

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &  
the Cotton Supply Chain



November 2021

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

**マクロ経済概観:** 米商務省経済分析局が発表した 2021 年第 3 四半期の実質 GDP 成長率は前期比年率 2.0%増となり、2021 年第 2 四半期の 6.7%増、第 1 四半期の 6.3%増から減速した。この減速要因の一つは、個人消費の鈍化である。2021 年第 3 四半期の個人消費は前期比年率 1.6%増で、2021 年第 2 四半期は 12.0%増、第 1 四半期は 11.4%増であった。

個人消費の鈍化の主因は(サービスに対する)財への支出の落ち込みである。旅行と外食を含んでいるサービスへの支出は COVID-19 パンデミックの影響を過度に受けた。サービスへの支出が減少した、一方で財への支出は急増した。第 3 四半期の財への支出の落ち込み(9.2%減)とサービスへの支出の増加(7.9%増)は、支出のバランスが取り戻されていることを示唆している。財への支出は落ち込んだが、衣料品支出は依然堅調に推移している。第 3 四半期の衣料品支出は前年同期比で 19.0%増となり、2019 年同期比では 25.4%増であった。

小売業者にとって、消費者需要に応じていくことが課題となっている。輸送の制限によって、重要な年末商戦期の収益機会を逸する可能性がある。全米小売業協会は今年の年末商戦期における小売売上高を前年比 8.5%~10.5%増と予測している。平均増加率は 3%前後である。これが実現すれば過去最大の伸びを記録することになる。

2021 年の衣料品輸入は堅調に推移してきた。このままのペースで行くと、衣料品輸入量は 2010 年以來の高水準に達する。家庭用繊維製品の輸入量は過去最高を更新するペースとなっている。しかし、年末商戦期が近づく中、物流の停滞によって提供する商品を揃えられない状況になる可能性がある。

需要超過になれば、価格が上昇する。輸送の制限や繊維価格の上昇にもかかわらず、輸入コスト、衣料品小売価格ともにパンデミック前の水準を下回っている。輸入コストはさらに上昇すると見込まれる。しかし、繊維価格はほんの一部の要素であり、小売価格には他の要因がより大きな影響を与えられとされる。

**雇用:** 10 月の米国新規雇用者数は 53 万 1,000 人であったが、以前の月についても上方修正が行われた。8 月は 11 万 7,000 人増で 48 万 3,000 人へ、9 月は 11 万 8,000 人増で 31 万 2,000 人へと修正された。新規雇用者数の 12 カ月平均は 47 万 4,000 人となっている。COVID-19 パンデミック以降での正味の雇用者増減はマイナス 420 万人となった。

失業者数は 0.2 ポイント減の 4.6%となり、パンデミック以降で最低水準を更新した。パンデミック以前の失業率は 3.5%であるが、これは過去 50 年で最低の水準となる。1970 年代以降、失業率が 5%を下回することは稀で、金融危機の際には失業率が 5%を下回るまでに 6 年を要した。

10 月の平均時給は前年同月比 4.9%増となった。景気刺激策はパンデミックが米国を襲った直後には所得を押し上げたものの、その効果は一時的であった。しかし、ここ数カ月の伸びは最高水準で推移している(2007 年以降のデータとの比較)。賃金はインフレについての議論に関係する。インフレが続く場合、賃金が物価とともに上昇しなければならない。インフレ率が賃金上昇率を上回れば、消費者の購買力が低下する。ここ数カ月のインフレ率は前年比で 4.4%の高水準となっている。

**消費者信頼感指数と消費支出:** 全国産業審議会による 10 月の消費者信頼感指数は過去 3 カ月連続の低下から上昇に転じた(4.0 ポイント上昇の 113.8)。この数値は長期平均 93 を大きく上回っているが、6 月に記録した 128.9 やパンデミック以前の平均水準 130 前後を大きく下回っている。

9 月度の消費支出総額は前月比 0.3%増となった。前年比では 6.2%増加した。衣料品支出は前月比で 2.4%増、前年比 15.5%増となった。2020 年との比較となる前年比はゆがみが生じている。2019 年 9 月比では、支出総額は 4.2%増である一方、衣料品支出は 28.6%の増加となった。衣料品支出の長期平均年間増加率は 2.0%前後であり、最近の衣料品支出は極めて堅調と言える。

**消費者物価・輸入データ:** 9 月度の衣料品の消費者物価指数(CPI)は 5 カ月連続の上昇から下落に転じた。過去数カ月連続の上昇にもかかわらず、小売価格は依然パンデミック前の水準を下回っている(2021 年 9 月度は 2020 年 2 月比で 3.2%下落、季節調整値)。COVID-19 パンデミックによって衣料品小売価格は前年比で 8.7%も下落した(2020 年 5 月)。9 月度の小売価格の前年比は 3.0%の上昇となった。

綿リッチ製品の平均輸入コスト(平方米換算当りドル)は 2021 年 3 月(2.95ドル、季節調整値)に最低値を更新した後、これで 6 カ月連続の上昇となった(季節調整値)。最新の平均輸入コスト(平方米換算当りドル)は 3.24 ドルで、パンデミック前の水準を 3.4%下回っている(2020 年 2 月 3.35ドル)。繊維価格と輸入との間には強い相関関係があるが 9 カ月のタイムラグを伴うため、輸入コストは今後も上昇を続けると見られる。

