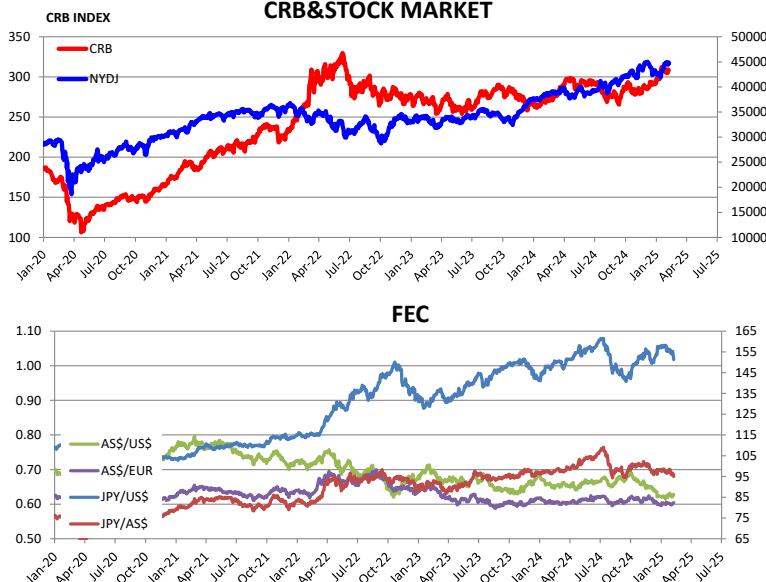
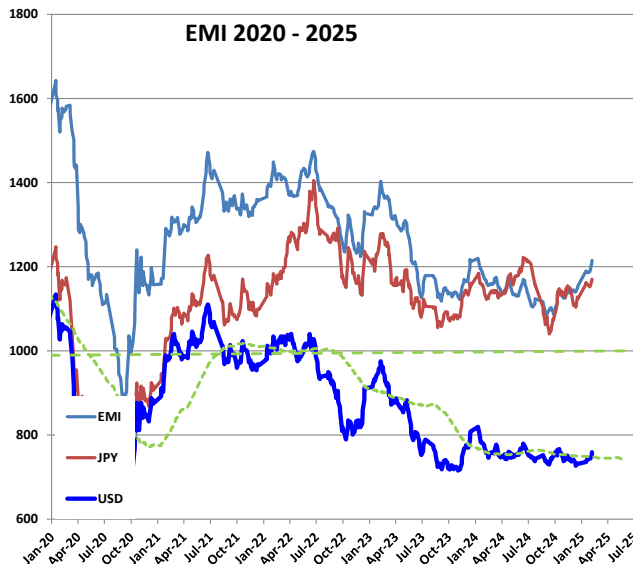


SALE WEEK 32



COMMENTS

A very positive reaction in the wool market this week, with the volatile currency, the return of all the Chinese topmakers and indent buyers after Chinese Lunar New Year Celebrations and renewed competition from European and Indian assets helping drive the market to new levels not seen since May 2023. Some key ingredients this week forced price pressure upon the trade. Not the least was the forex with the AUD traded at just over 0.61 against the USD since the last auction. This is masked by the week-to-week movement being higher. In addition, some buying from Europe and auction purchasing by EU top maker appeared. Late in the week, Indian mills showed interest, as further buying from China stalled as spot prices moved up.

High quality certified wool is again reaping the benefits of keen competition showing healthy price incentives, this is off the back of genuine demand globally. Some of the best prepared merino superfine wool on offer through this period will surely gain from increased demand and competition from all sectors. The best performers this week were the broad merino categories 19 – 21 micron showing significant improvement in what could be the start of an upward trend as AWTA data shows a significant reduction in these categories moving forward.

Week 33 offers 41,000 bales which is a designated superfine sale in Melbourne showcasing some the best superfine merino wool we have seen this season. Look out for renewed interest in the high-quality markets coupled with keen interest from China 19-21 microns. No shipping delays at this stage to affect the market as traffic through the dumps seem relatively normal. Keep an eye on broad merino prices and crossbred prices as supply and demand come in to effect.

今週の羊毛市場はほぼ全面高の展開。先週は旧正月休みでセールに不参加だった中国系バイヤーが戻った事。また週末を挟んで米国の輸入関税問題による資産市場のリスク許容度の低下（要はネガティブセンチメントの台頭）から、為替市場で豪ドルが急落した事を受け、中国市場である程度原料商売が進んだ事。その後豪ドルは前週の水準以上まで回復したものの、メーカー勢の機械需要オーダーにヨーロッパ勢やインド勢の動きも加わった事で羊毛相場は堅調を継続し、最終的にUSD建ての羊毛価格が徐々に大きく上昇する結果となった。また今週は中国勢のオーダーが集中しているメルボルンの出市量が通常より控え目であった事も、競合環境面でポジティブに作用したとの指摘もある。

