

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &  
the Cotton Supply Chain



February 2023

[www.cottoninc.com](http://www.cottoninc.com)

**거시경제 개요:** 국제통화기금(IMF)은 1 월 말 세계 경제 성장 전망치를 발표하였음. 보고서 헤드라인은 “경제 저성장에도 인플레이션은 최고점을 기록”으로 세계 경제의 가장 큰 과제는 사라지고 있으나, 다른 문제가 남아있음을 시사함.

2022 년 성장률 전망치가 계속해서 하향 조정된 후, 최근 개정판에서 주목할만한 변화는 세계 GDP 전망치가 증가했다는 점임. 2023 년 현재 전망치는 +2.9%로, 10 월 발표된 +2.7%보다 0.2%포인트 높음. 상향조정에도 불구하고 1 월 수치는 여전히 세계 경제 성장률이 2000 년부터 2019 년까지의 평균치인 3.8%보다 거의 1% 포인트 가까이 낮은 수준임. 세계 GDP 성장률을 설명하는 수치는 작지만, 이는 2000 년 이후 처음으로 20 년 동안 평균에 비해 성장률이 24% 감소했음을 나타냄.

IMF 성장률 전망치가 증가한 한 가지 이유는 미국과 유럽연합의 소비자들이 우려한 것보다 인플레이션의 타격에 대한 회복력이 좋다는 것이 입증되었기 때문임. 소비자 수요에 기여한 요인으로는 코로나에 따른 억제되었던 수요 분출, 임금 상승을 뒷받침하는 노동시장 호조, 지출 지원을 위한 잉여 저축액, 물류 병목 현상 해소로 인한 공급측 비용 압박 완화 등이 있음.

이들 요인 중 여러 가지가 2023 년 성장을 계속 지지할 수는 있겠으나, 한정된 저축액을 사용하는 것은 한계가 있음. 미국에서 저축률은 3% 밑으로 떨어졌음. 저축률이 이 정도로 낮았던 기간은 1960 년 기록이후 단 한 번뿐임. 단 한 차례는 2005 년으로 주택 시장이 10 년 고점을 기록했던 시점임. 임금 인상을 또한 높였으나, 전체 물가상승률을 밀고고 있어 소비자가 지출을 뒷받침하기 위해서는 저축액에 의존할 수 밖에 없음.

궁극적으로 소비자 지출 감소가 표면화된다면, 이는 전반적인 성장에 부담을 줄 것임. 미국 경제분석국(BEA)은 4 분기에 연간 경제성장률을 2.9%로 전망하였음. BEA 는 2022 년 미국 경제성장률을 2.1%로 전망했었음. IMF 는 미국 경제성장률을 2023 년 1.4%, 2024 년 1.0%로 전망했음.

금리가 경제에 미치는 영향은 시간차를 두고 발생하는데, 2022 년에 단행된 일련의 금리 인상은 미래 경제 성장에 부담을 줄 것으로 보임. 연준은 2 월 1 일 개최되었던 최근 회의 이후 금리를 0.25 포인트 인상하였음. 중앙은행이 통제하는 연방기금 금리의 현재 범위는 4.5%에서 4.75% 사이이며, 1 년 전에는 거의 0 에 가까웠음.

**고용:** 지난 1 월 미국 경제에는 517,000 개의 일자리가 추가되었음. 이는 5 개월만에 가장 큰 폭으로 증가(7 월 568,000 개)한 것이며, 12 월(260,000 개)의 거의 두 배 수준임. 지난 2 개월동안 수치는 상향 조정되었음(11 월 34,000 개 증가한 290,000 개, 12 월 37,000 개 증가한 260,000 개). 12 개월 평균 일자리 증가수는 414,000 개임.

실업률은 소폭 하락하여 3.5%에서 3.4%로 변동하였으며, 이는 기록상 가장 낮은 값에 속함(1950 년대 후반과 1960 년대 후반에만 이 수치였음). 1 월 임금은 전년대비 4.4% 증가하였으며, 2022 년 3 월 5.9%를 기록한 이후 임금인상률은 점차 낮아지고 있음. 12 월 전체 물가상승률은 6.5%였음.

**소비자 신뢰도 및 지출:** 1 월 Conference Board 의 소비자 신뢰도 지수는 전월대비 1.9 포인트 하락하였음. 현재 수준(107.1)은 2022 년 하반기 이후의 수치들보다 높지만 2021 년 수치들보다는 낮음. 1970 년 이후 장기 평균은 94.0 임.

11 월 총 소비 지출은 전월대비 0.3% 감소했지만 전년대비 2.2% 증가하였음. 의료지출은 전월대비 1.5% 낮았지만 전년대비 3.4% 증가하였음.

**소비자 가격 및 수입 실적:** 12월 의류 소매가격은 0.7% 상승하였음. 전년대비 의류 소매가격은 3.6% 상승하였음. 의류 가격은 코로나 팬데믹 이전인 2019년 평균과 비교하여 2.5% 상승하였음. 2018년 평균과 비교할 때 12월의 의류가격은 고작 0.7% 상승하였음.

SME 당 면제의류의 수입가격은 12월 계절조정 기준 4.26 달러임. 이는 10월과 11월 가격을 제외하면 가장 높은 수치임. 수입가격은 2021년 3월(\$2.98/SME)에 거의 최저치를 기록한 후 최근 높은 비용이 발생하는 등 변동성이 있었음.

수입 물량에도 변동성이 있었음. 2022년 미국 의류수입은 SME 기준 전년대비 0.4%증가한 것으로 보이지만, 월별 수치로 보면 급격한 변동성이 있음. 2022년 상반기 수입물량은 기록적인 수준을 보였음. 코로나를 제외한 2022년 월별 수입량은 2005년 이후 최고(4월)와 최저(11월)를 모두 기록한 바 있음. 계절 조정 수입실적의 월별 물량 변동률의 최고치와 최저치 차이는 45%임. 거시경제 전망의 반전, 재고 누적, 비용 증가, 소비자 지출 변화에 대한 우려 등이 모두 주문 변동성에 기여하는 요인임.

