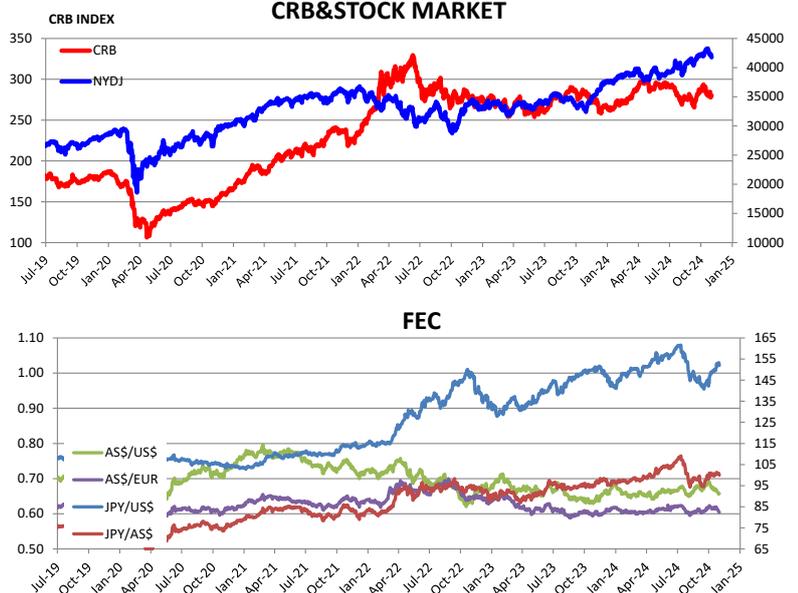
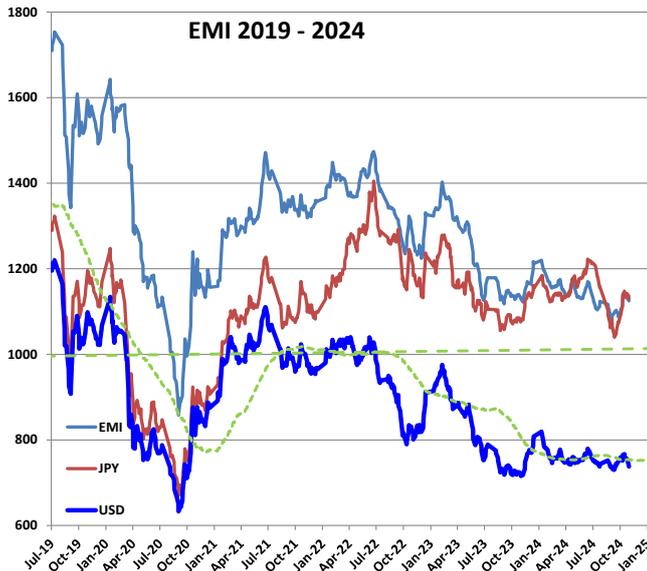


Motohiro Weekly Market Report

1-Nov-24

SALE WEEK 18



COMMENTS

This week's Australian wool auctions sold definitively to the buyers favour. Both the local auction price and the major foreign exchange (forex) rates available headed downward, giving a cumulative price benefit for the overseas wool users converting their local currency into AUD for wool purchases for the week. At times, this forex rate went over 2% to their advantage on top of the 0.5% reduction in the AUD EMI.

The US Dollar (USD) is gaining strength against the AUD. Positive US economic data from last week is indicative of resilience in the economy. This movement supports the overarching sentiment of there being another nominal interest rate cuts by the USA Federal Reserve in November. As the Australian dollar (AUD) value retreated, blame is being apportioned to the ongoing uncertainty ahead of US presidential election.

The current activity at auction appears to be signalling that the much awaited for recovery in the European and Chinese domestic consumption markets remains elusive. The purchasing weights for the usual Euro orders seem to be way off the pace, with reduction of built up stocks at all levels beyond the greasy stage the current modus operandi. Chinese buying has now appeared to have largely reverted to a higher percentage of machinery demand. Traders to China, Chinese based top makers and Chinese bound indent orders evenly distributed buyers lists this week. Their buying was the most dominant towards the close of selling as the buying indents and forward contract commitments appeared to have been met for the week. Buying for other destinations was very difficult to isolate or evidence in the auction rooms.

