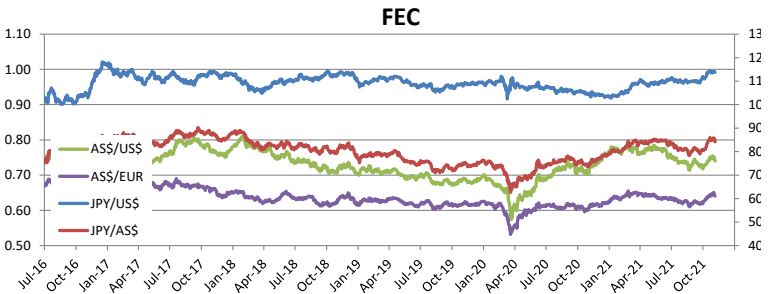
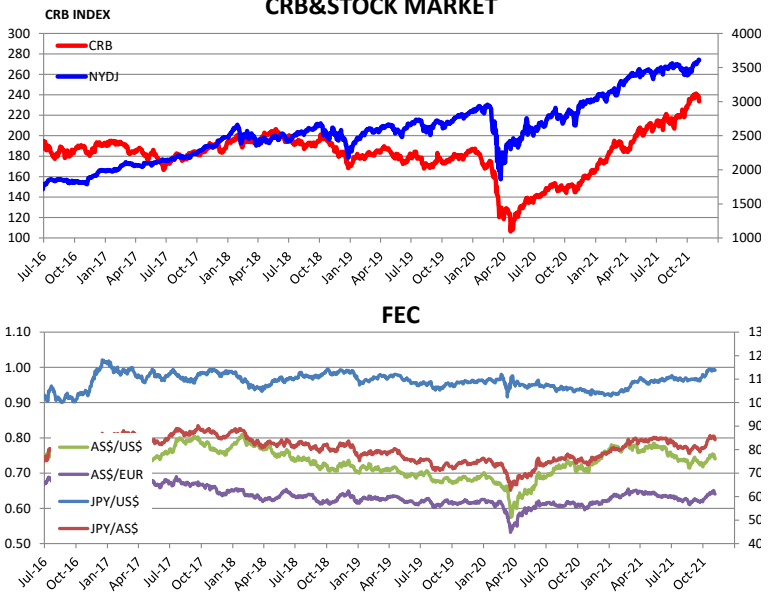
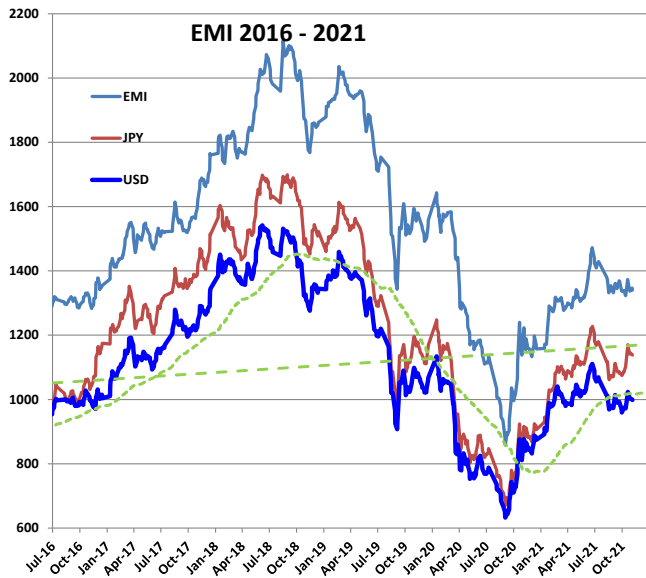


Motohiro Weekly Market Report

5-Nov-21

SALE WEEK 18



COMMENTS

The selling week started off positively at this week's Australian wool auctions, but rapidly disappeared. Buyer confidence was strong to begin with, as some new business had been written pre-sale, but that prompt demand appeared to have been easily met and overseas users were unwilling to meet the new price levels on most Merino qualities. A recent Chinese government uniform order has stimulated demand for all 21.0 micron and broader this week. The volume is not considered enough to change the fortune of the medium and broader merino wools long term but it was enough to kickstart the market for 19.5 micron and broader. Prices in this range, right through to the finer crossbred market, were all dearer on Wednesday and settled to be a little less extreme on Thursday. The finer types are easing from the recent high levels. Premiums for best quality fine wool have been very strong in the past two months but just settling a little now. The focus is shifting to the broader end which have looked good value in comparison. Sale lots around the 20 micron area came under particularly strong competition. Price differentials to the finer microns had been considered too wide for some weeks by many buyers and they saw these wools as good value. These wools are the types most readily traded, so therefore are of much lower risk in a long term inventory.

