

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



Cotton
Incorporated

May 2022

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 미국 연방준비은행은 5 월 5 일 0.5%p 의 금리인상을 단행하였음. 연준 관계자는 올 해 남은 기간 중 5 차례의 0.5%p 의 금리 인상이 있을 수 있음을 시사하였음. 연준이 통제하는 연방기금의 현재 금리 범위는 0.75%~1.0% 사이임. 가장 최근에 조사된 전년대비 전반적 인플레이션 상승률은 8.5%임. 연준의 인플레이션 목표는 2%대임.

금리 인상은 연준이 인플레이션을 낮추는 도구 중 하나임. 다른 방법은 열린 시장경제를 활용하여 중앙은행이 국채나 기타 유가증권을 거래하도록 하는 것임. 코로나 19 이후 연준은 경기부양책으로 늘어난 돈을 활용하여 대량의 유가증권을 구입하였음. 구매를 줄이고 반대 포지션을 취하는 것은 화폐 공급을 줄이고 금리 인상 효과를 만들어 낼 수 있음.

경기부양책 철회는 미국 경제가 올 해 남은 기간 동안 싸워야 할 역풍임. 우크라이나 침공사태 또한 세계 공급망에 혼란을 야기하였음. 공급의 차질과 급격한 상품 가격 인상은 인플레이션을 잠재우기 위한 정책에 장애요인이 되며, 경제 성장을 둔화시킬 수 있음.

국제금융기금(IMF)은 최근 2022 년과 그 이후의 세계 GDP 전망치를 새로 발표하였음. 동유럽 갈등이 발생하기 전인 1 월, IMF 는 2022 년 세계 경제성장률을 4.4%로 전망하였음. 4 월 말 IMF 가 발표된 수치에 따르면, 경제성장률 전망치는 3.6%로 하향 조정되었음. 2023 년 세계 경제 성장률은 3.8%에서 3.6%로 하향 조정되었음. 2021 년과 비교하면, 당시 세계 경제 성장률은 6.1%였음. 코로나 19 가 확산되기 이전 5 년(2015-19 년) 동안 연 평균 세계 경제성장률은 3.4%였음.

미국의 경제성장률 전망치 또한 낮아졌음. IMF 는 미국의 2022 년 GDP 전망치를 3.7%로 전망하였음. 이는 1 월 발표되었던 전망치인 4.0%보다 0.3 포인트 낮아진 것임. 또한 IMF 는 2023 년 미국의 경제성장률을 2.3%로 전망하였음. 이는 2021 년 5.7%와 비교할 때 급격히 낮아진 수치임. 코로나 이전 5 년(2015-19 년)동안 미국 경제는 연평균 2.4% 성장하였음.

미국 경제분석국(BEA)은 금년 1 분기의 미국 경제는 계절조정연간지수(SAAR) 기준 1.4% 역성장할 것이라고 추산하였음. 2021 년 4 분기 성장률은 6.9%였고, 2021 년 연간 성장률은 5.7%였음. GDP 둔화의 가장 큰 기여요인은 재고 감소임. 재고는 GDP 전망치 계산을 가장 어렵게 하는 요인으로 알려져 있는데, 이로 인해 미래에 추가 변동이 발생할 수 있음. 재고가 적정수준으로 회복되는 것을 GDP 에 감안해야 하는 반면, 향후 오더가 증가할 수 있음을 시사하기 때문에 미래의 성장 요인으로 작용할 수 있음.

경제분석국의 소비자 지출 실적에 따르면 2022 년 1 분기 지출이 급격히 늘어나, 연환산 성장률은 작년 4 분기 2.5%에서 2.7%로 성장하였음. 지출 성장세는 상품 분야(2021 년 4 분기 SAAR 기준 1.1% 상승한 반면, 2022 년 1 분기 0.1% 하락)보다 서비스 분야에서 강세를 보였음(2021 년 4 분기 SAAR 기준 3.3%상승한 반면, 2022 년 1 분기 SAAR 기준 4.3% 상승)

고용: 지난 4 월 미국 경제에는 428,000 개의 일자리가 늘어난 것으로 추산됨. 기존 발표 실적은 하향 조정되었음. 2 월 전망치는 36,000 개 감소한 714,000 개로 하향 조정되었으며, 3 월 전망치는 3,000 개 감소한 428,000 개로 전망됨. 지난 12 개월 간 평균 일자리 증가수는 551,000 개임. 실업률은 3.6%로 변동이 없었음. 이는 코로나 확산 이전의 역대

기록과 실질적으로 동일한 수준임. 4 월 임금은 전년대비 5.5% 상승하였으며, 이는 금융위기 이후의 역대 최고 기록보다 훨씬 높은 수준임(2009 년부터 2020 년 초까지의 최고 기록은 3.6%임).

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board 의 소비자 신뢰도 지수는 지난 달과 비교할 때 실질적으로 변동이 없었음(0.3 포인트 감소한 107.3). 이 수치는 2021 년 9 월 이후 110 선 부근을 유지하고 있는데, 이는 코로나 이전의 평균 기록인 130 선보다 낮은 수준이며, 2020 년 말 코로나 확산 이후 기록인 90 선보다는 높은 수준임.

3 월 전체 소비자 지출은 전월대비 0.6% 증가하였으며, 전년대비 기준 2.3% 증가하였음. 의류 지출은 전월대비 0.1% 감소하였으며, 전년대비 기준 1.9% 감소하였음. 이는 2020 년 이후 첫 전년대비 감소임. 지출이 감소한 원인 중 하나로, 2021 년 지출 증가가 매우 높아서 비교가 어렵다는 점이 있음. 2021 년 의류 지출은 2020 년 같은 기간과 비교할 때 평균 27% 증가하였으며, 2019 년 같은 기간보다는 22% 증가하였음.

소비자 가격 및 수입 실적: 3 월 의류 CPI 는 전월대비 0.7% 상승하였고, 전년대비 6.9%가 상승하였음. 최근 상승에도 불구하고 현재 CPI 지수는 2019 년과 비슷한 수준임. 2022 년 1-3 월동안 면제의류의 SME 당 평균 가격은 전년대비 15%가 상승하였음.

