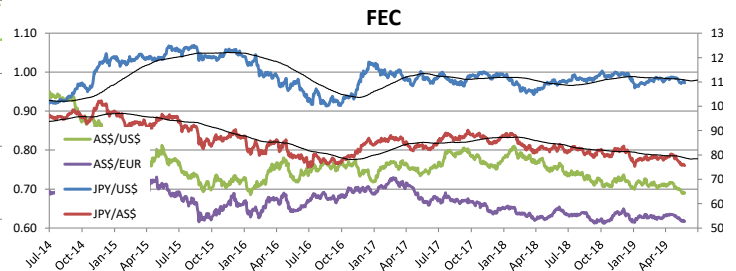
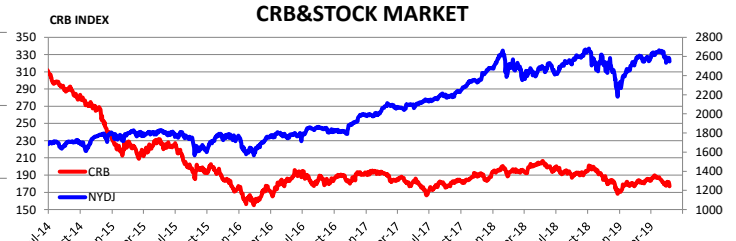
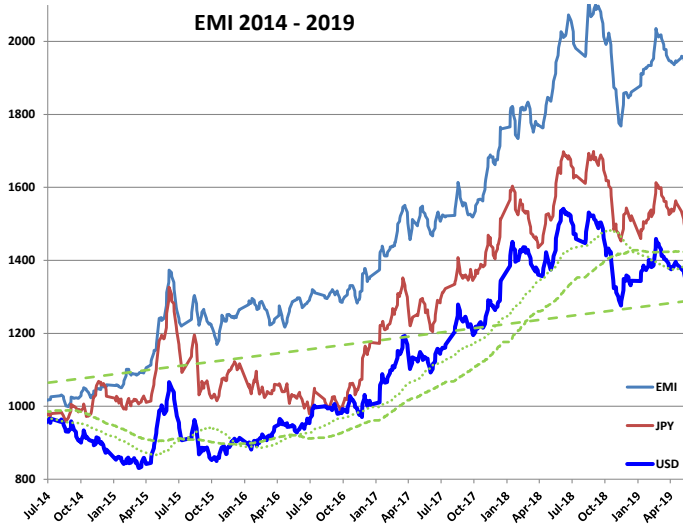


Motohiro Weekly Market Report

24-May-19

SALE WEEK

47



COMMENTS

Prices continued to fall at this week's Australian wool auctions but signs of a slowing to the slide were witnessed by the close of selling. Global economic confidence has filtered through to the wool textile industry with the China - US tariff dispute and gloomy retail conditions in mainland China and Europe cited as the major contributing factors. The escalating trade tensions between China and the USA has dampened confidence across most commodities. This has impacted significantly the spot wool auctions with the EMI falling 120 cents (6.5%) in the last two weeks. The ongoing impacts associated with the lifting of the South African wool import ban into China have largely been dealt with and accounted for, but still having a big effect on the market is the drought-affected wools the buyers are having to find a home for.

The final day saw a much better market. Whilst some price drop offs still occurred, these were largely restricted to the big offering of drought affected hard to place wools. For the first time in several weeks, the more inferior types outperformed the better types in terms of market movement yesterday. The tender and lower yielding types were all 1% dearer with some perceived value at these levels entering the mindset of traders and topmakers. Supply of merino cardings will be more affected than most types when considering we will be at the lowest level of supply in 100 years within the next 12 months.

Next week has a touch over 31,000 bales rostered for auction followed by a week where just 20,000 bales are currently scheduled. South Africa has just two selling weeks left prior to their annual two month break in sales so a supply squeeze is on the horizon. Growers are still greatly suffering from the drought and have shown a very clear tendency to hold wool rather than to sell it in a falling market.

It's a difficult period, prices are easing and it's obviously a moment to be cautious but some customers who are planning for the next season will start to make some enquiries at these reduced levels...

今週の羊毛市場は先週同様に中国勢の元気が無く相場は続落。米中貿易摩擦に纏わる有象無象の負の影響が羊毛市場にも色濃く反映されている状況。目下の中国における市況の悪さは2008年頃のリーマンショック当時のそれに匹敵するとの意見もある。また相場急落の引き金が羊毛業界の与り知らぬ所謂外部要因を発端としている点においても、当時との類似点を見出す関係者は多そうではある。更に金融市場のリスク回避ムードにより豪ドル等の資源通貨が値を落とし、結果的に外貨ベースの羊毛価格の下げを更に助長するという点も、この手の相場下落局面においてはよく見られるパターンではある。

内容的には出市比率の高い細番手の早魁系タイプの下げが最も大きく、これが相場全体の足を引っ張っている印象。もっとも今週のセール終盤にかけて急速に下げ渋りをみせたのも、相対的に割安感が強くなっているこうした格落ちタイプ。元々の出市量が極端に限られ、品質による値差も細番手ほどにはない20~23ミクロンの中番手メリノは総じて割安感が強まっているが、結局タイトな需給バランスを反映してまだ比較的底堅く推移している印象。また中国勢急停止の影響をまともに受けているのは雑種羊毛で、この2週の下げ幅は20%を超えとなっているが、時季外れという事もあり適品は数少ないのが現実。対照的に買い手がローカルトレーダーが中心となる紡毛タイプは雑種に比べると値動きはかなりの温度差があり、加えて販売サイドの価格抵抗も殊ブタータイプ程激しくなりがちであり、結果的に適品羊毛に関しては現実的なコストはまだそれ程大きくは下がっていないだろう。

6月末のシーズン終了まで残されたセールはあと5週（シーズン休暇までは7週）。先般禁輸措置が解除された南アの羊毛セールも今シーズンはあと2週を残すのみ。本来であれば、供給が先細りしていく中で、秋冬物の追い込みであったり、7月の長期休みに備えた備蓄などにより、1年を通じて最も相場の上がりやすい今のタイミングにおいて、既に2週にわたって買い手（中国）不在の状況が続いているのは、やはりかなりの異例事態といえる。普通に考えればこのままの状況がこの先も続くようであれば7~9月にかけて少なからずの中国メーカーが原料不足により操業停止に追い込まれるかもしれない。（恐らく商売もないが...）

然しながら外部要因による市況低迷であるが故に、一旦事態が好転した際のインパクトは、羊毛供給の分母の小ささを考えるとやはり大きな脅威となる可能性もある。また上下どちらにせよ相場が大きく動いた時はやはり何かしらの動きが出るパターンも多く、目先は腰の軽い値動きを要警戒。

MICRON INDEX

- ~18.5mic 続落。USDベース：▼2~3%
- 19.5mic 続落。USDベース：▼2~3%
- 20.5mic 続落。USDベース：▼2~3%
- 22.0-23mic 続落。USDベース：▼2~3%
- 24.5mic 続落。USDベース：▼4~5%
- XBD's 続落。USDベース：▼9~10%
- CARDINGS 続落。USDベース：▼2~3%

MAIN BUYERS/BALES

FOX-	2,175	AME-	1,804	EWE-	1,541
TYN-	1,154	TECH-	941	PJM-	929
LEMP-	898	GSA-	596	KTEX-	545
STEC-	112				

NEXT SALES

Week 48 (29-30/May)

SYDNEY	8,984	BALES
MELBOURNE	17,696	BALES
FREMANTLE	4,784	BALES
TOTAL	31,464	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2014-2019

