2月の月次平均値は174.77セント（USセント/ポンド、以下同様）、中央値は173.20セント、価格レンジは169.47セントから183.85セントだった。



2023年2月はすべてのグループ指標価格が上昇した。コロンビアマイルドとアザーマイルドはそれぞれ8.9%と11.1%上昇し238.39セントと229.73セントだった。また、ブラジルナチュラルとロブスタはそれぞれ14.8%と8.3%上昇し195.18セントと103.93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、およびコロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は、それぞれ28.8%および11.6%縮小して8.66セントおよび43.21セントだった。また、アザー・マイルドとブラジル・ナチュラルズの価格差も5.9%下落し34.55セントだった。一方、コロンビアマイルドとロブスタの価格差、およびアザーマイルドとロブスタの価格差は、それぞれ9.4%および13.6%拡大して134.46セントおよび125.80セントだった。ブラジルナチュラルとロブスタの価格差は23.2%と最も拡大を示し91.25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17.2%拡大し、1月の73.97セントから2月は86.67セントで取引を終えた。

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

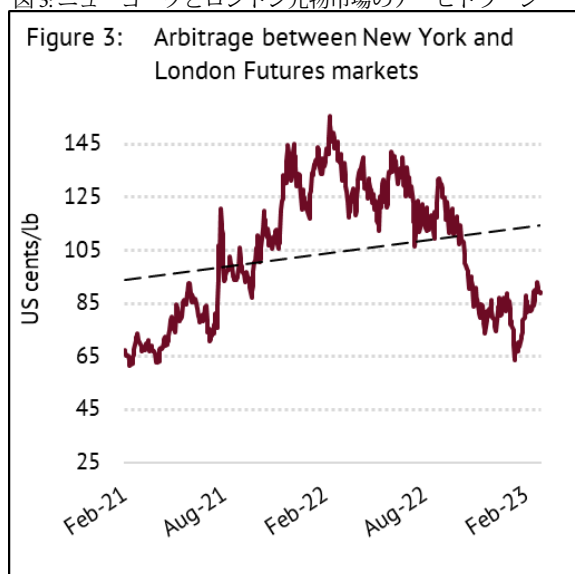
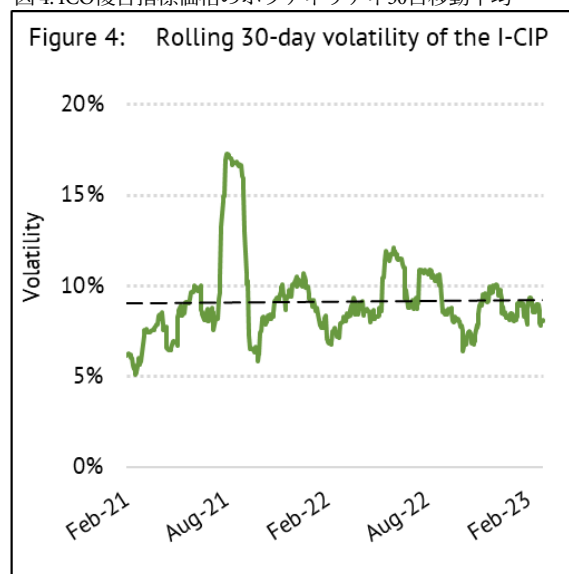
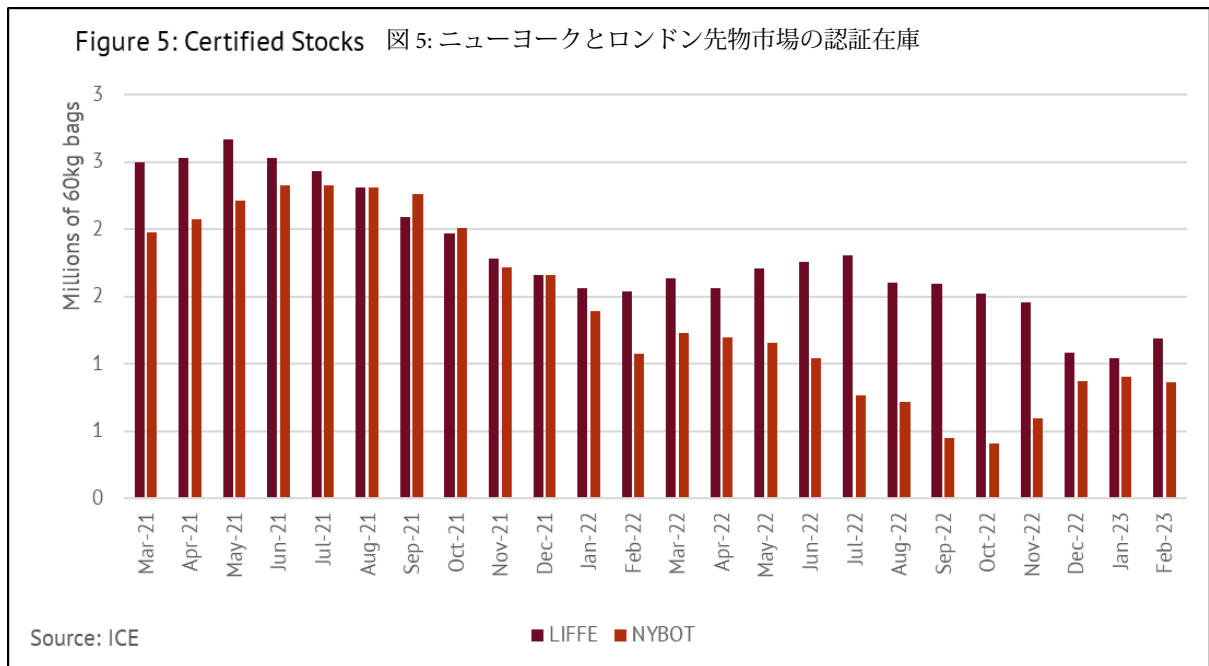


