

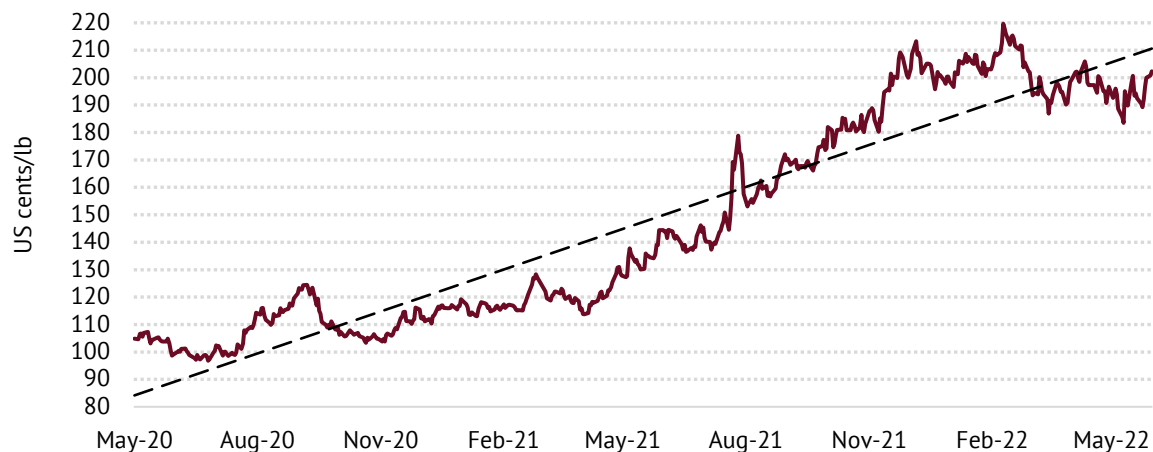


## ICO複合指標価格は僅かに下落したが引き続き堅調に推移し200セント越えの水準で5月を終えた。

- ICO複合指標価格（I-CIP）は4月から5月にかけて2.4%下落し5月の月次平均は193.71セント（USセント/ポンド、以下同様）だった。また5月は全てのグループ指標価格が下落した。ブラジルナチュラルは3.7%下落し217.84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、2022年4月から5月にかけて4.5%縮小し27.24セントから26.02セントとなった。アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差がこの期間で最も拡大し39.28セントから42.57セントへ8.4%拡大した。
- ニューヨークとロンドンの先物市場のアービトラージは130.30セントから124.30セントへ4.6%縮小した。
- ICO複合指標価格のボラティリティは1.9ポイント上昇し10.5%に達した。
- ニューヨークのアラビカ認証在庫は前月から3.3%減少し116万袋に、一方、ロンドンのロブスタ認証在庫は9.6%増加し171万袋だった。
- 2022年4月の世界のグリーンコーヒー輸出量は前年同月の1,016万袋に対して986万袋だった。2021/22コーヒー年度経過7か月の輸出量は6,967万袋で前年度同時期の7,028万袋から0.9%減少した。
- 2021年10月から2022年4月までの南アメリカの輸出量は12.7%減少し3,380万袋だった。
- アジア・オセアニアの輸出量は4月単月が20.9%増の396万袋、2021/22年度経過7か月では9.0%増の2,806万袋だった。
- アフリカの2022年4月の輸出量は前年対比10.1%減少し108万袋だった。
- メキシコ・中央アメリカの4月の輸出量は前年4月の206万袋に対して0.8%増加し210万袋だった。
- ソリュブルコーヒーの輸出量は2021年4月の101万袋から2022年4月は99万袋へ2.1%減少した。

