

Coffee Market Report

July 2024



INTERNATIONAL
COFFEE
ORGANIZATION

ICO複合指標価格は7月も上昇を続け、236.54セントを記録した

グリーンコーヒー価格

- ICO複合指標価格(I-CIP)の2024年7月の月次平均は236.54セント（米セント/ポンド、以下同様）となり、2024年6月から4.3%上昇した。
- コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格は7月にそれぞれ3.0%と3.5%上昇し、257.82セントと257.10セントに達した。ロブスタはすべてのコーヒーグループの中で最も高い上昇を示し、前月に対して5.1%上昇し214.72セントをつけた。ブラジルナチュラルも4.6%上昇して239.70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は2.00セントから0.72セントに縮小した。
- ロンドンとニューヨークの先物市場間の裁定取引は、2024年7月に6.7%縮小して40.69セントだった。
- I-CIPのボラティリティは2024年7月に前月に対して0.9ポイント縮小して11.4%だった。
- ロンドンのロブスタ認証在庫は7月も引き続き僅かな増加を示し、1.7%増の99万袋だった。ニューヨークのアラビカ認証在庫は6月に対して0.9%増の87万袋だった。

コーヒーグループ別輸出量 - 生豆

- コロンビアマイルドの2024年6月の輸出量は、2023年6月の82万袋に対して26.0%増の104万袋だった。
- アザーマイルドは2023年6月の229万袋から2024年6月は2.4%増加して234万袋だった。
- ブラジルナチュラルは、2023年6月の253万袋から2024年6月は22.3%増加して310万袋だった。
- ロブスタは、2023年6月の378万袋から2024年6月は12.7%減少して330万袋だった。

地域別コーヒー輸出量 - 全形態

- アジアおよびオセアニア地域の2024年6月の輸出量は前年同時期に対して33.0%減の243万袋だった。
- アフリカ地域の輸出量は2023年6月の133万袋から2024年6月は31.6%増加して175万袋だった。
- 南米地域は34.7%増の485万袋だった。
- メキシコおよび中米地域の輸出量は2023年6月の184万袋から4.2%減少し176万袋だった。

コーヒー形態別輸出量

- ソリュブルコーヒーの2024年6月の輸出量は2023年6月の88万袋に対して6.5%増の94万袋だった。2024年6月までの累計コーヒー輸出量に占めるソリュブルコーヒーの割合は8.9%で前年度同時期の9.3%から減少した。
- 焙煎豆の輸出量は2023年6月の78,618袋から2024年6月は24.4%減の59,467袋だった。

グリーンコーヒー価格

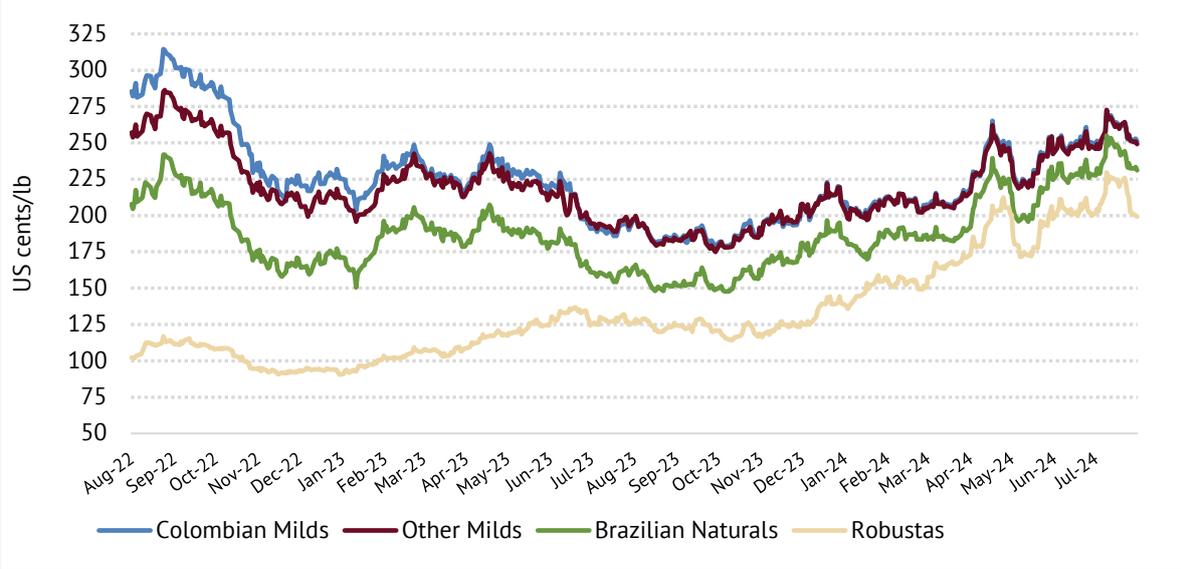
ICO複合指標価格(I-CIP)の2024年7月の月次平均は236.54セントとなり、2024年6月から4.3%上昇した。I-CIPの7月の中央値は237.05セントで、価格レンジは224.77~251.68セントだった。2024年7月のI-CIPは2023年7月より48.9%高く、12か月間の移動平均は185.86セントだった。



