

Coffee Market Report

June 2024



INTERNATIONAL
COFFEE
ORGANIZATION

ICO複合指標価格I-CIPが13年ぶりの高値に到達

- 6月のICO複合指標価格(I-CIP)の平均値は226.83セント（USセント/ポンド、以下同様）で2024年5月から8.9%上昇した。I-CIPの中央値は225.70で、価格レンジは221.71～235.69セントだった。
- 6月のコロンビアマイルドとアザーマイルドの価格は前月比それぞれ7.2%と7.0%上昇して50.39セントと248.39セントだった。
- ブラジルナチュラルも9.3%上昇し229.25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1.39セントから2.00セントに拡大した。
- 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6月のアービトラージは、前月比0.3%縮小して43.60セントだった。
- I-CIPの6月のボラティリティは12.3%で5月と変わらずだった。
- ロンドンのロブスタ認証在庫は6月も拡大を続けて24.3%増の97万袋、ニューヨークのアラビカ認証在庫は86万袋で5月比2.8%増加した。

• コーヒーグループ別の輸出量 - 生豆

- コロンビアマイルドの輸出量は2023年5月の91万袋から2024年5月は101万袋へ10.0%増加した。
- アザーマイルドの5月輸出量は257万袋で前年同月の254万袋から1.2%増加しとなった。
- ブラジルナチュラルの生豆輸出量は2023年5月の243万袋から2024年5月は380万袋へ56.1%増加した。
- ロブスタの生豆輸出量は2023年5月の373万袋から2024年5月は339万袋へ13.4%減少した。

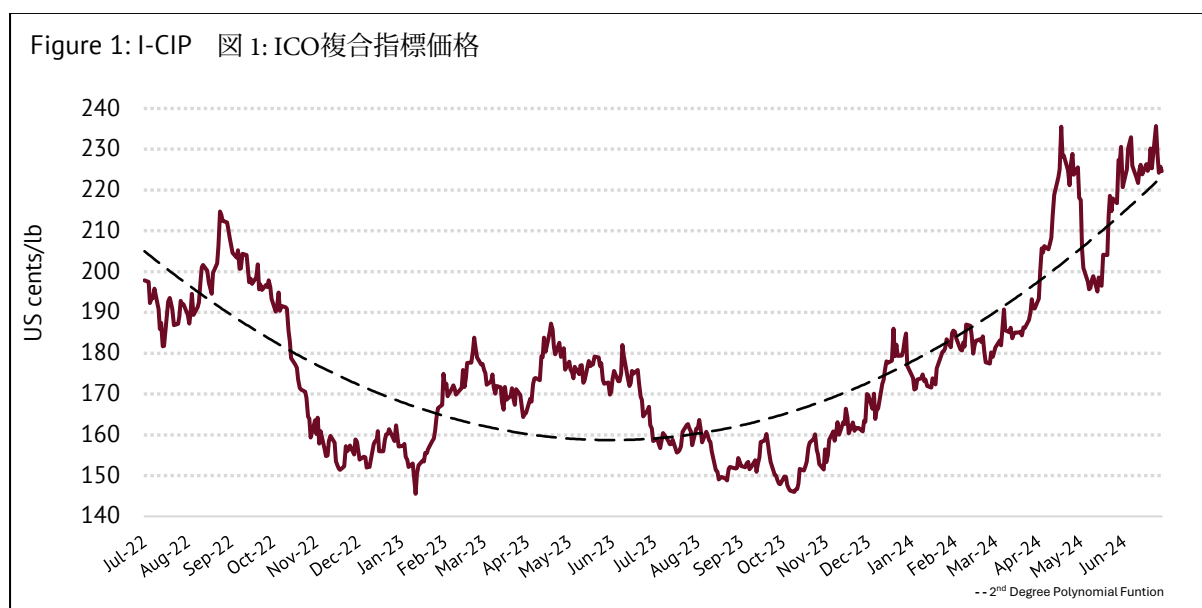
• 地域別の輸出 - コーヒー全形態

- アジアおよびオセアニア地域のコーヒー輸出量は、2024年5月は前年同月比39.3%減少し242万袋だった。
- アフリカ地域の輸出量は2023年5月の121万袋から2024年5月は174万袋へ44.8%増加した。
- 南米地域の5月輸出量は59.6%増の554万袋だった
- メキシコおよび中米地域の5月輸出量は、2023年5月の206万9000袋に対して0.2%増加して207万4000袋だった。
- ソリュブルコーヒーの輸出量は2023年5月の107万袋から2024年5月は11.3%減少して95万袋だった。

