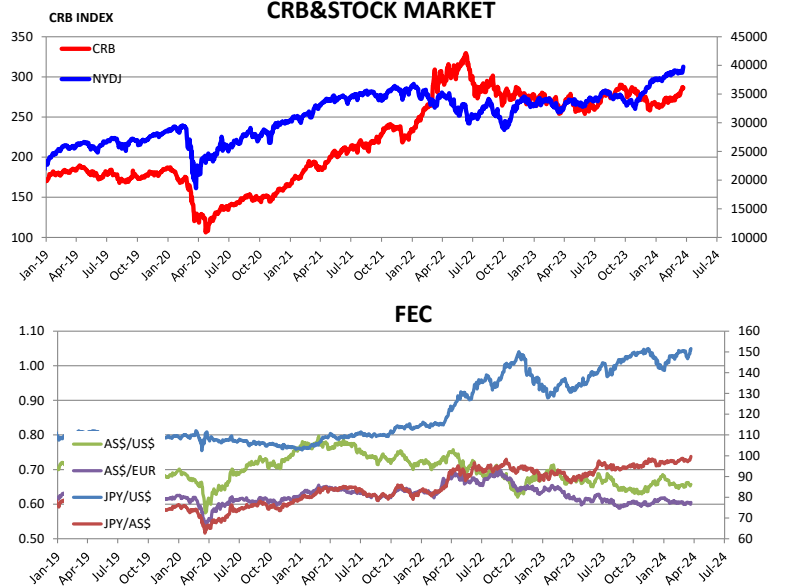
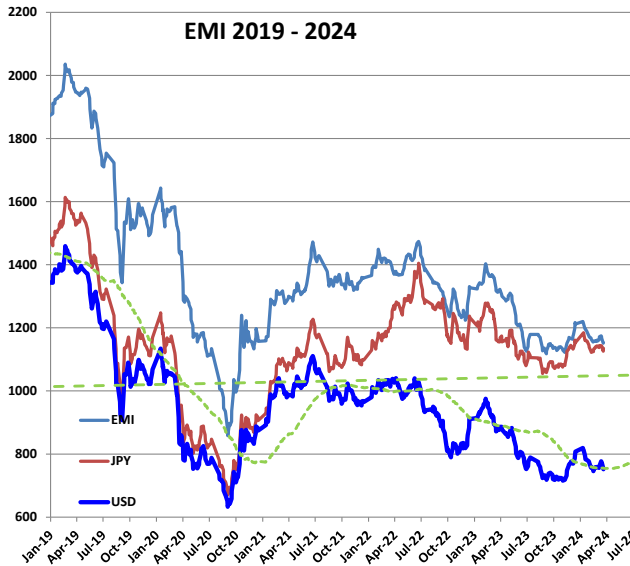


**SALE WEEK 38**



**COMMENTS**

A genuine lack of demand affected the market this week with day 1 finishing in negative territory, however the weaker currency assisted day 2 finishing the week on a firm tone with all sectors active. Price falls across the board even with the sharply lower Australian dollar value against the US dollar and Chinese Yuan. This forex change theoretically halved the potential percentage falls that could have effected local returns to grower sellers. Crossbred and Merino fleece and skirtings from both those sectors were all affected, but cardings were resilient and managed to gain a few cents. Grower expectation on price is realistic as passed in and withdrawn rates this week were quite low, shows growers are willing to meet the market to move wool through the system.

Unfortunately the news globally is quite negative for wool at the moment, with China consumers reluctant to spend with an ageing population and the younger generation taking on the responsibility of looking after them has taken precedent to spending on themselves. Europe remains quiet particularly for fine wool and Japan, India and Korea all moving slowly trying to seek value in the current market.

Not unsurprising but still notable, at the completion of the first half of the 2023/24 season, Chinese import of Australian wool by percentage of volume has grown even further. By the end of the Australian Bureau of Statistics (ABS) reporting period in December 2023, export data showed that 85.5% of all Australian wool flowed through to offload in China. Last year's completed season 2022/23, China's import was 82.6% by volume.