2024年7月のコロンビアマイルドとアザーマイルドの月次平均価格は前年7月に対してそれぞれ3.0%と3.5%上昇して257.82セントと257.10セントだった。ロブスタはコーヒーグループ中で最も高い5.1%の上昇を示し214.72セントだった。ブラジルナチュラルも4.6%上昇して239.70セントだった。ICE（インターコンチネンタル取引所）のロンドン市場は価格上昇を強く牽引し、6.1%上昇の193.93セントを記録して1977年6月以来の最高値だった。ニューヨーク先物市場は3.6%上昇して234.62セントだった。

7月のI-CIPはベルカーブパターン（正規分布曲線）を描き、7月9日の251.68セントがピークだった。2023/24コーヒー年度の需給見込みが僅か100万袋の供給超過であることだけでなく、過去10年間の生産量と消費量のバランス（差額）累積平均が190万袋のマイナスであることも市場での価格上昇圧力となっていた。しかし、主要国での政策金利の引下げ、またブラジルの主要コーヒー生産地域における降霜懸念の解消などのニュースにより、7月の中旬以降のI-CIPは下落した。

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7月の価格差は6月の2.00セントから0.72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価格差は14.3%縮小して18.12セント、コロンビアマイルドとロブスタの差額も6.5%縮小して43.10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9.1%と3.9%縮小し、それぞれ17.40セントと42.38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0.1%拡大し24.98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

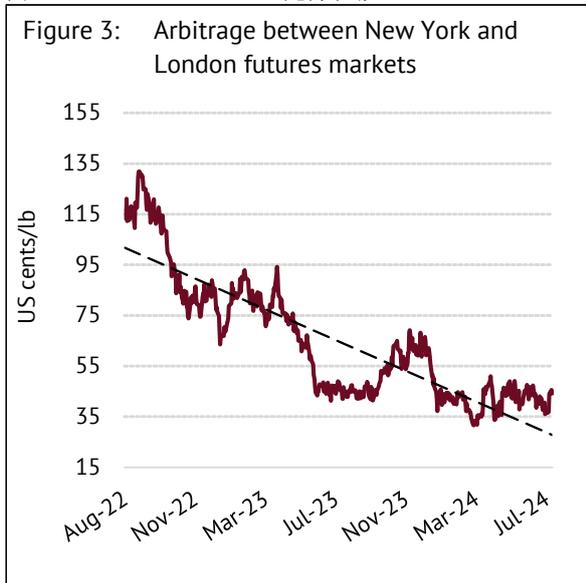
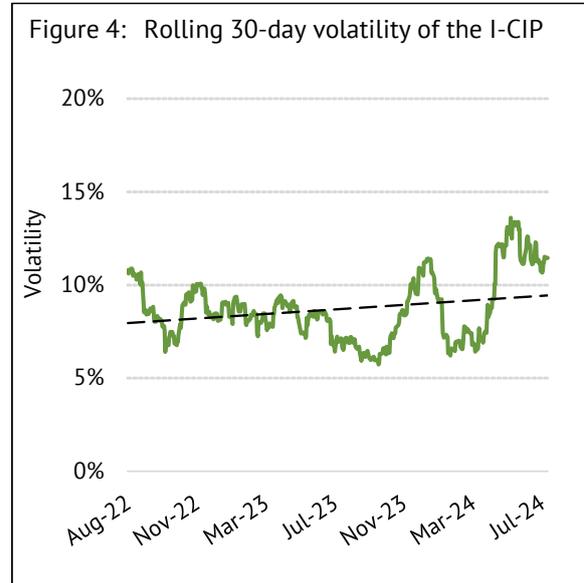


