

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &  
the Cotton Supply Chain



January 2023

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

**マクロ経済概観:** 米国連邦準備制度理事会 (FRB) は 12 月半ばの米連邦公開市場委員会 (FOMC) で 0.5% の利上げを決定した。利上げ幅は前回までの 4 会合連続の 0.75% から縮小した。政策金利である実質フェデラルファンド金利の誘導目標レンジは 4.25~4.50% と 2007 年以來の高水準となった。

インフレ率は鈍化している。米労働省労働統計局 (BLS) の総合消費者物価指数 (CPI) は 5 カ月連続で前年比ベースでの伸びが鈍化した (6 月 9.1%、7 月 8.5%、8 月 8.3%、9 月 8.2%、10 月 7.8%、11 月 7.1%)。FRB がより重要視している物価指標の米商務省経済分析局 (BEA) の個人消費支出 (PCE) 物価指数も鈍化しており、前年比の伸び率は 6 月が 7.0% であったが、7 月から 9 月まで 6.2% と 6.4% の間で推移し、11 月までに 6.0% を下回った。エネルギーと食料品を除くコア PCE 物価指数の前年比の伸びは 2022 年 2 月に 5.4% でピークに達したが、それ以降それほど鈍化しておらず、2022 年は 3 月以降前年比 5% 前後の伸びが続いた。

インフレの勢いが弱まったと見られることから、今後の利上げ動向が焦点となった。FRB 当局者の発言では、インフレ抑制への強い決意とインフレ抑制に向けた引き締め姿勢が明確に示されている。具体的には、パウエル FRB 議長が金利をより長期間高く維持する必要があるとの見方を示している。また、パウエル議長は利上げ効果は遅れて表れるとの認識を示し、リセッションの可能性についてはかなりの不確実性があり、リセッション入りするかどうか、どの程度のリセッションになるのかは誰にも分からないと発言している。FRB のインフレ目標値は 2% であるが、主要物価指数の伸びはその 2 倍以上の水準にある。

米国経済の好材料となっているのが労働市場である。失業率は依然 4% を下回って推移しており、歴史的低水準を維持している。インフレ率を上回ってはいないものの、賃金上昇率は 5% 付近で推移している。これは金融危機から COVID-19 パンデミック発生までの期間で記録されたことのない水準である。しかし、2021 年第 1 四半期以降インフレ率が賃金の伸びを上回っており、所得は増加しているものの消費者の購買力が低下していることが示唆される。その結果として、消費者は出費を賄うために貯蓄の取り崩しや借入金への依存度が増している。長期的に見ると、とりわけ利上げによって借り入れコストが上昇している中での借入金への依存は消費者と米国経済の重荷になりかねない。

**雇用:** 12 月の米国の新規雇用者数は 22 万 3,000 人と直近 4 カ月とはほぼ同水準であった。過去 2 カ月の新規雇用者数は下方修正された (11 月は 2 万 1,000 人減の 26 万 3,000 人、11 月は 7,000 減の 25 万 6,000 人)。過去 12 カ月の新規雇用者数の平均は 37 万 5,000 人となっている。

失業率は 3.6% から 3.5% へと僅かに低下し、歴史的低水準を維持した。12 月の時間当りの平均賃金は前年比で 4.6% 増となった。この伸び率は前年比としては 2021 年 8 月以來の低水準で、現在のインフレ率を下回っている。

**消費者信頼感指数と消費支出:** 全国産業審議会による 12 月の消費者信頼感指数は前月比で 6.9 ポイント上昇した。足元の同指数 (108.3) は 2022 年 4 月以來の高水準となっているが、2021 年夏と COVID-19 パンデミック前の 2020 年初頭の水準 (130 付近) を下回っている。長期平均 (1970 年以降) は 94 となった。

11 月度の消費支出総額は前月比では横ばい (0.01% 増)、前年比では 2.0% 増となった。衣料品支出は前月比 0.8% 減、前年比では 0.1% 増となった。

**消費者物価と輸入データ:** 11 月度の衣料品小売価格は前月比で 0.3% 上昇、前年比では 4.0% 上昇した。パンデミック前 (2019 年暦年) の平均値との比較では 1.7% 上昇となった。

11 月度の綿リッチ製品の平均輸入価格 (平方米換算当りドル) は 4.31 ドル (季節調整値) であった。これは過去最高を記録した 10 月度に次ぐ水準である。高水準で推移したが 2021 年 3 月には過去最低に近い水準 (平方米換算当り 2.97 ドル) を記録しており、平均輸入価格は不安定な動きとなっている。

11 月度輸入量 (平方米、季節調整済み) は、パンデミックによる経済活動停止による影響が最も大きかった時期 (2020 年 3 月 ~ 2020 年 6 月) を除き、2005 年以來の低水準となった。輸入量は過去最高を記録した 3 月から、わずか 8 カ月で 36% 減少している。年末商戦期の消費支出は懸念されていたよりも良好であったと広く報じられており、小売在庫問題が緩和される可能性がある。ただ、小売側の需要に関する課題はそれだけではない。調達コスト上昇や、これまでの利上げの効果で 2023 年消費需要が鈍化する懸念などの不安材料がある。