図4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



ICO複合指標価格のボラティリティは1月から2月にかけて0.1ポイント上昇し8.7%だった。ロブスタとロンドン先物市場のボラティリティはグループ指標の中で最も低く、それぞれ6.2%と7.8%だった。ブラジルナチュラルのボラティリティはグループ指標の中で最も高く平均で12.1%、1月から0.3ポイント上昇した。コロンビアマイルドのボラティリティは9.2%で変わらないがアザーマイルドは0.1ポイント低下して8.8%だった。ニューヨーク先物市場のボラティリティは0.3ポイント上昇し2月平均は12.6%だった。



2月のニューヨーク市場アラビカ認証在庫は前月から5.1%減少し86万袋、一方、ロンドンのロブスタ認証在庫は119万袋で13.8%増加した。

コーヒーグループ別の輸出量 - グリーンビーンズ

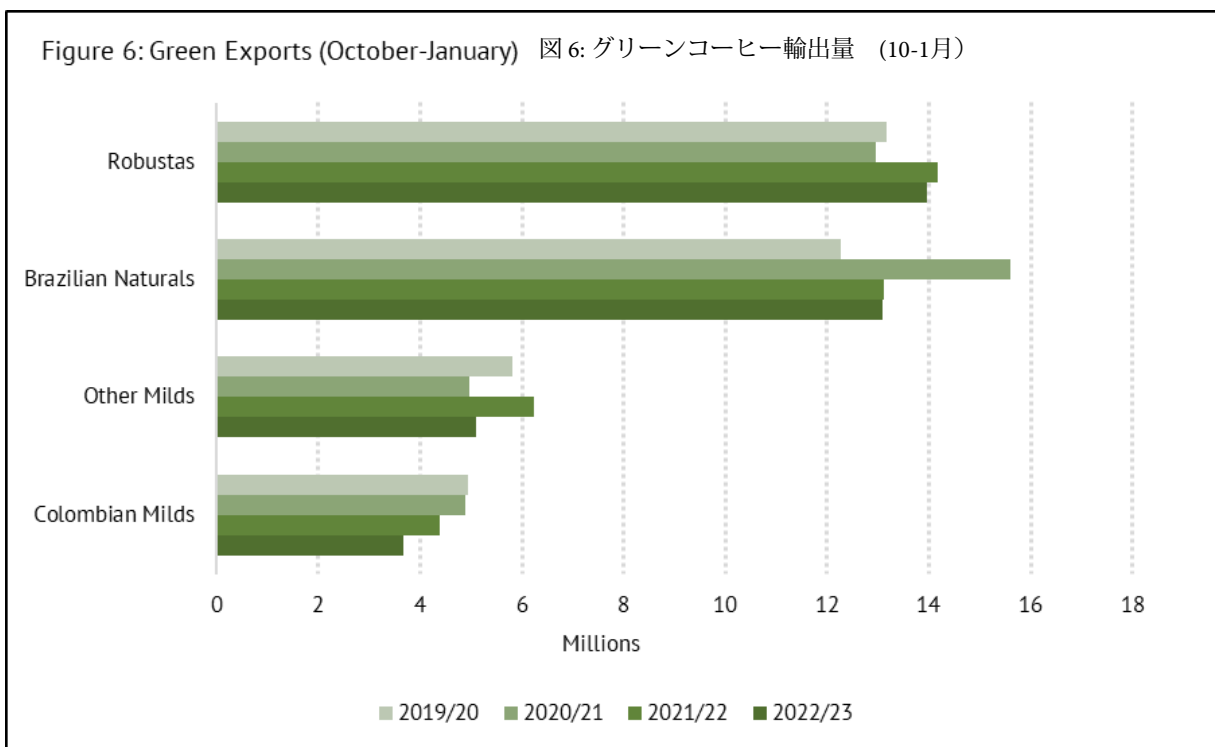
2023年1月の世界の生豆輸出量は前年同月の1,023万袋から15.0%減の869万袋だった。全てのコーヒーグループで輸出量は減少した。2022/23コーヒー年度経過4か月間の生豆輸出量は3,586万袋で前年度同時期の3,790万袋に対して5.4%減少した。経過3か月時点での減少率は1.8%であったことから輸出の減速が著しい。

アザーマイルドの2023年1月の生豆出荷量は前年同月の193万袋から17.7%減少し159万袋だった。22/23コーヒー年度の開始以来、アザーマイルドの生豆輸出量減少は4か月連続した。