

# Coffee Market Report

May 2024



INTERNATIONAL  
COFFEE  
ORGANIZATION

## I-ICO複合指標価格は、コーヒー生産量の減少懸念に対する市場センチメントもあり、引き続き200セントを超える水準を維持している

- 2024年5月のICO総合指標価格（I-CIP）の平均値は208.38セント（米セント/ポンド、以下同様）で、2024年4月から3.9%下落した。I-CIPの中央値は204.11米ドル/ポンドで、価格レンジは195.13～230.61セントだった。
- コロンビアマイルドとアザーマイルドの5月の指標価格は前月比、それぞれ3.4%と3.2%下落し33.5セントと232.11セントだった。
- ブラジルナチュラルは4.1%下落して209.78セントだった。
- コロンビアマイルドとアザーマイルドの5月の価格差は、4月の2.07セントから1.39セントに縮小した。
- 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5月の裁定取引は4月から4.3%拡大し43.74セントだった。
- I-CIPの5月のボラティリティは4月から4.3ポイント上昇し12.3%だった。
- 5月のロンドンロブスタ認証在庫は4月から24.9%増の78万袋、ニューヨークアラビカ認証在庫は30.3%増の84万袋だった。
- 2024年4月の世界のコーヒー生豆輸出量は1,077万袋で、前年同月の934万袋に対して15.3%増加した。
- コーヒーグループ別の輸出量 - 生豆**
  - アザーマイルドの2024年4月の輸出量は207万袋で前年同月の228万袋から9.1%減少した。
  - ブラジルナチュラルの4月輸出量は前年同月の264万袋から44.9%増の383万袋だった。
  - コロンビアマイルドは2023年4月の82万袋から2024年4月は5.4%増加し86万袋だった。
  - ロブスタの2024年4月の輸出量は前年4月の360万袋から13.4%増加し408万袋だった。
- 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からの2024年4月のコーヒーの輸出量は、前年同月比0.3%減少し378万袋だった。
  - アフリカ地域の輸出量は2023年4月の99万袋から2024年4月は137万袋へ39.4%増加した。
  - 南米地域の2024年4月のコーヒーの輸出量は前年同月比44.5%増加し515万袋だった。
  - メキシコおよび中米地域の2024年4月の輸出量は、2023年4月の190万袋から12.6%減少し166万袋だった。
- ソリュブルコーヒーの輸出量は、2023年4月の85万袋から2024年4月は24.8%増加し106万袋だった。

## グリーンコーヒー価格

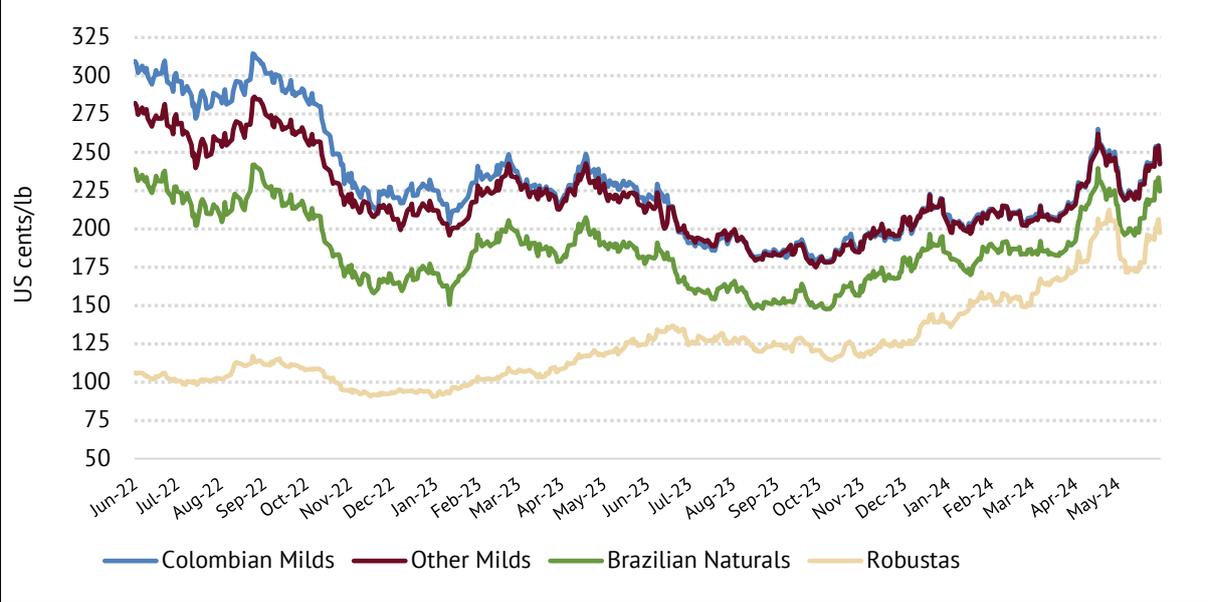
2024年5月のICO総合指標価格（I-CIP）の平均値は208.38セント（米セント/ポンド、以下同様）で、2024年4月から3.9%減少した。I-CIPの中央値は204.11米ドル/ポンドで、価格レンジは195.13~230.61セント（変動幅35.48セント）だった。2024年5月のI-CIPは2023年5月のI-CIPを18.7%上回っており、12か月移動平均は174.76セントだった。

