

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



September 2021

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: 米国新規雇用者数は過去 2 カ月予想を上回る伸びを記録したが、最新の数値は予想を大きく下回るものとなった。8 月の新規雇用者数は 1 月以降で最も低い伸びにとどまった。COVID-19 感染の再拡大が雇用の下振れ要因であり、感染拡大状況の行方も依然として不透明なままである。米国ではワクチン接種者は増加しているが、ワクチン接種対象外である何百万人もの子供の登校が再開されている。

過去 2 カ月の新規雇用者数は月平均で 100 万人を上回る増加となっていた。消費者信頼感指数は低下したものの、平均は大きく上回った。7 月度の消費支出は鈍化した。衣料品支出は堅調に推移した。賃金は上昇しており、消費支出を押し上げる可能性がある。その一方で、インフレが懸念されている。

6 月、7 月共に物価上昇率は前年比で 5%を上回っている。この数値は米連邦準備理事会 (FRB) のインフレ目標 2%の 2 倍の水準となる。しかし、ロックダウンが解除されたのが約 1 年余り前であり、ロックダウン期間中の大幅な需要の落ち込みによって押し下げられた物価はすぐには回復していない。つまり、最近の統計データはゆがみのあるデータと比較したものということになる。経済成長を後押ししたいのだが、インフレには慎重な見方を示している政策当局にとっての新たな課題となっている。

インフレ懸念から FRB は比較的近い将来、毎月実施してきた債権購入を減額して景気刺激策を縮小する姿勢を示している。また、財政政策にも変更の動きが出てきている。米国の失業給付金上乗せ措置は今月初旬に終了したが、米議会は現在二つの大型財政支出案を検討している。財政支出案の動きと上乗せ措置の終了は消費者に影響を及ぼす可能性があり、金融政策の転換は金融市場に動揺をもたらすおそれがある。

雇用: 8 月の米国の新規雇用者数は 23 万 5,000 人増であった。以前の月についての変更は 6 月が 2 万 4,000 人増えて 96 万 2,000 人の増加、7 月が 11 万人増えて 110 万人の増加と上方修正された。過去 12 カ月の平均は 50 万 3,000 人増加となっている。COVID-19 発生以降の正味の雇用者数増減はマイナス 530 万人となっている。

失業率は 0.2 ポイント低下して 5.2%となり、COVID-19 発生以降の最低水準を更新した。パンデミック以降で最高を記録したのは 4 月で、14.8%まで上昇した。2020 年 4 月から現在の水準に戻るまで 16 カ月を要した。金融危機によるリセッション期では、2009 年 10 月に 10.0%のピークを迎え、その後 5.2%に低下するまで 69 カ月を要している。

雇用者数の伸びは鈍化したものの、新規失業者数は依然減少傾向で推移している。最新週次新規失業保険申請件数は COVID-19 発生以降の最少件数を更新した。労働市場の逼迫が賃金上昇につながっている可能性が高く、8 月の平均時給は前年同月比 4.3%増となった。前回の金融危機から COVID-19 発生までの期間において、平均時給の伸びが 4%を上回ったことは一度もなかった。

消費者信頼感指数と消費支出: 全国産業審議会による消費者信頼感指数は 7 月は僅かな低下に留まったが、8 月はパンデミック以降で最大の低下幅を更新した (113.8 → 111.3 ポイント低下)。8 月の数値は今夏の 130 付近を下回っているものの、長期平均が 93 であることから、消費者は比較的楽観的な見方を維持していることを示唆している。

7 月度の消費支出総額は前月比 0.1%減となった。衣料費支出は 2.1%減となった。前年同期比については、約一年前のパンデミックに伴うロックダウン (都市閉鎖) による大幅な落ち込みの影響を受けており、2020 年 7 月比で支出総額は 7.6%増、衣料費支出は 21.1%増となった。2019 年 7 月比 (パンデミック以前) では、それぞれ 3.8%増、23.3%増であった。

消費者物価・輸入データ: 7 月度の衣料品小売価格は前月比 0.3%の上昇となった。前年比で 4.1%上昇した。だが、衣料品の消費者物価指数 (CPI) の数値 (113.5) は依然パンデミック前の水準 (2020 年 2 月 115.7) を下回っている。

7 月の綿リッチ製品の平均輸入コストは前月比横這いで推移した。平均輸入コスト (平方メートル換算当りドル) は 3.14 ドルだった。2021 年 3 月に平均輸入コストは過去最低を記録した (1989 年データ開始以降、季節調整値)。最新のデータ (3 月) の平均輸入コスト (平方メートル換算当りドル) は最低水準の 3 月の数値 (2.95 ドル) に比べ 6.4%高いものの、パンデミック前の平均的水準である 3.40 ドルを 7.7%下回っている。

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/Shipment	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
9月 2021



Macroeconomic Data マクロ経済データ

Quarterly Data 四半期統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Quarters 直近四半期			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	Q4 : 2020	Q1 : 2021	Q2 : 2021		
Growth in US Real GDP 実質国内総生産（GDP)成長	2.2%	2.1%	5.4%	6.3%	4.5%	6.3%	6.6%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for August 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	June	July	August		
ISM Index of Manufacuring Activity ISM 製造業景気指数	55.6	59.9	61.1	60.0	60.6	59.5	59.9	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	57.0	59.9	62.7	62.0	60.1	64.1	61.7	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度（信頼度）指数	118.1	107.1	120.0	122.6	128.9	125.1	113.8	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Change in NonFarm Payrolls 非農業部門雇用推移	42	503	653	750	962	1053	235	Thousands of jobs lost/added 雇用の増減、1,000職単位	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Unemployment Rate 完全失業率	5.1%	6.3%	5.7%	5.5%	5.9%	5.4%	5.2%	Rate 率	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
US Interest Rates 米国金利									
Federal Funds フェデラル・ファンド	1.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会
10-year Treasury Bill 10年物短期国債	2.0%	1.2%	1.5%	1.4%	1.5%	1.3%	1.3%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for July 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	108.0	111.6	114.2	115.3	115.0	115.0	116.0	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Housing Starts 住宅着工戸数	13.1	15.5	15.8	1.6	1.6	1.7	1.5	Annual pace, millions of units 年間ペース、100万戸	Department of Commerce 米国商務省
Existing Home Sales 中古住宅販売戸数	5.5	6.2	6.0	5.9	5.8	5.9	6.0	Annual pace, millions of units 年間ペース、100万戸	National Association of Realtors 全米不動産業協会