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
May 2022



거시경제 수치 데이터

분기 자료	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q3 : 2021	Q4 : 2021	Q1 : 2022		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.7%	2.9%	4.6%	6.9%	2.3%	6.9%	-1.4%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

4월 자료	최근 평균				최근 3개월				
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
제조업활동 ISM 지수	56.2	59.3	58.0	57.0	58.6	57.1	55.4	지수	공급관리협회
비제조업활동 ISM 지수	57.7	61.8	60.4	57.3	56.5	58.3	57.1	지수	공급관리협회
소비자 신뢰지수	117.9	114.1	109.8	106.9	105.7	107.6	107.3	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	85.8	551.7	551.5	523.3	714.0	428.0	428.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	5.0%	4.6%	3.9%	3.7%	3.8%	3.6%	3.6%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	1.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	금리	연방 준비은행
10년 국채	1.9%	1.7%	1.9%	2.3%	1.9%	2.1%	2.8%	금리	연방 준비은행

4월 자료	최근 평균					최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월			
경기선행지수	110.4	118.0	119.3	119.6	119.5	119.5	119.8	지수	Conference Board	
주택 착공	13.8	16.4	17.1	1.8	1.7	1.8	1.8	연간, 100만채	미 상무부	
기존 주택 판매	5.6	6.1	6.1	6.1	6.5	5.9	5.8	연간, 100만채	전국부동산협회	

산업 및 섬유 자료

3월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
미국 산업 생산	100.4	101.5	102.6	103.6	101.6	102.7	104.6	지수, 2002=100	연방 준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	109.3	127.1	136.5	138.6	137.1	138.3	140.5	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

2월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.2	2.6	2.4	2.5	2.6	2.2	2.5	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

3월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.40	1.40	1.43	1.46	1.46	1.45	1.47	비율	미 상무부

리테일 자료

3월 자료	최근 평균			최근 3개월			단위	출처	
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월			3월
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	2.5%	8.8%	5.8%	4.8%	5.2%	6.8%	2.3%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류 및 신발	7.7%	27.8%	12.5%	7.8%	10.6%	14.8%	-1.9%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	2.3%	5.0%	5.9%	6.3%	6.0%	6.3%	6.6%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	-0.8%	4.6%	5.6%	6.1%	5.1%	6.5%	6.9%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

2월 자료	최근 평균			최근 3개월			단위	출처	
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월			2월
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.7	1.9	2.0	2.1	2.0	2.1	2.1	비율	미 상무부
백화점	2.1	1.8	1.9	2.1	2.1	2.0	2.0	비율	미 상무부

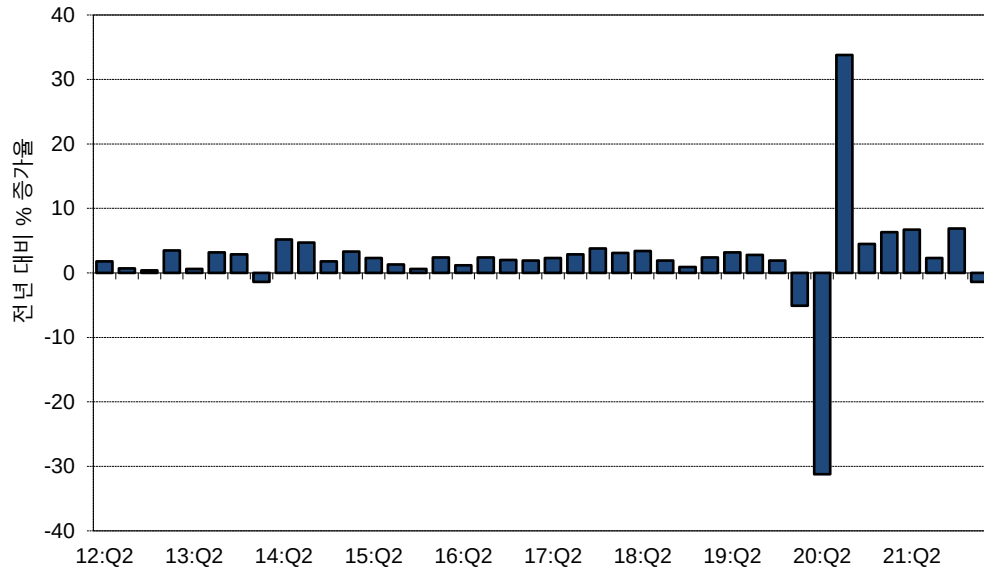
Executive Cotton Update

Daily Cotton Price and Currency Data
May 2022



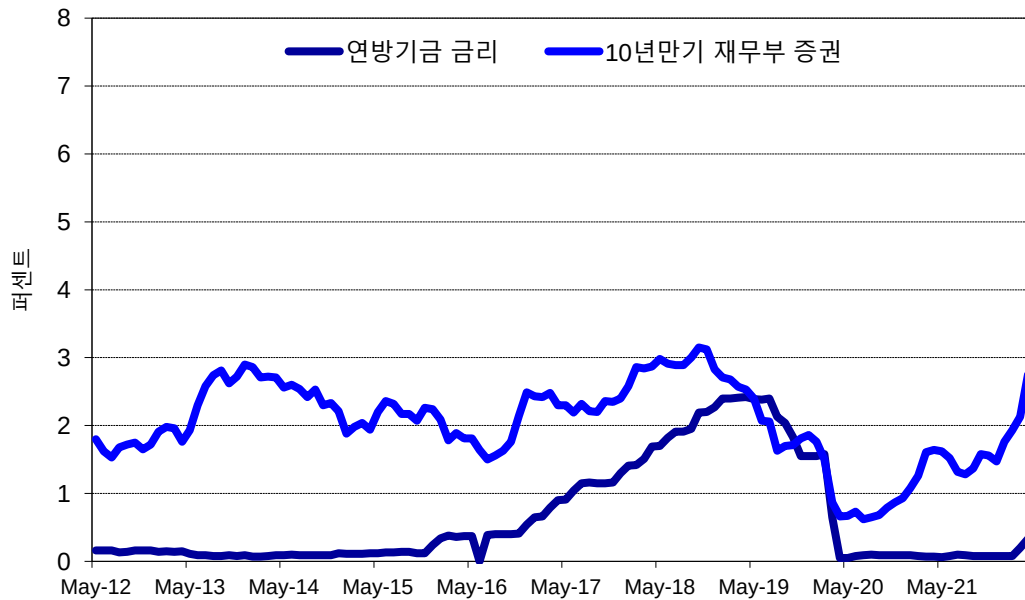
일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
NY 근월물	79.5	107.7	122.5	130.0	124.2	125.3	140.5	센트/파운드	ICE
A 인덱스	89.0	118.3	135.6	144.9	138.4	141.1	155.3	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
무역 가중 달러 인덱스	114.3	115.7	115.6	116.0	114.9	116.7	116.5	지수, 1997년 1월=100	연방준비은행
아시아 환율									
중국 인민폐	6.69	6.71	6.36	6.35	6.36	6.32	6.36	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	70.97	73.37	75.19	75.76	74.81	76.57	75.92	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	109.86	109.12	116.28	118.56	115.47	115.82	124.41	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	144.68	161.99	177.31	179.38	175.15	178.40	184.60	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	4.38	4.96	5.29	5.00	5.27	4.99	4.75	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.30	1.30	1.27	1.27	1.27	1.28	1.26	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.85	20.42	20.55	20.52	20.49	20.97	20.11	멕시코칸 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.76	0.76	0.75	0.76	0.74	0.76	0.77	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.87	0.87	0.89	0.90	0.88	0.91	0.92	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.96	0.94	0.92	0.93	0.92	0.93	0.93	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	6.69	8.13	13.38	14.32	13.56	14.66	14.76	터키 리라/미국 달러	로이터

