

# Coffee Market Report

April 2024



INTERNATIONAL  
COFFEE  
ORGANIZATION

## 4月のロブスタ価格は45年ぶりの高水準に達した

- 4月のICO総合指標価格（I-CIP）の月次平均は216.89セント（米国セント/ポンド、以下同様）で、2024年3月から16.4%上昇した。I-CIPの中央値は221.99セント、価格レンジは193.39~235.50セントだった。
- 2024年4月のI-CIPの上昇は力強く13年ぶりの高値に達した。
- コロンビामイルドとアザーマイルドの4月の価格上昇率はそれぞれ15.0%と14.8%で月次平均価格は241.80セントと239.73セントだった。
- 4月のロブスタ価格は16.8%上昇して193.65セントとなり、1979年7月の195.90セント以来45年ぶりの高水準を記録した。
- コロンビामイルドとアザーマイルドの価格差は1.41セントから2.07セントに拡大した。
- アラビカとロブスタのアービトラージは、2024年3月の36.06セントに対して2024年4月は41.93セントで16.3%拡大した。
- I-CIPのボラティリティは、2024年3月から4月にかけて0.9ポイント上昇し8.0%となった。
- 4月のロンドンのロブスタ認証在庫は3月対比27.4%増の63万袋、またニューヨークのアラビカ認証在庫は1.7%増の64万袋だった。
- 2024年3月の世界のコーヒー生豆輸出量は合計1,187万袋で、前年同月の1,085万袋に対して9.4%増加した。
- アザーマイルドの2024年3月の輸出量は219万袋で、前年同期の222万袋から1.6%減少した。
- ブラジルナチュラルの2024年3月の生豆輸出量は357万袋で、前年3月の300万袋から19.0%増加した。
- コロンビामイルドの輸出量は、2023年3月の95万袋から2024年3月は107万袋へ12.8%増加した。
- ロブスタの生豆輸出量は2023年3月の468万袋から2024年3月は504万袋へ7.8%増加した。
- 2024年3月の地域別のコーヒー輸出量（全形態）は次の通り。
  - アジアおよびオセアニアの輸出量は9.7%減の454万袋。
  - アフリカは2023年3月の106万袋から119万袋に12.6%増加。
  - 南米は33.1%増加して549万袋。
  - メキシコおよび中央アメリカは2023年3月の182万袋から1.9%減少して178万袋。
- ソリュブルコーヒーの総輸出量は2023年3月の111万袋から2024年3月は106万袋へ4.8%減少した。
- コーヒーの総輸出に占めるソリュブルコーヒーの輸出量シェア（年度累計）は2024年3月時点で8.9%となり前年度同時期の9.5%から低下した。
- 焙煎豆の輸出量は2023年3月の6万1,396袋に対して2024年3月は11.5%増加し6万8,467袋だった。