Industrial and Textile Data 工業及び繊維統計

Industrial & Textile Series with Latest Data for July 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
US Industrial Production 米国工業生産指数	99.9	98.2	99.3	100.4	99.2	100.0	101.1	Index, 2002=100 指数、2002年＝100	Federal Reserve 米連邦準備理事会
Polyester Fiber PPI ポリエステル繊維生産者価格指数	103.6	108.1	111.1	115.3	109.8	113.5	122.6	Index, December 2003=100 指数、2003年12月＝100	Bureau of Labor Statistics 労働統計局

Industrial & Textile Series with Latest Data for June 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.4	2.7	2.8	2.8	2.9	2.8	million 480lb bales 480ポンド俵換算（季節調整済み年率換算）	USDA ERS

Industrial & Textile Series with Latest Data for July 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
US Textile Mill Inventory/Shipment Ratio 米国紡績・在庫/出荷比率	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	Index, 2002=100 指数、2002年＝100	Department of Commerce 米国商務省

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
9月 2021



Retail Data
小売統計

Retail Series with Latest Data for July 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
US Real Consumer Spending 米国実質消費者支出									
All Goods and Services 全品目及びサービス	2.0%	4.3%	10.8%	10.6%	15.1%	9.3%	7.6%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省
Clothing and Shoes 衣料品及び靴	6.0%	27.3%	49.1%	34.9%	58.3%	25.5%	21.1%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省
Consumer Price Indices 消費者物価指数									
Overall 総合	2.08%	2.64%	4.00%	5.18%	4.93%	5.32%	5.28%	% Chg Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	-1.37%	-2.05%	1.29%	4.50%	5.08%	4.35%	4.07%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Retail Series with Latest Data for June 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June		
Retail Inventory/Sales Ratio 小売業・在庫/販売比率									
Clothing and Clothing Accessory Stores 衣料品店及び衣料品・アクセサリー店	2.8	2.2	2.0	1.9	2.0	1.9	1.8	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省
Department Stores 百貨店	2.1	1.9	1.8	1.7	1.8	1.8	1.7	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省

Daily Cotton Price Data
日足綿花価格

	Recent Averages 近年平均				Averages over Recent Months 直近月平均			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	June	July	August		
NY Nearby NY期近物相場	73.5	80.6	86.9	89.3	85.3	89.1	93.6	cents/pound セント/ポンド	ICE ICE 商品取引所
A Index A-インデックス	82.6	87.6	94.4	97.8	94.5	97.7	101.3	cents/pound セント/ポンド	Cotlook Cotlook

Executive Cotton Update

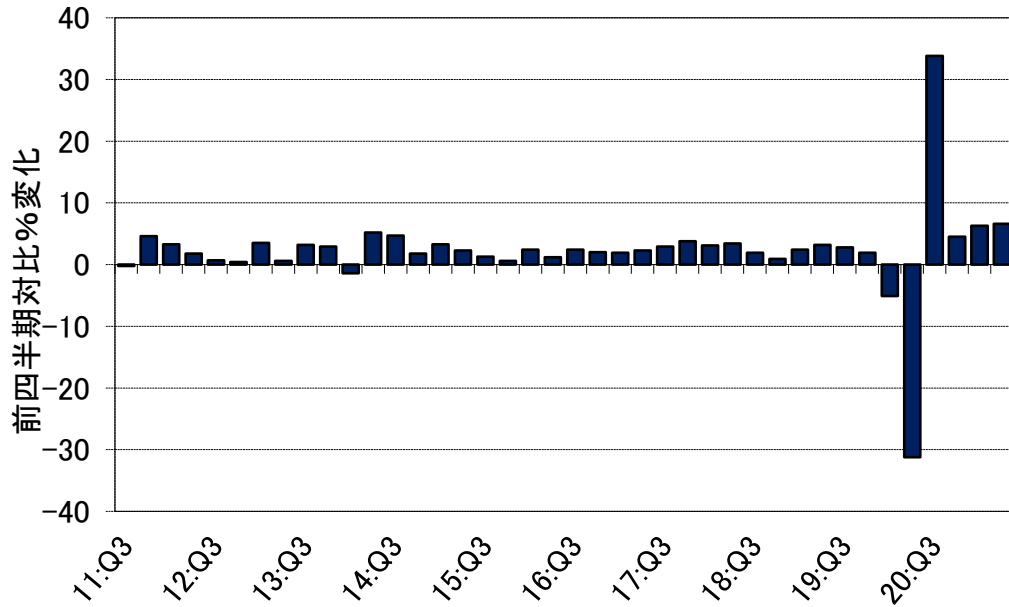
U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
9月 2021



Daily Currency Data
日足為替統計

	Recent Averages 近年平均				Averages over Recent Months 直近月平均			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	June	July	August		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	114.4	115.8	112.6	112.2	110.8	112.8	112.9	Index, January 1997=100 指数、 1 9 9 7 年 1 月 = 1 0 0	Federal Reserve 米連邦準備理事会
Asian Currencies アジア通貨									
Chinese Renminbi 中国人民元	6.7543	6.8154	6.4740	6.4433	6.3865	6.4824	6.4609	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民元/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	69.7454	72.3485	73.7638	74.0617	73.0875	74.7550	74.3425	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	109.2604	108.5146	109.4075	110.0650	109.6150	111.3150	109.2650	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	135.1048	152.9040	156.7500	158.6500	154.6000	157.8500	163.5000	Pakistani Rupee/US dollar パキスタン・ルピー/米ドル	Reuters
North & South American Currencies 北米&南米通貨									
Brazilian Real ブラジル・リアル	4.1055	4.6347	5.3434	5.0930	5.0932	5.0541	5.1319	Brazilian Real/US dollar ブラジル・リアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.3079	1.3132	1.2398	1.2307	1.2062	1.2371	1.2490	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	19.8059	20.2846	20.1365	19.8794	19.9255	19.8735	19.8393	Mexican Peso/US dollar メキシコ・ペソ/米ドル	Reuters
European Currencies ヨーロッパ通貨									
British Pound 英国ポンド	0.7671	0.7683	0.7181	0.7170	0.7060	0.7255	0.7195	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.8733	0.8726	0.8355	0.8351	0.8192	0.8444	0.8416	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9667	0.9575	0.9158	0.9087	0.8986	0.9235	0.9042	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	5.4778	6.6332	8.2386	8.5481	8.5930	8.6935	8.3577	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

