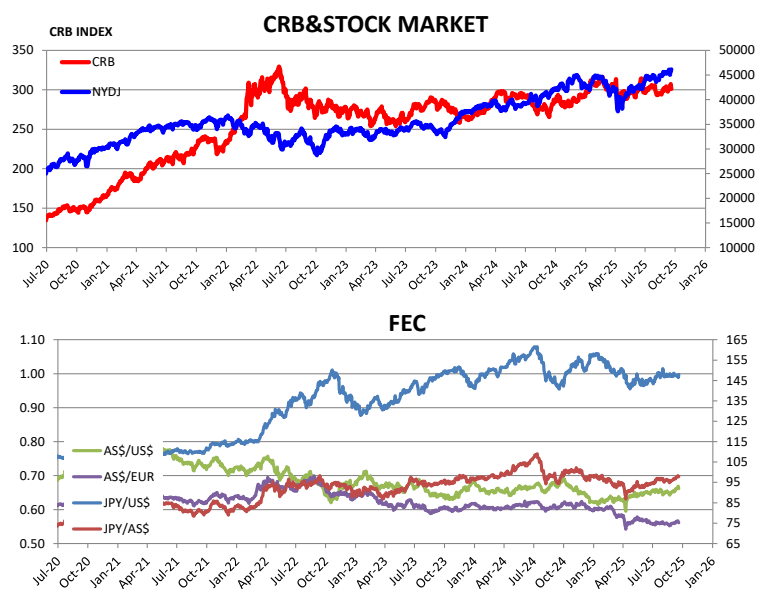
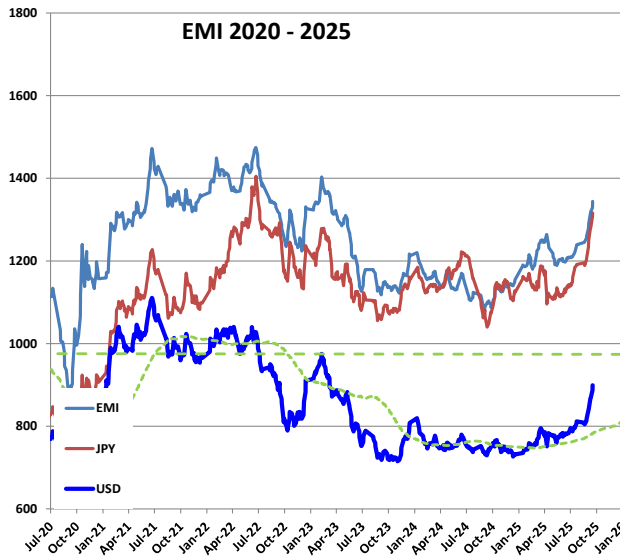


Motohiro Weekly Market Report

19-Sep-25

SALE WEEK

12



COMMENTS

It was another very positive result for wool prices at the Australian auction centres this week. The improved superfine offering available across both the Sydney and Melbourne sales, were keenly sought after. Chinese activity was positive and focused on the 16.0 to 18.5 micron. There is no doubt that some are concerned with supply of the better fine wools and buyer competition was strong for these clips, particularly those quality NM clips with a certification like Authentico and RWS. At the same time, the Chinese interest was on the more standard fine wool types, and this helped to lift the whole market. Merino descriptions greater than 18micron were not as greatly pushed upward, but still, the gains were handy. The price gaps to their finer counterparts possibly accounted for the better competition on those finest of wools as historically speaking, the super fine component of the Australian clip is possibly still too close to those broader Merino levels.

All types and descriptions ended the week dearer while the Australian dollar also increased in value against the USD making the market movement even more pronounced for our major customer, China. The AWEX EMI was just under 3% dearer in USD terms, for the week. According to the official industry report from AWEX, this was "the ninth straight weekly rise, the longest sequence of consecutive gains since 2009".

Over 30,000 bales for sale next week. The improved selection is certainly increasing the range of buyers who are active resulting in fewer bales available for the bulk of the Chinese market.

