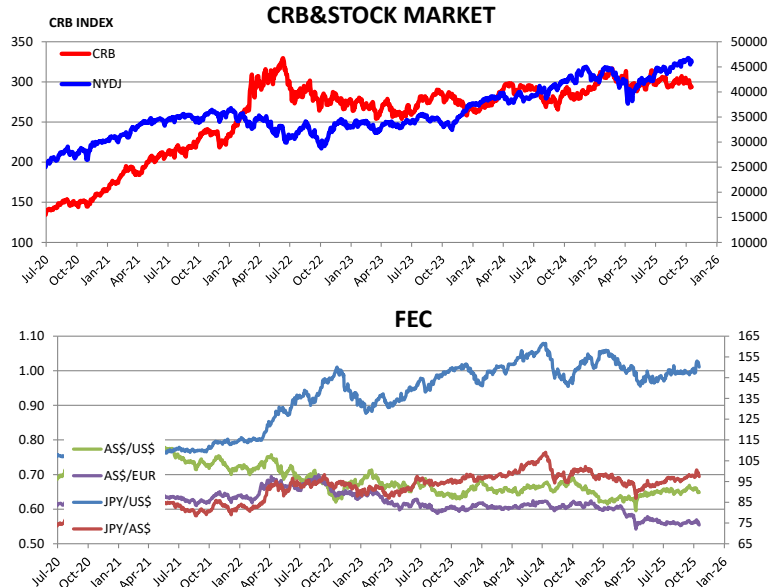
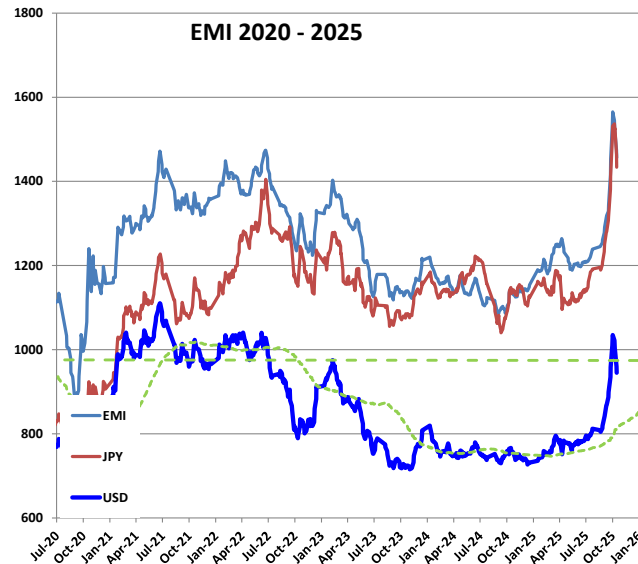


SALE WEEK 16



COMMENTS

The Australian wool market slipped this week, continuing last week's retreat despite the broader bullish trend seen over recent months. Price pressure was most pronounced in finer Merino fleece types, which dropped by 5-6%, while 19 micron and broader categories recorded more moderate falls of 4-5%. Cardings slipped by around 2-3%, and crossbred wools eased by 4-5%. The EMI, however, sits 28% higher than the same week last season, reflecting the broader upward trend in value and overall buyer demand despite recent corrections.

The passed-in rate increased to 24.6% highlights grower resistance to lower prices, with nearly a quarter of wool offered withdrawn from sale as sellers hold firm against softer buyer demand. The elevated pass-in rate suggests a widening gap between buyer bids and grower expectations. This is all set against the context of historic price spikes from the past 2 months.

AWTA data shows a 16% reduction in bales tested compared to last season, signaling a tightening supply outlook heading into summer. The combination of reduced supply and selective buying indicates the market is seeking a new level of equilibrium.

Next week's sale is expected to offer 40,585 bales across all three centres on the Tuesday/Wednesday selling roster. Market direction will likely hinge on renewed demand signals from China and Europe over the coming weeks, with exporter confidence and currency movements also key factors to watch as the industry navigates this consolidation phase.

今週の羊毛市場は先週に続き調整局面となった。AWEXのUSドル建てのEMIは2週トータルで10%近い下落率となっているが、それでも昨シーズンの同時期のそれとの比較ではまだ30%近い高値水準を維持している。今シーズンは7月の新シーズンスタート以降、ほぼ一貫して右肩上がりの上昇曲線を描いているが、特に上昇スピードが加速したのは9月の3週目以降で、タイミング的に中国で南京羊毛会議が開催された時期と重なることから、目先の調整局面の落ち着きどころを9月2～3週目の相場レベルとみる内外の市場関係者が多い。因みに急騰直前のUS建てEMIは900前後であり、今週時点では大体950前後まで落としており、これに7～9月頭までの相場ベクトルを当てはめたとしても、あとまだ3%前後の下落余地が残されているという勘定。従ってこの2週の急激な価格調整により買い手サイドにも多少の動意が生じる可能性もあるが、目先あと数週間は調整ムードが続く公算が高い...そうだ。

また別のアプローチとしては、9月後半の相場高騰時もこれまでは前シーズンの簿価の安い在庫により、実商売においては売り手サイドも価格上昇をある程度相殺出来ていたが、そうした在庫もほぼ底を打ったことで、コストバッファの無くなった羊毛相場が現実の商売レベル（＝相殺された価格レベル）に押し戻されている過程と捉える事もでき、そういう意味での現実的な相場の居所が大体9月半ばの水準という事なのだろう。

更新されたAWTAの原毛テストデータの統計では、今シーズンの豪州羊毛の試験件数は昨対で16%減との事で、前回の結果（8月＝14%減）から更に落ち込んでいる事になる。ここ数週間は、相場高騰を好感した出市増により週4万俵前後のセールボリュームが続いているが、生産者サイドによる文字通り根こそぎ出市に近い状態であると思われる、この反動がシーズン後半に顕在化する可能性も否定できない。従って中長期で見た相場見通しに関しては、これまで同様強気予想は変わらずとみる。

来週のセールも引き続き出市量は4万俵前後が予定されているが、今週のセールでも見られた通り、売り手側の販売拒否率は相場下落と反比例で高まっており、実際に落ちされる数量は決して多くはないのが実情。またこれから年末年始にかけては、3週間のクリスマス休会、中国旧正月休みとクォータ消化期限といったカレンダーイベントにより、例年のパターンからみても羊毛相場は近い将来再び反転上昇する可能性が高そう。ただ上昇スピードはもう少しお行儀のよい角度になる事を期待したい。

引き続き米中関税問題、地政学リスク、金利、為替といった外部環境の急変は要警戒。

MICRON INDEX

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

EMI on USD

US\$12.07
 US\$11.13
 US\$10.91
 US\$10.71
 US\$7.78
 US\$4.28
 US\$5.22

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	4,253	EW-	3,504	FOX-	2,960
PJM-	2,560	SQA-	2,484	TYN-	2,154
UNT-	2,008	PLC-	1,302	AME-	1,193
GSA-	679	MLW-	571	MOD-	617

NEXT SALES

WEEK 17 (21-22/SEP)

SYDNEY	12,339	BALES
MELBOURNE	20,836	BALES
FREMANTLE	6,949	BALES
TOTAL	40,124	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2020-2025

