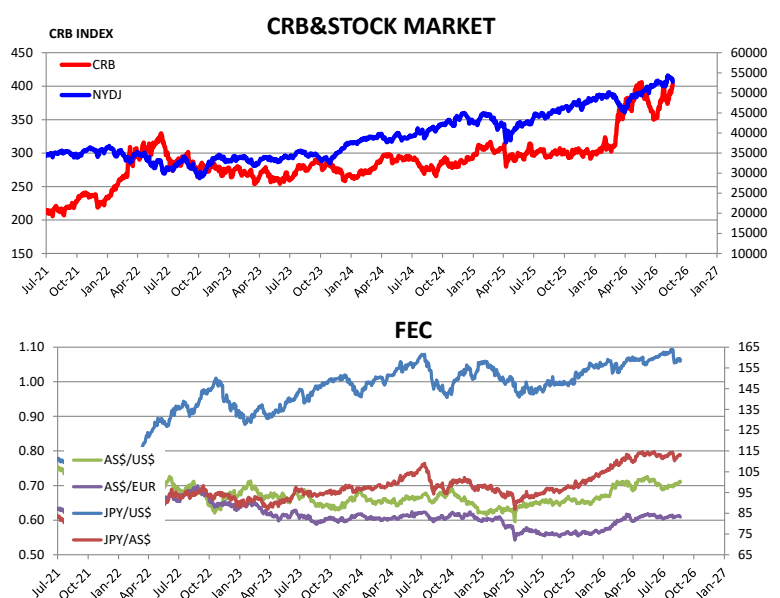
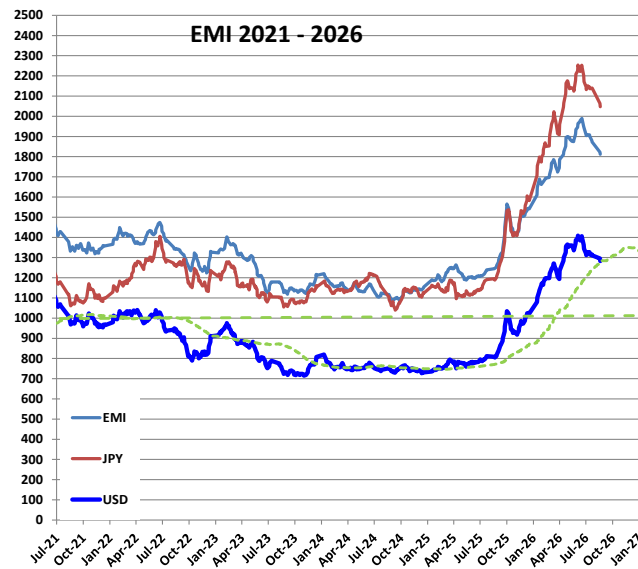


SALE WEEK 08



COMMENTS

Australian wool auctions returned this week following the annual three-week recess, with the market opening sharply lower before stabilizing to some degree on the second day. The market opened cautiously following reports of limited interest from Chinese top makers over the mid-year recess. However, after the opening, prices steadily improved over both days to finish at the highest point of the week. Top makers initially started to buy and were followed by the larger trading companies. Currency fluctuations added an additional headwind that amplified an already uncertain market, with the Australian dollar strengthening during the week, rising to 71.5 US cents by 2% more than one before the recess.

Most of the damage occurred on Tuesday, when the EMI fell 51 cents –its largest daily decline since October 2020 –before easing a further 10 cents on Wednesday.

Merino fleece bore the brunt of the correction. However, better wools were much less affected. Weekly losses were substantial across both fine and medium Merinos, including falls of more than 100 cents for some 21-micron indicators. Seller resistance increased accordingly, particularly in Fremantle, where 29.6% of the total offering and 37.9% of Merino fleece was passed in. Crossbreds were comparatively resilient.

Next week's national offering is forecast at 31,095 bales across Sydney, Melbourne and Fremantle –an 18 percent drop from this week's offering.

The magnitude of the opening correction was broadly in line with pre-sale expectations, following subdued new exporter business and the market's sharp rise over the preceding year. Despite this week's fall, the EMI remains 565 cents, or 45.3%, above its level a year ago. Despite the better prices, traditional wool growers are continuing to move to alternative enterprises on farm to manage rising costs, particularly related to wool production.

