

# Coffee Market Report



INTERNATIONAL  
COFFEE  
ORGANIZATION

October 2024

## 10月のICO複合指標価格は下落したものの、依然として250セントが下支え水準となっている

### グリーンコーヒー価格

- ICO複合指標価格(I-CIP)の10月の月次平均は250.56セント（USセント/ポンド、以下同様）となり、2024年9月から3.2%下落した。
- コロンビामイルドとアザーマイルドの10月指標価格は、それぞれ前月比0.8%と0.6%下落して277.10セントと276.82セントだった。
- コロンビामイルドとアザーマイルドの10月の価格差は、9月の0.75セントから0.2セントに縮小した。
- 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、10月に54.2%拡大し43.50セントとなり4か月ぶりの高水準だった。
- I-CIPの10月のボラティリティは、前月比0.5ポイント拡大して11.0%だった。
- ロンドン先物市場の10月のロブスタ認証在庫は9月比11.7%減少して66万袋だった。一方、アラビカの認証在庫は、9月比4.7%増加して91万袋だった。

### コーヒーグループ別の輸出量 - 生豆

- 2024年9月の世界のコーヒー生豆輸出量は969万袋で、前年同月の774万袋から25.2%増加した。
- アザーマイルドの9月の輸出量は、前年同月の156万袋から22.9%増の192万袋だった。
- ブラジルナチュラルの9月輸出量は、前年同月対比37.3%増の368万袋だった。
- コロンビामイルドの輸出量は、2023年9月の81万袋から2024年9月は99万袋へ22.3%増加した。
- ロブスタの2024年9月の輸出量は2023年9月の359万袋から15.4%減の310万袋だった。

### 地域別のコーヒー輸出量 - 全形態

- 南米地域の2024年9月のコーヒー輸出量は、前年同月に対して30.8%増の620万袋だった。
- アフリカ地域の2024年9月のコーヒー輸出量は、前年同月の120万袋から14.3%増の137万袋だった。
- メキシコおよび中米地域の2024年9月の輸出量は、2023年9月の76万袋に対して18.1%増の90万袋だった。
- アジアおよびオセアニア地域の2024年9月の輸出量は、2023年9月の191万袋に対して19.6%増の229万袋だった。

### 形態別のコーヒー輸出量

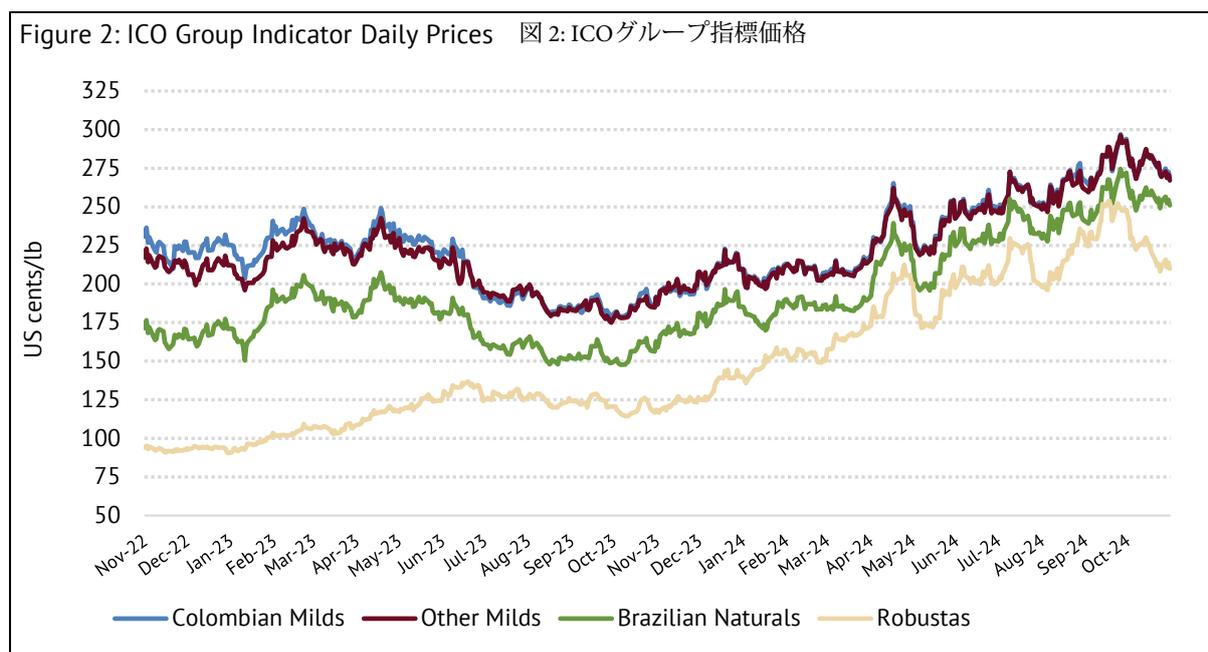
- ソリュブルコーヒーの2024年9月総輸出量は、2023年9月の82万袋から24.3%増の102万袋だった。
- 焙煎豆の2024年9月の輸出量は、2023年9月の60,040袋に対して9.2%減の54,544袋だった。