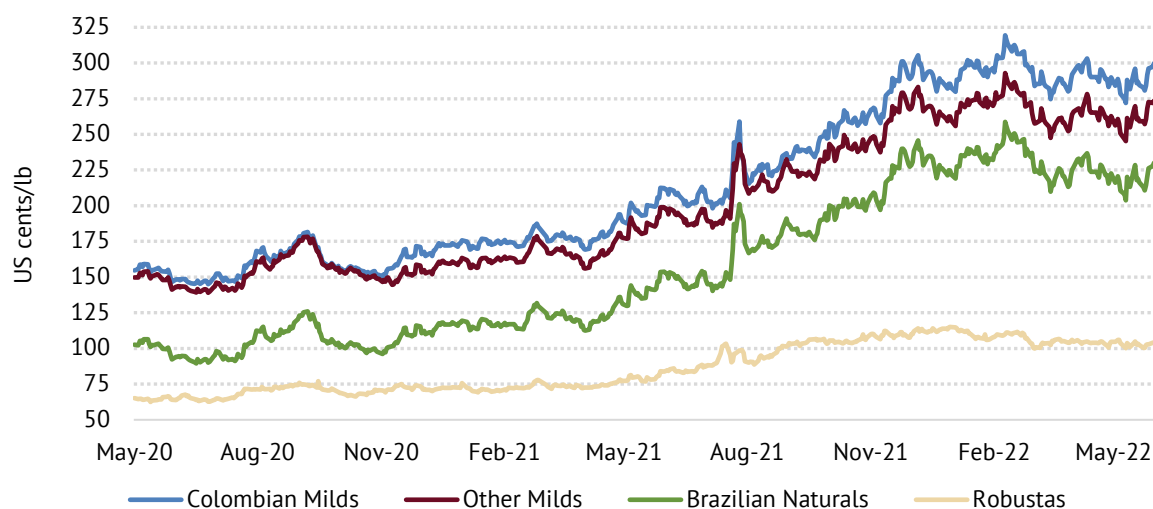
ICO複合指標価格（I-CIP）は2022年4月から5月に2.4%下落し5月の月次平均価格は193.71セント、価格レンジは185.63～202.26セントだった。

図 1: ICO複合指標価格



5月は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は5月に3.7%下落して217.84セントとなりグループ中で最も下げた。コロンビアマイルドとアザーマイルドも同様の下落傾向を示し、それぞれ2.1%と1.9%の下落、月次平均は286.44セントと260.42セントだった。この下落の背景には、ニューヨーク先物市場が4月から5月にかけて3.0%下落し、価格レンジが225.37セントから218.61セントだったことがある。ロンドンのロブスタ先物価格は0.8%下落し、5月のロブスタ指標価格は103.10セントに下落した。

図 2: ICOグループ指標価格



コロンビマイルドとアザーマイルドの価格差は4.5%縮小し4月の27.24セントから5月は26.02セントとなった。アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は39.28セントから42.57セントへ8.4%拡大しこの期間で最も拡大した。5月のコロンビマイルドとブラジルナチュラルの価格差は3.1%増加し68.60セントだった。ただし、コロンビマイルドとロブスタの価格差は188.68セントから183.34セントへ2.8%縮小した。ブラジルナチュラルとロブスタの価格差は122.15セントから114.75セントへ6.1%縮小し最も縮小した。ニューヨークとロンドン先物市場のアービトラージは130.30セントから124.30セントへ4.6%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