### U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

Macroeconomic Indicators		Industry & Textiles	Retail	Currencies	Cotton
GDP Growth	Leading Indicators	Industrial Production	Consumer Spending	Weighted Index	U.S. Balance Sheet
Interest Rates	Consumer Conf.	Inventory/Shipments	Inventory/Sales	Asia	Fiber Prices
ISM Indices	Employment	U.S. Yarn Exports	Consumer Prices	The Americas	
	Housing	Polyester PPI		Europe	

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices  
February 2023



## 거시경제 수치 데이터

분기 자료	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q2 : 2022	Q3 : 2022	Q4 : 2022		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.6%	2.5%	1.3%	3.2%	-0.6%	3.2%	2.9%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

1월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
제조업활동 ISM 지수	55.1	52.7	49.8	48.3	49.0	48.4	47.4	지수	공급관리협회
비제조업활동 ISM 지수	57.4	55.7	54.4	53.3	55.5	49.2	55.2	지수	공급관리협회
소비자 신뢰지수	115.0	104.2	105.2	105.8	101.4	109.0	107.1	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	123.4	413.9	348.8	355.7	290.0	260.0	517.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.9%	3.6%	3.6%	3.5%	3.6%	3.5%	3.4%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	1.3%	2.0%	3.4%	4.1%	3.8%	4.1%	4.3%	금리	연방 준비은행
10년 국채	2.1%	3.1%	3.6%	3.7%	3.9%	3.6%	3.5%	금리	연방 준비은행

1월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
경기선행지수	111.6	114.3	112.3	111.3	111.6	111.6	110.7	지수	Conference Board
주택 착공	14.2	15.6	14.3	1.4	1.4	1.4	1.4	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	5.5	5.1	4.5	4.2	4.4	4.1	4.0	연간, 100만채	전국부동산협회

## 산업 및 섬유 자료

12월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
미국 산업 생산	101.0	103.9	104.4	104.1	104.8	104.8	103.4	지수, 2002=100	연방 준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	119.2	155.4	164.9	167.6	170.3	168.9	163.5	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

11월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)	3.2	2.6	2.5	2.2	2.3	2.1	2.2	백만베일(480파운드)	USDA 경제조사부

12월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.44	1.55	1.60	1.64	1.64	1.65	1.63	비율	미 상무부

## 리테일 자료

12월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	2.7%	2.8%	2.1%	1.9%	1.8%	1.7%	2.2%	전년대비 변동률 %	미 상무부
의류 및 신발	7.0%	1.9%	0.9%	1.3%	0.6%	0.0%	3.4%	전년대비 변동률 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	3.6%	8.0%	7.7%	7.1%	7.7%	7.1%	6.5%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국
의류	0.1%	5.2%	4.7%	4.1%	4.6%	4.0%	3.6%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국

11월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	비율	미 상무부
백화점	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1	비율	미 상무부

# Executive Cotton Update

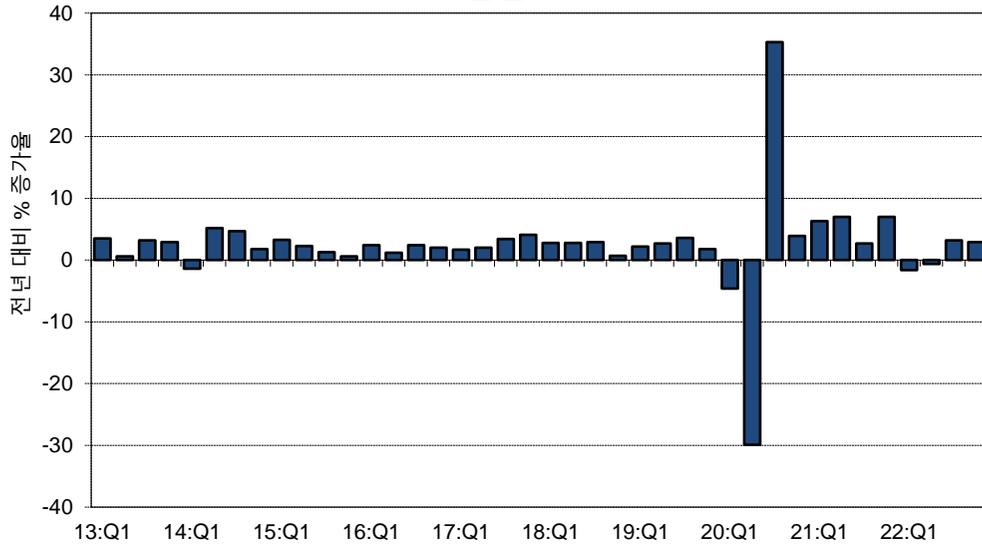
Daily Cotton Price and Currency Data  
February 2023



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	12월	1월		
NY 근월물	81.6	116.7	131.2	139.4	140.5	145.0	132.7	센트/파운드	ICE
A 인덱스	91.4	129.3	147.5	157.7	155.3	163.8	154.2	센트/파운드	Cotlook

일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	12월	1월		
무역 가중 달러 인덱스	116.1	117.4	124.2	123.5	126.5	122.8	121.2	지수, 1997년 1월=100	연방준비은행
아시아 환율									
중국 인민폐	6.72	6.69	6.98	7.03	7.24	6.98	6.86	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	73.31	75.78	81.44	82.38	81.93	82.49	82.73	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	113.78	116.61	140.10	138.53	146.47	136.71	132.42	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	160.86	177.22	223.17	224.13	221.50	223.63	227.25	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	4.68	5.25	5.21	5.20	5.12	5.22	5.25	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.30	1.30	1.34	1.35	1.35	1.36	1.35	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	20.07	20.62	19.80	19.45	19.45	19.75	19.15	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.77	0.77	0.85	0.84	0.87	0.82	0.83	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.88	0.89	0.98	0.97	1.00	0.95	0.94	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.96	0.94	0.97	0.95	0.99	0.94	0.93	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	8.78	11.10	18.46	18.66	18.58	18.64	18.77	터키 리라/미국 달러	로이터