## 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

1月 2023



## 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 : 2022	Q2 : 2022	Q3 : 2022		
Growth in US Real GDP 実質国内総生産 (GDP)成長	2.6%	2.6%	-1.1%	-0.6%	-1.6%	-0.6%	3.2%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for December 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	October	November	December		
ISM Index of Manufacturing Activity ISM 製造業景気指数	55.3	53.5	50.7	49.2	50.2	49.0	48.4	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	57.5	56.2	55.1	53.5	54.4	56.5	49.6	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度 (信頼度) 指数	115.3	104.4	103.1	104.0	102.2	101.4	108.3	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	104	375	307	247	263	256	223	Thousands of jobs lost/added 雇用の増減、1, 0 0 0 職単位	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Unemployment Rate 完全失業率	4.9%	3.6%	3.6%	3.6%	3.7%	3.6%	3.5%	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	1.2%	1.7%	2.9%	3.7%	3.1%	3.8%	4.1%	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	2.1%	3.0%	3.5%	3.8%	4.0%	3.9%	3.6%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for November 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	September	October	November		
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	112.8	116.9	115.3	114.3	114.7	114.7	113.5	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Housing Starts 住宅着工戸数	14.2	15.9	14.6	1.4	1.5	1.4	1.4	Annual pace, millions of units 年間ペース、1 0 0 万戸	Department of Commerce 米国商務省
Existing Home Sales 中古住宅販売戸数	5.5	5.3	4.7	4.4	4.7	4.4	4.1	Annual pace, millions of units 年間ペース、1 0 0 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 November 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	September	October	November		
US Industrial Production 米国工業生産指数	100.9	103.8	104.5	104.7	104.4	104.8	104.5	Index, 2002=100 指数、2 0 0 2年 = 1 0 0	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	118.1	152.8	163.4	168.9	167.3	170.3	169.1	Index, December 2003=100 指数、2 0 0 3年1 2月 = 1 0 0	Bureau of Labor Statistics 労働統計局

Industrial & Textile 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		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.6	2.6	2.3	2.5	2.3	2.1	million 480lb bales 4 8 0 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 November 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	September	October	November		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio 米国紡績・在庫/出荷比率	1.4	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	Index, 2002=100 指数、2 0 0 2年 = 1 0 0	Department of Commerce 米国商務省

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

1月 2023



## Retail Data

### 小売統計

Retail Series with Latest Data for November 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	September	October	November		
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	2.7%	3.3%	2.1%	2.0%	2.1%	1.9%	2.0%	% 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	7.0%	2.8%	0.1%	0.2%	0.0%	0.5%	0.1%	% 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	3.57%	8.06%	8.15%	7.69%	8.20%	7.75%	7.11%	% Chg Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	-0.02%	5.35%	4.89%	4.84%	5.97%	4.55%	4.00%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Retail Series with Latest Data for October 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・アクセサリー店	2.6	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省
Department Stores 百貨店	2.0	2.1	2.2	2.1	2.2	2.1	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	October	November	December		
NY Nearby NY期近物相場	81.6	116.7	131.2	139.4	140.5	145.0	132.7	cents/pound セント/ポンド	ICE ICE 商品取引所
A Index A-インデックス	91.4	129.3	147.5	157.7	155.3	163.8	154.2	cents/pound セント/ポンド	Cotlook Cotlook