2024年5月前半、世界第2位の生産国であるベトナムに適量の降雨があったというニュースを背景に、I-CIPは217.54セントから195.13セントに10.3%下落した。背景には、2024/25年クロープに致命的な大規模被害が生じるのではないかと農家が懸念していた広範な地域での干ばつの恐れが軽減したことがある。さらに、ブラジルでは適量の降雨と乾燥した天候が続いたため収穫および乾燥作業がスムーズに進み、その結果、ブラジルナチュラルの価格プレミアムへの上昇圧力が軽減された。しかし、5月14日以降、乾燥した天候と平年を上回る気温上昇から2大コーヒー生産国だけでなく中米でも2024/25クロープをめぐる不確実性が再燃し、I-CIPは195.13セントから220.67セントへと一気に上昇した。更に、2024年5月を通してドル高が続き、2024年5月8日には1米ドルが5.05ブラジルレアルとなり、5月30日にはブラジルレアルは1米ドルに対して5.20レアルの水準に達した。（12年振りのレアル安）



コロンビアマイルドとアザーマイルドの5月の指標価格は、それぞれ3.4%と3.2%下落し233.50セントと232.11セントだった。ロブスタは4.5%下落し184.97セントで、コーヒーグループの中で最も大きい下落率を示した。ブラジルナチュラルは4.1%下落して209.78セント/ポンドだった。ロンドン先物市場も下落の強力な原動力となり、6.2%下落の165.11セント、また、ニューヨーク先物市場も4.2%下落して208.86セントだった。

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5月の価格差は4月の2.07セントから1.39セントに縮小した。一方、コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は3.0%拡大して23.72セント、コロンビアマイルドとロブスタの価格差は0.8%拡大し48.53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、また、アザーマイルドとロブスタの価格差はそれぞれ6.5%と2.3%拡大して22.33セントと47.14セントだった。5月のブラジルナチュラルとロブスタの価格差は1.2%縮小し24.81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