## 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/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  
11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	Q1 : 2021	Q2 : 2021	Q3 : 2021		
Growth in US Real GDP 実質国内総生産 (GDP)成長	2.5%	2.3%	6.5%	6.7%	6.3%	6.7%	2.0%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for October 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	August	September	October		
ISM Index of Manufacturing Activity ISM 製造業景気指数	55.9	60.5	60.5	60.6	59.9	61.1	60.8	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	57.3	61.1	63.1	63.4	61.7	61.9	66.7	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度 (信頼度) 指数	118.5	109.0	118.8	112.9	115.2	109.8	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	54	481	666	442	483	312	531	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%	5.8%	5.3%	4.9%	5.2%	4.8%	4.6%	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%	1.3%	1.4%	1.4%	1.3%	1.4%	1.6%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for September 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	July	August	September		
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	108.6	113.5	116.4	117.4	117.3	117.3	117.5	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Housing Starts 住宅着工戸数	13.3	15.8	15.8	1.6	1.6	1.6	1.6	Annual pace, millions of units 年間ペース、100万戸	Department of Commerce 米商務省
Existing Home Sales 中古住宅販売戸数	5.6	6.2	5.9	6.1	6.0	5.9	6.3	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 September 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	July	August	September		
US Industrial Production 米国工業生産指数	100.0	99.1	100.4	100.9	100.4	101.4	100.0	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	104.7	111.2	117.1	123.3	122.6	123.0	124.4	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 August 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	June	July	August		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.5	2.7	2.6	2.7	2.6	2.5	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 September 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	July	August	September		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio 米国紡績・在庫/出荷比率	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	Index, 2002=100 指数、2002年=100	Department of Commerce 米商務省

## Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

11月 2021



### Retail Data

#### 小売統計

Retail Series with Latest Data for September 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	July	August	September		
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	2.2%	5.9%	11.8%	7.0%	7.4%	7.4%	6.2%	% 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	6.6%	29.1%	43.3%	19.1%	20.4%	21.3%	15.5%	% 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	2.22%	3.30%	5.04%	5.29%	5.28%	5.20%	5.38%	% Chg Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	-1.26%	-0.44%	3.53%	3.48%	4.07%	3.90%	2.47%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Retail Series with Latest Data for August 月間統計									
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・アクセサリ店	2.7	2.1	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省
Department Stores 百貨店	2.1	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7	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	August	September	October		
NY Nearby NY期近物相場	74.6	86.5	92.9	99.4	93.6	95.7	108.7	cents/pound セント/ポンド	ICE ICE 商品取引所
A Index A-インデックス	83.7	93.9	100.9	107.5	101.3	103.7	117.4	cents/pound セント/ポンド	Cotlook Cotlook

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

11月 2021



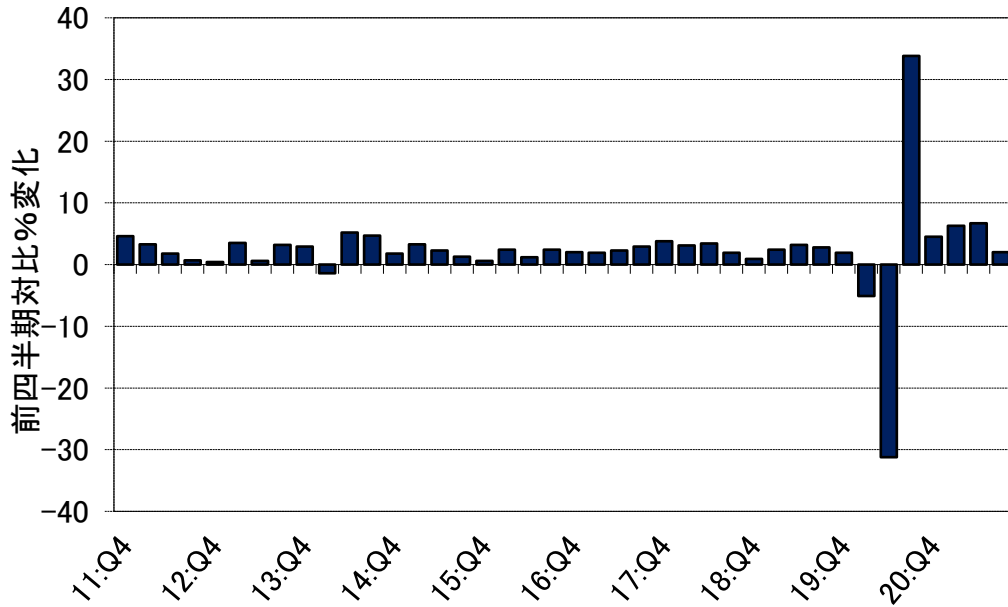
## Daily Currency Data

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	August	September	October		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	114.4	115.7	112.8	113.5	113.2	112.8	114.6	Index, January 1997=100 指数、1997年1月=100	Federal Reserve 米連邦準備理事会
Asian Currencies アジア通貨									
Chinese Renminbi 中国人民币	6.7451	6.7894	6.4574	6.4604	6.4624	6.4567	6.4622	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民币/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	70.0269	72.4938	73.8575	73.8413	74.1913	73.0175	74.3150	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	109.5075	108.3842	110.0175	110.0250	109.5550	109.6650	110.8550	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	137.1578	155.2124	161.0875	167.0167	163.5000	166.9500	170.6000	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	4.1653	4.6926	5.2347	5.2766	5.2207	5.1726	5.4364	Brazilian Real/US dollar ブラジル・リアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.3051	1.3095	1.2401	1.2542	1.2539	1.2513	1.2574	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	19.8287	20.3216	20.0830	20.1429	19.9373	19.8990	20.5925	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	0.7655	0.7651	0.7211	0.7250	0.7190	0.7209	0.7350	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.8721	0.8719	0.8406	0.8487	0.8442	0.8417	0.8603	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9650	0.9539	0.9131	0.9146	0.9066	0.9135	0.9238	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	5.6732	6.7589	8.5514	8.5485	8.4728	8.3033	8.8694	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters



