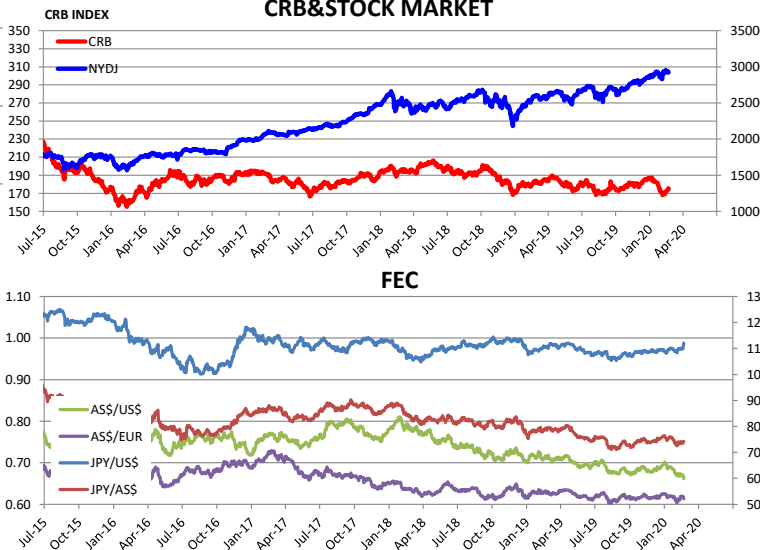
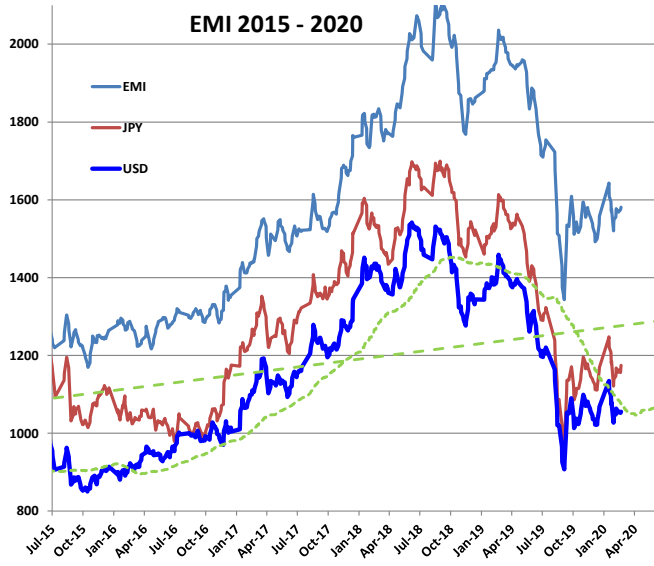


SALE WEEK 34



**COMMENTS**

The Australian wool auctions continue to out-perform sentiment once more with prices appreciating across most of the offering. At first glance, it appears as though normal operations have resumed. The largest trading exporters to China, Chinese top makers and Chinese indent buyers have assumed their positions back at the top of the weekly purchasing lists. The Covid19 outbreak looks to be having a minimal negative influence for the time being on the major market operators. European interest remained in play also this week but their buying appears to have reduced in urgency and possibly some price sensitivity is appearing as the US dollar against the Australian dollar moved to the favour of the Asian operators. A\$ fell significantly further after the auctions had finished for the week, so a further advantage to those whom had purchased and not covered their US forex.

The tension around the ongoing tariff saga between the USA and China has been replaced by the uncertainty than surrounds the coronavirus outbreak. Disruption on the wharves in China has caused delays in the supply chain and is adding pressure to the already stretched financial capabilities of the exporter fraternity. To date these recent disruptions to the supply/demand flows have yet impact the spot market.

New Zealand offered in Melbourne on Tuesday, the general offering was quite poor and ordinary but this wasn't necessarily a barrier to price or demand. There was no doubt the better quality and specification attracted more consistent demand, but the large volume of tender and higher mid break wool types was also more keenly sought after, particularly 19.0/21.0 micron. These are typical Chinese types.

The potential for shipping issues or any financial stress to our wool auction buyers has failed to materialize publicly or impact the global wool markets negatively. Most participants had been expecting a retraction at some stage over the past four weeks, yet the auction competition has seen the opposite occur and prices steadily rise. Close monitoring must be made of the shipping situation. If ships don't arrive and return, trade will be hampered. Without a B/L (bill of lading), the exporters L/C's (letters of credit) or TT payments cannot be made which will potentially freeze up the funds of those contracts indefinite-ly. Buyers have to pay for the wool locally without reimbursement from their customer at the other end until wool arrives at the local port or the destination discharge.