## グリーンコーヒー価格

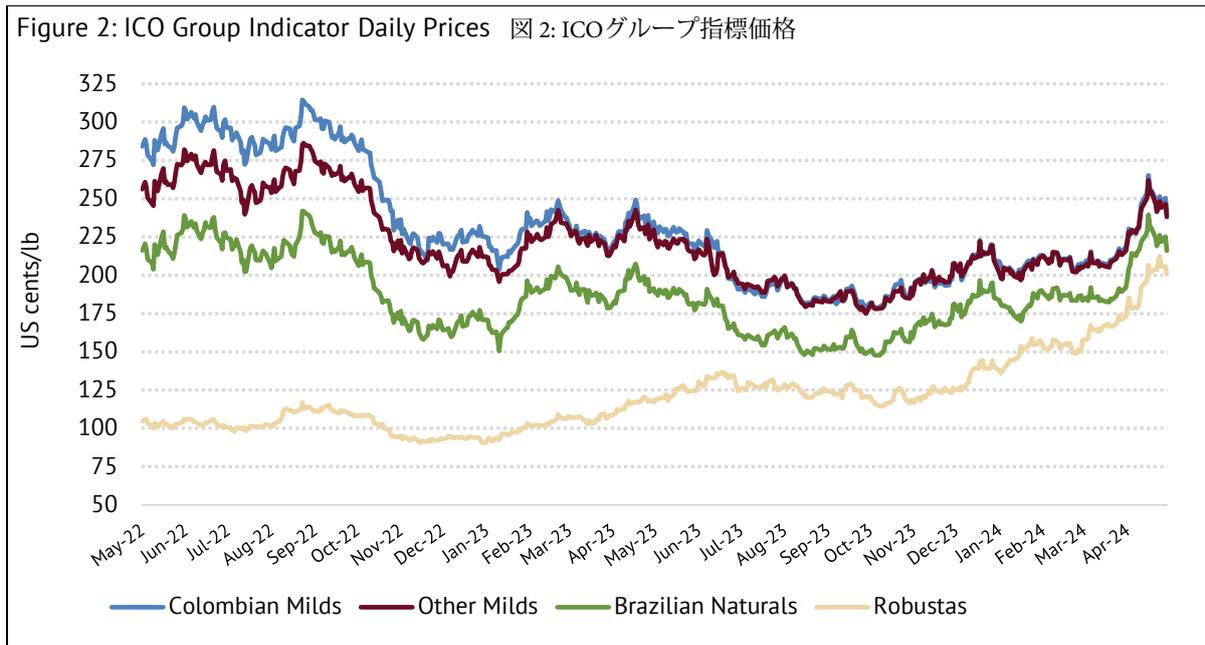
4月のICO総合指標価格（I-CIP）の月次平均は216.89セントで、2024年3月から16.4%上昇した。I-CIPの中央値は221.99セント、価格レンジは193.39～235.50セントだった。2024年4月のI-CIPは2023年4月のI-CIPを21.5%上回っており、12か月移動平均は172.01セントだった。I-CIPの上昇は力強く13年ぶりの高値に達した。同様に、4月のロブスタ価格は16.8%上昇して193.65セントとなり、1979年7月の195.90セント以来45年ぶりの高水準を記録した。

2024年4月前半、ブラジルのミナスジェライス州での大雨を背景に、I-CIPは193.39セントから235.50セントへ21.8%の急騰を記録した。ブラジルの2024/25年度供給量が影響を受ける可能性がある。またベトナムも2022/23年度と2023/24年度の不作を背景に、引き続き供給量の不足に直面している。3月26日、ベトナム農業局は、2023/24年度クロープにおける同国コーヒー生産量が20%減少する可能性があるとの予測を公表した。これは既にロブスタ生豆の国内価格の高騰に反映されており、2023年11月中旬の61,000VND/kgが2024年2月15日には80,000VND/kg、さらに4月26日までに132,000VND/KGを超える水準に上昇した。この高騰は、次の3つの要因により4月19日を境に解消に向かった。(i)ICE認証在庫の回復。(ii)ペーパー市場での利食い（ICEのヨーロッパ市場でのネットロングポジションは、2024年4月16日から23日までの間に5,042ロット減少した）。(iii)ドル高（4月16日の1米ドル=5.29リアルから4月30日の1米ドル=5.12リアル）。その結果、I-CIPは4月30日までに218.10セントまで下落した。



コロンビアマイルドとアザーマイルドの4月の価格上昇率はそれぞれ15.0%と14.8%で月次平均は241.80セントと239.73セントだった。ブラジルナチュラルは全コーヒーグループの中で最大の17.8%上昇し218.77セントに達した。ロブスタ価格は16.8%上昇して193.65セントとなり、1979年7月の195.90セント以来45年ぶりの高水準を記録した。ロンドン先物市場も取引価格を強引に牽引して18.5%上昇の176.04セント、またニューヨーク先物市場は18.1%上昇して217.97セントと20カ月ぶりの高値となった。

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



コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は3月の1.41セントから4月は2.07セントに拡大した。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は6.0%縮小して23.03セント、一方、コロンビアマイルドとロブスタの価格差は8.4%拡大して48.14セントだった。アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は9.2%縮小して20.96セントだった。アザーマイルドとロブスタの価格差およびブラジルナチュラルとロブスタの価格差は、それぞれ7.1%と26.1%拡大して46.07セントと25.11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