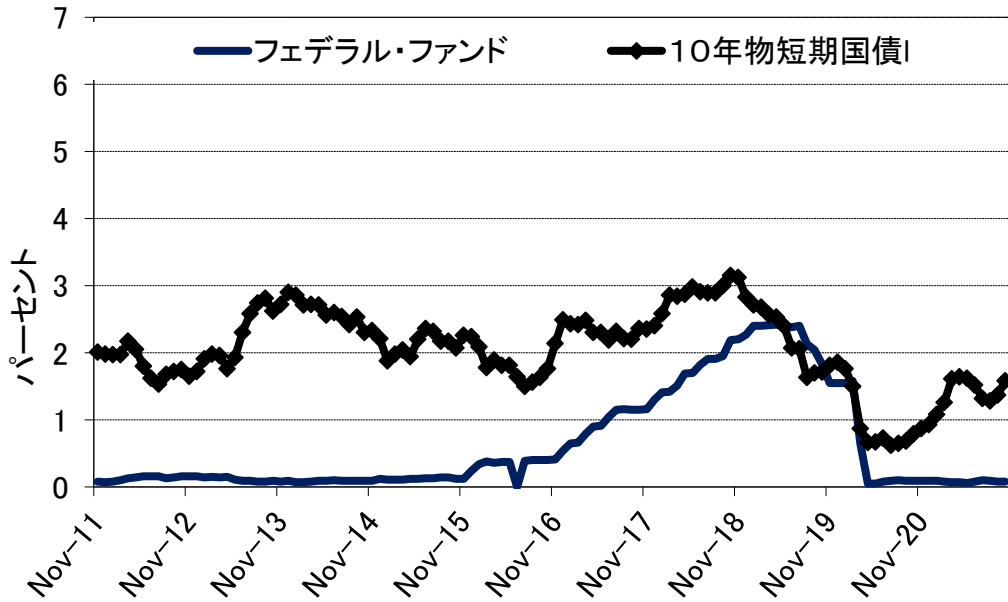
## 米国実質経済成長率\*



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

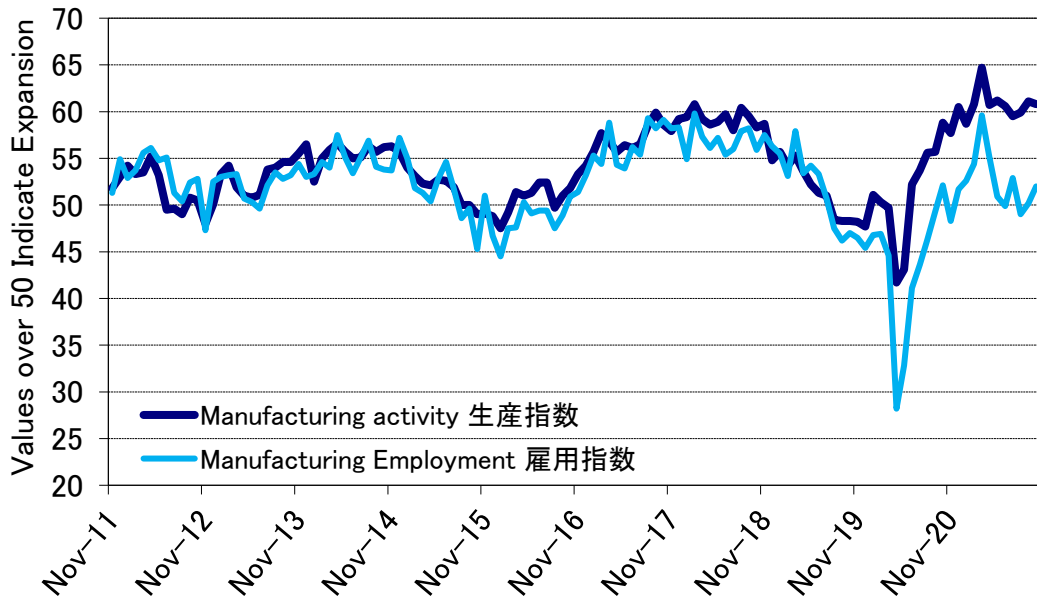


出処: 米連邦準備理事会

[return to text](#)

