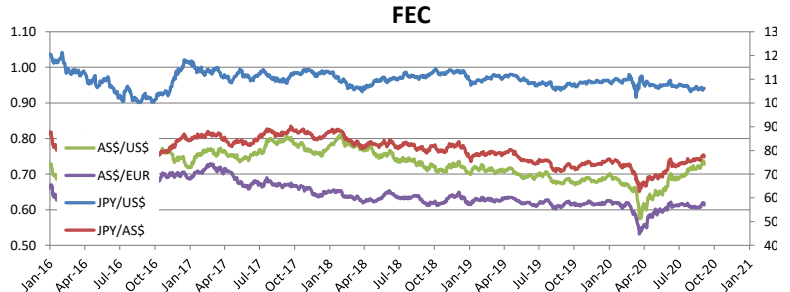
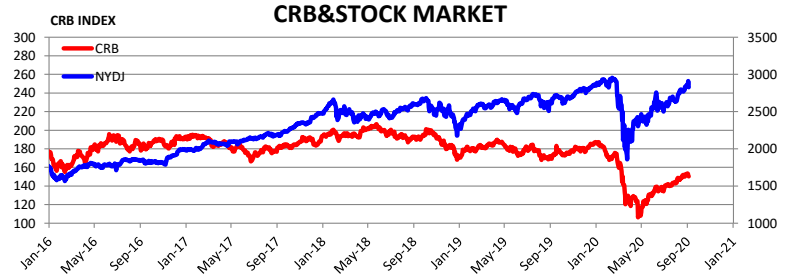
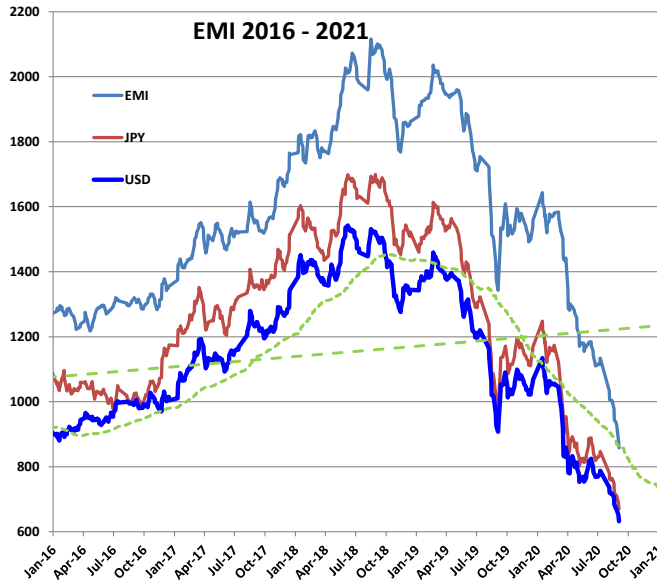


Motohiro Weekly Market Report

4-Sep-20

SALE WEEK 10



COMMENTS

The Australian wool market saw continued declines this week as consumer demand remains limited. Price falls across all types and descriptions resulted at the Australian wool auctions this week. Significant losses were the order of the day. The EMI (eastern market indicator) fell away by 7.6% to 858ac cln/kg and the USD EMI losses were less in magnitude due to the forex (foreign exchange) rate but still heavy as that indicator depreciated 5.5% to 631 usc cln/kg. As prices lowered, the passed-in rate lifted. Approximately 1 in 5 bales or 20.6% of the total offering had been unable to meet the sellers expectations for the week. Interesting to note is the high passed in rate of almost 36% contained within the crossbred sector. Vendors of merino skirting (11% passed in) are tending to meet the market and to a lesser extent (18%) so are the owners of the oddments/cardings wools. Merino fleece types were passed in at basically the weeks average rate. Only 22,700 bales were sold to the trade this week but still to the value of AUD \$23M. As South African and New Zealand merinos are now also coming onto the market (all non mulesed), we are seeing more volume globally each week than what we had available between March and July. The options for supply with the limited demand has increased. Although AWTA testing data shows a reduction of 17.7% less wool tested this season, compared to last season, we have seen 11,680 more bales sold through auction for the season so far, that's an increase of 6.4%. Some sellers who were holding wool from last season have become more motivated to sell as new season wool makes its way into store. With the market at 5, 10 and 20 years lows, a number of sellers are preparing to hold on to wool until consumer confidence returns and they see market improvement, how long will they wait ?