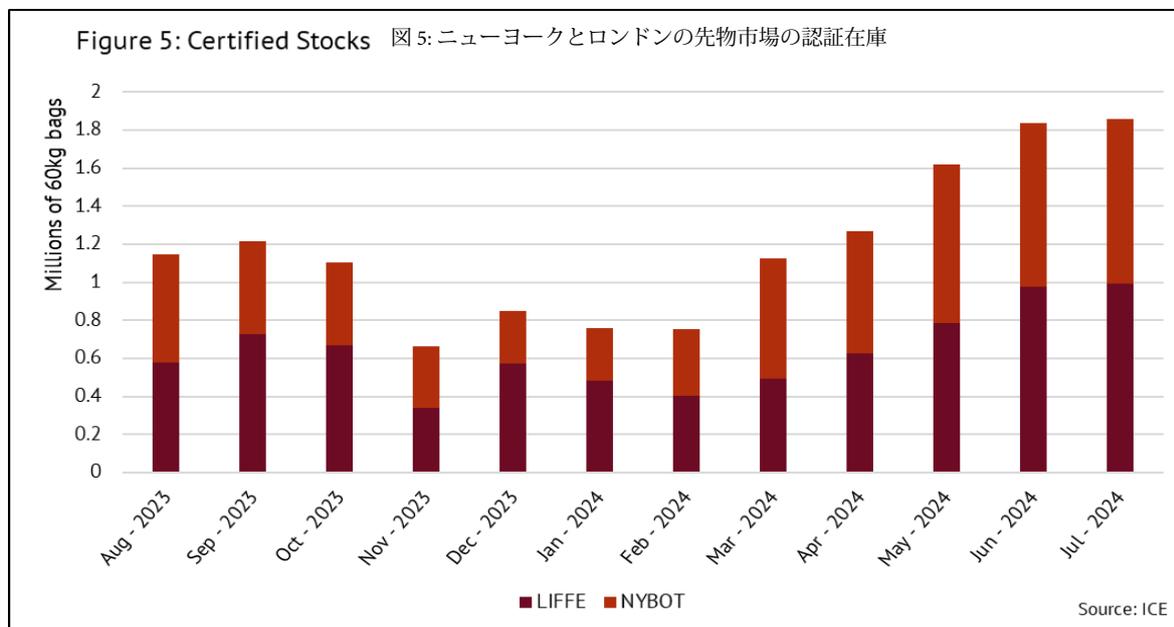
図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