미국 실질 GDP*



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

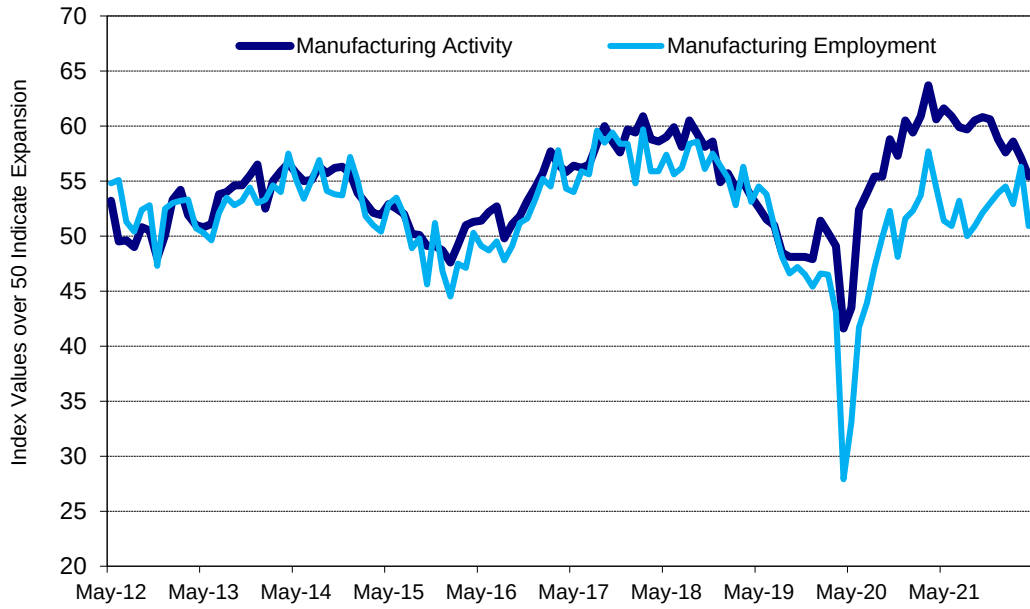
미국 금리



출처: U.S. Federal Reserve

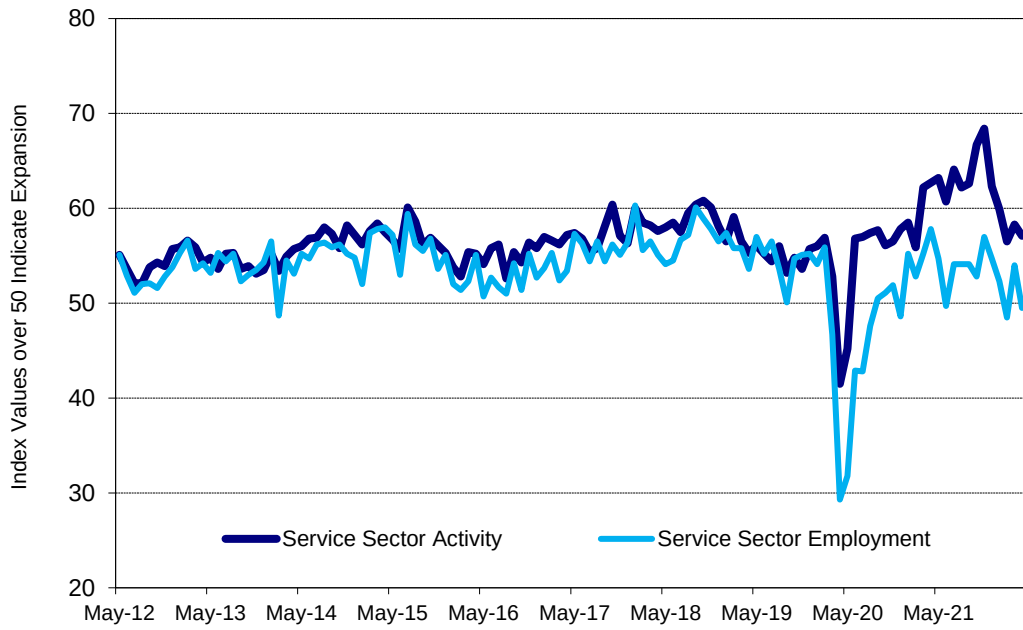
본문 [참조](#)

ISM 제조업 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

ISM 서비스 부문 구매 관리자 지수

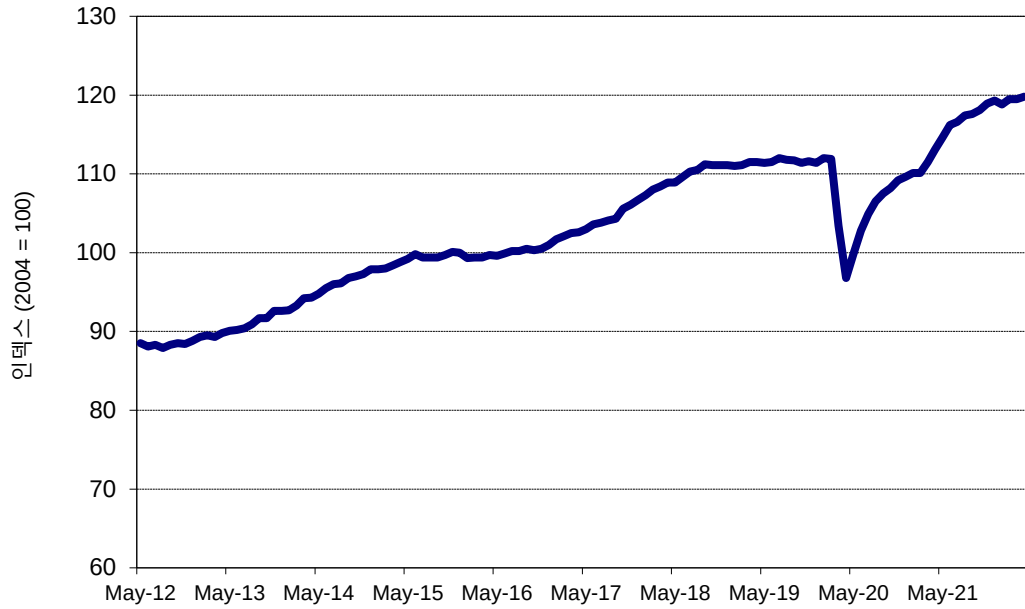


출처: Institute for Supply Management

본문 [참조](#)



