

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



April 2022

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: ロシアのウクライナ侵攻前から、インフレは世界的な懸念材料として浮上していた。欧州での戦争勃発によってコモディティ市場は大きく混乱し、特にエネルギー市場と食品市場で顕著であった。米国の平均ガソリン価格は1月中旬から3月中旬までの間に1ガロン当たり1ドル上昇した。直近での価格は前年比 47%の上昇となっている。2 月度(利用可能な最新データ)の米国の食品価格は前年比で 8%上昇しており、1980 年代前半以降で最も高い上昇率を記録した。

物価上昇が消費者に課題をもたらしているものの、経済は力強さを備えていた。労働市場は回復し、ほぼ完全雇用の状態となっている。労働参加者数が最大で 1,000 万人以上減少したが、現在の米国労働力人口は COVID-19 パンデミック前とほぼ同水準となっている。雇用拡大が続いており、求人数は失業者数の約 2 倍の状況となっている。賃金は少なくとも過去 15 年間で最も早いペースで上昇している。パンデミック禍において、収入における貯蓄率が大幅に上昇し、貯蓄額が増えた。最近の住宅価格の上昇は購入予定者にとっては打撃となっているが、株価高騰に伴う住宅価格の上昇は住宅所有者の資産を押し上げた。

これまでの量的緩和策の規模と異例の低金利のことを考えれば、需要面に関する経済危機(金融危機に続く経済危機など)であれば、米連邦準備制度理事会(FRB)は対応手段を欠いていた可能性がある。しかし、現在直面しているのは供給面に関連したものである。世界的に海運危機が続く中で、消費者の購買意欲は旺盛なままである。企業は必要な労働力の確保に苦労している。この不足状況が物価上昇の一因となっている。

大規模な量的緩和策を採ってきたことから、FRB はインフレに対処する手段を欠いてはいない。既に一回利上げを実施し、資産購入(資金供給)を縮小していく予定であり、年内に複数回の追加利上げが見込まれる。リセッションを避けるためには、政策転換のタイミングと規模のバランスをとる必要がある。

雇用: 3 月の米国の新規雇用者数は 43 万 1,000 人であった。1 月(2 万 3,000 人増の 50 万 4,000 人へ)と 2 月(7 万 2,000 人増の 75 万人へ)に変更が加えられ、2 カ月分で 10 万人近くの上方修正となった。過去 12 カ月の新規雇用者数の平均は 54 万 1,000 人となった。パンデミック以降での正味の雇用者増減はマイナス 160 万人となった。

雇用拡大を背景に 3 月の失業率は低下して 3.6%となった。これは COVID-19 パンデミック前(3.5%)とほぼ同水準である。米国において失業率が 5%を下回るのは異例のことであり、労働市場が非常に逼迫していることを示唆する。ここ数年労働力確保を困難にしている要因の一つが、パンデミック後の労働参加率の低下であった。パンデミック発生後、労働参加者数は最大で 1,200 万人減少した。労働力人口は回復しており、現在はパンデミック前とほぼ同水準となっている(2020 年 2 月 1 億 6,460 万人、2022 年 3 月 1 億 6,440 万人)。

労働需給の逼迫を背景に、労働者側の賃上げ交渉力が高まった。前年比の賃金上昇率は過去 2 年間で実施された景気刺激策の影響によって不安定な動きではあったが、5%を上回る水準で安定しているように思われる(3 月 5.6%上昇)。コロナ関連の景気刺激策に最も影響を受けた数値を除いて、このところの上昇率は記録上過去最高水準となっており(2007 年以降データ)、前回 2 回のリセッションの間の平均上昇率の 2 倍以上の水準にある(2009 年 6 月~2020 年 2 月の平均上昇率 2.4%)。賃金が上昇することによって消費者は物価上昇に対処できる。ただ、賃金上昇は雇用側のコスト負担増であり最終的に消費者に転嫁されることになることから、インフレスパイラルの要因にもなる。

消費者信頼感指数と消費支出: 欧州での戦争勃発にもかかわらず、全国産業審議会による 3 月の消費者信頼感指数は 1.5 ポイント上昇した(2 月の 105.7 から 107.2 へ)。2 月の数値はここ 1 年での最低水準となっていた。3 月の数値は昨年夏に記録した高水準(2021 年 6 月 128.9)は下回っているものの、パンデミックの影響を受け 2020 年春に記録した 85 前後の低水準は上回っている。パンデミック以前の平均水準は 130 前後であった。

2 月度の消費支出総額は 1 月の堅調な伸び(2.1%増)から一転し、前月比で 0.4%減となった。前年比では 4.6%増加した。2 月の衣料品支出は 1 月と同様の動きとなった。前月比で 7.6%増加し、歴史的水準から見てかなり高い伸びとなった。パンデミック以前 10 年間での月平均は 0.2%増であった。前年比では 15.5%の増加となった。2019 年の同月比では 21.8%増となっている。

消費者物価と輸入データ: 衣料品の CPI は 2 月度も上昇し、5 カ月連続の上昇となった。前年比での衣料品平均価格は 6.4%上昇した。足元の数値は 2019 年夏秋と同水準となっている。2 月の綿リッチ製品の平均輸入価格(平方米換算当りドル)は前月比で 1.3%上昇(季節調整値)し、前年比では 14.4%上昇した。パンデミック前の水準との比較では 3.3%上昇となった。