## グリーンコーヒー価格

ICO複合指標価格(I-CIP)は10月の月次平均は250.56セント（USセント/ポンド、以下同様）となり、2024年9月より3.2%下落した。中央値は249.99セントで、価格レンジは241.70～263.96セントだった。2024年10月のI-CIPは2023年10月より64.9%高く、12か月移動平均は202.92セントだった。（2023年11月のI-CIPは161.53セントだった）



コロンビアマイルドとアザーマイルドの10月指標価格は、前月比0.8%と0.6%下落してそれぞれ277.10セントと276.82セントだった。ブラジルナチュラルも0.5%下落して255.8米セントだった。また、ロブスタは8.3%下落して221.93セントだった。ニューヨークとロンドンのICE市場が下落の主因であり、それぞれ1.3%と8.2%下落し250.62セントと207.11セントだった。



10月2日、欧州委員会が「EU森林破壊規制の実施に対する支援を強化し、世界のパートナーからの要請に応じて段階的導入期間を12か月延長することを提案する」というプレスリリースを発表した。このニュースはICO複合指標価格(I-CIP)の動向に対して弱気な影響を与え、市場の反応は、10月1日の263.96セントから10月7日までに245.29セントに下落した。10月16日、欧州理事会はEU森林破壊規制の修正案に関する立場に合意し、その適用日を12か月延期した。その結果、欧州議会が同意すれば、この規制に起因する義務は、大規模な事業者および取引業者については2025年12月30日から、中小零細企業については2026年6月30日から適用されることになる。欧州理事会による合意のニュースはI-CIPの下降モメンタムをさらに高めたようで、10月の残りの期間を通じて価格は下落を続け、10月を242.25セントで終えた。ブラジルリアルはI-CIPを更に下落させる要因となり、10月31日には1米ドルあたり5.81ブラジルリアルと3年半ぶりの安値に達した。

コロンビアマイルドとアザーマイルドの10月の価格差は、9月の0.75セントから0.2セントに縮小した。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの10月の価格差は9月比3.5%縮小して21.25セント、コロンビアマイルドとロブスタの価格差は48.3%拡大し55.17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、アザーマイルドとロブスタの価格差は、それぞれ-1.5%と50.6%の変動を示して、20.97セントと54.89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123.6%拡大して33.92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

