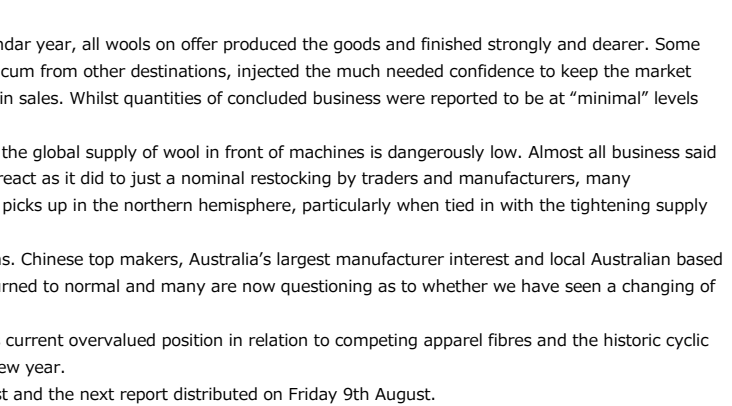
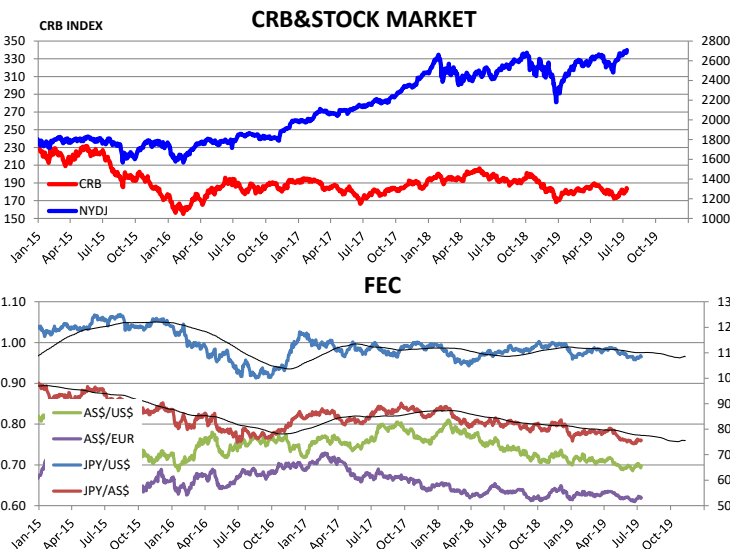
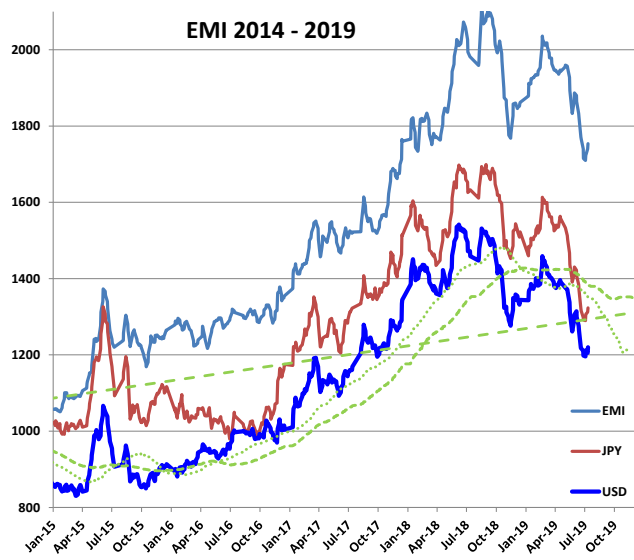


SALE WEEK 02



COMMENTS

As Australian wool auction sales drew to a close for the first half of the 2019 calendar year, all wools on offer produced the goods and finished strongly and dearer. Some fresh forward sales for relatively prompt shipment from mainly China, and a modicum from other destinations, injected the much needed confidence to keep the market bustling in a positive direction leading up to the annual three week Winter recess in sales. Whilst quantities of concluded business were reported to be at "minimal" levels and prices just at market, it certainly did aid the physical market.

By following the market movements of the past weeks, it can be ascertained that the global supply of wool in front of machines is dangerously low. Almost all business said to have been written was for prompt or immediate shipments. For the market to react as it did to just a nominal restocking by traders and manufacturers, many assumptions and charts are pointing to a rapid rise once consumer retail demand picks up in the northern hemisphere, particularly when tied in with the tightening supply by the lower global wool production.

Wool auction market activity this week was a replica of the proceeding few months. Chinese top makers, Australia's largest manufacturer interest and local Australian based traders took the majority of bales on offer. Indent buying from China has not returned to normal and many are now questioning as to whether we have seen a changing of the guard as far as what is "normal" in that assumed buying pattern.

