



ICO複合指標価格は3月以降レンジ内で推移し7か月間の平均は197.13セントである

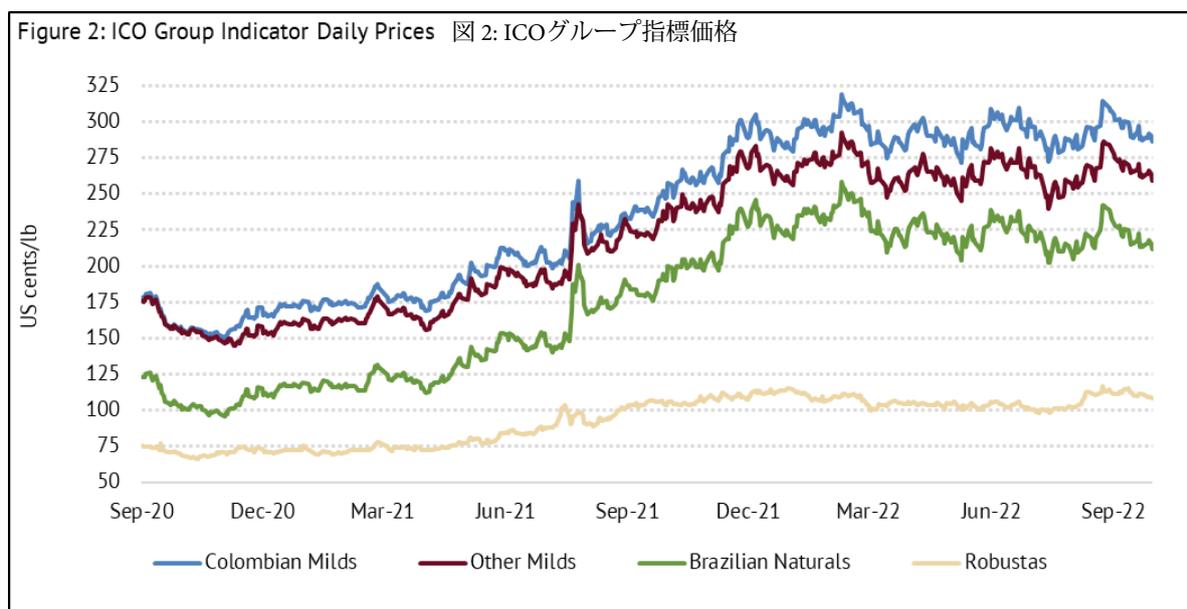
- 9月のICO複合指標価格(I-CIP)は8月から0.2%下落し月次平均は199.63セント(セント/ポンド、以下同様)で、中央値は198.43セントだった。
- 9月はロブスタを除いてすべてのグループ指標価格が下落した。
- ブラジルナチュラルとロブスタの価格差は8月から9月にかけて大きく変動した。ロブスタの価格上昇がブラジルナチュラルを上回ったことで112.26セントから108.23セントと3.6%縮小した。
- ニューヨークとロンドンの先物市場の間で測定されたアービトラージは、8月の119.79セントから9月は117.74セントに1.7%縮小した。
- I-CIPのボラティリティは8月から9月の間に2.0ポイント低下し8.3%となった。
- ニューヨーク先物市場のアラビカ認証在庫は前月から37.2%減の45万袋だった。一方、ロンドンのロブスタ認証在庫は0.8%減の159万袋だった。
- 2022年8月の世界のグリーンコーヒー輸出量は883万袋で前年同月の917万袋から3.7%減少した。
- 2022年8月のソリュブルコーヒー輸出量は、2021年8月の87万袋から13.2%増の98万袋だった。
- 2021年10月から2022年8月までの南米のコーヒー輸出量は5,046万袋で前年同時期から23.3%減少した。
- アジア・オセアニアのコーヒー輸出量は、8月は2.7%増加の325万袋、2021/22コーヒー年度の経過11か月では1.5%減の4,086万袋だった。
- 2022年8月のメキシコ・中央アメリカのコーヒー輸出量は、前年8月の129万袋に対して7.4%減の119万袋だった。
- アフリカのコーヒー輸出は、2021年8月の140万袋から2022年8月は11.9%減の124万袋だった。