グリーンコーヒー価格

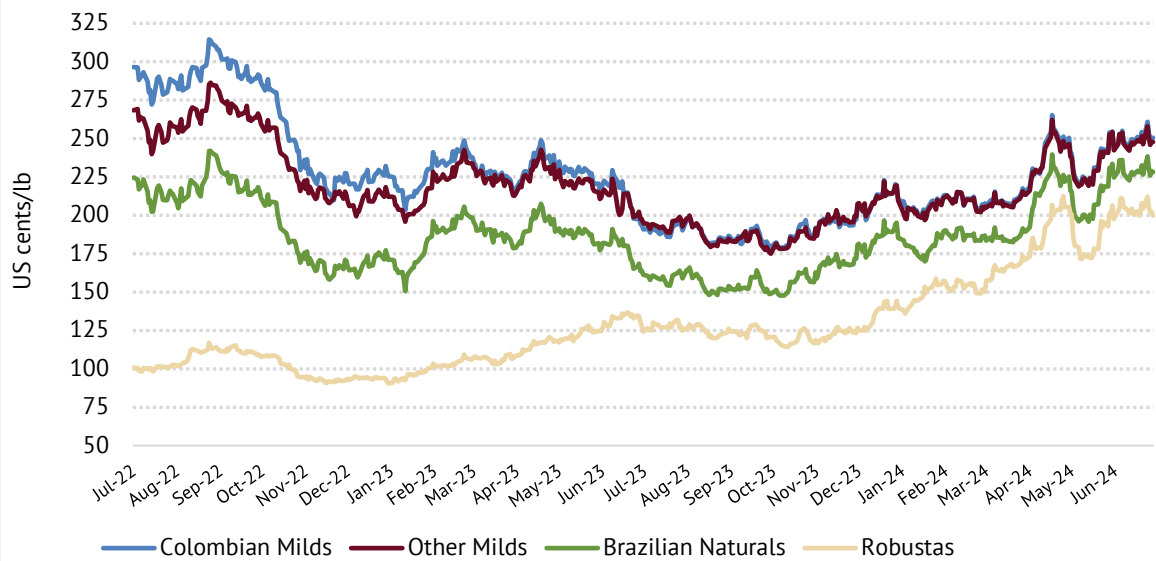
6月のICO複合指標価格(I-CIP)の平均値は226.83セントで、2024年5月から8.9%上昇した。I-CIPの中央値は225.70で、価格レンジは221.71～235.69USセントだった。2024年6月のI-CIPは2023年6月のI-CIPを32.5%上回っており、12か月移動平均は179.39セントだった。

5月に発生した急激な下落とそれに続いた上昇の後、6月のI-CIPは比較的安定して推移し220セント付近での上昇傾向を見せた。5月に比較して6月の穏やかな価格推移は、前月に大幅な調整があったためで、市場からは勢いが失われ、これほどすぐにさらなる騰勢が見られるような雰囲気ではなかった。一方、上昇傾向は主にファンダメンタルズによるもので、特に2024/25コーヒー年度、ベトナムとインドネシアで不作が起こる可能性を考慮している。さらに、2024/25年度のブラジルの豊作予想は想定よりも低い可能性がある。したがって、ブラジルレアルの下落（6月1日の対米ドルで5.2320レアルから月末までに5.5544レアルまで下落）などの新たなマイナス要因が加わり、I-CIPの上昇傾向は方向感を欠く状態である。



6月のコロンビアマイルドとアザーマイルドの価格は前月比それぞれ7.2%と7.0%上昇して50.39セントと248.39セントだった。ロブスタはコーヒーグループ中で最大の10.5%の上昇を示し204.30に達した。ブラジルナチュラルも9.3%上昇し229.25セントとなった。ICEのロンドン市場も価格上昇の原動力となり10.7%増の182.82セントに上昇、また、ニューヨーク先物市場は8.4%増の226.42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価格差は1.39セントから2.00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10.9%縮小して21.13セントに、コロンビアマイルドとロブスタの価格差も5.0%縮小して46.08セントだった。一方、アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差およびアザーマイルドとロブスタの価格差は、それぞれ14.3%および6.5%縮小して19.13セントおよび44.08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0.6%拡大し24.95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