### 미국 실질 GDP\*



기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

### 미국 금리

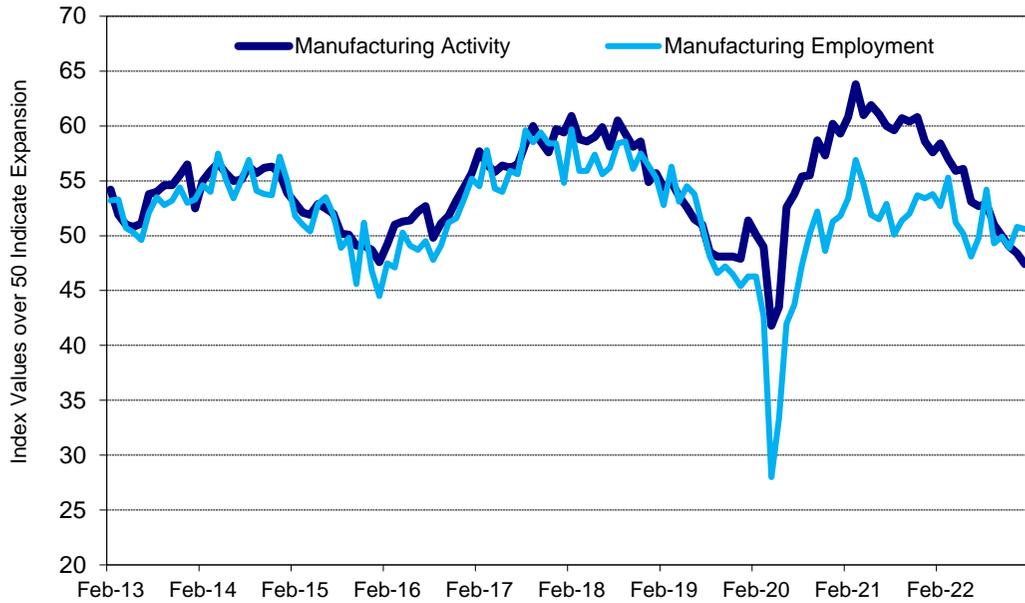


출처: U.S. Federal Reserve

본문 참조

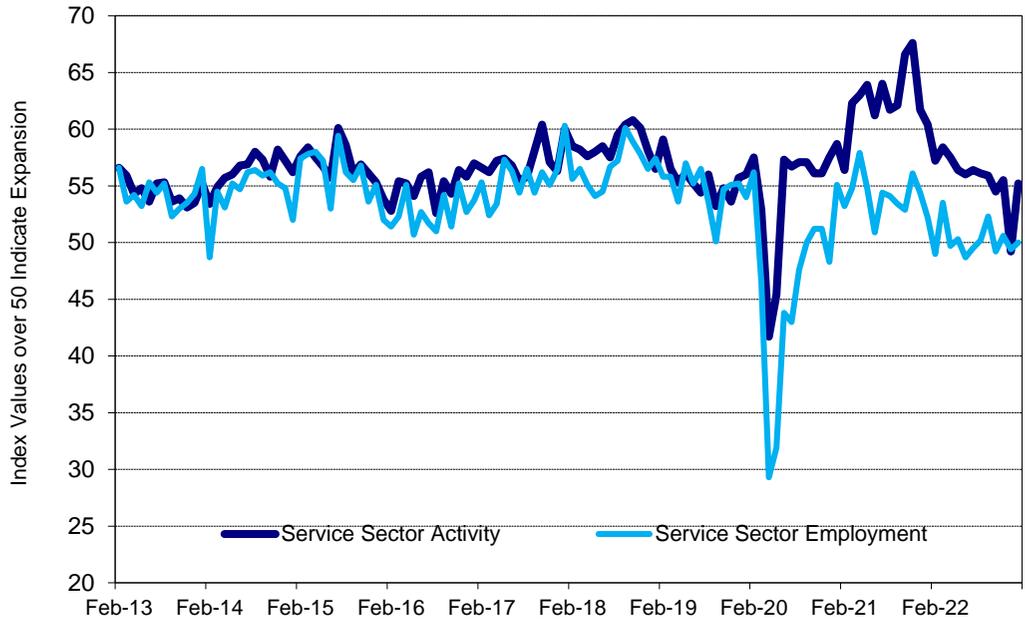


### ISM 제조업 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

### ISM 서비스 부문 구매 관리자 지수

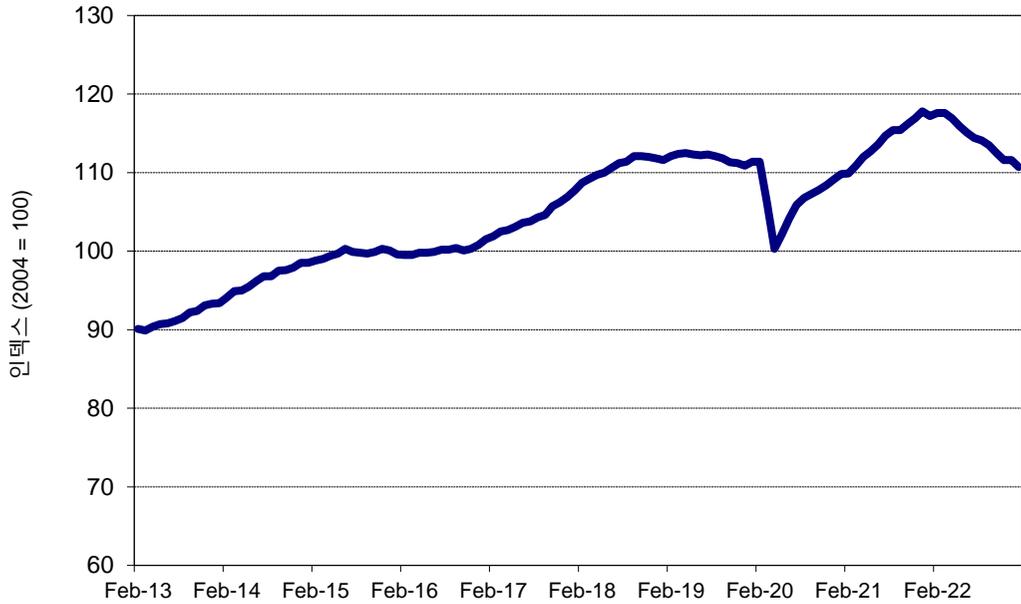


출처: Institute for Supply Management