Analysts continue to highlight the current poor global economic conditions, wool's current overvalued position in relation to competing apparel fibres and the historic cyclic nature of the wool market as indicators to a continued decline in prices into the new year.

Sales are now in recess. Auctions will resume in the week commencing 6th August and the next report distributed on Friday 9th August.

3週間のシーズン休会直前の羊毛市場は先週に続き全般的に堅調を維持したまま納会となった。背景としては①通常年度末明けの7月の羊毛セールは比較的大規模出市となるケースが多いが、今シーズンは昨年来の大旱魃の影響を未だに引きずっている事や、ここ数カ月の相場下落を嫌忌した売り手サイドの販売意欲の低下などにより、ここ2週のセール出市量が昨対で2割近く減少している事。②また先般のG20以降、米中の通商問題を巡る緊張が多少緩んだことで中国方面の市場センチメントに若干改善の兆しが見える事、更には③長期休会を控え手前のポジションが軽くなってきたトレーダー勢のロングポジション構築の動きなども加わり、羊毛市場における刹那的な需給バランスが少々タイトになった事がその要因として挙げられる。実際のところ7月に入ってより2週の堅調相場を経て、8月以降の継続した相場上昇を期待する声はまだ殆ど聞こえてこないのが実情。

現実問題として現段階で中国メーカー全体で既に2〜3割の減産を余儀なくされているという見方は容易に想像がつくところで、また過去数カ月にわたる低調な原料商売の実態、及び休会明けに手当てされた原料が中国で加工投入できるのは基本的に10月の国慶節休み明け以降という物理的事情を考慮すると、こうした減産状況は少なくとも9月一杯まで続く公算が高いとみる。ポイントは現時点で羊毛サプライチェーン上にある原毛のフリー在庫が限りなくゼロに近いという点で、これが休会明け以降の相場展開を見通す上での手掛かりの1つとなるかもしれない。

通常8〜9月期は羊毛市場における所謂裏シーズンにあたり、1年を通じて羊毛相場が一番緩みやすいタイミングとなる。ヨーロッパ勢は9月前半までサマーホリデーモードであり、中国勢の翌シーズン向けの原料手当てが本格化するのとは概ね10月頭の国慶節休み明け以降というのが定説。9月頭に史上最高価格を更新し既にオーバーバリューが警戒されていた昨シーズンは例外といえて良いだろう。このオーバーバリューという概念は通常、その時点の市場感や代替繊維との価格差からくるとみられるが、ある意味相場下落時の呪文に近いフレーズといえ、実際問題ワールドの適正価格の居所(≒相場の底)をはっきりと見通している市場関係者はまずいない。逆に相場上昇時には、ほぼテンプレート化した産毛量減少や旱魃による過剰不足といった口実が幅利かせる事になる。

結局のところすべては中国主導による刹那的な需給バランス次第であり、その意味では8月の休会明けの1〜2週の羊毛セールは、中国方面の原毛在庫の枯渇から堅調相場となる可能性は決して低くないとみる。ただし今シーズンのトレンドを左右する時期はやはり10月先であり、その時点の世界情勢であり、米中関係であり、株価と為替である。

一方で最近トレンド化しつつある厳格なトレーサビリティを前提としたNMやRWSといったサステナブル系羊毛、若しくはイタリア向けのスーパーファインウールについては、いずれ売り手と買い手双方にとって"サステナブルな価格水準"というものを模索していくことが重要になってくるだろう。

MICRON INDEX

- ~18.5mic 堅調。USDベース：横ばい
- 19.5mic 堅調。USDベース：横ばい
- 20.5mic 堅調。USDベース：横ばい
- 22.0-23mic 堅調。USDベース：横ばい
- 24.5mic 堅調。USDベース：横ばい
- XBD's 堅調。USDベース：横ばい
- CARDINGS 続伸。USDベース：△2〜3%

MAIN BUYERS/BALES

| | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| TYN- | 4,131 | AME- | 3,734 | TECH- | 3,477 |
| FOX- | 3,280 | EWE- | 2,515 | MOD- | 2,036 |
| UNT- | 1,304 | KTEX- | 1,301 | GSA- | 1,153 |
| STEC- | | | | | |

NEXT SALES

Week 06 (7-8/Aug)

| | |
|------------|----------------------------|
| SYDNEY | 11,680 BALES |
| MELBOURNE | 20,435 BALES |
| FREMBANTLE | 8,410 BALES |
| TOTAL | 40,525 BALES TO BE OFFERED |

<Motohiro Sydney Office>

