

# Coffee Market Report

March 2022



INTERNATIONAL  
COFFEE  
ORGANIZATION

## コーヒー価格は調整局面に入り認証在庫は増加した

3月のICO複合指標価格月次平均は194.78セント（USセント/ポンド、以下同様）だった。2月まで17か月連続の上昇を見せていたが3月は7.6%下落した。すべてのコーヒーグループが前月に対して下落し、ブラジルナチュラルの下落は9.4%で最大だった。ニューヨーク先物市場価格は2月の245.38セントから3月は222.44セントへ9.4%下落している。ロンドンとニューヨークの先物市場間のアービトラージは2月の144.81セントから3月は127.23セントへ12.1%縮小した。コロンビアマイルドとアザーマイルドのディファレンシャルは8か月連続で拡大を続け3月は27.33セントに達した。

ICO複合指標価格のボラティリティは2月の7.3%から3月は8.6%へと1.3ポイント上昇した。2021年10月のボラティリティは8.3%で、この間のピークは2021年12月の10.1%、一方ボトムは2022年2月である。ニューヨーク先物市場のボラティリティは3月に1.4ポイント上昇し10.4%に達したためICO複合指標価格のボラティリティを押し上げた。ニューヨーク先物市場の認証在庫は2月の108万袋から3月は123万袋へ13.9%増加しており、これまでの減少傾向が反転している。ロンドン先物市場の認証在庫は154万袋から163万袋へ9万袋（5.8%）増加した。

2022年2月の世界のグリーンコーヒー輸出量は988万袋、前年同月は1,024万袋だった。2021年10月から2022年2月までの南米の輸出量は2,499万袋で14.5%減少している。アジア・オセアニアの2月の輸出量は25.0%増の396万袋、2021/22コーヒー年度経過5か月では21.6%増の1,867万袋である。アフリカの2月の輸出量は前年2月の111万袋から11.9%減少して97万袋だった。メキシコ・中央アメリカの2月の輸出量は前年同月の153万袋から4.1%減の147万袋である。ソリュブルコーヒー輸出量は2021年2月の89万袋から2022年2月は146万袋へ64.9%増加している。

直近の2021/22コーヒー年度総生産量見通しは1億6,720万袋で変わらず、前年度の1億7,083万袋に対して2.1%の減少となる。世界コーヒー消費量は2020/21年度の1億6,490万袋に対して2021/22年度は3.3%増加の1億7,030万袋と見込まれる。2021/22コーヒー年度において消費量が生産量を310万袋超過すると予想されるが、需給動向は、世界経済の低迷、投入・生産コストの上昇、ウクライナ紛争による輸入・消費の変動、の影響を受ける可能性がある。

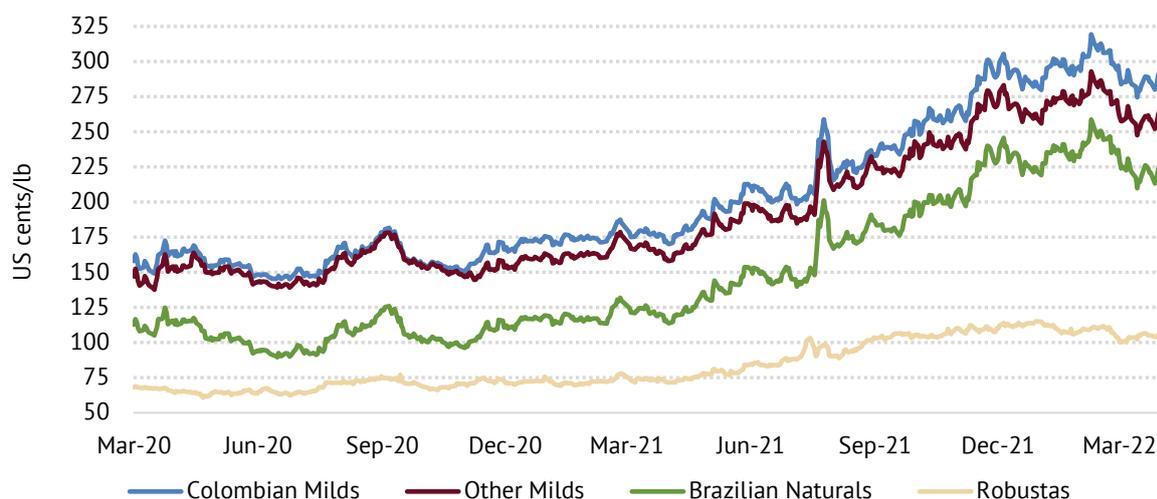
ICO複合指標価格は2022年2月から3月にかけて7.6%下落し3月の月次平均は194.78セントだった。これにより17か月連続した複合指標価格の上昇は途切れた。3月の複合指標価格のピークは3月1日の202.00セント、一方ボトムは3月15日の186.85セントである。

