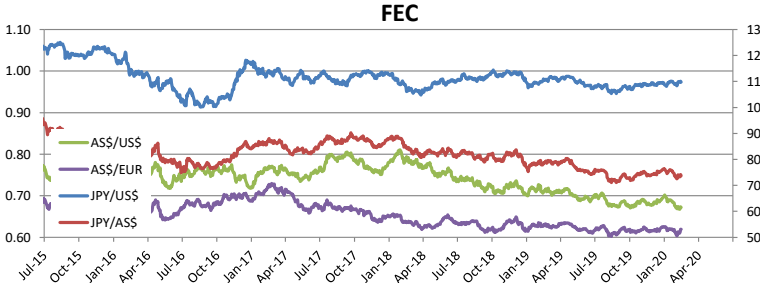
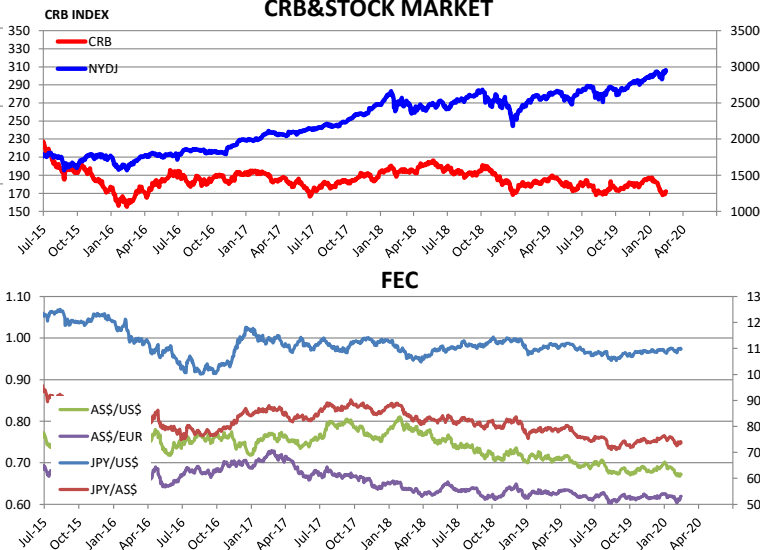
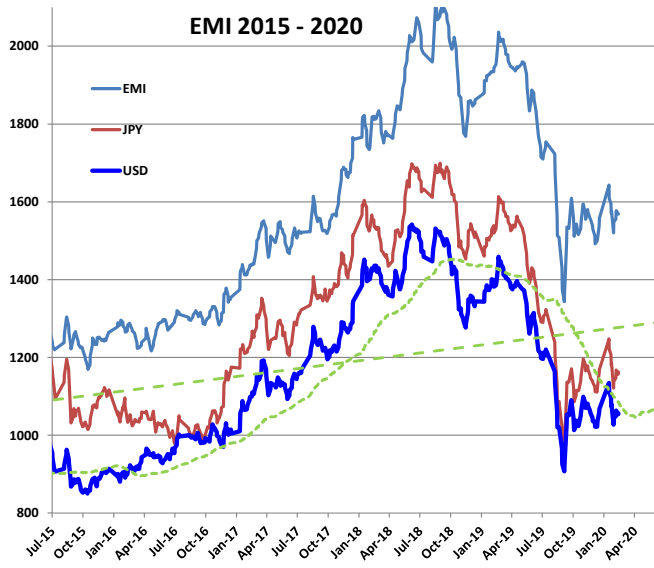


Motohiro Weekly Market Report

14-Feb-20

SALE WEEK 33



COMMENTS

Wool markets continued to surprise with solid results arising from this week's Australian wool auctions. Merino lines dropped away just slightly along with the carding sector, but the crossbred wools managed to push upward with some large spikes at the finer end of the offering. The buying interest from outside China is very evident and has at times been dominant, particularly on the better style and specifications within the Merino fleece sector. This unusually strong purchasing intent from Europe has largely been the support mechanism for the Australian market over the past few weeks.

As the world watches the progression of the coronavirus and postulate on the possible economic implications, the widely held expectations of a degradation of values of all global markets has largely failed to materialize as yet.

Large expenditure of capital by the major buyers has been maintained throughout the past three weeks. That expense is plain to see and easily calculated. If shipments are delayed significantly, the cash re-serves of these buyers and exporters will surely be tested in coming weeks.

One of the major roadblocks on the horizon for wool export, will be the immediate lack of containers and vessels arriving from China. The shipment of wool relies on the import of goods from China into Australia to get the wool back to Chinese factories. Full container load (FCL) rates are expected to have severe upward pressure placed upon them as well as the applicable port charges until the current China situation remedies itself. That's all of course subject to vessel availability as authorities work their way through the ability or not of the virus to live and transmit contagions on non organic matter. Information from the Journal of Hospital Infection indicates from initial studies that the virus is able to live for at least a week on surfaces. Whether vessels and the fcl's on board are allowed to enter Australia or have a withholding period remains unknown.