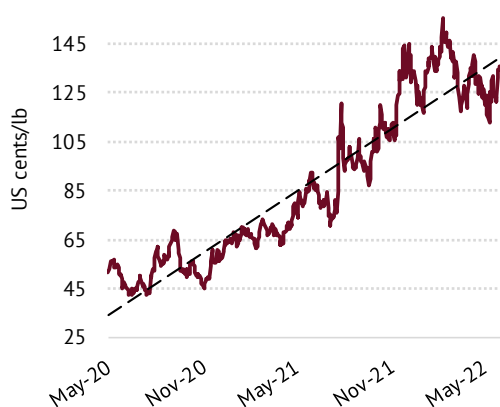
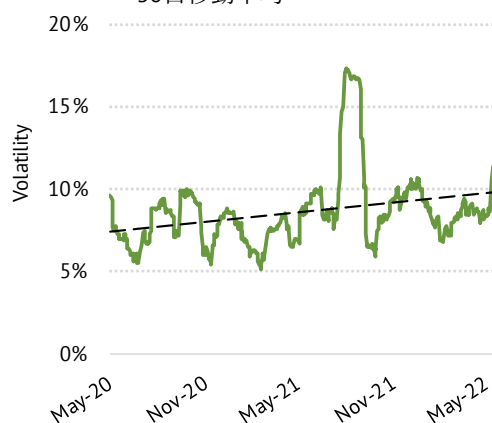
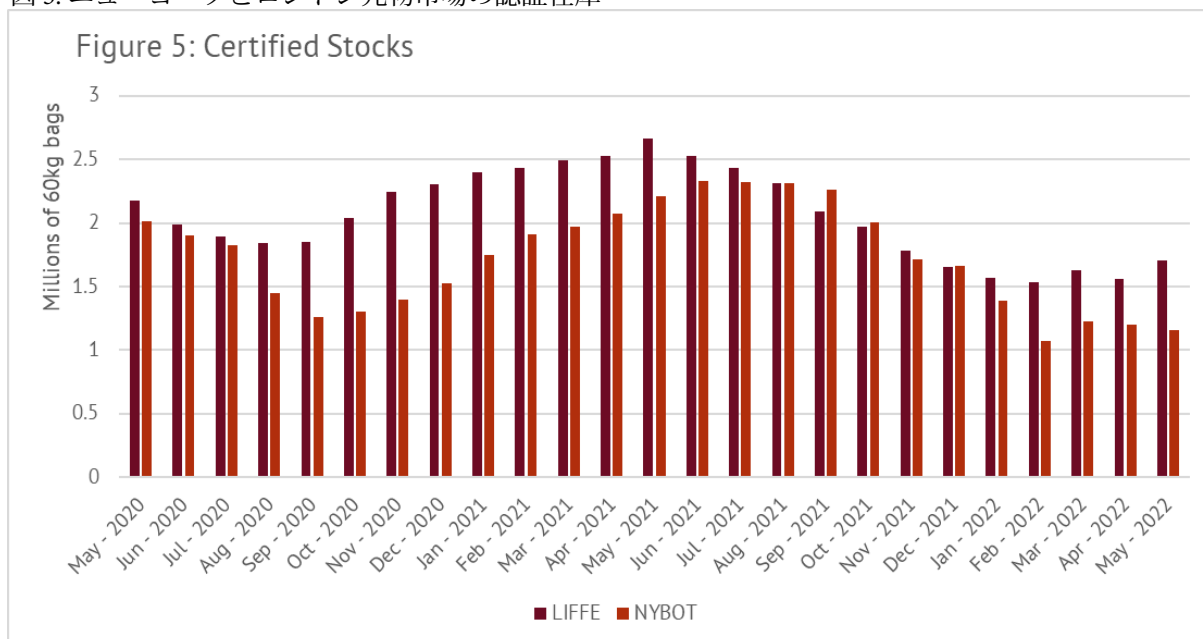


図4: ICO複合指標価格のボラティリティ 30日移動平均



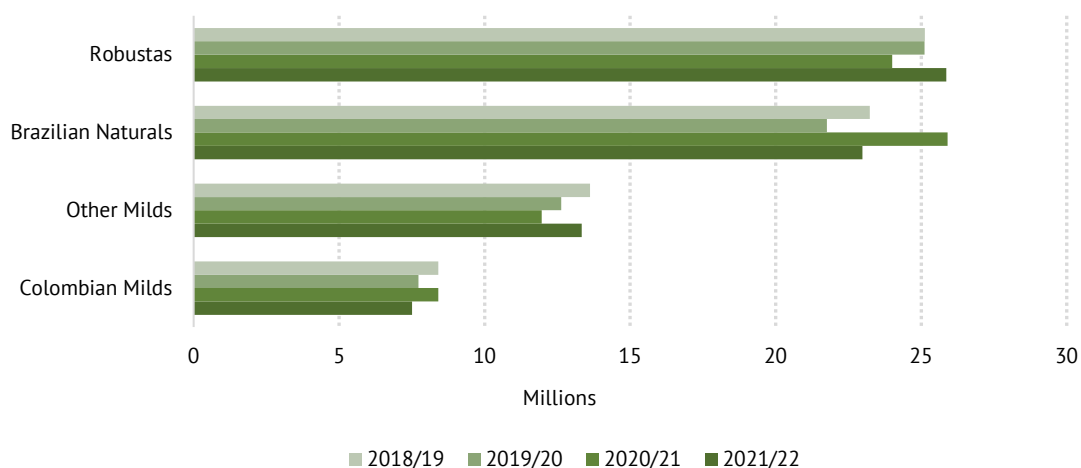
ICO複合指標価格のボラティリティは5月に1.9ポイント上昇し10.5%に達した。ロブスタとロンドン先物市場のボラティリティはすべてのグループ指標の中で最も低くそれぞれ7.3%と6.9%だった。ブラジルナチュラルのボラティリティはグループ中で最も高く前月から2ポイント上昇して13.1%だった。コロンビマイルドとアザーマイルドの5月のボラティリティはそれぞれ、1.7ポイント上昇の9.7%と2.0ポイント上昇の11.1%だった。ロンドンの先物市場のボラティリティは6.9%で最も安定していたが、ニューヨークの先物市場は12.6%だった。経済と市場のダイナミクスおよび緊張など外部要因、またコーヒーサプライチェーンのボトルネックなど依然として影響が続いている内部要因の両方の結果として、5月のボラティリティは全体的な上昇傾向が現れた。