図 1: ICO複合指標価格



すべてのコーヒーグループが前月に対して下落した。最も下落したのはブラジルナチュラルで2月の245.05セントから3月は222.03セントへ9.4%の下落、ついでアザーマイルドが279.83セントから258.49セントへ7.6%下落した。コロンビアマイルドとロブスタはそれぞれ6.7%と5.1%低下し285.81セントと103.82セントだった。

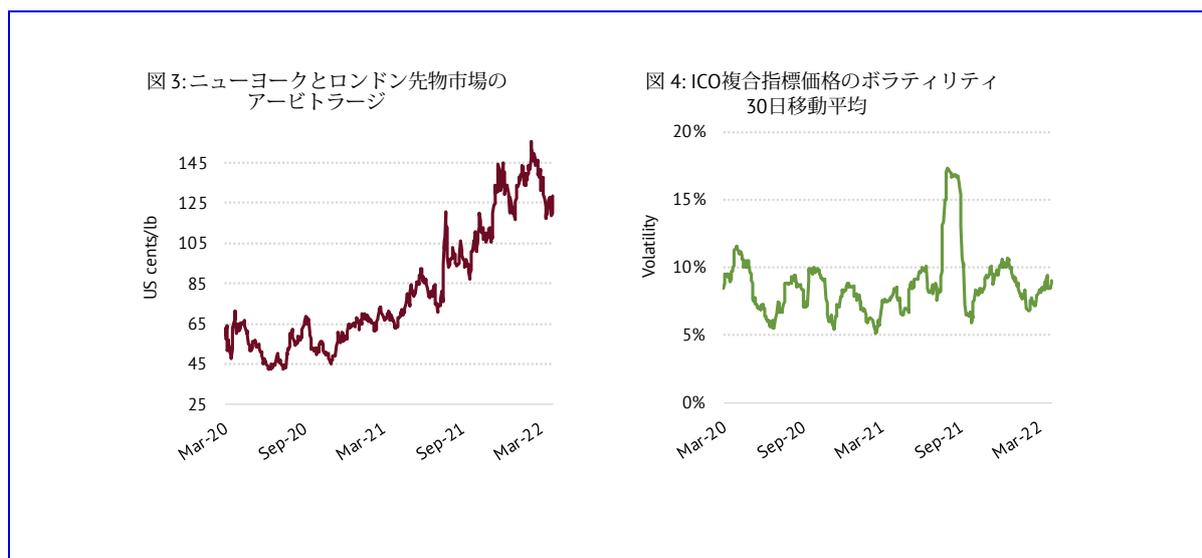
図 2: ICOグループ指標価格



ニューヨークのコーヒー先物相場は2月から3月にかけて245.38セントから222.44セントへ9.4%下落した。同時期のロンドンのコーヒー先物市場は100.58セントから95.21セントへ5.3%下落している。3月のロンドンとニューヨークの先物市場間アービトラージは12.1%の下落、2月の144.81セントに対して3月は127.23セントだった。