본문 참조

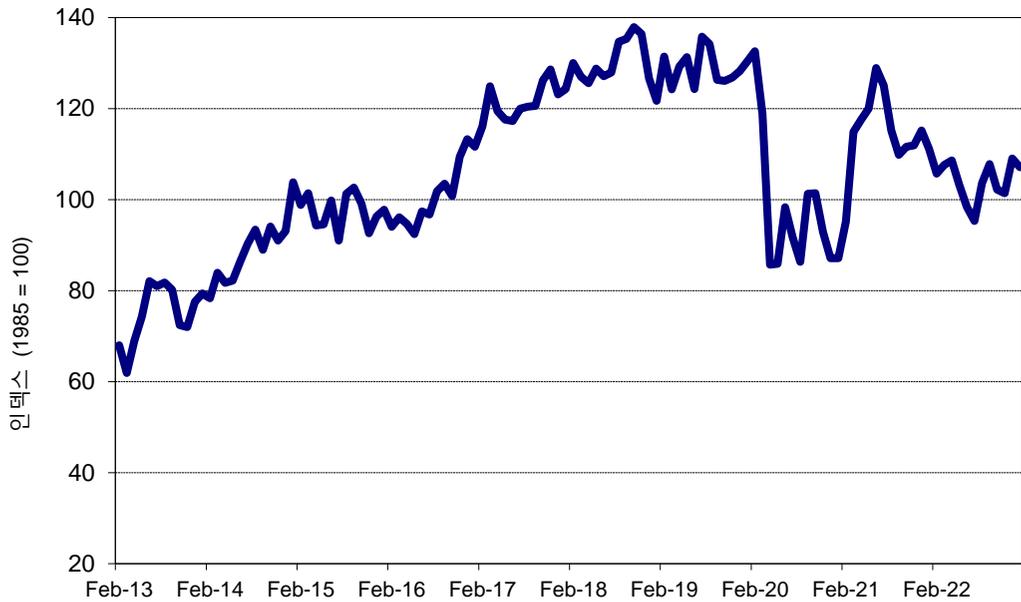


### 경기선행지수



출처: The Conference Board; Revised data

### 소비자 신뢰도

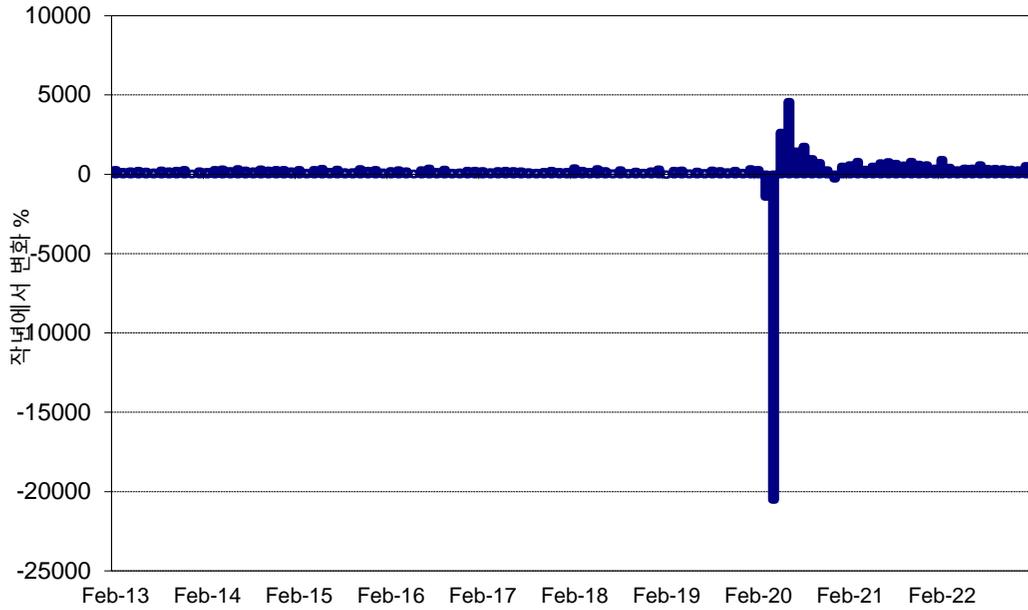


출처: The Conference Board

본문 참조

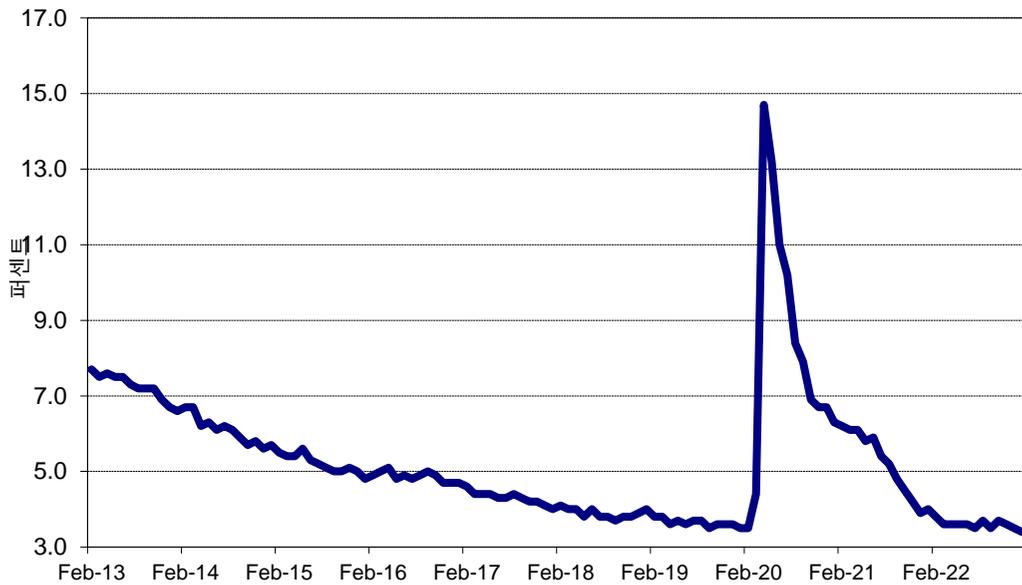


## 미국 민간 고용



출처: Bureau of Labor Statistics

## 미국 실업률

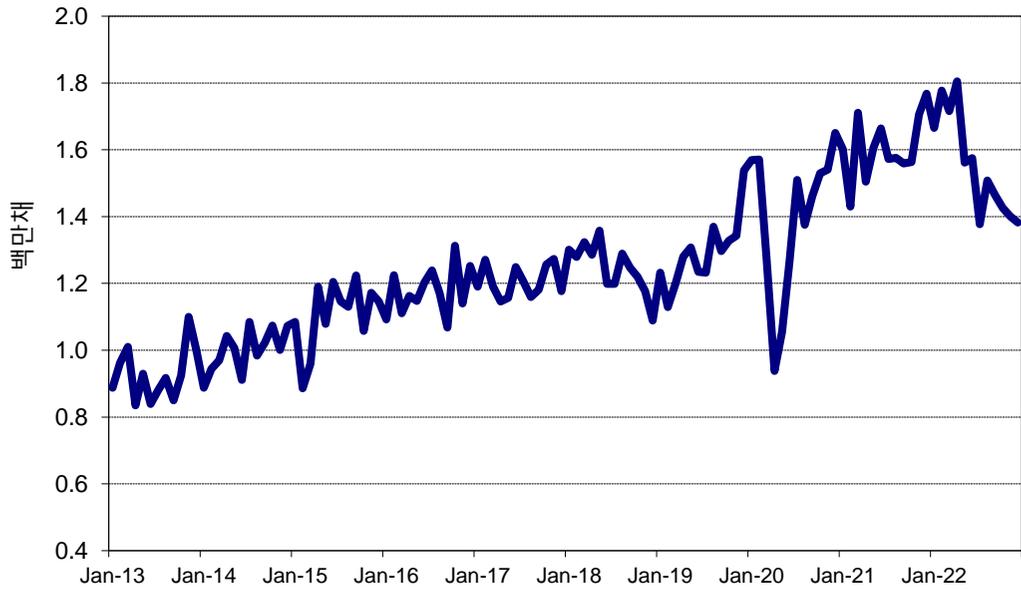