According to AWEX, the Eastern Market Indicator is now at the lowest level since 2002. With production at the lowest level in 100 years, and declining further, we are absolutely convinced that this level of price is not a true reflection of the value of this precious natural and sustainable fibre.

Next week has all three Australian centres operating to a scheduled offering of around 23,000 bales, but both Sydney and Fremantle will be just single day sales.

羊毛市場は今週も続落。ここにきて豪州以外の産毛国 (NZ・南米・南ア等々) も新毛シーズンに入った事で、買い手の原料手当ての選択肢が分散する為、例年でも9月1週目のセールはシーズンを通じて最も相場が緩みがちなのは事実。更に今年はCovid19被害による消費低迷が追い打ちをかけるという構図。先週後半から為替市場で豪ドル高が進行している事も数少ない商売の折り返しを更に難しくしている模様。

既に価格はここ10年来の安値を更新する一方で、落札数量に関しては昨年同時期と比較してほぼ水準プラスαで推移している。もっとも昨シーズンも8~9月にかけては大きく相場が下落していた時期なので、ここでのボリューム的な考察は一昨年の同時期の20%減という方をまずは留意すべきかもしれない。また昨対比という事で言えばAWTAの原毛テストの試験数が昨年同時期18%減という事実の方が先々の羊毛供給を考える上でより現実的なインパクトが大きいと言えるだろう。

他方で新毛の収穫&入荷時期に入り、生産者サイドもこれまでキープしていたキャリー在庫を整理しようとする思惑も働いている模様で、特に早魃の影響により大量に発生したテンダー&土砂系羊毛を見切る動きが目立っており、物量及び品質の両面において相場全体の下げ幅を更に広げる役目を果たしている。そもそも論としてかつてないレベルで悪化している現在の市場環境においては昨年並みの物量さえもシンプルに重たいという事に他ならない。

相場サイクル的にみると、通常10月頭の中国国慶節明けあたりから中国勢中心に来シーズンの原料手当てが本格化するのに合わせて羊毛相場も堅調となるパターンが多い。然しながら今年に関しては昨シーズン途中からの川下方面の急激な生産調整の影響で原毛やウールトップといった原料在庫がまだかなり残っているとみられる事から、新規の原料手当ての動きはあるとしてもタイミングはかなり遅めになると思われる。それに対して恐らく現状の相場環境では生産者の資金効率的にも羊毛供給量は先の先も減り続けると予想される。どこかのタイミングで今の需給バランスは拮抗して逆転することになるだろうが、とりあえず最低でも豪州のロックダウンが解除されないうちはどうしても明るい展望は描き難い。

株や為替、商品先物相場等がいずれ来るであろう反動局面を期待して早いうちから堅調展開となる中、現物中心の羊毛市場の動きはまだあまりにも鈍い。

MICRON INDEX

~18.5mic	続落。USDベース：4~5%
19.5mic	続落。USDベース：4~5%
20.5mic	続落。USDベース：6~7%
22.0-23mic	続落。USDベース：7~8%
24.5mic	続落。USDベース：4~5%
XBD's	続落。USDベース：4~5%
CARDINGS	続落。USDベース：4~5%

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	3,299	UNT-	2,134	TYN-	2,047
EWE-	2,005	PJM-	1,565	LEMP-	1,400
STEC-	1,122	FOX-	1,098	AME-	1,088
GSA-	974	KTEX-	916	MOD-	364

NEXT SALES

Week 11 (8-9/Sep)

SYDNEY	5,458 BALES
MELBOURNE	12,351 BALES
FREMANTLE	5,311 BALES
TOTAL	23,120 BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2016-2021