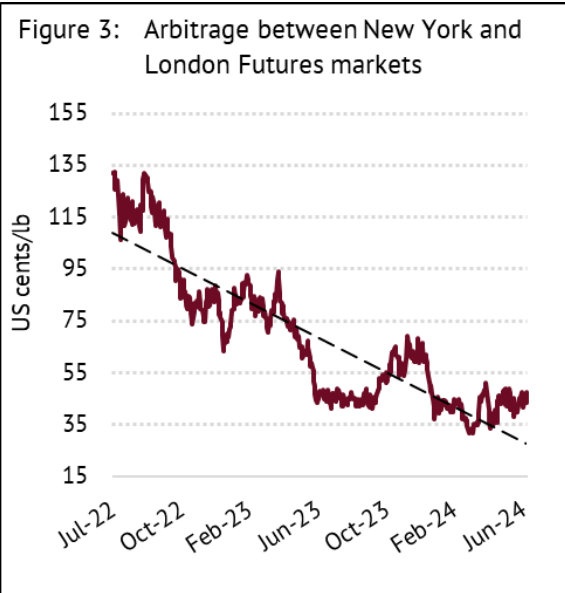
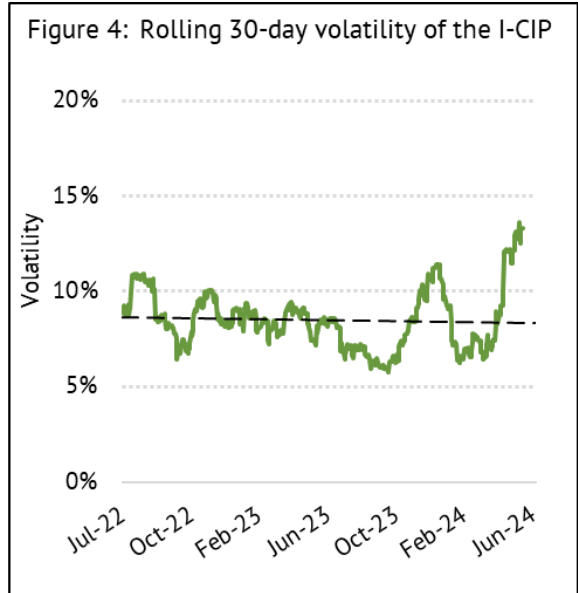
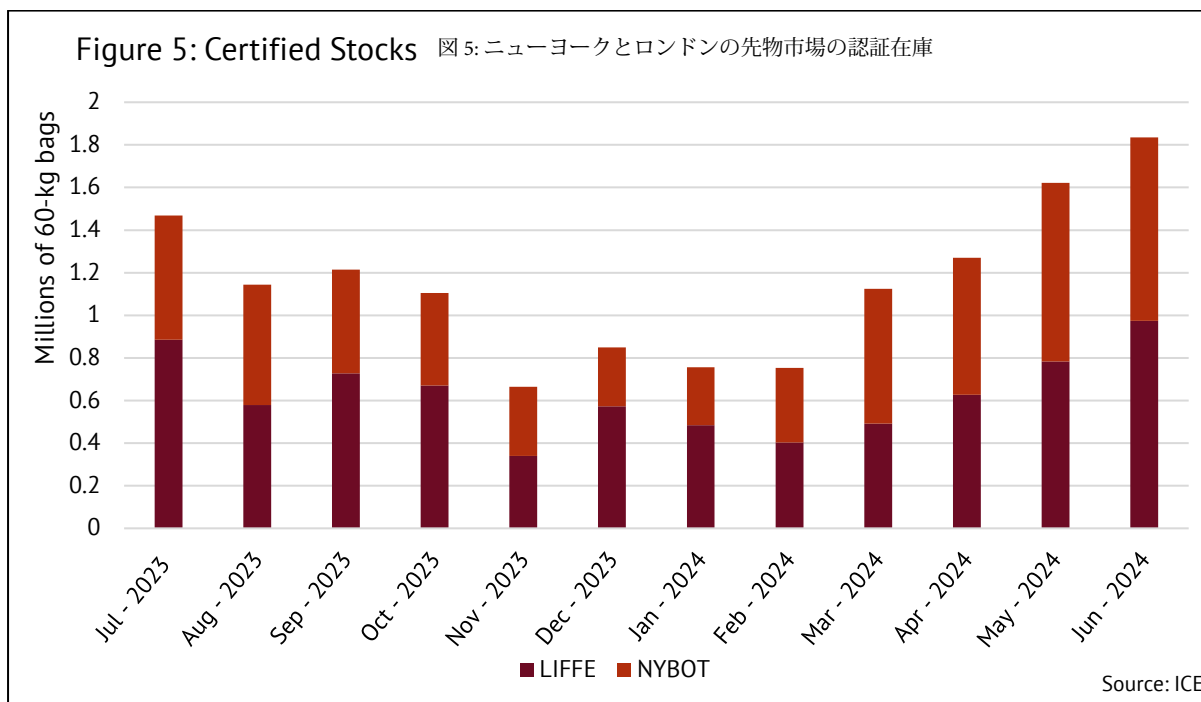