Next week has around 38,000 Australian stored bales on offer, but Melbourne will sell on Wednesday and Thursday, whilst Sydney and Fremantle will remain to their usual Tuesday/Wednesday selling days.

今週の羊毛市場は先週に続き頭の重い値動きとなった。実際のオークションでの値動きは売り手側の抵抗もあり、概ね0.5%前後と小幅なものに留まっているが、一方で為替市場において豪ドルがUSDドルに対し先週から2%下落している為、USDドル建ての羊毛価格は為替分だけ下落した格好となっている。現在の羊毛相場が強い弱いという観点でいうと、とにかく弱いという表現になるだろうが、その値動きはほぼ為替変動に左右されているのが実情。

為替市場をとりまく環境は目下のところ混沌としており、泥沼化している中東やウクライナ情勢等の地政学リスクの上昇を始め、この週末の米雇用統計、来週の米政策金利決定会合、更にその週末の米大統領選挙等々、またそれらの結果に対する株式市場のリアクションまで、目先USDドルの帰趨を左右する要件が相当立て込んでおり、先行きの判断は困難な情勢。基本的に羊毛価格のベンチマークはUSDドル建てで扱われるケースが多いため、とりあえず一連のイベントリスクが世界の資産市場によって消化され、ある程度USDドルの方向感が定まるまでは、売り買い双方が動くに動けないといった雰囲気。

世界の羊毛買付シェアの8割以上を占める中国市場も今のところ足元の市況低迷もあり様子見スタンスを崩しておらず、依然として今シーズンここまでの羊毛落札量も昨対20%減からまだ殆ど回復はしていない。一方で中国独特のカレンダー的な制約もあり、年間ルーティンに沿った原料買い付けのリードタイムは週を追う毎に短くなっているのも事実で、どこかのタイミングで総量としての原料手当ての遅れを取り戻すべく中国勢の買付ペースが一気に加速するパターンも、無視できない可能性として存在している。

セール内容としては、中国以上に元気のないヨーロッパ市場の影響で、主に細番羊毛の軟調が目立つ一方で、制服用途で一定量の需要が見込め、またヤニット向けのボリュームゾーンでもある19.5ミクロン以降の中番手羊毛は、まだ比較的底堅く推移している。また低調な原料市況を反映してブレンドによるコスト低減需要から太番手の雑種羊毛はこのところ堅調展開が続いている。

来週のセールの出市量は、今週の相場軟調を受けて事前予定から更に減少し、週3万5千俵前後となる見通し。その後も羊毛相場が大きく回復しない限りはこのまま低空飛行が続くそう。原料買付のタイムリミットが迫る一方で供給量は増えないという状況の中、このまま中国の旧正月休みまで相場が暴れることなく穏便に推移する可能性も確かにゼロではないだろうが、現時点でそうした悲観的見通しに寄り過ぎるのはまだまだリスクーと言わざるを得ない。

MICRON INDEX

Micron	Market Status	USD Basis	Change	EMI on USD
~18.5mic	豪ドル軟調	USDベース	▼3~4%	US\$9.28
19.5mic	豪ドル軟調	USDベース	▼2~3%	US\$8.80
20.5mic	豪ドル軟調	USDベース	▼1~2%	US\$8.47
22.0-23mic	豪ドル軟調	USDベース	▼1~2%	US\$8.09
24.5mic	豪ドル軟調	USDベース	▼1~2%	US\$5.85
XBD's	堅調	USDベース	横ばい	US\$2.56
CARDINGS	豪ドル軟調	USDベース	▼1~2%	US\$4.52

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	6,369	EWE-	4,365	TYN-	3,925
PJM-	3,826	SQA-	2,588	FOX-	2,559
UNT-	2,162	AME-	1,748	PLC-	1,356
MLW-	801	MOD-	770	GSA-	682

NEXT SALES

WEEK19 (5-7/Nov)

SYDNEY	9,638	BALES
MELBOURNE	21,792	BALES
FREMANTLE	6,561	BALES
TOTAL	37,991	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

