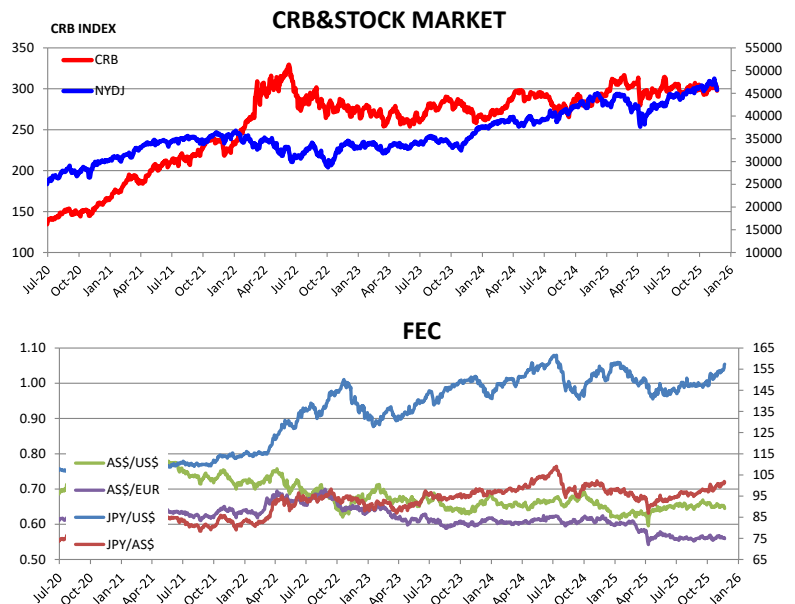
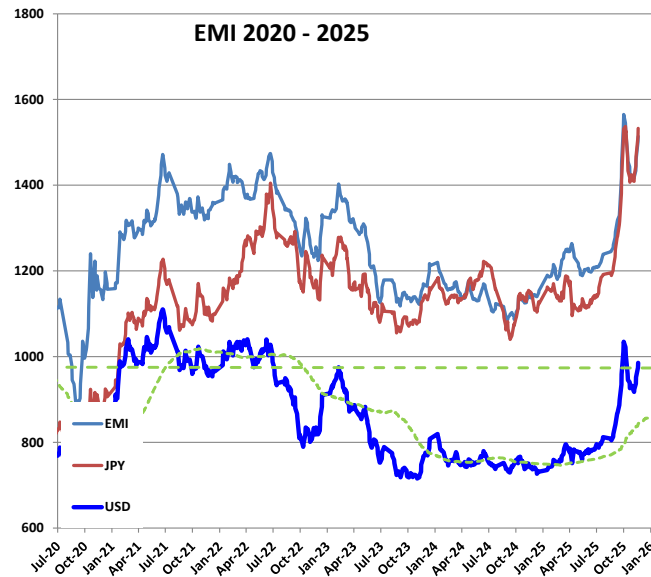


# Motohiro Weekly Market Report

21-Nov-25

SALE WEEK 21



## COMMENTS

The Australian wool market continued its resurgence this week. The wild and fluctuating trend of the market has continued with significant market increases across all merino fleece types. The small supply has no doubt influenced some who need shipment prior to the Christmas recess. It was hard to follow and prices settled around similar levels on the second day of the sale.

Across the grades, prices varied with fine wools (16.5-19 micron) while medium wools (19.5-24 micron) continued their strong performance in this market. The largest gains were achieved by the 19.5 and 20-micron categories. Crossbred wools saw modest average gains, while cardings recorded muted gains. Offerings were up week on week as sellers react to the pricing support seen in the sale rooms over the past 2 weeks, while the clearance rates remained steady from last week's sales. Year on year offerings remained down, seeing a 5.9% reduction from this time last year reflecting a continued supply tightening.

The Australian dollar hit monthly lows this week, providing support for wool exports. A stronger U.S. dollar kept the AUD under pressure, while steady commodity demand offered some backing. Expectations of global interest-rate cuts early next year could provide a tailwind for wool exports into 2026. Looking ahead sees 40,408 bales being offered across all three selling centres. The performance this week reflects renewed market confidence, and with a comfortable trading range established over recent weeks, the market is now testing the October highs ahead of the Christmas recess. However, it's difficult to see this week's trend continuing at the same rate.

