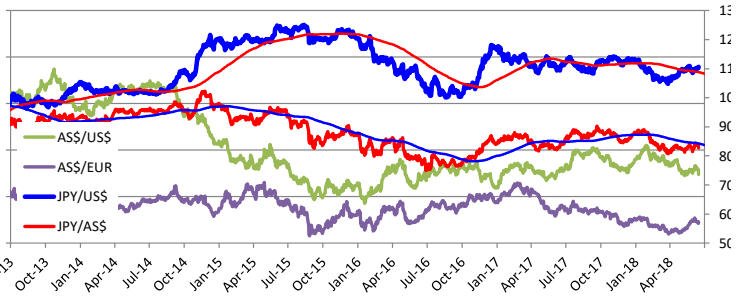
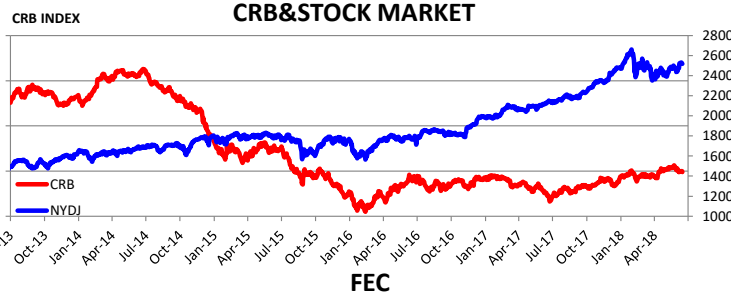


**SALE WEEK 50**

**EMI 2013 - 2018**



**COMMENTS**

After a brief respite in the market from rapid price gains last week, this week's action at Australian wool auctions saw prices generally head back to the positive trajectory. Identical demand patterns were evident as Merino types broader than 19 micron were highly sought, and the finer than 19 micron types just being picked through for value, extending the drift downward in that area of the selection.

Within the Merino fleece sector the most significant current factor affecting the market is the unusual price gaps between differing microns. In normal circumstances, wool is generally priced with the premium/discount "per point of a micron" as the cornerstone. The last few weeks has seen that equation narrow considerably, culminating this week with the inverse occurring with "premiums" being paid for wools of broader micron. Fine micron types dominated by a generally inferior selection eased a little this week while the medium and broader micron merino wools were again keenly sought after. Demand for 21.0 micron in comparison to the current availability is causing this incredible surge in price. Just 20 to 30 cents separate 19.0 and 21.0 micron leaving 18.5 / 19.0 micron as the best value wool on the market at the moment. There are some variables in prices between markets. This is typical in a rapidly moving market and the small national offering is only exacerbating this trend.

21,000 bales are available nationally next week. Just a few weeks ago this would have been considered a small Melbourne sale. These supply conditions are vastly different to anything experienced in recent memory and the market is reacting accordingly. There still seems some are waiting for a market correction but a variety of indent order buying instructions for as little as a few hundred bales will ensure short term volatility.

今週の羊毛市場は先週後半に続きやや膠着ムード。主に細番手の格落ちタイプが幾分値を落としたが、ヨーロッパ向けのベストタイプや21ミクロン以降の中番手メリノ、24~27ミクロンの雑種の細番手は引き続き上昇基調をキープしている。シーズン最終の6月に入り、秋冬物の原料手当てのタイムリミットが間近となっている他、ヨーロッパ市場もサマーホリデーを控えてスローダウン気味となっており、スーパーファインワールは所謂オフシーズンモードに突入しつつある。対照的に切迫感が増しているのは中番手メリノ。最近になって中番手メリノの主な供給源であるメルボルンとフリマントルのセール出市量がつかないほどのペースで急減しており、目下の買付オーダーに対し供給が全く追いついていない危機的な状況に陥っている。同様のことは諸々のブレンド用に使われている雑種細番手にも当てはまる。相場を席巻しているのは中国メーカーのインデントオーダー。とにかく数量確保優先のノーリミットオーダーが横行中で、既に19ミクロンの原毛より高い値段で落札されているロットも多数見受けられている。

現在の番手間の価格逆転現象は2シーズン前あたりまでよく見られた現象で、その背景にあるのは結局のところ中番手羊毛の1年を通じての潜在的な供給量不足に他ならない。ここ2シーズンは中国方面での細番手羊毛の需要が相場を引っ張ったことで、番手毎の価格格差も従来型の番手価値に準じたレベルまでひらいていたが、シーズン末期の待たなしの現在においては結局のところ瞬間的な需給バランスが価格決定を左右するという中国主導マーケットではよくある図式に戻ったという事だろう。また最近のシェアリングサイクルの短縮に伴う不規則な出市状況や適品羊毛の減少などが、短期間での急激な値動きを更に助長している部分も否定できない。しかも長らく最高値を更新し続けている現在のマーケットレベルにおいて、こうした逆転現象が改めて顕在化したところに目下の中番手羊毛の需給ひっ迫の深刻さが窺い知れると言える。

既に全ての番手の羊毛価格がすべからず史上最高値圏にある現在の羊毛市場において、いま敢えて値ごろ感のあるタイプを挙げるとすれば18.5~19.5ミクロンという事になるが、このエリアでさえこの数カ月の間に10%以上も上昇していることを考えると、投機要因も内包するとはいえ中国勢の底なしの価格吸収力に今はただただ恐れ入るしかない。

例年の相場サイクル的には今週のマーケットでほぼほぼピークアウトとなり、これから7月のシーズン休会までは軟調相場に転じるパターンが多い。今のところ過去2週の膠着相場を鑑みると、これまで同様の価格パターンを描く可能性を示唆していると見えなくもないが、この先7月のセール休会までの総出市量は恐らく例年の6掛け程度になる公算が高く、大掛かりな価格調整を期待するにはあまりにもパイが小さいと言わざるを得ない。

**MICRON INDEX**

- ~18.5mic マチマチ。USDベース：▼1~2%
- 19.5mic 堅調。USDベース：±0%
- 20.5mic 堅調。USDベース：±0%
- 22.0-23mic 堅調。USDベース：±0%
- 24.5mic 堅調。USDベース：±0%
- XBD's マチマチ。USDベース：▼1~2%
- CARDINGS マチマチ。USDベース：▼1~2%

**MAIN BUYERS/BALES**

FOX-	3,511	TECH-	2,561	TYN-	2,557
STEC-	2,103	MICH-	1,699	KTEX-	1,612
AME-	1,486	MOD-	1,358	PJM-	1,008
GSA-	342				

**NEXT SALES**

**Week 51 (20-21/Jun)**

SYDNEY	9,781	BALES
MELBOURNE	11,545	BALES
FREMANTLE		BALES
<b>TOTAL</b>	<b>21,326</b>	<b>BALES TO BE OFFERED</b>

<Motohiro Sydney Office>

**MICRON INDEX 2013-2018**

