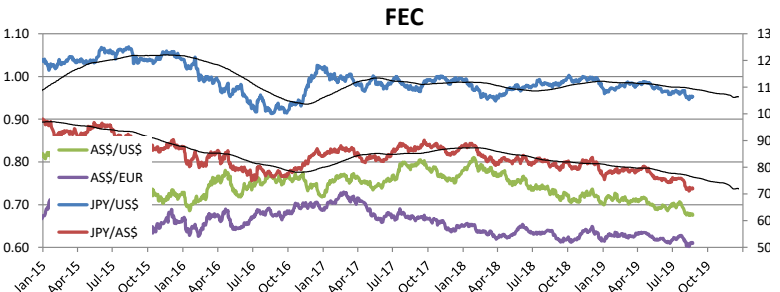
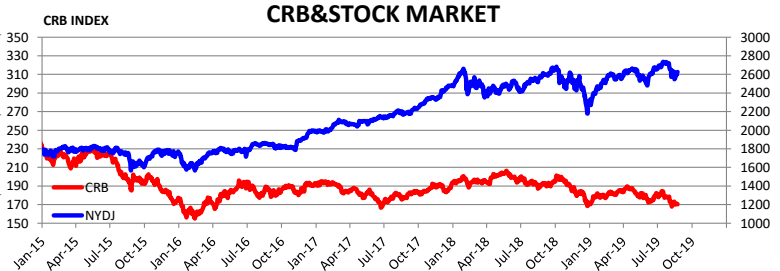
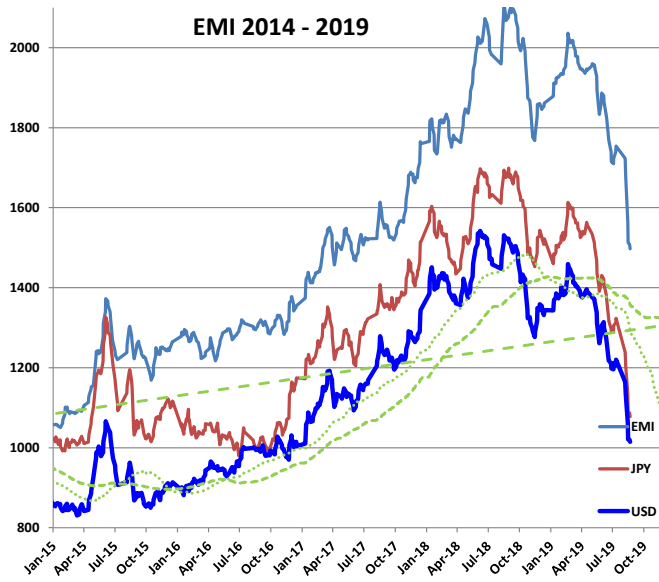


