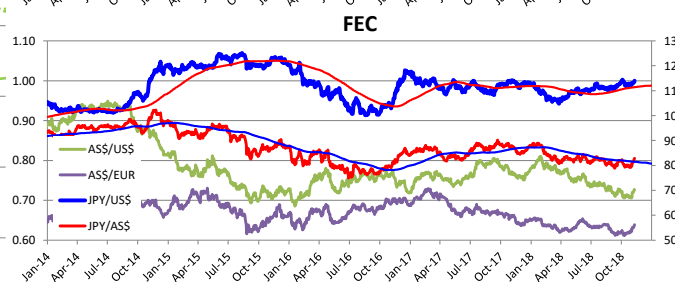
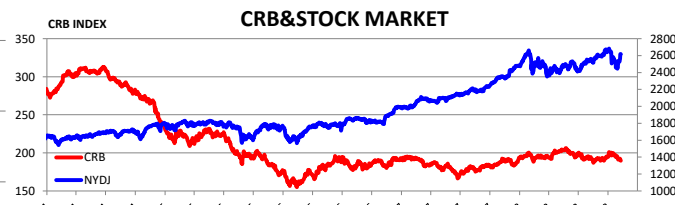
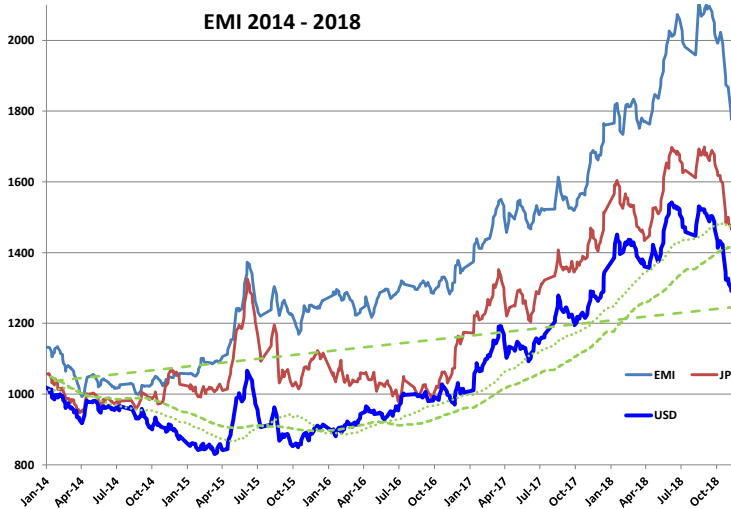


Motohiro Weekly Market Report

9-Nov-18

SALE WEEK

19



COMMENTS

Another easing trend this week but with a more positive tone on better fine wool as they seem to be gaining favour from Italian interests at these new levels, particularly 17.0 to 19.0 micron. Despite it being a designated superfine sale, volume of quality fine wool was very limited and nothing like it was in the past. It's been a significant market correction over the past month and growers are offering their wool with some hesitation. About 20% of the original offering was either passed in or withdrawn from sale prior with the result of only 25,000 bales being sold to the international trade. There was a clear distinction between the better lots, now being offered as a smaller percentage of the total offering, and the more inferior wool types which are quickly starting to dominate the selection. The longer, lower strength and lower yielding wool is more suited to Chinese production and while these types are in big supply and the Chinese market is quiet, there can only be one result on these types. However, non mulesed wool was again less affected by this week's market change.

In general, China has been experiencing deteriorating economic conditions since the commencement of the US-China Trade battle. According to Reuters, economic growth has slowed to its weakest quarterly pace since the global financial crisis at 6.5 percent, exhibiting lackluster domestic demand by Chinese standards. China's manufacturing sector had extremely limited growth last month following on from the practically zero growth figure recorded in September. For a nation that has been experiencing double digit growth figures for the best part of a decade, this alone is rea-son enough for close monitoring.

The national production figures are due to be updated shortly. Not only are the net kilograms of wool production expected to fall further, with the drought affected lower yields, the clean kilogram equivalent is expected to be impacted even more. We will advise some detail when it becomes available.

