

需給表の見方



経済月報 (Monthly Economic Letter (MEL)) に関する補足説明

需給表は綿花の需給予測の推移を示したものである。ここでは経済月報 (MEL) を初見でも理解できるよう、需給表に用いられている主要用語と考え方を解説する。

綿花年度 (Crop Year)

綿花年度とは全ての綿花統計で用いられる単位期間を指す。会計年度と同様に暦年(1月～12月)とは一致しない。

綿花収穫年度(単に綿花年度とも言う)はある収穫期分の販売開始から翌収穫期分の売買開始までの期間と考えてもよい。各国それぞれの事情にあった綿花年度を設定することができるが(例えば、インドの綿花年度は10月から翌年9月)、国際的綿花年度は北半球の綿花生産サイクルに基づき、8月1日から翌年7月31日までとなっている。

経済月報 (MEL) の需給表に示された数値は全て綿花年度の予測となっている。表の中で年度と月の表記がある右から2列は、表示されている月の前月に得た最新情報を基に修正された年度予測が示される。例えば、2023年4月に作成した需給表の右2列を見ると、直近の2023年4月に発表された2022/23綿花年度(2022年8月～2023年7月)予測と2023年3月に発表された2022/23綿花年度の予測値を比較することができる。

国際的綿花年度 = 8月から翌7月末日

各月発表の2022/23綿花年度予測

世界需給表

100万俵 (1俵=480ポンド)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
期首在庫	2.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
生産量	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
供給	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
紡績消費量	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
期末在庫	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
在庫率	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

在庫

在庫とは倉庫に保管されている綿花量を指す。綿花は乾燥した状態で保管されていれば、収穫から数年経過していても紡績が可能である。

綿花年度期首(8月1日)時点で保管されている綿花量を期首在庫 (Beginning Stocks) という。期首在庫は前綿花年度の期末在庫 (Ending Stocks) と一致する。期末在庫は綿花年度期末時点で保管されている綿花量(7月31日時点で倉庫に保管されていると見込まれる量)を指す。

世界需給表

100万俵 (1俵=480ポンド)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
期首在庫	82.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
生産量	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
供給	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
紡績消費量	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
期末在庫	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
在庫率	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

期首在庫は前綿花年度の期末在庫である

供給

綿花供給 (Supply) は綿花の保管分、収穫分、輸入分の合計量を指す。

その綿花年度中に栽培・収穫された綿花量を生産量 (Production) という。

世界需給表には輸入量 (Imports) の項目はない(世界全体のまとめであり、輸入先という概念はない)。

期首在庫 = 綿花年度期首時点(8月1日)での綿花在庫量

生産量 = その綿花年度に栽培・収穫された綿花量

輸入量 = 国内に輸入された綿花量

供給量 = 期首在庫 + 生産量 + 輸入量

中国需給表

100万俵 (1俵=480ポンド)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
期首在庫	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
生産量	28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
輸入量	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
供給	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
紡績消費量	39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
輸出量	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
需要	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
期末在庫	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
在庫率	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

需要

紡績もしくは不織布などの製品に使用された綿花の量を紡績消費量 (Mill-Use) または消費量 (Consumption) という。

綿花需要は紡績消費量と綿花輸出量 (Exports) の合計量に相当する。輸入量と同様に世界需給表には輸出量 (Exports) の項目はない。

紡績消費量 = 消費量 = 紡績または他の製品に使用された綿花量

輸出量 = 国外へ出荷された綿花量

需要量 = 紡績消費量 + 輸出量

中国需給表

100万俵 (1俵=480ポンド)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
期首在庫	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
生産量	28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
輸入量	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
供給	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
紡績消費量	39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
輸出量	+ 0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
需要	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
期末在庫	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
在庫率	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

期末在庫

期末在庫 (Ending Stocks) は一連の計算の最終項目で、供給量から需要量を差し引いた数値となる。

期末在庫量 = 供給量 - 需要量

在庫率

需給表に示されているもう一つの統計値が在庫率である。

在庫率は期末在庫量 (Ending Stocks) を消費量 (Mill-Use) ではなく需要量 (Demand) で割った値であるため、英語表記の「stocks-to-use ratio」は誤解を招く表現である。

考え方としては在庫率が 50%だと、ある綿花年度における需要量の半分は期末有効在庫量で満たすことができるということを示す。この需給バランスの指標は伝統的に綿花価格と相関関係にあるが、それと解離することもある。

伝統的には在庫率が高いと、綿花価格は下落する。

伝統的には在庫率が低いと、綿花価格は上昇する。

在庫率 = 期末在庫量 ÷ 需要量

世界需給表(中国を除く)

これまで、世界の綿花在庫の大半を中国政府が保有してきた。それら政府在庫は中国の紡績工場が自由に買い入れることも、自由に海外取引(輸出)することもできなかったことから(また単に中国を除いた需給調査のためにも)、中国を除く世界の綿花需給を確認することが必要となった。

世界(中国を除く)需給表の大半の項目が単純な計算に基づいており、世界需給表の数値から中国需給表の数値を差し引いた数値となっている。

世界(中国を除く)期首在庫量 = 世界期首在庫量 - 中国の期首在庫量

世界(中国を除く)生産量 = 世界生産量 - 中国の生産量

世界(中国を除く)紡績消費量 = 世界紡績消費量 - 中国の紡績消費量

世界(中国を除く)期末在庫量 = 世界期末在庫量 - 中国の期末在庫量

貿易取引については若干複雑で、中国を除く世界の輸出量と輸入量は中国の輸入量と輸出量を示す。世界(中国を除く)輸出量は中国の輸入量に相当し、世界(中国を除く)輸入量は中国の輸出量に相当する。

世界(中国を除く)輸入量 = 中国の輸出量

世界(中国を除く)輸出量 = 中国の輸入量

世界(中国を除く)在庫率については、各団体が異なる計算式を採用している。コットンインコーポレイテッドでは期末在庫量を需要量(紡績消費量 + 輸出量)で割るという国別在庫率の計算式に則っている。世界(中国を除く)期末在庫を世界(中国を除く)紡績消費量(中国への輸出量を除く)で割って算出しているところもある。経済月報(MEL)における世界(中国を除く)在庫率の計算式は下記の通り。

世界(中国を除く)期末在庫量 ÷ 世界(中国を除く)需要量

ただし

世界(中国を除く)需要量 = 世界(中国を除く)紡績消費量 + 中国の輸入量

世界需給表 (中国を除く)

100万俵 (1俵=480ポンド)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月
期首在庫	44.8	46.6	61.9	48.5	47.5	47.7
生産量	90.5	92.7	81.9	89.2	85.6	85.4
中国からの輸入	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
供給	135.5	139.5	143.8	137.8	133.3	133.2
紡績消費量	80.4	70.2	82.3	82.5	74.1	73.7
中国向け輸出	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
需要	90.0	77.4	95.2	90.4	81.6	80.9
期末在庫	46.6	61.9	48.5	47.7	51.7	52.3
在庫率	51.8%	80.0%	51.0%	52.7%	63.4%	64.7%

出典：米農務省