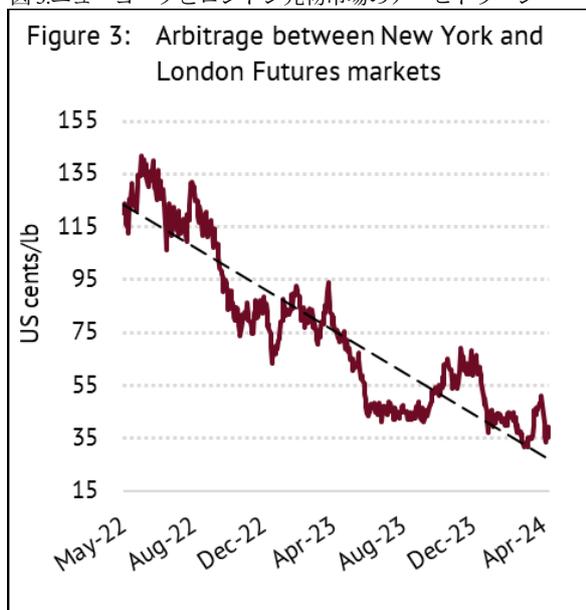
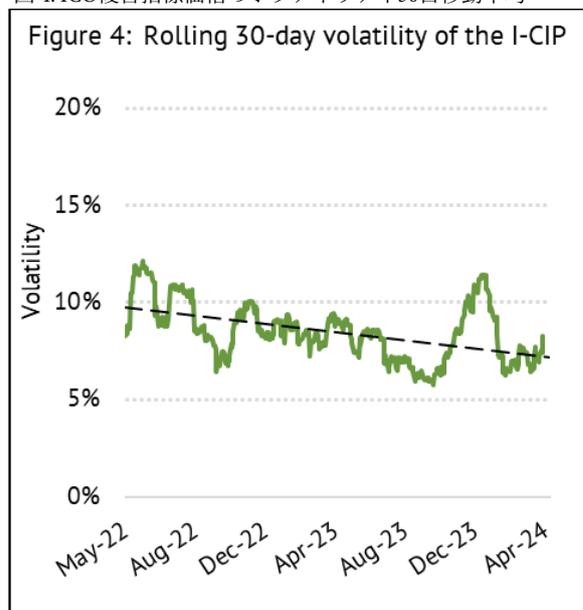
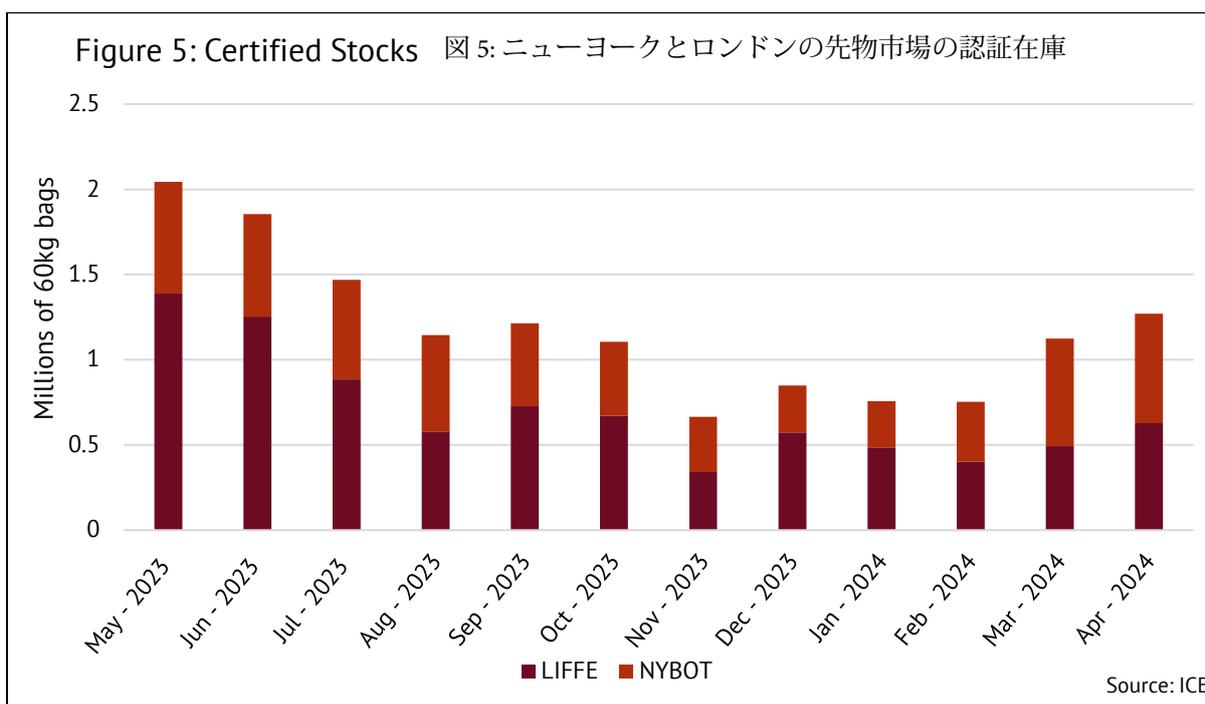