기간별 조정; 출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

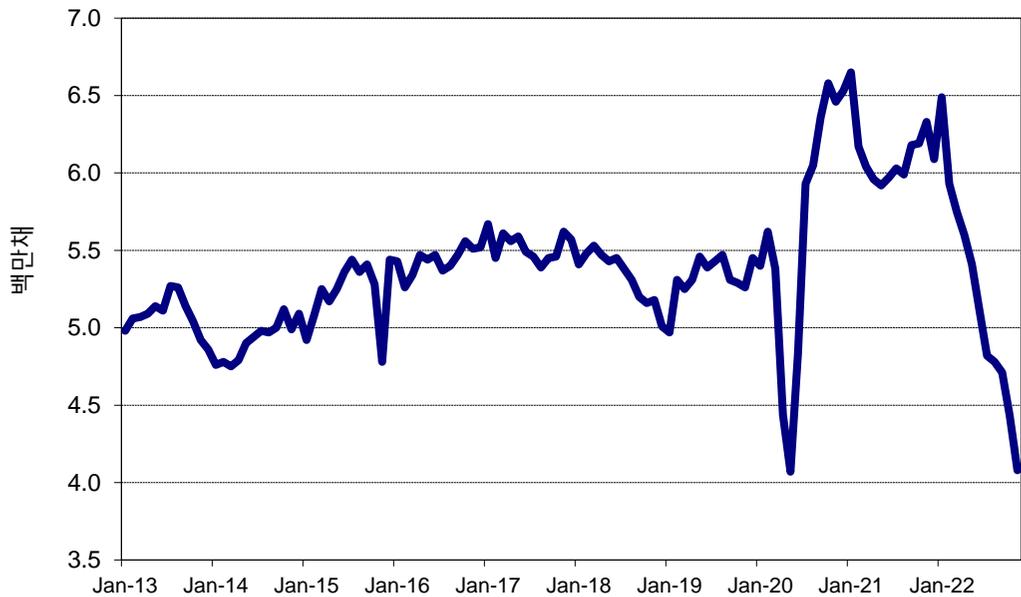


### 미국 신규주택 건설



기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

### 미국 기존주택 판매

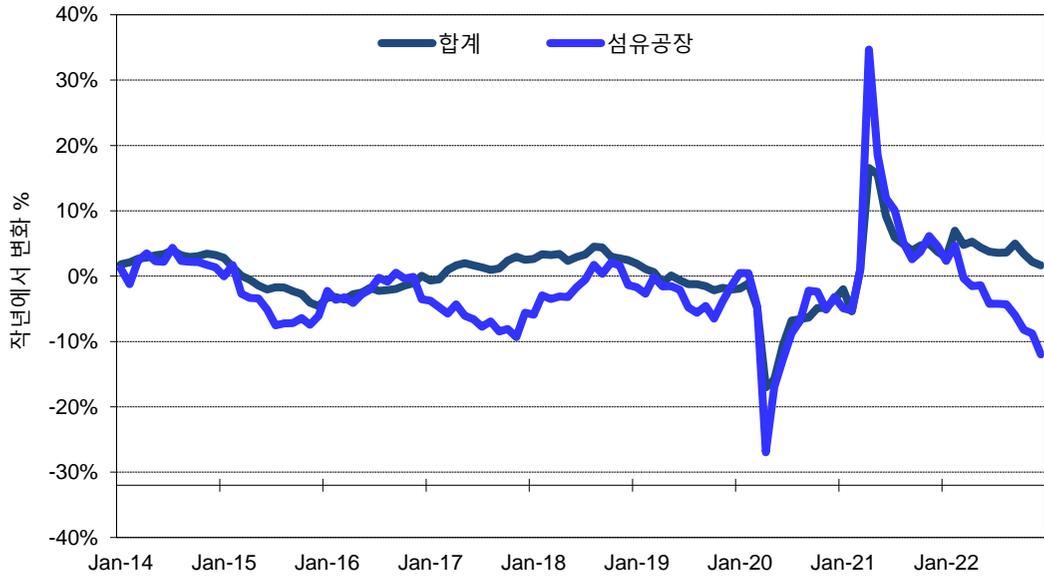


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. National Association of Realtors

본문 참조



## 미국 산업 생산



출처: U.S. Federal Reserve. 1997년 기준 수정 자료.