羊毛市場は11月の声を効いても下落に歯止めがからず、市場シェア割を超える中国向けの商売の不振が相場を圧迫する構図が続いている。番手毎の値動きとしては17.5ミクロン以上の細番手に関してはイタリア向けのベータスタイルがまだ比較的底堅く推移する一方で、早魁の影響を受けたテンダーヤスタイル落ちといった所謂中国タイプに関しては値崩れが続いている。18~20ミクロンは今週最も下げたエリアだったがここも足を引っ張っているのは中国タイプ。NMやRWSといった環境&動物配慮型の意識高い系羊毛はまだ高値圏で推移している。また21~23ミクロンの中番手メリノは目下のところ価格的にも健闘していると言えるだろう。(要は割高) 実際の出市状況がかなり貧弱なことに加え元々潜在的な品薄感もある為、現状もとても買いやすいタイプであり、いわば消去法的にオーダーが集まっている印象。結果的に22ミクロンの値段が19.5ミクロンのそれをEMI上でも上回るという逆転現象が顕在化している。雑種羊毛に関しては相場高騰時にはコスト緩衝材として中国メーカーに重宝された25~27ミクロンのファインクロスブレッドが大きく下げる一方で、毛混用途の多い28~31ミクロンに関しては下げ幅はまだかなり限定されている。今回の調整局面で最も影響を受けている紡毛タイプは依然として下げ止まらずピーク時からの下落率は既に3割を超えている。

例年であればこの11月1週目あたりまでが中国年内通関のタイムリミットにあたり、毎年の相場もここで直近のピークをつけるパターンがこれまでのところ多かったが、今シーズンに関してはほぼスルーされた格好。他方、中国国内に流通している原毛の浮き在庫は現時点でも殆どないと言われており、それだけ現状の中国国内マーケットの悪さをモノがっているといつてもよいが、こうした状況が果たしいつまで持続可能かは疑問の残るところ。また輸出用の加工クォータの入港期限は最長で2月通関までとなっている。ただし年明け以降のセールで原毛を手当てしても中国での2月通関には間に合わない為、いずれにしても年内中にカバーする必要がある。中国のクォータ制は輸入クォータにしても加工クォータにしても期限内に消化できなければ翌年の配分がその分削られることになる。再輸出用の加工クォータを持っているのは中国国内でも比較的大手のメーカーが中心で、そうしたところは相場に関わらず比較的コンスタントに原料手当てを進めてはいるが、12月の1カ月近い休会を控えて、年内のセールでここから一段ギアを上げる必要はある。

一方で供給面の状況は相場如何を問わず不変で今年の出市羊毛の数は、大干ばつの影響その他を含め昨年から大きく減少すると見込まれている。差し当たっての尤も大きなリスクは中国方面でいずれ数量的な帳尻を合わせる動きが出た際の、タイムリーな数量確保に対する懸念ということになるだろう。

外部環境的には為替市場に関しては、米中間選挙を無難に通過したことや米金利先高感が依然としてUSD寄りの展開が続いているが、人民元/USDは今月末のG20における米中の通商協議に対する淡い期待感からもみ合い状態となっている。また豪ドルはこのところ資産市場にやや楽観ムードが出てきていることを背景に堅調展開となっている。羊毛相場についてはいずれにせよ中国市場に本格的な動きが出るまでは、当面豪ドルの振幅に神経質な展開とならざるを得ないだろう。

MICRON INDEX

- ~18.5mic マチマチ。USDベース：~▼1%
- 19.5mic 下落・USDベース：▼3~4%
- 20.5mic 軟調。USDベース：▼1~2%
- 22.0-23mic 底堅い。USDベース：~▼1%
- 24.5mic 軟調。USDベース：▼2~3%
- XBD's 軟調。USDベース：▼1~2%
- CARDINGS 続落。USDベース：▼2~3%

MAIN BUYERS/BALES

EWE-	2,548	TYN-	2,411	TECH-	2,383
FOX-	2,202	STEC-	2,094	PJM-	1,823
AME-	1,507	GSA-	1,210	KTEX-	1,144
MICH-	1,111				

NEXT SALES

Week 20	(14-15/Nov)	
SYDNEY	10,161	BALES
MELBOURNE	21,419	BALES
FREMANTLE	8,303	BALES
TOTAL	39,883	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2014-2018