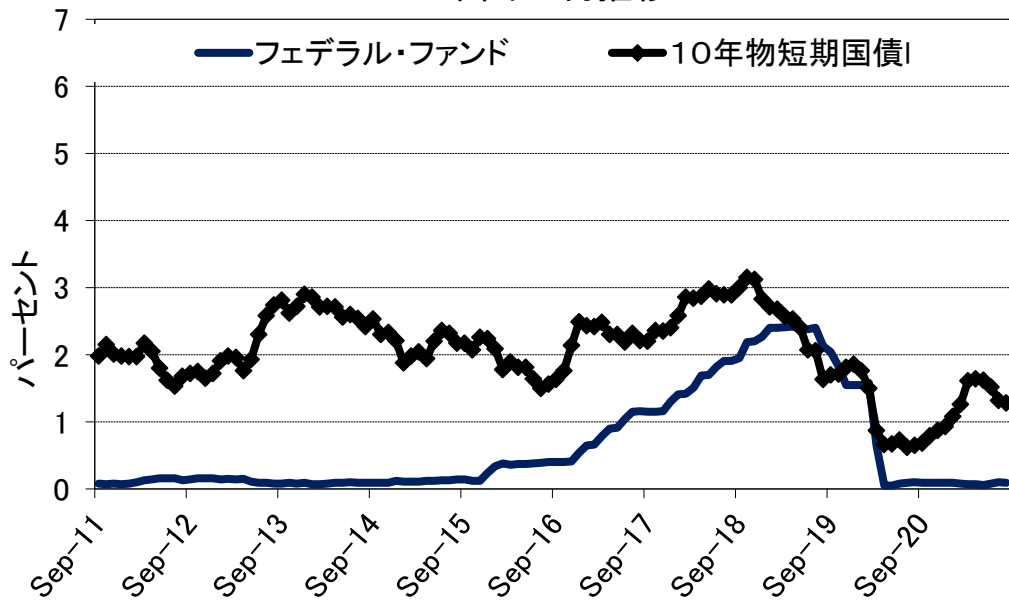
米国実質経済成長率*



季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

*連鎖方式(2005年基準)

米国金利推移

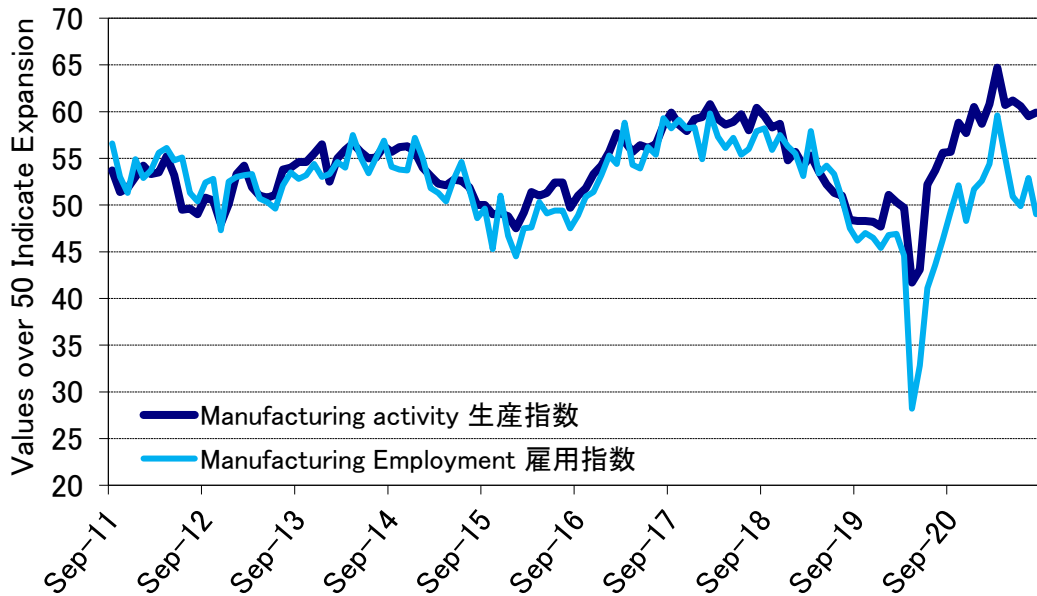


出処: 米連邦準備理事会

[return to text](#)

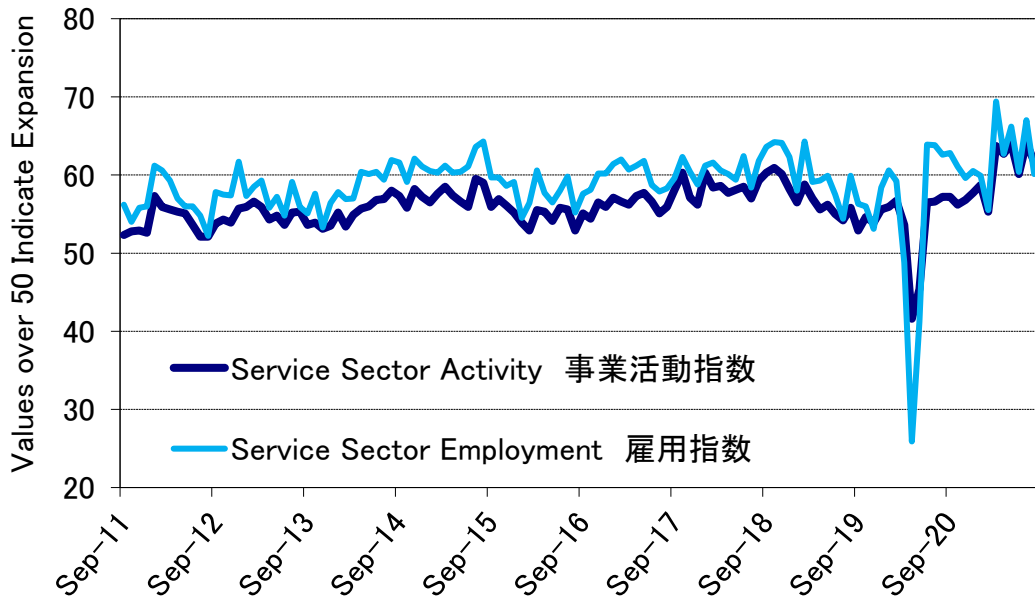


ISM 製造業景気指数



出処: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会 (ISM)