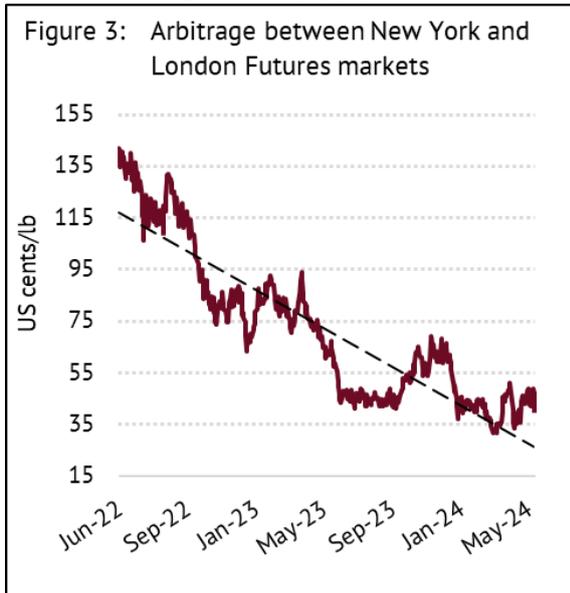
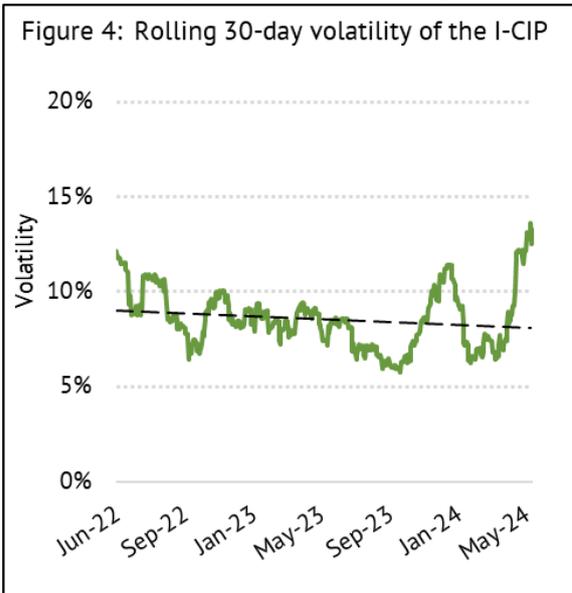
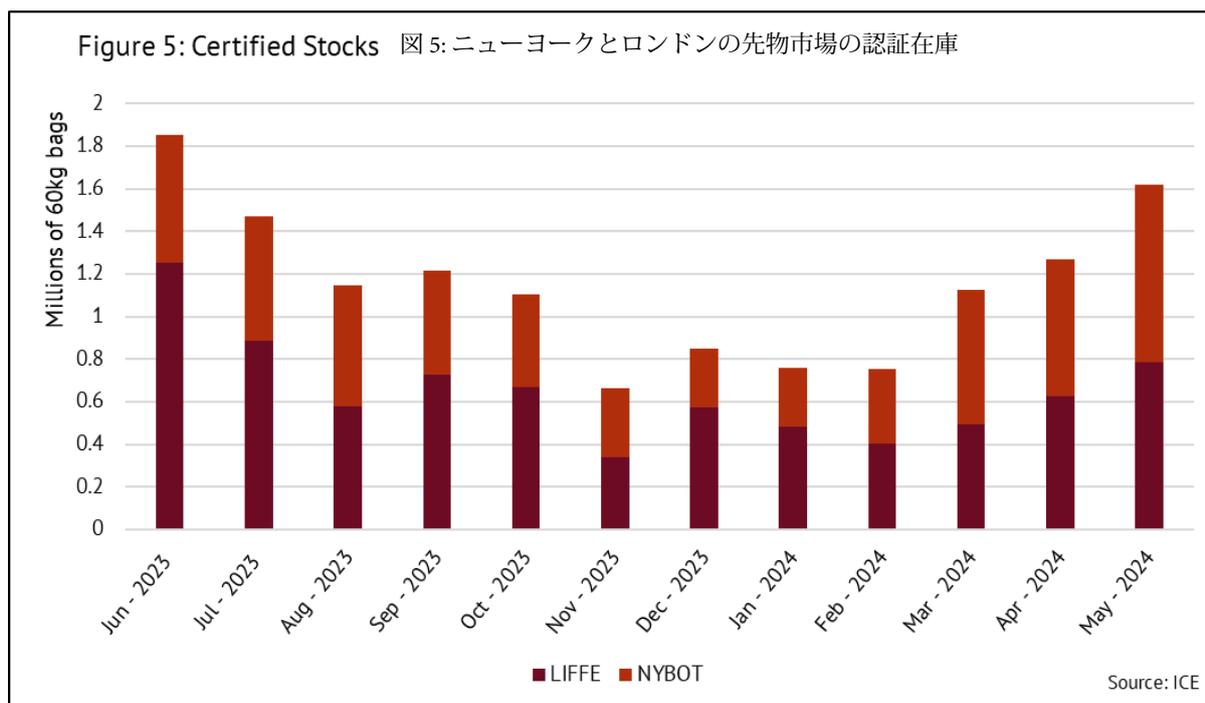