図 5: ニューヨークとロンドン先物市場の認証在庫



ニューヨークのアラビカ認証在庫は前月対比3.3%減の116万袋、ロンドンのロブスタ認証在庫は9.6%増の171万袋だった。

図 6: グリーンコーヒー輸出量 (10月-4月)



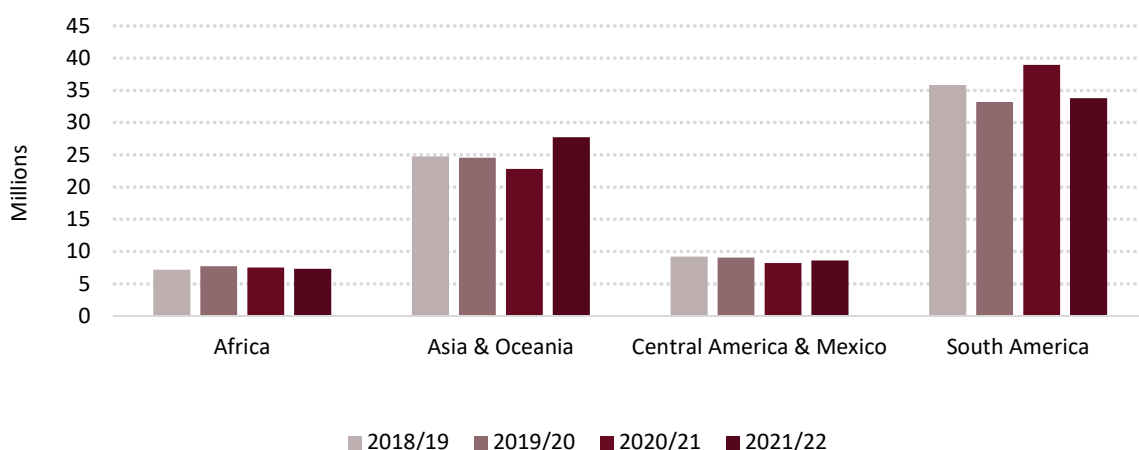
2022年4月の世界のグリーンコーヒー輸出量は前年同月の1,016万袋に対し986万袋だった。2021/22コーヒー年度経過7か月の輸出量は6,967万袋で前年度同時期の7,028万袋に対して0.9%減少した。

ブラジルナチュラルの輸出量減少がグリーンコーヒー輸出量減少の主因である。前年4月の327万袋に対して2022年4月は12.2%減の287万袋、2021/22年度経過7か月では2,298万袋で前年同時期の2,591万袋に対して11.3%減少した。

減少の根本的な理由は、アラビカの裏年による生産量減少とともに、コンテナ不足による輸出制約に起因するブラジルの輸出減少にある。コロンビアマイルドの輸出量は前年4月の104万袋から2022年4月は13.2%減の90万袋で、コーヒー年度経過7か月では前年度の841万袋から21/22年度は750万袋に10.8%減少した。

アザーマイルドの輸出量は前年4月の247万袋から2022年4月は1.4%増の251万袋だった。コーヒー年度経過7か月では20/21年度の1,196万袋から11.4%増の1,333万袋だった。ロブスタは2021年4月の338万袋に対して2022年4月には358万袋で5.9%増加した。コーヒー年度経過7か月では前年度と本年度がそれぞれ2,586万袋と2,400万袋で7.7%増加した。

図 7: コーヒー輸出量（地域別／10月-4月）



南アメリカの輸出量は2021年10月から2022年4月の7か月では12.7%減少し3,380万袋だった。この期間中のブラジルの輸出量は2020/21年10月から4月の2,872万袋から18.0%減少して2,355万袋だった。コンテナのオペラビリティと船積能力の低下によるサプライチェーンのボトルネック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る生産量減少が急激な輸出量落ち込みの主因である。コロンビアの輸出量は前年4月の105万袋に対して2022年4月は17.8%減の87万袋だった。2021/22コーヒー年度経過7か月では、前年度の814万袋から734万袋へ9.8%減少した。輸出減少の背景にはコーヒー生産を阻害する不順な気象条件が継続していることがある。