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



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ラビカとロブスタのアービトラージは過去2年以上の下落傾向が続いている。2022年4月は130.30セントだったが2024年4月は41.93セントで67.8%下落した。ただし、2024年3月と比較すると4月は16.3%拡大している。

I-CIPのボラティリティは、2024年3月から4月にかけて0.9ポイント上昇し8.0%となった。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は、それぞれ8.5%と8.2%に上昇した。一方、ブラジルナチュラルは3月から4月にかけて0.9ポイント上昇して9.0%、また、ロブスタは9.1%だった。ロンドン先物市場のボラティリティも0.3ポイント上昇して9.7%、ニューヨーク先物市場のボラティリティはロンドン市場と同方向に進み、0.5ポイント上昇して9.1%だった。



4月のロンドンのロブスタ認証在庫は3月対比27.4%増の63万袋、またニューヨークのアラビカ認証在庫は1.7%増の64万袋だった。

## コーヒーグループ別の輸出量 - 生豆

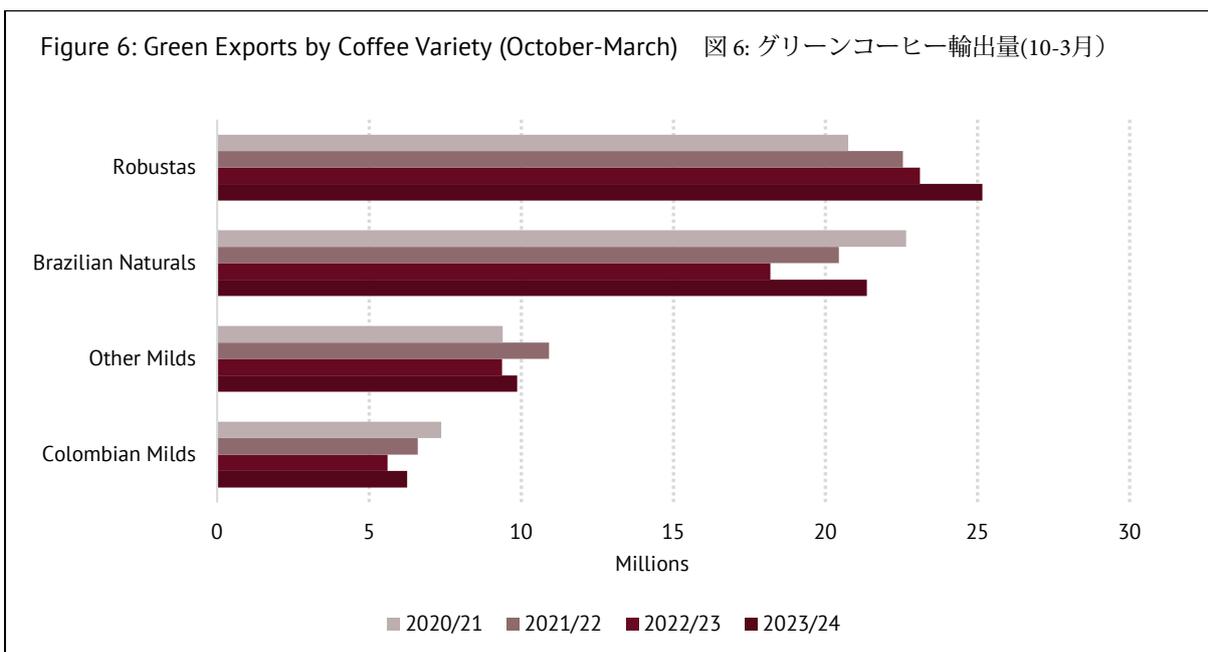
2024年3月の世界の生豆輸出量は1,187万袋で前年同月の1,085万袋に対して9.4%増加した。その結果、2023/24コーヒー年度の3月までの累計は6,264万袋となり、前年度同時期の5,636万袋に対して11.1%増加した。ブラジルナチュラルとロブスタが、この輸出量の大幅な増加を担った2グループであり3月の増加数量102万袋の91.5%を占めている。これにより、この2グループが輸出量に占める比率はさらに上昇することとなり、輸出量合計に占める2グループの合計シェアは2023年3月の70.8%から2024年3月には72.5%に上昇した。また、年度当初から現在までの累計での合計シェアはさらに高い73.4%となっている。