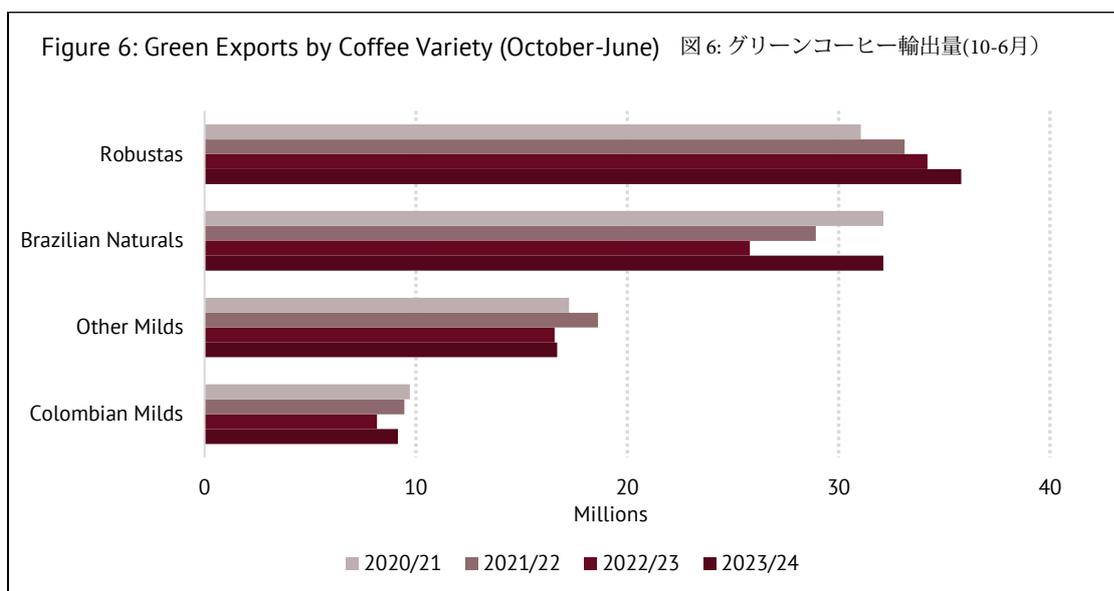
ロンドンとニューヨークの先物市場間で測定された裁定取引は、2024年7月に6.7%縮小し40.69セントだった。

I-CIPの2024年7月のボラティリティは6月から0.9パーセントポイント縮小して11.4%だった。コロンビアマイルドのボラティリティも0.9パーセントポイント縮小した。

また、アザーマイルドとブラジルナチュラルのボラティリティは、それぞれ0.9パーセントポイントと0.7パーセントポイント縮小して11.1%と12.4%だった。ロブスタは1.7パーセントポイント縮小して12.1%だった。ロンドン先物市場のボラティリティも3.2パーセントポイント縮小して13.4%、ニューヨーク先物市場のボラティリティも1.3パーセントポイント縮小して12.1%だった。