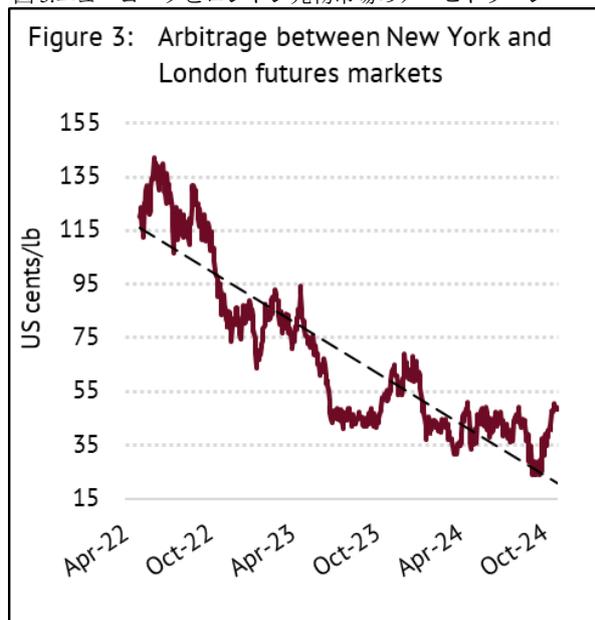
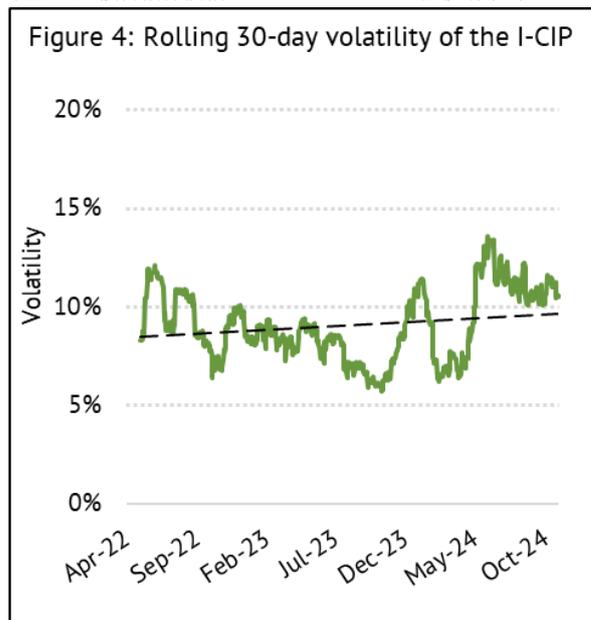
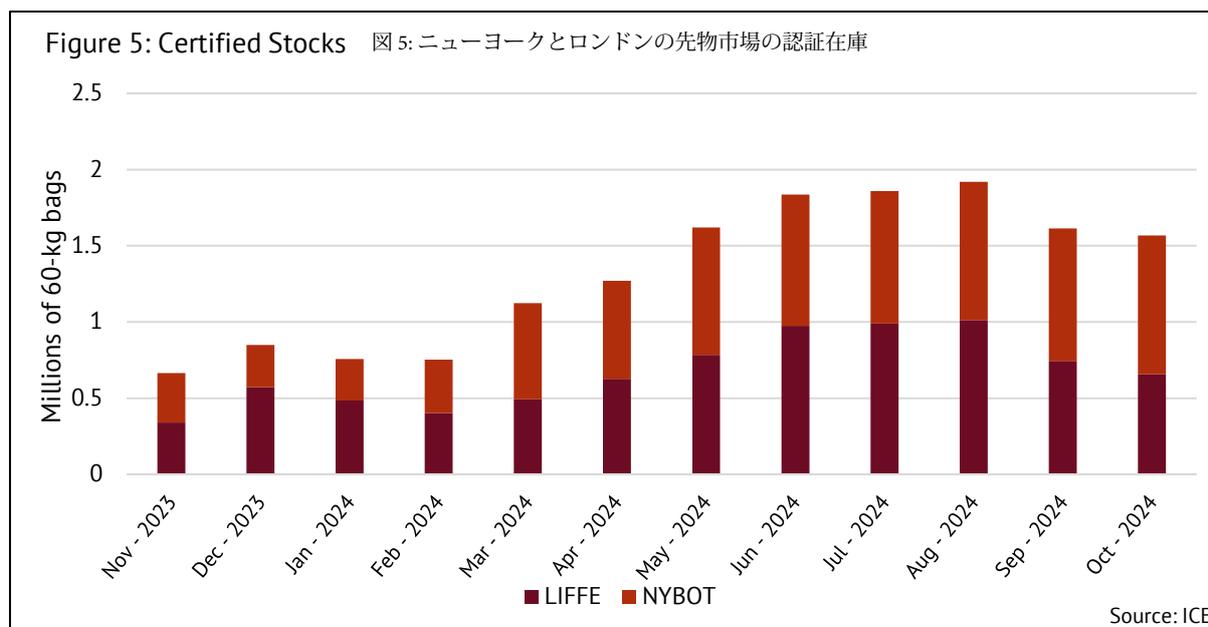


図4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



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、10月に54.2%拡大して43.50セントとなり4か月ぶりの高水準だった。これまでのトレンドが反転したことで、市場が長期的なロブスタ価格の上昇トレンドに対してどのように反応しているかを示している可能性がある。ロブスタの価格下落はアラビカに比べて強いようで、ロブスタが過大評価されていたことを示している可能性がある。さらに、2024年9月には、ロブスタは前月比でアラビカよりもはるかに高い価格上昇（12.8%と6.2%）をしていたことで、価格の下方調整はよりアグレッシブだったと言える。

