



3月のICO複合指標価格は持続するコーヒー需要を背景にリバウンドした

- ICO複合指標価格（I-CIP）は2022年3月から4月にかけて1.8%上昇し4月平均は198.37セント（USセント/ポンド、以下同様）だった。
- 2022年3月の世界のグリーンコーヒー輸出は、前年同月の1,148万袋に対して2.6%増の1,179万袋だった。ブラジルナチュラルとロブスタの増加が主な要因であり、2022年3月のグリーンコーヒー輸出量はそれぞれ358万袋と465万袋、2021年3月は344万袋と431万袋で3.9%と7.8%の増加である。
- 3月の全形態の世界コーヒー輸出量合計は前年同月の1,265万袋に対して4.0%増の1,316万袋でだった。アジア・オセアニアの輸出が2021年3月の421万袋から19.4%増加し2022年3月に503万袋となったことによる。増加の主因はベトナムで、2021年3月の280万袋から29.4%増の362万袋を記録した。
- 他の生産地域の輸出動向を見ると、2021年10月から2022年3月までの今コーヒー年度経過6カ月で、南米の輸出は12.1%減の3,011万袋、一方、中央アメリカ・メキシコは前年同時期の616万袋から5.6%増の650万袋である。アフリカは625万袋で前年同時期は634万袋だった。
- ソリュブルコーヒーの総輸出量は2021年3月の109万袋に対して2022年3月は18.7%増の129万袋だった。2021/22コーヒー年度経過6か月の輸出量は653万袋で前年度同時期の578万袋から13.0%増加している。
- 2021/22コーヒー年度の総生産量に関する最新の見通しは1億6,720万袋で変更は無い。前年度の1億7,083万袋からは2.1%の減少となる。世界コーヒー消費量は20/21年度の1億6,490万に対して21/22年度は3.3%増の1億7,030万袋と見込まれる。21/22年度の消費量は生産量を310万袋超過すると予想される。

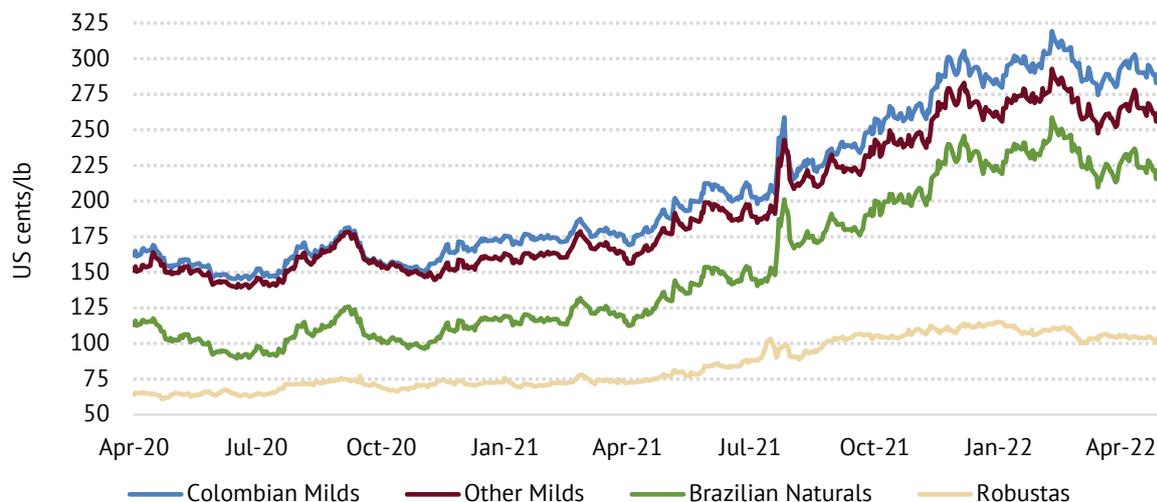
ICO複合指標価格（I-CIP）は3月から4月にかけて1.8%上昇し4月平均は198.37セント、また4月のI-CIPレンジは186.85～202.00セントだった。