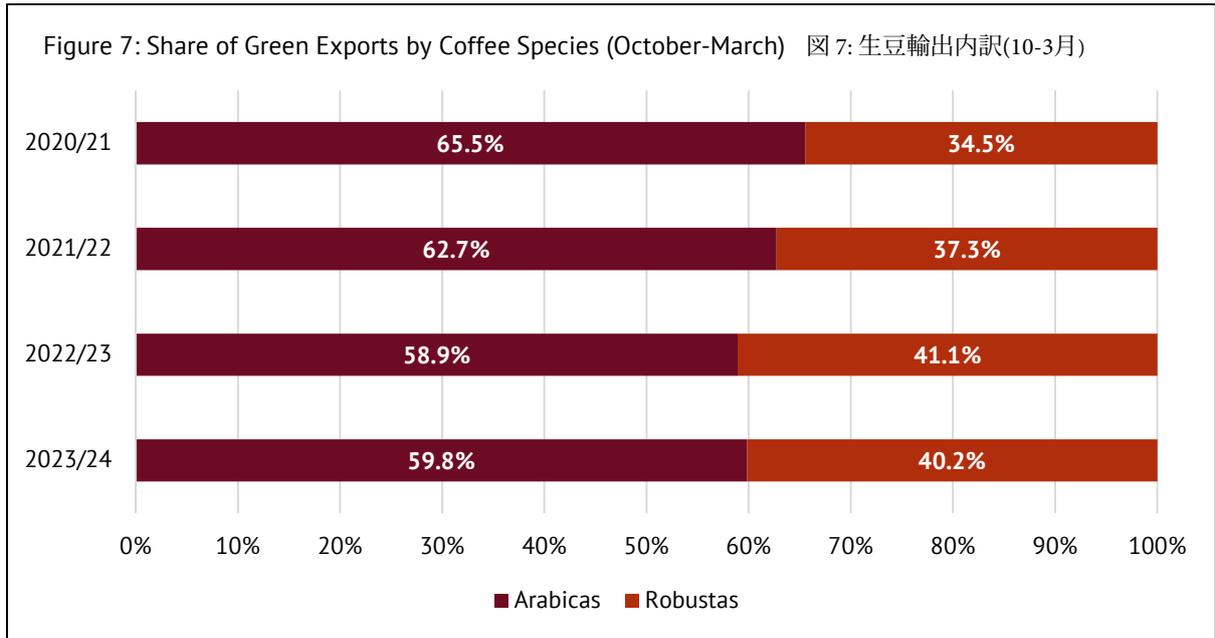
2024年3月のアザーマイルドの輸出量は219万袋で前年同月の222万袋から1.6%減少した。その結果、2023/24コーヒー年度の経過6ヶ月の累計輸出量は4.2%減少の987万袋となり、経過5ヶ月時の累計輸出量増加率6.0%から増加率は低下した。2024年3月のアザーマイルドの原産国29カ国中、15カ国で輸出量は減少しており、中でもコスタリカ、グアテマラ、ラオス、ウガンダが大幅な減少を被った。一方、エチオピア、ホンジュラス、パプアニューギニア、ペルーは顕著な輸出量増加を見せた。

ブラジルナチュラルの2024年3月の生豆輸出量は357万袋で、2023年3月の300万袋から19.0%増加した。2023/24コーヒー年度の経過6か月におけるブラジルナチュラルの生豆輸出量累計は2,136万袋で、前年度同時期の1,819万袋から17.5%増加した。この顕著な輸出量増加は、このグループ最大の生産国かつ輸出国であるブラジルからの輸出が16.1%増加したことによる。同国輸出量は、2023年3月の264万袋から2024年3月は307万袋に増加した。