It is Nanjing wool market conference time again this weekend and it will remain to be seen what positivity emerges from that key annual gathering. In what is quite a rare occurrence, the market has risen right through August and right up to conference time.

今週の羊毛市場は中国勢が主導し3週続けての大幅上昇となった。為替市場では米利下げ観測の高まりもあり、長らく豪ドルの堅調地合いが続いている事もあり、AWEXのUSDドル建てのインディケーターではこれで9週連続の上昇という事になっている。

セール内容としては目下の主戦場はメリノ17~18ミクロンで、中国勢がほぼノーリミットで数量確保を優先させている為、スクイーズ気味に価格が上昇している。また26~30ミクロンの雑種羊毛も上昇率だけでみればメリノタイプのそれを大きく凌駕する上昇をみせている。またこれらと比べると19ミクロン以降の中番手メリノの上昇は今のところはまだ比較的限制されており、その結果、細番手と中番手の間の価格差が徐々に広がりをみせている。10数年ぶりとも言われる相場上昇局面において、番手毎の価格ヒエラルキーも少しずつあるべき状態に戻りつつあると言えるのかもしれない。

相場上昇の背景は、やはりマクロで見た産毛量減少と、足元の貧弱な出市状況からくる供給懸念が、最も説得力のある説明となっている。中国方面の来シーズン向けの原料手当てのピークは例年10月頭の中国国慶節休み明け以降というのが定説となっているが、今シーズンはほぼ一カ月前倒しされている形となっており、こうした現象も先々の数量確保に対する買い手の警戒感の顕われと見る事もできるだろう。また中国方面では制服特需オーダーや、一部の大手SPAによる先行手配の動きが出始めたとの噂も出ており、そうした憶測の広がり、中国ローカルの原料トレーダー投機熱を煽っている部分もありそう。ただ一方で、短期間でのマーケットの急激な上昇は、先物の大口契約におけるノンデリヤコストを合せる為の急激な品質低下、更には原料トレーズの偽証が蔓延等、諸々のリスクも同時に上昇する事になるので要警戒。

今週末の南京羊毛会議は久々の相場上昇局面での開催となり、ここ数年の動きとは異なり、相当規模の新規商売の動きが出るも期待されている模様。中国方面では現在の上昇トレンドは少なくとも10月一杯までは続くとの見方が優勢で、これを煽り半分とみても、目先のところはまだそれなりの上昇余力があると考えておいた方がよさそう。

来週のセールは出市量が若干増えてはいるものの依然として週3万俵前後の控え目な物量に留まる見通し。徐々に新毛の出市比率も増加してきており、買い手の品質的な選択肢も増えつつある一方で、刹那の中国勢の買い意欲をカバーするには物量的にはまだまだ不十分と言わざるを得ない。世界の資産市場の動きや川下のシビアな情勢を鑑みれば、現在の入れ揚げムードは理解に苦しむが、今しばらくは中国方面では誰も聞く耳を持ちそうにない。

MICRON INDEX

~18.5mic 続伸。USDベース: Δ2~5%

19.5mic 堅調。USDベース: Δ1~2%

20.5mic 堅調。USDベース: Δ1~2%

22.0-23mic 堅調。USDベース: Δ1~2%

24.5mic 続伸。USDベース: Δ3~4%

XBD's 続騰。USDベース: Δ10%

CARDINGS 続伸。USDベース: Δ2~3%

EMI on USD

US\$11.34

US\$10.59

US\$10.40

US\$10.29

US\$7.48

US\$4.07

US\$5.24

MAIN BUYERS/BALES

TECH-	5,066	EWE-	3,420	TYN-	2,947
SQA-	2,680	PJM-	2,667	AME-	2,178
MLW-	2,161	FOX-	1,663	UNT-	1,605
PLC-	577	MICH-	517	GSA-	157

NEXT SALES

WEEK 13 (23-24/SEP)

SYDNEY	10,084	BALES
MELBOURNE	15,178	BALES
FREMANTLE	10,084	BALES
TOTAL	35,346	BALES TO BE OFFERED

<Motohiro Sydney Office>

MICRON INDEX 2020-2025