We have the last of the designated superfine sales in Sydney next week. We do expect some quality fine and superfine wools to be offered from the New England and hope to take advantage of this final opportunity for our spinner and weaver clients.

44,000 bales is scheduled for auction next week over two days.

今週の羊毛市場は再び堅調。コロナウイルス騒動が一向に収束の気配を見せない中、意外にも中国方面からの原料引き合いは活発化しており、細番手から雑種タイプまで幅広く買われている。尤も並行して為替市場では現在USドルが独歩高の状態となっており、USドル建ての羊毛価格は先週比で概ね横這いレベルに収まっている。このところ中国方面では感染被害拡大にも関わらず、この先大がかりな景気対策が実施されるとの期待感から商品相場をはじめ資産市場は概ね堅調展開となっており、ここ最近の羊毛相場もほぼ似たような文脈で解釈できるのかも知れないが、年明け以降の小売り不振や実体経済の惨状からするとやはり違和感の強い展開と言わざるを得ない。

一方で羊毛サプライチェーン上の物理的な事情から中国を筆頭に世界のメーカー勢が足元の原料在庫の枯渇を警戒しているであろう事も容易に想像がつく話。現状店頭在庫の消化が一向に進まない状況にあり、来シーズン向けのオーダー量が大きく落ち込む事は見えていても、少なくとも既に進んでいる先行オーダー分や2か月近い原料デリバリーの停滞期間をキャッチアップする為のPROMPTな原料需要はやはりそれなりのボリュームはあるとみてよいだろう。羊毛相場の行方はその2か月に及ぶ諸々のロスがキャッチアップされた後に改めて鮮明に見えてくるとみる。

因みに2002~2003年のSARS騒動の際もタイミングは今回のコロナウイルスとほぼ同じ年末に発生し最終的に収束したのは翌年の6月以降。この間羊毛相場は年明けから2か月の間に10%ほど急落した後は長らくもみ合いが続き、その後相場が明確に上昇軌道に回復するまでは数シーズンの期間を要した。然しながらSARSが勃発する前の2002年後半までは羊毛相場は大きく高騰しており市場でも既に高値警戒感も強かったのに対し、今回は直近に大きな急落を経たあとの段階で発生しており、これまでのところ今回のコロナ騒動が引き金となった相場急落にはまだ見舞われていない。両者のおかれた羊毛サプライチェーン上の大きな相違点としては、2つの騒動が深刻化した1月末の時点において、前者は直近の相場高騰が示す通り既にかなりのボリュームで原料手当てが進んでいた状況にあり、後者については原料手当てがまだ殆どなされていない状況にあるという事が挙げられる。今回のコロナ騒動深刻化以降の堅調相場についてはほぼこれで説明がつくとみてよいだろう。

その後の展開としては現在の秋冬物の消費不振がそのまま翌シーズンの生産調整に繋がることを鑑みれば、本来は駆け込み需要により1年でも最も相場が高くなりかねない4~6月期も今年は恐らく多くは望めない情勢。ただしその時点の相場が現在の水準を大きく下回るかどうかについてはまだ何も言えず。そもその産毛量が20年前とでは大きく違う(減少している)事。それに伴い干ばつ等の気候変動に伴う羊毛の品質的影響が増大している事(過産不足の問題)。更には長引く干ばつによる飼育コストの上昇やサステナ系羊毛に対する関心の高まりと比例して生産者サイドも所謂適正価格への意識が年々高まっている事等があり、20年前の様に安い原料在庫が取り見取りでダブつく事態というのも現実的には想像し辛い。そして最大の不確定要素はやはり国ぐるみで何でもありな中国市場の懐の広さという事になろう。

**MICRON INDEX**

- ~18.5mic 堅調。USDベース：横這い
- 19.5mic 堅調。USDベース：横這い
- 20.5mic 堅調。USDベース：横這い
- 22.0-23mic 堅調。USDベース：横這い
- 24.5mic 堅調。USDベース：横這い
- XBD's 堅調。USDベース：△1~2%
- CARDINGS 横這い。USDベース：▼1~2%

**MAIN BUYERS/BALES**

TECH-	6,670	TYN-	4,014	FOX-	3,270
MOD-	2,981	PJM-	2,758	AME-	2,359
STEC-	2,121	EWE-	1,934	KTEX-	759
GSA-	702				

**NEXT SALES**

**Week 35 (26-27/Feb)**

SYDNEY	11,188 BALES	(Supefine Wool sale)
MELBOURNE	21,754 BALES	
FREMANTLE	11,149 BALES	
<b>TOTAL</b>	<b>44,091 BALES TO BE OFFERED</b>	

<Motohiro Sydney Office>

**USD**