コロンビアマイルドの輸出量は、2023年3月の95万袋から2024年3月は107万袋へ12.8%増加した。この結果、2023/24コーヒー年度の経過6か月におけるコロンビアマイルドの累計輸出量は、前年度同時期の560万袋に対して11.5%増の625万袋となった。単月および累計での二桁増加には、背景として、2022/23コーヒー年度の天候不順により輸出量の11.9%減少したこと、また、その後のグループ最大の生産国かつ輸出国であるコロンビアの生産・供給環境が正常化したことがある。単月と累計でコロンビアの輸出量はそれぞれ12.4%と13.1%増加している。

ロブスタの生豆輸出量は、2023年3月の468万袋から2024年3月は504万袋へ7.8%増加した。2023/24コーヒー年度の経過6か月累計は、前年度同時期の2,310万袋に対して8.9%増の2,516万袋だった。3月のロブスタ輸出量増加の原動力となったのはブラジルで、2023年3月が11万袋だったのに対し、2024年3月のロブスタ輸出量は686.1%増の85万袋を記録した。





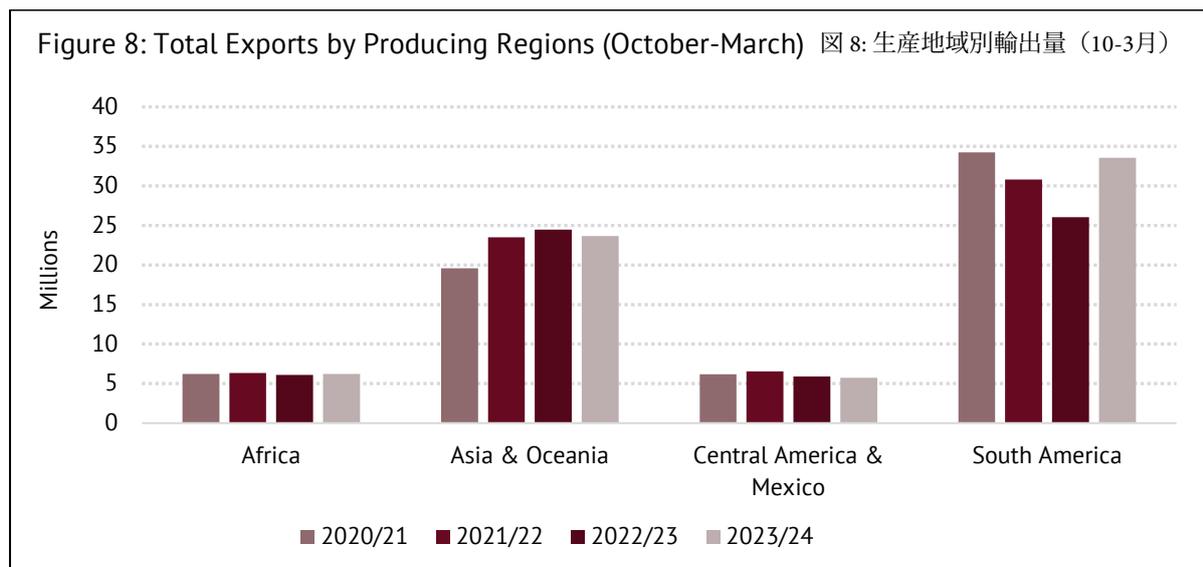
## 地域別のコーヒー輸出量 - 全形態

アジアおよびオセアニア地域の2024年3月の輸出量は9.7%減の454万袋だった。ほぼ2桁の落ち込みの主な原因はインドネシアとベトナムで、2国の2024年3月の輸出量はそれぞれ33.5%減と10.2%減、31万袋と322万袋だった。この結果、2023/24コーヒー年度のインドネシアの輸出量は21.8%減の304万袋となり、2018/19コーヒー年度以降で最低の水準だった。減少の根本的な理由は2023/24年度の不作による生産量の減少と供給不足であり、前年度の生産量1,198万袋に対し、2023/24コーヒー年度の生産量見込みは1,000万袋と推定されている。ベトナムの最近の輸出動向は、2023年3月の異例な規模の輸出量(3月の輸出量としては過去2番目に多い358万袋)の後、落ち着いた動きとなっている。大局的に見ると、2024年3月の輸出量322万袋は2019年から2023年までの3月の輸出量の平均(312万袋)を上回っている。

