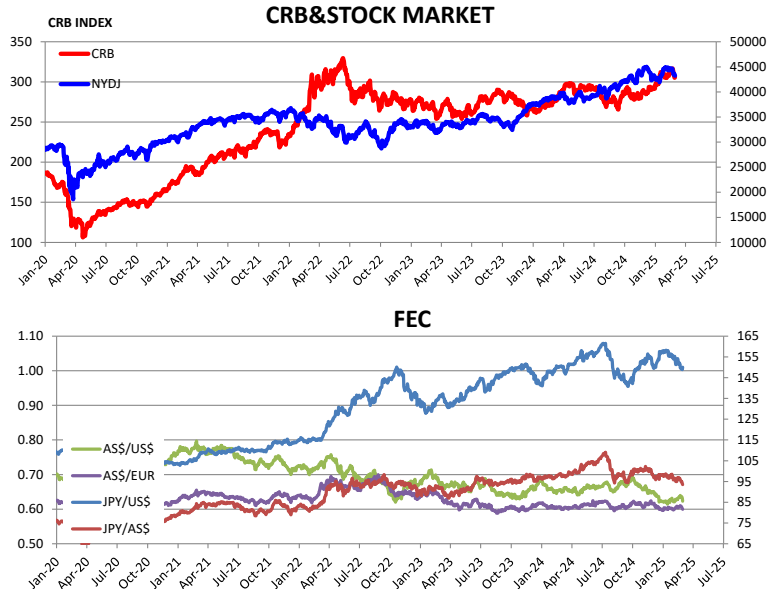
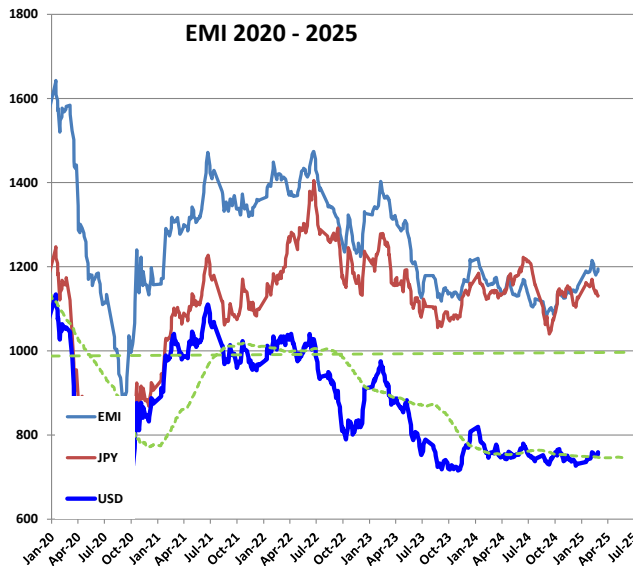


SALE WEEK 35



COMMENTS

The positive market signals from last week flowed resolutely into this week's Australian wool auctions. There was stronger demand from the outset this week, with focus from the Chinese topmakers, Chinese indent orders and trading activity, all contributing to a more positive market.

Subsequent price gains were recorded across most wool types and descriptions. Competition across all Merino fleece wools was strong from the first lot of selling and only grew in intensity as the week progressed. The demand came predominantly from the Chinese sector for the more average types and focusing on 18.5 / 19.5 micron.

There are less than 35,000 bales currently rostered for sale next week. The weekly auction volumes are forecast to be well under 40,000 bales for the foreseeable future. Grower held wool in store is the only available source of any additions to the fresh shorn clips coming onto the sale show floors. Following the positive close, this limited volume should help the market to continue in the current upward trend. The quality on offer is also variable, with limited higher quality clips available at this time of the season. Some expectations that supply will increase with a recovery in the market seem less likely. Many growers who are holding out, are looking for prices to improve much more in order to cover the increasing cost of wool production. If they are financially able to, they seem more prepared to wait.

The downside risk is certainly lower as we move from week to week. This will ensure that traders are less likely to sell at any discount to the spot market.

