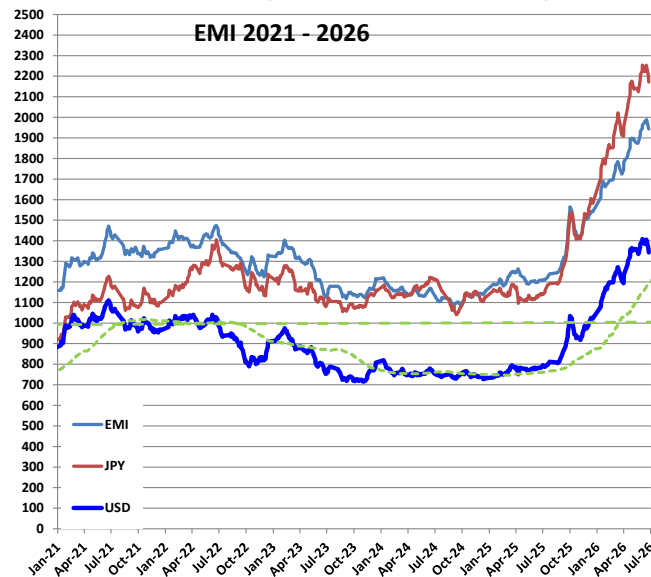


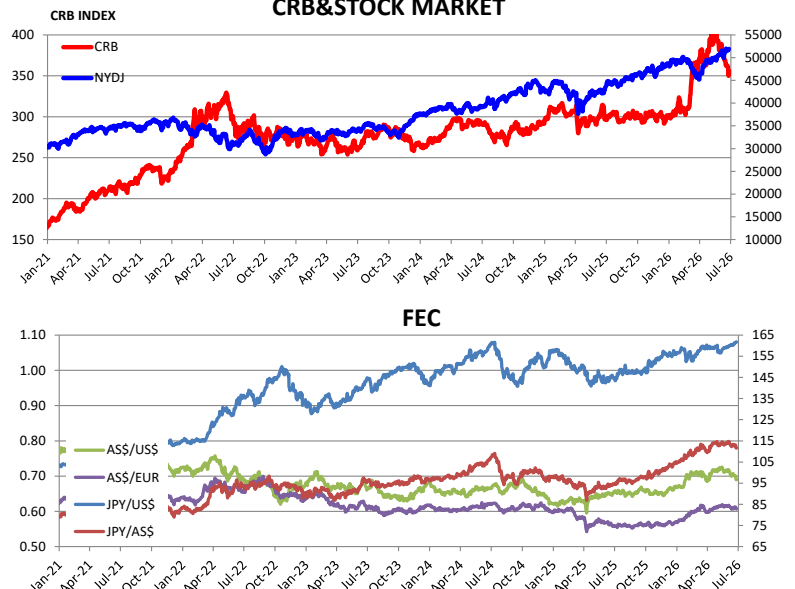
Motohiro Weekly Market Report

26-Jun-26

SALE WEEK 52 (2025/26 Season Final)



CRB&STOCK MARKET



COMMENTS

The last sale of the 2025/2026 wool selling program ended on a negative tone. This week's sale saw buyers become more price-sensitive following several weeks of strong market gains. Growers who offered wool this week were prepared to take a risk with a little over 16% of the offering passed in and held by the grower. Rather than to sell in a negative market, they prefer to wait for a more positive market tone in which to sell their wool.

However, the broader context of the 2025/26 season should not be overlooked. Despite this week's softer result, the Eastern Market Indicator finished the season 61% (736 ac) higher, while in US dollar terms it gained 557 usc(71%). Rather than signalling a widespread deterioration in demand, this week's result pointed to buyers reassessing value after an extended period of strong price appreciation.

The week again highlighted the divergence between the Merino and crossbred sectors, with broader wool types outperforming the finer Merino market. The crossbred market again defied the general trend with the upward momentum continuing over the week.

The opening sale of the 26/27season will see 33,489 bales offered next week. The IWTO congress is being held in Dalang, China, this week. There is not a large commercial attendance this year, mainly due to the timing of the event. News remains positive with most expecting relative stability to continue in the short to medium term.