I-CIPの10月のボラティリティは、前月比0.5ポイント上昇して11.0%だった。コロンビアマイルドの10月のボラティリティは0.6ポイント上昇した。アザーマイルドのボラティリティは0.4ポイント上昇して11.4%となり、ブラジルナチュラルも同様の上昇傾向を示して0.7ポイント上昇し12.1%だった。ロブスタは0.1ポイント下落して11.2%だった。ニューヨーク先物市場のボラティリティは0.5ポイント上昇して12.7%となり、ロンドン先物市場も1.0ポイント上昇して13.6%だった。



ロンドン先物市場の10月のロブスタ認証在庫は9月比11.7%減少して66万袋だった。一方、アラビカの認証在庫は9月比4.7%増加して91万袋だった。

## グループ別のコーヒー輸出量 - 生豆

2024年9月の世界のコーヒー生豆輸出量は969万袋で、前年同月の774万袋から25.2%増加した。2023/24コーヒー年度の生豆の輸出量は、2022/23年の1億1,072万袋から11.8%増の1億2,375万袋となり増加数量は1,302万袋だった。これは年度の増加として過去最大であり、過去の記録の最大値である1995/96年度の増加数量927万袋を上回った。2023/24コーヒー年度の増加率と増加量は、主に2年連続の輸出低迷（1.1%と5.6%）のベース効果（反動減）を反映しており、世界の生豆輸出量は2020/21コーヒー年度の1億1,866万袋に対して2022/23コーヒー年度は1億1,072万袋に減少している。そのため、2023/24コーヒー年度の2桁の増加は、長期トレンドの回復と言うべきであり必ずしも拡大や成長とは言えない。過去の状況を考慮すると、生豆の世界輸出量は、2010/11コーヒー年度から2020/21コーヒー年度までの年度平均は236万袋増加しているのに対し、2020/21コーヒー年度から2023/24コーヒー年度までの年度増加量は169万袋に過ぎない。実際の輸出量レベルは、潜在的な輸出量レベル1億2,573万袋を下回っている。

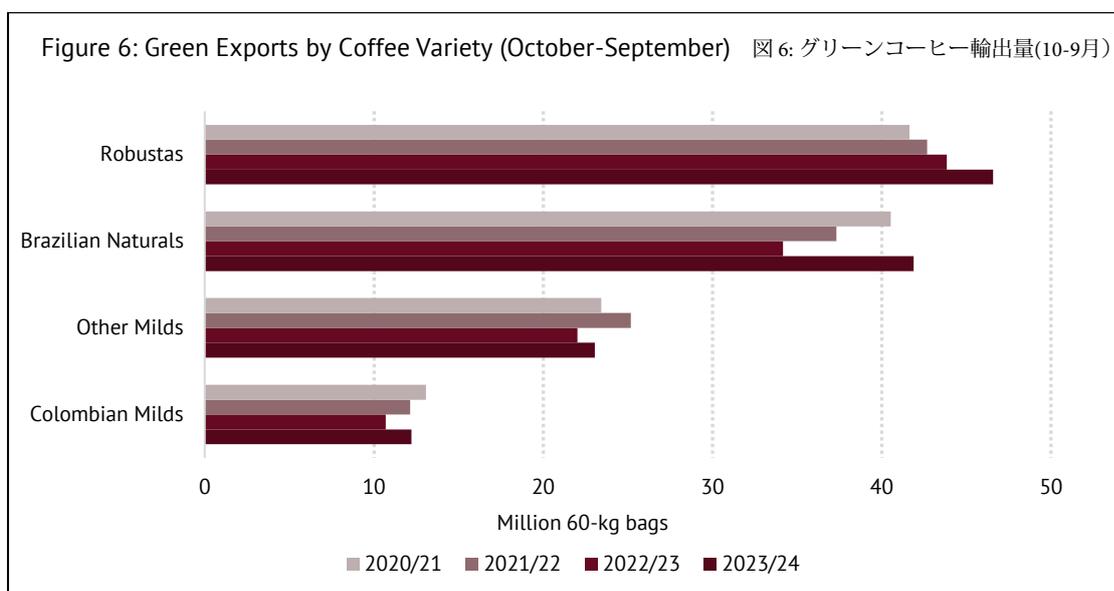
アザーマイルドの2024年9月の輸出量は、前年同時期の156万袋から22.9%増加して192万袋だった。2023/24年コーヒー年度では、2022/23年コーヒー年度の2,202万袋から4.7%増加して2,305万袋だった。