Figure 1: ICO Composite Indicator Daily Prices 図 1: ICO複合指標価格



4月は全てのコーヒーグループの指標価格が上昇した。アザーマイルドは3月の285.81セントから2.7%上昇し4月は265.40セントで4グループ中で最大の上昇を示した。ブラジルナチュラルはI-CIPと同水準の1.8%上昇し226.11セントに達した。ロブスタの価格上昇は0.1%に留まり103.96セントだった。ロンドン先物市場のロブスタは0.1%下落してロブスタグループの指標価格を押し下げた。ニューヨーク先物市場のアラビカは3月から1.3%上昇し4月は225.37セントだった。

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27.33セントから4月は27.24セントに0.3%縮小した。この期間、アザーマイルドのブラジルナチュラルの価格差が最も拡大し3月の36.46セントから39.28セントへ7.8%上昇した。

アザーマイルドとロブスタの価格差は4.4%拡大し161.44セントだった。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差およびコロンビアマイルドとロブスタの価格差はそれぞれ4.3%と3.7%拡大し4月には66.53セントと188.68セントである。ブラジルナチュラルとロブスタの価格差は3.3%拡大し4月は122.15セントとなり、これは2021年5月からは99.7%拡大している。

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

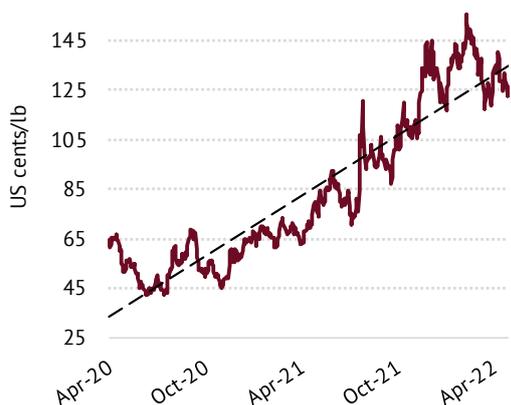
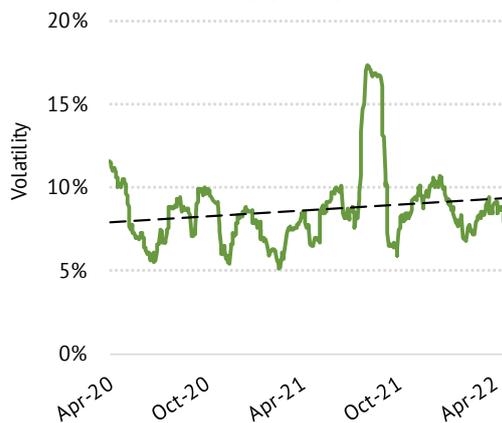


図4: ICO複合指標価格のボラティリティ 30日移動平均



2022年4月、ニューヨークとロンドンの先物市場で測定されたアラビカとロブスタのアービトラージは2.4%拡大し130.30セントだった。

4月のICO複合指標価格 (I-CIP) のボラティリティは8.6%で3月と同レベルだった。

ロブスタのボラティリティは6.1%で4グループの中で最も低い。一方、ブラジルナチュラルはブラジル通貨レアルの対米ドル為替上昇に影響され11.1%となった。コロンビアマイルドとアザーマイルドの4月ボラティリティは3月に対してそれぞれ、マイナス0.4ポイントの8.0%とプラス0.1ポイントの9.1%である。ロンドン先物市場のボラティリティは6.4%で安定していたが、ニューヨーク先物市場では10.4%のボラティリティを示した。

