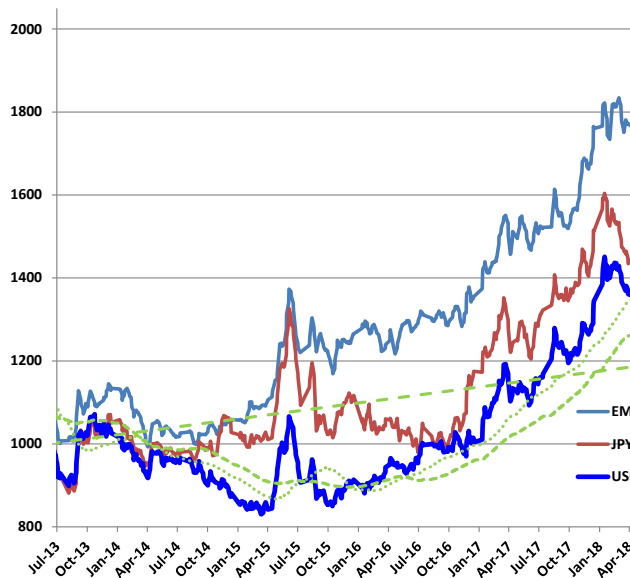


Motohiro Weekly Market Report

8-Jun-18

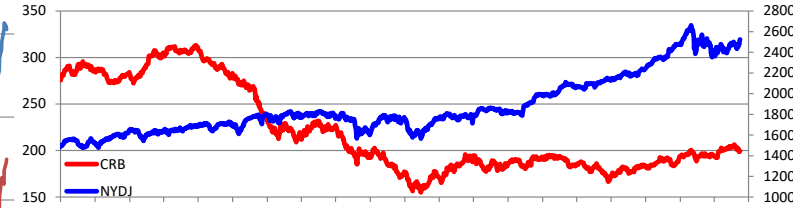
SALE WEEK 49

EMI 2013 - 2018

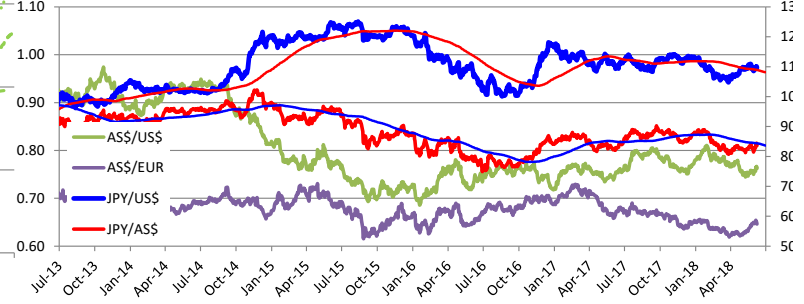


CRB INDEX

CRB&STOCK MARKET



FEC



COMMENTS

The rocketing price gains of recent weeks at Australian wool auctions took a breather this week, with price adjustments across the board both up and down. Very mixed buying patterns were seen, with export buyers committed to continuing their accumulation of all Merino types 19.5 micron and broader, while they were prepared to let the finer end of the Merino market drift.

The Australian dollar has been in a strengthening trend against the other major currencies. This would have been a pre-determining factor behind a cautious opening tone in the smallest volume sale of the season. Buyers were certainly reluctant over the opening hour of sale as prices eased across the board from the record levels. But, soon some confidence re-emerged, with Wednesdays auction improving as the sale progressed from the basis established earlier in the day. There is no doubt however that buyers are being more selective. The best merino fleece wool, particularly 19.0 and finer remained firm for the week in small volume. It's important to note as well though, they hadn't moved as much in the past couple of weeks either. The types most affected were generally the longer staple length lots (>95mm) and the drought affected lots with yields below 60%. There were clearly some irregularities in price in this area and this will put some doubt in buyer's minds moving into next week's auction. It was a total juxtaposition for the Merino fleece market in that sale lots of 19.5 micron and broader remained under intense competition for the week. The most positive sign this week was the fact most prices continued to strengthen in USD values. This is encouraging for short term confidence. Wool prices in USD values remains the most important user benchmark. Sale volumes remain small for the next three weeks.

今週の羊毛市場は、長らく続いた上昇相場によりやく息切れムードが漂い始めた模様。今シーズン最終月である6月に入り、次の秋冬向けの喫緊のオーダーが徐々にタイムリミットを迎えつつあることや、投機筋のPUSHにより実力以上の高値に実需筋が追従し難に陥り新規売が停滞気味であり、これにより中堅レベルの原料トレーダー勢の動きがやや減速したこと。間もなく長期休会やオフシーズンを迎える事を考慮すればこのタイミングで更に高値を追いかけるのはロング主導のトレーダー筋にとってもやはり抵抗感があるという事かもしれない。またシーズン末期の冬枯れ出市の中、出市羊毛の品質レベルも相対的に悪化しており、買い手もややセレクトティブにならざるを得ないといった事情もある。今週特に値を下げたのが細番手の格落ちタイプが中心だったのもこの文脈でみると納得しやすい。一方で相変わらず品質感の強いヨーロッパ向けのベストタイプ羊毛や中番手メリノは依然としてレコードプライス圏で推移している。このレンジに関してはここにて減速気味のトレーダー勢に代わり、メーカー勢の直買いオーダーが台頭し相場を支える形となっている。

もっとも為替市場においては豪ドルが対USDで先週から2%近く上昇しており、結果的にUSDの羊毛価格はクールダウンムードが漂い始めたマーケットとは裏腹に再び最高値を更新している。ただし豪ドル建ての羊毛価格は史上最高値を更新して久しいが、殊USD建てでみると2011年6月に記録した前回のピーク時を越えてはいるもののまだほぼ同水準といつて良いだろう。(当然中番手メリノなど番手によっては既に最高値を大きく更新しているものもある) 前回の場合は6月の2週目(今年で言うと来週。2011年に限らず過去幾度かの相場ピークはいつでも大体6月2週)に天井を打ちその後急落したが、今回の上昇相場に関しては、過去と同じようなパターンとなる可能性は現段階ではまだ見込み薄。これまでと大きく違う点は中番手メリノの品薄感が当時とは比較にならないひっ迫している点。6か月シェアリングの急激な拡大と、顕在化しつつある早魃の影響により中番手の適品羊毛の物量がこの先も絶対的に不足する可能性が高く、当面羊毛相場の大きな下支え要因として機能する算が高い。

然しながら上値に関しても、タイミング的にも目下の水準からの更なる伸びしろは流石にもうそれほど大きくはなさそう。とりえず問題のWeek 50とそれ以降の相場展開に注目したい。

MICRON INDEX

~18.5mic	頭打ち。USDベース：▼~1%
19.5mic	小幅調整。USDベース：△~1%
20.5mic	底堅い。USDベース：△1~2%
22.0-23mic	底堅い。USDベース：△1~2%
24.5mic	底堅い。USDベース：△1~2%
XBD's	小幅調整。USDベース：△~1%
CARDINGS	底堅い。USDベース：△1~2%

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	4,339	FOX-	2,864	STEC-	2,562
TYN-	2,034	MOD-	1,872	EWE-	1,502
MICH-	1,494	AME-	1,380	KTEX-	1,395
GSA-	246				

NEXT SALES

Week 50 (13-14/Jun)

SYDNEY	11,043	BALES
MELBOURNE	13,623	BALES
FREMANTLE	4,290	BALES
TOTAL	28,956	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2013-2018