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

4月 2022



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	Q2 : 2021	Q3 : 2021	Q4 : 2021		
Growth in US Real GDP 実質国内総生産 (GDP)成長	2.7%	5.6%	4.6%	6.9%	6.7%	2.3%	6.9%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for March 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	January	February	March		
ISM Index of Manufacturing Activity ISM 製造業景気指数	56.2	59.7	58.9	57.8	57.6	58.6	57.1	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	57.7	62.3	62.0	58.2	59.9	56.5	58.3	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度 (信頼度) 指数	118.1	114.9	110.5	108.0	111.1	105.7	107.2	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	83	541	600	562	504	750	431	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	5.0%	4.8%	4.0%	3.8%	4.0%	3.8%	3.6%	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%	0.2%	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	1.9%	1.6%	1.7%	1.9%	1.8%	1.9%	2.1%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for February 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	December	January	February		
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	110.2	117.7	119.4	119.6	119.5	119.5	119.9	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Housing Starts 住宅着工戸数	1.4	1.6	1.7	1.7	1.8	1.7	1.8	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	6.1	6.2	6.2	6.1	6.5	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 February 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	December	January	February		
US Industrial Production 米国工業生産指数	100.3	101.0	101.9	102.7	102.0	101.6	103.6	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	108.6	124.7	134.6	137.6	132.7	137.1	142.8	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 January 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	November	December	January		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.6	2.4	2.4	2.3	2.6	2.2	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 February 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	December	January	February		
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	1.5	Index, 2002=100 指数、2002年=100	Department of Commerce 米商務省

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

4月 2022



Retail Data

小売統計

Retail Series with Latest Data for February 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	December	January	February		
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	2.5%	9.5%	6.6%	6.5%	6.7%	5.9%	6.9%	% 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	7.8%	33.9%	16.0%	15.5%	16.5%	13.6%	16.3%	% 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	2.24%	4.64%	5.55%	6.05%	5.78%	6.03%	6.35%	% Chg Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	-0.87%	3.74%	4.84%	5.74%	5.63%	5.10%	6.48%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
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	2.7	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省
Department Stores 百貨店	2.1	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9	2.1	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	January	February	March		
NY Nearby NY期近物相場	78.4	103.0	117.3	123.0	119.3	124.2	125.3	cents/pound セント/ポンド	ICE ICE 商品取引所
A Index A-インデックス	87.8	112.9	129.3	137.3	132.3	138.4	141.1	cents/pound セント/ポンド	Cotlook Cotlook

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

4月 2022

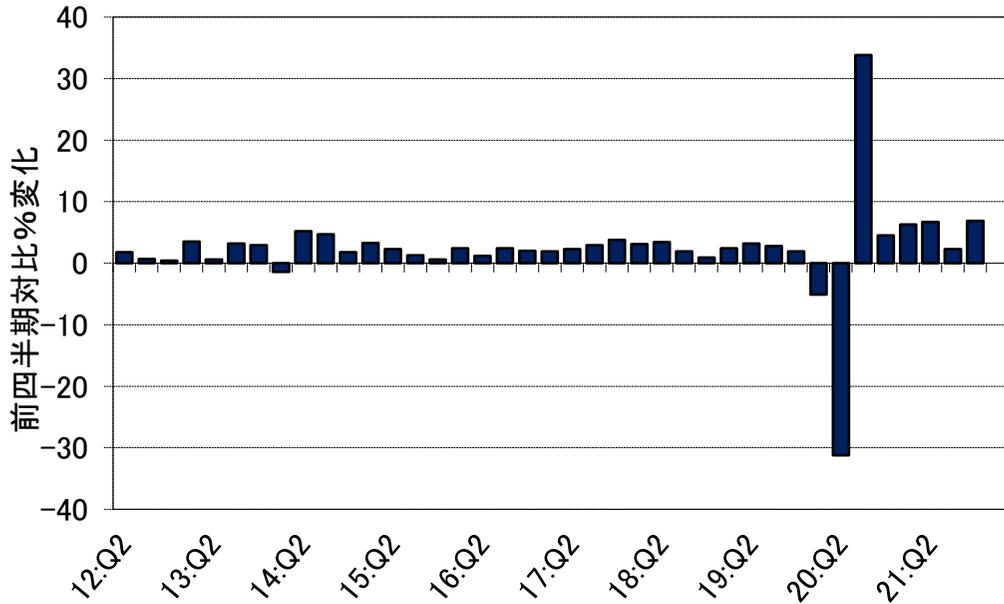


Daily Currency Data

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	January	February	March		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	114.3	115.7	115.5	115.7	115.2	115.2	116.7	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	6.6995	6.7256	6.3808	6.3508	6.3680	6.3654	6.3192	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民币/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	70.7668	73.0444	74.8858	75.0756	74.3569	74.7075	76.1625	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	109.7300	108.8715	114.0158	115.2900	115.7900	115.2650	114.8150	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	143.7508	160.4999	174.2583	176.1583	176.7750	174.3500	177.3500	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	4.3711	4.9284	5.4600	5.3623	5.6590	5.3451	5.0827	Brazilian Real/US dollar ブラジル・リアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.2989	1.3004	1.2673	1.2747	1.2700	1.2775	1.2766	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	19.8676	20.4375	20.7652	20.7094	20.4128	20.7670	20.9485	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	0.7596	0.7605	0.7441	0.7443	0.7372	0.7391	0.7567	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.8668	0.8725	0.8811	0.8906	0.8821	0.8739	0.9158	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9577	0.9429	0.9202	0.9197	0.9151	0.9253	0.9187	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	6.5065	7.8252	12.2824	13.7948	13.6240	13.5628	14.1975	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