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

1月 2023

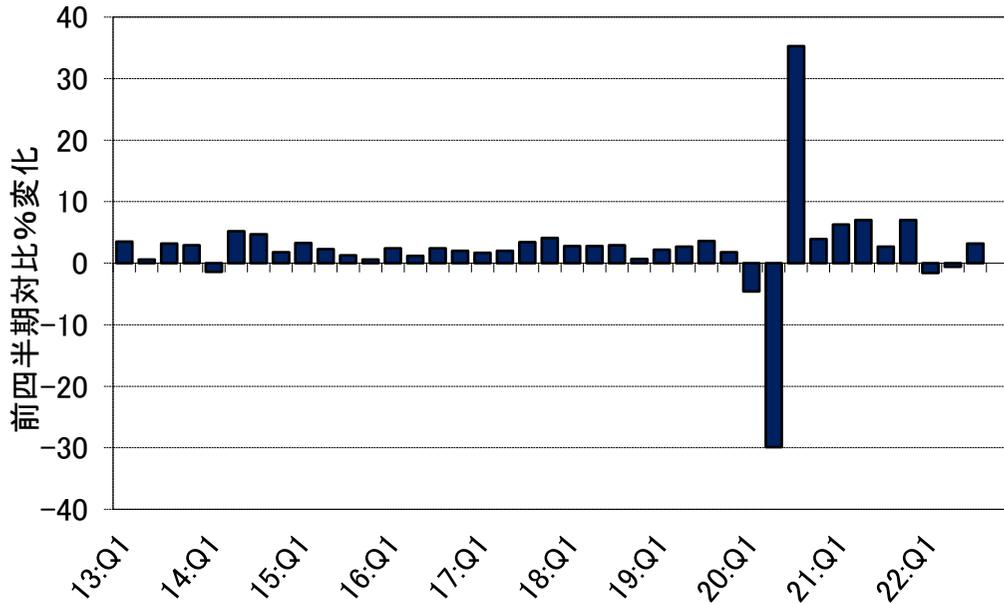


## Daily Currency Data

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	October	November	December		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	115.9	117.3	124.7	126.0	127.4	127.4	123.1	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 中国人民元	6.7167	6.6923	6.9602	7.1199	7.0912	7.2688	6.9997	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民元/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	72.9685	75.4337	80.8944	82.3154	81.8888	82.4425	82.6150	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	113.3823	115.8104	140.4183	142.9283	144.8850	147.2450	136.6550	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	158.8023	175.0208	219.8417	222.1917	220.8750	221.5500	224.1500	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	4.6400	5.2091	5.2190	5.1543	5.1861	5.0437	5.2332	Brazilian Real/US dollar ブラジル・リアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.3029	1.2976	1.3338	1.3633	1.3722	1.3529	1.3649	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	20.0892	20.6245	20.1063	19.8015	20.0840	19.5295	19.7910	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	0.7698	0.7717	0.8557	0.8659	0.8929	0.8868	0.8181	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.8824	0.8910	0.9922	0.9929	1.0161	1.0106	0.9522	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9569	0.9371	0.9741	0.9758	0.9893	0.9982	0.9400	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	8.5245	10.7375	18.2007	18.6093	18.5765	18.6145	18.6368	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

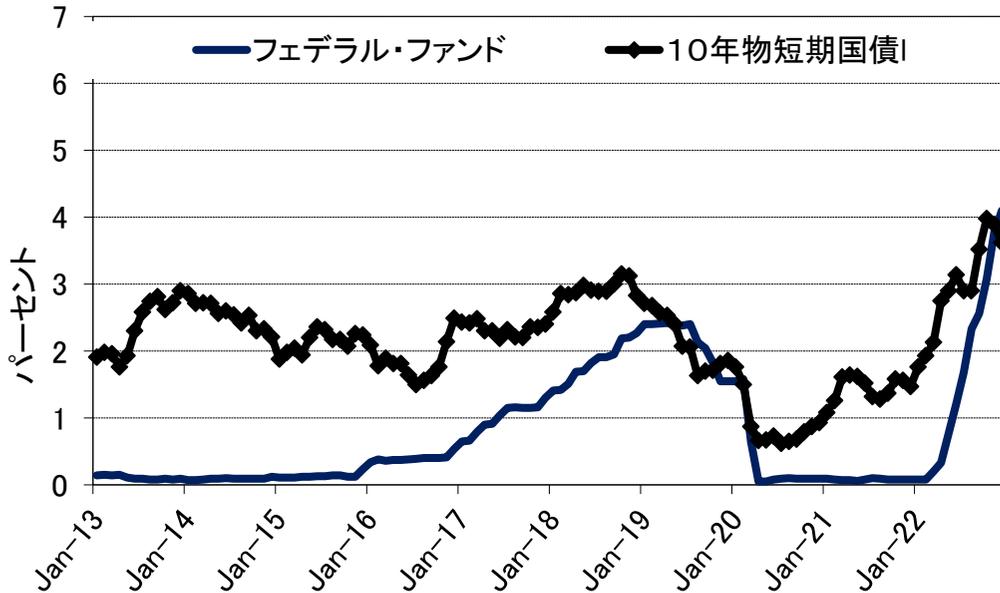
## 米国実質経済成長率\*



季節調整済年率; 出处: 米国商務省

\*連鎖方式(2005年基準)

