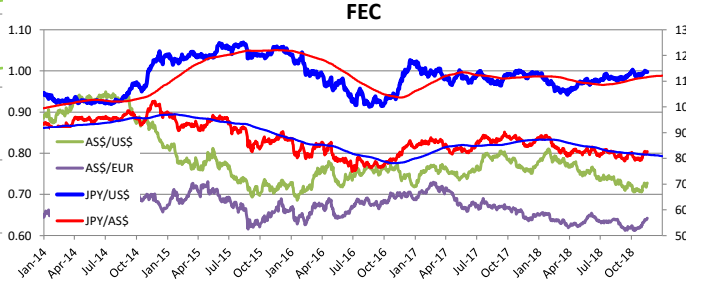
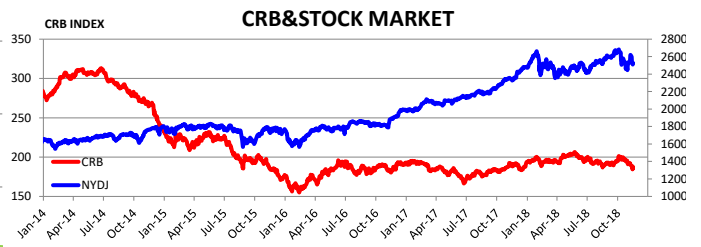
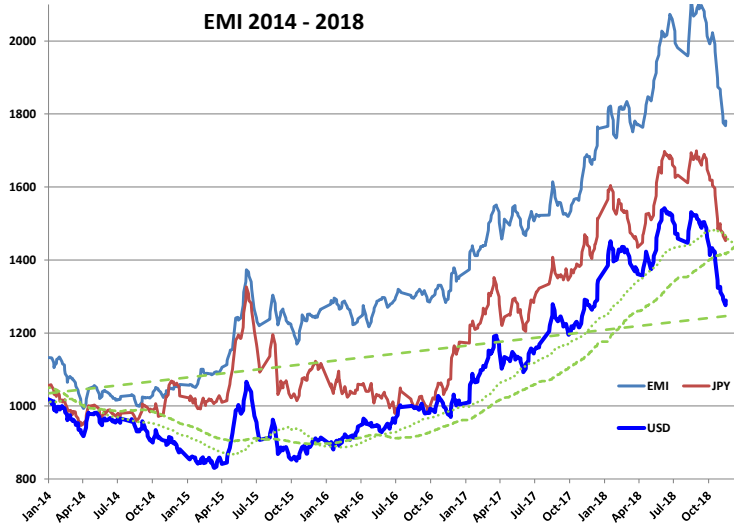


Motohiro Weekly Market Report

16-Nov-18

SALE WEEK 20



COMMENTS

It was very encouraging to see the market fortunes turn this week after recent heavy weekly falls. While the merino sector had an up and down week, it was more related to the different market levels between Sydney and Melbourne. Melbourne, with the larger volume, finally spiked quite strongly on Thursday to rebound closer to the Sydney levels. It was the strength of the Thursday sale in Melbourne that will be closely considered. Carding and crossbred types were also keenly sought after and rebounded quite aggressively.

We've often observed the crossbred and carding markets are the first to react when the market is moving. The merino fleece and skirtings then follow. The most significant movers in the stronger market tone were the carding and crossbred sections, with the cardings in particular jumping by between 5 and 10%. With the recent high weekly passed in rates, there is no doubt less wool has been purchased over the past month by the large topmakers, reluctant as the market level fell on a weekly basis. Stock of greasy wool would likely be low. We are of the opinion that some will need wool soon considering the pending three-week Christmas recess and the lower volumes purchased in recent weeks. This could result in a short-term squeeze over the next few weeks. Historically January has been a strong month as well. We'll need to understand what the real demand is like, many are talking of reduced consumption but the real story of limited supply will only become more obvious into 2019 and this will only encourage more price volatility.