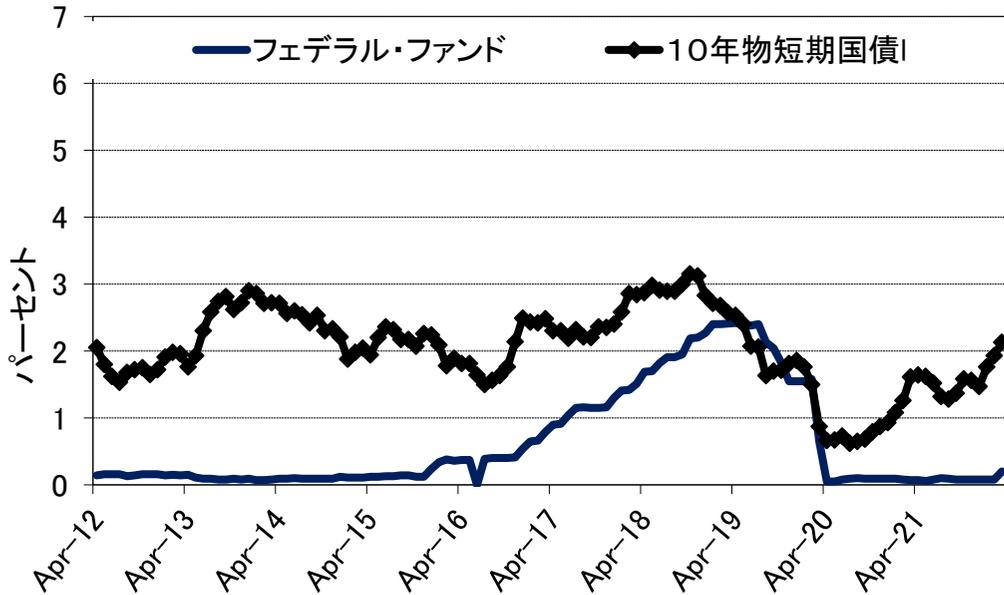
米国実質経済成長率*



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](#)

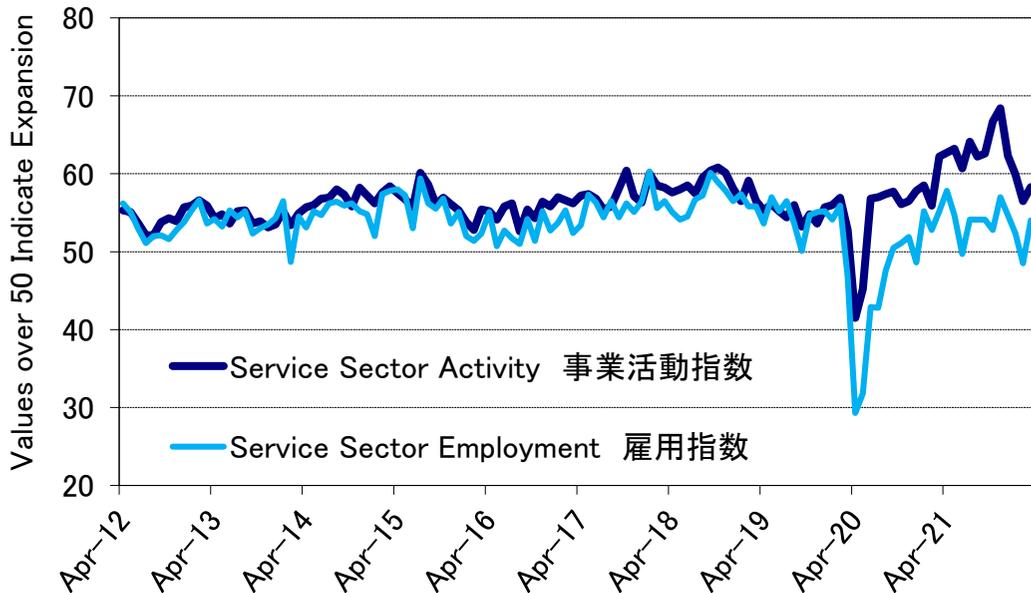


ISM 製造業景氣指數



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](#)