その結果、本年度の経過4か月間の累計輸出量は、前年度同時期の624万袋から511万袋に18.1%減少した。アザーマイルドの主要生産国の動向としては、エルサルバドル(-63.4%)、グアテマラ(-40.5%)、ニカラグア(-23.2%)の低迷と、ホンジュラス(+2.8%)とメキシコ(+106.7%)の増加が交錯しているが、輸出量が低迷する生産国の減少が勝りアザーマイルド全体として輸出量が大きく減少した。

ブラジルナチュラルの1月の生豆輸出量は17.2%減少し278万袋だった。2022/23コーヒー年度経過4か月間は1,310万袋で前年度同時期の1,311万袋から0.1%減少した。当然のこととして、ブラジルナチュラルの輸出動向の変化はグループ最大の生産国であり輸出国であるブラジルのグリーンコーヒー輸出量の変化が反映している。ブラジルの輸出量は2022年1月の308万袋から2023年1月は252万袋に18.1%減少した。

コロンビアマイルドの1月の輸出量は前年同月の110万袋から20.9%減少し87万袋だった。主因はこのグループの主たる生産国であるコロンビアの減少によるもので、1月のコロンビアの生豆輸出量は19.4%減少した。急激な輸出低迷の結果、2022年10月から2023年1月までのコロンビアマイルドの輸出量は、前年同時期の437万袋から15.9%減少し368万袋だった

ロブスタの1月の生豆輸出量は前年同月の384万袋から10.1%減少し345万袋だった。2022/23コーヒー年度の輸出量は10月が6.8%の減少で始まり、その後の2か月は連続で増加していたが、1月までの経過4か月での輸出量は前年度同時期の1,418万袋から1.4%減少して1,397万袋となった。



