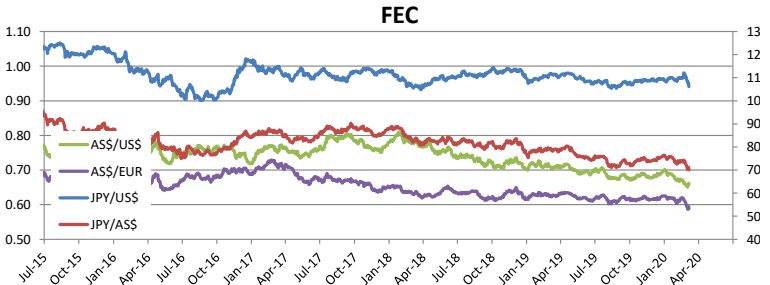
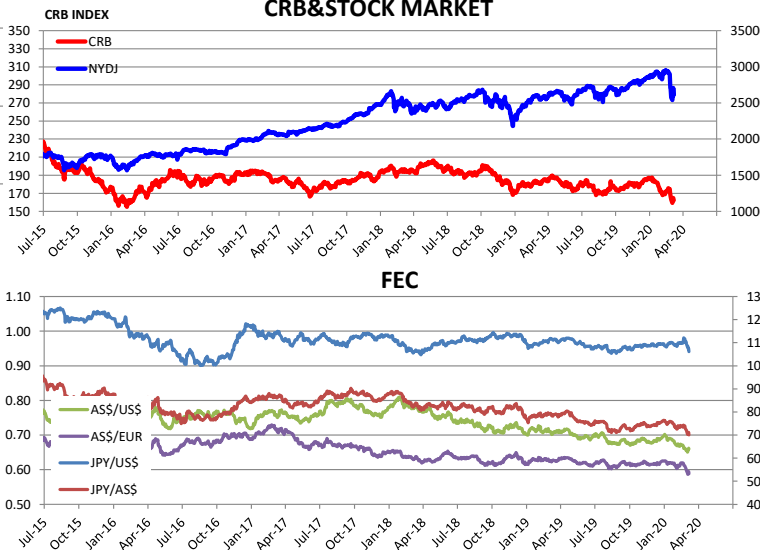
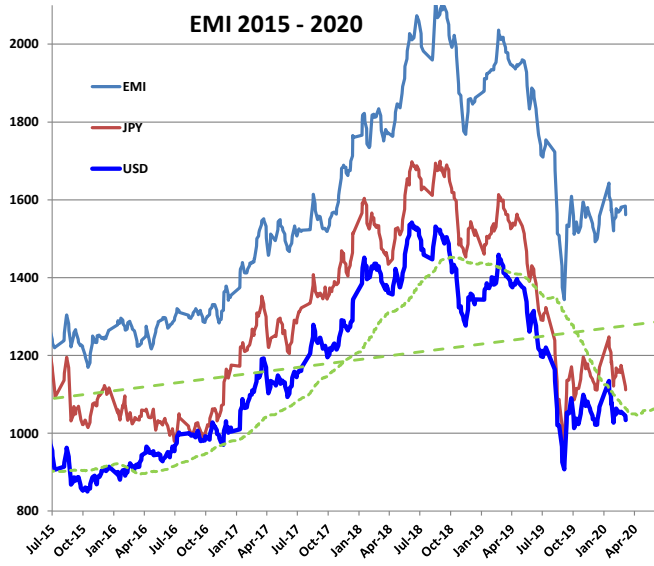