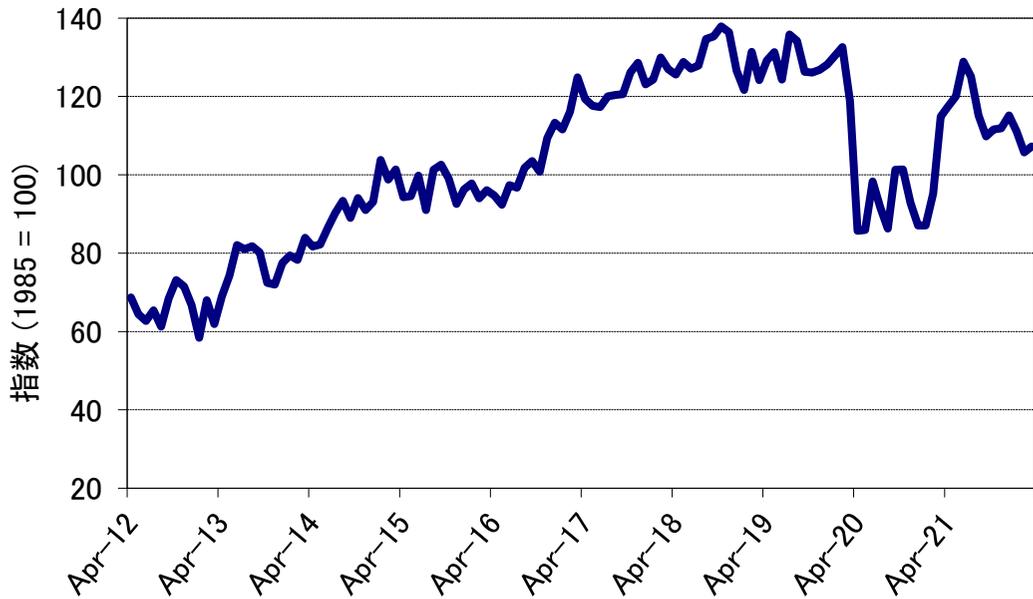


景気先行指標



出処: 全米産業審議会; 修正データ

消費者態度指数

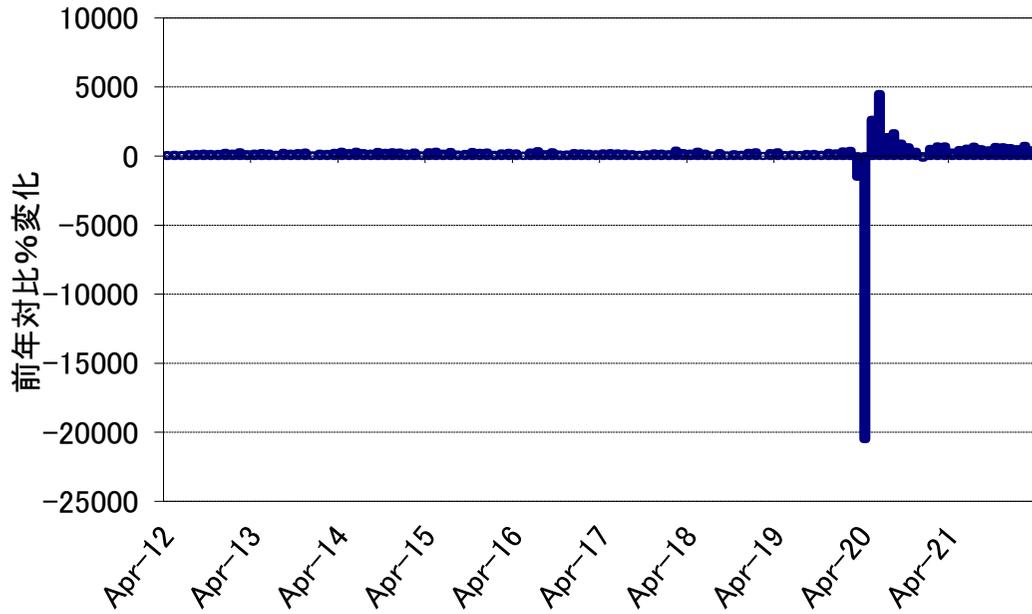


出処: 全米産業審議会

[return to text](#)