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



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5月の裁定取引は4月から4.3%拡大し43.74セントだった。

ICO複合指標価格のボラティリティは、2024年4月から5月にかけて3ポイント上昇して12.3%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12.4%と11.9%まで上昇した。ブラジルナチュラルは4.0ポイント上昇して13.0%に、また、ロブスタは4 コーヒーグループ中で最も高いボラティリティを示し14.3%に達した。ロンドン先物市場のボラティリティも5.8ポイント上昇して15.5%だった。また、ニューヨーク先物市場もロンドン市場と同方向に動き、4.3ポイント上昇して13.4%に達した。

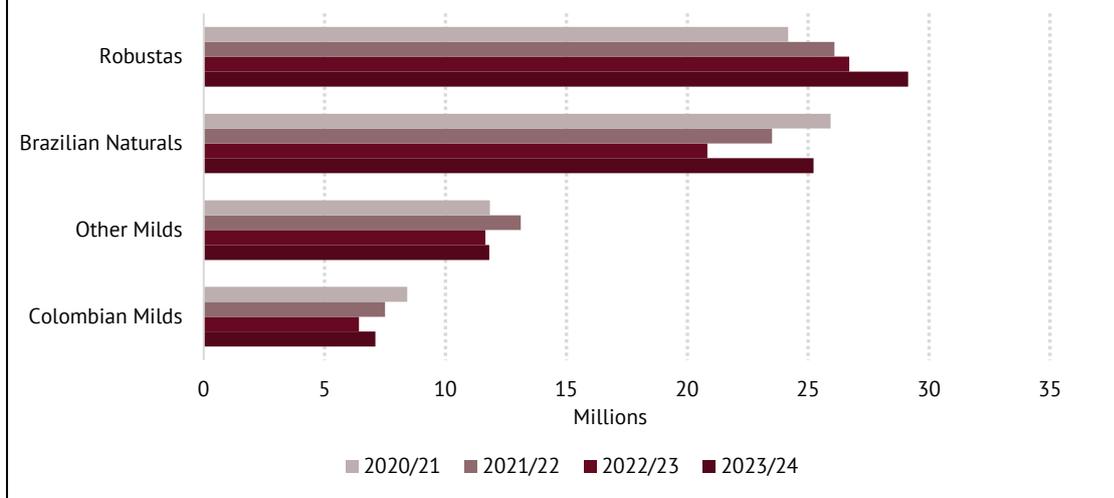


ロンドンロブスタ認証在庫は2024年5月も増加を続け24.9%増の78万袋となった。ニューヨークアラビカ認証在庫は84万袋に達し2024年4月に対して30.3%増加した。在庫水準の明らかな増加傾向は両市場の認証在庫量の推移からも見て取れるが、現在の在庫量レベルは依然として2022/23コーヒー年度の平均である181万袋を下回っている。

## コーヒーグループ別の輸出量 - 生豆

2024年4月の世界の生豆輸出量は1,077万袋で、前年同月の934万袋に対して15.3%増加した。その結果、4月までの2023/24コーヒー年度累計は7,319万袋となり、前年度同時期の6,570万袋に対して11.4%の増加となった。ブラジルナチュラルとロブスタは、4月における生豆輸出量の力強い増加を牽引した2グループであり、増加数量は143万袋に達した。これにより、ブラジルナチュラルおよびロブスタの輸出量での優位性はさらに強化され、輸出量に占めるこの2つのグループの合計シェアは、2023年4月の66.8%から2024年4月には74.2%に増加した。なお、年初から現在までの合計シェアは若干低い71.7%である。

