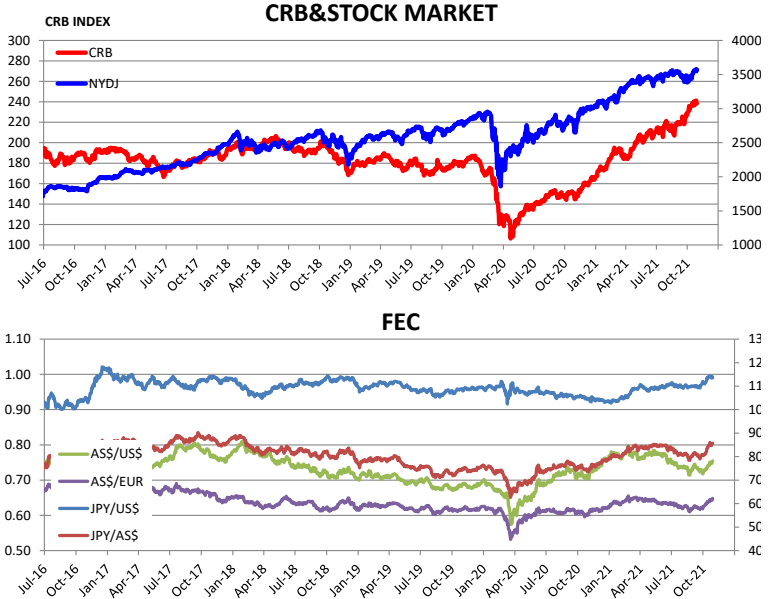
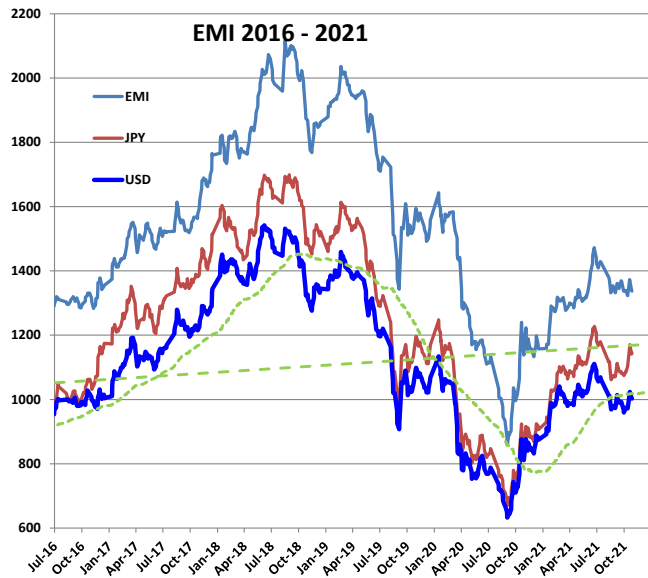


# Motohiro Weekly Market Report

29-Oct-21

SALE WEEK 17



## COMMENTS

The excitement of the large price gains of last week quickly dissipated at this week's Australian wool auctions. The overall lack of enthusiasm from most buying sectors from the outset of selling resulted in losses recorded against all wool types. Buyer confidence was dampened by a sudden slowing of Chinese prompt demand and most operators reverted to risk averse operations once more and active only to completion of forwards and new bids. Less than enthusiastic trading this week saw the market in a downward cycle. We have seen evidence this week that when the EMI reaches approx.1370 and the USD price reaches 1000 cents per kg nervousness takes hold and the market retracts. Positives to take from the falling market are that RWS/NM/CM accredited wool did fall by as much and are being well supported. To a large extent the market actually out-performed those pre sale thoughts. Most expectations pointed to the market giving back all of the previous weeks' gains, but as it turned out, half of the gains made last week in USD values were held onto. USD prices rather than AUD is predominantly a better pointer to demand from China.