米国民間雇用状況



出処: 労働統計局

米国完全失業率

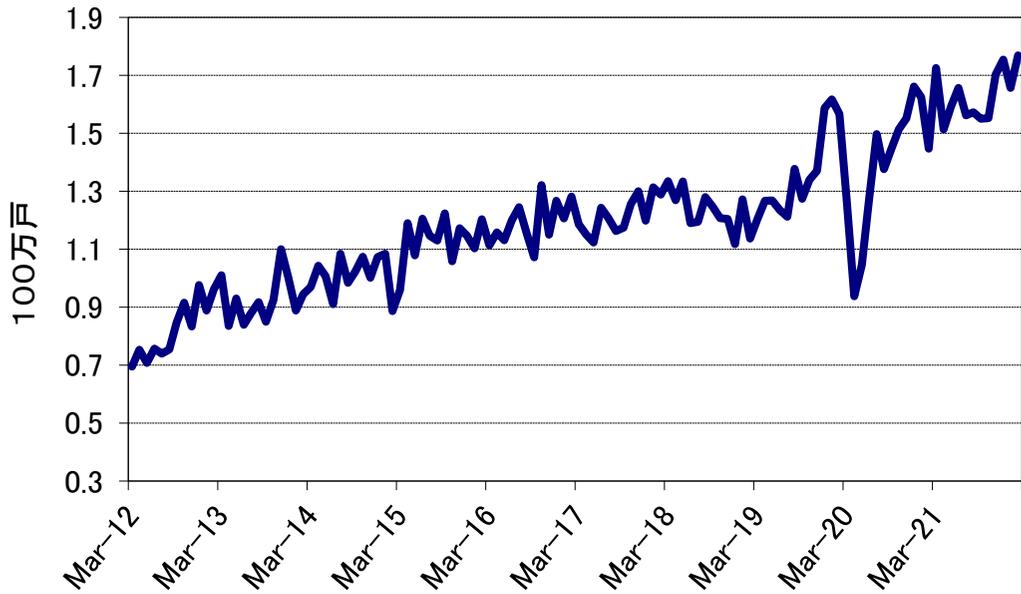


季節調整済年利率; 出処: 労働統計局

[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

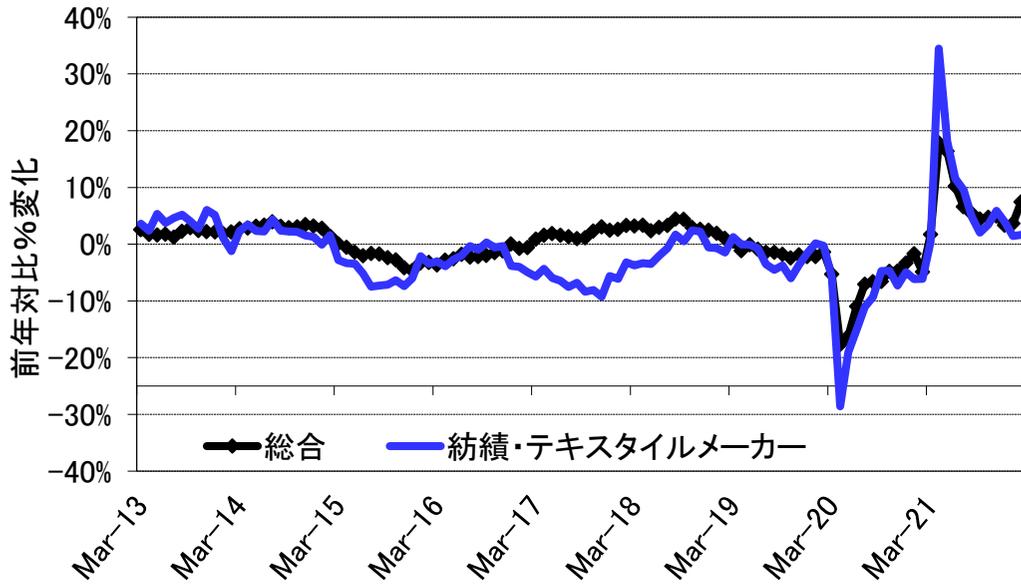


季節調整済年利率; 出处: 全米不動産業協会

[return to text](#)