ISM 非製造業景気指数

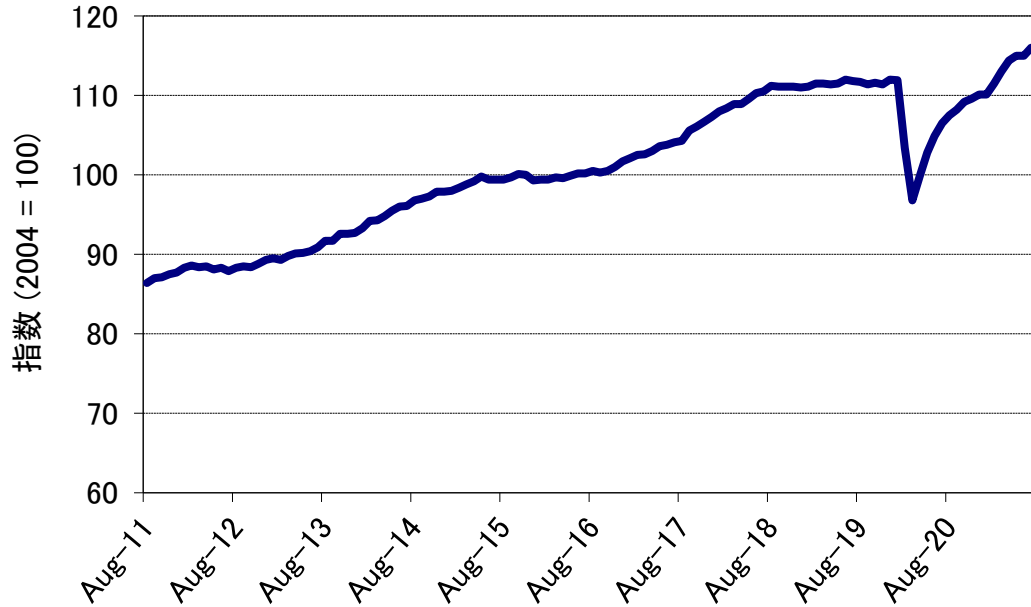


出処: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会 (ISM)

[return to text](#)

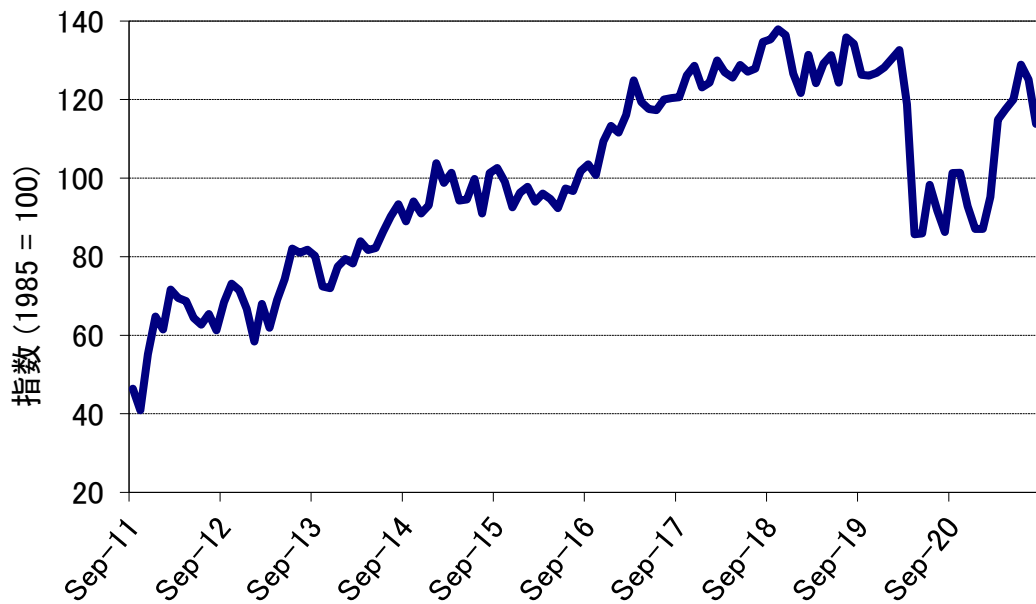


景気先行指標



出处: 全米産業審議会; 修正データ

消費者態度指数

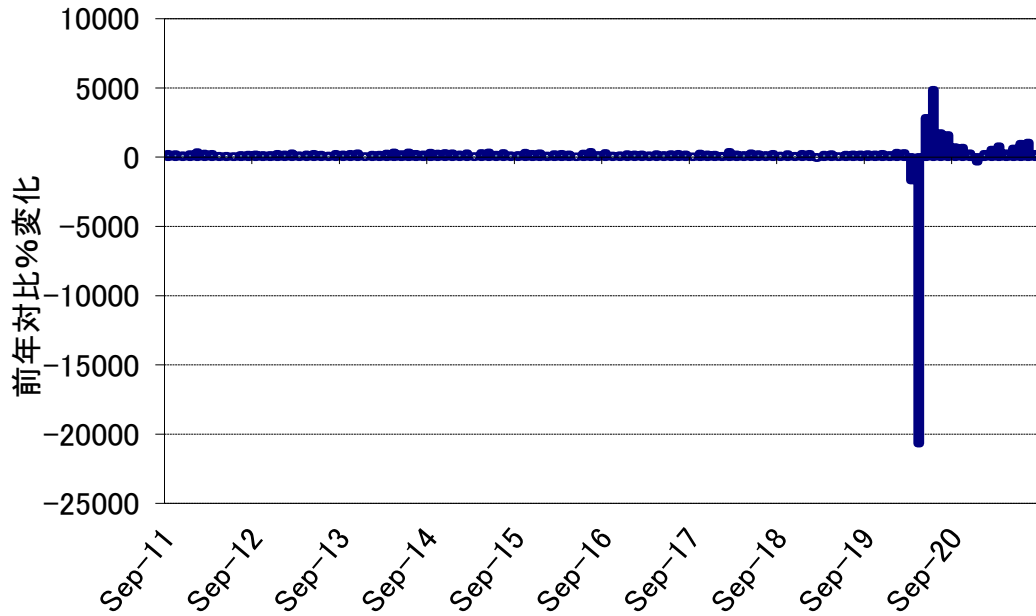


出处: 全米産業審議会

[return to text](#)