## 재고/선적 비율

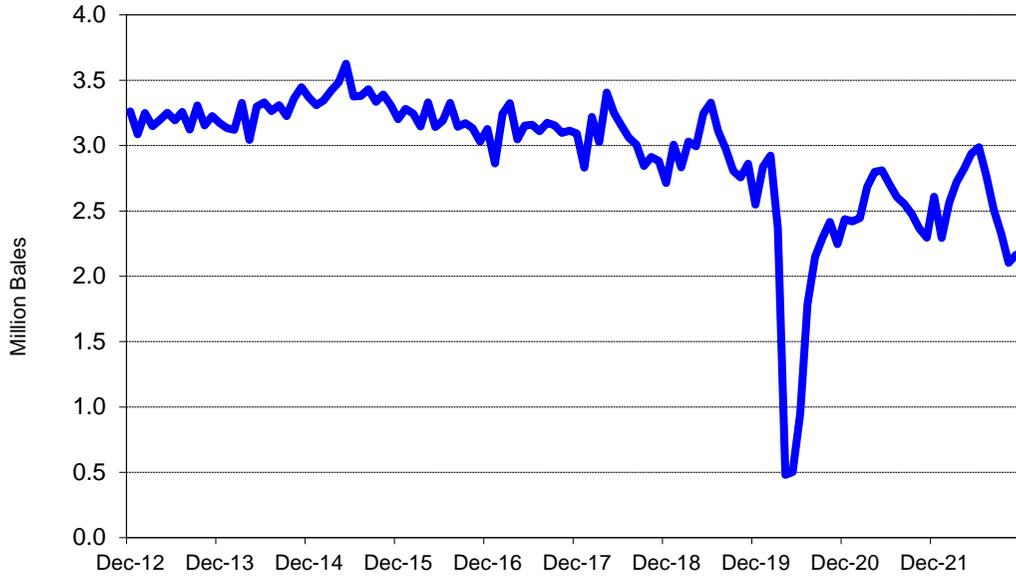


기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조



### US Cotton Yarn Exports



출처: 기간별 연간 환산율

### 폴리에스터 섬유 생산자 물가지수

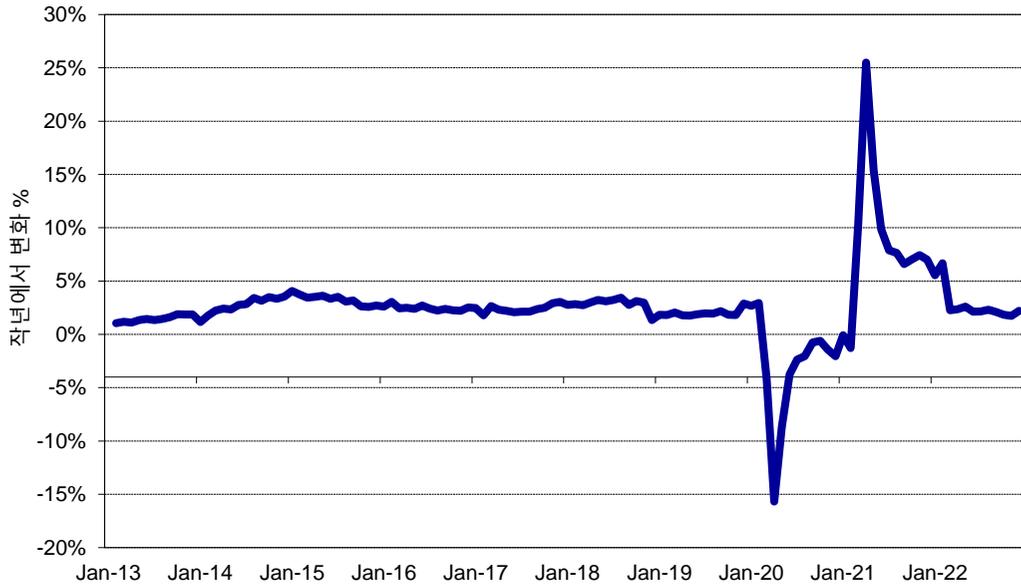


출처: 미국 노동부, 노동 통계국(BLS)

본문 참조



## 미국 실질 소비지출



기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

## 미국 실질 소비지출

### 의류 및 신발

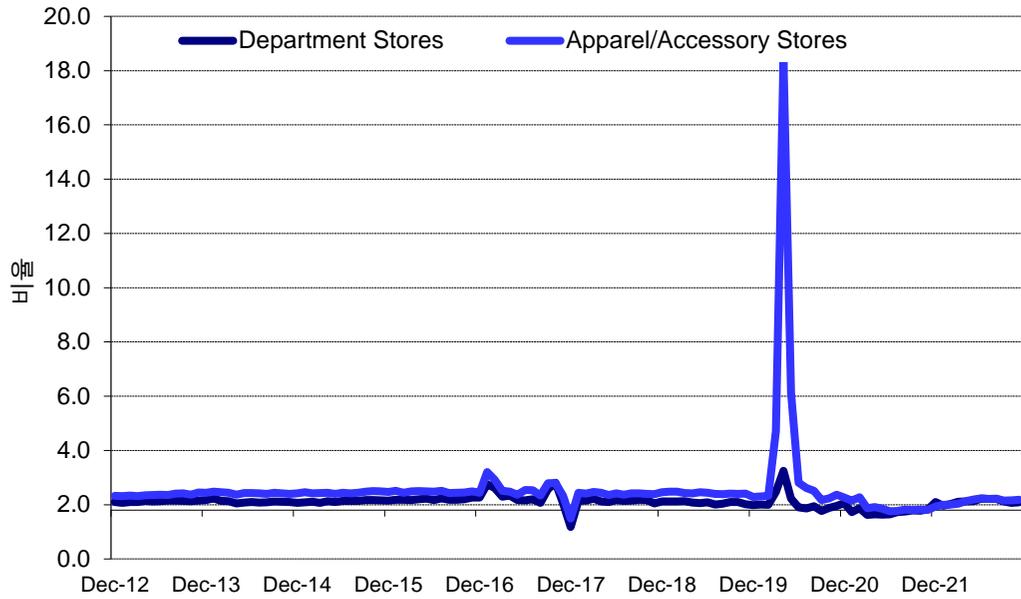


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

[본문 참조](#)