ブラジルナチュラルの2024年9月の生豆輸出量は37.3%増の368万袋だった。2023/24年コーヒー年度の輸出量は、2022/23年コーヒー年度の3,416万袋から22.6%増加して4,189万袋だった。

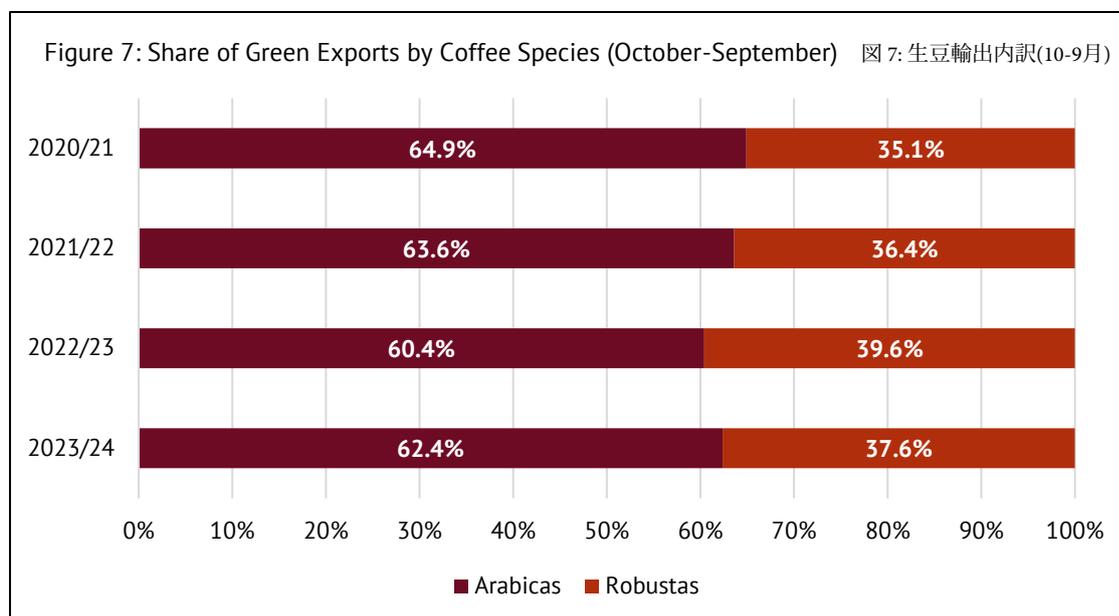
コロンビामイルドの2024年9月の輸出量は、2023年9月の81万袋から22.3%増加して99万袋だった。2023/24年コーヒー年度は、2022/23年コーヒー年度の1,069万袋から14.3%増加して1,222万袋だった。2023/24年コーヒー年度のアラビカの生豆総輸出量は、2022/23年コーヒー年度の6,668万袋から15.47%増加して7,717万袋である。

全体として、アラビカの輸出量に関する2023/24年度の2桁増加は、生豆の総輸出量と同様に長期的傾向への回復と見なすべきだろう。総輸出量と同様に、2023/24年度のアラビカ輸出量は、2年連続の減少(3.1%および10.4%)の後、過去最大の年間増加量である1,029万袋を記録している。これまでの状況を考慮すれば、アラビカ輸出量は、2010/11年度から2020/21年度まで、毎年度平均145万袋増加している。潜在的な輸出量は8,138万袋と言えよう。

ロブスタの2024年9月の生豆輸出量は、2023年9月の359万袋から15.4%減の310万袋だった。2023/24年コーヒー年度の輸出量は2022/23年コーヒー年度の4,384万袋から6.2%増加して4,658万袋だった。これは過去最大の年間輸出量である。主因として、ブラジルが2023/24年コーヒー年度のロブスタ輸出量が、前年度の284万袋に対して902万袋を記録したことがある。ブラジルの輸出量の増加は、ベトナムの輸出量減少を補って余りあるものだった。ベトナムの輸出量は、2022/23年コーヒー年度の2613万袋に対し、2023/24年コーヒー年度は2319万袋だった。世界最大のロブスタの生産国かつ輸出国でもあるベトナムは、悪天候により生産量が潜在レベルを下回り国内供給の不振が続いている。



