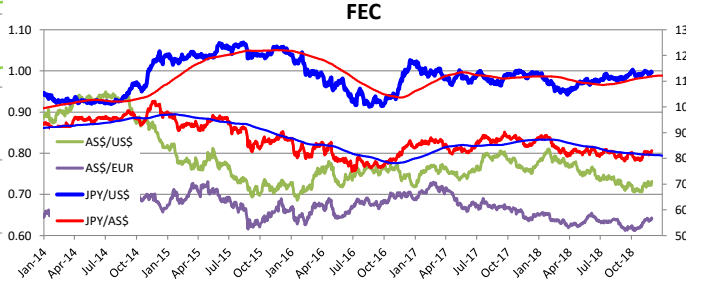
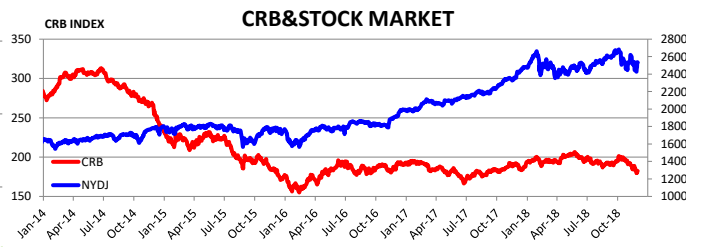
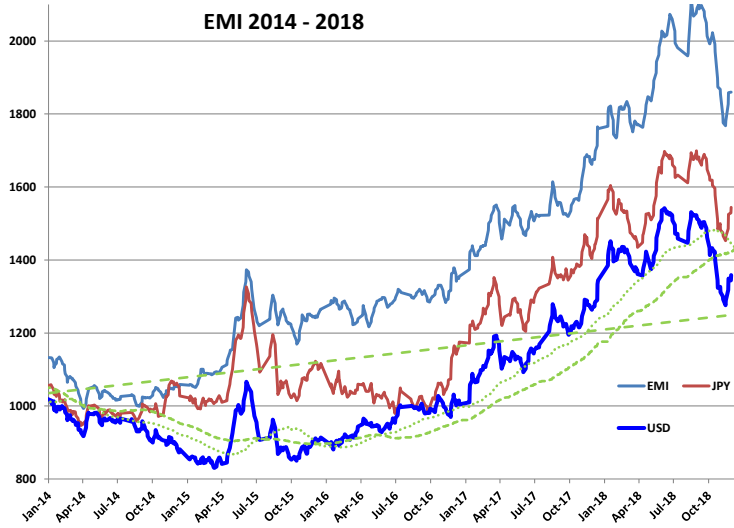


Motohiro Weekly Market Report

30-Nov-18

SALE WEEK

22



COMMENTS

Whilst the general market indicator would seem to signify a rather mundane sale series, the facts showed some very mixed results across differing wool types as the outcome at this week's Australian wool sales.

The fine wool indicators went up in Sydney while they went down in Melbourne. This highlights the importance of the quality of the selection on the indicators. The offering of 18.5 micron and finer in Sydney was more suited to Italian weaver interests so attracted a different level of support. In this case, just to read the index values is misleading, you need to understand the offering as well. It was a very good market for 18.0 micron and finer. Buyers tended to focus more on the finer wool as they look better value in comparison. Unsure of what to buy, some traders, particularly the Chinese, seemed to favour what looked best value and the 19.5 / 21.0 usual types were too expensive following last week's rally. There was little premium for the better types and they still seem best value to us. Overall it was a good result for the market while the Australian dollar improved against the USD on Thursday. The Fremantle sale seemed to over react on Wednesday so if firmed up a little more than the eastern markets later in the week.

As the Chinese interest gained momentum, the most inferior types were more keenly sought after. There is little discount for tender and the more inferior types, including those with VM up to 2.5%, so the best lots look better value to us. We keep saying it but the interest in non mulesed wool continues to gain momentum and for sure demand is outrunning supply at the moment as competition emerges from a wider range of buyers.

Some talk abounded of quota issues now in play in China, with the global allocation totaling around 300 million greasy kgs of all wool allowed to be imported into China rumoured to have been fulfilled. Australia has largely retained our share of that quota, with the official figures at the end of September revealing just a slight decrease of 1% of volume less having occurred year to year. More importantly though, the value of that lesser supply from Australia has increased in value by 22% year on year. As we are just one month from the issuance of fresh quota and given that the lag time of three weeks for shipments landing in China, very little impact is expected if the quota is confirmed as having been closed off for the calendar year.