米国民間雇用状況



出处: 労働統計局

米国完全失業率

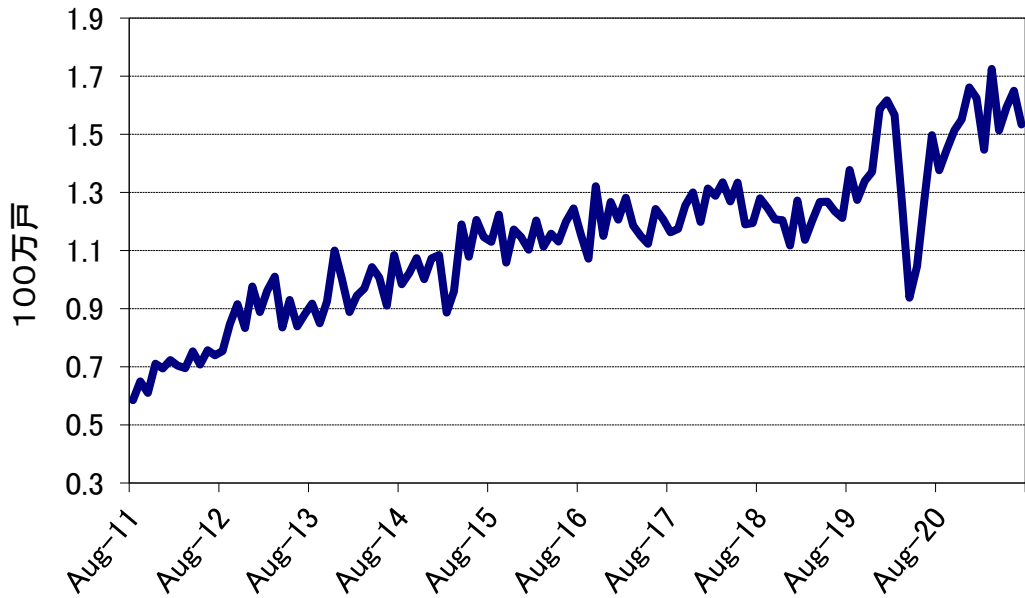


季節調整済年率; 出处: 労働統計局

[return to text](#)

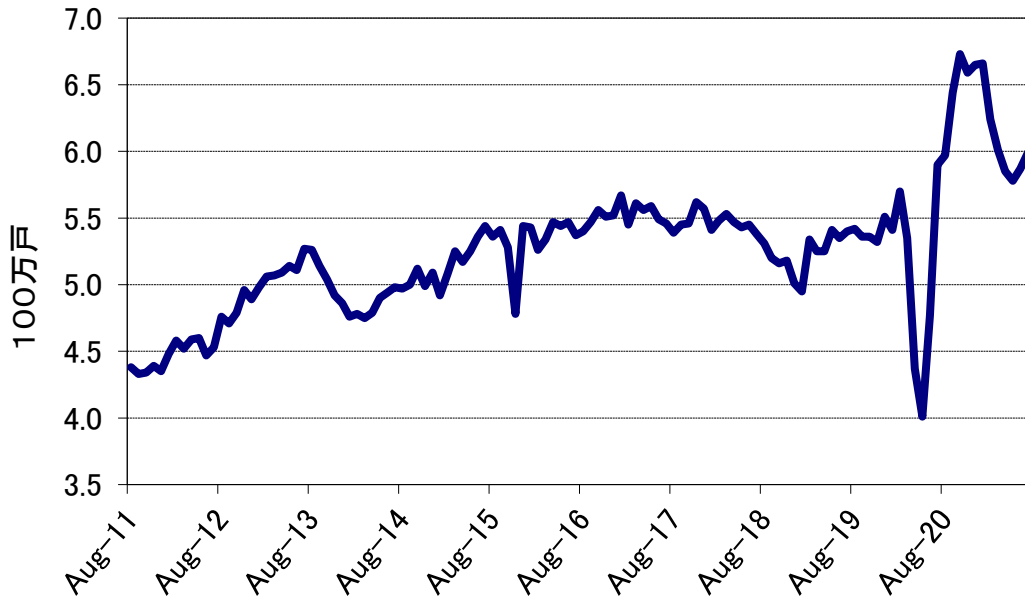


米国住宅着工戸数



季節調整済年率; 出处: 米国商務省

米国中古住宅販売戸数

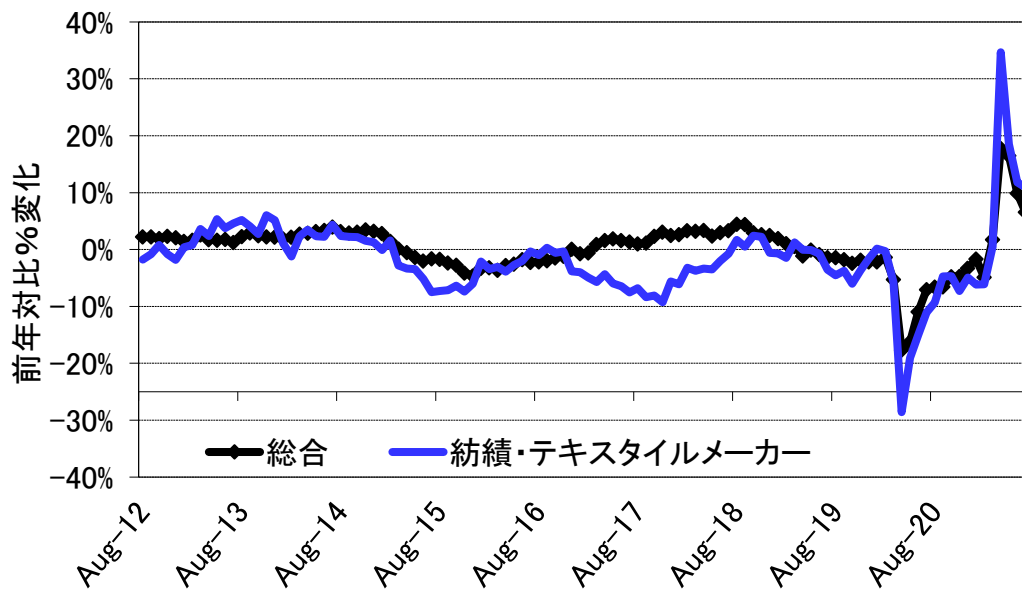


季節調整済年率; 出处: 全米不動産業協会

[return to text](#)