グリーンコーヒー 価格

9月のICO複合指標価格(I-CIP)は8月から0.2%下落し月次平均は199.63セントで、中央値は198.43セントだった。9月のI-CIPの価格レンジは193.28セント～206.37セントだった。



9月のグループ指標価格は、1.6%上昇したロブスタを除く3グループが下落した。ロブスタの月次平均は111.36セントだった。コロンビアマイルドは前月比0.5%下落の294.09セント、アザーマイルドは0.3%下落の267.49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8月から9月にかけて大きく変動した。ロブスタの価格上昇がブラジルナチュラルを上回ったことで112.26セントから108.23セントと3.6%縮小した。コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は2.3%縮小し、またコロンビアマイルドとロブスタの価格差は1.8%縮小した。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は1%拡大し74.50セントだった。最も大きく拡大したのはアザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差で46.52セントから47.90セントへ3.0%拡大した。この期間、アザーマイルドとロブスタの価格差は1.7%下落した。9月月間の価格差平均は156.13セントで8月の158.78セントからは縮小した。

ニューヨークとロンドンの先物市場間の9月のアービトラージは、8月の119.79セントから117.74セントへ1.7%縮小した。

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

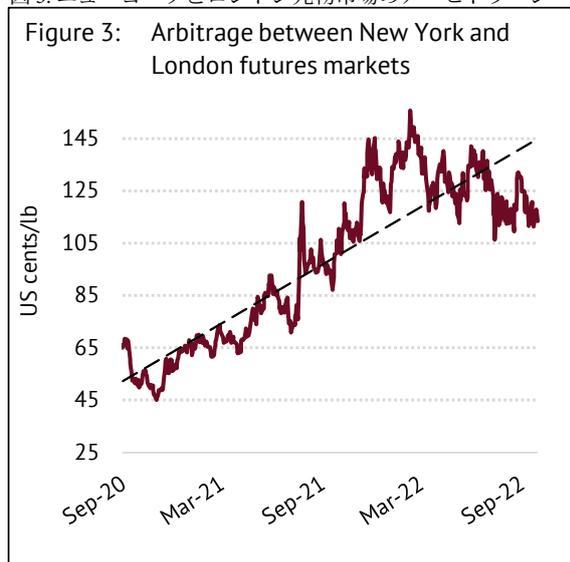
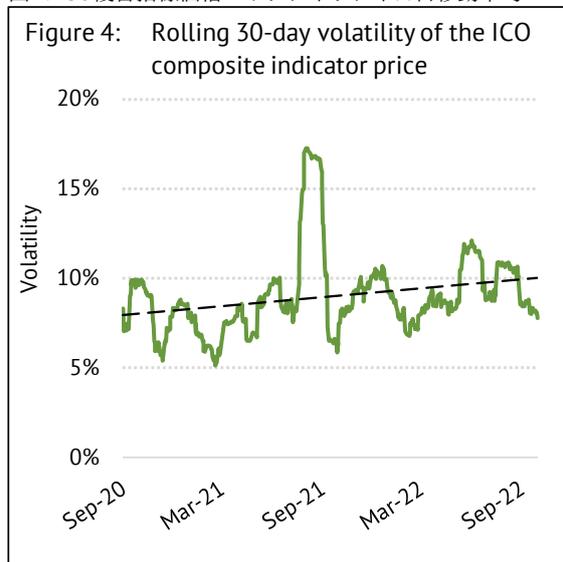
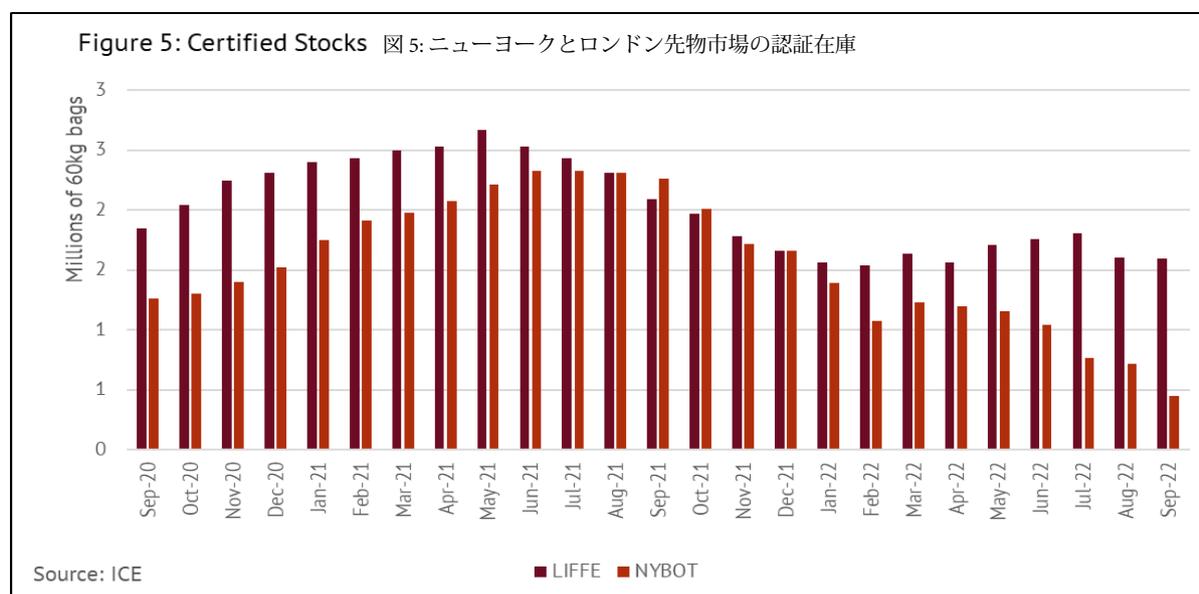