図 4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



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6月のアービトラージは、前月比0.3%縮小して43.60セントだった。

I-CIPの6月のボラティリティは12.3%で5月と変わらずだった。コロンビアマイルドのボラティリティは0.4ポイント低下した。しかし、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共に0.1ポイント増加してそれぞれ12.0%と13.1%だった。ロブスタはコーヒーグループの中で最もボラティリティが高いものの、6月のボラティリティは13.8%に低下した。ロンドン先物市場のボラティリティは1.1ポイント上昇して16.6%に、一方、ニューヨーク先物市場のボラティリティは13.4%で5月と変わらずだった。

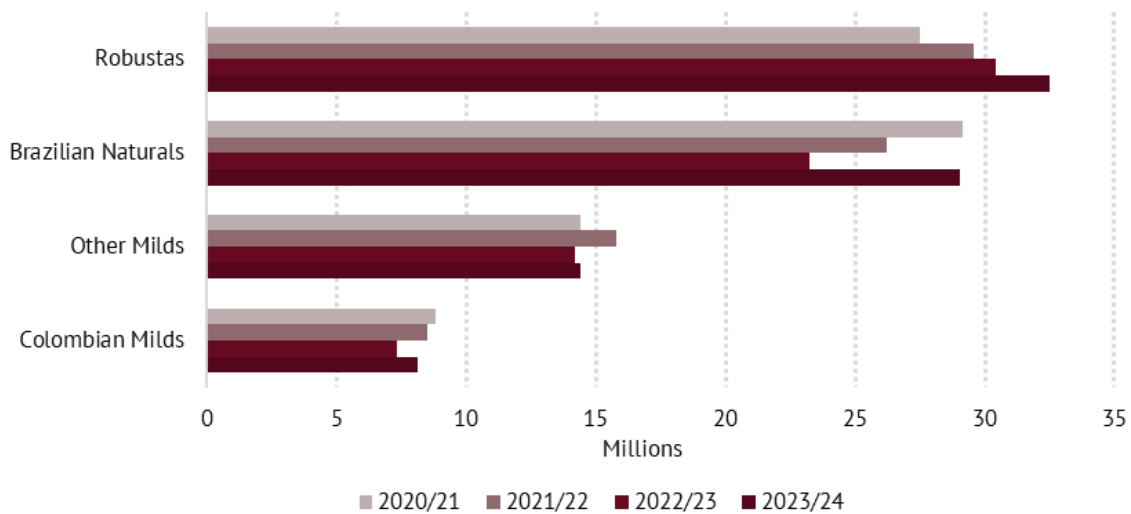


ロンドンのロブスタ認証在庫は6月も拡大を続けて24.3%増の97万袋、ニューヨークのアラビカ認証在庫は86万袋で5月比2.8%増加した。在庫量は増加に転じているものの、依然として2023年6月の水準、185万袋を下回っている。