## 米国金利推移

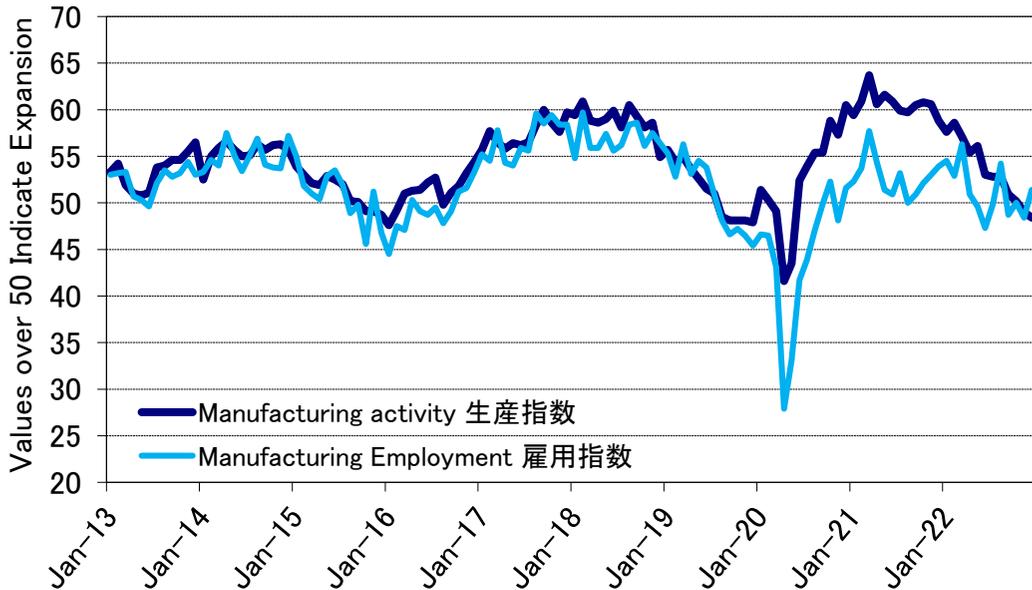


出处: 米連邦準備理事会

[return to text](#)

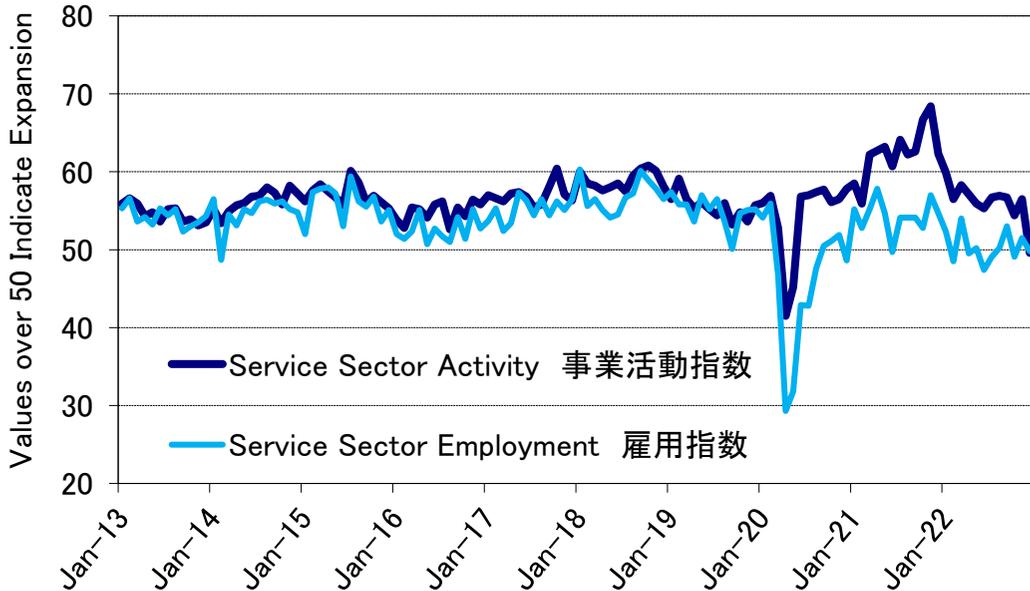


## ISM 製造業景気指数



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

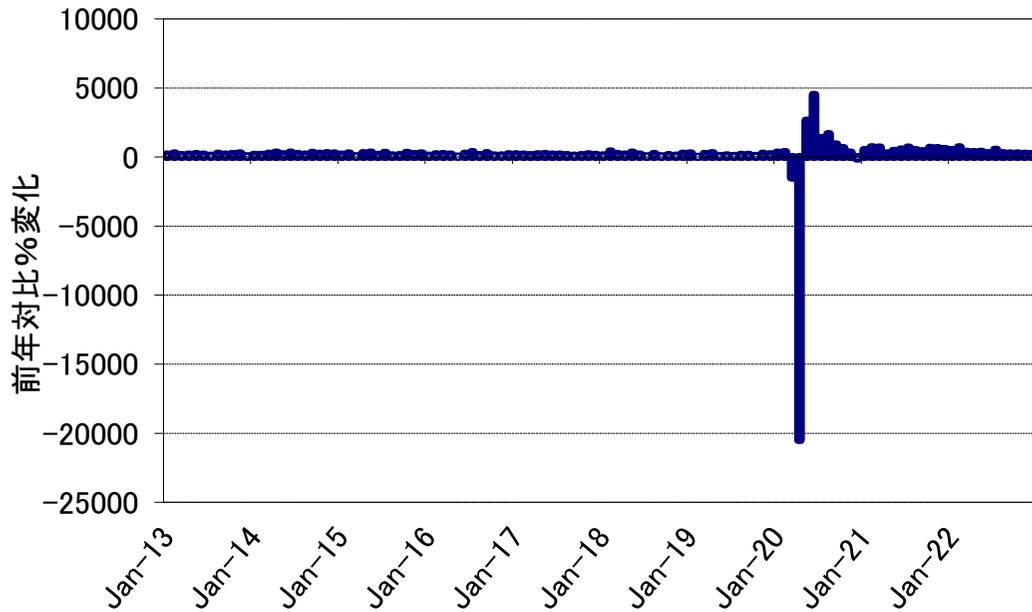


出処: 全米産業審議会

[return to text](#)