産業生産指標



出処: 米連邦準備理事会。

在庫/出荷比率

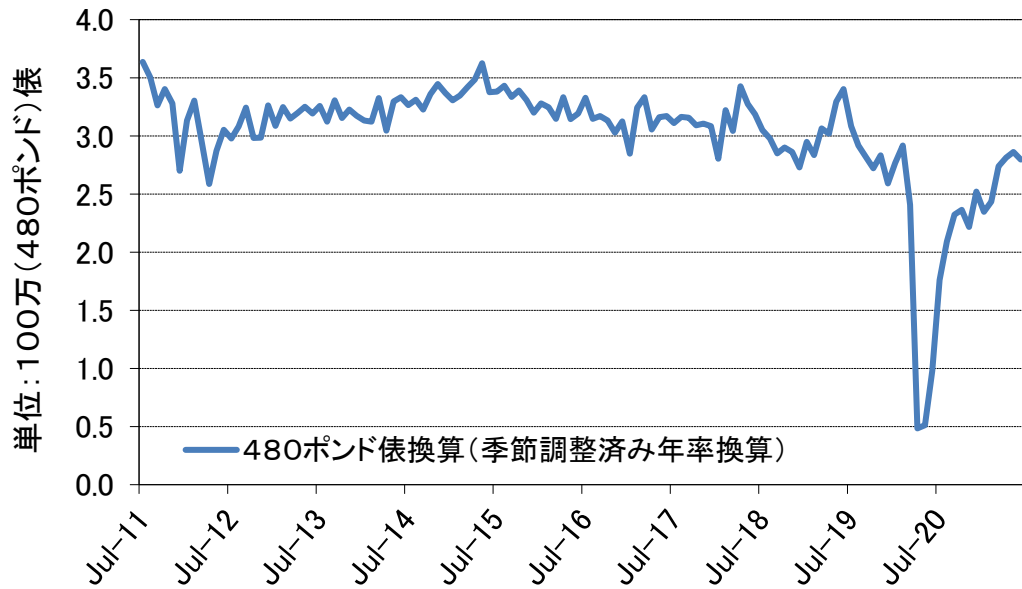


季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

[return to text](#)



米国の綿糸輸出



Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS

ポリエステル繊維生産者価格指数

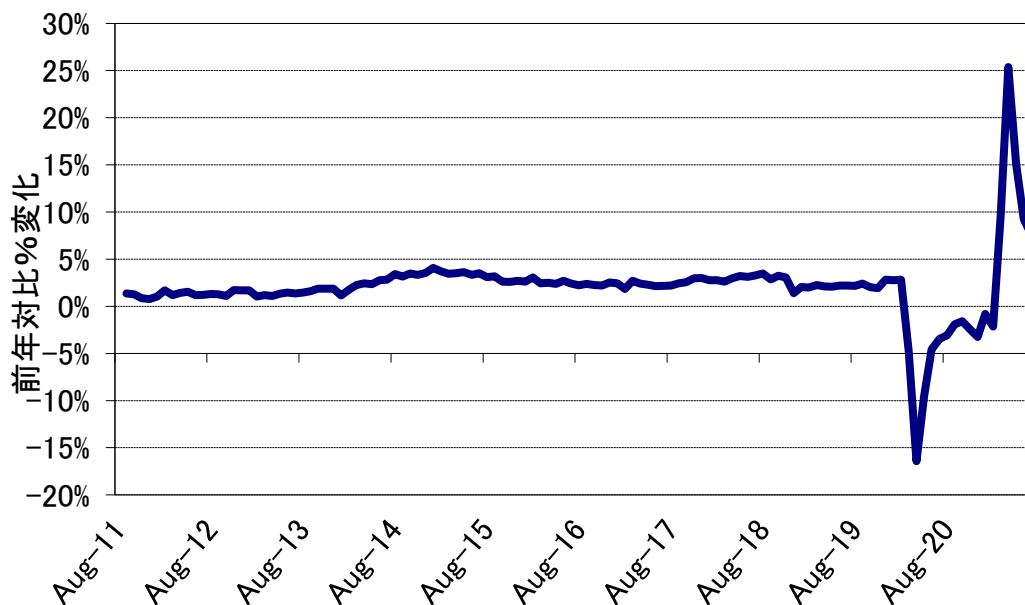


出処: 米国商務省 — 米国国勢調査局

[return to text](#)