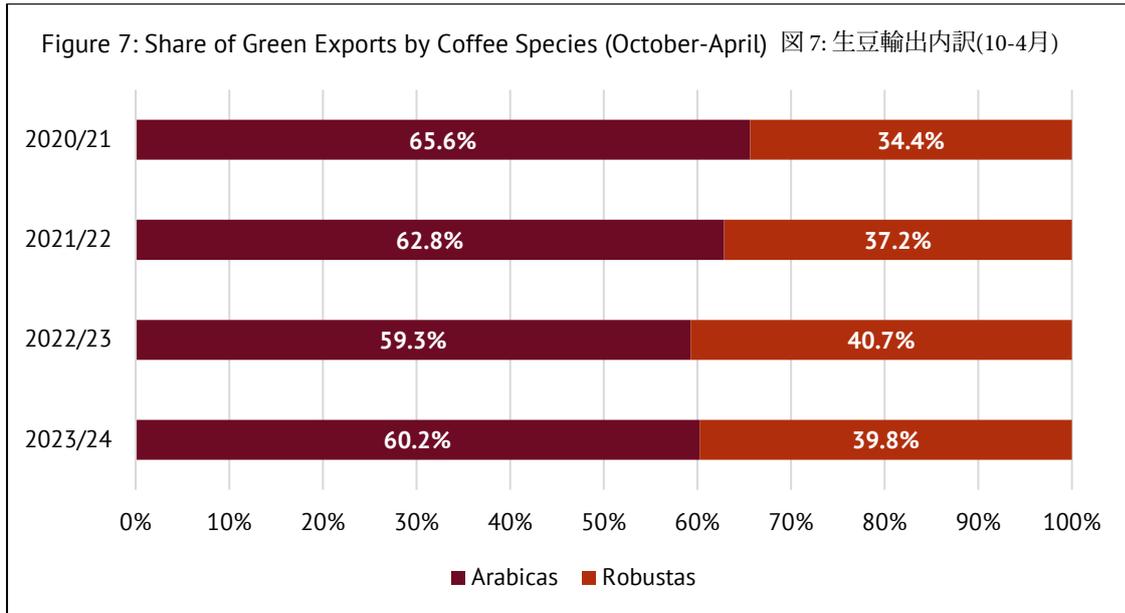
Figure 6: Green Exports by Coffee Variety (October-April) 図6: グリーンコーヒー輸出量(10-4月)



アザーマイルドの2024年4月の輸出量は207万袋で前年同月の228万袋から9.1%減少した。その結果、2023/24コーヒー年度の経過7ヶ月の累計輸出量は前年度同時期に対して0.5%増の1,180万袋となった。これは、経過6ヶ月時点での累計増加率2.8%から大幅に減少している。2024年4月は、アザーマイルドグループの生産国29カ国のうち15カ国で輸出量が減少しており、グアテマラ、ホンジュラス、ニカラグアの減少が著しい。一方、コスタリカ、エチオピア、ペルーは輸出量の増加が著しい。

ブラジルナチュラルの2024年4月の生豆輸出量は383万袋で2023年4月の264万袋から44.9%の増加、また、2023/24コーヒー年度の経過7か月累計は2,522万袋で、前年度同時期2,083万袋から21.1%増加した。この顕著な増加は、ブラジルナチュラルグループの最大の生産国かつ輸出国であるブラジルの輸出量の著増によるもので2023年4月の225万袋から2024年4月には319万袋に41.1%増加した。

コロンビアマイルドの輸出量は、2023年4月の82万袋から2024年4月は5.4%増加して86万袋だった。その結果、2023/24コーヒー年度の経過7か月の累計輸出量は、前年度同時期の642万袋に対して10.6%増の710万袋だった。

