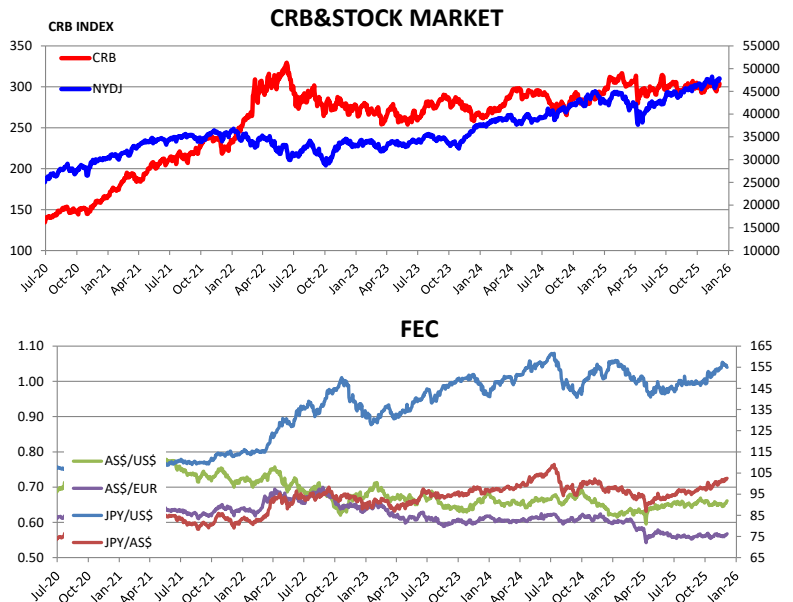
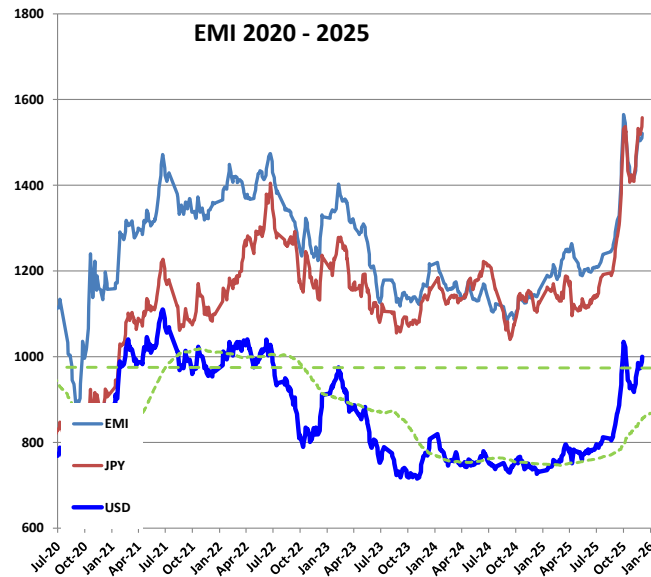


Motohiro Weekly Market Report

5-Dec-25

SALE WEEK 23



COMMENTS

The Australian wool market delivered a positive performance this week, with gains recorded across most micron categories. This was a more mature market reaction and one that is more likely to be maintained. What was most evident in the auction room, was the more confident approach to buying from a wider range of exporters. The mood was noticeably more positive, and this should not be underestimated.

Eastern Market Indicator (EMI) climbed 17 cents to 1,521 AC/kg. Notably the EMI in USD rises above the vaunted US\$10 threshold for the first time since the initial rally in early October. Offerings declined 15% this week, while the clearance rate increased to 95%, reflecting strong competition among buyers. The market shifted in sellers' favour, with growers capitalising on the favorable market conditions.

AWTA November Key Test Data

- The total weight tested for November 2025 compared with November 2024 shows a 14.2% reduction in wool tested.
 - The progressive weight tested for July 2025 to November 2025 compared with the same period last season shows 10.4% less wool tested so far this season.
- Next week sees 41,383 bales offered, with all three selling centres selling on a Tuesday-Wednesday schedule. We have just the two remaining sales before the annual Christmas recess. It's been a turbulent couple of months for the wool market, but this should be seen as a positive more than a negative. It's considerably better this way than the flat market that we saw for much of the first half of 2025. In whatever way, the volatility can only be a result of changing dynamics in supply and demand.

今週の羊毛市場は先週の調整ムードから一転し再び堅調展開となった。羊毛セールも12月に入り、メーカー勢もトレーダー勢も目前に迫った長期休会を前に、機械需要やポジション構築等、それぞれの事情や都合に従い原料手当てのピッチを上げてきている。ここから2月の中国旧正月休みまでの間に前半のピークを迎えるというのが羊毛相場の通常のパターン。その先の展開は年末から来年3月にかけての小売サイドの冬物の消化状況次第という事になるだろう。また9～10月の一方的な入れ揚げ相場とは違い、今回は値動きが実商売の進捗にすり寄った形で推移している点。更にAWTAのレポートにもある様に供給サイドの減少懸念が月を追う毎に数字的にも裏付けられつつあり、先々の需給バランスのタイト化に対する警戒感も強まっている事。そうした意味でも今は比較的原料が買いやすい環境にあるとみる事も出来る。

セール内容としてはメリノウールが全般に値を上げている一方で、太番手の雑種羊毛は今が出市ピークに当たる事や、前半にメリノに先行して大きく値段を上げていた事もあり、ここにて値動きにもやや一服感が出てきている模様。メリノに関しては特に20ミクロン以降の中番手の割高感が強まっており、18.5～19.5ミクロンとの値差がかなり縮まってきている。要因としては時期的に中番手メリノの出市量が極端に限定されている影響と思われる。中国主導の羊毛相場においてはとにかく刹那の需給バランスが番手格差を凌駕するケースが多くみられるのも、その特徴の1つと言えるだろう。また年内でほぼ打ち止めとなるNZのRWS羊毛セールは、ヨーロッパや中国勢による競合が激化しスクイズ気味に上値を伸ばした。

来週の羊毛セールは相場堅調を受けて出市量が再び4万俵前後まで増加している。ただ休会までの残りセール数を考えると、相場展開的には今週同様に売り手有利の状況が続くと思われる。また資産市場のリスク許容度が上昇し、為替市場で豪ドルが堅調展開となっている事も外貨ベースの羊毛価格の上昇要因として機能しそう。ただ為替は米欧中の景気指標や金利観測、それと地政学リスク次第で大きく振幅するので当てにはし辛い。差し当たっては今週末にリリースされる米雇用統計とウクライナ情勢を要警戒。

MICRON INDEX

～18.5mic 堅調。USDベース: Δ1～2%
 19.5mic 堅調。USDベース: Δ1～2%
 20.5mic 堅調。USDベース: Δ1～2%
 22.0-23mic 反発。USDベース: Δ2～3%
 24.5mic 反発。USDベース: Δ2～3%
 XBD's USDベース: 横ばい
 CARDINGS 堅調。USDベース: Δ1～2%

EMI on USD

US\$12.75
 US\$12.18
 US\$12.00
 US\$11.83
 US\$8.18
 US\$4.36
 US\$5.15

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	5,739	EWE-	4,679	TYN-	3,081
PJM-	2,981	UNT-	2,560	PLC-	2,407
SQA-	2,362	FOX-	2,262	AME-	1,537
GSA-	1,086	MLW-	570	MOD-	488

NEXT SALES

WEEK 24 (9-10/DEC)

SYDNEY	7,260	BALES
MELBOURNE	24,164	BALES
FREMANTLE	9,959	BALES
TOTAL	41,383	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2020-2025

