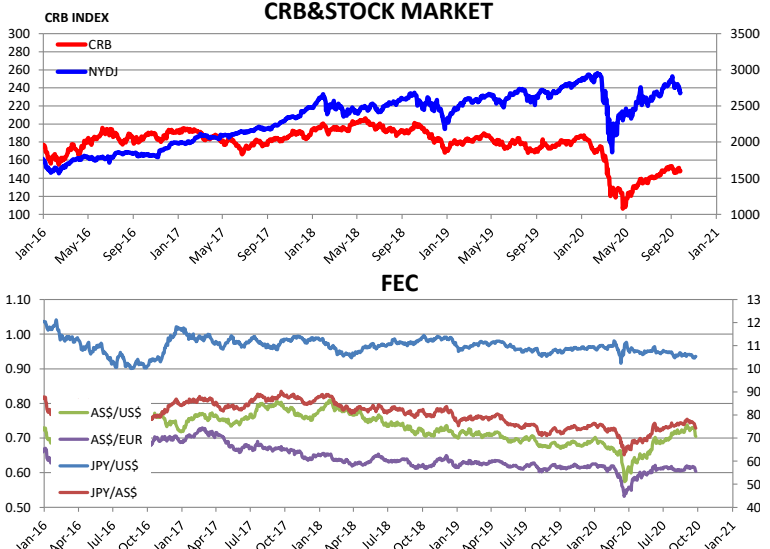
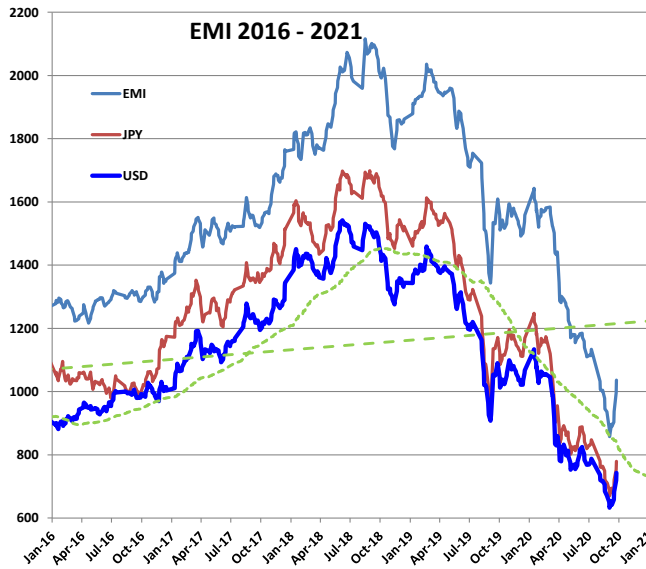


# Motohiro Weekly Market Report

25-Sep-20

SALE WEEK

13



## COMMENTS

The Australian wool market surged this week as merino sector s rocketed upwards. The last two weeks have seen a significant change in market sentiment. As we said a few weeks ago, the price then was not a true reflection on the value of wool. It was more a reflection of the circumstances that the global economy is in. Wool production in Australia remains at a 100-year low and prices have been at least 40% lower than the same time last year. Simple supply and demand economics will eventually result in a more positive market outcome. The industry is now smaller than ever and market reactions are expected to be quicker and more volatile.

The new firm order business of the past three weeks has seemingly given export traders a new found aura of confidence from which to stimulate trade. All three auction centre purchasing were clearly dominated by the local buyers, with the Chinese indent operators and overseas top makers picking up minimal quantities only. A smattering of European and Indian purchasing was evident but purchased volumes for those destinations remain relatively low.

Coinciding with this new positive sentiment from the buying side, sellers have also managed auction volumes to extract the most out of an appreciating market by limiting the volumes up for sale each week. The national weekly volumes of sub 30,000 bales have aided in price recovery as the current de-mand has at least matched or exceeded supply. Not a lot has changed with regards to the global retail and consumer confidence situation. Expecting some volatility in the short term will continue. It's not uncommon at this time of the season. However, growers have shown a strong resistance to sell at the low levels and despite the improved market, not all will be prepared to sell yet. This will limit the volume available and the recent low levels are now unlikely to return.

Next week the national offering is rostered to increase by 10,000 bales to 33,239 bales , however almost 2,000 bales of the offering are stored in New Zealand.