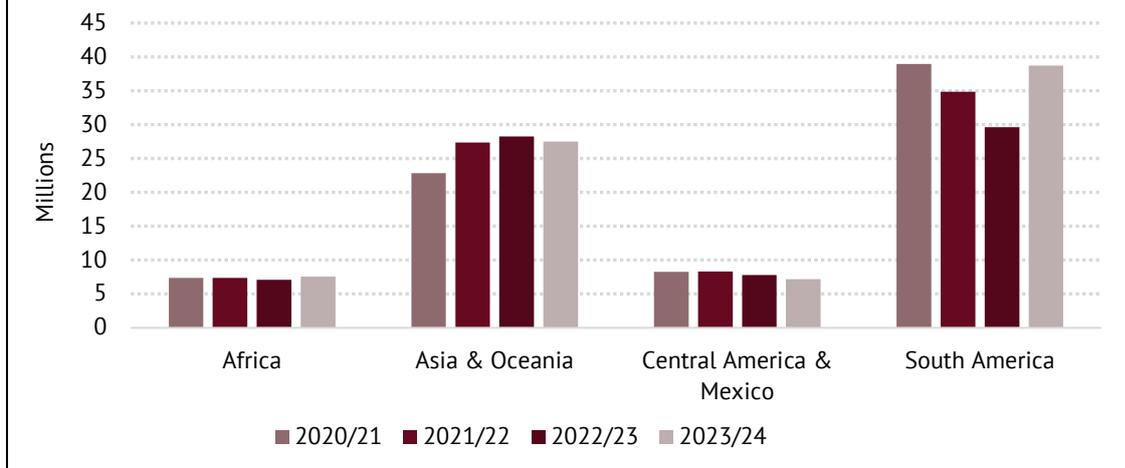


ロブスタの生豆輸出量は、2023年4月の360万袋から2024年4月は13.4%増加し408万袋だった。2023/24コーヒー年度の経過7か月の累計は、前年度同時期の2,670万袋に対して9.0%増の2,911万袋だった。4月の大幅な輸出量増加を牽引したのはやはりブラジルで、2023年4月の輸出量12万袋に対して2024年4月は68万袋で448.6%増加した。

## 地域別の輸出 – あらゆる形態のコーヒー

アジアおよびオセアニア地域の2024年4月のコーヒー輸出量は、前年同月比0.3%減の378万袋だった。今月の減少により月次での減少は今コーヒー年度で5回目、また3か月連続の減少である。4月までの累計輸出量は、前年度同時期の2,826万袋に対して2.7%減の2,751万袋だった。アジアおよびオセアニア地域の輸出動向を左右するのは、地域最大のコーヒー生産国かつ輸出国であるベトナムであり、同国の2024年4月の輸出量は6.9%減少した。地域合計の輸出量が徐々に低下していることに加えて、ベトナムの輸出量減少は今年度、月次で5回目、また3か月連続となる。ベトナムの最近の輸出実績の低迷は、コーヒー生産の裏年だった2022/23年度の輸出量の多さによって幾分埋め合わせされているものの2024年4月の輸出量は、過去3年間の平均輸出量278万袋を下回っている。インドネシアはベトナムの輸出量の減少に対する埋め合わせをしており、同国の2024年4月輸出量は2023年4月の28万袋から43.1%増加して40万袋となり、地域全体の輸出量低迷を緩和した。

Figure 8: Total Exports by Producing Regions (October-April) 図 8: 生産地域別輸出量 (10-4月)



アフリカ地域の輸出量は、2023年4月の99万袋から2024年4月は137万袋へ39.4%増加した。その結果、2023/24コーヒー年度の経過7か月累計輸出量は755万袋となり、2022/23年度同時期の716万袋に対して5.4%増加した。コートジボワールとエチオピアは4月の同地域の輸出量増加の原動力であり輸出量はそれぞれ202.5%と103.6%増加した。輸出量実績は2023年4月のそれぞれ5万袋と28万袋に対して、2024年4月は15万袋と57万袋に増加した。エチオピアの大幅な輸出量増加の背景には、プラスのベース効果（反動増）と市場環境の相対的な正常化がある。現地での国内取引価格と世界市場価格との大きな乖離から生じる契約紛争は、以前から輸出量に大きな影響を与えており、2023年4月の輸出量は4月単月の輸出量としては2016年4月以降で最低の水準だった。