コーヒーグループ別の輸出量 - 生豆

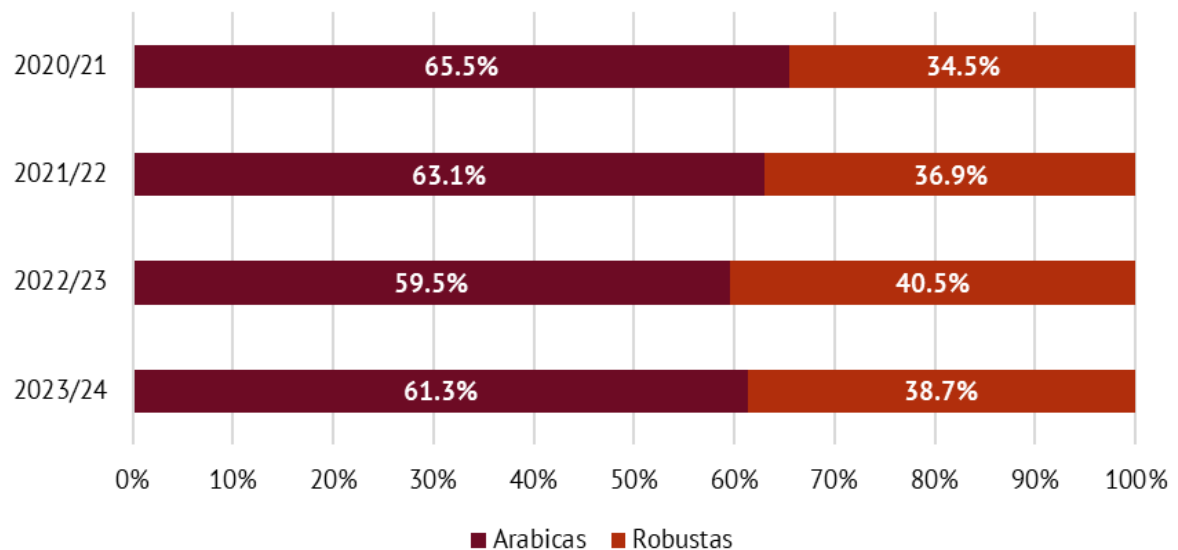
2024年5月の世界の生豆輸出量は1,076万袋で、前年同月の961万袋に対して12.0%増加した。その結果、2023/24コーヒー年度の5月までの累計輸出量は8,402万袋で、前年度同時期の7,531万袋に対して11.6%増加した。ブラジルナチュラルは、2024年5月の輸出量増加の原動力であり輸出量純増の太宗を占めている。

Figure 6: Green Exports by Coffee Variety (October-May) 図6: グリーンコーヒー輸出量(10-5月)



コロンビアマイルドの輸出量は、2023年5月の91万袋から2024年5月は101万袋へ10.0%増加した。その結果、2023/24コーヒー年度の経過8か月におけるコロンビアマイルドの輸出量は、前年度同時期の734万袋に対して10.6%増の811万袋だった。最近の輸出増加は、グループ最大の生産国であり輸出国でもあるコロンビアが牽引しており、2024年5月の輸出量は2023年5月の85万袋から10.6%増の94万袋だった。2023/24コーヒー年度の5月までの累計は785万袋で前年度同時期の717万袋から9.4%増加している。気象条件改善の恩恵を受けて生産量が回復したことで輸出は好調かつ増加傾向にあるが、累計輸出量は依然として近年と比べ大幅に少ない。2017/18年度から2021/22年度における各年度の10月から5月までの8か月累計輸出量平均は856万袋だった。2023/24年度の生産量は2022/23年の1,062万袋から18%増の1,253万袋になると予測されている。

Figure 7: Share of Green Exports by Coffee Species (October-May) 図7: 生豆輸出内訳(10-5月)



アザーマイルドの2024年5月の輸出量は257万袋で前年同月の254万袋から1.2%増加した。今コーヒー年度中、輸出量増加を記録したのは2度目であり、最初は今年度の初めだった。2023/24コーヒー年度の経過8か月累計では0.7%増の1,439万袋である。