경기선행지수



출처: The Conference Board; Revised data

소비자 신뢰도

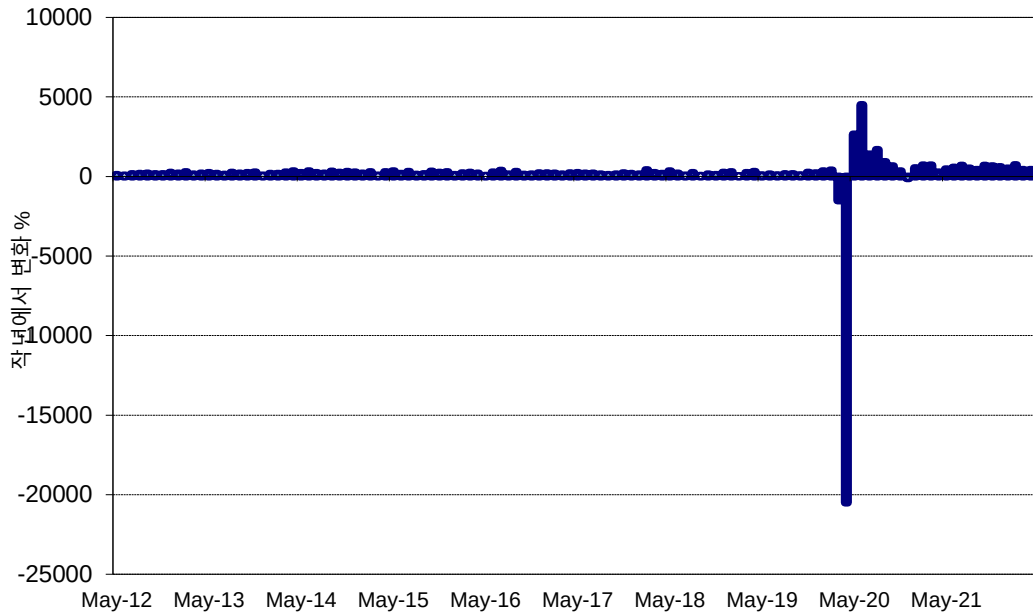


출처: The Conference Board

본문 참조

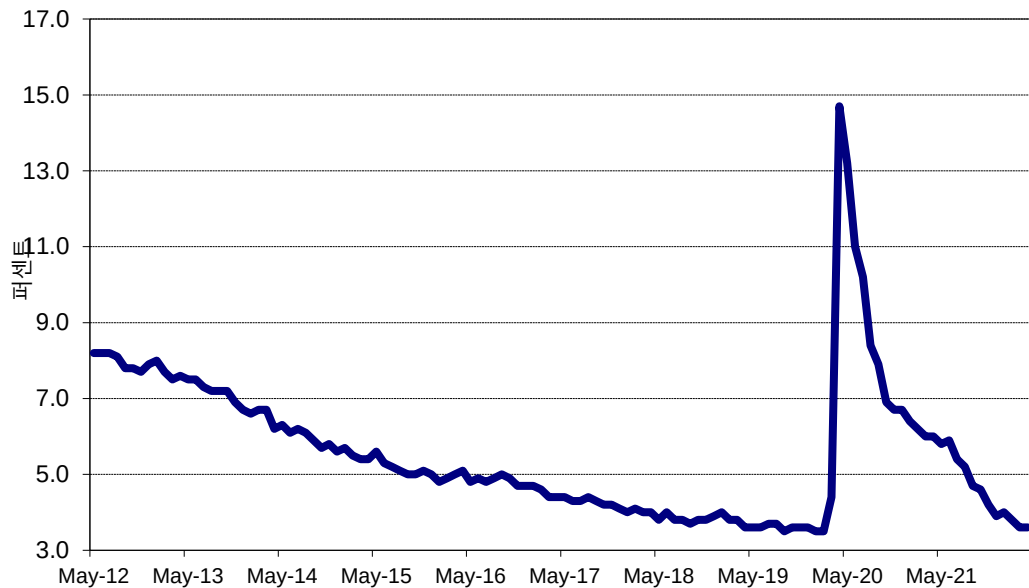


미국 민간 고용



출처: Bureau of Labor Statistics

미국 실업률

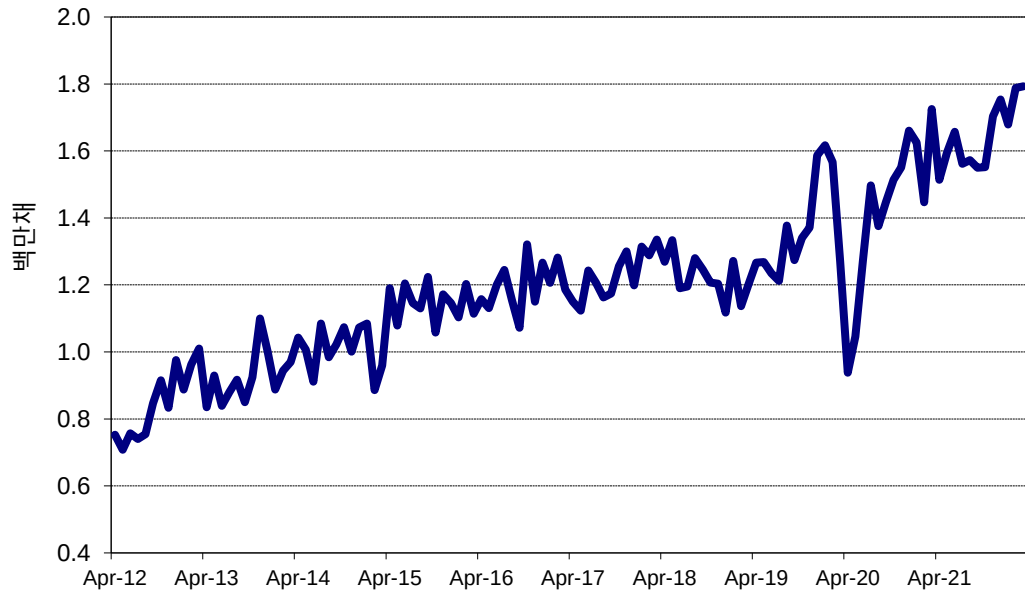


기간별 조정; 출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 [참조](#)