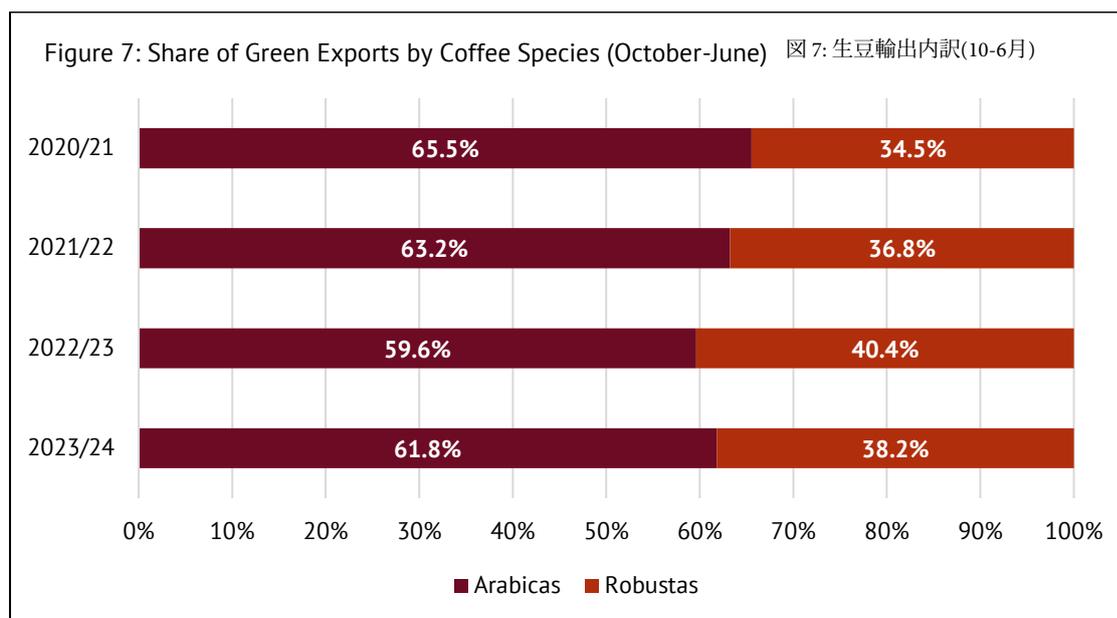


2024年7月のロンドンのロブスタ認定在庫は6月に対して1.7%増加して99万袋、ニューヨークのアラビカ認定在庫は0.9%増加して87万袋だった。



コーヒーグループ別輸出量 - 生豆

2024年6月の世界のコーヒー生豆輸出量は978万袋で、前年同月の943万袋から3.8%増加した。その結果、2023/24コーヒー年度の2024年6月までの累計輸出量は9,376万袋となり、前年度同時期の8,473万袋に対して10.7%の増加となった。ブラジルナチュラルは6月のコーヒー輸出量増加の主因であり、その増加量は純増36万袋の158.9%に達した。



コロンビアマイルドの2024年6月の輸出量は、前年6月の82万袋に対して26.0%増の104万袋だった。その結果、2023/24コーヒー年度の経過9か月の累計輸出量は、前年度同時期の816万袋に対して12.1%増の915万袋となった。最近の輸出量増加は、グループ最大の生産国かつ輸出国であるコロンビアによるもので、2024年6月の輸出量は2023年6月の69万袋から31.5%増の90万袋だった。コロンビアの2023/24年度の経過9か月累計輸出量は816万袋で、前年度同時期の713万袋から14.3%増加した。コロンビアの輸出の強さと拡大は気象条件の改善の恩恵を受けて生産量が回復したことに因るものだが、同国の年度累計輸出量は依然として近年の水準には達していない。

アザーマイルドの2024年6月の輸出量は、前年6月の229万袋に対して2.4%増の234万袋だった。これは、輸出量が増加したのは現コーヒー年度において3回目で、最初は年初だった。2023/24コーヒー年度の経過9か月の累計輸出量は、前年度同時期の1,657万袋に対して0.7%増の1,669万袋だった。エチオピア、グアテマラ、ペルーの3生産国で合計で24万袋の増加となり、この地域の輸出量増加2.4%の原動力となった。一方、コスタリカ、ホンジュラス、ニカラグアは、3生産国合計で16万袋の減少だった。アザーマイルドの累計輸出量の増加率はマイルドコーヒーの中では低く、コロンビアマイルドの2桁の成長率に対して1%を下回る水準となっている。これら2つのコーヒーグループの生産国の中で輸出量増加率とその方向性が異なることについて個別の具体的な背景説明は可能だが、同時にアザーマイルドの輸出量増加率が低いことについて根本的な要因が存在している可能性もある。

2020/21年度から2022/23年度におけるコロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差（年度平均）は14.6セントだったが、2023/24年度（2024年7月までの平均）では1.1セントまで縮小しておりアザーマイルドは相対的に高価格な状況にある。