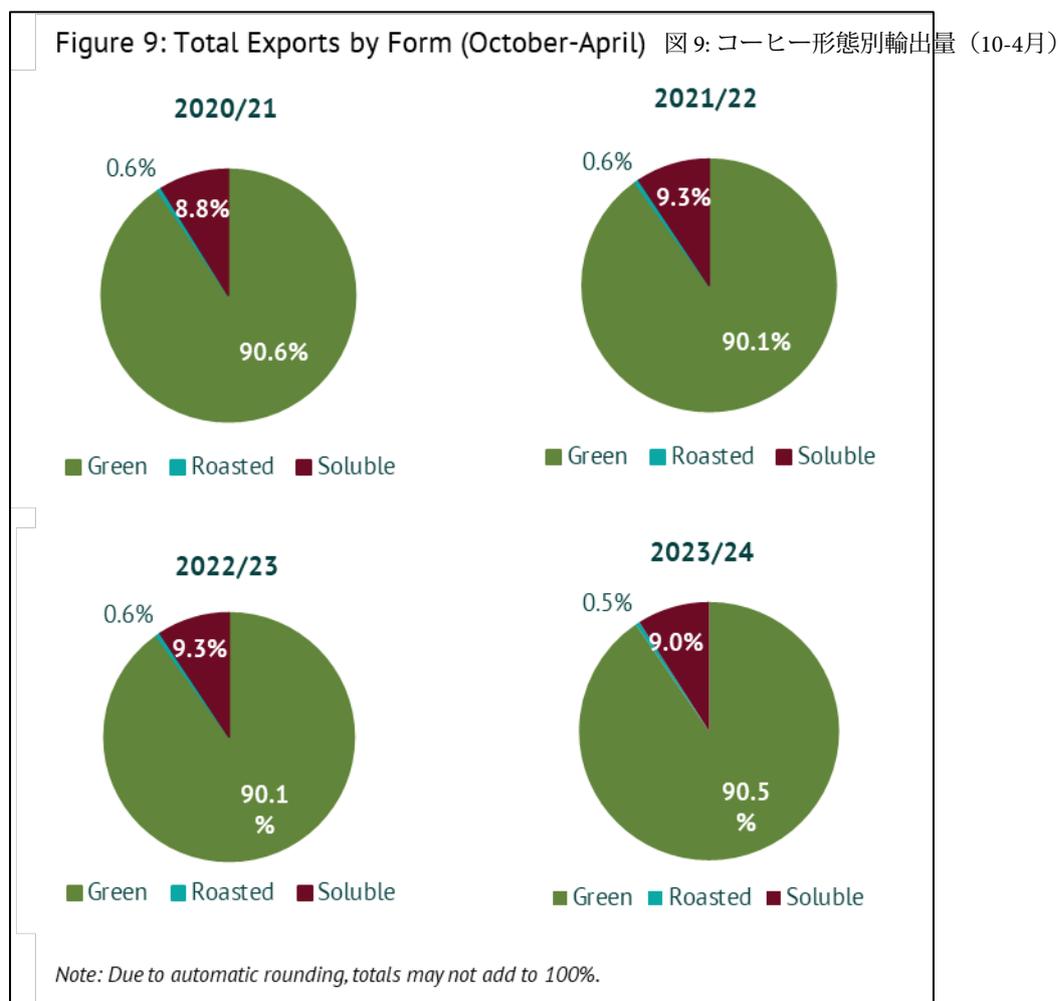
南米地域の4月の輸出量は44.5%増加して515万袋だった。その結果、2023/24コーヒー年度の経過7か月の累計輸出量は3,871万袋となり、2022/23年年度同時期の2,960万袋に対して30.7%増加した。大幅増加の原動力はブラジルで、同国輸出量は2023年4月の274万袋から2024年4月は54.8%増の424万袋となった。これは4月としてはこれまでの輸出量水準を更新して過去最大の輸出量である。ブラジルおよび南米地域の好調な輸出実績は、2022/23年度および2023/24年度の豊作を反映しており、収穫量はそれぞれ8.4%と9.2%の増加が見込まれている。