今週の羊毛市場は3週続けての上昇相場となった。買いの主役は中国向けの原毛トレーダー勢で、メーカー系のインデントバイヤーはほぼ相場に付いて行けてないのが実情。中国の制服特需入札に端を発した新規の原料商売は今週でほぼピークを迎えたと見られ、その多くが期近モノ中心である為、瞬間的に羊毛市場の需給バランスが逆転し、利率的なスクイーズ状態に陥ったとの認識。過去3週の相場上昇率は2.0%を超え、AWEXのEMIも6週間ぶりに1000の大台を回復した。

中身的には絶対金額としては17.5ミクロン以上のスーパーファインの上げ幅が最も大きく、ただ上昇率の点でいうと2.0~2.3ミクロンの中番手メリノの方が上回っている。雑種羊毛に関してはメリノ上昇程のインパクトはなかったものの、2.4~2.6ミクロンのファインクロスブレッドやカムバックタイプは大きく値を切り上げている。紡毛タイプに関してはメリノ系のベタータイプは高騰したが、それ以外の裾モノの値動きはまだ比較のおとなしめだった模様。

尤もCovid19を巡る世界情勢に大きな進展は見られず目下のところ中国以外の羊毛関係者は慎重姿勢を崩しておらず、サマーホリデー明けとなるイタリア勢やインド勢も時期的には新シーズン向けの原料手当てを始めるタイミングではあるがまだ動きは鈍い。また同じ中国勢にあっても基本的にロングポジション過多の大手メーカー系バイヤーはこのところの相場上昇にはほぼ静観している状態と言ってよいだろう。実際のところ週後半にかけては中国勢の中でも急激な上昇に対する警戒感も高まりつつあり、新規の引き合いも徐々にトーンダウンしているとの話。

外部環境的には、今週にはいって株安を背景に資産市場におけるリスク許容度が大きく低下しており、リスク敏感通貨である豪ドルは主要通貨に対して下落基調が続いている。豪ドル下落は基本USDベースで取引される羊毛相場にとってはフォロー要因との考え方は古くからあるが、昨今の世界情勢を鑑みればそうしたロジックで羊毛相場が上向くような状況でもないだろう。シンプルに株安キリスク許容度低下市場センチメント悪化という流れは羊毛市場にとってもマクロでみれば逆風であることには違いない。中国サイドで半ば恣意的に動かされた今回の市況好転の持続性には相変わらず疑問符が付いてまわるのは致し方ないところ。

他方羊毛カレンダー的なアプローチとしては10月の国慶節休み明けから来年2月前半の中国春節休みまでの間は、来シーズン向けの原料手当てが本格化するのと並行して、年末休会や輸入クォータの消化といった業界特有の物理的な都合もあり、羊毛相場は総じて堅調展開となるパターンが多い。今シーズンに関しては新規の物量は大幅にスケールダウンすると見込まれているものの、相場要因で出市サイドにより意図的に狭められた出市状況と時間的な制約などから過去3週で見られたような突発的なスクイーズリスクはこれからも繰り返されるとみておいた方がよいかもしれない。

ただ差し当たっては大きな節目となるEMI=1000前後の攻防になるという見方が今のところ一番確りのよい予想と言えそう。とりあえず来週は比較の出市量も多めであることや、過去3週の過熱感の反省から多少落ち着いた展開になるとみる。

## MICRON INDEX

- ~18.5mic 続伸。USDベース：△7~8%
- 19.5mic 続伸。USDベース：△7~8%
- 20.5mic 続伸。USDベース：△9~10%
- 22.0-23mic 続伸。USDベース：△9~10%
- 24.5mic 続伸。USDベース：△5~6%
- XBD's 堅調。USDベース：△1~2%
- CARDINGS 続伸。USDベース：△5~6%

## MAIN BUYERS/BALES

TECH-	3,656	EWE-	3,286	FOX-	2,162
AME-	2,074	LEMP-	2,039	MOD-	1,768
UNT-	1,105	PJM-	1,042	MLW-	899
TYN-	765	STEC-	258	GSA-	59

## NEXT SALES

Week 14 (29-30/Sep)

SYDNEY	8,002 BALES	
MELBOURNE	19,149 BALES	(1,950bs ex. NZM)
FREMANTLE	6,088 BALES	
TOTAL	33,239 BALES TO BE OFFERED	

<Motohiro Sydney Office>

## MICRON INDEX 2016-2021