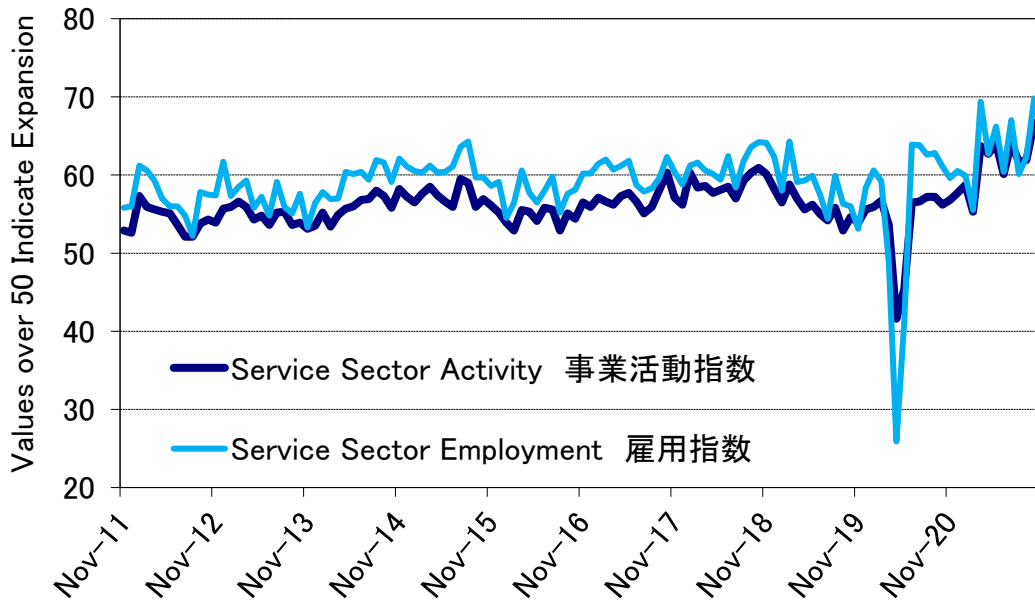


## ISM 製造業景氣指數



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

## ISM 非製造業景氣指數

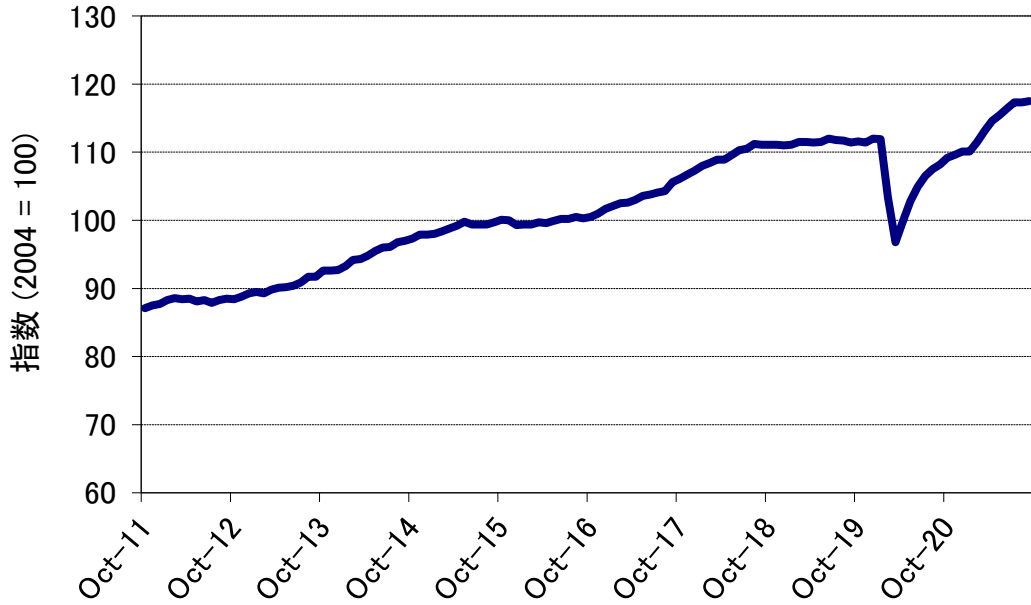


出処: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会 (ISM)

[return to text](#)