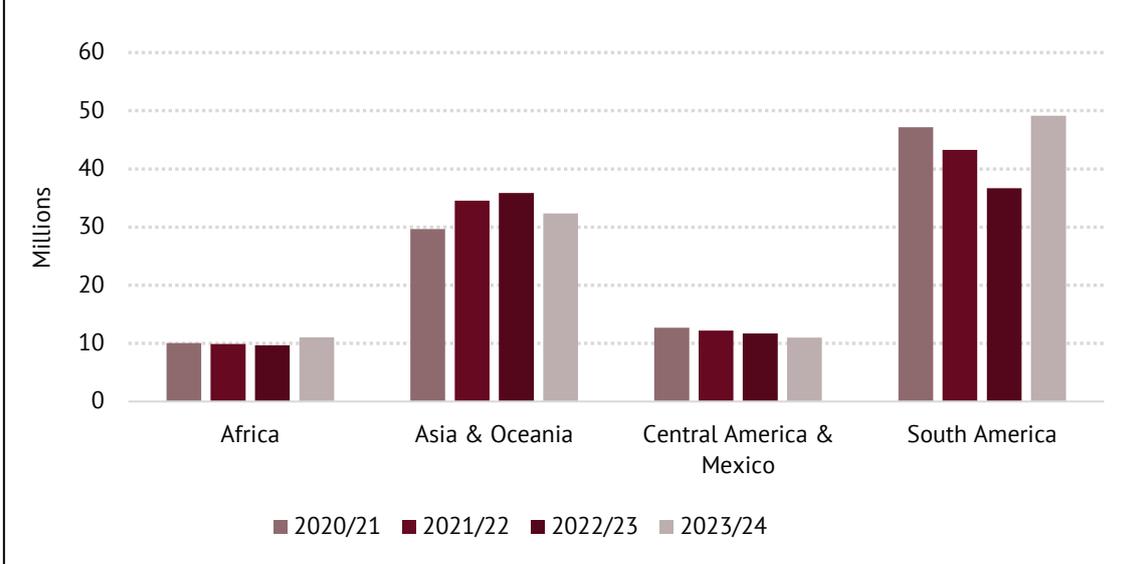
ブラジルナチュラルの2024年6月の生豆輸出量は、2023年6月の253万袋から22.3%増の310万袋だった。2023/24コーヒー年度経過9か月の累計輸出量は3,212万袋で、前年度同時期の2,579万袋から24.5%増加した。この大幅な増加は、ブラジルとエチオピアの輸出量がそれぞれ20.3%と81.5%増加したことに起因しており、両国輸出用はそれぞれ、2023年6月の204万袋と27万袋から、2024年6月には245万袋と49万袋に増加している。

ロブスタの2024年6月の生豆輸出量は前年6月の378万袋に対して12.7%減の330万袋だった。2か月連続の減少である。その結果、累計ベースでの輸出量増加率は2024年5月時点の6.8%から2024年6月時点では4.7%に減速し、2023/24コーヒー年度の経過9か月累計輸出量は前年度同時期の3,421万袋から3581万袋に減少した。6月のロブスタ輸出量減少の主な要因はベトナムで、2024年6月の輸出量は前年6月の223万袋から111万袋へ50.28%減少した。これは、ブラジルの増加（2023年6月の23万袋から2024年6月は82万袋へ254.6%増加）を相殺して余りある規模だった。今年度、ブラジルロブスタの生豆輸出量は累計628万袋で、前年度同時期の102万袋から518.7%増加している。

地域別輸出量 - コーヒー全形態

アジア・オセアニア地域からの2024年6月のコーヒー輸出量は、前年6月に対して33.0%減の243万袋だった。この地域の輸出量の下落は今コーヒー年度で合計7回目、5か月連続であり、年度累計の輸出量は前年度同時期の3,587万袋から9.8%減少し3,235万袋だった。この地域全体の輸出動向は、アジア・オセアニア最大のコーヒー生産国であり輸出国でもあるベトナムに左右されており、同国の2024年6月の輸出量は50.2%減の120万袋だった。ベトナムの輸出量減少は2023/24コーヒー年度で7回目、5か月連続の減少となり、その結果、2024年6月までの2023/24コーヒー年度累計輸出量は、前年度同時期の2,411万袋から10.9%減少し2,148万袋となった。この劇的な減少は、国内の在庫レベルが低いことが原因であると報告されている。在庫は、ここ数カ月、比較的堅調な輸出量を支えるために使用されていたが、現在ではほぼ底をついている。国内のコーヒー事業者は、2024/25年度クロープからの供給を待っているが収穫開始までは、まだ2カ月ある。