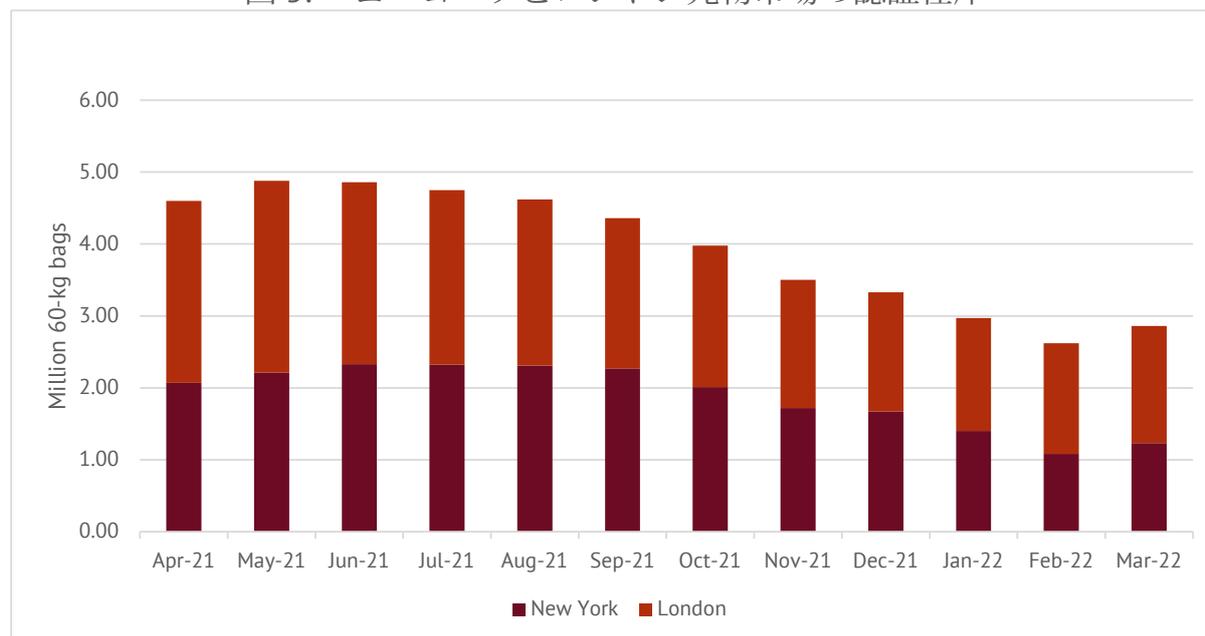
コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は8か月連続で拡大し27.33セントに上昇した。またコロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は、コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差を1.0ポイント上回って2月の61.30セントから3月は63.79セントへ上昇し同じく8か月連続で拡大した。アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は2月から3月にかけて34.78セントから36.46セントに上昇している。一方、ブラジルナチュラルとロブスタの価格差は2月から3月にかけて最も縮小して135.61セントから118.21セントに12.8%下落した。コロンビアマイルドとロブスタの価格差は7.6%縮小し196.92セントから181.99セントに下落、また、アザーマイルドとロブスタの価格差は9.2%縮小し170.39セントから154.66セントに下落した。

ICO複合指標価格のボラティリティは2月の7.3%から3月は8.6%に1.3ポイント上昇した。同時期のロンドン先物市場のボラティリティは最も大きく変動を示し、5.2%から7.7%に2.5ポイント上昇している。3月のブラジルナチュラルはコーヒーグループ中で最大のボラティリティを記録し前月から1.8ポイント上昇した。ニューヨーク先物市場のボラティリティは2月から3月にかけて1.4ポイント上昇し10.4%に達し、ICO複合指標価格のボラティリティを押し上げている。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ともに0.6ポイント上昇しそれぞれ8.4%と9.0%だった。一方、ロブスタは同時期に1.3ポイント上昇して7.9%である。



3月の認証在庫はNYBOT（ニューヨーク先物市場）が2月の108万袋から123万袋に13.9%増加しこれまでの減少傾向が反転している。LIFFE（ロンドン先物市場）は同時期に154万袋から163万袋に9万袋、即ち5.8%増加した。