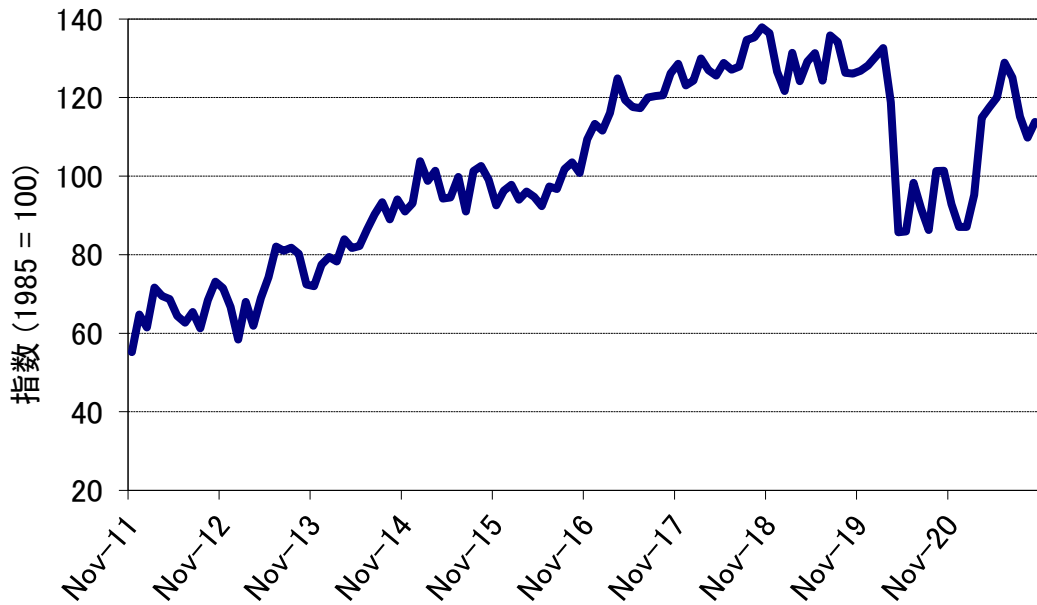


## 景気先行指標



出処: 全米産業審議会; 修正データ

## 消費者態度指数

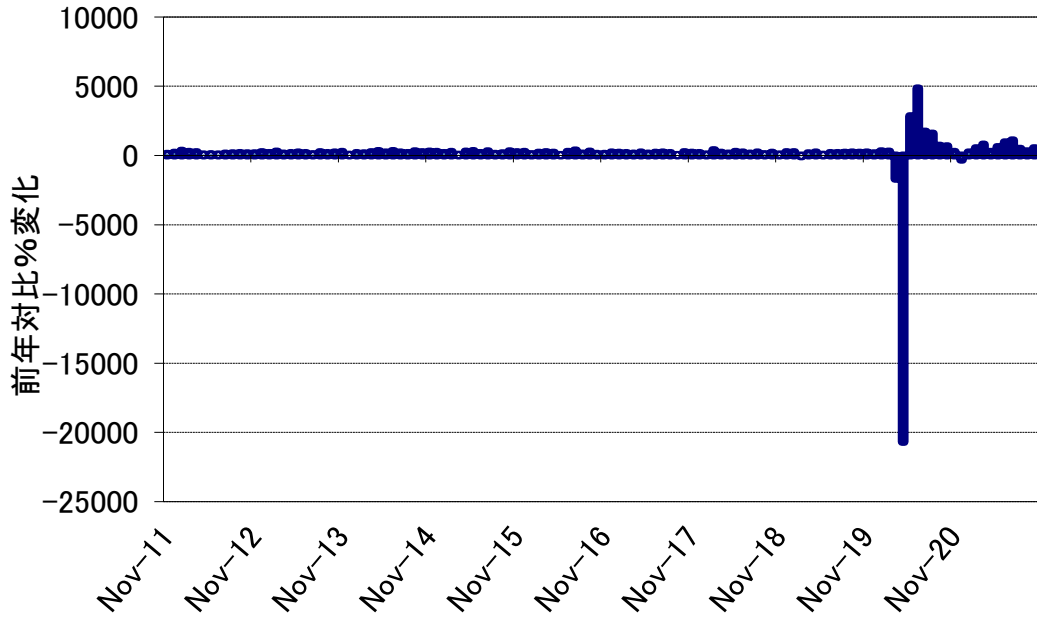


出処: 全米産業審議会

[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



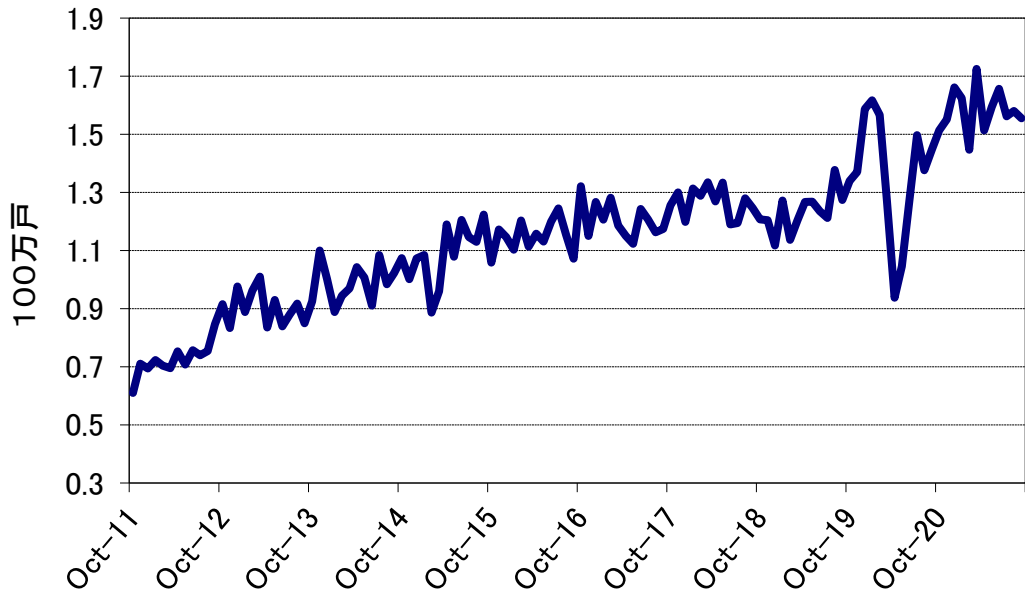
季節調整済年利率; 出处: 労働統計局

[return to text](#)





## 米国住宅着工戸数



季節調整済年利率; 出处: 米国商務省

## 米国中古住宅販売戸数

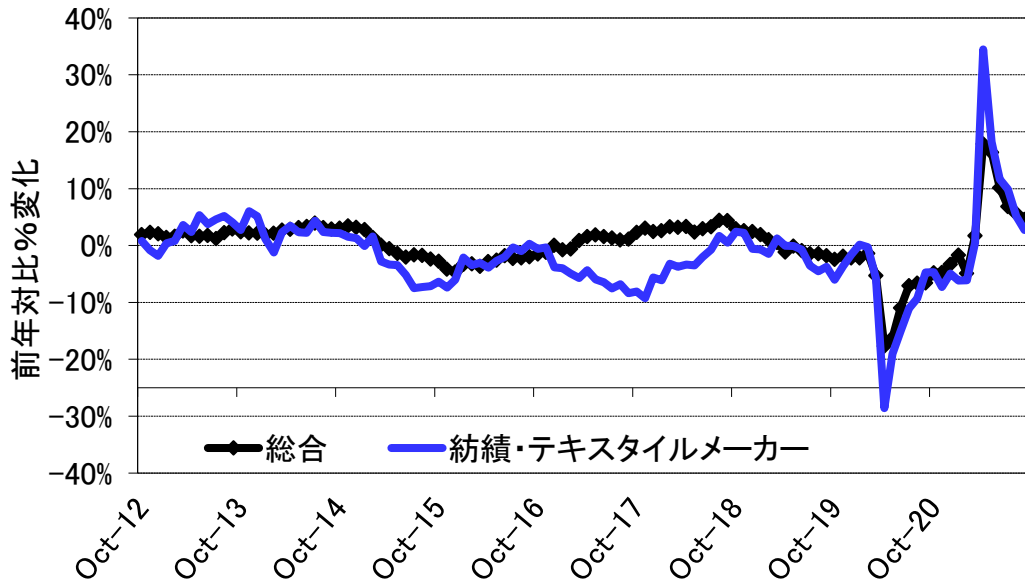


季節調整済年利率; 出处: 全米不動産業協会

[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

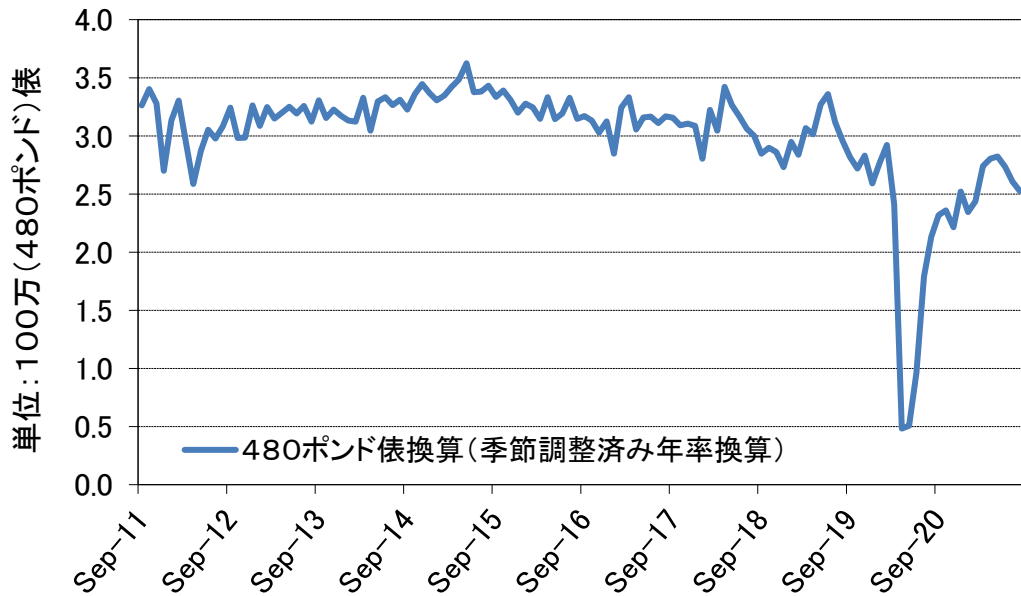


季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

[return to text](#)