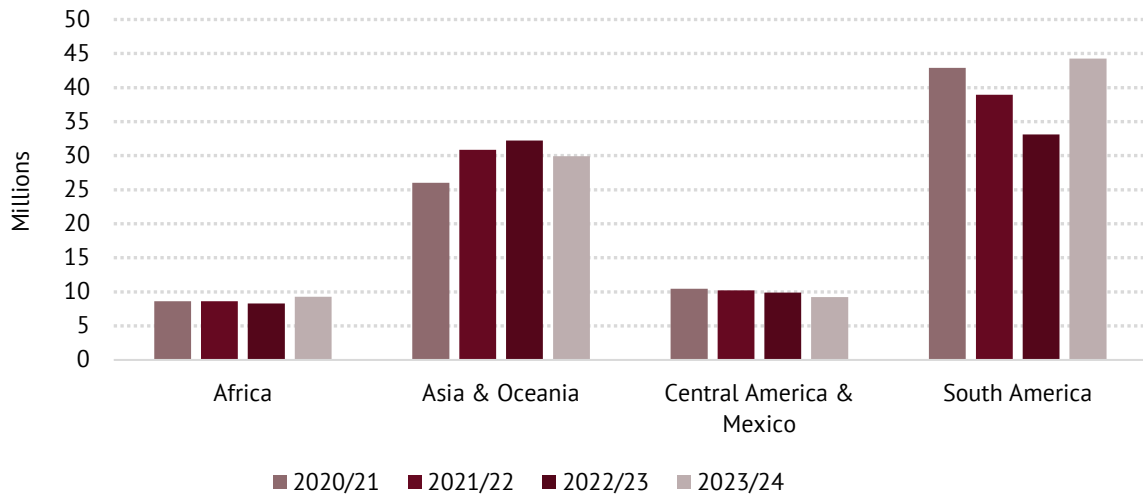
ブラジルナチュラルの2024年5月の生豆輸出量は380万袋で前年5月の243万袋から56.1%増加した。2023/24コーヒー年度の経過8か月累計は2,902万袋で、前年度同時期の2,326万袋から24.8%増加した。この大幅な輸出量増加は、このグループ最大の生産国かつ輸出国であるブラジルからの輸出量が59.2%増加したことに起因しており、2023年5月の196万袋から2024年5月には313万袋に増加した。

ロブスタの2024年5月の生豆輸出量は339万袋で前年5月の373万袋から13.4%減少した。2023/24コーヒー年度の経過8か月累計は3,250万袋で、前年度同時期の3,043万袋に対して6.8%増となっている。5月のロブスタ輸出量減少の主因はベトナムで、2023年5月の237万袋に対して2024年5月は126万袋で46.8%減少した。この減少規模は、ブラジルの248.2%増、約70万袋（2023年5月の輸出量30万袋に対して2024年5月は101万袋）を大きく凌駕している。年初から現在までブラジルのロブスタ生豆の輸出量累計は546万袋に達する。これは輸出量水準は過去最大で、2014年10月から2015年5月に記録された343万袋を203万袋超過している。

地域別の輸出 - コーヒー全形態

アジアおよびオセアニア地域の2024年5月のコーヒー輸出量は、前年同月に対して39.3%減少し242万袋だった。輸出量減少は、今コーヒー年度で6回目、4か月連続であり、年度累計輸出量は前年度同時期の3,224万袋に対して7.2%減の2,993万袋だった。地域の輸出動向は、地域最大のコーヒー生産国かつ輸出国であるベトナムに左右されるが、同国の5月輸出量は46.9%減の136万だった。これは、2010年5月の輸出量117万袋以来、5月としては最低水準の輸出量である。今回5月の輸出量の落ち込みは、2023/24コーヒー年度において、ベトナムにとって6回目、4か月連続だった。その結果、同国の2024年5月までの累計輸出量は、前年度同時期の2,171万袋から6.6%減の2,028万袋となった。この劇的な減少は、同国の在庫水準が低いことの結果として報告されている。ここ数カ月は比較的堅調な輸出量を支えるために利用されてきたが現在はほぼ枯渇している。国内コーヒー事業者は、まだ3か月先となる2024/25年度クロープからの供給を待っている状態と言える。この地域の最新の不振に追い打ちをかけているのはインドネシアで、同国の2024年5月輸出量は2023年5月の62万袋から67.1%減の20万袋となった。輸出量の絶対値が低いのは（2019～2023年の5月の輸出量の平均は47万袋だった）、2023/24コーヒー年度の不作による供給量不足によるもので、22/23年度生産量1,198万袋に対して23/24年度は1,000万袋と推定されている。一方、減少幅が大きい背景には、2023年5月の輸出量62万袋は過去4番目に大きいことによる反動減が含まれている。

Figure 8: Total Exports by Producing Regions (October-May) 図 8: 生産地域別輸出量 (10-5月)