アフリカ地域の輸出量は、2023年3月の106万袋から2024年3月は119万袋へ12.6%増加した。この結果、2023/24コーヒー年度の経過6ヶ月の累計輸出量は622万袋となり、2022/23年度の618万袋に対して0.6%増となった。2024年3月の同地域の輸出量増加の原動力はエチオピアであり、同国輸出量は2023年3月の18万袋から112.8%増の38万袋だった。同国の大幅な輸出量回復の背景として、プラスのベース効果(反動増)および国内市場環境の正常化が挙げられる。国内取引価格と国際市場価格のズレから生じた契約紛争は過去の輸出量に大きな影響を与えており、エチオピアの2023年3月の輸出量は2012年以来の最低水準だった。

南米地域の2024年3月の輸出量は33.1%増の549万袋だった。この結果、2023/24コーヒー年度の経過6ヶ月の累計輸出量は3,356万袋で、前年度同時期の2,607万袋に対して28.7%増加した。大幅な輸出量増加を牽引したのはブラジルで、2024年3月の輸出量は38.8%増の431万袋だった。ブラジルの輸出量増加の背景には2023年3月の輸出量の大幅減少の20.2%減の310万袋の反動増がある。基本的に、南米とブラジルの好調な輸出動向には、2022/23年度および2023/24年度のブラジルコーヒーの豊作が反映しており、生産量はそれぞれ8.4%増および9.2%増が見込まれている。

メキシコおよび中米地域の2024年3月の輸出量は、2023年3月の182万袋に対して1.9%減の178万袋だった。この結果、2023年10月から2024年3月までの累計輸出量は574万袋となり、前年度同時期の591万袋に対して3.0%減少した。



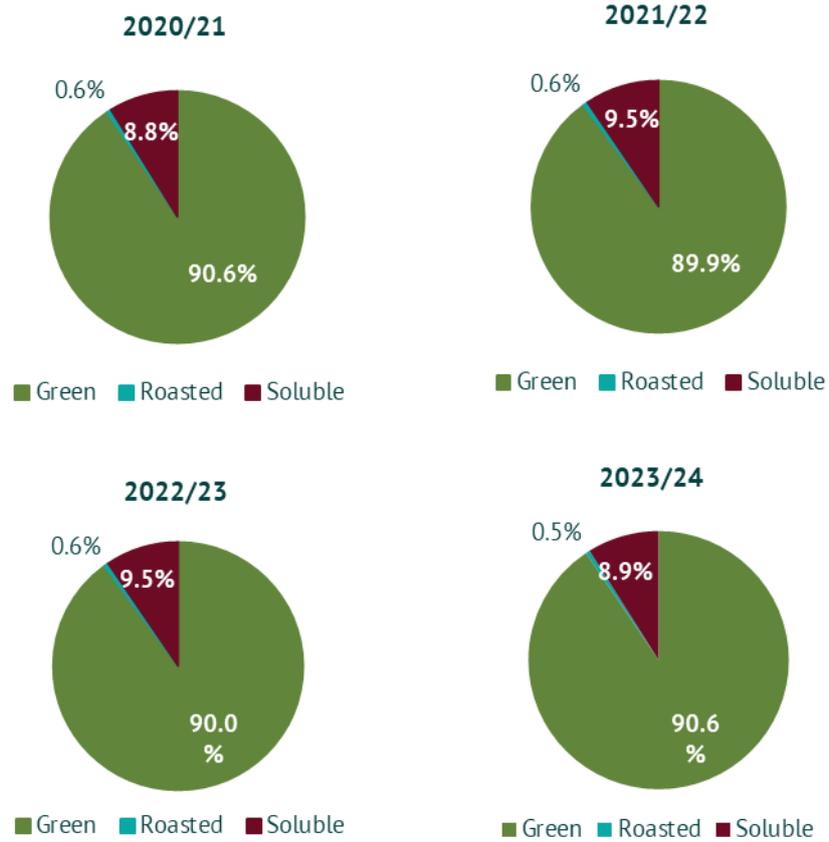
## コーヒー形態別の輸出量

ソリュブルコーヒーの輸出量は、2023年3月の111万袋から2024年3月は106万袋へ4.8%減少した。2023/24コーヒー年度の経過6か月の累計輸出量は616万袋で、前年度同時期の592万袋に対して4.0%増である。

