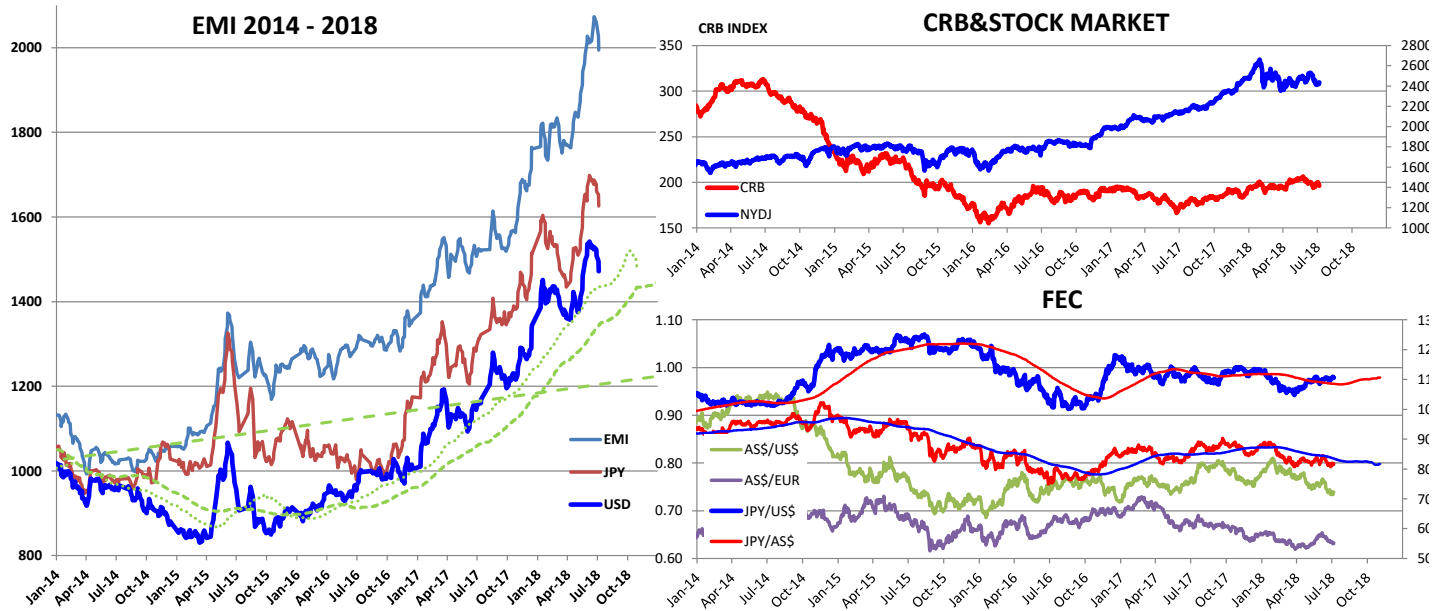


Motohiro Weekly Market Report

6-Jul-18

SALE WEEK 01 2018/2019 Season 1st



COMMENTS

This week saw the first week of the new selling season, and only negative movements were recorded across the offering at Australian wool auctions. A significant market correction dominated the opening sale of the new wool selling season. According to AWEX reports, more than one third of the national offering this week had been held for more than 6 months. Growers traditionally hold wool for sale in the new financial year but the extra volume this week was a noted factor that contributed towards the correction. Many will suggest this was a 'reality check' that was needed. The major factor in the rapid turnaround in the fortunes of the local markets here is the significant movement of the forex rates of the CNY versus the USD. The past three weeks or so has seen a divergence of around 7% in that rate of exchange, which basically means the Chinese mills have to come up with more than 7% of RMB(CNY) to fund the same amount of USD to purchase raw wool in just four weeks. Best fine wool was not affected in this cheaper market but they were also in small supply. What remains unknown is just how good the supply of best fine wool will be this year. Drought conditions will certainly have an affect on supply as well as wool sold into forward contracts that will not go to auction. Both will create variables in supply and this is tending to create variables in price. More than 15% of the offering was passed in this week at prices that just a few weeks ago were record levels. It was probably fortunate that this volume was passed in, or the result could possibly have been worse. Regardless of the outcome next week, the market will eventually find a sustainable level. As is most often the case, the correction will most likely overshoot on the downside before firming at the new level. We have just the one sale week with 41,000 bales rostered before the annual three-week recess.