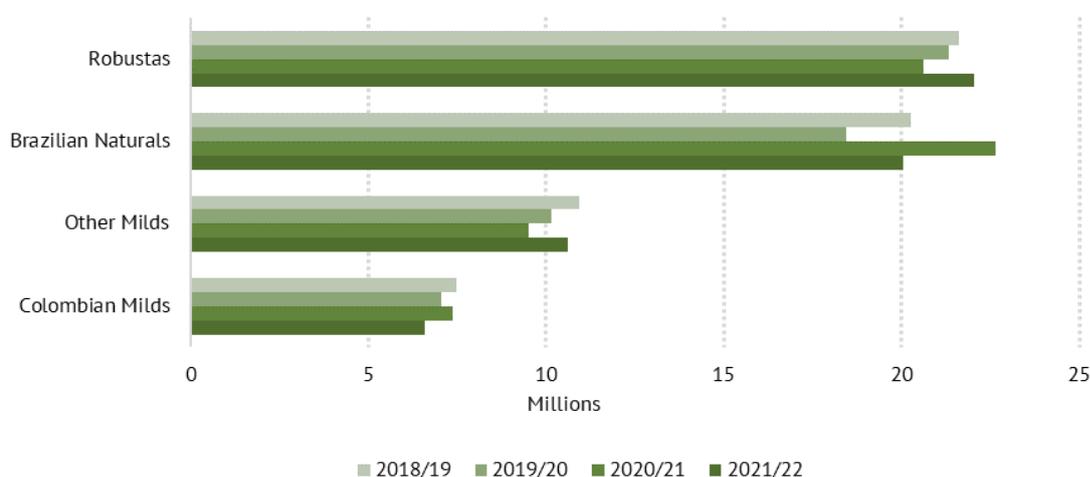
図5: ニューヨークとロンドン先物市場の認証在庫



ニューヨーク先物取引所のアラビカ認証在庫は120万袋、ロンドン先物取引所のロブスタ認証在庫は156万袋で、それぞれ2.4%と4.3%減少している。

2022年3月の世界のグリーンコーヒー輸出量は、前年同月の1,148万袋に対して2.6%増の1,179万袋だった。 ブラジルナチュラルとロブスタはそれぞれ2021年3月の344万袋と431万袋に対して2022年3月は358万袋と465万袋で3.9%と7.8%の増加、グリーンコーヒー輸出増加の主因である。これにより、2021年3月の256万袋から2022年3月には238万袋に7.0%減少したアザーマイルドを完全に相殺した。

図 6: グリーンコーヒー輸出量 (10月-3月)
Figure 6: Green Exports (October-March)



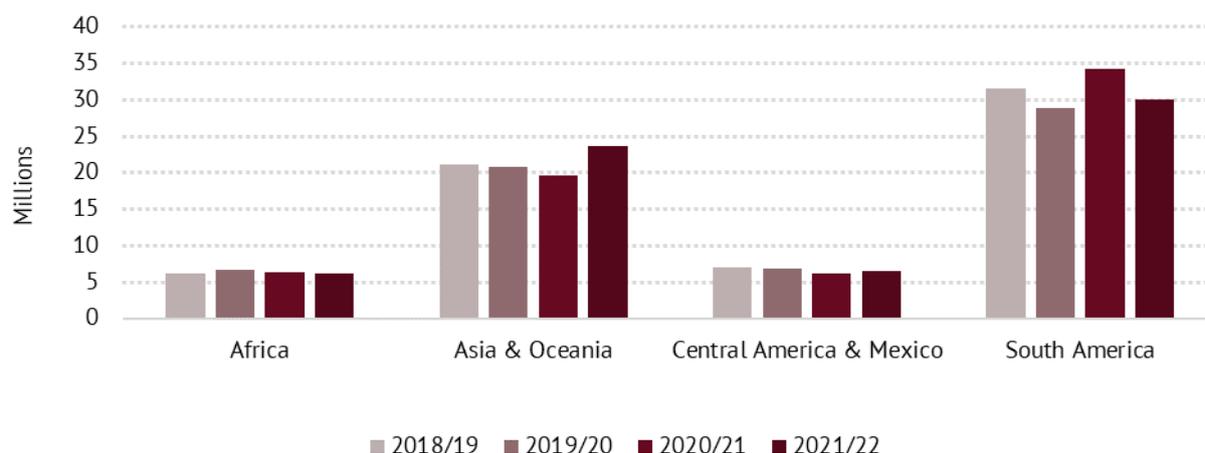
2022年3月のグリーンコーヒー総輸出量は増加したが、2021/22コーヒー年度経過6か月間の輸出量は前年同時期の6,014万袋から5,929万袋に1.4%減少している。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの輸出量がそれぞれ10.5%と11.5%減少したことが、6か月のグリーンコーヒー輸出減少の主な理由である。コロンビアマイルドは2020年10月から2021年3月の2,265万袋から2021年10月から2022年3月は2,050万袋に減少、ブラジルナチュラルは同時期に2,061万袋から2,205万袋に減少した。要因として、コロンビアが悪天候のために生産量が相対的に少ないのに対し、ブラジルはアラビカの「裏年」で収穫量が少なかった。従い、減少の根本的理由はコロンビアにある。しかしながら、両国は引き続きサプライチェーンの問題に直面しており、コーヒー輸出に影響を及ぼしている。