Chinese top makers stepped back from their usual market participation on the first day of selling, but local traders, European spinners and top makers, and Indian interests remained active. As those Chinese operators upped their buying on the final day, prices consolidated, particularly on types broader than 18 micron. Next week has 40,276 bales on offer on Wednesday and Thursday. A slow down in trading conditions and increased volumes on offer could see the market struggling to maintain these current levels. Expectation is for a slightly cheaper market, however with some grower resistance this may change.

今週の羊毛市場は反落。先週の想定以上の相場高騰に中国勢が追従難に陥り新規商売が急減した模様。セール前の時点では先週の上昇分を全て吐き出すとの見方もあったが、輸出向けの大手メーカーや、インド・ヨーロッパ勢の動きは継続していた為、実際のところは先週の所謂半値戻しの水準までで値動きはホールドされた。その後様子見モードだった中国勢も再び買い意欲を見せ始めた為、相場は終盤にかけて急速に下げ渋った。ただ細番手のアペレーシタイプは最後まで軟調傾向だったが、18ミクロン以降の中番手メリノは反発気配となるなど番手によりマチマチな値動きとなっている。

また一方でコモディティ市場は上昇基調が続いておりCRBインデックスは7年ぶりの高値となっている。(2014/2015→ギリシャ危機、米利上げによる株安、中国景気減速等々) それに伴い為替市場で豪ドルが堅調を維持している事も外貨ベースの羊毛価格の下支え要因としてまだ機能している。

目下の中国情勢は、電力制限による稼働率の低下や、既に常態化している原料デリバリーの遅延や中国発のフレート高騰など、新規商売の足枷となる事象が継続しているものの、一方で人民解放軍の制服等の特需オーダーが出るとの真偽不明の噂も囁かれ始めるなど(今週中番手が下げ渋ったのはそのせいと見られている)、強弱の方向感がやや見え辛くなってきているのが実態。尤も船積み遅延の影響もあり、現状中国国内におけるフリーな原料在庫はほぼ払底しているとみられており、これにより原料市場において期近モノ中心にショートスクイズが起こりやすい状況あるとも言えるだろう。

こうしたレギュラータイプの振幅を尻目に、NMやRWSといったサステナ系羊毛の値動きはまだ比較的安定しており、特に下げ相場においては価格的な優位性が際立つ傾向が強い。そもそも豪州羊毛においてサステナ系羊毛の供給量はまだ圧倒的に少なく(メリノウールのNM率は全出市羊毛のまだ10%前後)、またサステナ意識高い系の生産者による価格抵抗もレギュラータイプに比べると格段に激しく基本的に売り手側有利な価格形成となっている事が挙げられる。

統計的な視点で見ると、8~10月の間の価格レンジであったEMI (US) 970~1000エリアが、ここ2週は1000~1030に切り上がった格好となっている。これを真に受ければEMIが1000を切った水準では中国勢の動きが再び活発化するというシナリオになるが、その実証については来週のセールに持ち越しとなる。

## MICRON INDEX

MICRON INDEX	EMI on USD
~18.5mic 反落。USDベース:▼2~3%	US\$13.89
19.5mic 反落。USDベース:▼2~3%	US\$11.19
20.5mic 反落。USDベース:▼1~2%	US\$9.79
22.0-23mic 底堅い。USDベース:横ばい	US\$9.37
24.5mic 頭重い。USDベース:▼1~2%	US\$6.87
XBD's 軟調。USDベース:▼3~4%	US\$3.03
CARDINGS 軟調。USDベース:▼3~4%	US\$6.32

## MAIN BUYERS/BALES

TECH-	4,682	EWE-	3,236	PJM-	2,794
TYN-	2,258	MOD-	2,159	FOX-	2,062
SQA-	2,012	AME-	1,904	UNT-	1,351
NEW-	1,251	KTEX-	1,002	GSA-	573

## NEXT SALES

Week 18 (3~4/Nov)

SYDNEY	8,771 BALES
MELBOURNE	24,829 BALES (1,100bs ex. NZM)
FREMANTLE	6,676 BALES
<b>TOTAL</b>	<b>40,276 BALES TO BE OFFERED</b>

<Motohiro Sydney Office>

## MICRON INDEX 2016-2021