羊毛市場は今週から新シーズン（2018/2019）がスタート。そして新年度最初の羊毛セールは大掛かりな価格調整で幕を開けた。ここまで再三指摘されてきた通り、元々年度替わり最初の羊毛セールは軟調傾向となることが多いので、今週の下げ相場自体に驚きは無い。相場下落の背景を為替市場における最近の人民元急落に求める見方もあるが、結果的に羊毛相場は今年も6月中旬にピークアウトしたという、この時期特有の「お約束」な相場サイクルをなぞっているに過ぎないともいえる。ただ人民元安を米中間の悪化に伴う副作用の1つであるとみれば、当然為替も無関係というわけでもないだろうが、またこれだけのまとまった下げはほぼ3月以来であった事や、とにかくここに至るまでの相場展開があまりにも急激だったことも手伝い、今週の下げ相場はやはりそれなりのインパクトを市場関係者に与えた事もまた事実。

売り手（生産者）サイドのリアクションもマチマチで、殆ど予期せぬ（…しない訳でもないだろうが）急落に対する拒絶反応からPassed Inレート（販売拒否率）は徐々に二桁まで跳ね上がる一方で、更なる急落を警戒して売り急ぎに走る牧場オーナーも散見されていた模様。また買い手サイドに関しては、これまでノーリミットで市場を席捲してきた中国系トレーダーに代わりメーカー勢のインデントオーダーが急速に台頭中。ただし機械需要に迫られているメーカー勢に相場を上げようというモチベーションは殆どなく、余計な競合を避けながら基本的には買ひ下がりスタンスのところが多い。またこれまでの数量合わせのための何でも有りの買ひ方から、大分セレクトティブになってきており、特に細番手羊毛に関しては品質的な優劣がかなり価格に反映されるようになってきている。特に早魁の影響による土砂系やハングリーファイン羊毛、高v mタイプ羊毛の多くは敬遠され大きく値を崩している。

他方20ミクロン以降の中番手メリノも細番手同様下げているものの依然として品薄感強く、下値もある程度のレベルまで限定されている印象。結果的に18~19ミクロンより高値で落札される22~23ミクロンは相変わらず多い。雑種羊毛は27ミクロン以上の細番手は引き続き割高感強いが、28ミクロン以降の太番手に関してはかなり値段がこなれてきた模様。紡毛タイプはとりあえず動向薄で上下の値動きもかなり限定されている。

羊毛セールはもう1週間開催されたあと3週間の年度末休会にはいる。休会明けの8月の2週目以降に買付された原料が工場に投入されるのは基本的に10月後半以降なので、それ以前の加工分は休会前に手当てする必要がある。まだスペース分を買ひ残しているところも恐らくそれなりに多くありそうなので、トップメーカー向けの適品タイプは中番手中心に底堅く推移する算が高い。下げるとすれば細番手の格落ちタイプだろうか如何せん使い勝手が悪いのがネック。

MICRON INDEX

- ~18.5mic 続落。USDベース：▼2~3%
- 19.5mic 続落。USDベース：▼2~3%
- 20.5mic 続落。USDベース：▼2~3%
- 22.0-23mic 続落。USDベース：▼2~3%
- 24.5mic 続落。USDベース：▼2~3%
- XBD's 反落。USDベース：▼4~5%
- CARDINGS 底堅い。USDベース：横ばい

MAIN BUYERS/BALES

STEC-	4,343	FOX-	3,649	TYN-	3,483
TECH-	3,212	AME-	2,896	KTEX-	2,270
GSA-	2,088	MICH-	1,905	EWE-	1,657
PJM-	1,320				

NEXT SALES

Week 02 (11-12/Jul)

SYDNEY	14,846	BALES
MELBOURNE	22,545	BALES
FREMANTLE	4,040	BALES
TOTAL	41,431	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2014-2018