内容的には、元々数量の限られる高スベック&スタイルな細番手羊毛と認証系のサステナ羊毛がヨーロッパ系の買いオーダーにより強含みに推移したのに加え、AWTAの原毛テスト統計から大幅な減産が予想される19~22ミクロンの中番手メリノが、中国勢とインド勢との競合により上昇が顕著となった。また太番手の雑種羊毛がジリ高基調を続けている一方で、紡毛タイプは動意薄な展開となっている。

中長期的な需給バランスに関しては、今シーズンの羊毛供給量の減少傾向は、諸々の統計データが更新される度に深刻度を増しており、売り買い双方のポジショニングに対する影響力が徐々に増してきている様に感じられる。元々昨シーズンの生産者サイドの売り急ぎにより、今シーズン開始時点で相場のパフアとなるべき所謂軒下在庫は既にかなりの低水準だったとみられており、こうした売り手側の在庫負担の軽減が今シーズンに入ってから数カ月わたる出市量コントロールを可能とさせている部分もあるだろう。それでもシーズン前半までは、産毛量予測（▼10%）と、落札数量（▼20%）とのギャップから、売り手側には相当量のホールド在庫があり、これが将来的な羊毛相場の重石になる可能性も指摘されていたが、年明け以降のセール週を重ねるにつれてそうした見方もだんだんと少なくなってきている模様。因みに最新のデータからは今は上記ギャップが5%前後まで縮小している。

来週のセール出市量は堅調相場を抛り所に4万俵越えまで増加している。ただし2月の羊毛セールはタイミング的に全般に細番手の出市比率が高めな事もあり、中番手メリノに関しては引き続き買い辛い状況が続くと思われる。

今のところ末端の小売方面は比較的好調が伝えられる一方で、糸や生地といった素材市場の動きは依然として低調。原毛市場だけは刹那の需給タイト感から堅調展開となっているが、その持続性にはまだ色々と疑問符が付く状況と言えそう。為替市場も米国発債の追加関税を巡る関係国の駆け引きに振り回されている状況で、とりえず原料商売の基軸通貨であるUSDの方向感が定まらないうちは羊毛相場の方向性も読み辛い状況が続くそう。

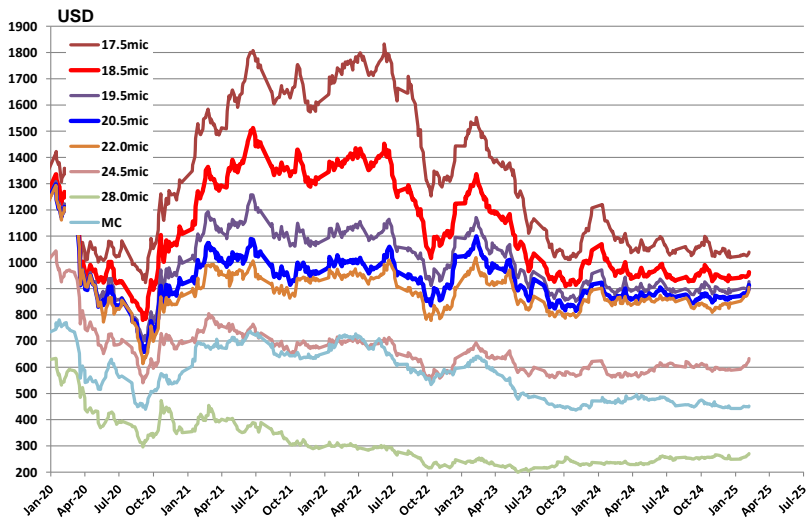
MICRON INDEX

| | |
|------------|-----------------|
| ~18.5mic | 堅調。USDベース:△1~2% |
| 19.5mic | 堅調。USDベース:△2~3% |
| 20.5mic | 上昇。USDベース:△3~4% |
| 22.0-23mic | 上昇。USDベース:△3~4% |
| 24.5mic | 堅調。USDベース:△2~3% |
| XBD's | 堅調。USDベース:△2~3% |
| CARDINGS | 動意薄。USDベース:横ばい |

EMI on USD

| |
|----------|
| US\$9.63 |
| US\$9.27 |
| US\$9.14 |
| US\$9.05 |
| US\$6.33 |
| US\$2.71 |
| US\$4.52 |

MICRON INDEX 2020-2025



MAIN BUYERS/BALES

| | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| TECH- | 5,226 | EWE- | 4,818 | TYN- | 3,398 |
| FOX- | 2,840 | SQA- | 2,421 | AME- | 2,121 |
| PJM- | 2,094 | UNT- | 2,020 | PLC- | 1,919 |
| MLW- | 1,775 | KTEX- | 1,195 | GSA- | 298 |

NEXT SALES

| | | |
|----------------|--------------------|----------------------------|
| WEEK 33 | (11-12/Feb) | |
| SYDNEY | 8,951 | BALES |
| MELBOURNE | 24,743 | BALES |
| FREMANTLE | 8,951 | BALES |
| TOTAL | 42,645 | BALES TO BE OFFERED |