メキシコおよび中米地域の2024年4月のコーヒー輸出量は、2023年4月の190万袋に対して12.6%減少し166万袋だった。この結果、2023年10月から2024年4月までの累計輸出量は719万袋となり、前年度同時期の782万袋に対して8.0%減少した。4月の急激な輸出量減少は、グアテマラ、ホンジュラス、ニカラグアに起因しており、輸出量はそれぞれ13.6%、26.3%、22.9%の減少だった。この3つの原産国のコーヒー生産はいずれも輸出目的であり、年間生産量の90%以上が海外に向けられており、輸出量の実績は生産量と密接に関係している。グアテマラとホンジュラスは現在、隔年生産サイクルの裏年にあり、これが2023/24年度の経過7か月の累計輸出量がそれぞれ0.6%減、9.4%減となっている理由として説明されている。しかしながら、グアテマラでは隔年効果の影響はそれほど顕著ではなく、減少は穏やかだろう。

一方、ニカラグアの生産は表年にあるが、2023年10月から2024年4月までの累計輸出量は101万袋で、前年度同時期の輸出量138万袋に対して27.2%減少した。この背景には、大手のコーヒートレーダーであり、かつ、ニカラグアのコーヒー輸出の半分以上を担うCISAエクスポートドラ社（CISA Esportadora）のオーナーでもあるメルコン社（Mercon Coffee Group）が2023年12月の破産申し立てたことがあり、ニカラグアは今年に入ってからこれまで輸出不振を招いている。

## 形態別のコーヒー輸出量

ソリュブルコーヒーの輸出量は2023年4月の85万袋から2024年4月は106万袋へ24.8%増加した。2023/24コーヒー年度の経過7か月の累計輸出量は730万袋で、前年度同時期の677万袋から7.8%増加した。



今年度、現在までの全形式のコーヒーの総輸出に占めるソリュブルコーヒーのシェアは、2024年4月時点で9.0%で前年同時期の9.3%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4月に33万袋を輸出している。

焙煎豆の輸出量は、2023年4月の5万2,861袋に対して2024年4月は25.3%増の6万6,240袋だった。2023/24コーヒー年度の4月までの累計輸出量は42万袋で前年度同時期は41万袋だった。

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*
<b>Monthly averages</b>							
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
May-24	208.38	233.50	232.11	209.78	184.97	208.86	165.11
<b>% change between Apr-24 and May-24</b>							
	-3.9%	-3.4%	-3.2%	-4.1%	-4.5%	-4.2%	-6.2%
<b>Volatility (%)</b>							
Apr-24	8.0%	8.5%	8.2%	9.0%	9.5%	9.1%	9.7%
May-24	12.3%	12.4%	11.9%	13.0%	14.3%	13.4%	15.5%
<b>Variation between Apr-24 and May-24</b>							
	4.3	3.9	3.7	4.0	4.8	4.3	5.8

\* 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-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
May-24	1.39	23.72	48.53	22.33	47.14	24.81	43.74
<b>% change between Apr-24 and May-24</b>							
	-32.7%	3.0%	0.8%	6.5%	2.3%	-1.2%	4.3%

\* 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
<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

表 4: 輸出国の総輸出量

	Apr-23	Apr-24	% change	Year to Date Coffee Year		
				2022/23	2023/24	% change
<b>TOTAL</b>	<b>10,238</b>	<b>11,965</b>	<b>16.9%</b>	<b>72,875</b>	<b>80,986</b>	<b>11.1%</b>
Arabicas	6,236	7,396	18.6%	42,850	48,335	12.8%
Colombian Milds	897	941	4.9%	7,075	7,628	7.8%
Other Milds	2,508	2,350	-6.3%	13,373	13,606	1.7%
Brazilian Naturals	2,831	4,104	45.0%	22,402	27,100	21.0%
Robustas	4,002	4,569	14.2%	30,025	32,651	8.7%

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

	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24
New York	0.60	0.58	0.57	0.49	0.44	0.32	0.28	0.27	0.35	0.63	0.64	0.84
London	1.25	0.89	0.58	0.73	0.67	0.34	0.57	0.48	0.40	0.49	0.63	0.78

In million 60-kg bags