今週の羊毛市場は先週のセール後半の地合いを引き継ぎ堅調展開となった。中国方面からの活発な引き合いによりアベレージタイプの18.5~19.5ミクロンの上昇が目についた。それに続くのが出市量が相対的に少なめな20~23ミクロンの中番手メリノとなっている。然しながら海外勢の指値は依然として厳しく上昇幅はまだ比較的限定されていると言って良いだろう。また今週はシドニーで今シーズン最後のスーパーファインセールが開催された。いわゆるヨーロッパのラグジュアリーブランド向けのスーパーファインウールの出市はこの2月でほぼ打ち止めとなる事もあり、特にRWS等の認証系の高品質羊毛の価格プレミアムはここ数週間でもかなり大きくなっている。

堅調相場の背景としては、諸々の地政学リスクの後退により外部環境面における世界的な景気回復期待の高まりと、それに伴うコモディティ価格の上昇。また為替市場の落ち着きにより、羊毛相場に方向感に対する買い手の安心感が増したことが挙げられるだろう。また実際の羊毛セールの需給バランスにおいても、これから6月末のシーズン終了まで、出市羊毛が週を追う毎に質量ともに貧弱化していく事と、シーズンを通じた産毛量の減少予測により、売り手サイドの価格下落に対する抵抗感が高まっている事もさねりに作用している模様。

来週のセールに置いては予定出市量は今週から更に減り3万俵台半ばの物量となる見通し。堅調相場によりホールドされていた羊毛在庫の放出が進むとの憶測もあるが、今シーズンに関しては相場を圧迫する程多くの滞留在庫は存在しないとの見方が優勢。この先の相場下落リスクは徐々に低くなっている様に見受けられるが、一方でこの週末にかけて、米国発の追加関税の話題により為替市場が大きく動揺している点は懸念材料。羊毛相場の持続的な回復を維持するためには、兎にも角にも豪ドル/USドルのレート安定が前提となっている事も事実で、まだまだ予断が許されない状況が続くそう。

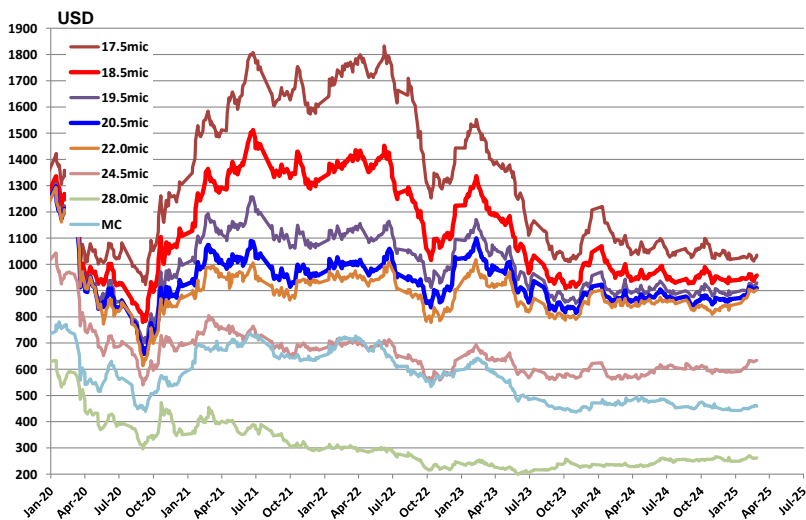
MICRON INDEX

- ~18.5mic 堅調。USDベース: Δ1~2%
- 19.5mic 堅調。USDベース: Δ1~2%
- 20.5mic 強含み。USDベース: Δ~1%
- 22.0-23mic 強含み。USDベース: Δ~1%
- 24.5mic 強含み。USDベース: Δ~1%
- XBD's 強含み。USDベース: Δ~1%
- CARDINGS 動意薄。USDベース: 横ばい

EMI on USD

- US\$9.58
- US\$9.29
- US\$9.10
- US\$9.03
- US\$6.34
- US\$2.62
- US\$4.60

MICRON INDEX 2020-2025



MAIN BUYERS/BALES

TECH-	6,481	EWE-	5,439	TYN-	3,565
FOX-	3,277	SQA-	2,899	PJM-	2,573
AME-	2,467	PLC-	2,045	UNT-	1,870
KTEX-	1,149	MLW-	855	GSA-	119

NEXT SALES

WEEK 36	(4-5/Mar)	
SYDNEY	7,629	BALES
MELBOURNE	20,288	BALES
FREMANTLE	6,780	BALES
TOTAL	34,697	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>