Next week has just under 50,000 bales on offer over 2 days Tuesday and Wednesday prior to the 1-week recess in sales for the Easter break and it might be timely with the lack of demand at the moment.

今週の羊毛市場は先週後半の流れを引き継ぎ、セール前半は調整色の強い値動きが目についた。然しながらUSドル建てのEMIが2月以降のボックスレンジの中心値(750)に届いたあたりで、主たる中国メーカー勢の委託買い付けの指値ラインにヒットした事で、後半にかけては全般に底堅い値動きに転じた。結局のところ先の2週の堅調相場は、イースターホリデー前の3月出港といった時間的制約に起因する刹那的な需給バランスの収縮が原因だったとみてよさそう。

外部環境面の動きとしては今週は金融市場で、日銀政策決定会合(利上げ)、豪州準備銀行会合(金利据え置き)、米FOMC(金利据え置き)と諸々の金利関連イベントがあったが、結果として為替市場ではこれから年内3回の利下げが予想されているUSドルが再び買われ、豪ドルが対USドルで少し値を下げた事が2日目のセールにおいて多少のフォロー要因になったとの見方もある。十数年ぶりの利上げにも関わらず売られた円等、イベント消化後の為替市場のリアクションは色々微妙且つ複雑だが、いずれそれぞれの金利見通しを背景としたパワーバランスに落ち着いていくものと思われる。また資産市場のリスク許容度の高まりを受け株価や商品市況ではこのところ上昇基調が続いているが、今のところ羊毛市場へのプラスの影響はまだ殆ど見受けられていない。

中国の原料市場は相変わらず低空飛行が続いているが、直近の豪州の羊毛輸出統計においては、中国への輸出シェアが85.5%まで上昇している。羊毛業界においても所謂チャイナリスクを警戒し中国以外のサプライチェーンの構築の必要性が言われるようになって結構経つが、実際のところは羊毛市場の中国依存度が更に高まっているのが現実。裏を返せばとにかく悪いと言われる中国以上に他の市場がもっと悪いという事なのだろう。

来週はイースター休業前の最後のセールとなり、出引量も5万俵前後まで膨れる見込み。久々の大量出市が相場を更に圧迫する可能性を警戒する声もあるが、大勢はレンジ内での値動きに留まる公算が高いとみる。イースター休業明けの4~6月期は通常であればシーズン終盤の貧弱な出市内容に対し、中国勢による次の秋冬向けの原料手当てのタイムリミットを意識した買いオーダーが積み上がる事で相場も大きく上昇するパターンが多い。今シーズンに関しては期待外れに終わった昨年同様の展開を予想する見方も多いものの、4月以降は大手AパレルやSPA関連の追加発注と、メリヤス系関係の新規オーダーも控えている為、今の時点ではセオリー通りの展開に構えておく方が無難と思われる。

**MICRON INDEX**

Micron	Market	USD Base	Change	EMI on USD
~18.5mic	前半軟調	USDベース	▼2~3%	US\$9.54
19.5mic	前半軟調	USDベース	▼2~3%	US\$8.99
20.5mic	前半軟調	USDベース	▼1~2%	US\$8.80
22.0-23mic	前半軟調	USDベース	▼1~2%	US\$8.58
24.5mic	マチマチ	USDベース	横ばい	US\$5.75
XBD's	前半軟調	USDベース	▼1~2%	US\$2.32
CARDINGS	マチマチ	USDベース	横ばい	US\$4.80

**MAIN BUYERS/BALES**

TECH-	5,767	EWE-	5,246	TYN-	3,630
PLC-	2,976	MLW-	2,882	FOX-	2,841
PJM-	2,665	SQA-	2,302	AME-	2,140
UNT-	2,040	KTEX-	1,294	GSA-	483

**NEXT SALES**

Week	Dates	TOTAL BALES	BALES TO BE OFFERED
Week 39	(26-27/Mar)		
SYDNEY		13,328	BALES
MELBOURNE		26,292	BALES
FREMANTLE		10,194	BALES
<b>TOTAL</b>		<b>49,814</b>	<b>BALES TO BE OFFERED</b>

<Motohiro Sydney Office>