3週間の年度末休会明けの羊毛市場は、大方の予想通り休会前の水準から統落スタートとなった。サマーホリデー中の欧州市場や、6月終盤から市況低迷が顕著な中国市場を中心に休会中の原料商売はほぼ嵐状態。また休会中に為替市場で豪ドルが2%超上昇していた事も重石となり、豪ドルベースの羊毛相場は過ベースでみると50年ぶりの大幅な下げに見舞われた。尤も外貨ベースでみると下げ幅はまだ比較的限定されており、唯一の例外は大掛かりな市場介入の有った円建て位だろう。

実際の値動きとしてはセール序盤に大きく下げた後は、主に中国方面のメーカー勢による買いが入り始めた事で、後半にかけて徐々に下げ渋る展開となった。今週の値動きだけをみると7月の新シーズンスタート時点からジリジリと上昇基調を強めた昨シーズンとは対照的な動きとなっているが、例年7～8月期は羊毛市場的には所謂オフシーズンにあたる事もあり、年間の相場サイクル的にみても最も下振れしやすいタイミングである事は広く認識されているところ。そういう意味では今週の羊毛相場の下落もほぼほぼ想定内の動きと言えそう。また今週の終値時点でも依然として昨年同時期の価格水準と比較してまだ50%近く上回るレベルを維持している。

内容的には、メリノの格落ちタイプが大きく値を下げる一方で、ベタースバックやNM・RWSといったサステナ系羊毛に関しては供給量の少なさもあり、下げ幅はまだ限定的なものに留まっている。また太番手の雑種羊毛はメリノ細番手とは対照的に価格はほぼ横ばいで推移しており、為替要因を考慮すればますます堅調展開だったと言えそう。

来週のセールは、売り手（牧場）サイドが今週の相場下落を嫌忌して、事前予定から出市量が大幅に減少する見通しとなっている。羊毛相場は昨年と比較すると依然としてまだ5割近い高値水準となっているが、世界的な諸物価高騰の影響で売り手側の許容できる最低価格も確実に上昇しており、目下の市況感からくる下落圧力への抵抗もこの先更に激しくなっていく事が予想される。またマクロでみれば羊毛相場が下がる分だけ将来的な羊毛生産量の減少に繋がるという構図もあり、買い手にとっては利那の市況感以上に、中長期でみた需給バランスも留意しておく必要がありそう。とりあえず目先は売り買い双方の折り合いレベルを巡る睨み合いが続くとみる。

MICRON INDEX

~18.5mic 軟調。USDベース:▼1~2%

19.5mic 軟調。USDベース:▼1~2%

20.5mic 続落。USDベース:▼3~4%

22.0-23mic 続落。USDベース:▼3~4%

24.5mic 軟調。USDベース:▼2~3%

XBD's 堅調。USDベース:△1~2%

CARDINGS 続落。USDベース:▼3~4%

EMI on USD

US\$16.37

US\$15.03

US\$14.29

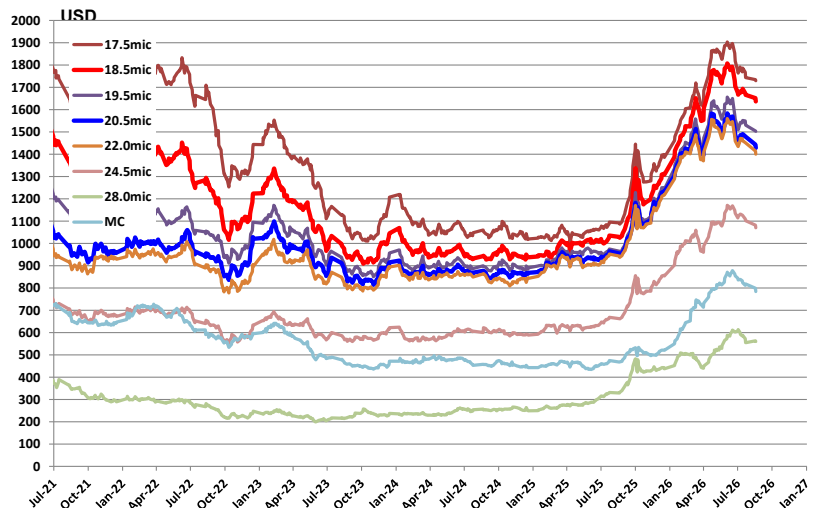
US\$14.00

US\$10.70

US\$5.60

US\$7.94

MICRON INDEX 2021-2026



MAIN BUYERS/BALES

TECH-	5,455	UNT-	3,413	PJM-	3,151
TYN-	2,303	FOX-	2,212	EWE-	2,208
AME-	2,061	SQA-	1,930	GSA-	1,395
MLW-	788	PLC-	620	MOD-	588

NEXT SALES

WEEK 09 (25-26/AUG)

SYDNEY	9,657	BALES
MELBOURNE	13,580	BALES
FREMANTLE	2,803	BALES
TOTAL	26,040	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>