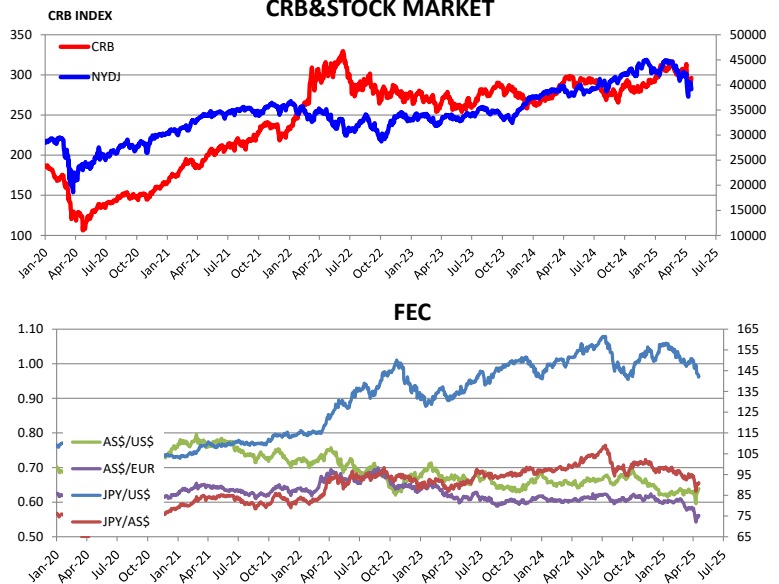
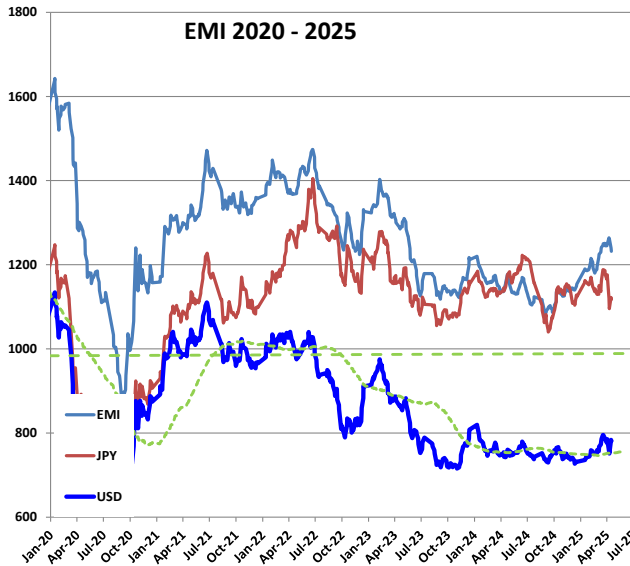


SALE WEEK 42



COMMENTS

Australian wool auctions operated under enormous foreign exchange pressures and growing caution this week. Escalating tariffs between the USA and China had brought about concerns of the potential of a global economic slowdown, but by the USA exempting some key technology products out of China from the new tariffs, the value of the Australian dollar (AUD) was boosted heavily. The week to week movement of the AUD against both the US dollar (+6.3%) and the Chinese Yuan (+6%) was extreme and exporters were displaying increasingly circumspect buying strategies to adjust to the rapidly changing trading environment.

The price realization results of the past two turbulent weeks of trade have been directionally easy to pick for participants, but the magnitude on both the plus and minus side has been rather awkward but remarkably calm. The market has remained reasonably resilient, supported by China with competitive tension between the indent buyers and the greasy traders managed to assist the market from what could have been a significant collapse.

Certified wool was again a shining light in a difficult market, making demand for these types of wools a priority in times of uncertainty. Volumes have come into question after the recent floods in Qld, whilst the southern regions are desperate for rain in many dry and drought affected areas. Two distinct markets are emerging with high yielding low vm wool keenly sought, whilst the lower yielding, higher vm wools are being discounted in an oversupply.