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



9月のICO複合指標価格のボラティリティは、8月から2.0ポイント低下し8.3%の低水準だった。ロブスタとロンドン先物市場のボラティリティはそれぞれ7.3%と7.0%で、グループ指標の中で最も低いボラティリティを示した。8月から9月における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の変動はそれぞれ2.0ポイント低下の8.0%、2.8ポイント低下の8.6%だった。ニューヨーク先物市場は3.4ポイント低下して11.2%だったが依然として最も高いボラティリティを示した。

ニューヨーク先物市場のアラビカ認証在庫は前月から37.2%減の45万袋だった。一方、ロンドンのロブスタ認証在庫は0.8%減の159万袋だった。

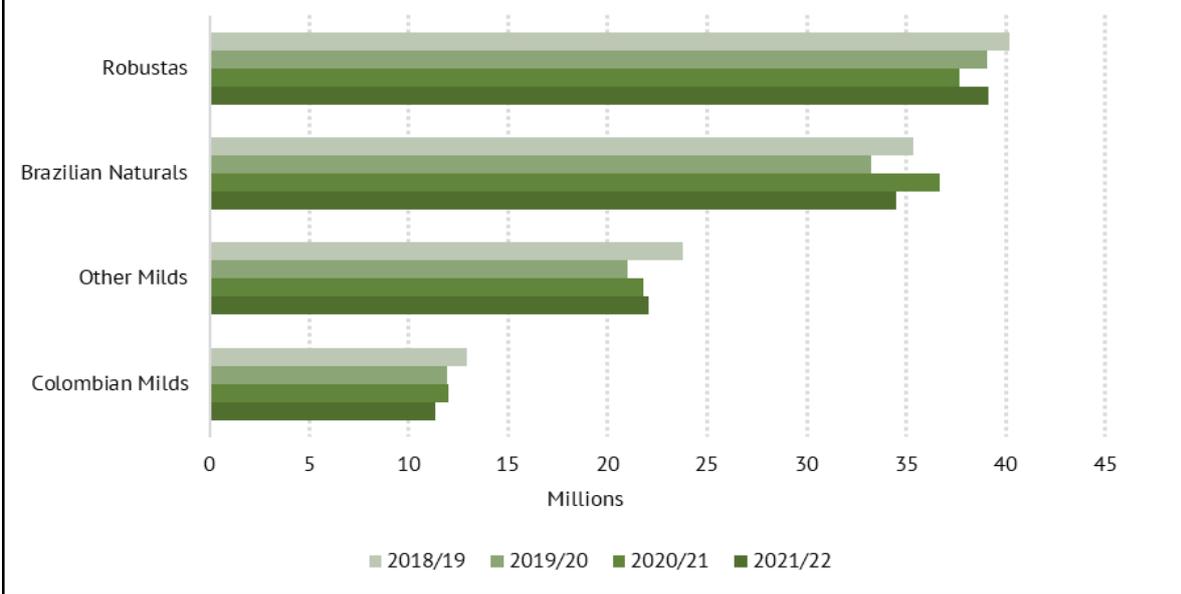


コーヒーグループ別の世界輸出量

2022年8月の世界グリーンコーヒー輸出量は前年同月の917万袋から3.7%減少し883万袋だった。ブラジルナチュラルが7.1%増加した以外、すべてのコーヒーグループが減少した。2か月連続の減少により累計グリーンコーヒー輸出量の減少率は拡大し、経過10か月での前年比0.7%減に対して経過11か月では1.0%減となった。2021/22コーヒー年度10月～8月の輸出量累計は1億705万袋、前年同時期は1億813万袋だった。

コロンビアマイルドの輸出量は2021年8月の112万袋に対して2022年8月は23.0%減の86万袋だった。主たる生産国であるコロンビアの減少によるもので、コロンビアのグリーンコーヒー輸出量は2022年8月は25.6%減少している。急激な景気後退の結果、2021年10月から2022年8月までのコロンビアマイルド輸出量は、2020年10月から2021年8月までの輸出量1,200万袋に対して5.7%減の1,132万袋だった。コロンビアの2022年8月のグリーンコーヒー輸出量は79万袋で、2012年8月の輸出量54万袋以降、8月としては最低輸出量となった。

Figure 6: Green Exports (October-August) 図 6: グリーンコーヒー輸出量 (10月-8月)



ブラジルナチュラルは、2022年7月に4.6%減少したが8月は7.1%増加した。2021年8月の輸出量266万袋に対して2022年8月は285万袋を輸出した。これは、ブラジルナチュラルの最大生産国および輸出国であるブラジルによるもので、2022年8月のブラジルのグリーンコーヒー輸出量は4.6%増の244万袋だった。ただし、2021/22コーヒー年度における2022年8月までの累計輸出量は3,452万袋で、前年度同時期の3,666万袋に対して5.8%減少している。

2022年8月のアザーマイルドの輸出量は、前年同時期の201万袋から3.7%減の194万袋だった。5ヶ月連続の減少ではあるが、輸出量の前年対比の減少率は、経過10か月時点でのマイナス2.7%から経過11か月でマイナス1.3% (2,209万袋対2,108万袋) に低下した。アザーマイルドの輸出量の減少要因は主要生産国であるグアテマラとホンジュラスによるもので、グリーンコーヒー輸出量の減少はそれぞれマイナス27.7%とマイナス41.3%の急落を示した。ホンジュラスのコーヒー産業はコーヒーさび病に苦しんでおり収穫は大きな打撃を受けている。同国のコーヒー協会は2021/22コーヒー年度の輸出量見通しを582万袋から461万袋に2度の引き下げを行っている。またグアテマラは主に気候上の理由と労働力のアベイラビリティに起因する生産量の減少に直面しており、これは輸出量減少への波及効果をもたらしている。