地域別輸出量 - あらゆる形態のコーヒー

南アメリカ地域の1月の輸出量は19.9%減少し393万袋だった。この地域の主要生産国であるブラジル、コロンビア、ペルーの輸出量が合計で20.9%減少したことによる。

この地域の2大生産国であるブラジルとコロンビアは、1月のコーヒー輸出量がそれぞれ16.0%減と18.8%減だった。2022年1月の340万袋と105万袋に対して2023年1月はそれぞれ286万袋と85万袋である。ペルーは2022年11月と12月の41.5%の落ち込みに続き、2023年1月の輸出量は63.9%の大幅な落ち込みを記録し輸出減少が続いている。

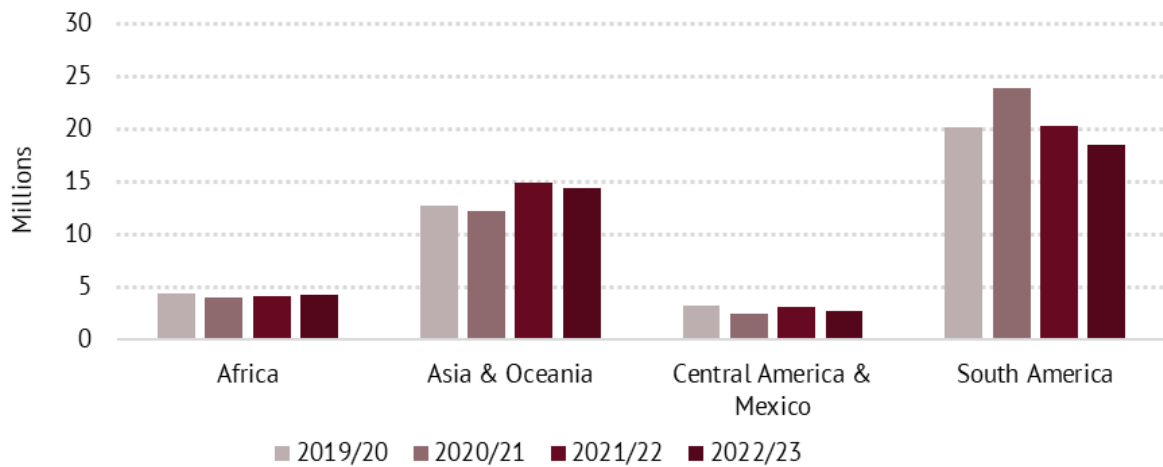
コロンビアの急激な輸出減少は、ラニーニャ現象に起因した長引く悪天候によってコーヒー生産が悪影響を受けたことに関連している。昨年来、コーヒー生産は減少が続き2023年1月生産量も前年比横ばいだったことから、1月までの12か月累計のコーヒー生産量は、前年同時期の1,236万袋から10%減少し1,108万袋に落ち込んだ。ペルーのコーヒー輸出に対する天候の悪影響は、これまでのICOマーケットレポートで既に言及されているが、今回新たに追加すべき要因として同国の社会不安が挙げられる。ただし、1月における輸出量の大幅急落は技術的な側面があり、2022年1月に観察された異常な輸出量※を反映した反動減と言える。（※2022年1月輸出量は435,961袋で、1月としては過去最大の輸出量であり、過去2番目に多い輸出量を53%上回っている。）2016年から2021年までの過去6年間の平均輸出量は195,565袋であり、これを基に算出すると1月輸出量の減少は19.5%となり、この地域やブラジルとコロンビアの輸出実績との整合性が見られる。

アジア・オセアニア地域の1月の輸出量は17.2%減少し345万袋、2022/23コーヒー年度の経過4か月間では3.3%減少して1,442万袋だった。地域の上位3生産国での最近の輸出減少が主因であり、ベトナムの1月輸出量は245万袋で前年1月の280万袋から12.7%減少した。同様に、インドおよびインドネシアの輸出量は2022年1月に対してそれぞれ、56万袋から34万袋に39.7%減少および72万袋から58万袋に18.8%減少した。2023年1月は珍しく正月と旧正月が同月になったことで営業日が不足したことからインドネシアやベトナムからの輸出量が減少した。