Vegetable matter is still a major factor determining price as buyers struggle to achieve 1.0% VM average required for standard Chinese deliveries. With regular rainfall still being recorded across most wool growing districts, we will likely see VM remain high through to next autumn.

Fine wool down and broader wool up. This is a change to the recent trend. It was also encouraging to see the finer crossbred types attract buyer interest this week. Merino types finer than 19 micron were still in demand, but for the first time for a few months, some price sensitivity became apparent as buyers funds were sent to broader wools.

Next week has 40,742 bales being offered on Tuesday and Wednesday.

今週の羊毛市場は番手毎に対照的な値動きをみせた。これまで相場を牽引していた細番手羊毛が値を下げる一方で、20ミクロン以降の中番手羊毛が大きく上昇した。切っ掛けは中国の特需オーダー（軍服）が出た事による実需とされているが、並行してこれまで大きく開いていた細番手と中番手との価格差に対し若干修正圧力が働いた部分もありそう。また中番手の上昇に合わせてこれまでマーケットから蚊帳の外扱いとなっていた雑種羊毛も今週は大きく値を戻した。恐らくは中番手羊毛とのブレンド用途と思われるが、結果的に今週は26~28ミクロンのファインクロスブレッドの上昇率が全タイプの中で最も大きくなった。

然しながら週中にかけて為替市場において豪ドルが対USドルで急落した事で羊毛相場上昇の大半が吸収される格好となり、USD建ての羊毛価格の値動きはかなり限定される結果となった。実際のところEMI (US) は終値ベースでみると先週のレンジ下限の1000前後から殆ど動いてない。豪ドル下落は米金融政策の転換による米金利上昇が背景にあるとの解説。また金利上昇を警戒して商品市場が軟調傾向を強めた事も影響しているとみられる。米金利上昇は回りまわってコロナ下で痛めつけられたアジアをはじめとする新興国の景気回復の足枷になるとの見方もあり、当面、株価や商品市場のなりゆきを注視しておく必要がある。これまでアフターコロナの反動需要を前食いし続けていた資産市場が、米国の政策転換によりどこかで急激な調整を迫られる局面もないとは言えない。その際は羊毛市場も恐らく無傷では済まないだろう。

中国情勢も電力不足によるメーカーの操業率の低下やロジスティックの停滞とそれらに伴う納期遅れ懸念の増大。加えて燃料・物流費をはじめとする諸々のコストアップも今後の新規商売に関する懸念材料となっており、依然として先行き不透明感は熾り続けていると言える。今回の軍服特需についても物量は恐らく1000トン規模とみられており（原毛換算にして1万俵弱）、羊毛相場に対する実効面の持続性はそれ程期待は出来ないだろう。但しその一方でサプライチェーン上のフロート在庫は限りなくゼロに近く、これにより原料市場が突発的なスクワイーズ状態に陥りやすいという状況はこの先もまだ続くともみておいた方がよいかもしれない。

羊毛相場のサイクル的には11月中旬前後は値動きは一旦調整モードとなり、その後は年末休会を経て中国旧正月休みに向かって相場は再び上昇基調を強めるというパターンが多い。今シーズンはコロナ禍によるサプライチェーンや消費環境その他諸々の変化への対応、また電力不足から北京五輪まで色々油断の出来ない中国情勢など例年以上にイレギュラーな要素が多く、現時点で市場の方向感の見極めは非常に難しい。勢いメーカー各社の原料手当ては今後益々期近モノ中心に当用買いの比重が増えていく事が予想される。その結果バッファとなる流通在庫の乏しい現在の羊毛市場では利率的に値動きの振幅が大きくなりがち。

MICRON INDEX

~18.5mic 軟調。USDベース: ▼2~3%
 19.5mic USDベース: 横ばい
 20.5mic 堅調。USDベース: ▲1~2%
 22.0-23mic 堅調。USDベース: ▲1~2%
 24.5mic 堅調。USDベース: ▲1~2%
 XBD's 急反発。USDベース: ▲5~7%

EMI on USD

US\$13.55
 US\$11.12
 US\$9.99
 US\$9.44
 US\$7.00
 US\$3.25
 US\$6.38

CARDINGS USDベース: 横ばい

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	7,129	EWE-	3,929	AME-	2,405
FOX-	2,389	PJM-	2,322	TYN-	2,154
UNT-	1,700	MOD-	1,419	SQA-	890
NEW-	778	KTEX-	753	GSA-	522

NEXT SALES

Week 19 (9~10/Nov)

SYDNEY	11,090 BALES	(Superfine sale)
MELBOURNE	22,891 BALES	
FREMANTLE	6,761 BALES	
TOTAL	40,742 BALES TO BE OFFERED	

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2016-2021