2023/24年度のコーヒー生豆輸出品全体におけるアラビカのシェアは、2022/23年度の60.4%から62.4%に増加した。



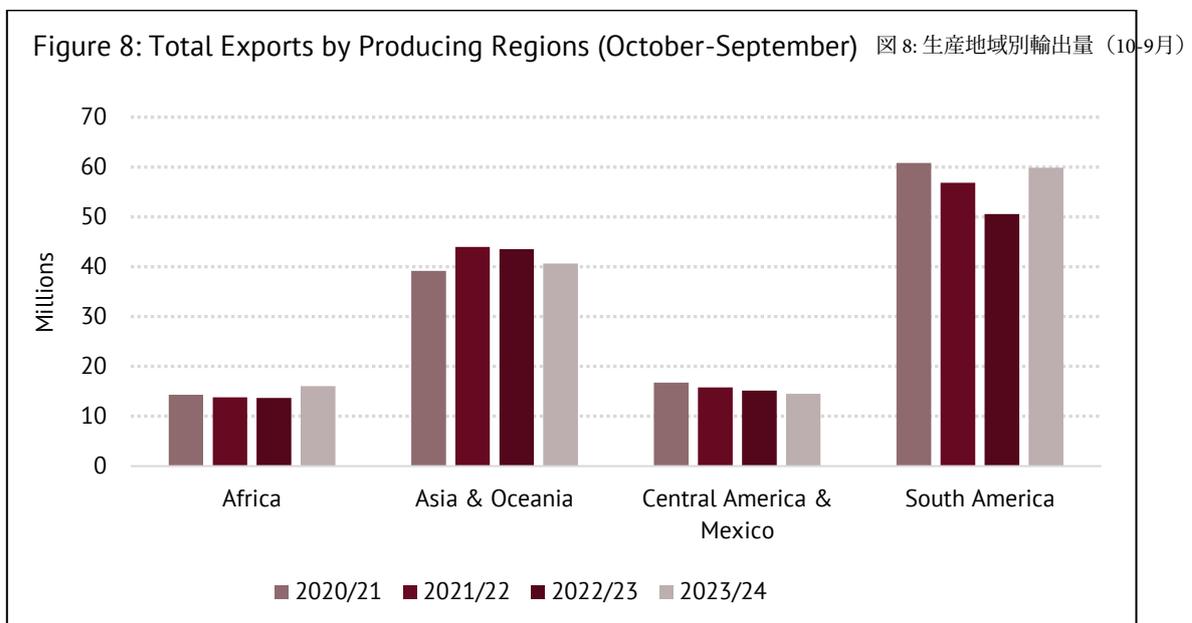
## 地域別のコーヒー輸出品 - 全形態

南米地域の2024年9月のコーヒー輸出品量は、前年同時期に対して30.8%増の620万袋だった。2023/24コーヒー年度の輸出品量は、2022/23年度の5059万袋から30.7%増加して6,613万袋だった。この地域の2大生産国かつ輸出品国であるブラジルとコロンビアの総輸出品量はそれぞれ34.3%と13.7%増加して4,903万袋と1,191万袋だった。これはブラジルにとって過去最大の輸出品量である。ブラジルの著しい増加の原動力として、ロブスタ市場において生じたベトナムに起因する需給ギャップがある。あまり知られていないが、ブラジルは世界で2番目に大きなロブスタ生産国であり、2022/23コーヒー年度におけるロブスタ世界供給量の32.0%を占めている。