アザーマイルドの輸出量は3月に7.0%減少したが、21/22コーヒー年度経過6か月では前年度同時期の951万袋から1,059万袋へ11.4%増加した。また、ロブスタは前年度同時期の2,061万袋から7.0%増加し2,205万袋だった。

3月の全形態のコーヒー輸出量合計は前年同月の1,265万袋に対して4.0%増加し1,316万袋だった。 アジア・オセアニアの増加の主な理由であり、2021年3月の421万袋に対して2022年3月は503万袋で19.4%増加している。

この地域の輸出量が単月で500万袋を超過したのはこれが初であり、また、アジア・オセアニア輸出量が南米に代わってトップの位置を占めたのも2018年4月以降で初である。21/22コーヒー年度経過6か月の全形態の世界コーヒー輸出量は6,625万袋で前年度同時期は6,630万袋だった。

図7: コーヒー輸出量 (地域別/10月-3月)
Figure 7: Total Exports (October-March)



アジア・オセアニアの輸出量が19.4%増加したベトナムによるもので、その輸出量は2021年3月の280万袋から2022年3月の362万袋へ29.4%増加している。2021/22コーヒー年度経過6か月では、前年同時期の1,258万袋から1,526万袋へ21.4%増加した。これらの急激な増加は、前年の同時期に記録された減少（マイナス7.5%）に見合うものと考えられる必要がある。昨年は、物流上の制約、即ちコンテナの不足、運賃の上昇、米国や欧州の輸出先での港湾混雑が存在した。インドの輸出量は3月に6.8%増加して72万袋になり、2021/22年度経過6か月では37.6%増加して351万袋だった。インドネシアは3月に22.1%減少して50万袋、21/22年10月から3月では1.6%増加の381万袋である。

2021年10月から2022年3月までの南米の輸出量は12.1%減の3,011万袋だった。この期間中のブラジルの輸出量は、前年度同時期の2,515万袋から2,074万袋へ17.5%減少している。コンテナのオペラビリティと船積キャパシティ不足はここ数週間で改善が報告されているが、アラビカの「裏年」により収穫量が少ないことが急激な落ち込みの主な理由である。コロンビアの3月の輸出量は2021年3月の112万袋から113万袋へ1.3%増加した。一方、2021/22コーヒー年度経過6か月では前年度同時期の709万袋から648万袋に8.6%減少している。輸出減少の背景には供給量を減少させる持続的な悪天候がある。

メキシコ・中央アメリカの3月の輸出量は前年3月の212万袋から10.1%減少して191万袋だった。この減少にもかかわらず、今コーヒー年度経過6か月の輸出量は前年度同時期の616万袋に対して650万袋と5.6%増加している。3月の輸出減少の主因は地域最大の生産国であるホンジュラスが21年3月の81万袋から63万袋に22.0%減少したことにある。

この減少は裏年による生産量の減少とコーヒー葉さび病の影響である。3月のメキシコの輸出量は前年3月の36万袋から9.3%減少して33万袋だった。21/22年度経過6か月間では前年度同時期の139万袋から6.7%増加の148万袋である。グアテマラの3月輸出量は前年3月の44万袋から10.1%減少して39万袋、21/22年度経過6か月では前年同時期の114万袋から7.5%増の123万袋だった。

アフリカの3月の輸出量は124万袋で前年3月の129万袋から3.8%減少している。今コーヒー年度経過6か月では625万袋、前年度同時期は634万袋だった。この地域の3月の輸出が急減した主因はウガンダで、コーヒー生産地域の一部で発生した干ばつに起因する生産量の減少による。3月のウガンダの輸出量は前年3月の57万袋から16.6%減少し48万袋だった。それにもかかわらず、21/22年度経過6か月間の輸出量は前年度同時期の287万袋に対して288万袋と依然増加している。エチオピアの3月の輸出は前年3月から微増の23万袋だったが、21/22年度経過6か月間の輸出量は前年度の119万袋から143万袋に20.0%増加している。タンザニアは3月輸出量が前年3月の10万袋から12万袋へ10.8%増加しているが、本コーヒー年度経過6か月では前年度同時期の66万袋から64万袋へ2.6%減少している。