アフリカ地域の1月の輸出量は前年同月の93万袋から19.5%増加し111万袋だった。2022/23コーヒー年度の経過4か月間の輸出量は422万袋で前年度同時期の415万袋から1.4%増加した。輸出急増の主因はウガンダである。この地域最大の生産国かつ輸出国からの輸出量は2022年1月の40万袋に対して22.9%増加し49万袋だった。特記すべきこととして、過去12か月連続していた同国の輸出減少に歯止めが掛かったことがある。過去1年間（2022年1月から12月）の累計輸出量は563万袋で、2021年1月から12月までの677万袋から16.9%、114万袋の減少だった。ウガンダのほとんどのコーヒー栽培地域で干ばつが発生し中央部と東部では主な収穫期が短くなり生産量が減少した。しかし、2023年1月、インドネシアとベトナムを始め世界的な供給減少によってロブスタの価格上昇を背景に在庫が取り崩されて輸出が増加した。コートジボワールとタンザニアは注目すべきもう2つの生産国であり、1月輸出量はそれぞれ105.8%と17.8%増加した。

メキシコ・中央アメリカ地域の1月の輸出量は前年同月の127万袋から5.0%減少し121万袋だった。2022/23コーヒー年度の経過4か月間の輸出も11.4%減少し前年度同時期の310万袋に対して275万袋だった。前述のように、この地域の輸出量減少は22/23年度の開始以来4か月連続した。エルサルバドル(-58.3%)、グアテマラ(-40.9%)、ニカラグア(-22.5%)の減少とホンジュラス(+2.8%)とメキシコ(+61.4%)の増加が交錯し、輸出量が低迷する生産国の減少が勝り地域全体として輸出量が大きく減少した。ホンジュラスの2.8%の輸出増加は2022年1月以来であり、今シーズンの収穫は輸出契約上の義務を満たすのに十分な供給量が確保されているという事実を反映している。

Figure 7: Total Exports (October-January) 図7: コーヒー輸出量 (地域別/10-1月)