今週の羊毛市場は過去2週の急反発相場を経てやや小康状態。主にシドニーで出市されたスーパーファインウールを中心に細番手羊毛は総じて堅調展開となる一方で、先週大きく上げた19.5~22.0ミクロンの中番手メリノはやや一服ムードとなった。但しその中でもVM (植物性夾雑物)が高めのロットや、旱魃の影響によるテンドー (弱い) や土砂系羊毛など、これまで品質的要因で嫌われていたタイプはまだ上昇しており、確かにベタータイプは頭打ち感出ていたものの、中番手メリノ全体のコスト感は今週も幾分底上げされた印象。またここ数週間急激な値戻しの過程にある太番手の雑種羊毛は今種も顕著。特に2.5~2.8ミクロンのファインクロスブレッドの上げが顕著。雑種タイプと同様にこのところV字反発をみせていた紡毛タイプも上昇ペースは多少緩んだものの引き続き堅調地合いをキープしている。

こうした相場展開は中国方面を筆頭に目下の川下方面の市況低迷にまだ大きな改善がみられていない事を暗示しているといつて良いだろう。すなわち中国市場において明確な需要トレンドが依然不透明である中、輸入クォータ消化や長期休会中の機械需要といった不可避的な数量確保に向け、現在買い手が非常に難しい選択を迫られている事の顕れに他ならない。要するにこれでまでとりあえず「ブレード&バター」な中番手メリノの数量確保を先行させたものの、瞬間的な需給バランスにより過去2週間で再び急激な価格上昇に見舞われた結果、今週の市場では番手格差から相対的に割安感の出た細番手、若しくは少しでも単価の安い格落ちタイプにオーダーがシフトしたという非常に分かりやすい構図。特に今週で三連騰となった雑種羊毛の値動きはそうした動きの最たるものであろう。恐らくは川下業界も高価なメリノを避け安価な雑種羊毛使いのオーダーが増えているという部分もあるかもしれない。(雑種羊毛はこれから1月までが出市のピークとなるので通常この時期の値動きはメリノと比べるおとなしい)

結局のところ「いま何をかうべきか?」「若しくは「何を持つべきか?」が目下の最大のテーマであり、彼らの現在の行動形態にポジティブな要素を見出すのは難しい。中国方面から依然として悲観的な相場見通しが多く聞こえてくるのもまずまず無理のないところではある。

V字ターンとなった11月も終わり、年内の羊毛セールは残すところあと2週。上記の通り買い手側には相場を上げてまでというモチベーションは恐らくないので、目先は今週同様に番手毎、タイプ毎にマチマチな値動きが目につくことになりそう。ただしその中でも潜在的に需給タイト感のある中番手、特に出市の限られる22ミクロン前後の値動きは要警戒だろう。また、イタリア向けのファインクリンタイプ、タスマニア若しくはNZ、更には特定牧場といった産地訴求モノ、それとNM、ZQUE又はRWSといったコンセプト&トレース重視の羊毛については、いわゆる中国主導の相場観からは既に大きく逸脱した価格帯で推移している。

MICRON INDEX

- ~18.5mic ベストタイプ堅調。USDベース: △~1%
- 19.5mic マチマチ。USDベース: 横ばい
- 20.5mic マチマチ。USDベース: 横ばい
- 22.0-23mic 底堅い。USDベース: △~1%
- 24.5mic 堅調。USDベース: △2~3%
- XBD's 続騰。USDベース: △8~10%
- CARDINGS 堅調。USDベース: △1~2%

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	4,543	FOX-	2,970	TYN-	2,820
EWE-	2,567	AME-	2,367	LEMP-	1,927
KTEX-	1,678	PJM-	1,320	STEC-	1,236
GSA-	573				

NEXT SALES

Week 23 (5-6/Dec)			
SYDNEY	9,728	BALES	
MELBOURNE	20,672	BALES	(840bs ex.NZM)
FREMANTLE	9,110	BALES	
TOTAL	39,510	BALES TO BE OFFERED	

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2014-2018