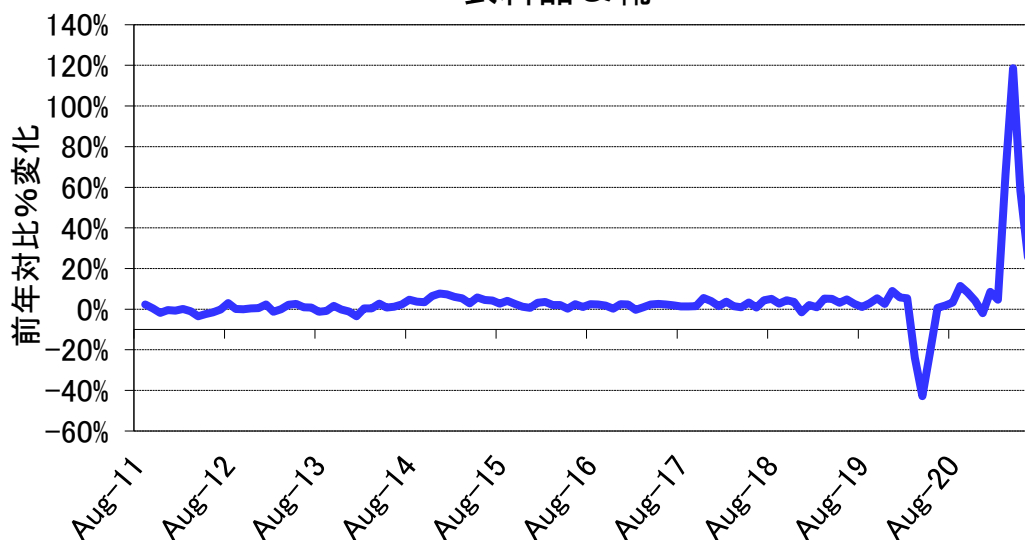


米国実質消費者支出*



季節調整済年利率; 出处: 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

米国実質消費* 衣料品 & 靴

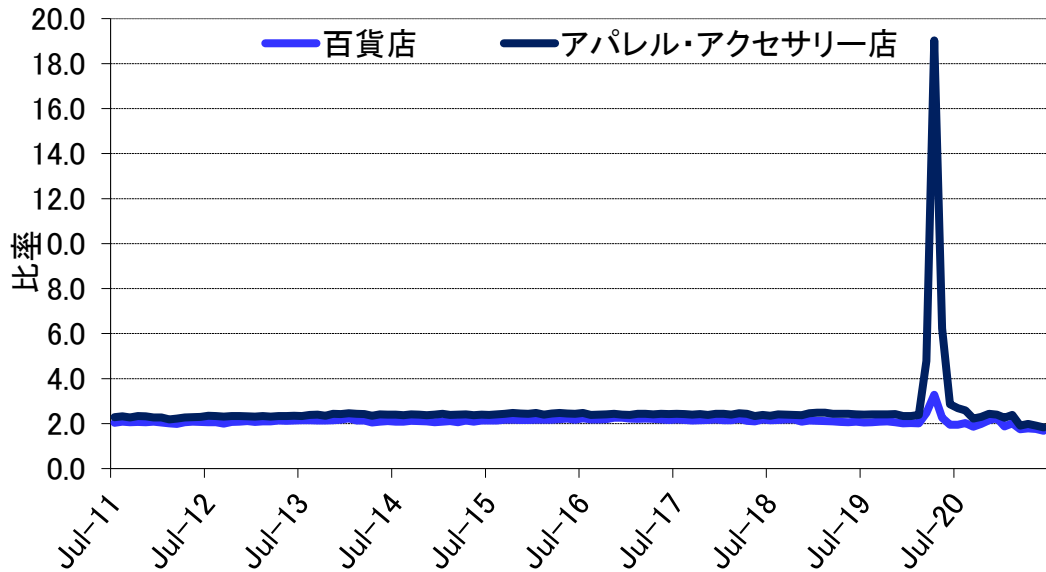


季節調整済年利率; 出处: 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

[return to text](#)

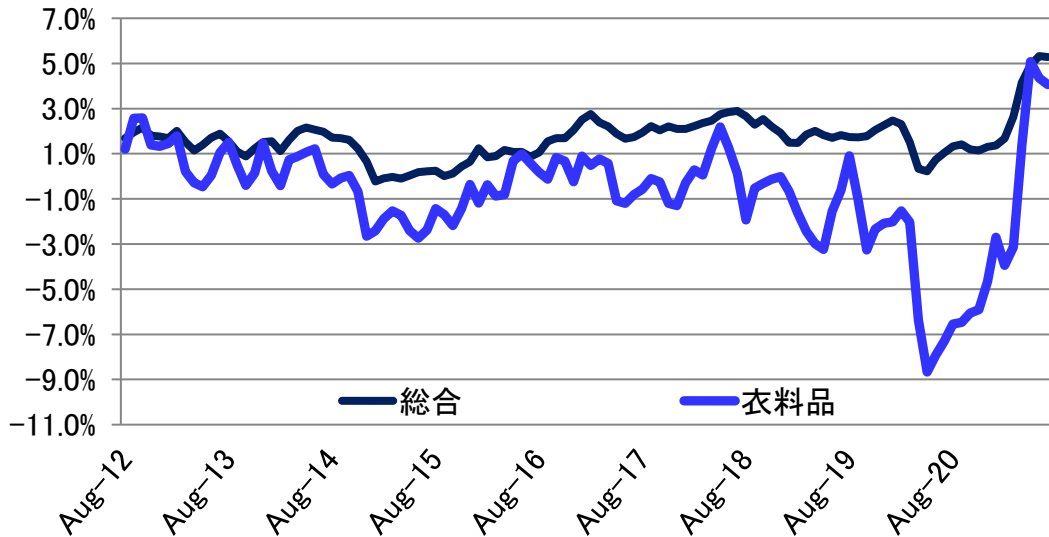


在庫/販売比率



季節調整済年利率; 出处: 米国商務省
比率は修正データに基づく

米国消費者物価指数(CPI) — 総合 & 衣料品



[return to text](#)

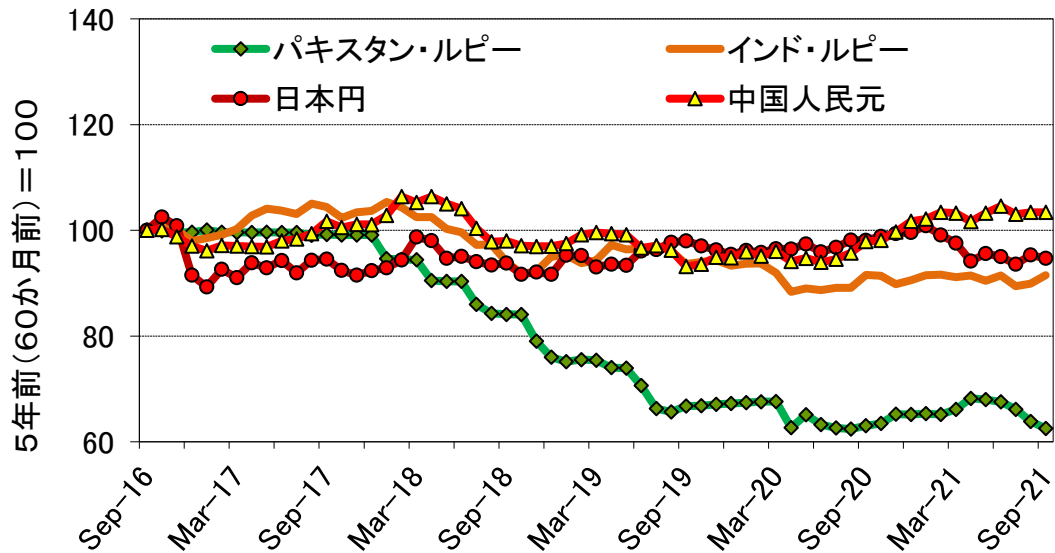


貿易加重ドル指数



米連邦準備理事会、1997年1月=100

アジア主要通貨の対米ドル指標

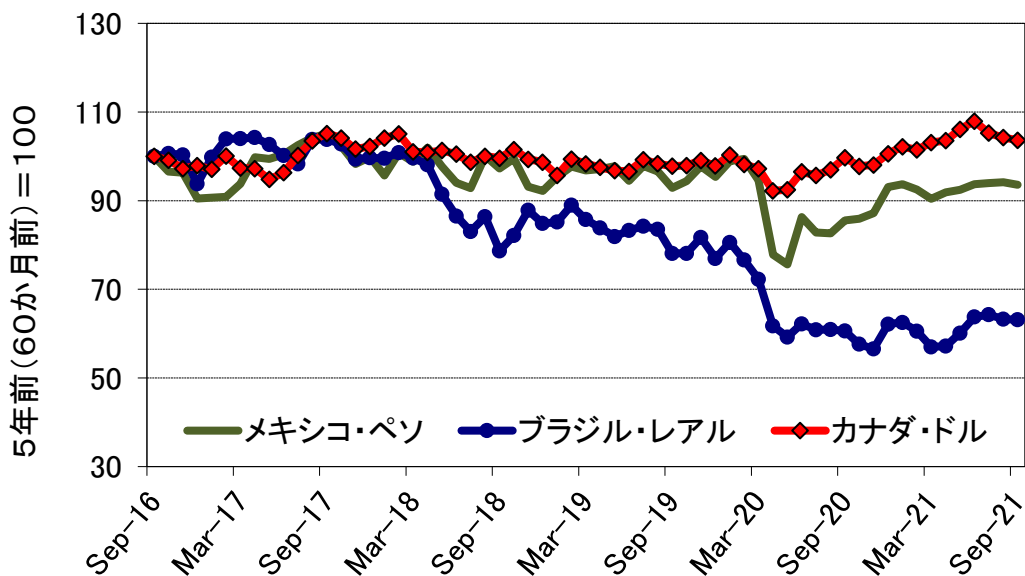


出处: oanda.com

[return to text](#)