今週の羊毛市場は再び上昇トレンドを取り戻し相場は続伸した。尤もセール後半にかけては上昇ペースがやや緩んでおり、既に安い在庫の消化が進んでいる買付各社が以前の様な高値追いにやや慎重なスタンスをとっている事も窺われる。中国方面で噂されていた直近の相場調整後の価格のベンチマークを、先の南京羊毛会議時点の価格レベル（キロ当たりUSD9.50/RMB68前後）だとする見方からしても、今のところはそれ程違和感のない展開と言えるだろう。

実際のセールでの値動きに関しては、タイプや番手毎にシンプルに刹那の需給バランスが主導しており、その点においては時期的に出市量がかかなり限定されている20~23ミクロンの中番手メリノの上昇が最も顕著だった点はある程度予想された展開。また出市量のピーク期に差し掛かった雑種羊毛の上昇がメリノ程でないのも概ね想定内の動きといえそう。

一方で為替市場の方では各国の金利見通しや諸々のトピックを背景にした資産市場のリスク許容度の振幅により、株価やコモディティ価格に調整が入った影響で、リスク敏感通貨の豪ドルも今週に入り軟調展開が続いている。今のところは豪ドル安が豪ドル建ての羊毛相場の支援材料として機能している部分もありそうだが、実際のところ外部環境面においては現在の羊毛相場上昇を肯定できる材料は殆ど見当たらないのが現実。それでも今回の相場反転を想定通りと言わしめているのは、偏に羊毛業界特有のシーズン性（要は中国勢の都合）のなせる技としか言いようがない。

来週のセール出市量は、ここ2週の堅調相場を受け再び増加に転じているものの、年内のセール数も残り3週となり、長期休会前の各社の必要数量をカバーできるかどうかはまだ未知数。ただ長期在庫が払底し今の原料相場が川下の販売価格に与える影響度がこれまで以上に増している事もあり、この先年末に向かってかつての様な川下の実勢価格を無視したスクイーズ状態が頻発する展開は現実問題として想像し辛い。尤も今シーズンに関してはここ数年の大幅な産毛量減少を抛り所に、長期目線で相場上昇を予想する声は依然多く、この為、通常より投機的な買いが生まれやすい状況にある点も留意しておくべきだろう。

## MICRON INDEX

~18.5mic 続伸。USDベース: Δ3~4%

19.5mic 続伸。USDベース: Δ4~5%

20.5mic 続伸。USDベース: Δ4~5%

22.0-23mic 続伸。USDベース: Δ3~4%

24.5mic 続伸。USDベース: Δ3~4%

XBD's 続伸。USDベース: Δ3~4%

CARDINGS マチマチ。USDベース: 横ばい

## EMI on USD

US\$12.58

US\$12.03

US\$11.87

US\$11.61

US\$8.30

US\$4.47

US\$5.00

## MAIN BUYERS/BALES

|       |       |      |       |      |       |
|-------|-------|------|-------|------|-------|
| TECH- | 4,770 | EWE- | 3,278 | PJM- | 2,877 |
| TYN-  | 2,557 | UNT- | 2,381 | AME- | 2,176 |
| FOX-  | 2,044 | PLC- | 1,931 | SQA- | 1,741 |
| MLW-  | 988   | GSA- | 947   | MOD- | 862   |

## NEXT SALES

WEEK 22 (25-26/Nov)

|           |        |                     |                  |
|-----------|--------|---------------------|------------------|
| SYDNEY    | 11,942 | BALES               | (Superfine sale) |
| MELBOURNE | 21,022 | BALES               |                  |
| FREMANTLE | 7,444  | BALES               |                  |
| TOTAL     | 40,408 | BALES TO BE OFFERED |                  |

<Motohiro Sydney Office>

## MICRON INDEX 2020-2025