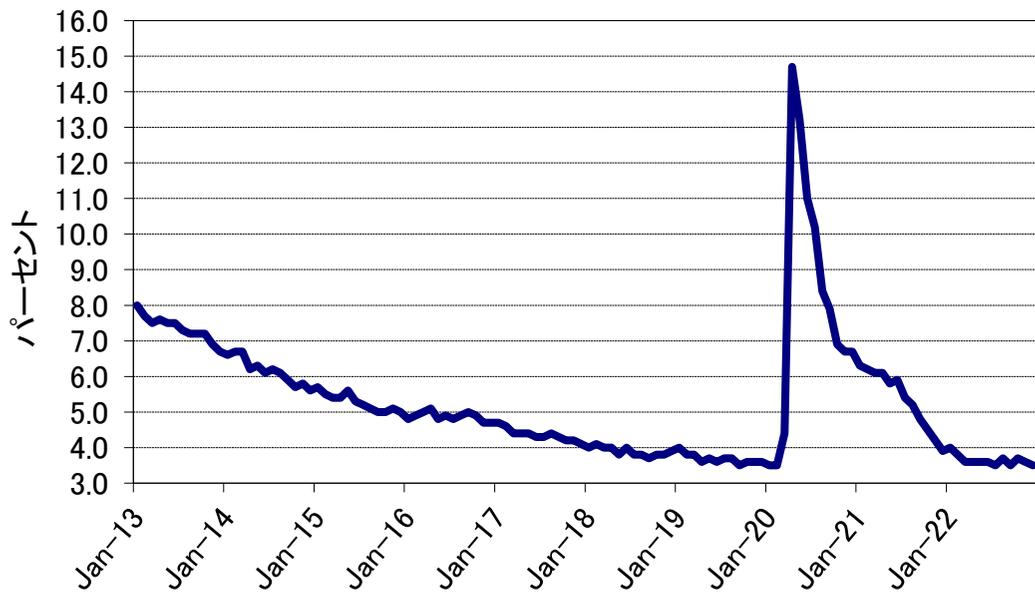


## 米国民間雇用状況



出处: 労働統計局

## 米国完全失業率

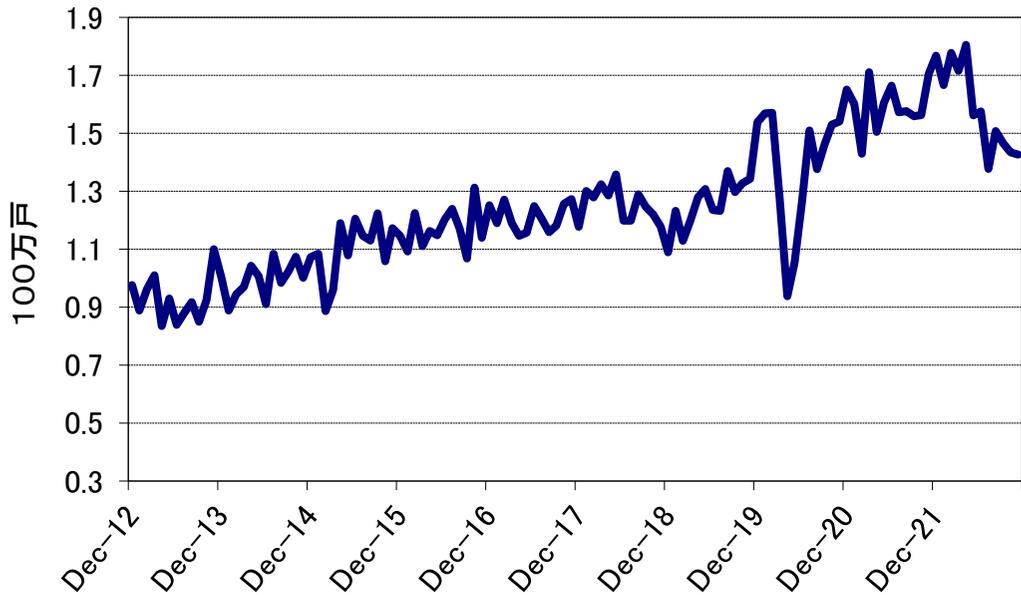


季節調整済年利率; 出处: 労働統計局

[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