ロブスタの輸出量は、2021年8月の338万袋に対して2022年8月は6.0%減の317万袋だった。現行コーヒー年度および前年度の経過11か月のロブスタのグリーンコーヒー輸出量は、それぞれ4,257万袋と4,122万袋で3.8%の増加となる。8月単月でのグリーンコーヒー輸出量の減少要因はエチオピアとインドで、それぞれ16.0%減の43万袋と13.1%減の37万袋だった。インドは2021/22コーヒー年度の経過11か月間のグリーンコーヒー輸出量は前年度同時期の353万袋に対して31.1%増、110万袋増の462万袋となり、これまでのところ好調な年である。生産量と輸出量の比率は急激に低下し2020/21年度の1.48から1.12に減少している。

この比率は供給能力を示す優れた指標であるが、インドの2022年8月の輸出の急激な落ち込みは、供給能力の低下により好調な輸出が終わりに近づいていることを反映している可能性がある。

2022年8月のソリュブルコーヒーの輸出量は2021年8月の87万袋に対して13.2%増の98万袋だった。2021/22コーヒー年度経過11か月の輸出量は1,106万袋で、前年度同時期の1,040万袋から6.3%増加した。2022年8月の全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9.3% (12か月の移動平均で測定) だった。ブラジルはソリュブルコーヒーの最大の輸出国であり、2021/22 コーヒー年度の経過11か月の輸出量は358万袋、次いでインドの200万袋、インドネシアの153万袋が続いている。

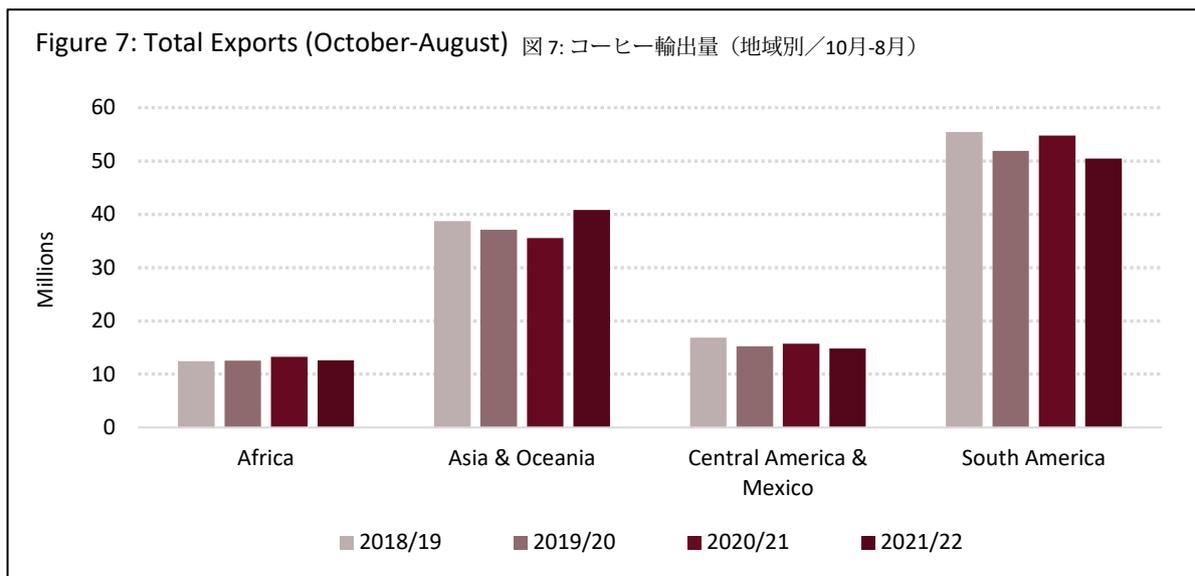
焙煎豆の輸出量は、2021年8月の55,995 袋に対して2022年8月は59.9%増の89,548 袋だった。2021/22コーヒー年度の8月までの累計輸出量は75万袋、前年度同時期は72万袋だった。

