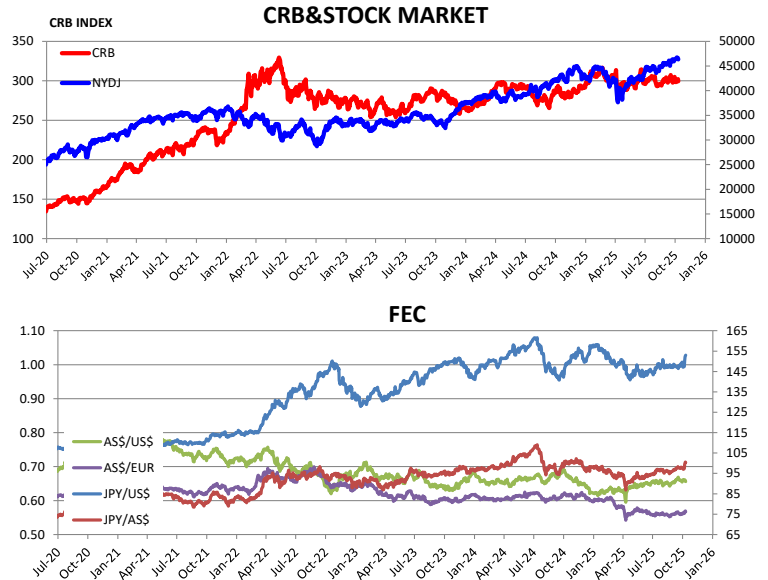
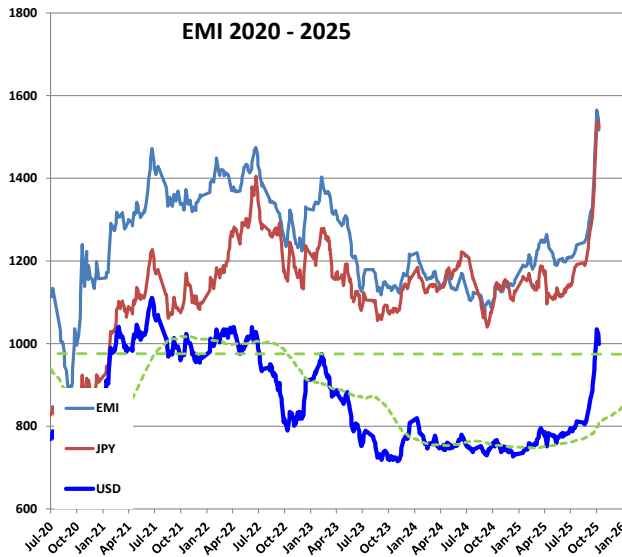


Motohiro Weekly Market Report

10-Oct-25

SALE WEEK

15



COMMENTS

As widely anticipated by many of the traders, the Australian wool auctions took a step back this week. The severe price gains of the last two weeks were thought to need a respite for the far end of the supply chain to adjust or not to these new levels. Auction levels were weaker as the rise of the previous few weeks was clearly unsustainable. First stage processors alongside the exporters had been able to dispose of some stocks advantageously, so in a sparse margin year, some caution had to eventually enter strategic thinking.

With expectations of larger national volume next week, and with the recent price rises, buyers were more inclined to sit on the fence. The old wool trader adage that "the market is usually going up via the stairs but comes down via the elevator" is being tested again in this erratic market scenario being played out.

One of the leading trade exporters stated that in theory, we should be running into support levels for a few types but let's see what happens over the next few days and weekend. One of the largest Chinese top makers had almost no interest in the last to sell Sydney auction on Thursday which placed a dampener on proceedings.

A slightly larger national offering of more than 40,000 bales next week did provide an excuse for some usually active buyers to slow their purchase rate. Growers have shown their reluctance to sell in a falling market. Almost 20% of the original quantity offered failed to meet their selling price. This will also help to stabilise prices in the short term.