コーヒーの総輸出量に占めるソリュブルコーヒーの輸出量シェア（年度累計）は2024年3月時点で8.9%となり前年度同時期の9.5%から低下した。ブラジルはソリュブルコーヒー最大の輸出国であり2024年3月の輸出量は35万袋だった。

焙煎豆の輸出量は2023年3月の6万1,396袋に対して2024年3月は11.5%増の6万8,467袋だった。2023/24コーヒー年度の経過6か月の累計輸出量は36万袋、一方、前年度同時期は37万袋だった。

Figure 9: Total Exports by Form (October-March) 図9: コーヒー形態別輸出量 (10-3月)



Note: Due to automatic rounding, totals may not add to 100%.

**Table 1: ICO daily indicator prices and futures prices (US cents/lb)**

	ICO Composite	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
<b>Monthly averages</b>							
Apr-23	178.57	234.85	229.56	195.26	115.70	187.30	105.43
May-23	175.48	226.93	220.12	186.80	122.55	183.13	112.56
Jun-23	171.25	211.85	207.39	176.48	132.13	174.54	119.23
Jul-23	158.88	190.58	193.49	159.50	127.58	159.57	113.62
Aug-23	154.53	187.55	186.73	154.66	124.62	156.56	111.34
Sep-23	153.13	184.98	183.52	154.19	123.89	153.55	109.14
Oct-23	151.94	185.97	183.95	155.52	118.83	155.91	105.40
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
<b>% change between Mar-24 and Apr-24</b>							
	16.4%	15.0%	14.8%	17.8%	16.8%	18.1%	18.5%
<b>Volatility (%)</b>							
Mar-24	7.1%	7.5%	7.7%	8.1%	8.8%	8.6%	9.4%
Apr-24	8.0%	8.5%	8.2%	9.0%	9.5%	9.1%	9.7%
<b>Variation between Mar-24 and Apr-24</b>							
	0.9	1.0	0.5	0.9	0.7	0.5	0.3

\* Average prices for 2nd and 3rd positions

**Table 2: Price differentials (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*
Mar-23	2.87	38.21	118.74	35.34	115.87	80.53	79.57
Apr-23	5.30	39.60	119.15	34.30	113.86	79.56	81.88
May-23	6.81	40.13	104.38	33.32	97.57	64.25	70.57
Jun-23	4.46	35.36	79.72	30.90	75.26	44.36	55.31
Jul-23	-2.91	31.09	63.00	34.00	65.91	31.92	45.95
Aug-23	0.82	32.89	62.93	32.07	62.11	30.04	45.23
Sep-23	1.46	30.79	61.09	29.33	59.63	30.30	44.41
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
<b>% change between Mar-24 and Apr-24</b>							
	47.0%	-6.0%	8.4%	-9.2%	7.1%	26.1%	16.3%

\* Average prices for 2nd and 3rd positions

**Table 3: World Supply/Demand Balance**

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

**Table 4: Total exports by exporting countries**

	Mar-23	Mar-24	% change	Year to Date Coffee Year		
				2022/23	2023/24	% change
<b>TOTAL</b>	<b>12,020</b>	<b>12,994</b>	<b>8.1%</b>	<b>62,640</b>	<b>69,163</b>	<b>10.4%</b>
Arabicas	6,783	7,443	9.7%	36,618	41,023	12.0%
<i>Colombian Milds</i>	1,043	1,158	11.0%	6,178	6,692	8.3%
<i>Other Milds</i>	2,480	2,501	0.8%	10,868	11,414	5.0%
<i>Brazilian Naturals</i>	3,260	3,785	16.1%	19,572	22,917	17.1%
Robustas	5,237	5,551	6.0%	26,023	28,140	8.1%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available upon subscription

**Table 5: Certified stocks on the New York and London futures markets**

	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
New York	0.66	0.60	0.58	0.57	0.49	0.44	0.32	0.28	0.27	0.35	0.63	0.64
London	1.39	1.25	0.89	0.58	0.73	0.67	0.34	0.57	0.48	0.40	0.49	0.63

In million 60-kg bags