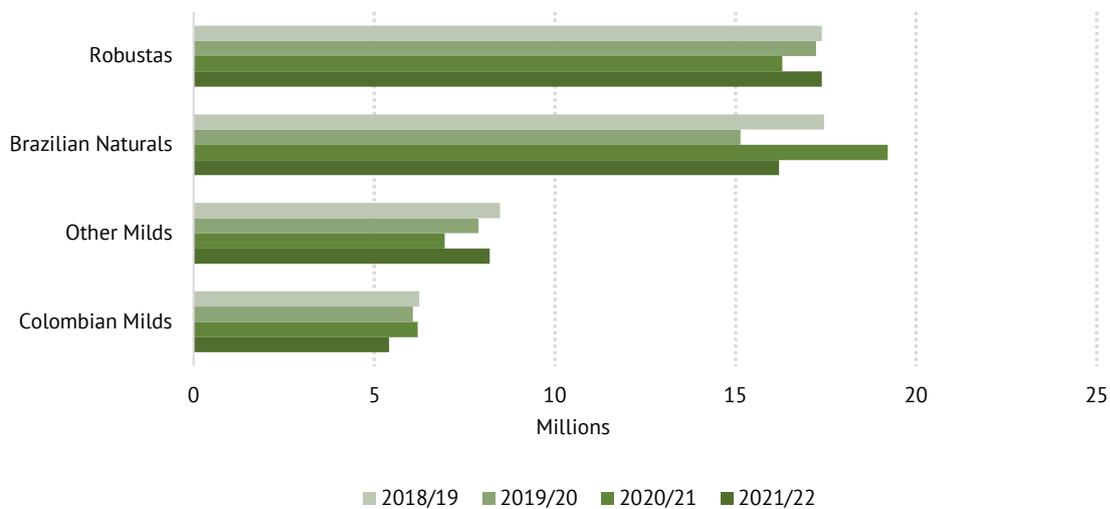
図 5: ニューヨークとロンドン先物市場の認証在庫



2022年2月の世界のグリーンコーヒー輸出量は988万袋で前年同時期は1,024万袋だった。2021/22コーヒー年度経過5か月の輸出量は4,718万袋で、前年度同時期の4,865万袋に対して3%減少している。グリーンコーヒー輸出が減少した主因はブラジルナチュラルの減少であり、その輸出量は2021年2月の360万袋に対し2022年2月は7%減の335万袋、また2021/22コーヒー年度経過5か月では、2020/21年度同時期の1,921万袋に対して15.7%減の1,620万袋だった。輸出減少の根本的な理由はブラジルであり、アラビカが「裏年」にあたり収穫量が小さいことに加え、輸出コンテナ不足による輸送上の問題が依然として続いている。またコロンビアマイルドもグリーンコーヒー輸出減少の要因となっている。2022年2月の輸出量は前年2月の132万袋から19.6%減の106万袋に、2022/21年度経過5か月は前年度同時期の620万袋から12.7%減の541万袋だった。

アザーマイルドの2月輸出量は前年2月の197万袋から6.6%増加して210万袋だった。2021/22年度経過5か月の輸出量は、前年度同時期の695万袋に対して819万袋で17.8%増加している。ロブスタの2月の輸出量は前年2月の335万袋に対して337万袋で0.5%増加している。2021/22年度経過5か月の輸出量は前年度同時期の1,630万袋に対して6.7%増の1,739万袋だった。

図 6: グリーンコーヒー輸出量 (10月-2月)



2021年10月から2022年2月の5カ月の南米の輸出量は14.5%減少して2,499百万袋だった。同期間におけるブラジルの輸出量は前年度同時期の2,131万袋から20.3%減の1,698万袋である。コンテナのオペラビリティと船積能力に関する問題はここ数週間で改善が報告されているものの依然として継続している。また、アラビカの「裏年」にあたり収穫量が少ないことも急激な輸出落ち込みの背景にある。コロンビアの2022年2月の輸出量は前年2月の129万袋から22.9%減の99万袋、また2021/22年度経過5カ月の輸出量は前年度同時期の597万袋から10.5%減の534万袋だった。輸出減少の背景には継続する悪天候による輸出向けコーヒーの生産減少がある。