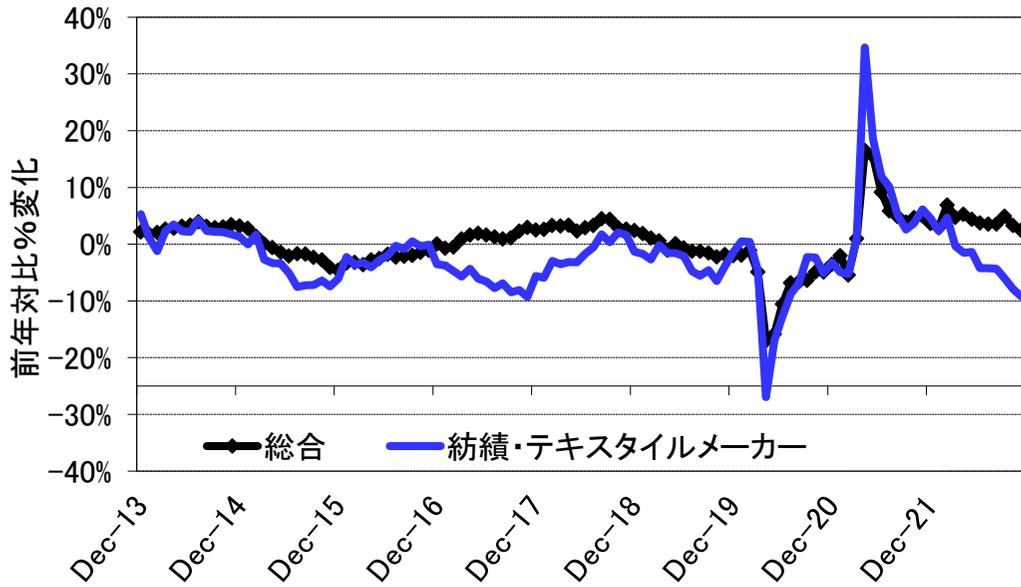


季節調整済年利率; 出处: 全米不動産業協会

[return to text](#)

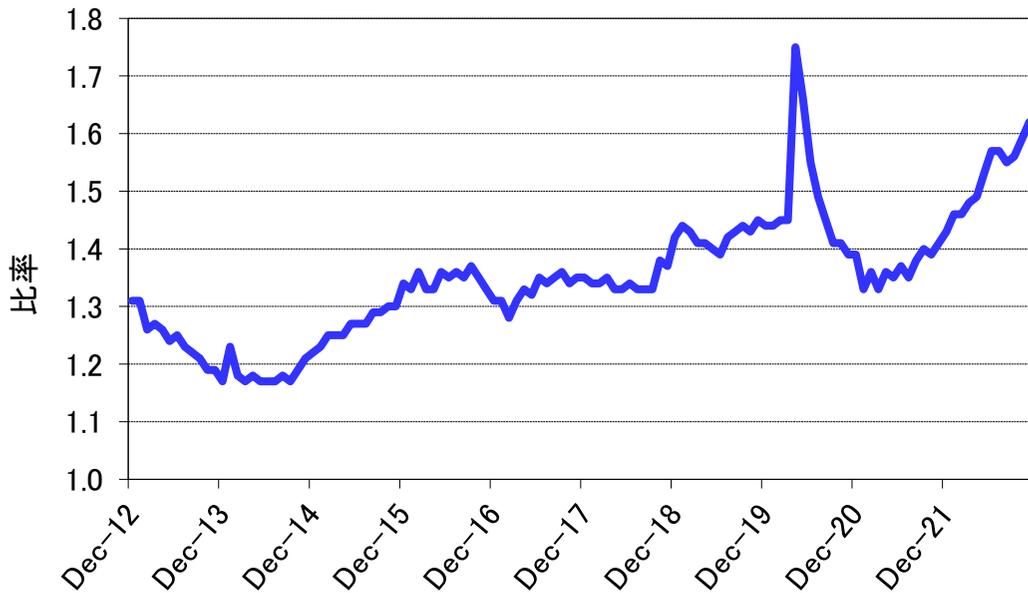


## 産業生産指標



出处: 米連邦準備理事会.