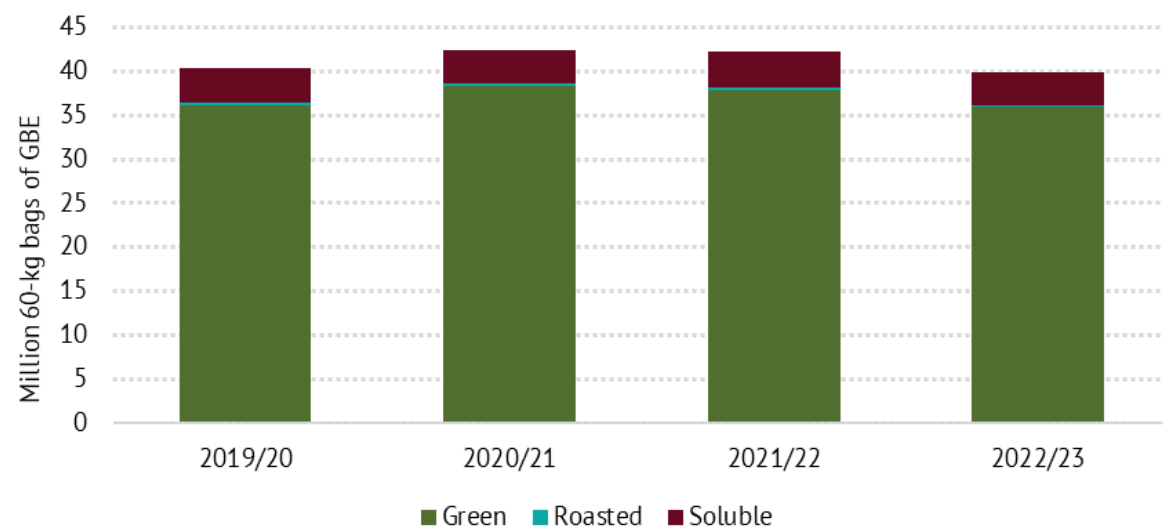


コーヒーの形態別輸出量

2023年1月のソリュブルコーヒー輸出量は2022年1月の98万袋から95万袋に3.0%減少した。2022/23コーヒー年度の経過4か月間では375万袋が輸出され、前年度同時期の422万袋から11.2%減少した。1月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10.1% (12か月の移動平均で測定)で前年1月と同水準だった。ソリュブルコーヒーの最大の輸出国はブラジルで1月輸出量は34万袋だった。

焙煎豆の輸出量は、2022年1月の67,918袋に対して2023年1月は9.2%減少し61,683袋だった。2022/23コーヒー年度累計は278,977袋、前年度同時期は289,578袋だった。

Figure 8: Total Exports (October-January) 図8: コーヒー輸出量 (形態別/10-1月)



生産量と消費量

2021/22コーヒー年度の総生産量の暫定推定値は1億6,720万袋で改訂はない。前年度総生産量の1億7,083万袋に対して2.1%の減少となる。2021/22年度の世界のコーヒー消費量推計は、2020/21年度実績の1億6,490万袋に対して3.3%増加し1億7,030万袋と予測されている。2021/22年度は消費量が生産量を310万袋上回ると推定される。ICOは2021/22年度の生産量と消費量について新たな改訂値をまもなく公開する予定である。

Table 1: ICO daily indicator prices and futures prices (US cents/lb) 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							
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
Dec-22	157.19	224.12	210.24	169.00	93.76	166.21	83.95
Jan-23	156.95	218.91	206.76	170.03	95.98	159.80	85.82
Feb-23	174.77	238.39	229.73	195.18	103.93	180.93	94.26
% change between Jan-23 and Feb-23							
	-0.1%	-2.3%	-1.7%	0.6%	2.4%	-3.9%	2.2%
Volatility (%)							
Jan-23	8.6%	9.2%	8.9%	12.7%	6.0%	12.3%	6.8%
Feb-23	8.7%	9.2%	8.8%	12.1%	6.2%	12.6%	7.8%
Variation between Jan-23 and Feb-23							
	0.1	0.0	-0.1	-0.6	0.2	0.3	1.0

* Average prices for 2nd and 3rd positions

Table 2: Price differentials (US cents/lb) 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
Dec-22	13.88	55.12	130.36	41.24	116.48	75.24	82.26
Jan-23	12.15	48.88	122.93	36.73	110.78	74.05	73.97
Feb-23	8.66	43.21	134.46	34.55	125.80	91.25	86.67
% change between Jan-23 and Feb-23							
	-28.8%	-11.6%	9.4%	-5.9%	13.6%	23.2%	17.2%

* 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

Table 4: Total exports by exporting countries 表 4: 輸出国の総輸出量

	Jan-22	Jan-23	% change	Year to Date Coffee Year		
				2021/22	2022/23	% change
TOTAL	11,273	9,699	-14.0%	42,418	39,889	-6.0%
Arabicas	6,909	5,763	-16.6%	26,071	24,008	-7.9%
<i>Colombian Milds</i>	1,192	950	-20.3%	4,745	4,071	-14.2%
<i>Other Milds</i>	2,119	1,788	-15.6%	7,167	6,008	-16.2%
<i>Brazilian Naturals</i>	3,597	3,024	-15.9%	14,159	13,929	-1.6%
Robustas	4,365	3,936	-9.8%	16,347	15,881	-2.9%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available upon subscription

Table 5: Certified stocks on the New York and London futures markets 表 5: ニューヨークとロンドン先物市場の認証在庫

	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23
New York	1.23	1.20	1.16	1.04	0.77	0.72	0.45	0.41	0.59	0.87	0.91	0.86
London	1.63	1.56	1.71	1.76	1.80	1.61	1.59	1.52	1.45	1.08	1.04	1.19

In million 60-kg bags