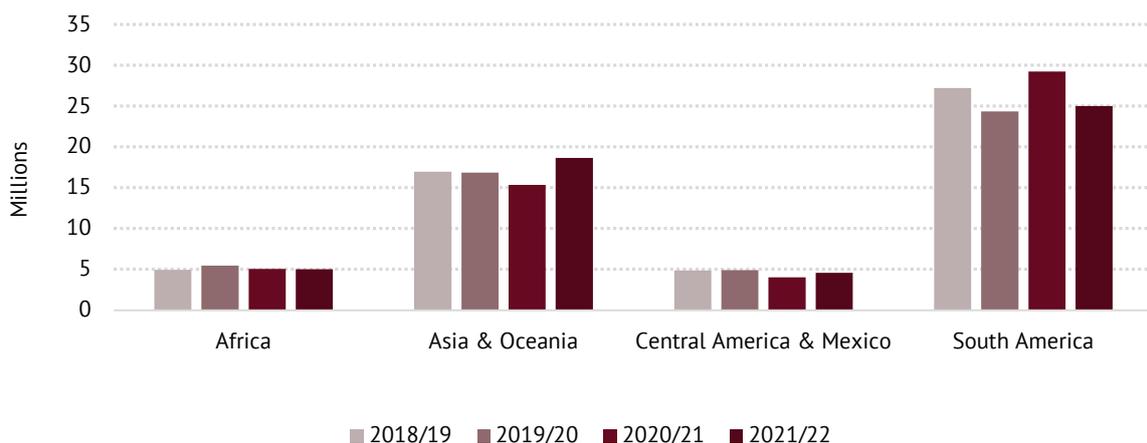
アジア・オセアニアの2022年2月の輸出量は25%増の396万袋、2021/22コーヒー年度経過5か月では21.6%増の1,867万袋だった。この期間のベトナムの輸出量はそれぞれ25.9%増の239万袋、19.1%増の1,164万袋である。この急激な増加は技術的な反動増であり、前期の輸送コンテナの不足、運賃の上昇、米国や欧州の目的港での混雑など物流上の問題から前年同時期の輸出量がそれぞれ34%と16.4%減少したことを反映している。インドの輸出量はそれぞれ10.6%増の61万袋、48.8%増の278万袋だった。インドネシアの輸出は、2月に35.9%増の86万袋、経過5か月では16.5%増の362万袋である。輸出量の大幅増加の要因はソリュブルコーヒーの増加であり、輸出量は2020/21年10月から2月の74万袋に対して2021/22年10月から2月は112万袋に達し、同国のソリュブルコーヒー産業の成功を示している。実際にソリュブルコーヒー輸出量は2017/18年度同時期の58万袋からほぼ2倍に増加している。

アフリカの2022年2月の輸出は前年2月の111万袋から11.9%減の97万袋、2021/22コーヒー年度経過5カ月の輸出量は前年度同時期の505万袋に対して501万袋だった。この地域の2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干ばつにより生産量が減少したことによる。2月のウガンダの輸出量は前年2月の56万袋に対して20.2%減の45万袋だった。しかし、2021/22コーヒー年度経過5カ月の輸出量は229万袋から240万袋に増加しており依然として増加傾向にある。

エチオピアは2月の輸出量が16万袋で微減、2021/22年度経過5か月間では前年度の96万袋から24.6%増加し112万袋となった。対照的にタンザニアは前年2月の10万袋から2021年2月は26.3%増の13万袋に増加したものの、コーヒー年度経過5か月では前年度の56万袋から5.1%減の53万袋だった。

メキシコ・中央アメリカの2022年2月の輸出量は前年2月の153万袋から4.1%減の147万袋だった。一方、2021/22コーヒー年度経過5か月の輸出量は前年度同時期の404万袋から13.4%増加し458万袋である。2月の輸出減少理由は地域最大の生産国であるホンジュラスが2021年2月の64万袋から50万袋へ21.7%減少したことによる。ホンジュラスコーヒー輸出業者協会（AHDECAFE）によれば、減少の理由は「裏年」に伴う生産量減少とコーヒーさび病の影響がある。この地域で2番目の輸出国であるメキシコの2月の輸出量は前年2月の24万袋から3.7%増の25万袋、2021/22コーヒー年度経過5か月の輸出量は前年度同時期の102万袋から12.7%増の115万袋である。グアテマラの2月の輸出量は前年2月の28万袋から5.5%増の30万袋、コーヒー経過5か月の輸出量は、前年度同時期の70万袋から15.5%増の81万袋だった。