地域別の概況

2021年10月から2022年8月までの地域別の輸出量見通しは、南米が23.3%減の5,046万袋である。ブラジルとコロンビアが輸出の大幅な落ち込みの主因である。この期間中、ブラジルからの輸出量は、2020/21年10月から8月までの4,740万袋から27.2%減の3,474万袋である。また、コロンビアからの輸出量は、2021/22コーヒー年度経過11か月は前年度同時期の1,374万袋に対して18.7%減の1,117万袋である。アラビカの「裏年」にあたることから収穫量が少なく、さらにコンテナおよび輸送の問題がコーヒー年度を通じて生じたことがブラジルの輸出量を大幅に減少させている。コロンビアの輸出量は長引く悪天候により輸出可能なコーヒーの供給が減少していることによる。一方、ペルーの輸出量は好調に推移しており、2021/22コーヒー年度経過11か月は前年度同時期の382万袋から6.1%増の405万袋を記録した。

アジア・オセアニアのコーヒー輸出量は2022年8月は2.7%増の325万袋、2021/22コーヒー年度の経過11か月では1.5%減の4,086万袋だった。8月の増加の主因はインドネシアで輸出量は前年8月の54万袋に対して20.1%増の65万袋だった。一方、同国はアジア・オセアニア地域の今年度経過11か月累計での減少の主因でもあり、前年度同時期の759万袋に対して17.8%減の624万袋に留まっている。地域最大の生産国であり輸出国であるベトナムの8月の輸出量は0.1%増の189万袋、また2021/22コーヒー年度経過11か月累計は前年比1.8%増の2,660万袋となった。インドの2022年8月輸出量は6.0%減の57万袋だったが、コーヒー年度の経過11か月では前年度同時期の612万袋に対して8.5%増の664万袋だった。

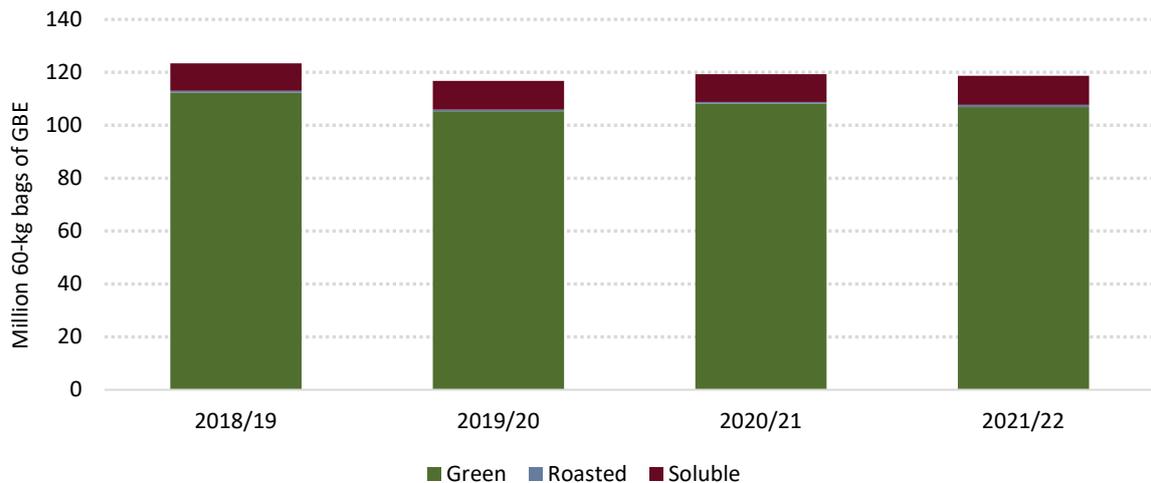
Figure 7: Total Exports (October-August) 図7: コーヒー輸出量 (地域別/10月-8月)