## 在庫/出荷比率

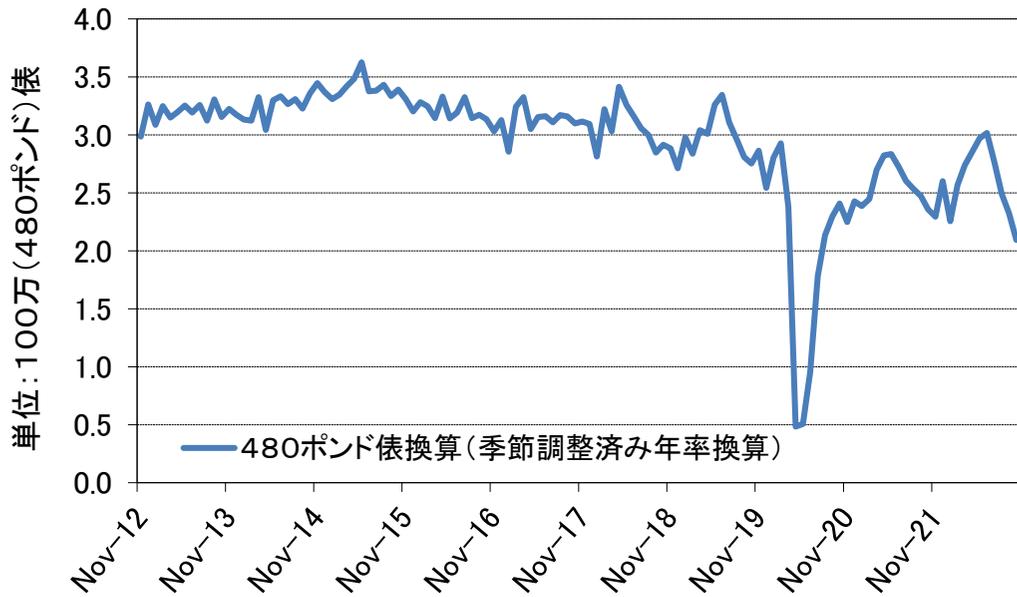


季節調整済年利率; 出处: 米国商務省

[return to text](#)