The week off for auction sales next week is widely believed to be opportune to allow clearer macro economic signals to mitigate risk for all. Week 44 28 April, 2025 is when sales will resume and hopefully some positive activity after exporters consider the current market level.

今週の羊毛市場は先週に続き米中の通商問題を巡る金融市場（主に為替）の動揺に振り回される展開となった。先々週末の米相互関税発表から主要通貨に対し5%超の急落に見舞われた豪ドルは、米当局の刹那的な政策変更等により先週末から反発に転じ、今週は主要通貨に対し6%超の急落前を上回る水準まで上昇した。この間、豪ドル建ての羊毛セールは、世界的な景気後退リスクと、特に米中関係の悪化を懸念し市場センチメントが大幅に悪化。その為先週の羊毛相場は豪ドル急落による価格上昇は限定的なものに留まり、結果的に外貨ベースの羊毛価格も大きく下落する事になった。然しながら今週の羊毛相場は、今度は業界特有の事情（イースター休会前の最終セール、早魃や洪水の影響を含む目下の貧弱な出市状況、買い手側の納期的な制約、生産者サイドの価格抵抗等々）により豪ドル高騰によるコスト上昇を吸収する程の下げとはならず、その結果、外貨ベースの羊毛価格は先週とは対照的に急上昇している。

尤も最大の買付シェアを占める中国勢が、米国との関税戦争の渦中にある事もあり、外部環境を含め実際の市況感は今週の価格上昇を肯定できるような状態からは程遠い状況にあると言える。とりあえず為替要因により週替わりでコストが5~6%も乱高下する目下の状況では、市場参加者にとっても現実的な相場の居所を見出すことは非常に困難な作業になっていると思われる。

セールの内容的にはオーバーフロー気味の早魃系羊毛（キ土砂過多のハングリーファインタイプ）の下落が続く一方で、ヨーロッパ市場を意識した高品質な認証系羊毛は引き続き番手を問わず堅調な値動きを見せている。また今週のAWEXのUSドル建てのEMIが番手に関わらずほぼ同じ上昇率（3~4%）となっている事から、現在の羊毛市場がとにかく外部要因のみによって振り回されている状況が見てとれる。買い手は先週に続き大手数社による寡占状態が続いている。また中国メーカーの委託買付においては、パイヤーにより買い付け数量が極端にバラついているが、このあたりはオーダーしている中国メーカーの製品の販売相手先の国の違いによるものと推察される。

来週の羊毛セールはイースター休会となり、セール再開は再来週となる予定。現在の世界情勢を鑑みれば、このタイミングでのセール休会は市場関係者にとってはある意味ラッキーな偶然と言えるかもしれない。今のところ中長期的に見ても先行きは不透明と言わざるを得ない。あとは目先一週間少しの間に世の中がもう少し落ち着いてくれることを祈るばかり（多分無理）。

MICRON INDEX

MICRON INDEX	豪ドル急騰。USDベース: Δ3~4%	EMI on USD
~18.5mic	豪ドル急騰。USDベース: Δ3~4%	US\$10.00
19.5mic	豪ドル急騰。USDベース: Δ3~4%	US\$9.60
20.5mic	豪ドル急騰。USDベース: Δ3~4%	US\$9.35
22.0-23mic	豪ドル急騰。USDベース: Δ3~4%	US\$9.23
24.5mic	豪ドル急騰。USDベース: Δ3~4%	US\$6.28
XBD's	豪ドル急騰。USDベース: Δ3~4%	US\$2.79
CARDINGS	豪ドル急騰。USDベース: Δ3~4%	US\$4.64

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	5,763	EWE-	5,709	TYN-	4,174
FOX-	3,264	SQA-	2,783	PJM-	2,635
AME-	1,711	PLC-	1,377	UNT-	1,157
GSA-	569	MLW-	181	KTEX-	29

NEXT SALES

WEEK 44 (30/Apr-1/May)	BALES	BALES
SYDNEY	11,072	BALES
MELBOURNE	21,722	BALES
FREMANTLE	7,250	BALES
TOTAL	40,044	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

