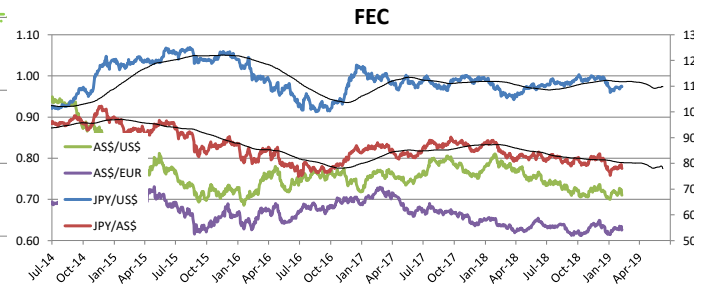
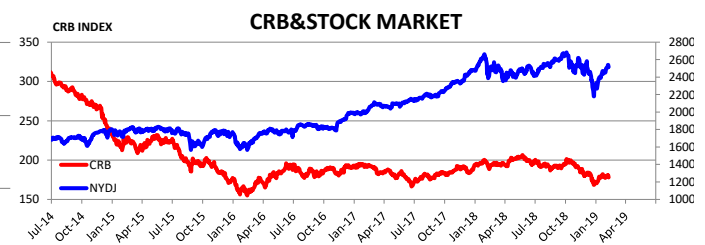
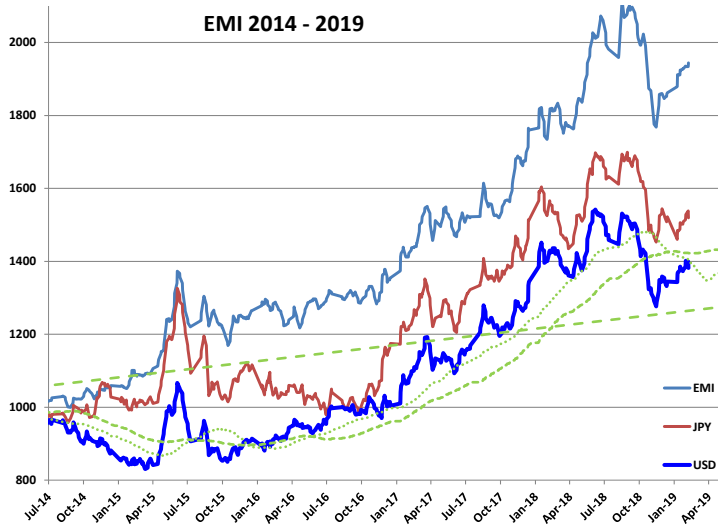


# Motohiro Weekly Market Report

8-Feb-19

SALE WEEK

32



## COMMENTS

Australian wool auctions sold strongly and to dearer levels this week. Nearly all categories on offer produced sale results that were very firm or slightly dearer on their established values, except for the carding types which sold to the buyers favour throughout for most descriptions. The significantly weaker AUD foreign exchange (forex) rate of minus 2.33% against the US Dollar certainly aided the markets ability to stay in positive territory this week.

Playing a part in the weakening factors for forex pricing is that we are in the midst of what appears to be now a common and expected annual period of the market softening as our largest customer, China, celebrated the lunar New Year on Tuesday.

The industry is retaining, and indeed improving, its wool values in face of many external and negative influences. A reported general deterioration in the global economy, in particular the slowing in China's GDP growth, the debacle that the Brexit negotiations has turned into and the tariff disagreement between the USA and China are all cited as potential disruptors to the ongoing demand for luxury products where wool consumption sits. To this end though, no real evidence or impact has been seen on the returns of wool growers here locally at auction. The impact of demand destruction is yet to come into play as tight supply is keeping any potential price trend reversal in check.

We expect to see interest at similar levels next week with the possibility of better pre Easter bidding as exporters look to cover some risk.