アフリカ地域のコーヒー輸出品量は、2023年9月の120万袋から2024年9月は14.3%増の137万袋だった。2023/24コーヒー年度の輸出品量は前年度の1,366万袋に対して17.3%増の1,602万袋だった。地域輸出品量の2桁増加の主因にエチオピアがある。同国の輸出品量は2022/23コーヒー年度の342万袋から2023/24コーヒー年度は63.5%増の559万袋だった。これは同国にとって過去最大の輸出品量水準であり、500万袋の壁を超えたのは今回が初めてである。エチオピアの2桁成長の根本的な理由は、2022/23コーヒー年度に多発した輸出品船積の遅延を招いた国内の契約紛争を解決したことにある。エチオピアの輸出品量を分析する際には、これまでの状況と経緯を考慮する必要がある。2022/23コーヒー年度の輸出品量は、2021/22コーヒー年度の402万袋から15.0%減の342万袋であり、2015/16コーヒー年度の309万袋以来の最低水準だった。従い、本年度の559万袋は回復と見なすべきであろう。

メキシコおよび中米地域の2024年9月の輸出量は、2023年9月の76万袋に対して18.1%増の90万袋だった。2023/24コーヒー年度の輸出量は、2022/23コーヒー年度の1,513万袋から4.1%減の1,451万袋だった。この不振は主にホンジュラスとニカラグアによるもので、輸出量はそれぞれ12.1%と16.5%減少している。ホンジュラスの輸出量減少は隔年生産サイクルにおける裏年に因る。また、ニカラグアの輸出量減少は、同国コーヒー輸出量の半分以上を占めるCISAエクスポートドーラを所有する著名コーヒー企業であるメルコンコーヒーグループが2023年12月に破産したことの悪影響に因るものである。一方、グアテマラとメキシコのコーヒー輸出量はそれぞれ8.6%増と8.9%増の328万袋と297万袋となり、地域の減少に対する緩和要因だった。

アジア・オセアニア地域の2024年9月の輸出量は、2023年9月の191万袋に対して19.6%増の229万袋だった。2023/24コーヒー年度の輸出量は、2022/23コーヒー年度の4,354万袋から6.7%減の4,062万袋だった。地域最大の生産国かつ輸出国であるベトナムの輸出量は11.7%減少して2,496万袋となり、この地域の年間輸出量不振の主因となった。ベトナムにとって、これは2014/15コーヒー年度の2,203万袋以来の最低輸出量レベルである。悪天候による生産量の減少、コーヒー生産地域における他の換金作物への転作、および国内在庫の枯渇による国内供給の逼迫が、2桁の輸出低迷の要因である。インドは地域輸出量減少の緩和要因となり、同国の輸出量は2022/23年度の634万袋に対して、2023/24年度は698万袋と10.0%増加した。



## 形態別のコーヒー輸出量

ソリュブルコーヒーの2024年9月総輸出量は、2023年9月の82万袋から24.3%増の102万袋だった。2023/24コーヒー年度の輸出量は、2022/23コーヒー年度の1,148万袋から11.6%増加して1282万袋だった。

今年度、コーヒーの総輸出量に占めるソリュブルコーヒーの割合は、2024年9月時点で9.3%で、前年度同時期と同じだった。ソリュブルの最大の輸出国はブラジルで、その輸出量は2024年9月には37万袋、2023/24コーヒー年度では389万袋だった。

焙煎豆の2024年9月の輸出量は2023年9月の60,040袋に対して9.2%減の54,544袋だった。2023/24コーヒー年度の輸出量は、2022/23コーヒー年度の71万3,000袋から0.5%減の71万袋だった。

