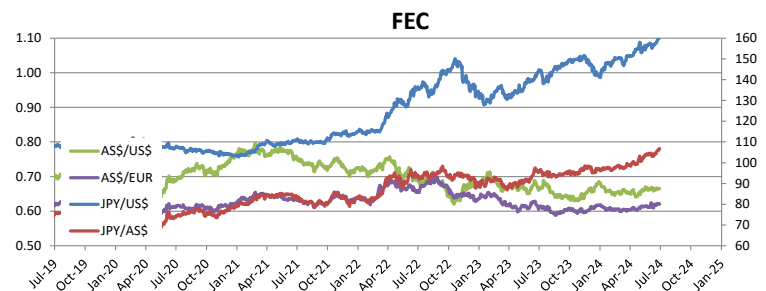
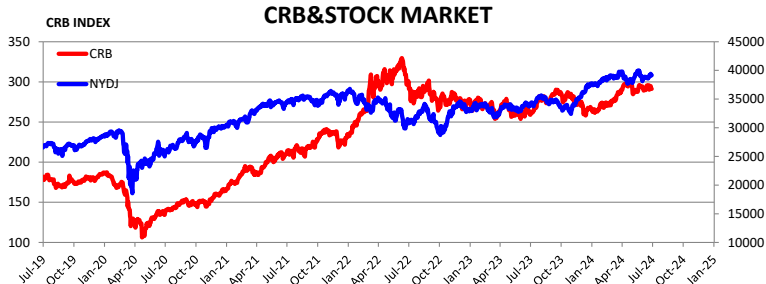
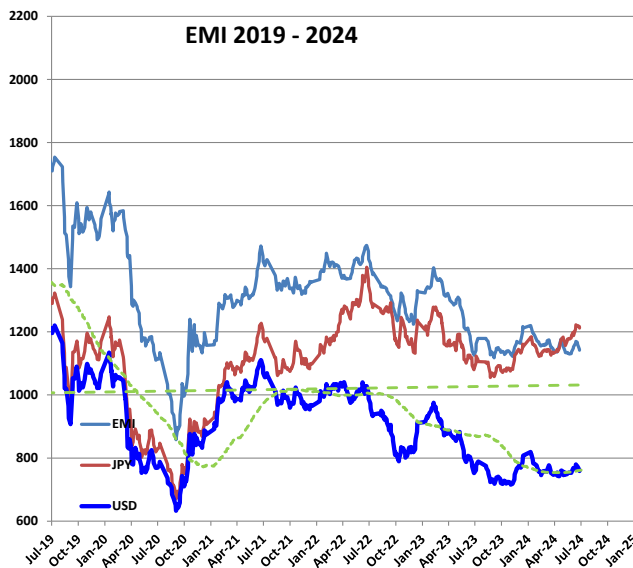


Motohiro Weekly Market Report

28-Jun-24

SALE WEEK 52 (2023/2024 Season Final)



COMMENTS

The final week of Australian wool auctions for the 2023/24 has ended lower. Sluggish demand combined with a strengthening AUD which shelved for the time being any chance of improvement in values.

The positive take on the market, as reported by AWEX in their weekly market report, is that the EMI has closed at 1142 for the season. It's 1.4% higher than the close 12 months ago (1126). The result is similar in USD with the value at 763 this week compared to 748 at the end of June 2023. A difference of 2%. Considering the general ongoing economic gloom, this should be considered a sound result over the twelve-month period. The past season could only be described as average, with possibly one of the least fluctuating price ranges seen in many years. The challenge that is impacting on all sectors within the supply chain, are constantly rising costs. Increased farm costs and interest rates, along with lower farm commodity prices, have resulted in the need for growers to sell wool earlier. The general global economic outlook would also have encouraged them to sell, rather than to hold and wait.

Next week sees around 36,500 bales being offered. The first sale of the new selling season will have less wool on offer than what has been offered in week 52. This is an unusual scenario. Traditionally, the first sale of the new season is quite large, with growers holding to sell wool in the new financial year. The scheduling of wool auctions has changed as the first four weeks of this season will be holding auctions (as opposed to just the two week of previous seasons), but Fremantle will not hold a sale in week 3. The traditional large offerings will be somewhat dissipated through the month of July, but what volumes we will see on offer at the end of August following the moved three-week recess will be interesting.