Figure 8: Total Exports by Producing Regions (October-June) 図 8: 生産地域別輸出量 (10-6月)



アフリカ地域からのコーヒー輸出量は、2023年6月の133万袋から2024年6月には175万袋に31.6%増加した。その結果、2023/24コーヒー年度経過9か月の累計輸出量は1,103万袋となり、前年度同時期の970万袋から13.7%増加した。2024年6月の地域輸出量増加を牽引したのはエチオピアとウガンダで、エチオピアの輸出量は2023年6月の40万袋から80.0%増の72万袋、ウガンダの輸出量は56万袋から18.3%増の67万袋だった。ウガンダコーヒー開発局は、2024年6月の輸出が好調だった理由として、グレートマサカ地域（Greater Masaka region）と南西部地域で新たに収穫されたロブスタが市場に出たことを報告した。エチオピアに関しては、同国で継続していた契約紛争（2023年上半期の輸出量に影響を及ぼした現地購入価格と世界市場価格の不一致に起因する）の解決および物流改善の相乗効果が続いていることがある。エチオピアの輸出量は、紅海周辺の地政学的不安定要因により同国の主要な輸出積み出し地点であるジブチでの船舶不足によりマイナスの影響を受けた。2024年初頭には、それまでは1日1隻以上利用可能だった船舶の数が、1か月に1隻にまで減少したと報告されている。しかし、2024年3月28日、大手海運会社マースクは、2024年1月30日から実施されていたジブチとの間のすべての船腹予約の停止を解除する声明を発表した。

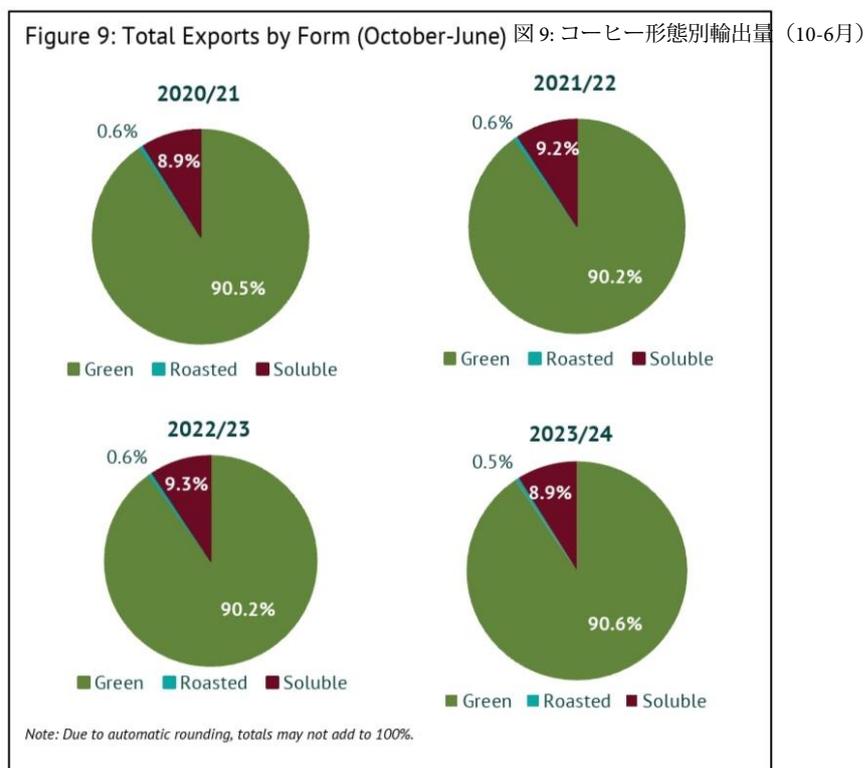
南米地域の2024年6月のコーヒー輸出量は前年6月対比34.7%増の485万袋だった。その結果、2023/24コーヒー年度経過9か月の累計出荷量は4,912万袋となり前年度同時期の3,670万袋から33.8%増加した。ブラジルが大幅増加の要因であり、同国輸出量は2023年6月の264万袋から2024年6月には359万袋へ35.9%増加した。基本的に、南米地域の好調な輸出実績はブラジルの2022/23コーヒー年度および2023/24コーヒー年度クロップの豊作を反映しており、それぞれ8.4%と9.2%の増加が見込まれている。