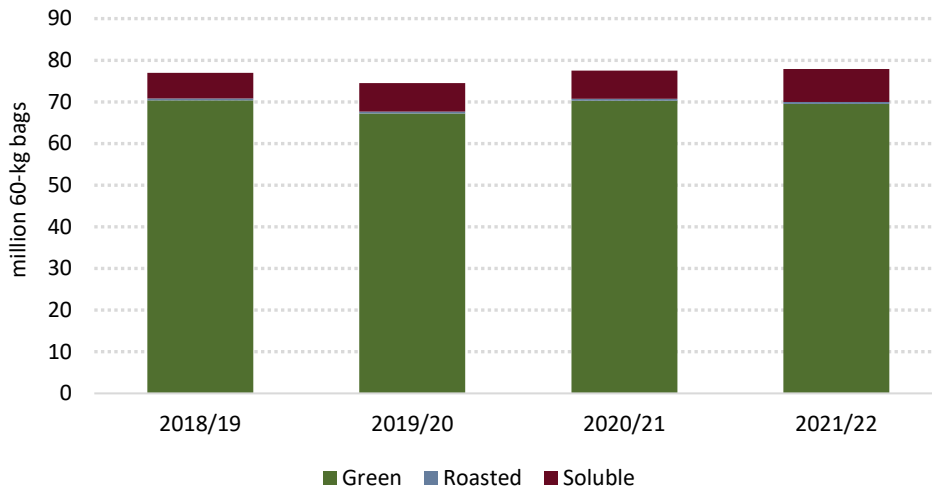
アジア・オセアニアの輸出量は4月は20.9%増の396万袋、21/22コーヒー年度経過7か月では9.0%増の2,806万袋だった。この期間中のベトナムの輸出は、4月および経過7か月のそれぞれが22.8%増の270万袋および21.6%増の1,797万袋だった。この急激な増加はテクニカルなもので、利用可能な輸送用コンテナの不足や運賃の上昇また米国や欧州の輸出先での港の混雑などの物流上の問題により今年の同時期がそれぞれ20.0%と14.3%の減少を記録したことの反動増がある。

インドの輸出量は4月が7.8%増の60万袋、21/22年度経過7か月では36.5%増の423万袋だった。インドネシアは4月が13.6%増の49万袋で経過7か月では17.0%増の490万袋である。インドネシアの大幅増加の背景には同国ソリュブルコーヒー産業の進展があり、経過7か月でのソリュブルコーヒー輸出量は前年度112万袋に対して21/22年度は160万袋を記録した。

**アフリカの輸出量は前年4月の120万袋に対して2022年4月は10.1%減の108万袋だった。**コーヒー年度経過7か月では、20/21年度の752万袋に対して21/22年度は735万袋だった。この地域の4月輸出量が急減した主因はウガンダで、同国コーヒー生産地域に発生した干ばつに起因する生産量の減少がある。4月のウガンダの輸出量は前年4月の54万袋に対して24.1%減の41万袋だった。2021/22コーヒー年度の経過7か月では、前年度の340万袋に対して328万袋に減少した。エチオピアの4月の輸出量は35万袋で、コーヒー年度経過7か月は187万袋で24.2%増加した。タンザニアの4月輸出量は前年4月の54,852袋から64,001袋に16.7%の増加、コーヒー年度経過7か月では72万袋で前年度に対して0.1%増加した。

**メキシコ・中央アメリカの4月輸出量は前年4月の206万袋に対して0.8%増の210万袋だった。**一方、コーヒー年度経過7か月では前年度の822万袋から4.7%増の860万袋だった。4月の輸出量増加は、コスタリカとメキシコがそれぞれ33.0%と12.3%減少し、グアテマラとニカラグアがそれぞれ4.7%と22.0%増加したことの差し引きである。メキシコ・中央アメリカの上位5輸出国のうち、コスタリカは最大の減少を示しており2021年4月の16万袋から2022年4月の11万袋に5万袋減少した。4月のコスタリカに関してその減少率および減少数量が大きいことは主に計算上の反動である。2021年4月に20.9%増の15万袋を輸出したことを反映しており、その増加率は2005年4月の41.8%以降で最大また増加数量は2014年以降で最大だった。地域最大の輸出国であるホンジュラスは4月に75万袋を輸出し、これは前年と同水準だった。コーヒー年度経過7か月の輸出量は297万袋で、前年度の294万袋から1.1%増加した。ホンジュラスの輸出が低調である背景には、多くの栽培地域での降雨量の減少したこと、ハリケーンETAおよびIOTAの影響としてのコーヒーさび病の発生率が高いこと等がある。