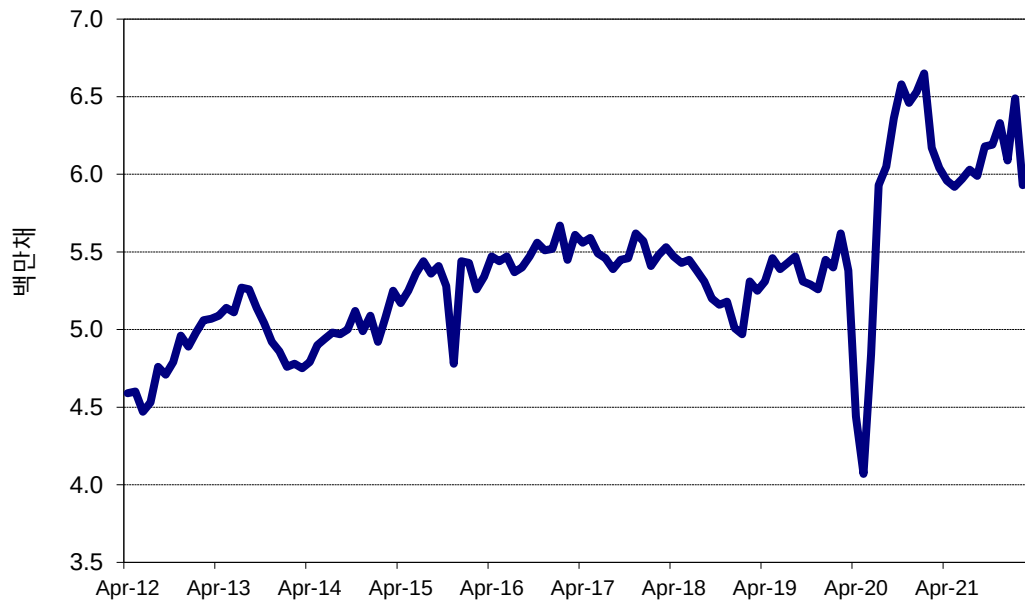


미국 신규주택 건설



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

미국 기존주택 판매

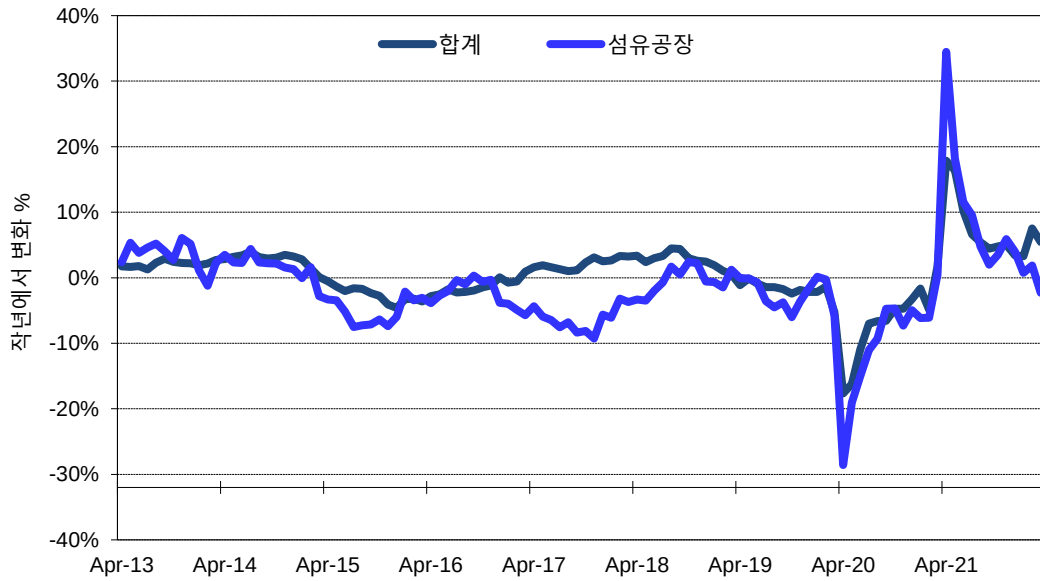


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. National Association of Realtors

본문 [참조](#)