2025/26シーズン最後の羊毛市場は急反落。更に為替市場で豪ドルがUSドルに対し軟調基調となった事で、USドル建ての羊毛価格は先週レベルから5%近い大幅な下落となった。例年豪州の会計年度末と重なる6月最終の羊毛セールは売り買い双方の金融的な事情で軟調展開となるパターンが多く、羊毛セールの値動き自体はほぼ想定内だったが、為替要因が追い打ちをかけた格好になっている。

内容的には、買い手サイドによる品質セレクトティブな買付スタンスが目につくようになっており、格落ちタイプの下落が顕著となっているものの、ベータータイプや認証系羊毛は物量の少なさもあり、まだ比較的底堅く推移している。このところメリノ以上に上昇基調を強めていた太番手の雑種羊毛はセールでは引き続き上げているが、今週に限っては為替要因で吸収できる範囲内での値動きに留まっている。

時期的な軟調相場の背景としては、上の要因の他には中国方面のこの秋冬に向けての喫緊の原料需要が一巡した事、北半球市場が総じてサマーホリデーシーズンとなる事等、羊毛市場に関しては9月中旬あたりまで所謂オフシーズンモードとなる事。またこの週明けに来週から始まる新シーズン最初のセール出市量が事前予定より大きく増加すると伝わった事も買い手の足を引っ張ったと思われる。

外部環境面では、世界的なインフレ懸念による株・商品相場安、また米国の金利先高観測の高まりによる米豪の金利差拡大懸念といった要素は、羊毛相場や豪ドルにとっては逆風と見てよいだろう。一方で中東情勢好転と原油下落によるインフレ懸念の緩和や地政学リスクの低下といった状況は、この先の景気見通しや資産市場のリスク許容度の上昇という面ではプラス要因と考えてもよさそうだが、今のところは前者が優勢な情勢。

羊毛セールは来週から2026/27シーズンがスタートする。来週のセール出市量の大幅な増加により今週に続き軟調展開を予想する声強い。ただし世界的な羊毛生産量の減少傾向が続く中、マクロベースの需給逼迫懸念はまだ解消されておらず、同じロジックで過ぎた今シーズンに関しても、昨年7月のセールから相場が上昇傾向にあった事もあり、今年の7月のセールも所謂フリーフォール状態になる可能性はそれ程高くないとみる。また売り手サイドもこれまでの相場高騰による資金の余力もあり、生産コストを割り込むような急激な相場下落に対しては価格抵抗(売り惜しみ)がかなり激しくなると予想される。特に時期的にも物量が限定されているベータースペックタイプや認証系羊毛に関しては、価格決定の主導権は引き続き売り手側にあると考えておいた方がよいだろう。

MICRON INDEX

~18.5mic 急反落。USDベース:▼4~5%

19.5mic 急反落。USDベース:▼4~5%

20.5mic 急反落。USDベース:▼4~5%

22.0-23mic 急反落。USDベース:▼4~5%

24.5mic 反落。USDベース:▼2~3%

XBD's 底堅い。USDベース:▼1~2%

CARDINGS 反落。USDベース:▼2~3%

EMI on USD

US\$17.88

US\$16.50

US\$15.69

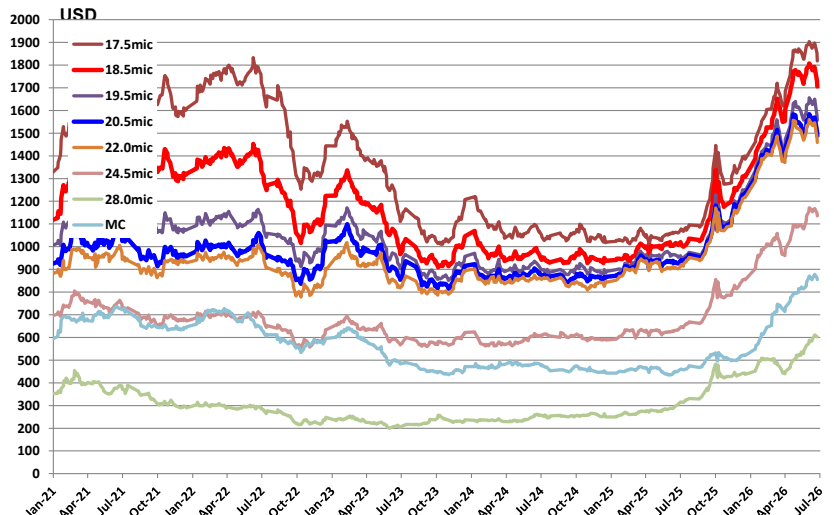
US\$15.46

US\$11.68

US\$6.11

US\$8.78

MICRON INDEX 2021-2026



MAIN BUYERS/BALES

TECH-	3,305	EWE-	2,768	TYN-	2,276
PJM-	2,106	SQA-	1,895	UNT-	1,664
FOX-	1,599	AME-	1,286	PLC-	921
GSA-	578	MLW-	255	MOD-	179

NEXT SALES

WEEK 01 (1-2/JUL)

SYDNEY	10,416	BALES
MELBOURNE	17,666	BALES
FREMANTLE	5,407	BALES
TOTAL	33,489	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>