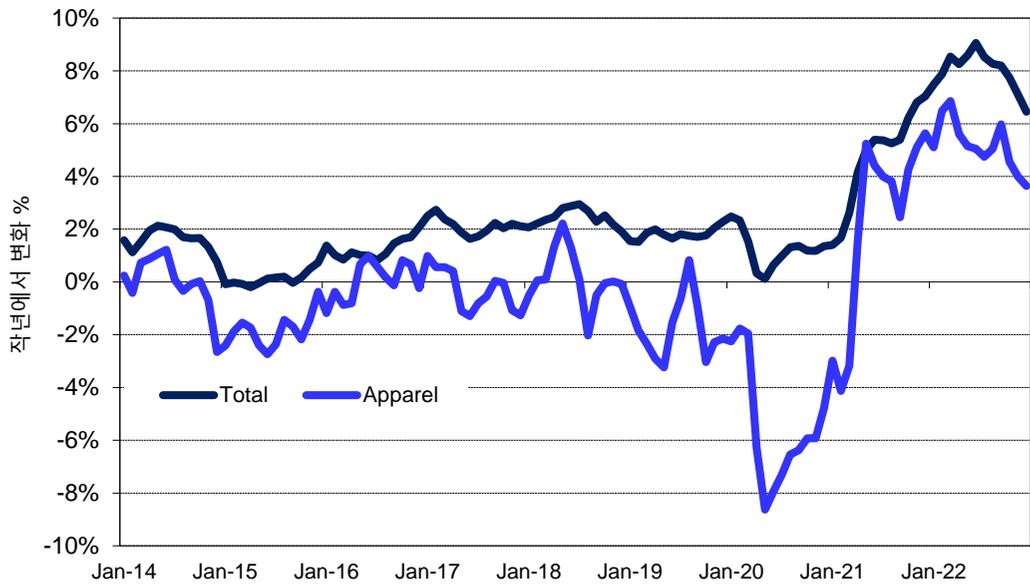


### 재고/매출 비율



기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

### 소비자 물가지수

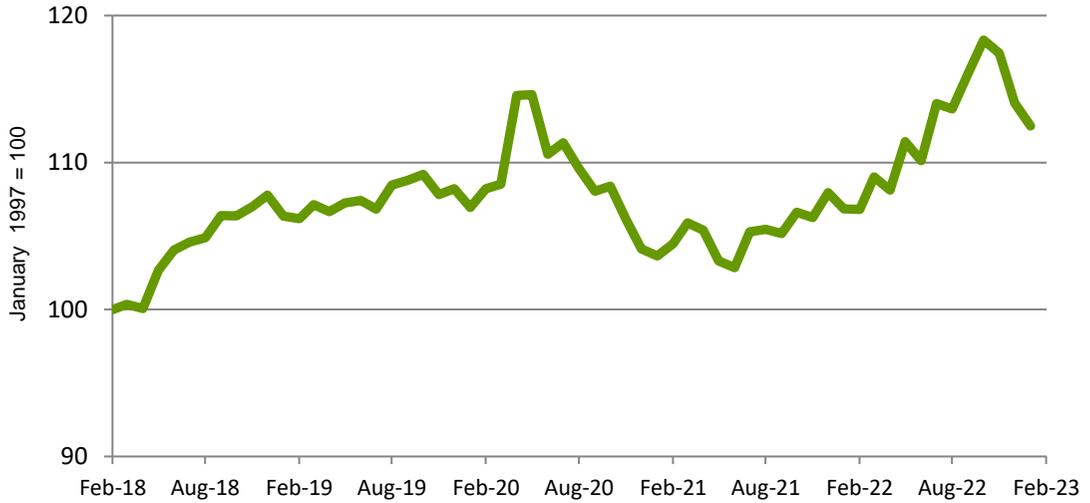


출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

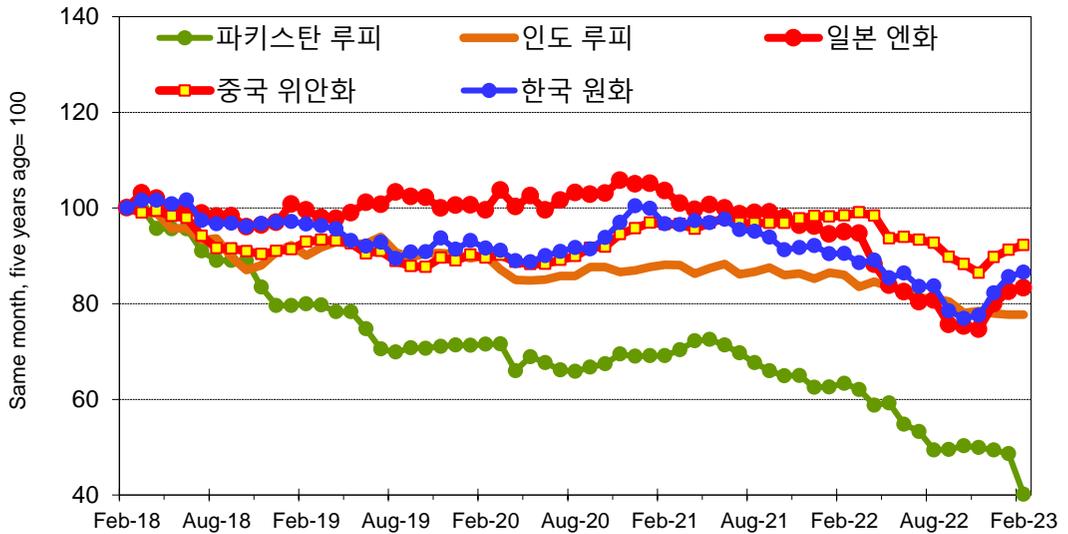


### 미국달러화 무역가중 인덱스



출처: The Federal Reserve

### 주요 아시아 화폐의 대 달러 환율

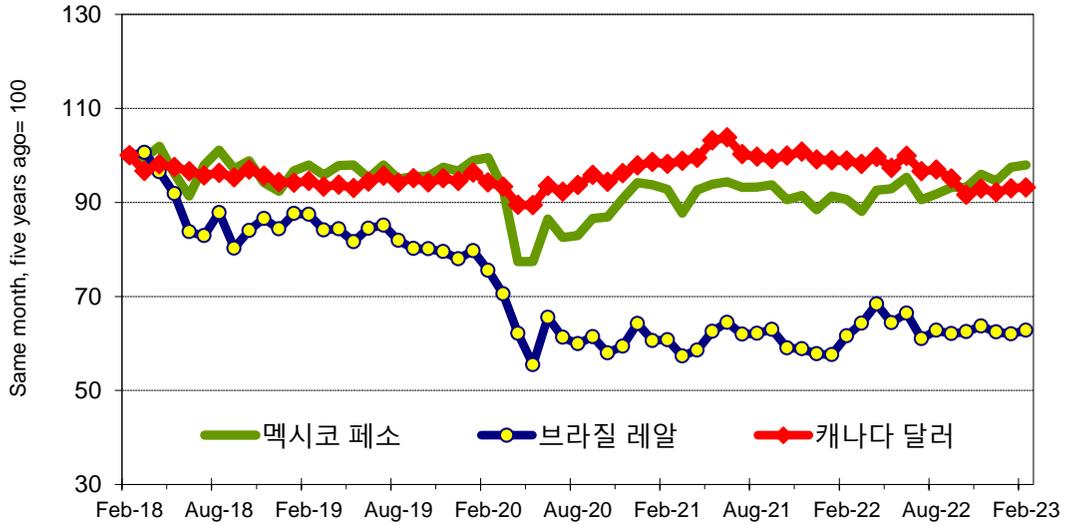


출처: oanda.com

본문 참조

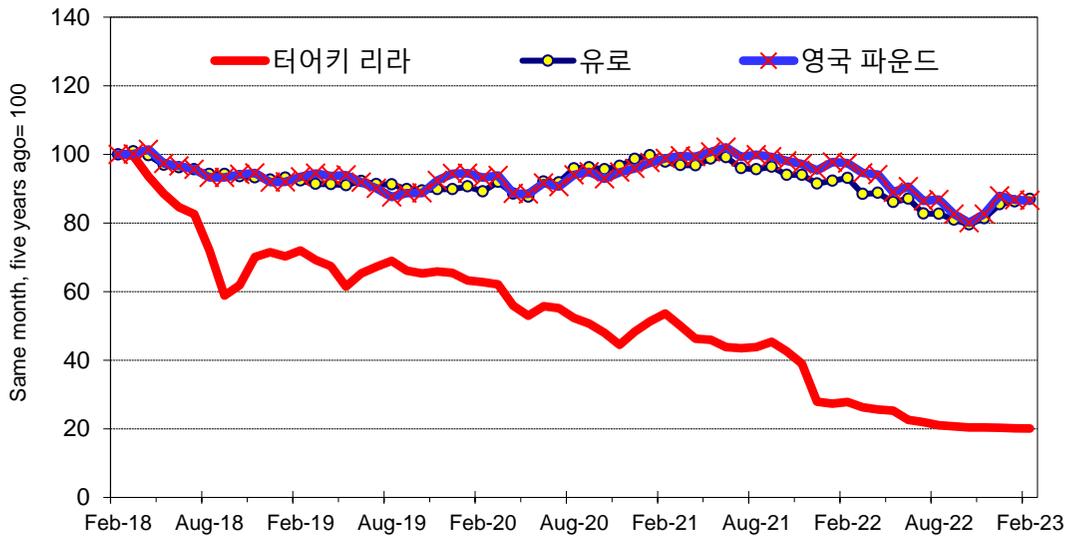


### 주요 서반구 화폐의 대 달러 환율



출처: Reuters

### 터어키 리라화의 대 달러 환율



출처: Reuters

