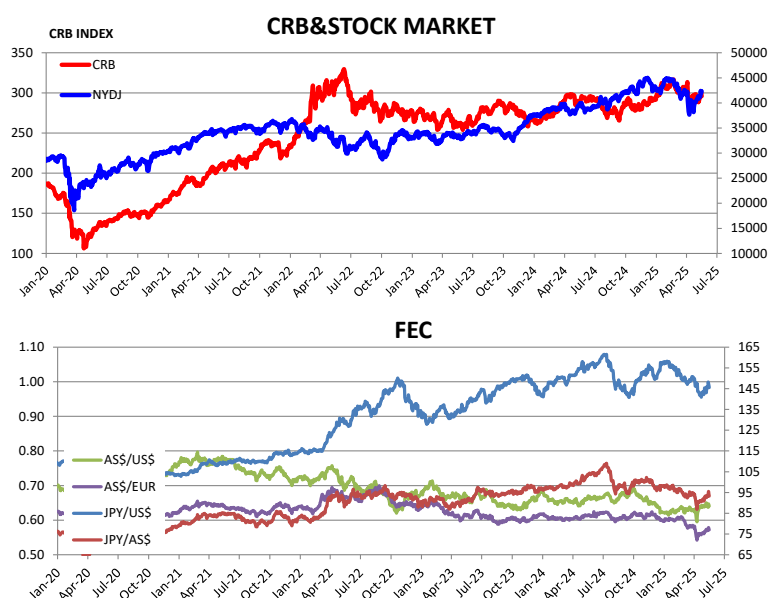
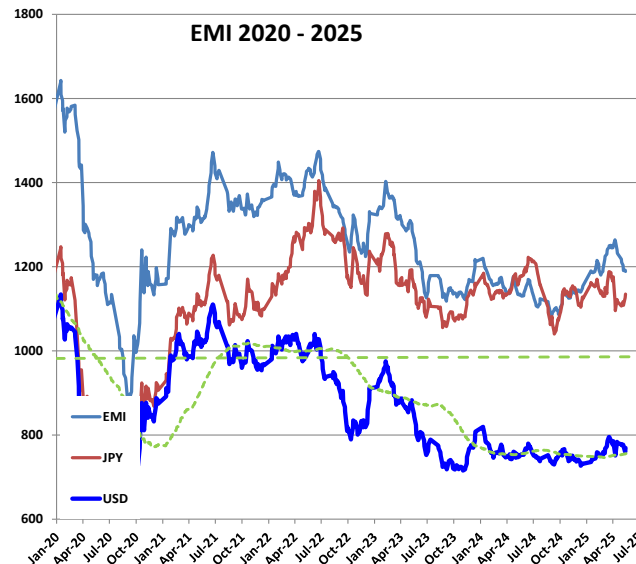


SALE WEEK 46



COMMENTS

Price falls at the Australian wool auctions last week were largely arrested this week. Some clearer macro-economic signals were delivered globally and this did transfer somewhat into the sale rooms, albeit with demand for new business slow to emerge and tentative at best. What did arise though was some injection of confidence into the market. The wind was however taken from the market as the Australian dollar strengthened against the USD mid-week. The market didn't react as badly as some might have anticipated resulting in little change in local currency values on Wednesday. The AWEX benchmark EMI was higher in USD at the close of that sale day.

Lack of supply will be most evident in the next few months. Drought conditions are prevailing and spreading across more wool growing regions reducing both cut/head and yields, reducing clean weights being available. It's the large volume of lower yielding wools being offered in the Melbourne market that are more difficult to sell. Simply because the trade can't average the contracted target yield. It's the volume on offer that is limiting trade interest. This will change when the season changes.

Less than 30,000 bales will be offered next week. This is less than we were managing efficiently during the Covid period. We see little downside risk in the market as a result of this limited supply.

今週の羊毛市場は為替市場の乱高下に振り回される展開となったが、最終的にはこれまで同様に小幅な値動きに留まった。今週米中の関税問題に大きな進展が見られた事で、資産市場のリスク許容度が大きく改善し、株価や商品相場は急上昇したものの、羊毛市場における直接的なリアクションはほぼ無し。為替市場の豪ドル/USドルの振幅に合わせて、豪ドル建てのセールの価格は多少動意を見せたものの、買い手サイドはこれまで同様に警戒モードを崩さず、結局のところ外貨ベースの羊毛価格は先週からほぼ横ばいレベルとなっている。米中の追加関税の大幅な切り下げはマクロや中長期視点では概ねでポジティブに受け止められているものの、今日明日の羊毛トレードにおいては甚だ現実味の薄い話という事なのだろう。但し売り買いのスパンの短いトレーダー勢が慎重スタンスをキープする一方で、リードタイムの長さから数カ月スパンでのポジション構成を求められる大手メーカー勢は、一先ず米中の関税戦争が沈静化の方向に向かっているとの認識を受け、今週のセールでは買付シェアを大きく伸ばしている。

来週のセールは出市量が更に減少し週3万俵前後のsmallセールとなる予定。目下のところ、羊毛セールの値動きを左右する最も大きな要因は、グッドスタイル&スベックな適品羊毛と、主に早魁の影響を受けた使い勝手の悪い格落ち羊毛との数量バランスにありそう。トレーダーにとっての契約スペックや、メーカー勢にとっての品質基準を平均ベースでクリアする為に、格落ちタイプの需要はそのディスカウント要素以上に同時期のベタータイプの供給量の多寡によってかなり左右される。ここ最近の相場展開からも出市羊毛の品質構成において、現在は格落ち羊毛の供給量が相対的に過剰傾向にある事は間違いない。結局のところこうした“買い辛い”格落ち羊毛が相場全体の足を引っ張る一方で、数量の限定される適品羊毛の競合が従来以上に激しくなっているというのが、今の羊毛市場の基本的な構図と言えるだろう。

大幅に切り下げされたと言え、羊毛市場目線では米中の関税水準は依然として非現実的なレベル。羊毛サプライチェーンにおいて関税問題の直接的な影響は限定されているとの認識だが、中国方面を筆頭に市場センチメントや消費動向等による間接的な影響は測り知れず。また仮にこの先更に事態が好転するにしても、それが羊毛市況に届くにはかなりの時間がかかりそう。

MICRON INDEX

~18.5mic	マチマチ。USDベース:横ばい
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	頭重い。USDベース:▼1~2%
24.5mic	出市貧弱。USDベース:横ばい
XBD's	出市貧弱。USDベース:△1~2%
CARDINGS	出市貧弱。USDベース:▼2~3%

EMI on USD

US\$10.02
US\$9.61
US\$9.22
US\$8.99
US\$6.19
US\$2.81
US\$4.50

MAIN BUYERS/BALES

SQA-	4,174	EWE-	3,589	TYN-	3,362
AME-	2,887	TECH-	2,871	UNT-	1,887
FOX-	1,833	PLC-	1,222	PJM-	982
MOD-	513	GSA-	483	MLW-	121

NEXT SALES

WEEK 47 (20-21/May)

SYDNEY	8,549	BALES
MELBOURNE	16,828	BALES
FREMANTLE	4,889	BALES
TOTAL	30,266	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2020-2025