For growers the thought process needs to be longer term. The macro conditions of global demand remain reasonably good – coronavirus aside. Recent rain will likely see a steadying of the local supply shrinkage assuming good follow up autumn rains. Sheep meat demand is unlikely to wane so wool prices will need to compete with the protein buyers - witness the significant jump in sheep prices in the last week. Short term there will be a build up of wool in brokers' stores from withdrawals and pass ins, balanced against a pipeline that will have supply gaps.

A "normal" year would favour prices rising seasonally until Easter and then trailing off. We haven't had a normal year for some time. Next week again has around 43,000 bales scheduled for auction including 2,000 bales ex New Zealand on the final offer this season.

今週の羊毛市場は、世界的に拡がりをみせるコロナ騒動の渦中にありながら総じて底堅い値動きとなった。火曜日にはタスマニアのスーパーファインウールが多数出市されヨーロッパ勢中心に“中国”以外のバイヤーが活発な動きをみせた。豪州本土の羊毛が長引く早魃の影響により全般的な羊毛品質の低下が懸念される中、総じて高スタイル&スペックのタスマニアウールに対する需要は根強くあり、またスーパーファインウールの出市も2月ではほぼ打ち止めになるといった事情もあり終始競合は活発、価格も強含みに推移した。2日目以降は通常の出市状態に戻り、値動きも品質によりかなりバラつく展開となった。

メリノタイプは土砂系の早魃羊毛が値を下げる一方で、数量が限定される高Yieldなベータタイプは全般に堅調に推移した。また雑種タイプも26~28ミクロンのファインクロスブレッドと呼ばれるタイプ中心に値を上げている。紡毛タイプは番手や品質により極端に値差がひらいており、トータルで見るとやや値を落とした格好。

買い手はインドやヨーロッパ、及び時節柄中国以外のアジアメーカーなどの動きが目につくようになってはいるが、依然として大勢を占めているのは中国向けオーダー。昨年未のクリスマス休会から1月後半の中国春節休みまで、またそれと並行して勃発したコロナ騒動の影響により、ここまで1カ月以上中国への原料供給がほぼストップしている状態でもあり、彼の地における原料在庫の払底が危惧されている事が背景にあるとみてよいだろう。またコロナウイルス感染拡大の影響は中国国内の消費や物流をストップさせるのみならず、豪州からの原毛輸入の停滞、更には産毛国からの船積み遅延にまで波及してきている模様。現在諸々の事情で中国からのコンテナバックが滞り、豪州の港でコンテナ不足による船積みの遅れが懸念され始めており、スペースを抱える大手メーカーなどがコンテナ確保のために買い付けを急ぐといった憶測も聞こえてきている。

また当然のことながら同時にこれは物流コストの上昇圧力となり各シッパーの負担増となるであろうし、既に買付済みの原料船積みの遅れは原料トレーダーのキャッシュフローを確実に圧迫していると思われる。豪州国内で羊毛セールの支払期日を1週間延長する動きも出てきているが、現実的に1週間で事態が好転するとはとても思えず、恐らくは焼け石に水だろう。この状況が長引けばいずれ買い手も息切れを起こすに違いない、目先1~2週間がその試金石となりそう。

一方でこのところの“意外”な堅調相場を主導している片方の主役は、売り手側である牧場サイドと云って間違いない。ここ数週間底堅い値動きが続いている割に依然高率な販売拒否率は、1つには早魃により飼料等の羊の維持コストが大きく上昇している事と、羊のLivestock相場の上昇と羊毛以外の兼業牧場が増加している事等(要は待てる)が背景にある。また豪州羊毛関係者にとってある程度原因のはっきりしている短期的な相場急変は別として、マクロでみた羊毛需給バランスは長い目でみれば引き続きタイトであるとの認識が根強い事も挙げられる。こうした傾向はイタリア向けの高級ゾーン向けやNMやRWSといったサステナ系の羊毛生産者に特に多く見受けられる。そしてこれは目下の川下の状況から選りてみた羊毛市場の中長期の展望とは全く真逆であり、いずれが正解かの答えもまだ見えない。

MICRON INDEX

~18.5mic	マチマチ。USDベース：▼1~2%
19.5mic	USDベース：横ばい
20.5mic	USDベース：横ばい
22.0-23mic	USDベース：横ばい
24.5mic	USDベース：横ばい
XBD's	堅調。USDベース：△3~5%
CARDINGS	軟調。USDベース：▼2~3%

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	5,630	FOX-	3,423	EWE-	2,871
MOD-	2,831	PJM-	1,430	KTEX-	1,349
AME-	1,292	STEC-	1,088	GSA-	988
TYN-	952				

NEXT SALES

Week34 (19-20/Feb)		
SYDNEY	8,508 BALES	
MELBOURNE	22,369 BALES	(2,060 bs Ex. NZM)
FREMANTLE	12,073 BALES	
TOTAL	42,950 BALES TO BE OFFERED	

<Motohiro Sydney Office>