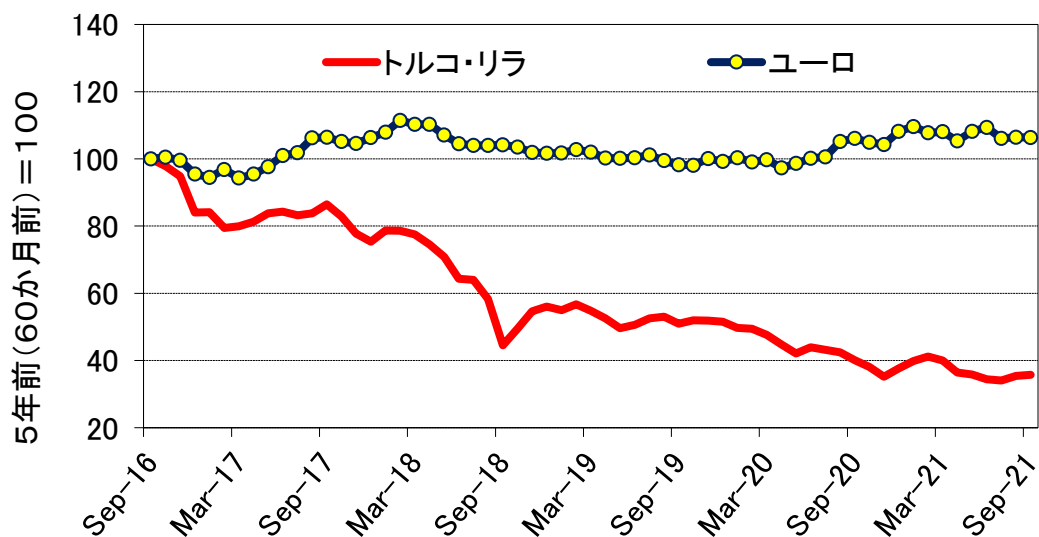


西半球主要通貨の対米ドル指標



出处: oanda.com

トルコ・リラの対米ドル指標



出处: oanda.com

[return to text](#)

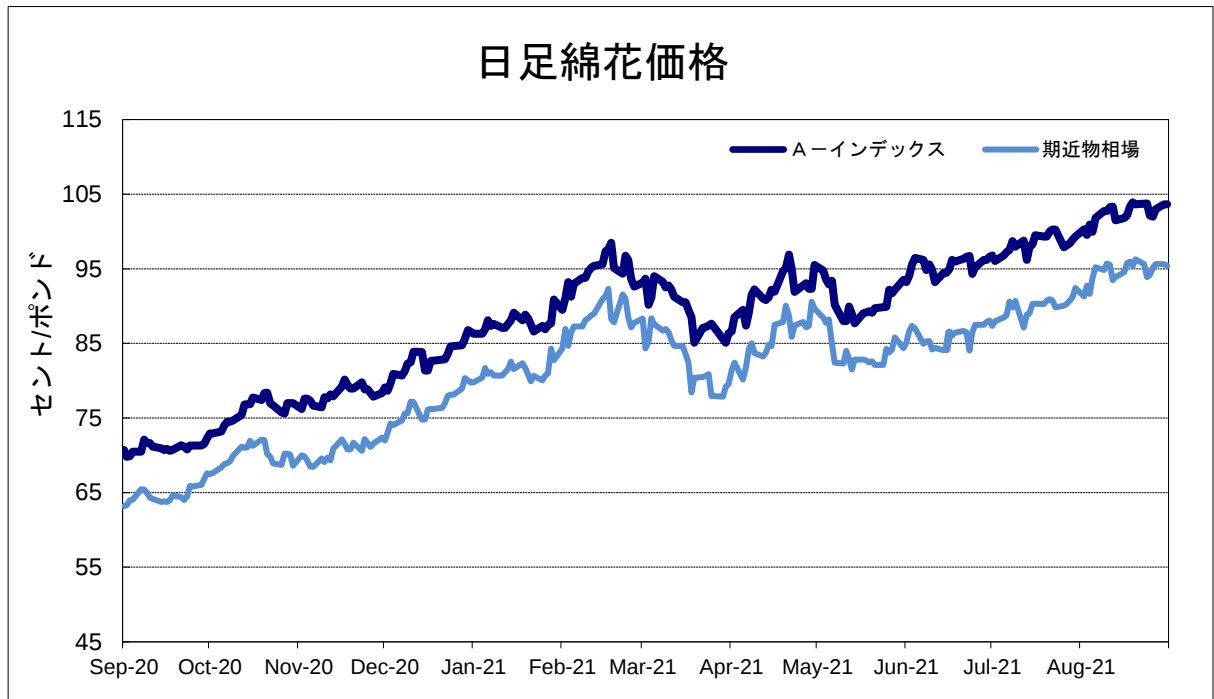


米国綿花需給

100万俵(480ポンド/俵)

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 7月	2021/22 8月
期初在庫	2.8	4.2	4.9	7.3	3.2	3.2
生産	20.9	18.4	19.9	14.6	17.8	17.3
供給	23.7	22.6	24.8	21.9	21.0	20.5
米国内紡績消費	3.2	3.0	2.2	2.3	2.5	2.5
輸出	16.3	14.8	15.5	16.4	15.2	15.0
需要	19.5	17.8	17.7	18.7	17.7	17.5
期末在庫	4.2	4.9	7.3	3.2	3.3	3.0
在庫率	21.5%	27.2%	41.0%	17.2%	18.6%	17.1%

出処: USDA



出処: ICE商品取引所及びコットン・アウトLOOK

[return to text](#)