産業生産指標



出处: 米連邦準備理事会。

在庫/出荷比率

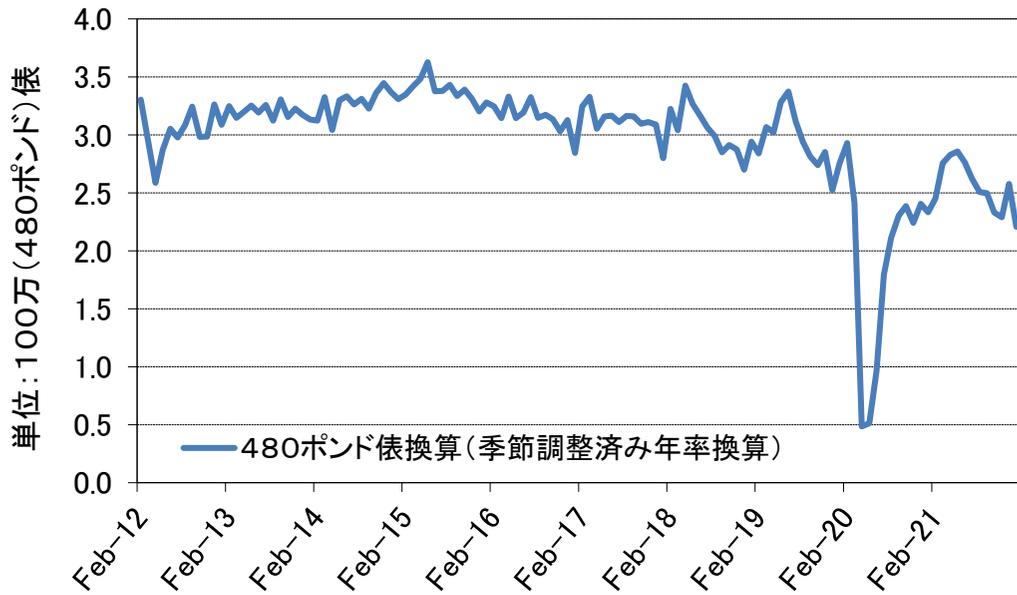


季節調整済年利率; 出处: 米国商務省

[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

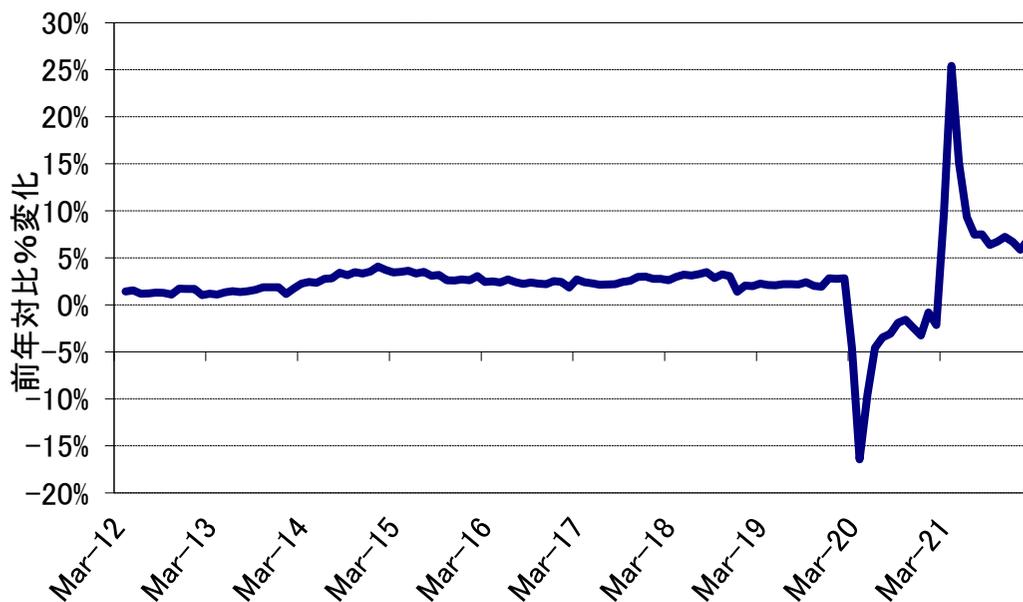


出処: 米国商務省 -- 米国国勢調査局

[return to text](#)

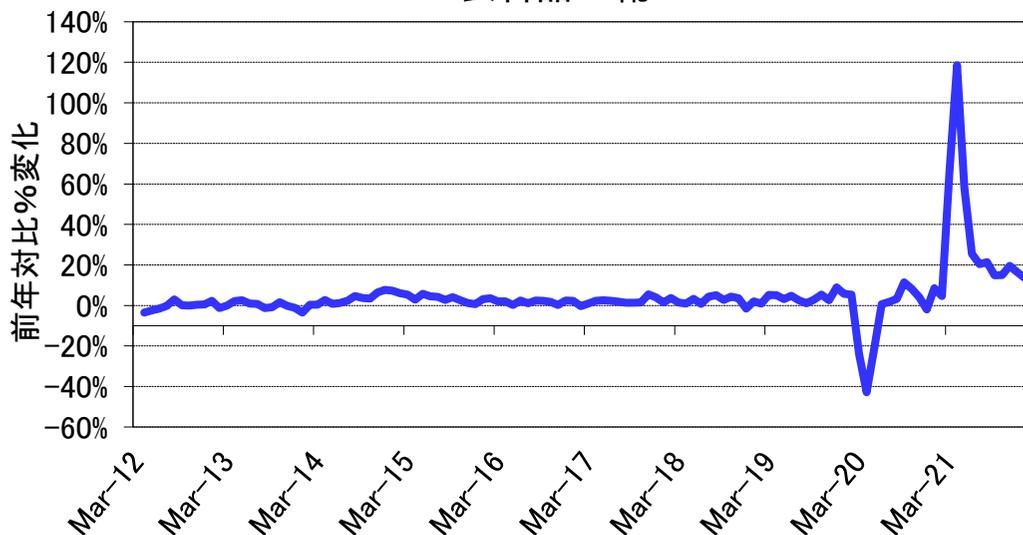


米国実質消費者支出*



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

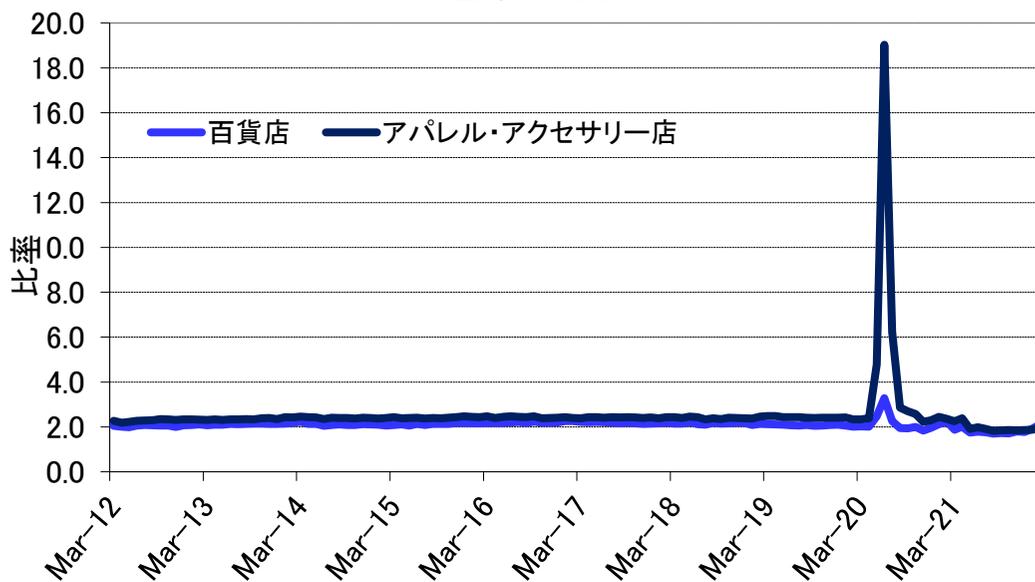


季節調整済年利率； 出处： 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

[return to text](#)