アフリカの2022年8月のコーヒー輸出量は2021年8月の140万袋に対して11.9%減の124万袋だった。現コーヒー年度の経過11か月の輸出量は1,248万袋、前年度同時期は1,544万袋だった。ウガンダの2022年8月の輸出量は、2021年8月の70万袋に対して28.5%減の50万袋で、アフリカ地域の輸出量減少の主因である。2021/22年度の8月までの11か月累計でも減少しており、前年度同時期の694万袋に対して23.0%減の535万袋だった。輸出減少の背景には、ほとんどのコーヒー栽培地域で干ばつの影響があり、ウガンダの中央部と東部で収穫期の短縮と生産量の減少が生じた。

2022年8月のメキシコ・中央アメリカのコーヒー輸出量は、前年8月の129万袋に対して7.4%減の119万袋だった。現コーヒー年度の経過11か月では、前年度同時期の1,734万袋に対して13.0%減の1,507万袋だった。8月の減少はグアテマラとホンジュラスによるもので、それぞれ27.8%と41.3%の減少を記録した。2021/22コーヒー年度の経過11か月の輸出量は、グアテマラとホンジュラスがそれぞれ15.6%減の316万袋と24.0%減の453万袋だった。この2つの生産国の輸出実績が低調な理由は前述の「コーヒーグループ別の世界輸出量」に記載の通りである。

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



生産量と消費量

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%減少が見込まれる。世界のコーヒー消費量は、2020/21年度の1億6,490万袋から2021/22年度は1億7,030万袋へ3.3%の増加が予測されている。2021/22年度は消費量が生産量を310万袋超過する見込みである。

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							
Oct-21	181.57	258.87	241.06	199.98	105.24	206.05	96.36
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
% change between Aug-22 and Sep-22							
	-0.2%	-0.5%	-0.3%	-1.0%	1.6%	-0.1%	1.8%
Volatility (%)							
Aug-22	10.3%	10.0%	11.4%	13.3%	6.6%	14.6%	7.1%
Sep-22	8.3%	8.0%	8.6%	10.9%	7.3%	11.2%	7.0%
Variation between Aug-22 and Sep-22							
	-2.0	-2.0	-2.8	-2.4	0.7	-3.4	-0.1

* 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*
Sep-21	14.84	56.66	135.78	41.82	120.94	79.12	96.39
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
% change between Aug-22 and Sep-22							
	-2.3%	1.0%	-1.8%	3.0%	-1.7%	-3.6%	-1.7%

* 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: 輸出国の総輸出力

	Aug-21	Aug-22	% change	Year to Date Coffee Year		
				2020/21	2021/22	% change
TOTAL	10,096	9,901	-1.9%	119,249	118,864	-0.3%
Arabicas	6,285	6,240	-0.7%	76,233	74,078	-2.8%
<i>Colombian Milds</i>	1,199	958	-20.1%	12,983	12,392	-4.6%
<i>Other Milds</i>	2,223	2,198	-1.2%	24,018	24,584	2.4%
<i>Brazilian Naturals</i>	2,863	3,085	7.8%	39,232	37,102	-5.4%
Robustas	3,811	3,660	-4.0%	43,016	44,786	4.1%

In thousand 60-kg bags

表 5: ニューヨークとロンドン先物市場の認証在庫

	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22
New York	2.01	1.71	1.66	1.39	1.08	1.23	1.20	1.16	1.04	0.77	0.72	0.45
London	1.97	1.78	1.66	1.57	1.54	1.63	1.56	1.71	1.76	1.80	1.61	1.59

In million 60-kg bags