今週の羊毛市場は、中国勢が春節休みの最中という事もあり軟調相場を予想する声も出ていたが、実際は総じて堅調地合いをキープしていたといえる。特にシドニーセンターのスーパーファインセールでは打ち止め間近で数の限られるベストスタイルの細番手羊毛に対し、イタリア勢中心に買いが集まり価格は大きく上昇した。同様に出品が極端に限られている20~23ミクロンの中番手メリノもまた高値を維持している。またここ数週間高騰を続けている雑種羊毛に関しては引き続き堅調展開となつてはいるものの上昇角度はやや落ちた印象。唯一紡毛タイプについては動意薄な展開が続いておりジリジリと価格を落としている状況。

一方で堅調な羊毛相場とは対照的に、今週は為替市場で利下げ観測の高まりから豪ドルが主要通貨に対し大きく(2%超)の値を崩しており、結果的に外貨ベースの羊毛価格は先週と比べると雑種以外は値を切り下げた格好となっている。尤もこれはEMIベースでの話であり、前述のスーパーファインウールを中心としたグッドスペックタイプや一部の特殊タイプ(NM等)については外貨ベースでも上げ基調は変わっておらず、タイプや品質により値動きにはかなり温度差があるのが実情。目下のところEMIの構成比率の高い早魁系の低スペック羊毛が、結果的に相場全体の足を引っ張っている構図といえる。

直近1月の相場展開については、結局のところ例年同様の中国旧正月前の上昇パターンをそのままなぞる形になったとみえるが、但し昨シーズンまで見られた様な一方的な入れ揚げ相場とはならず上昇角度的には比較的控えめな印象とはなっている。これは現実の川下の市況感やマクロな景気先行きに対する不透明感といったネガティブ要因と、羊毛サプライチェーンにおける時期的かつ物理的な需給バランス及び先々の供給不安といった相場ポジティブ要因とのせめぎ合いの結果とみれば、最終的に後者寄りの展開になったという部分において、買い手サイドの潜在的な警戒感の大きさを物語っているとみて良いかもしれない。1月後半になってからの雑種羊毛の急激な上昇も(ほぼ同じ文脈でみて間違いないだろう。羊毛カレンダー上の大きな節目である中国旧正月休みを通過し、羊毛市場は次の節目とみられる4月のイースター休会まで、これからちょっとした端境期モードとなるのがいつもの流れで、羊毛相場も3月前半まで比較的緩むパターンが多い。ここ数年4~6月期の追い込み期の相場上昇が顕著であることから、買い手としてはこのタイミングである程度のポジションを確保しておきたいところであるが、今シーズンは中国景気の方も含め色々不透明要素が多く、メーカー勢及びトレーダー勢共にあまり中長期スパンでの見通しが立て辛くなっているのが本音であろう。これまで以上にハンドtoマウスな原料手当てが主流となつていきそうだが、一方でシーズン終盤に向かって先細っていく一方の出品羊毛において、特に適品確保の面でその品質構成に関してはよくよく注意が必要となるだろう。

## MICRON INDEX

~18.5mic	ベストタイプ上昇。USDベース：▼1~2%
19.5mic	横ばい。USDベース：▼1~2%
20.5mic	横ばい。USDベース：▼1~2%
22.0-23mic	横ばい。USDベース：▼1~2%
24.5mic	横ばい。USDベース：▼1~2%
XBD's	堅調。USDベース：横ばい
CARDINGS	頭重い。USDベース：▼2~3%

## MAIN BUYERS/BALES

TECH-	4,969	FOX-	3,426	STEC-	3,334
KTEX-	2,927	PJM-	2,742	EWE-	2,675
AME-	2,487	TYN-	2,350	MOD-	1,341
GSA-	1,021				

## NEXT SALES

Week 33 (13-14/Feb)

SYDNEY	7,483	BALES
MELBOURNE	23,356	BALES
FREMANTLE	8,681	BALES
TOTAL	39,520	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

## MICRON INDEX 2014-2019