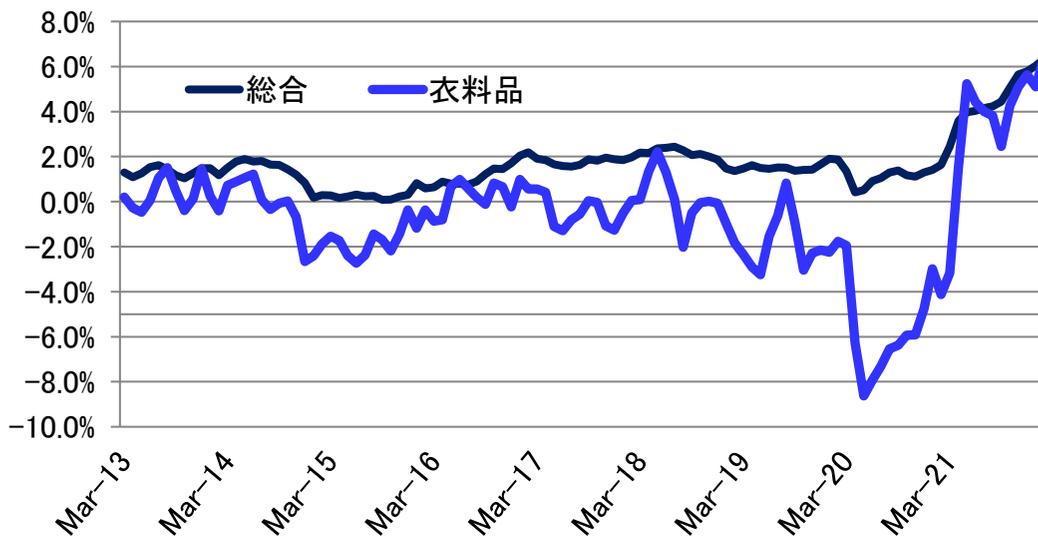


在庫/販売比率



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](#)

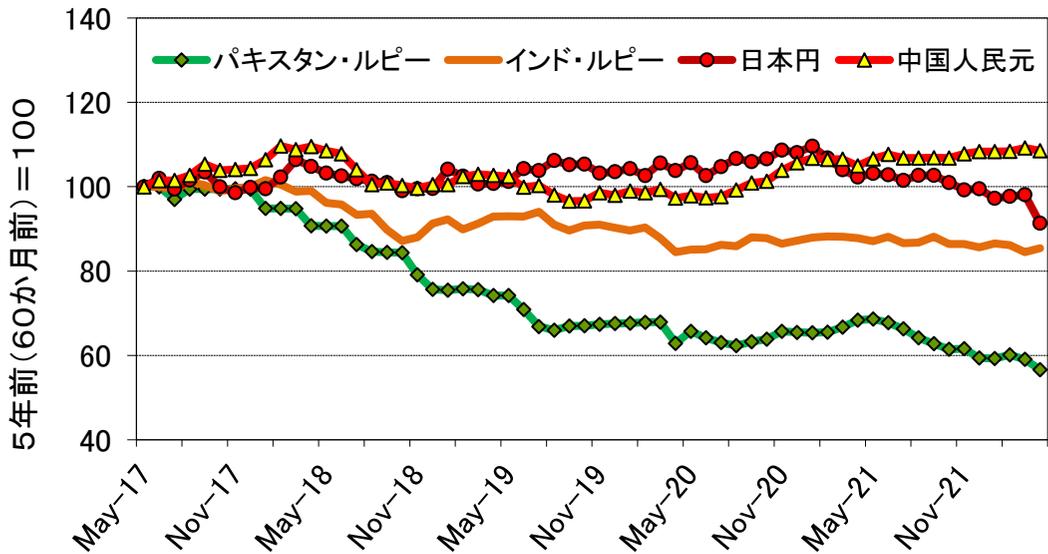


貿易加重ドル指数



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

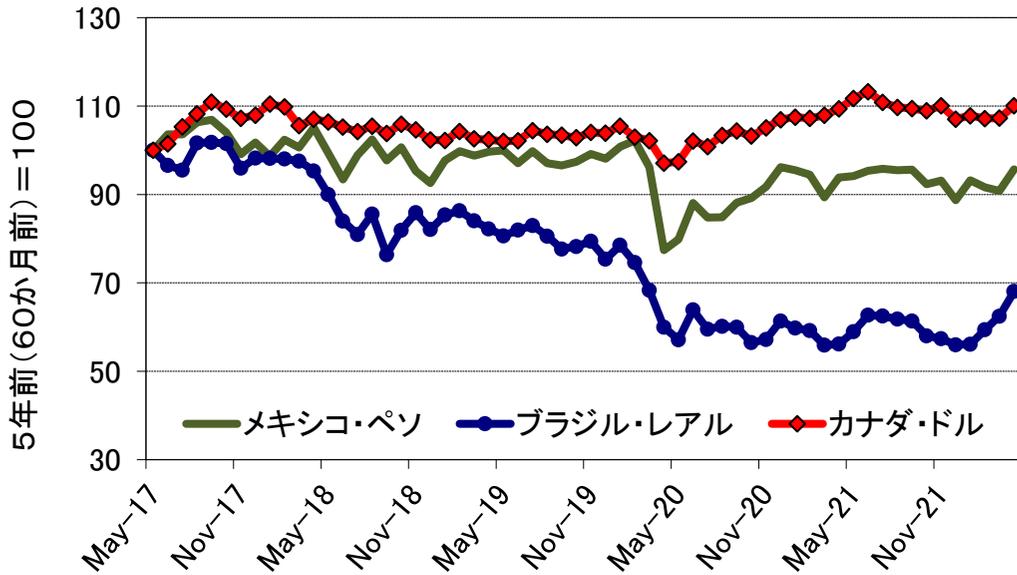


出处: oanda.com

[return to text](#)