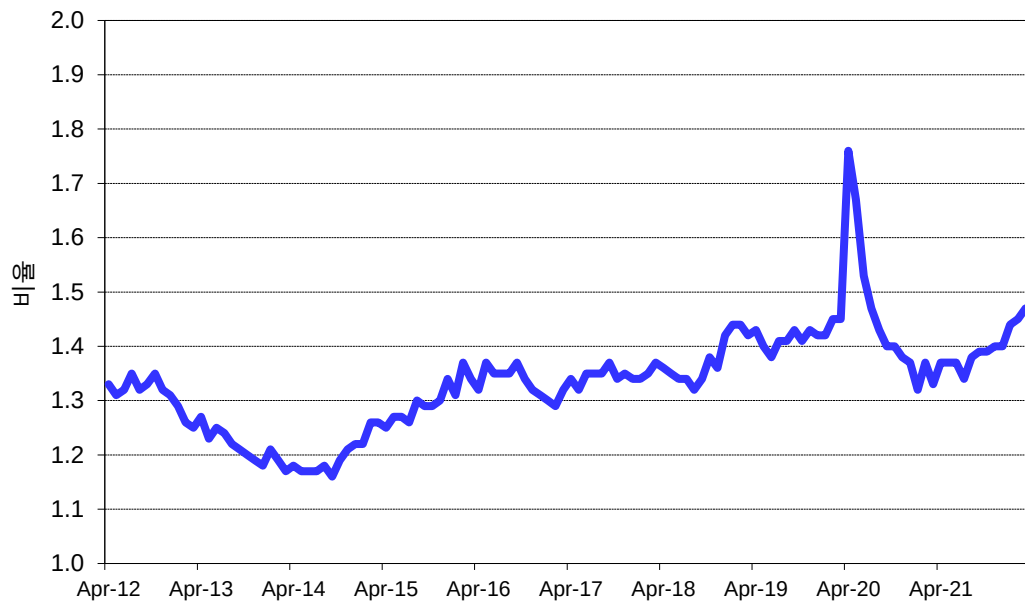


미국 산업 생산



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

재고/선적 비율

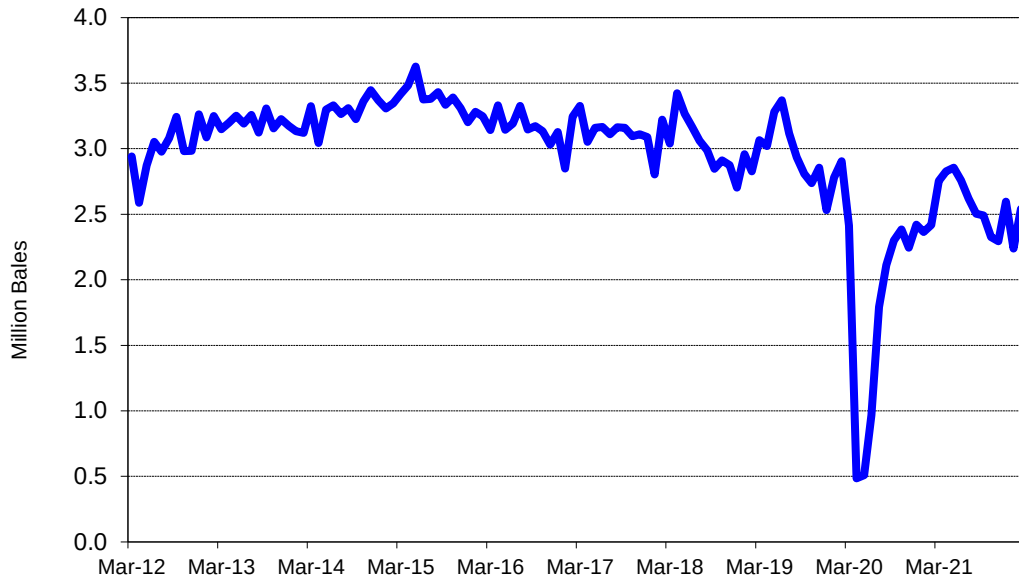


기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조



US Cotton Yarn Exports



출처: 기간별 연간 환산율

폴리에스터 섬유 생산자 물가지수

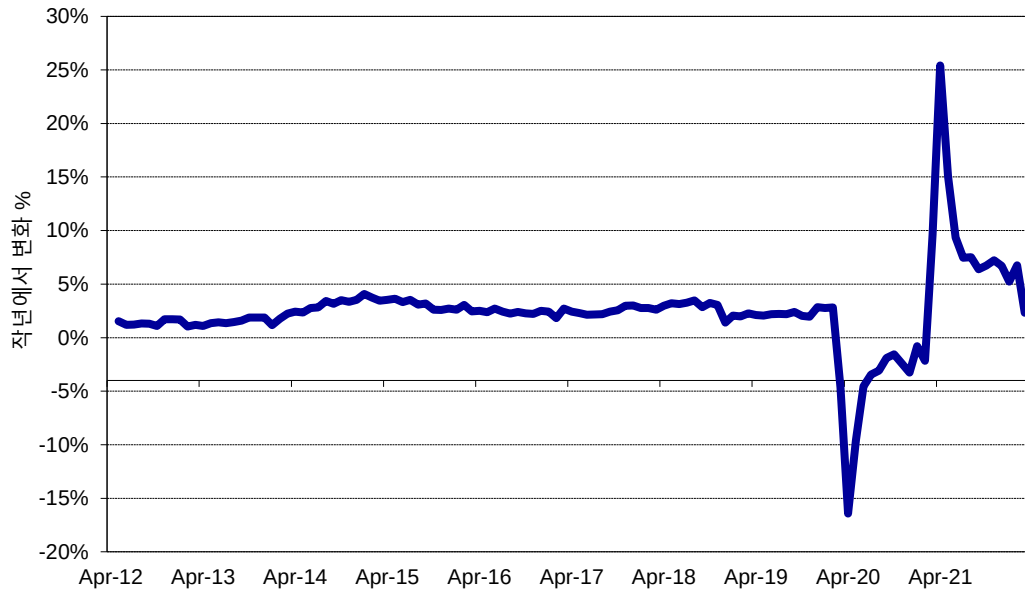


출처: 미국 노동부, 노동 통계국(BLS)