メキシコ・中米地域の2024年6月のコーヒー輸出量は、2023年6月の184万袋から4.2%減少して176万袋だった。その結果、2023/24コーヒー年度経過9か月の累計輸出量は前年度同時期の1,172万袋から6.4%減の1,097万袋に止まった。2024年6月の輸出量落ち込みは、主にホンジュラスとニカラグアによるもので、それぞれマイナス11.4%とマイナス21.1%の輸出量減少を反映している。

ホンジュラスの輸出量は生産サイクルにおける隔年結果によって引き続き影響を受けている。一方、ニカラグアは、メルコン・コーヒー・グループ（世界的コーヒー取引業者であり、ニカラグアのコーヒー輸出の半分以上を占めるCISAエクスポートドーラの親会社である）が2023年12月に破産したことによる影響が続いている。

形態別コーヒー輸出量

ソリュブルコーヒーの2024年6月の輸出量は2023年6月の88万袋に対して6.5%増の94万袋だった。2023/24年コーヒー年度の経過9か累計は918万袋で前年度同時期の872万袋に対して5.3%増加した。



2024年6月までの9か月累計コーヒー総輸出量に占めるソリュブルコーヒーの割合は8.9%で前年度同時期の9.3%から減少した。ソリュブルコーヒーの最大の輸出国はブラジルで、2024年6月の輸出量は29万袋だった。

焙煎豆の輸出量は2023年6月の78,618袋から2024年6月は24.4%減の59,467袋だった。6月までの9か月累計は53万袋で前年度同時期の54万袋から減少した。

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*
Monthly averages							
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
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
% change between Jun-24 and Jul-24							
	4.3%	3.0%	3.5%	4.6%	5.1%	3.6%	6.1%
Volatility (%)							
Jun-24	12.3%	12.0%	12.0%	13.1%	13.8%	13.4%	16.6%
Jul-24	11.4%	11.1%	11.1%	12.4%	12.1%	12.1%	13.4%
Variation between Jun-24 and Jul-24							
	-0.9	-0.9	-0.9	-0.7	-1.7	-1.3	-3.2

* 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*
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
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
% change between Jun-24 and Jul-24							
	-64.0%	-14.3%	-6.5%	-9.1%	-3.9%	0.1%	-6.7%

* 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
PRODUCTION	169.8	168.4	170.8	168.0	168.2	178.0	5.8%
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%
CONSUMPTION	171.2	168.6	169.9	176.6	173.1	177.0	2.2%
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%
BALANCE	-1.3	-0.2	0.9	-8.6	-4.9	1.0	

*preliminary estimates

表 4: 輸出国の総輸出量

	Jun-23	Jun-24	% change	Year to Date Coffee Year		
				2022/23	2023/24	% change
TOTAL	10,386	10,780	3.8%	93,988	103,469	10.1%
Arabicas	6,183	7,075	14.4%	55,513	63,320	14.1%
Colombian Milds	898	1,122	24.9%	8,975	9,850	9.7%
Other Milds	2,543	2,642	3.9%	18,678	19,075	2.1%
Brazilian Naturals	2,741	3,311	20.8%	27,860	34,396	23.5%
Robustas	4,203	3,705	-11.8%	38,476	40,149	4.3%

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

	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
New York	0.57	0.49	0.44	0.32	0.28	0.27	0.35	0.63	0.64	0.84	0.86	0.87
London	0.58	0.73	0.67	0.34	0.57	0.48	0.40	0.49	0.63	0.78	0.97	0.99

In million 60-kg bags