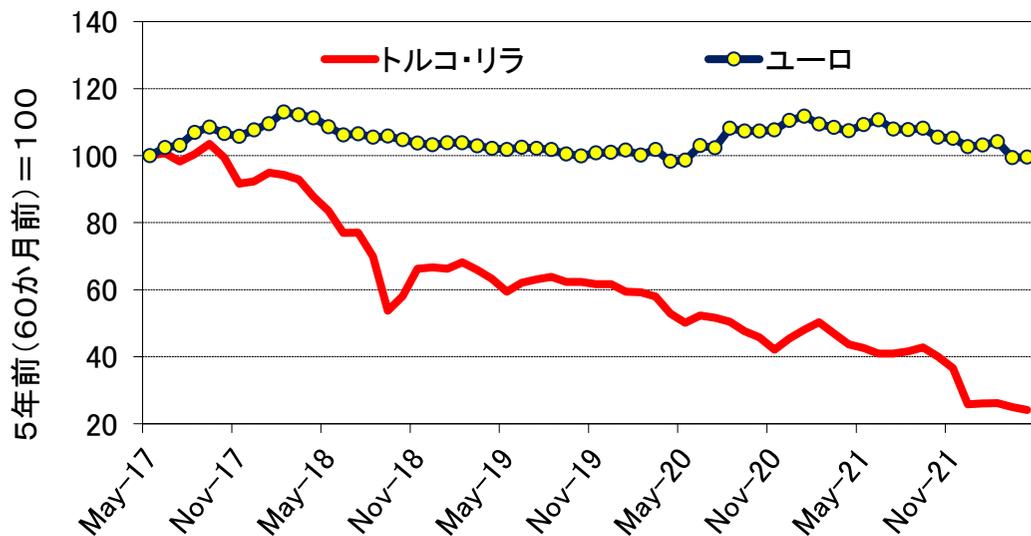


西半球主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

トルコ・リラの対米ドル指標



出処: oanda.com

[return to text](#)

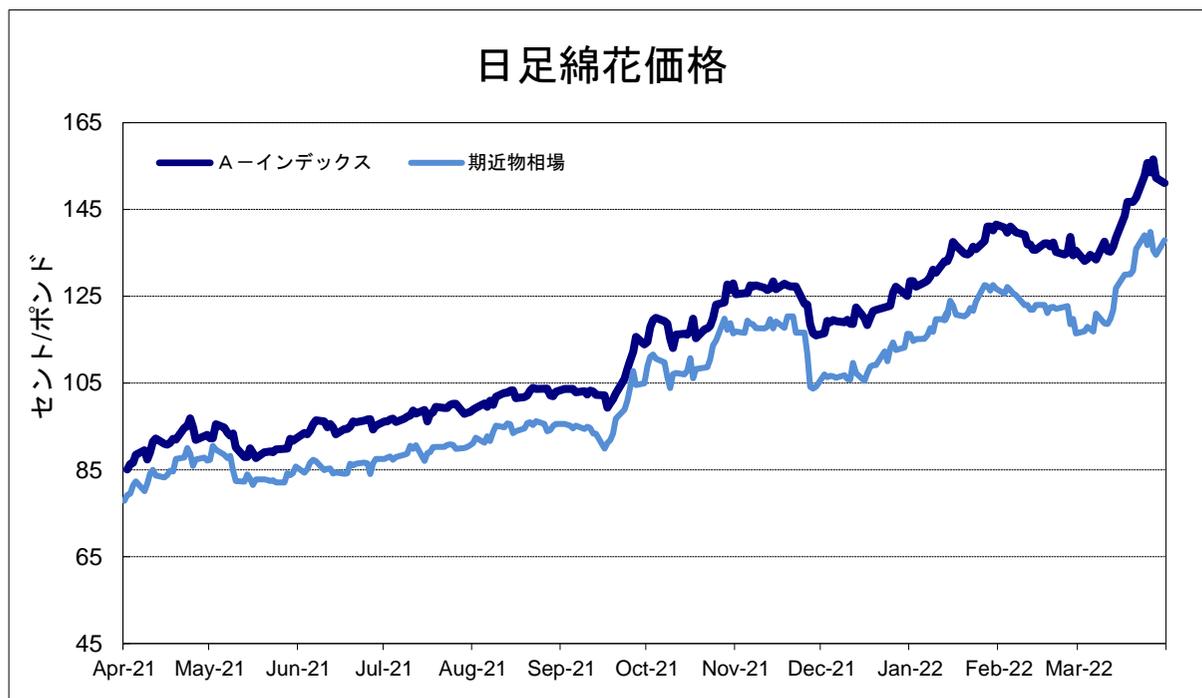


米国綿花需給

100万俵(480ポンド/俵)

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 2月	2021/22 3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	17.6	17.6
供給	23.7	22.6	24.8	21.9	20.8	20.8
米国内紡績消費	3.2	3.0	2.2	2.4	2.6	2.6
輸出	16.3	14.8	15.5	16.4	14.8	14.8
需要	19.5	17.8	17.7	18.8	17.3	17.3
期末在庫	4.2	4.9	7.3	3.2	3.5	3.5
在庫率	21.5%	27.2%	41.0%	16.8%	20.2%	20.2%

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](#)