본문 참조



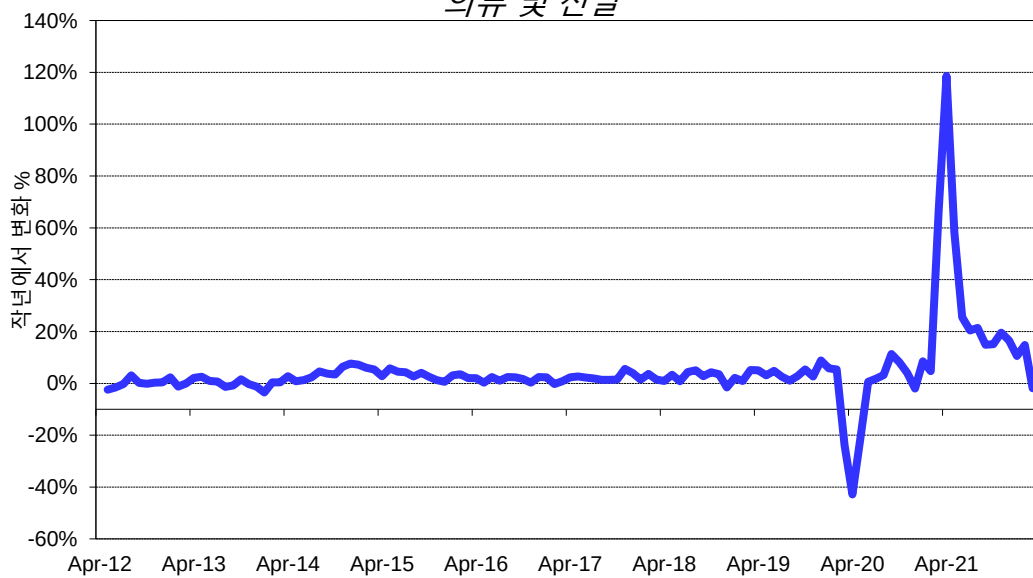
미국 실질 소비지출



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

미국 실질 소비지출

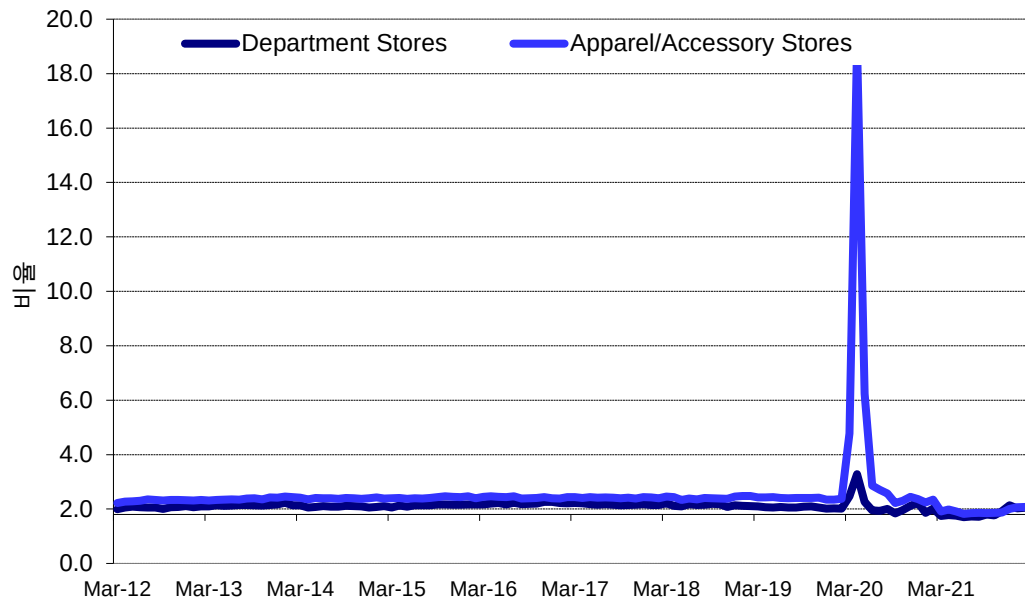
의류 및 신발



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

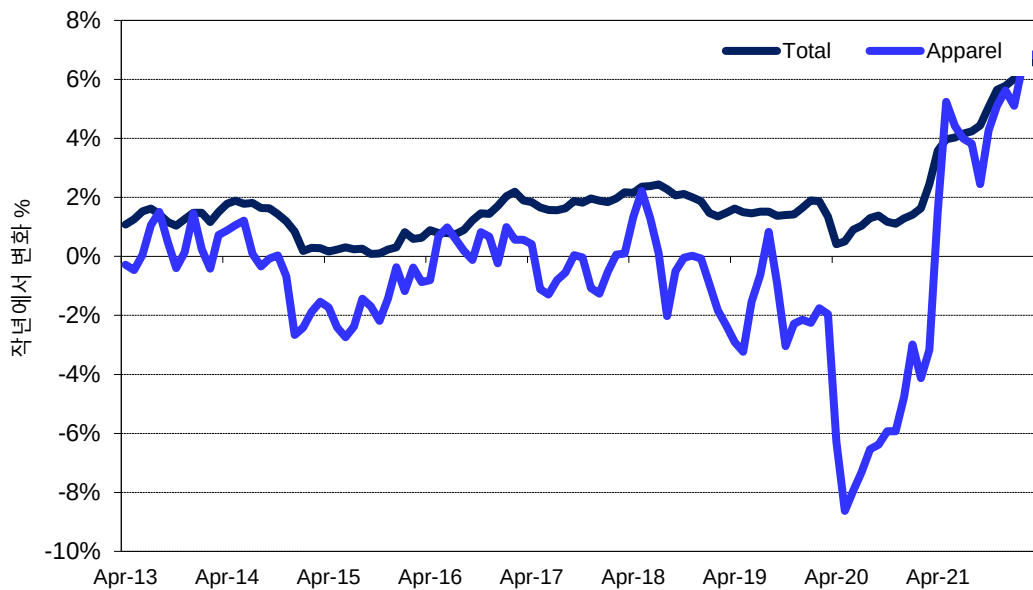
본문 [참조](#)