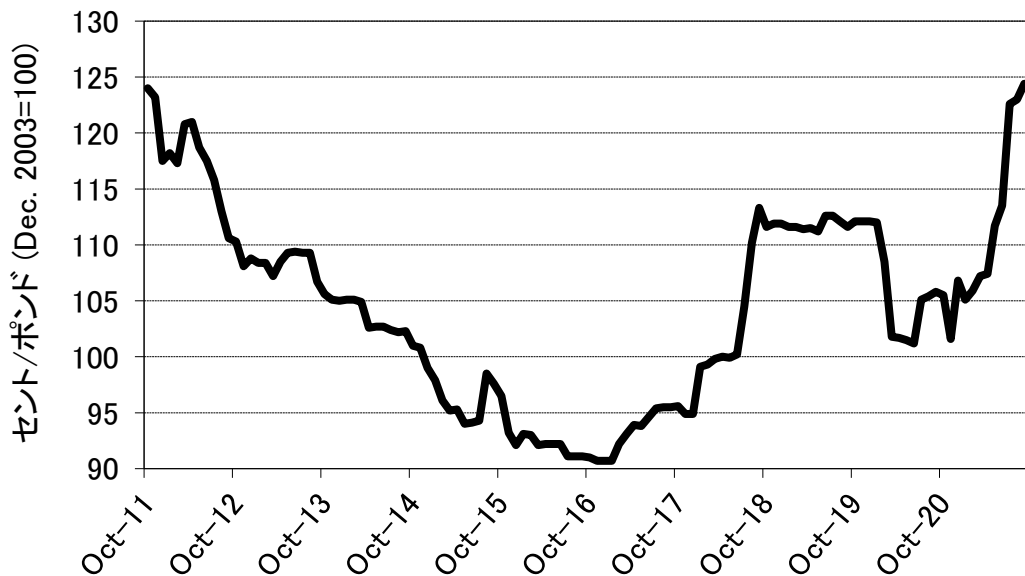


## 米国の綿糸輸出



Seasonally Adjusted Annual Rate  
Source: USDA ERS

## ポリエステル繊維生産者価格指数

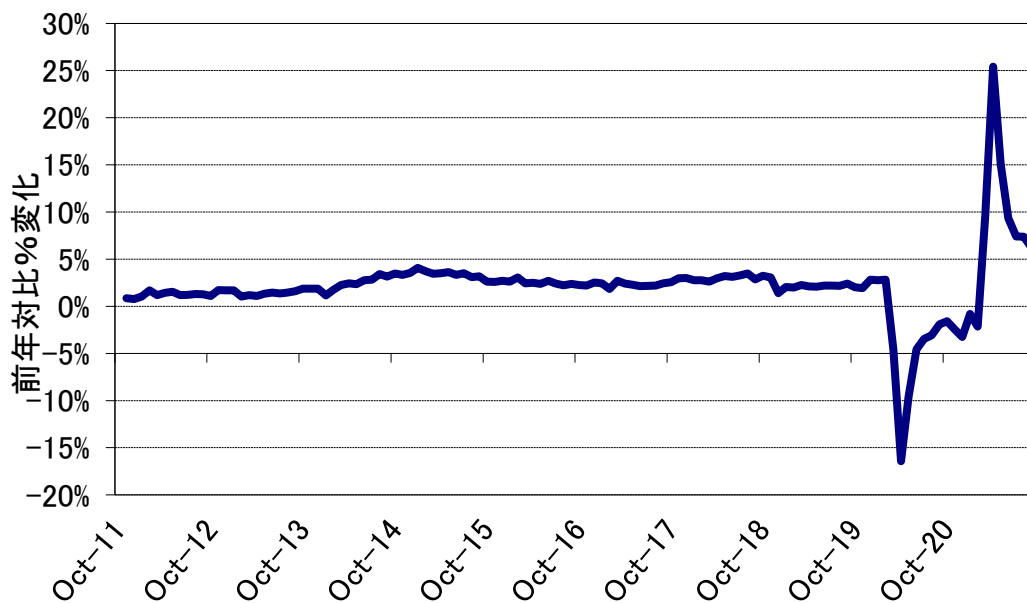


出処: 米国商務省 -- 米国国勢調査局

[return to text](#)