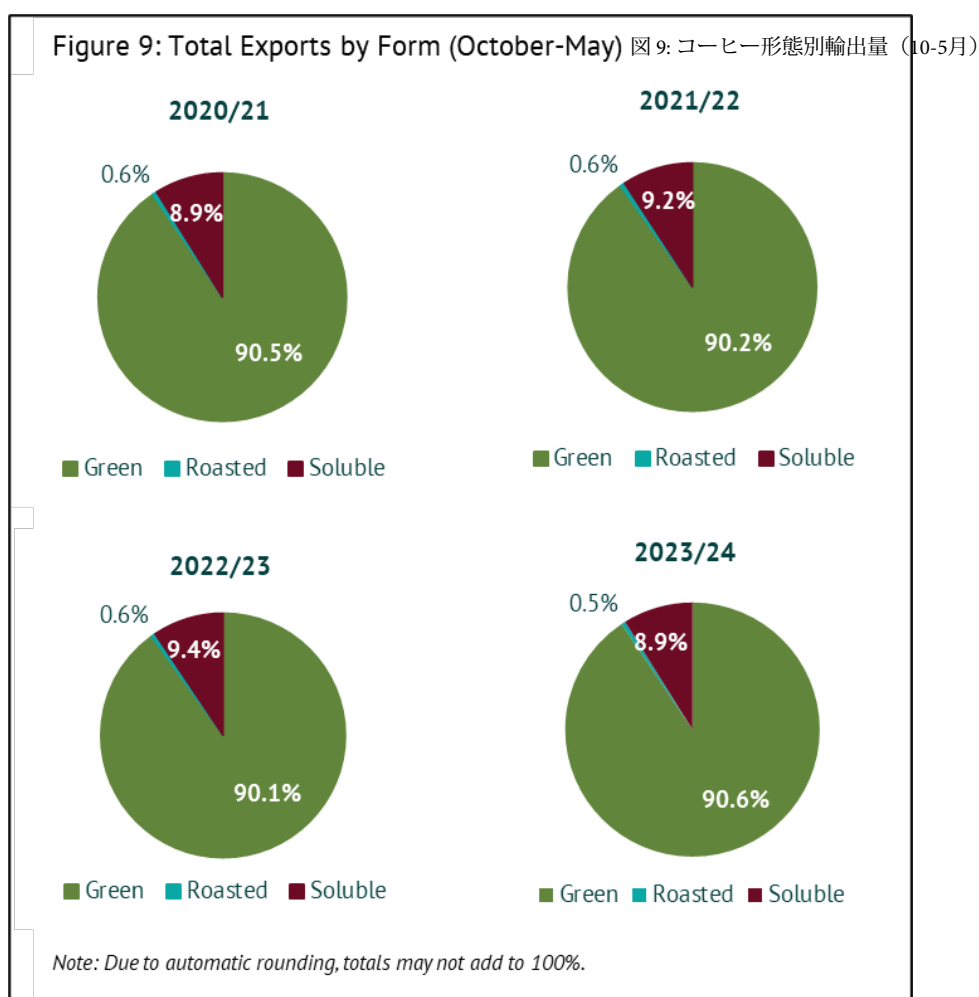
アフリカ地域のコーヒー輸出量は2023年5月の121万袋から2024年5月は174万袋へ44.8%増加した。2023/24コーヒー年度の経過8か月の累計輸出量928万袋は、2022/23コーヒー年度の837万袋に対して10.9%増加した。2024年5月に地域の輸出量増加を牽引したのはコートジボワール、エチオピア、ウガンダで、輸出量はそれぞれ、2023年5月の10万袋、35万袋、45万袋から、119.4%、97.1%、22.1%増加して、21万袋、69万袋、55万袋となった。ウガンダコーヒー開発局は、2024年5月の輸出量増加の理由として、マサカ（Masaka）地域と南西部地域から収穫された主力新穀の供給を報告した。エチオピアの回復は、相対的に正常な市場環境が継続しているためである。現地の購買価格と世界市場価格の不一致から生じた契約紛争は、2023年上半期の輸出量に大きな影響を与えた。最近では、紅海周辺の不安定さにより、内陸国産品の主要輸出拠点であるジブチで利用可能な船舶が不足したこともエチオピアの輸出に影響を与えた。例えば、以前は1日に少なくとも1隻の船舶が利用可能であったが、現在は1か月に1隻に減少している。しかし、2024年3月28日、世界最大の海運会社の一つであるマースクは、2024年1月30日に実施されていたジブチ発着のすべての船舶の予約停止を解除する旨の声明を発表した。