Motohiro Weekly Market Report

6-Mar-20

SALE WEEK 36



COMMENTS

Wool auctions in Australia resumed this week following an unprecedented cancellation of sales in week 35 due to a cyber-attack on the servers of the dominant software provider to the industry. AWEX reported the volume of 62,000 bales plus was the second largest weekly offering in over a decade. Almost two weeks' worth of volume was just too much for the market to cope with in a single week. Growers selling were disadvantaged by prices falling across almost the entire selection. This was disappointing for the affected growers as many influential pundits were publicly expectant of a dearer market before the cancellation last week. A relatively good offering of superfine Merino spinners and best top making types were perhaps the only unscathed sector, but even these were trending easier to buy on the final day. As far as wool type goes, this week could not have seen a more differing quality on display. Merino spinners wools yielding over 80% dry were shown side by side with other wool from drought regions which barely hit 40% dry. These drought affected types were all 50ac lower for the week. It was an extraordinary week in Global Markets, with panic driven by the spread of Coronavirus. U.S Federal Reserve stunned markets with a .50 point rate cut to 1% which ironically spooked markets further, sending Stocks markets tumbling and seeing a large sell-off of the USD. Growers are still passing wool in, despite global health and general market uncertainty. This will put the wool market in good shape because we remain of the opinion that overall supply is on the low side. Next week sees 46,680 bales scheduled for sale.

Direction from here is hard to gauge. From an historical point of view current prices still remain in the high percentiles especially for the medium microns. 予期せぬサイバー攻撃によるシステムダウンの影響から2週ぶりの開催となった今週の羊毛セールは、週後半にかけて急切れ気味に値を下げた。先週のセールキャンセルに伴う持ち越しも含め今週の出市量がWeeklyではここ10年でも最大規模となった事が直接の相場圧迫要因になったとの見方。尤も株価乱高下を筆頭にここ最近の世界の資産市場の混乱を鑑みれば、羊毛市場の値動き自体は比較的落ち着いたモノであったと言える。中国旧正月休みというカレンダー要因に加え、コロナウィルスの感染拡大により中国メーカーの操業休止や物流の途絶が長引いている事で、操業再開後の手前の原料不足が懸念されていたこともあり、もともと先週時点では目先堅調相場を予想する見方が多かったことも事実。実際のところセール序盤までは通常の倍近い大量出市にもかかわらず中国勢の活発な動きにより相場は堅調に推移した。後半の失速も人情的には現在の不安定な世界情勢に下げの理由を求めたところだが、実際のところは前代未聞のセールキャンセルの反動による大量出市に伴う突発的な資金需要の膨張が各ウールバイヤーのキャッシュフローを圧迫したためとみるのが妥当だろう。羊毛セールは基本現金払いなので多くの原料トレーダーの資金繰りは文字通り自転車操業に近く、コロナ騒動や今回のようなシステム障害に伴う物流の停滞による資金回収の遅れは即彼らの致命傷となる可能性がある。今週の相場が終盤息切れを起こしたという表現の裏にあるのはこの点。今週のシドニーセンターでは今シーズン最後のスーパーファインセールが開催されイタリア勢が徐々に存在感を示した。価格もイタリア向けのベストタイプやNMといったサステナ系羊毛は依然として高水準をキープしている。一方で出市羊毛の全般的な品質は依然として干ばつの影響を引きずったままで、洗毛歩留りが極端に低い(=土砂が多い)白度の悪い羊毛がまだまだ数多く出市されている状況で、こうした格落ちタイプが相場全体の足を引っ張っているとの印象が強い。またマクロな羊毛生産量の減少観測を背景とした生産者サイドの価格抵抗も依然厳しく今週後半の販売拒否率は3割を優に超えており、依然として相場支要要因としてよく機能している。コロナウィルス感染拡大に対する警戒感が世界的に広まるにつれ、その経済的なダメージに対する悲観論から繊維業界においてもこの先長期にわたる市況低迷は不可避との見方が多いのも事実。そもそも生産や物流のリードタイムの長い羊毛産業において数か月先の需給バランスをどう見通すかは至難の業であり、今中国勢がこのタイミングで敢えて原料を買う理由は、目下の世界情勢以上に来シーズン物の生産に向けた物理的な必要に迫られているからという以外にない。

MICRON INDEX

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

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	8,614	FOX-	4,937	EWE-	4,531
TYN-	3,782	STEC-	3,563	AME-	2,608
PJM-	2,233	MOD-	1,452	KTEX-	1,243
GSA-	1,113				

NEXT SALES

Week 37	(11-12/Mar)
SYDNEY	8,870 BALES
MELBOURNE	25,312 BALES
FREMANTLE	12,498 BALES
TOTAL	46,680 BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2015-2020

