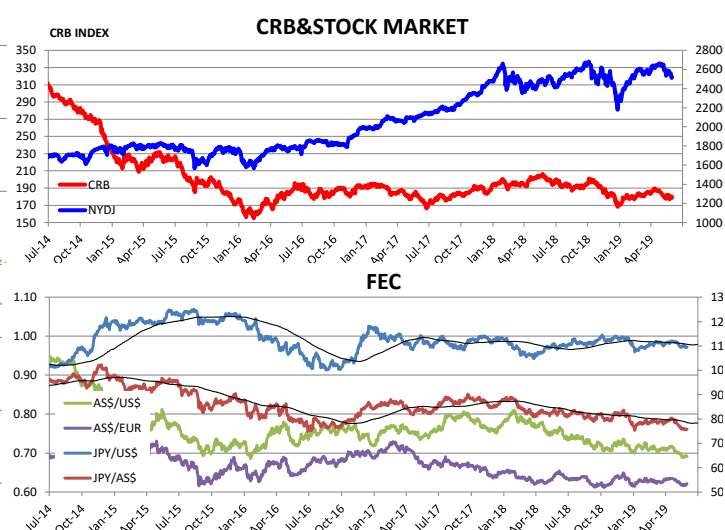
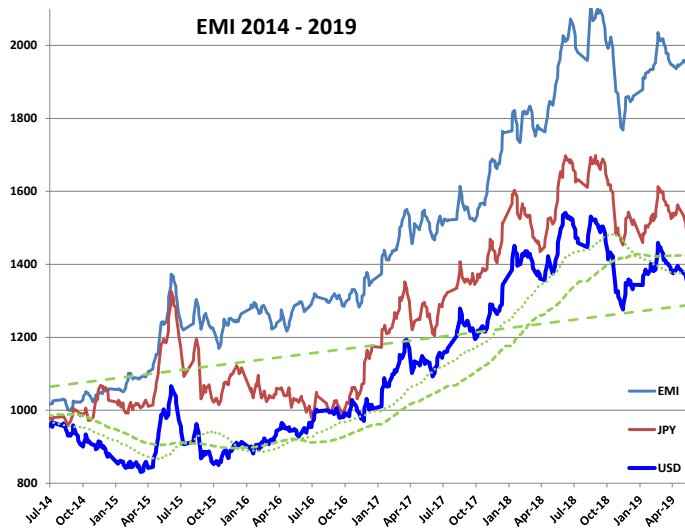


SALE WEEK

48



COMMENTS

What a clear difference the one week can make. Buyer confidence returned and it didn't take much to push the AWEX EMI nearly 3% dearer. The price gains that eventuated almost halved the losses of the previous three sale weeks. Less than 30,000 bales were offered. Passed in rates were much lower as growers are more comfortable selling into a strong market. There was positive news regarding the sale of tops and greasy wool coming out of China late last week and the expectations of a dearer market came to fruition. It's clear what difference just a little improvement in confidence can have when considering the volume and type of wool on offer. The Chinese focus was on 19.5 and broader plus the most inferior types. The overall price gap between best, worst, finest and broadest, is now at the smallest range for the season to date. As is often the case when the market is changing, the cardings move first, locks were as much as 8% dearer. As is prone to happen in any market when such a rapid shift in prompt demand occurs within low supply availability, the sale results accentuated beyond where the business was initiated. The follow up business then becomes harder to come by and decision making on both sides of the trade are then erring always to the side of caution.

Growers are more likely to sell now. Historically an improvement in market confidence like this week would flush out volume for sale, but still just 23,000 bales are currently rostered for each of the next two weeks and less than 20,000 bales in week 51. No doubt, the first sale in July will be a larger one, the first of the new financial year, but we also have the three-week recess to consider in July. Anyone who needs wool either for prompt demand or to feed machinery will have little option but to buy. To wait would seem a risky proposition with the market volatility seen in recent times.

For the market to go up so strongly in the face of that weakness can be read as both positive and negative but more selling weeks are required to see if a change in trend is underway.

今週の羊毛市場は反発。先週末に中国方面で若干商売が進んだ事と、シーズン末期の出市減による利率的な需給バランスの逼迫により3週間ぶりの上昇相場となった。また並行して為替市場で豪ドルも週明けから堅調展開となっており、結果的に外貨ベースの羊毛価格を更に押し上げている。

米中の通商問題等の外部環境に目立った好転材料は見出されてはならず世の資産市場は引き続きリスク回避ムードとなっているものの、今週に入ってからほとんどなく膠着ムードとなっている。豪ドルに関しても、豪州利下げ観測の高まりや中国市場の先行き懸念といった要因により、潜在的な先安観はあるものの、これらの要因の織り込みはほぼ済んでいる状況（要は慣れた）で次の手がかりを待つか、主にファンダメンタルというよりはポジションバランス的な要因で豪ドルは目下のところ若干強含んでいる状態。

そうした環境下、先週末の中国商売の進展に関しては、相場急落後の安値拾いの意味合いも当然あるだろうが、その上げ幅の大きさをから読み取れるのは、いずれにしても中国各社が今ここである程度の原料手当てをせまれているとみてよいかもしれない。羊毛カレンダーに目を向けると、今シーズンの羊毛セールはあと4週を残すのみとなっており、その出市量も毎週2万俵程度の小規模セールが続く見通しとなっている。ここに早急要因による品質フィルターが掛かる為、実際のところ適品羊毛の供給量は限りなく限定されるとみられる。同様の事情は今週最も上げ幅の大きかった雑種羊毛や、既にシドニーでは殆ど目にする事の出来ない20~23ミクロンの中番手メリノにも当てはまるだろう。新シーズンとなる7月の2週目のセールでは例年そこそこの出市量が見込まれるが、月を跨いだだけで出市内容が劇的に改善する筈もなく、原料手当てとしてそこを当て込みすぎるのはやはりリスクと言わざるを得ない。また仮に7月に原料手当てしても中国で加工できるのは9月以降というリードタイムの問題もある。今週に入り静観を続けていた中国向けの原毛トレーダー勢に一部動きが始めたのもそうした事情や思惑を先取りしたものともみて間違いないだろう。

この期に及んで小売サイドから次の秋冬の駆け込み受注があるとも思えないが、7月の3週間のセール休会向けの機械需要や、中国鉄道省の制服オーダーがでるとかでないとかという噂だけでも、目先の相場を押し上げてしまいかねない程、そもそも羊毛供給の分母は極めて薄いとみておくべき。

売り手側もそうした状況はよく認識しており、わざわざ急落後の安値で課税年度を繰り延べせずに6月中に売り急ぐ理由はそれ程多くない筈で、これ以上相場が大きく下がる余地も忍耐力も、もうあまり残っていないとみておいた方がよいだろう。

MICRON INDEX

- ~18.5mic 反発。USDベース：△2~3%
- 19.5mic 反発。USDベース：△3~4%
- 20.5mic 反発。USDベース：△3~4%
- 22.0-23mic 反発。USDベース：△3~4%
- 24.5mic 出市少ない。USDベース：△1~2%
- XBD's 急反発。USDベース：△5~6%
- CARDINGS 反発。USDベース：△2~3%

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	3,093	FOX-	2,761	AME-	2,730
EWE-	2,552	TYN-	1,534	LEMP-	1,520
PJM-	1,256	KTEX-	628	GSA-	445
STEC-	240				

NEXT SALES

Week 49 (5-6/Jun)		
SYDNEY	10,391	BALES
MELBOURNE	13,228	BALES
FREMANTLE		BALES
TOTAL	23,619	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2014-2019