Next week a little over 35,000 bales is being offered to the trade. Seller resistance was less this week, although 10% of the offering still failed to reserves and was subsequently passed in. The next three weeks has a staggering 32.2% less wool currently scheduled to sell than at the same 3 week period of auction sales last year. With the dropping supply having had little, to no effect, on the market thus far, perhaps the market may have found its feet for now.

今週の羊毛市場は全体に下げ渋り、一部のタイプにおいては反発気配を強めている。週序盤から大きく値を戻したのはこれまで最も下げの顕著であった紡毛タイプ。今週2日間だけで7~10%の急反発となった。次に値を戻しているのは雑種タイプ。メリノタイプはまだ全般に頭重たげではあるが、セール終盤にかけて所謂中国タイプと呼ばれる格落ちタイプ羊毛中心に尻上がりになり堅調モードとなった模様。またこれまで消去法的に買い支えられていた19.5~23.0ミクロンの中番手メリノも引き続き底堅く推移している。

中国方面では11月11日の“Singles Day”におけるアリババの売り上げがかなり話題となっていたが、羊毛業界に関してはさして明るい話題はまだ聞かぬ。クリスマス休業中の機械需要や、クォータの消化といった諸々の時限的制約の背中を押された消極的な買いが安いタイプ中心に入ったというのが実態だろう。ただし現段階において3月加工分まで原料手当てが終わっているメーカーは恐らく殆どいないであろうし、また3月加工に間に合わせる為の原料手当ては3週間の年度末休業及び2月前半の中国旧正月休業等を考慮すると、ほぼほぼ年内で終えておく必要がある。同時に再輸出向けの加工手帳の中国での通関期限は最長で2月末であり、こちらの買付リミットは言うまでもなく年内が必須。一方で中国の保税倉庫に行き場のない原毛在庫が積みあがっているというハナシは現時点でもなく、その上で今シーズンこれまでの落札数量が昨対15%超減という事実と、年内残り4週の羊毛セールにおける出用量が昨年同時期のこれまた15%超減になりそうだとの見通しから想定される事態は改めて説明するまでもないだろう。要は買い遅れをキャッチアップしたくても、それに見合う供給量がないというバランス不均衡がこの先の相場に与えるであろう影響はよくよく留意しておくべき。

外部環境的にはヨーロッパ方面の政情不安や、株安、商品安という流れは羊毛相場にとってもあまり好ましい流れとは言えず。他方為替市場においては比較的良好な景気指標などを背景に現在豪ドルは主要通貨に対し堅調展開となっており、ここまで市況低迷中の羊毛相場にとっては更なる圧迫要因となる可能性が大きい。然しながら豪ドルの足元は今もって不安定で所詮当てにはし辛く、また目先起こるであろうMUST BUYな状況下においては、逆に為替が更なる相場上昇圧力なり得ることはこれまでもよく見られたパターンでもある。月末の米中の通商会談は期待値は高いが見通しは不透明で、タイミング的にも相場反転の切っ掛けにはし辛い。

もしかしら今の中国市場における最大のテーマは既に“幾らで買う？”から“何時買う？”という内容にすり替わっているかもしれないが、いずれにしても動き出したら足は速そう。

MICRON INDEX

~18.5mic	後半下げ渋り。USDベース：▼1~2%
19.5mic	後半堅調。USDベース：横ばい
20.5mic	底堅い。USDベース：横ばい
22.0-23mic	底堅い。USDベース：横ばい
24.5mic	頭重い。USDベース：▼1~2%
XBD's	堅調。USDベース：△1~2%
CARDINGS	反転急騰：USDベース：△6~7%

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	3,842	TYN-	3,232	EWE-	2,633
STEC-	2,367	AME-	2,252	FOX-	2,153
PJM-	1,881	MICH-	1,577	KTEX-	1,490
GSA-	843				

NEXT SALES

Week 21 (21-22/Nov)

SYDNEY	8,320	BALES
MELBOURNE	17,761	BALES
FREMANTLE	9,253	BALES
TOTAL	35,334	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2014-2018