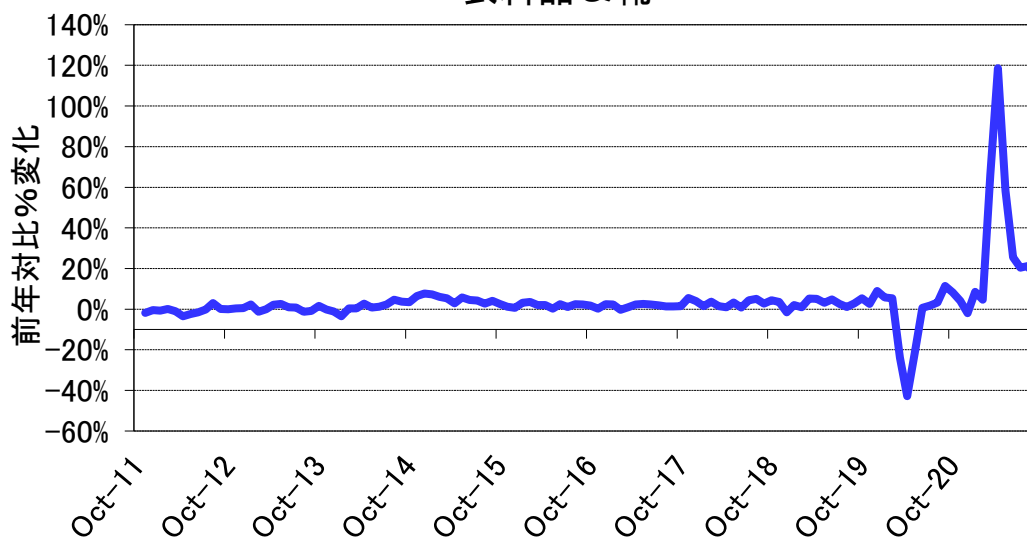


## 米国実質消費者支出\*



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

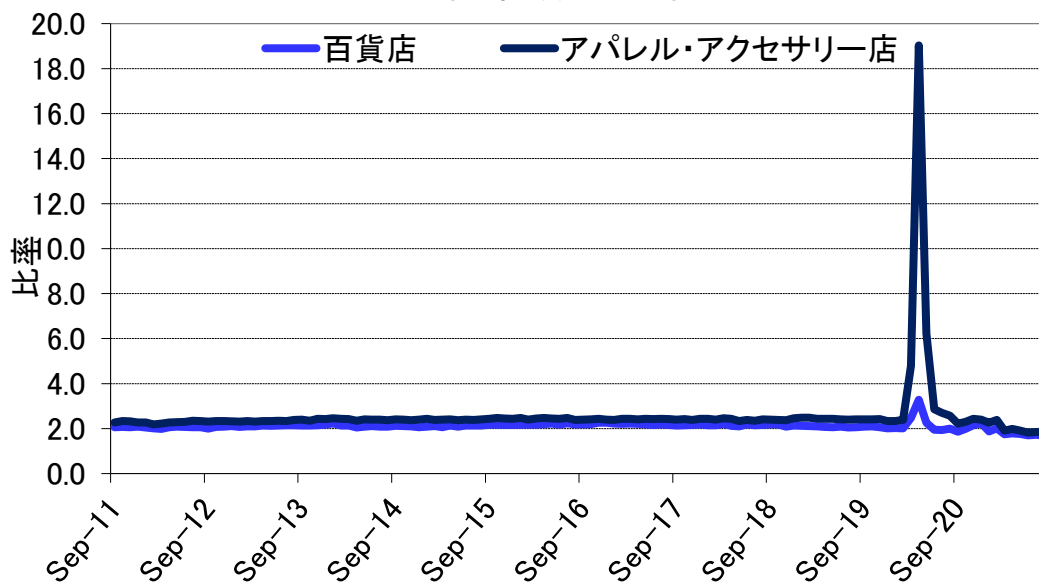


季節調整済年利率； 出处： 米国商務省  
\*連鎖方式(2005年基準)

[return to text](#)

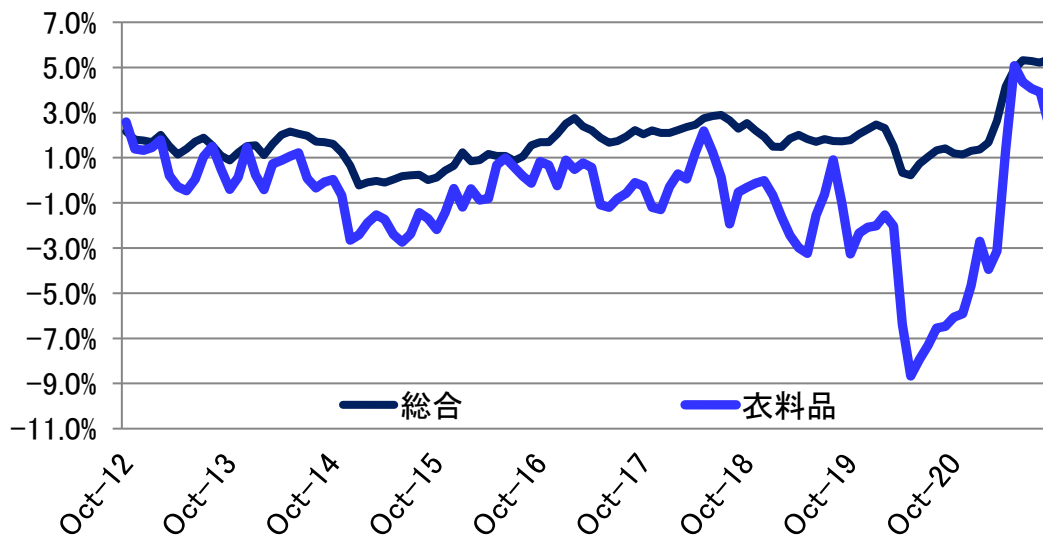


## 在庫/販売比率



季節調整済年利率; 出処: 米国商務省  
比率は修正データに基づく

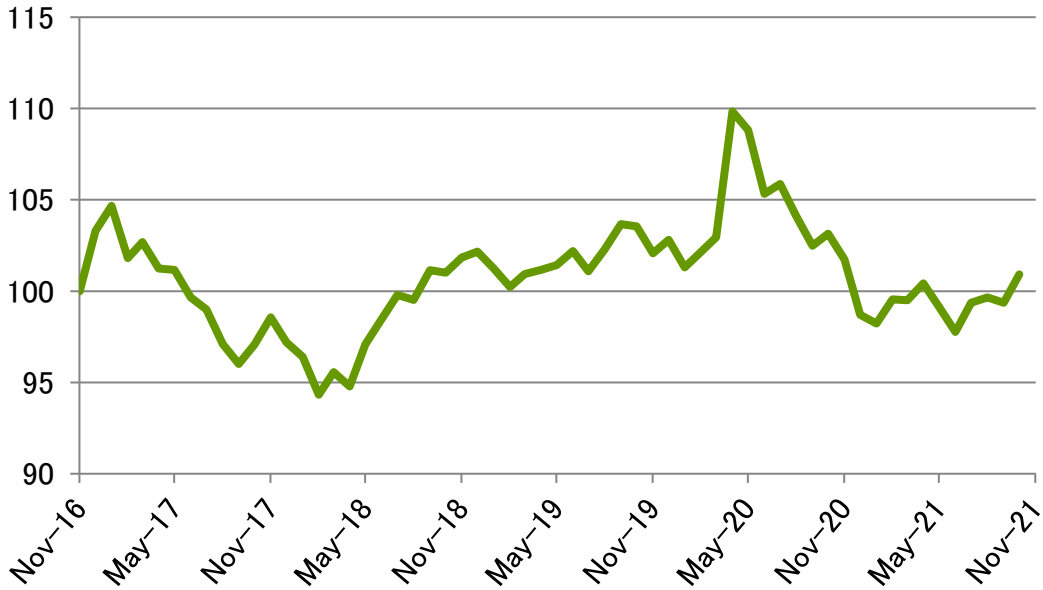
## 米国消費者物価指数(CPI) — 総合 & 衣料品



[return to text](#)