# Motohiro Weekly Market Report

23-Aug-19

SALE WEEK 08



## COMMENTS

The selling week at Australian wool auctions steadied the falls experienced over the past fortnight, yet still tracked negatively. It was a significantly better market tone in the sale room. Prices did however ease further as buyers search for a level in which they can sell and global market and political uncertainties ensure a lack of overall confidence. Still, it was a much better result than the past two weeks. The sentiment and tone of auctions was more animated yet still very cautious in purchasing volume and aggressive pricing. Whilst physical demand for the raw wool product has dropped off suddenly and is the main concern behind the lack of confidence in the market at present, a few percent of that USD fall can be placed firmly at the foot of the devalued Chinese Yuan (CNY). It certainly doesn't help on the cross rates that one USD requires around 7.05 yuan to purchase compared to 6.88yuan just a month ago. The market may find it tough to level out quickly unless significant and widespread buy orders hit the market. At the moment both buyer and seller are extremely cautious as some heavy losses have been realized or still to be made by most players due to the rapid market devaluation. Wool trading is highly risky at present, and that risk is on both sides of the trade. The build up of risk factors towards the end of the wool season in July put further pressure on the market. The ongoing trade tensions between USA and China, uncertainty in Europe over Brexit, declining global growth and consumer confidence have all contributed to the decline in prices. The statement from AWI CEO Stuart McCullough after the volatility in the spot auction last week "It's important to acknowledge there are significant macro-economic factors, beyond the control of the industry, that have influenced the recent downward trend in the EMI - this price volatility is part of the market's cycle." Next week sees all three selling centres are in operation with around 33,000 bales currently rostered to be offered. 今週の羊毛市場は引き続き下落基調。流石に過去2週と比べると下落ペースはかなり鈍化したものの、値ごろ感とか安値拾いといった類の相場用語的な動きではなく、その要因の多くは売り手側の価格抵抗 (Withdrawn=出品取りやめ、Passed In=落札拒否) によるものとみておいた方が実情に近いだろう。ただし番手やスベック等によりそれぞれの値動きにはかなりの温度差が出来ているのも事実。一部ヨーロッパ向けのベストスタイル&スベックな細番手 (いわゆるスーパーファイン) や、NMやタスマニア・NZといった (いわゆるサステナ系) ブランド羊毛は、中国市場とは別の価値観に基づいた値付けがされている為、ここに来て早乾系を中心としたアペラージ以下 (いわゆる中国タイプ) な羊毛との価格差がかなり拡大してきている。現在中国向けで唯一動きがあるとみられるのはコスバ目当ての雑種羊毛くらいで、2.8ミクロン中心にいち早く反転している。また紡毛タイプはフリースからは2週後れで今週になってから下落基調がより顕著になっている。現状中国市場では値段の如何を問わず商売が止まっている状態で、この状態は米中通商問題含む景気先行き懸念や諸々の地政学的な不透明感の解消といった外部要因の改善なしには容易に好転し辛い雰囲気。または川下方面からの来シーズン向けの販売計画が具体化してこない、安だけという理由で今から見込み買いを入れる中国メーカーはそう多くは無いだろう。ただしその川下の数字にしても、足元の消費センチメントの低迷や、先々の消費動向が見え辛い昨今の状況下では具体化するまではまだかなりの時間を要するに違いない。然しながらその一方で、中国国内の原料在庫の払底 (=買っていないので当然無い) を筆頭に羊毛サプライチェーン上のフリーバランスは嘗てない程の低水準にある事もまた事実。それに加え豪州内の早乾状況の長期化に伴う産毛量の減少傾向は今シーズンも継続する見込み。大雑把な需給バランスの観点からすると現在の原料手当ての停滞期間が長期化する程に、一旦動き始めた際の羊毛相場が受けるであろうインパクトがその分大きくなるというのは、季節物の商品展開時期が変わらない限り、容易に想像ができるところ。さしあたって外部情勢に目立った進展が見えない以上、羊毛市場も他のコモディティ同様に慎重な値動きにならざるを得ないが、いずれ訪れるであろうボトムアウトしてからの足の速さは要警戒。

## MICRON INDEX

- ~18.5mic マチマチ。USDベース: ▼3~4%
- 19.5mic 頭重い。USDベース: ▼1~2%
- 20.5mic 頭重い。USDベース: ▼1~2%
- 22.0-23mic 頭重い。USDベース: ▼1~2%
- 24.5mic 底堅い。USDベース: 横ばい
- XBD's 反発。USDベース: ▲3~4%
- CARDINGS 続落。USDベース: ▼9~10%

## MAIN BUYERS/BALES

TYN-	2,577	FOX-	2,526	AME-	2,515
TECH-	2,293	EWE-	1,985	PJM-	1,307
GSA-	1,235	KTEX-	846	MOD-	648
STEC-	429	LEMP-	298		

## NEXT SALES

<b>Week 09</b>	(28-29/Aug)	
SYDNEY	7,898 BALES	
MELBOURNE	17,066 BALES	(1,500bs ex.NZM)
FREMANTLE	10,110 BALES	
<b>TOTAL</b>	<b>35,074 BALES TO BE OFFERED</b>	

<Motohiro Sydney Office>

## MICRON INDEX 2014-2019