2023/24シーズン最後の羊毛セールは軟調展開となった。大きく下げたのは細番手のアベレージタイプで、そこから番手が太くなるにつれて下げ幅を縮めていき、22ミクロン前後の中番手メリノは先週の終値レベルから殆ど動いていない。値動きとしては初日にある程度まとまって下げたものの、後半にはいと徐々に下げ渋り始め、最終的には前日レベルからはほぼ横ばいで終了した。またセール開始時間の遅い西豪州のセールは終盤にかけてやや持ち直す動きを見せている。

1年単位での値動きをみると、結果的に2023/2024シーズンはここ数年の中で最も価格変動の少ないシーズンだったと言える。最も大きな振幅となったのは17.5ミクロン以上の細番手で、シーズン最終の値段も昨シーズン同時期の価格レベルをまだ大きく下回っている。また18.5~19.5ミクロンのレンジと紡毛タイプは図ったように昨年とほぼ同じ価格水準に落ち着いた。一方で最も値段の回復が顕著だったのは、太番手の雑種羊毛で1年がかりで25%超の上昇となった。ただし元々単価が安いので絶対金額的にはまだ値差は知れている。上昇率に関して雑種羊毛に続くのが20~23ミクロンの中番手メリノで昨対で5%前後。それらを全てひっくるめたAWEXのEMI（マーケットインディケーター）ペースでは昨年からの約2%の上昇となっている（全てUSD換算）。今シーズンは特に2月の中国旧休み以降は、US換算で750を中心に±2%内外の所謂ボックススレンジ内での値動きに終始し、結局それを維持したままシーズン終了を迎える格好となった。原料トレードにおいてこうした長らく続く膠着相場は、上下の値差が限定されている点において利益を確保し辛いというのが実態。中国の市況回復の遅れにより原料商売自体が総じて低調だったことが最大のネックではあるが、加えて燃料費を含むロジスティックコストの上昇や高金利といったオペレーションコストの上昇圧力もあり、今シーズン後半を通じて羊毛サプライチェーンに属する全てのセクションが採算的にもかなり難しい運営を余儀なくされたとみてよさそう。

来週のセールからは新シーズン（2024/25シーズン）がスタート。出荷量は7月のセールが4週に分散されたことで例年の様な相場を圧迫する程の大量出市は回避されており、週36,000俵前後と6月と同程度のボリュームに収まっている。実際のところ年度末の税金対策でホールドされていた在庫がもう少し放出されるとみていたので、昨シーズンの売り急ぎにより現在牧場の持つ軒下在庫はやはり予想以上に少ないのかもしれない。他方、同様に決算期の在庫調整のくびきから解放された原料トレーダーが新たなポジション構築に動き出す可能性もあり、8月の長期休会を巡る相場的なあれこれはこれからが本番とみてよさそう。

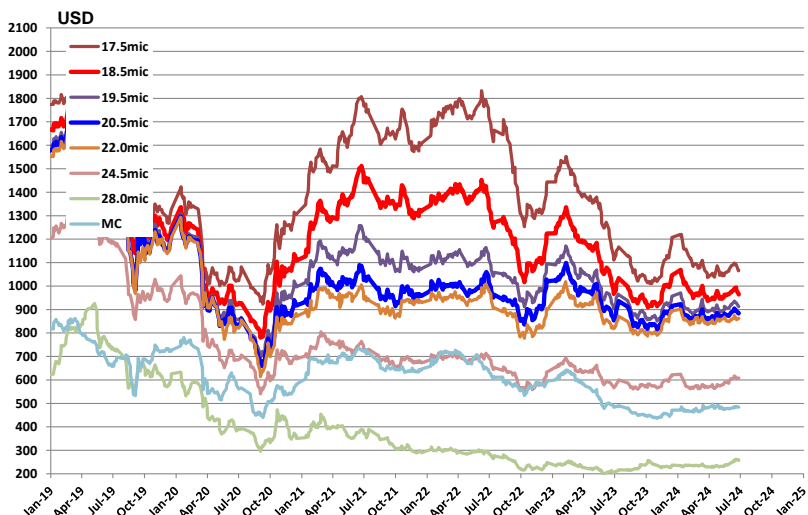
MICRON INDEX

~18.5mic	マチマチ。USDベース: ▼1~2%
19.5mic	マチマチ。USDベース: ▼1~2%
20.5mic	マチマチ。USDベース: ▼1~2%
22.0-23mic	底堅い。USDベース: 横ばい
24.5mic	底堅い。USDベース: 横ばい
XBD's	マチマチ。USDベース: ▼1~2%
CARDINGS	底堅い。USDベース: 横ばい

EMI on USD

US\$9.64
US\$9.84
US\$8.85
US\$8.63
US\$6.08
US\$2.59
US\$4.84

MICRON INDEX 2019-2024



MAIN BUYERS/BALES

TYN-	4,732	TECH-	4,701	FOX-	2,973
EWE-	3,475	PJM-	3,105	SQA-	2,546
PLC-	2,054	UNT-	1,671	AME-	1,338
GSA-	766	MLW-	587	MOD-	260

NEXT SALES

Week 01 (2-3/Jul)

SYDNEY	12,534	BALES
MELBOURNE	16,833	BALES
FREMANTLE	7,286	BALES
TOTAL	36,653	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>