今週の羊毛市場は今シーズンがスタートして以降続いていた上昇相場が行き詰り大きく反落した。背景としては、中国方面の喫緊の原料需要が一巡した事。過去数週間の急激な相場高騰に対する高値警戒感の高まりと為替市場における豪ドル上昇。それらと並行して相場高騰を好感したセール出市量の増加等が要因として挙げられている。またここに至りメーカー勢、トレーダー勢共に手持ちの安い薄価のポジションの消化が大きく進み、相場上昇を吸収するバッファが無くなった事で、現状の原毛相場レベルがダイレクトに販売価格に反映される状況となり、新規商売が事実上出会い難に陥り、その結果、羊毛相場も大きな減速を余儀なくされた格好。実際のところこれまでマーケットを主導してきた中国の大手メーカー勢がマーケットの鎮静化を意図して先週後半から明らかに手控えモードとなる等、ようやく買い手がより現実的な相場の居所を模索し始めたと言えるのかもしれない。ここ数シーズンの羊毛供給量の急激な落ち込みを背景として、マクロ的な羊毛需給バランスのタイト化と、それに伴う羊毛相場の回復は必然との見方は今もって業界の共通認識としてあるものの、直近の羊毛相場はその想定を遥か超えるペースで上昇を続けてきた事も事実であり、その点では今週の相場反落もやはり必然と見る事ができるだろう。

内容的にはここまでの相場上昇を牽引してきた17.5~18.5ミクロンや太番手の雑種羊毛の価格調整が顕著となる一方で、これまで相場上昇に取り残されてきた靱のあった紡毛タイプが今週も堅調を維持している点は意外性をもって受け止められている。

今のところ値動きは今週終値ベースで先週の相場上昇分の半値戻しのレベルで、AWEXのUSドル建てのマーケットインディケータは大きな節目と目されている1000のラインを維持している。来週以降もこの節目を大きく割り込んで価格調整が進むかどうかはまだまだ意見の分かれるところ。

来週のセール出市量は4万俵台と今週同様のボリュームとなる予定。ただしその後は再び3万俵台の小規模出市に戻る見込みで、市場の調整局面も長くてもあと数週に留まり、それから年末に向かっては羊毛相場も再び堅調地合いを取り戻すとの見方が今のところは優勢。また来週はシドニーで今シーズン最初のスーパーファインセールが開催され、メルボルンでも細番手中心のNZメリノセールの出市が多く予定されており、相対的に数量の限定される中番手羊毛に関しては、いち早く堅調展開に戻る可能性もありそう。

一方で外部環境面での不透明要素としては、ここにきて俄かに緊張の高まっている米中の関税問題は、中国勢に80%以上のシェアを握られている羊毛市場にとっても大きなアキレス腱と言え、この先の情勢次第では羊毛業界の都合や想定を無視した急激な反動リスクをもたらす可能性も否定できない。波乱含み。

MICRON INDEX

~18.5mic	反落。USDベース: ▼3~4%	US\$12.85
19.5mic	反落。USDベース: ▼3~4%	US\$11.79
20.5mic	反落。USDベース: ▼3~4%	US\$11.50
22.0-23mic	反落。USDベース: ▼3~4%	US\$11.29
24.5mic	反落。USDベース: ▼3~4%	US\$8.18
XBD's	反落。USDベース: ▼5~6%	US\$4.49
CARDINGS	堅調。USDベース: ▲1~2%	US\$5.34

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	5,633	EWE-	4,505	SQA-	3,433
PJM-	3,002	TYN-	2,258	AME-	1,913
UNT-	1,795	MOD-	1,698	FOX-	1,576
PLC-	1,159	MLW-	450	GSA-	369

NEXT SALES

WEEK 16 (14-15/OCT)

SYDNEY	12,868	BALES	(Superfine sale)
MELBOURNE	20,821	BALES	(2,601bs ex NZM)
FREMANTLE	6,680	BALES	
TOTAL	40,369	BALES TO BE OFFERED	

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2020-2025