南米地域の2024年5月のコーヒー輸出量は前年同月対比59.6%増の554万袋だった。2023/24コーヒー年度の経過8か月の累計輸出量は4428万袋で、前年度同時期の3310万袋に対して33.7%増加した。大幅増加の原動力はブラジルであり輸出量は2023年5月の246万袋から2024年5月には442万袋へと79.1%増加した。これは5月としては、2019年の389万袋を上回って過去最大の輸出量である。さらに、これは記録上最大の月間輸出量でもある。基本的に、ブラジルおよび南米地域の輸出が好調なのは、ブラジルの2022/23年度および2023/24年度の豊作を反映しており、それぞれ8.4%と9.2%の増加が見込まれる。また、ブラジルは、ベトナムとインドネシアからのロブスタの輸出減少によって生じた需給ギャップを部分的ながら埋めている（「コーヒーグループ別の輸出量 - 生豆」の項を参照）。

メキシコおよび中米地域の2024年5月のコーヒー輸出量は2023年5月の206万9000袋から0.2%増加して207万4000袋だった。2023/24コーヒー年度の経過8か月の累計輸出量は-6.4%の落込み、前年度同時期の985万袋から925万袋に減少した。2024年5月の地域輸出量のわずかな増加は、主にグアテマラ（21.0%）とメキシコ（25.2%）の増加がエルサルバドル（11.8%）、ホンジュラス（6.4%）、ニカラグア（24.6%）の減少を上回ったことを反映している。ホンジュラスの輸出は、隔年生産サイクルにおける裏年によって影響を受けている。一方、ニカラグアは同国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所有者であるメルコンコーヒーグループが2023年12月に破産した悪影響を乗り越える過程にある。メキシコの2024年5月の増加の大部分は、ソリュブルコーヒーによるもので輸出量は8万袋から61.7%増の13万袋となった。

形態別のコーヒー輸出量

ソリュブルコーヒーの2024年5月の輸出量は、2023年5月の107万袋から11.3%減の95万袋だった。2023/24コーヒー年度の経過8か月累計輸出量は824万袋で前年度同時期の784万袋から5.1%増加した。



ソリュブルコーヒーがコーヒーの総輸出量に占める割合は2024年5月時点で8.9%で、前年同時期の9.4%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5月の輸出量は38万袋だった。

焙煎豆の輸出量は2023年5月の52,524袋から2024年5月は29.8%増加して68,167袋だった。2023/24コーヒー年度の経過8か月累計輸出量は48万袋で、前年度同時期の46万袋から増加した。

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							
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
Jun-24	226.83	250.39	248.39	229.25	204.30	226.42	182.82
% change between May-24 and Jun-24							
	8.9%	7.2%	7.0%	9.3%	10.5%	8.4%	10.7%
Volatility (%)							
May-24	12.3%	12.4%	11.9%	13.0%	14.3%	13.4%	15.5%
Jun-24	12.3%	12.0%	12.0%	13.1%	13.8%	13.4%	16.6%
Variation between May-24 and Jun-24							
	0.0	-0.4	0.1	0.1	-0.5	0.0	1.1

* 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*
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
Jun-24	2.00	21.13	46.08	19.13	44.08	24.95	43.60
% change between May-24 and Jun-24							
	43.9%	-10.9%	-5.0%	-14.3%	-6.5%	0.6%	-0.3%

* 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
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

	May-23	May-24	% change	Year to Date Coffee Year		
				2022/23	2023/24	% change
TOTAL	10,727	11,775	9.8%	83,602	92,733	10.9%
Arabicas	6,479	7,959	22.8%	49,330	56,289	14.1%
<i>Colombian Milds</i>	1,001	1,098	9.7%	8,077	8,728	8.1%
<i>Other Milds</i>	2,762	2,874	4.1%	16,135	16,474	2.1%
<i>Brazilian Naturals</i>	2,716	3,987	46.8%	25,118	31,087	23.8%
Robustas	4,248	3,816	-10.2%	34,273	36,444	6.3%

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

	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
New York	0.58	0.57	0.49	0.44	0.32	0.28	0.27	0.35	0.63	0.64	0.84	0.86
London	0.89	0.58	0.73	0.67	0.34	0.57	0.48	0.40	0.49	0.63	0.78	0.97

In million 60-kg bags