図 7: コーヒー輸出量（地域別／10月-2月）

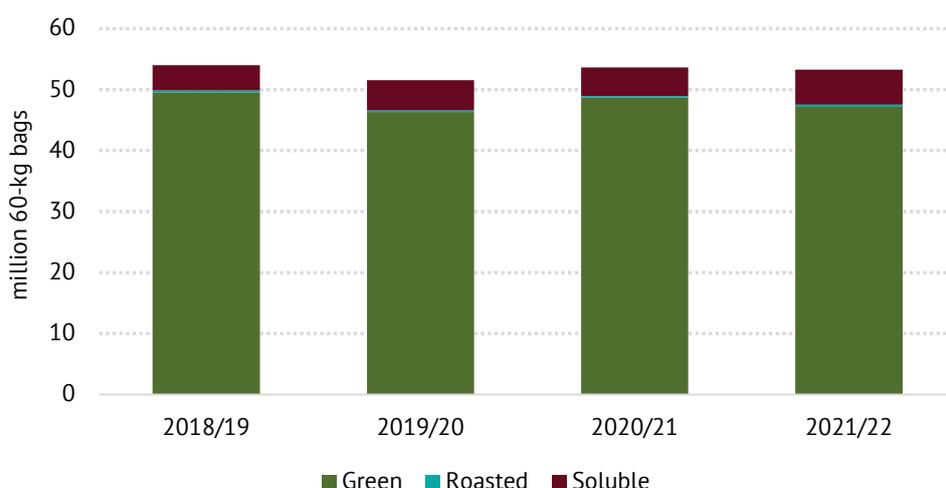


ソリュブルコーヒーの2022年2月の輸出量は前年2月の89万袋から64.9%増の146万袋、2021/22コーヒー年度経過5か月の輸出量は前年高時期の470万袋から21.7%増の571万袋だった。

その結果、コーヒーの総輸出に占めるソリュブルコーヒーの割合は2021年2月の9%から2022年2月には10%に上昇している（12か月の移動平均で測定）。ソリュブルコーヒーの輸出量増加はブラジルとインドネシアによるものであり、コーヒー年度経過5か月の輸出量は前年度同時期に対してそれぞれ14.6%と50.4%の拡大が見られる。

ローストコーヒーの2022年2月の輸出量は2021年2月の58,733袋から4.2%増の61,182袋だった。

図 7: コーヒー輸出量（形態別／10月-2月）



直近の2021/22コーヒー年度総生産量見通しは1億6,720万袋で変わらず、前年度の1億7,083万袋に対して2.1%の減少となる。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%増加の1億7,030万袋と見込まれる。2021/22コーヒー年度において消費量が生産量を310万袋超過すると予想されるが、需給動向は、世界経済の低迷、投入・生産コストの上昇、ウクライナ紛争による輸入・消費の変動、の影響を受ける可能性がある。

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>							
Apr-21	122.03	181.70	168.65	124.18	74.47	134.77	63.76
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
<b>% change between Feb-22 and Mar-22</b>							
	-7.6%	-6.7%	-7.6%	-9.4%	-5.1%	-9.4%	-5.3%
<b>Volatility (%)</b>							
Feb-22	7.3%	7.8%	8.4%	9.7%	6.6%	9.0%	5.2%
Mar-22	8.6%	8.4%	9.0%	11.5%	7.9%	10.4%	7.7%
<b>Variation between Feb-22 and Mar-22</b>							
	1.3	0.6	0.6	1.8	1.3	1.4	2.5

\* 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*
Apr-21	13.05	57.52	107.23	44.47	94.18	49.71	71.01
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
<b>% change between Feb-22 and Mar-22</b>							
	3.0%	4.0%	-7.6%	4.8%	-9.2%	-12.8%	-12.1%

\* Average prices for 2nd and 3rd positions

**Table 3: World Supply/Demand Balance** 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**

	Feb-21	Feb-22	% change	March to February		% change
				2020/21	2021/22	
<b>TOTAL</b>	<b>11,186</b>	<b>11,402</b>	<b>1.9%</b>	<b>129,491</b>	<b>129,435</b>	<b>0.0%</b>
Arabicas	7,382	7,285	-1.3%	81,961	80,803	-1.4%
Colombian Milds	1,420	1,149	-19.1%	14,039	13,381	-4.7%
Other Milds	2,149	2,319	7.9%	24,078	27,833	15.6%
Brazilian Naturals	3,814	3,817	0.1%	43,844	39,588	-9.7%
Robustas	3,804	4,117	8.2%	47,529	48,633	2.3%

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**

	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22
New York	2.07	2.21	2.33	2.32	2.31	2.27	2.01	1.72	1.67	1.40	1.08	1.23
London	2.53	2.67	2.53	2.43	2.31	2.09	1.97	1.78	1.66	1.57	1.54	1.63

In million 60-kg bags