図 8: コーヒー輸出量（形態別／10月-4月）



ソリュブルコーヒー総輸出量は、前年4月の101万袋から2022年4月は2.1%減少して99万袋だった。一方、2021/22コーヒー年度経過7か月では785万袋で前年度同時期の679万袋から15.7%増加した。その結果、全形態のコーヒー輸出に占めるソリュブルコーヒーの割合は2021年4月の9.0%から2022年4月には9.6%（12か月の平均移動で測定）に上昇した。ブラジルは最大のソリュブルコーヒー輸出国であり、2021/22コーヒー年度経過7か月の輸出量は233万袋だった。次いでインドネシアが160万袋、3位のインドが124万袋である。ローストコーヒー（焼豆）輸出量は2021年4月の67,999袋から2022年4月は73,072袋で7.5%増加した。

2021/22コーヒー年度総生産量の最新見通しは1億6,720万袋で変更はない。前年度の1億7,083万袋に対して2.1%減少する見込みである。世界のコーヒー消費量は2020/21年度の1億6,490万袋に対して2021/22年度は3.3%増の1億7,030万袋と予測されている。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*
<b>Monthly averages</b>							
Jun-21	141.04	206.56	192.46	148.18	84.83	156.43	73.16
Jul-21	152.06	216.17	204.23	160.92	94.47	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
May-22	193.71	286.44	260.42	217.84	103.10	218.61	94.31
<b>% change between Apr-22 and May-22</b>	-2.4%	-2.1%	-1.9%	-3.7%	-0.8%	-3.0%	-0.8%
<b>Volatility (%)</b>							
Apr-22	8.6%	8.0%	9.1%	11.1%	6.1%	10.4%	6.4%
May-22	10.5%	9.7%	11.1%	13.1%	7.3%	12.6%	6.9%
<b>Variation between Apr-22 and May-22</b>							
	1.9	1.7	2.0	2.0	1.2	2.2	0.5

\* 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*
Jun-21	14.10	58.38	121.73	44.28	107.63	63.35	83.27
Jul-21	11.94	55.25	121.70	43.31	109.76	66.45	87.38
Aug-21	9.16	50.51	130.22	41.35	121.06	79.71	97.21
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
<b>% change between Apr-22 and May-22</b>	-4.5%	3.1%	-2.8%	8.4%	-2.5%	-6.1%	-4.6%

\* 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
<b>PRODUCTION</b>	<b>167,806</b>	<b>170,195</b>	<b>168,902</b>	<b>170,830</b>	<b>167,170</b>	<b>-2.1%</b>
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%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>160,006</b>	<b>166,730</b>	<b>162,998</b>	<b>164,865</b>	<b>170,298</b>	<b>3.3%</b>
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%
<b>BALANCE</b>	<b>7,799</b>	<b>3,465</b>	<b>5,904</b>	<b>5,965</b>	<b>-3,128</b>	

\*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: 輸出国の総輸出量

	Apr-21	Apr-22	% change	Year to date Coffee Year		% change
				2020/21	2021/22	
<b>TOTAL</b>	<b>11,243</b>	<b>10,924</b>	<b>-2.8%</b>	<b>77,519</b>	<b>78,012</b>	<b>0.6%</b>
Arabicas	7,348	6,809	-7.3%	50,047	48,024	-4.0%
Colombian Milds	1,139	995	-12.6%	9,037	8,170	-9.6%
Other Milds	2,675	2,754	3.0%	13,356	14,887	11.5%
Brazilian Naturals	3,534	3,059	-13.4%	27,654	24,967	-9.7%
Robustas	3,896	4,116	5.7%	27,472	29,988	9.2%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at [www.ico.org/trade\\_statistics.asp](http://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

	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22
New York	2.33	2.32	2.31	2.27	2.01	1.72	1.67	1.40	1.08	1.23	1.20	1.16
London	2.53	2.43	2.31	2.09	1.97	1.78	1.66	1.57	1.54	1.63	1.56	1.71

In million 60-kg bags