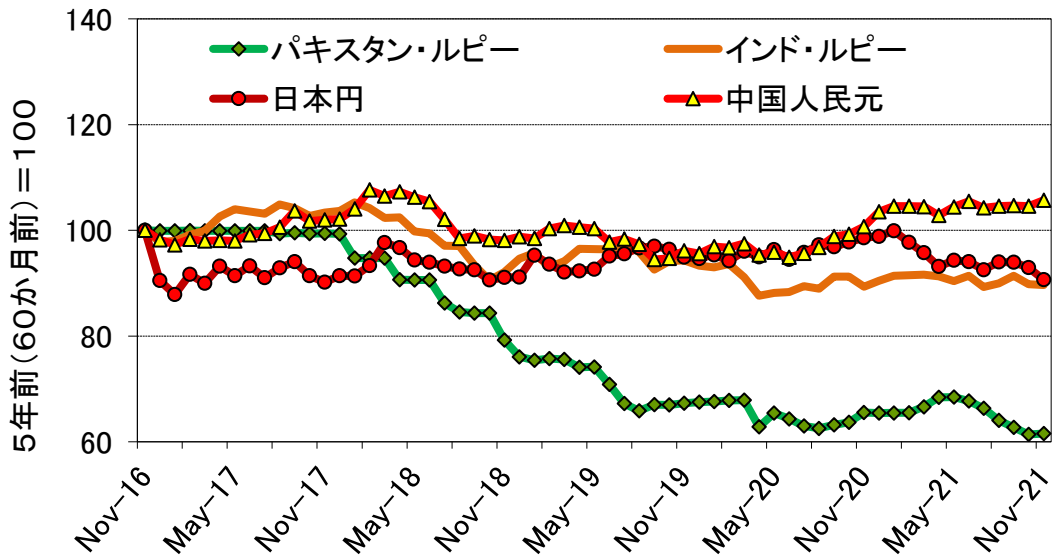


## 貿易加重ドル指数



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



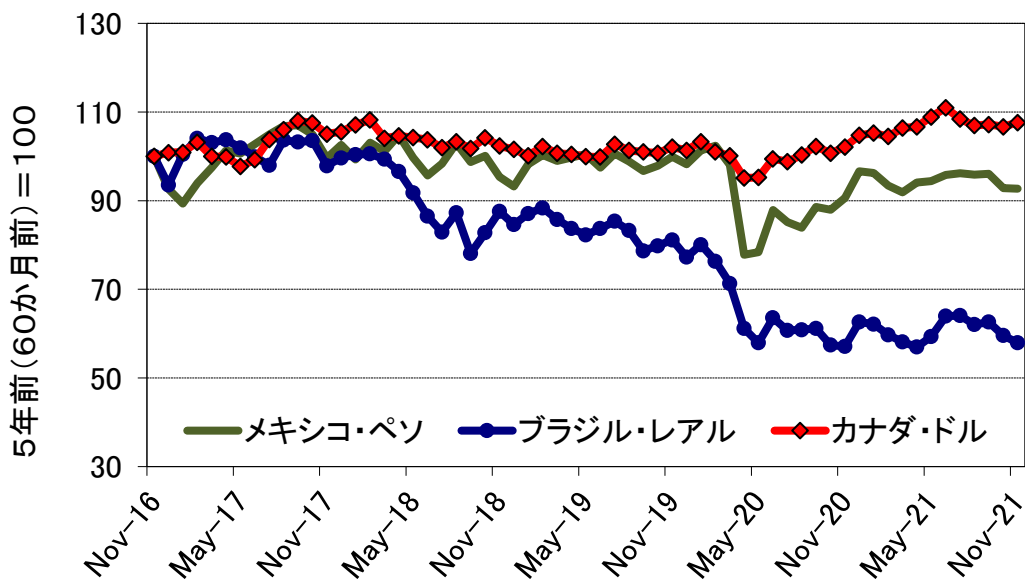
出处: oanda.com

[return to text](#)



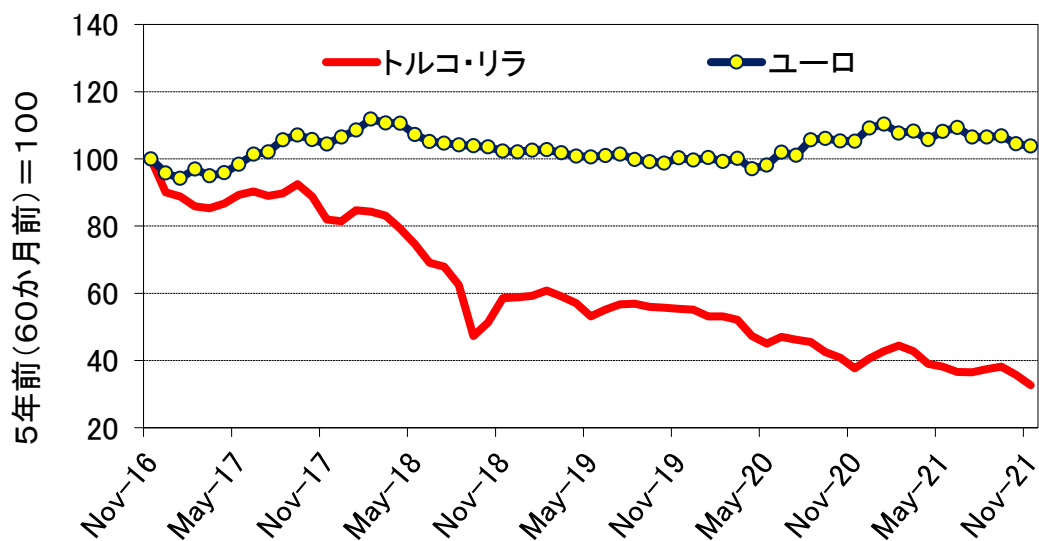


## 西半球主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

## トルコ・リラの対米ドル指標



出処: 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 9月	2021/22 10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	18.5	18.0
供給	23.7	22.6	24.8	21.9	21.7	21.2
米国内紡績消費	3.2	3.0	2.2	2.4	2.5	2.5
輸出	16.3	14.8	15.5	16.4	15.5	15.5
需要	19.5	17.8	17.7	18.8	18.0	18.0
期末在庫	4.2	4.9	7.3	3.2	3.7	3.2
在庫率	21.5%	27.2%	41.0%	16.8%	20.6%	17.8%

出处: USDA



出处: ICE商品取引所及びコットン・アウトルック

[return to text](#)