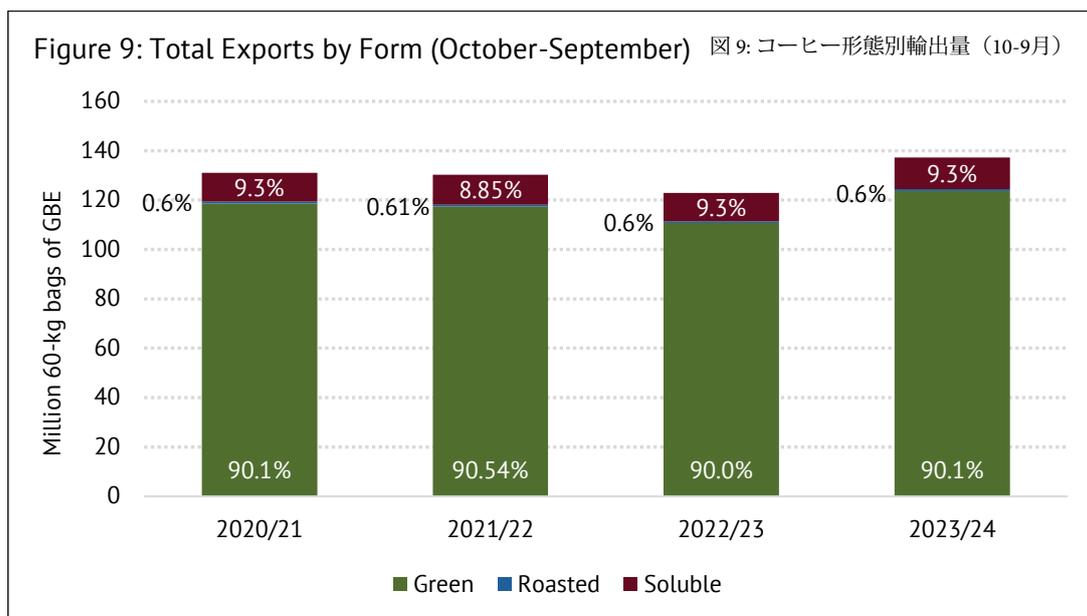


表 1: ICO 指標価格と先物価格 (US cents/lb)

	ICO Composite	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
<b>Monthly averages</b>							
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	186.38	210.26	208.85	185.76	165.84	184.59	148.53
Apr-24	216.89	241.80	239.73	218.77	193.65	217.97	176.04
May-24	208.38	233.50	232.11	209.78	184.97	208.86	165.11
Jun-24	226.83	250.39	248.39	229.25	204.30	226.42	182.82
Jul-24	236.54	257.82	257.10	239.70	214.72	234.62	193.93
Aug-24	238.92	263.76	261.44	242.19	214.68	239.61	198.24
Sep-24	258.90	279.27	278.52	257.24	242.08	253.89	225.68
Oct-24	250.56	277.10	276.82	255.85	221.93	250.62	207.11
<b>% change between Sep-24 and Oct-24</b>							
	-3.2%	-0.8%	-0.6%	-0.5%	-8.3%	-1.3%	-8.2%
<b>Volatility (%)</b>							
Sep-24	10.5%	10.6%	11.0%	11.4%	11.3%	12.2%	12.6%
Oct-24	11.0%	11.2%	11.4%	12.1%	11.2%	12.7%	13.6%
<b>Variation between Sep-24 and Oct-24</b>							
	0.5	0.6	0.4	0.7	-0.1	0.5	1.0

\* 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-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	1.41	24.50	44.42	23.09	43.01	19.92	36.06
Apr-24	2.07	23.03	48.14	20.96	46.07	25.11	41.93
May-24	1.39	23.72	48.53	22.33	47.14	24.81	43.74
Jun-24	2.00	21.13	46.08	19.13	44.08	24.95	43.60
Jul-24	0.72	18.12	43.10	17.40	42.38	24.98	40.69
Aug-24	2.33	21.57	49.08	19.25	46.76	27.51	41.37
Sep-24	0.75	22.03	37.20	21.28	36.45	15.17	28.21
Oct-24	0.28	21.25	55.17	20.97	54.89	33.92	43.50
<b>% change between Sep-24 and Oct-24</b>							
	-62.4%	-3.5%	48.3%	-1.5%	50.6%	123.6%	54.2%

\* 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: 輸出国の総輸出量

	Sep-23	Sep-24	% change	Year to Date Coffee Year		
				2022/23	2023/24	% change
<b>TOTAL</b>	<b>8,619</b>	<b>10,763</b>	<b>24.9%</b>	<b>122,920</b>	<b>137,273</b>	<b>11.7%</b>
Arabicas	5,554	7,208	29.8%	73,515	84,678	15.2%
<i>Colombian Milds</i>	912	1,092	19.7%	11,776	13,195	12.0%
<i>Other Milds</i>	1,792	2,163	20.7%	24,851	26,200	5.4%
<i>Brazilian Naturals</i>	2,850	3,952	38.7%	36,887	45,283	22.8%
Robustas	3,065	3,556	16.0%	49,406	52,595	6.5%

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

	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24
New York	0.32	0.28	0.27	0.35	0.63	0.64	0.84	0.86	0.87	0.91	0.87	0.91
London	0.34	0.57	0.48	0.40	0.49	0.63	0.78	0.97	0.99	1.01	0.74	0.66

In million 60-kg bags