본문 참조

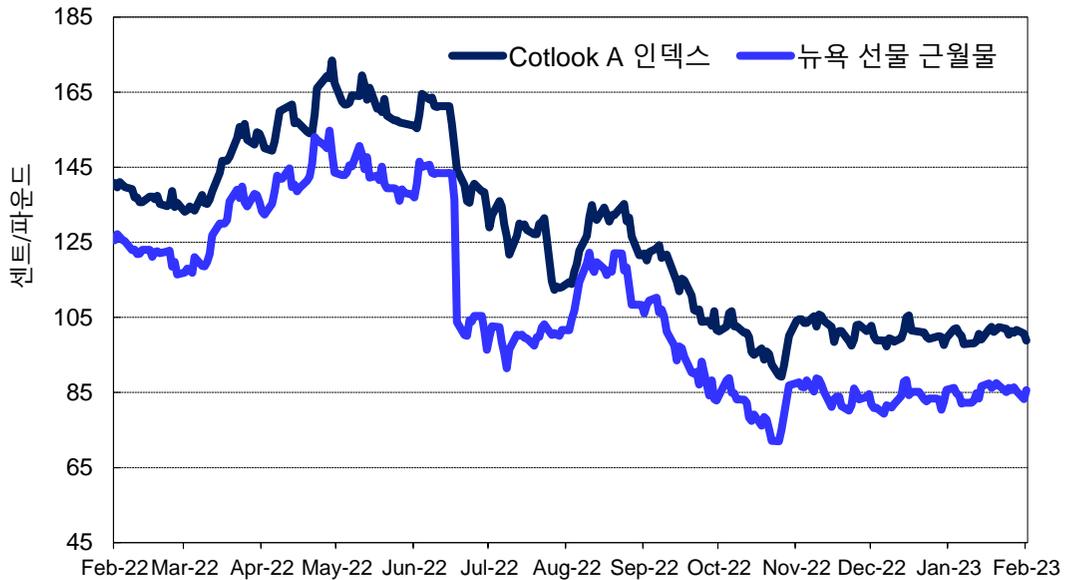


## 미국원면수급종합

백만배일(배일당 480파운	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2022/23
					12월	1월
기초재고	4.2	4.9	7.3	3.2	3.8	3.8
생산	18.4	19.9	14.6	17.5	14.2	14.7
수입	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
공급	22.6	24.8	21.9	20.7	18.0	18.4
공장 사용	3.0	2.2	2.4	2.6	2.2	2.2
수출	14.8	15.5	16.4	14.6	12.3	12.0
수요	17.8	17.7	18.8	17.2	14.5	14.2
기말재고	4.9	7.3	3.2	3.8	3.5	4.2
재고/소비율	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	24.2%	29.6%

출처: 미농무부

일일 원면 가격



문헌 참조