재고/매출 비율



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

소비자 물가지수

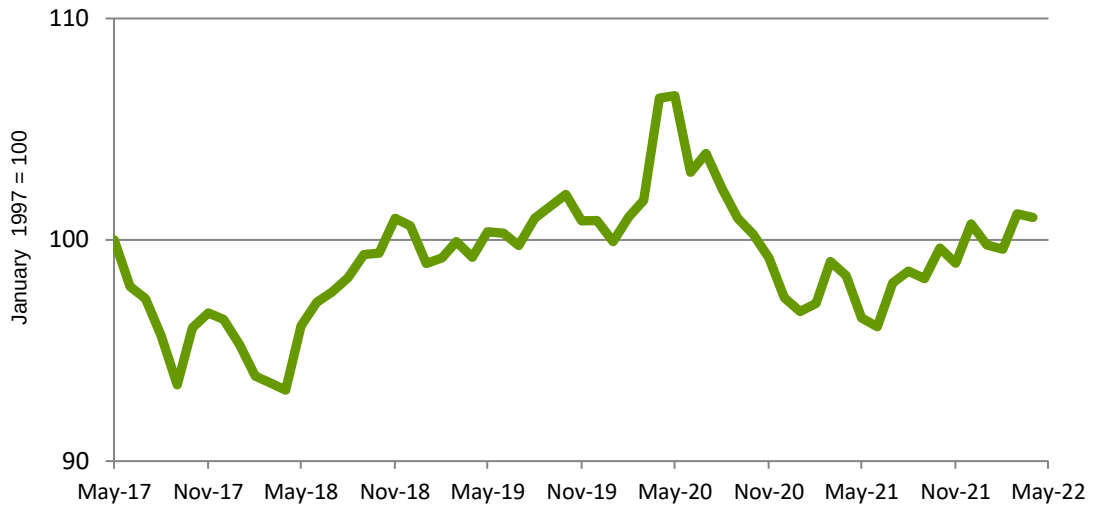


출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

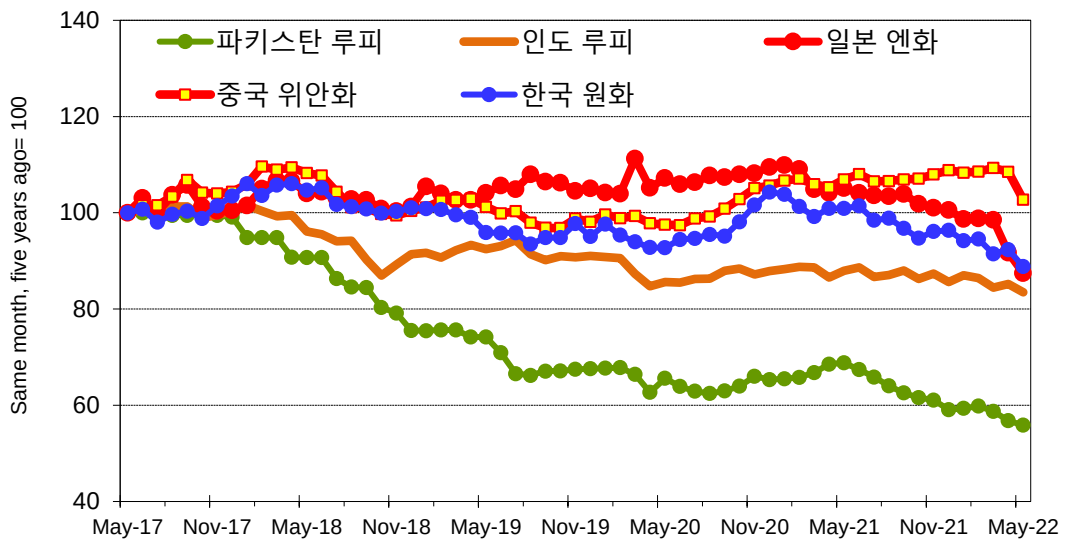


미국달러화 무역가중 인덱스



출처: The Federal Reserve

주요 아시아 화폐의 대 달러 환율

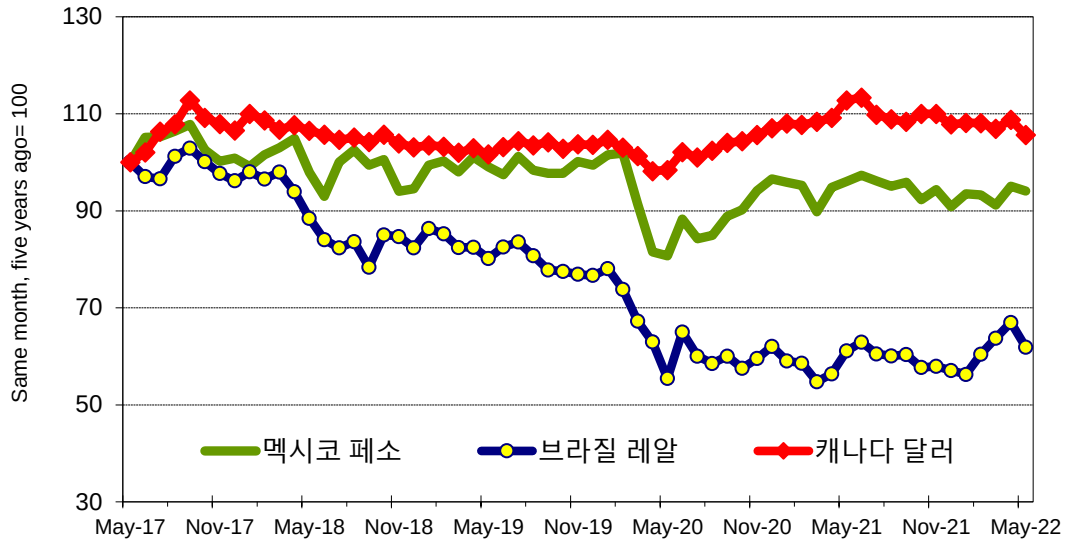


출처: oanda.com

본문 [참조](#)

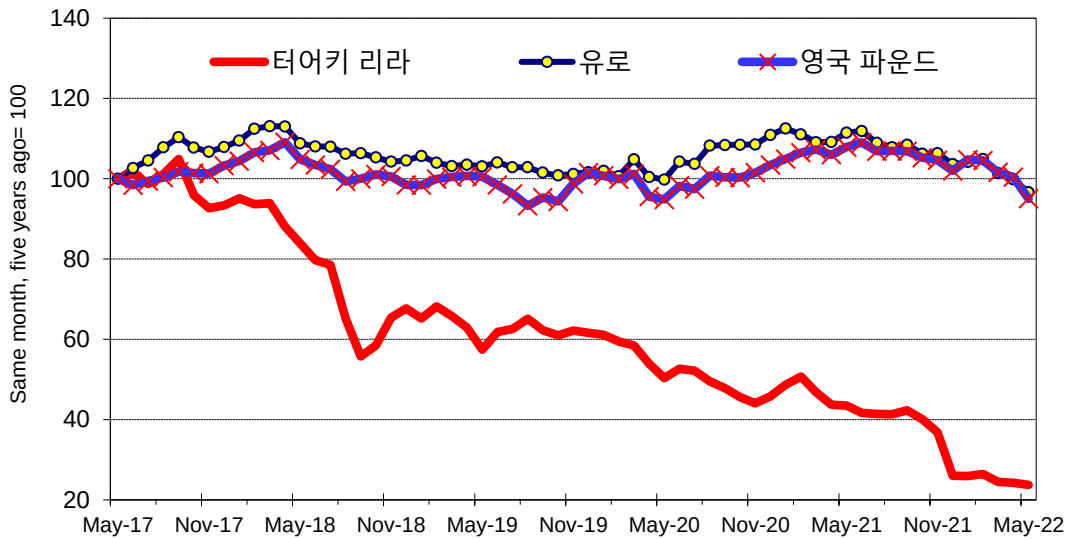


주요 서반구 화폐의 대 달러 환율



출처: Reuters

터어키 리라화의 대 달러 환율



출처: Reuters

본문 참조

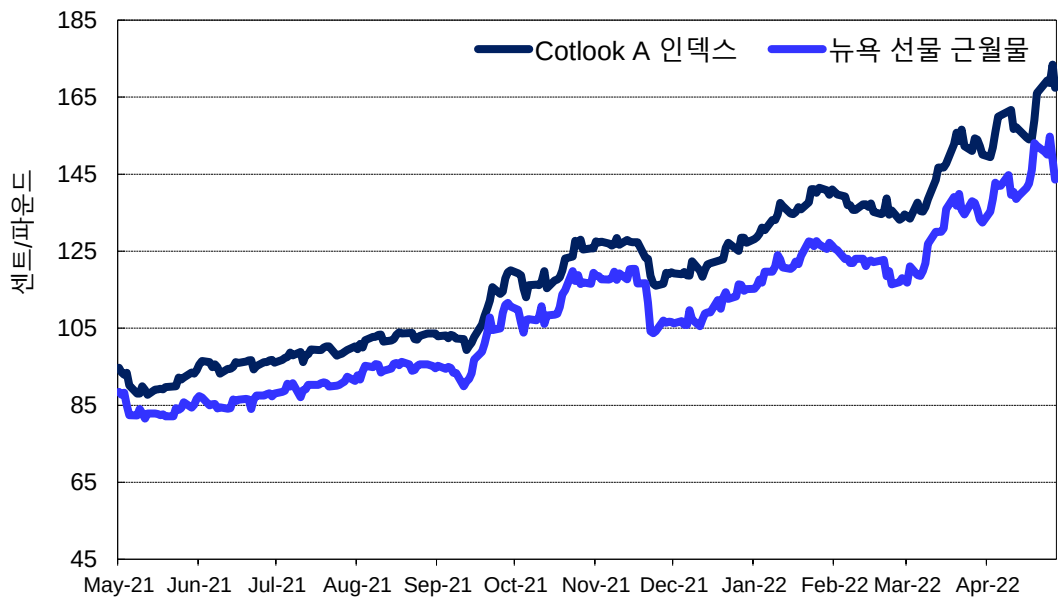


미국원면수급종합

백만배일(배일당 480파운	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2021/22
					10월	11월
기초재고	2.8	4.2	4.9	7.3	3.2	3.2
생산	20.9	18.4	19.9	14.6	18.0	18.2
수입	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
공급	23.7	22.6	24.8	21.9	21.2	21.4
공장 사용	3.2	3.0	2.2	2.4	2.5	2.5
수출	16.3	14.8	15.5	16.4	15.5	15.5
수요	19.5	17.8	17.7	18.8	18.0	18.0
기말재고	4.2	4.9	7.3	3.2	3.2	3.4
재고/소비율	21.5%	27.2%	41.0%	16.8%	17.8%	18.9%

출처: 미농무부

일일 원면 가격



본문 참조