図8: コーヒー輸出量 (形態別/10月-3月)

Figure 8: Total Exports (October-March)



ソリュブルコーヒーの総輸出量は2021年3月の109万袋から2022年3月には18.7%増の129万袋だった。21/22コーヒー年度経過6か月では653万袋で前年度同時期の578万袋から13.0%増加した。

その結果、全形態のコーヒー総輸出に占めるソリュブルコーヒーの割合は、2021年3月の8.9%から2022年3月には9.8%（12か月の平均移動で測定）に上昇している。ベトナムとインドが最も増加しており21/22コーヒー年度経過6か月間の輸出量は前年度同時期に対してそれぞれ17万袋と11万袋増加した。この期間におけるブラジル、コートジボワール、インドネシア、タイのソリュブルコーヒーの合計輸出量は、前年度同時期から27万袋増加している。

ローストコーヒーの輸出量は2021年3月の79,000袋から2022年3月には2.1%減少し78,000袋だった。

2021/22コーヒー年度の総生産量に関する最新の見通しは1億6,720万袋で変更は無い。前年度の1億7,083万袋からは2.1%の減少となる。世界コーヒー消費量は20/21年度の1億6,490万袋に対して21/22年度は3.3%増の1億7,030万袋と見込まれる。2021/22年度の消費量は生産量を310万袋超過すると予想される。

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							
May-21	134.78	199.02	186.46	140.85	79.68	152.42	69.15
Jun-21	141.03	206.53	192.45	148.12	84.85	156.43	73.16
Jul-21	152.24	218.66	204.29	160.62	94.37	168.55	81.17
Aug-21	160.14	225.40	216.24	174.89	95.18	181.93	84.72
Sep-21	170.02	240.38	225.54	183.72	104.60	191.30	94.91
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
% change between Mar-22 and Apr-22							
	1.8%	2.4%	2.7%	1.8%	0.1%	1.3%	-0.1%
Volatility (%)							
Mar-22	8.6%	8.4%	9.0%	11.5%	7.9%	10.4%	7.7%
Apr-22	8.6%	8.0%	9.1%	11.1%	6.1%	10.4%	6.4%
Variation between Mar-22 and Apr-22							
	0.0	-0.4	0.1	-0.4	-1.8	0.0	-1.3

* 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*
May-21	12.56	58.17	119.34	45.61	106.78	61.17	83.27
Jun-21	14.09	58.41	121.68	44.32	107.59	63.27	83.26
Jul-21	14.36	58.03	124.29	43.67	109.93	66.26	87.39
Aug-21	9.16	50.51	130.22	41.35	121.06	79.71	97.20
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	20.60	60.66	170.16	40.06	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	144.81
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
% change between Mar-22 and Apr-22							
	-0.3%	4.3%	3.7%	7.8%	4.4%	3.3%	2.4%

* Average prices for 2nd and 3rd positions

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

As the figures in this table are on a coffee year basis, these estimates will vary from the figures published in Table 1 of Coffee Production Report (<http://www.ico.org/prices/po-production.pdf>), which contains crop year data. For further details, see the explanatory note at the end of this report.

表 4: 輸出国の総輸出力

Table 4: Total exports by exporting countries

	Mar-21			March to February		
	Mar-21	Mar-22	% change	2020/21	2021/22	% change
TOTAL	12,652	13,157	4.0%	130,468	129,790	-0.5%
Arabicas	7,767	7,794	0.4%	82,663	80,899	-2.1%
Colombian Milds	1,264	1,303	3.1%	14,236	13,421	-5.7%
Other Milds	2,789	2,656	-4.8%	24,406	27,720	13.6%
Brazilian Naturals	3,714	3,835	3.3%	44,020	39,758	-9.7%
Robustas	4,885	5,362	9.8%	47,806	48,891	2.3%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at www.ico.org/trade_statistics.asp

表 5: ニューヨークとロンドン先物市場の認証在庫

	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22
New York	2.21	2.33	2.32	2.31	2.27	2.01	1.72	1.67	1.40	1.08	1.23	1.20
London	2.67	2.53	2.43	2.31	2.09	1.97	1.78	1.66	1.57	1.54	1.63	1.56

In million 60-kg bags