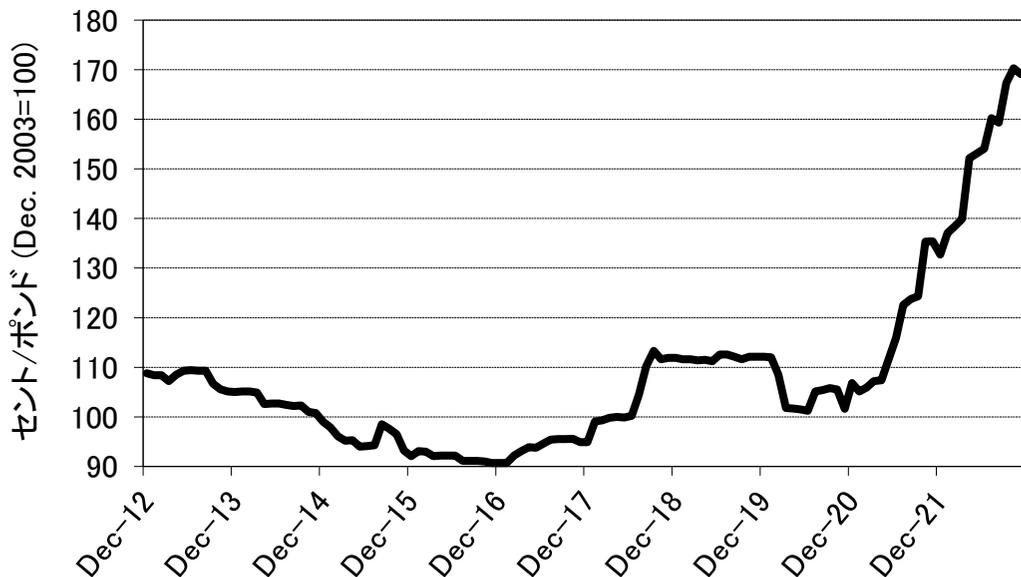


## 米国の綿糸輸出



Seasonally Adjusted Annual Rate  
Source: USDA ERS

## ポリエステル繊維生産者価格指数

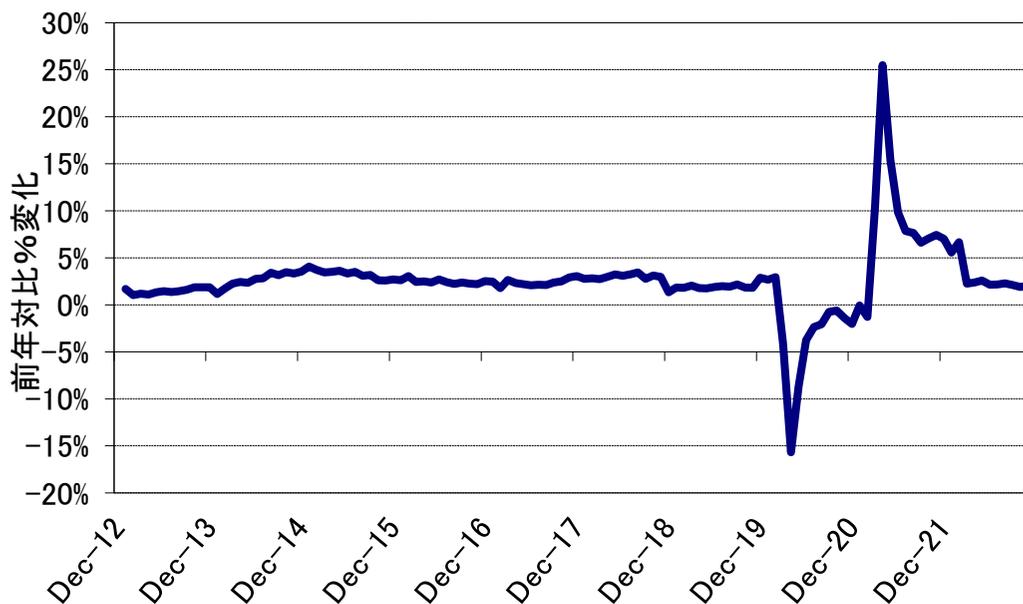


出処: 米国商務省 — 米国国勢調査局

[return to text](#)

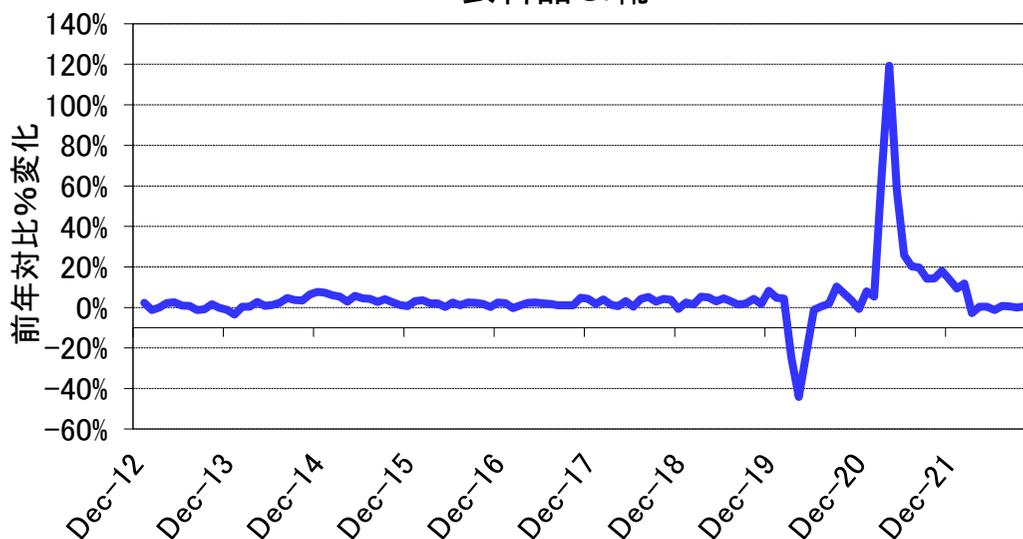


## 米国実質消費者支出\*



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

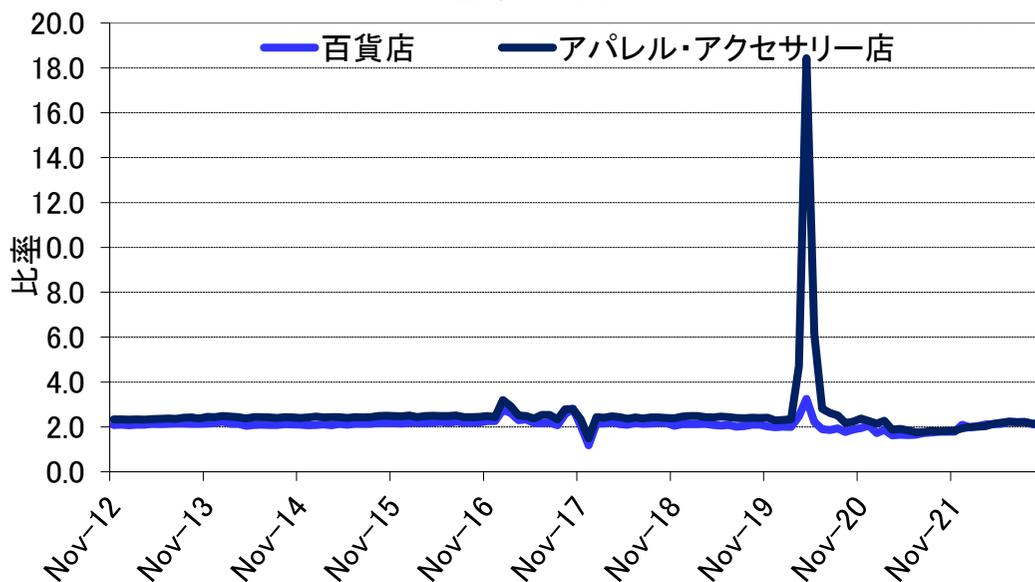


季節調整済年利率； 出处： 米国商務省  
\*連鎖方式(2005年基準)

[return to text](#)

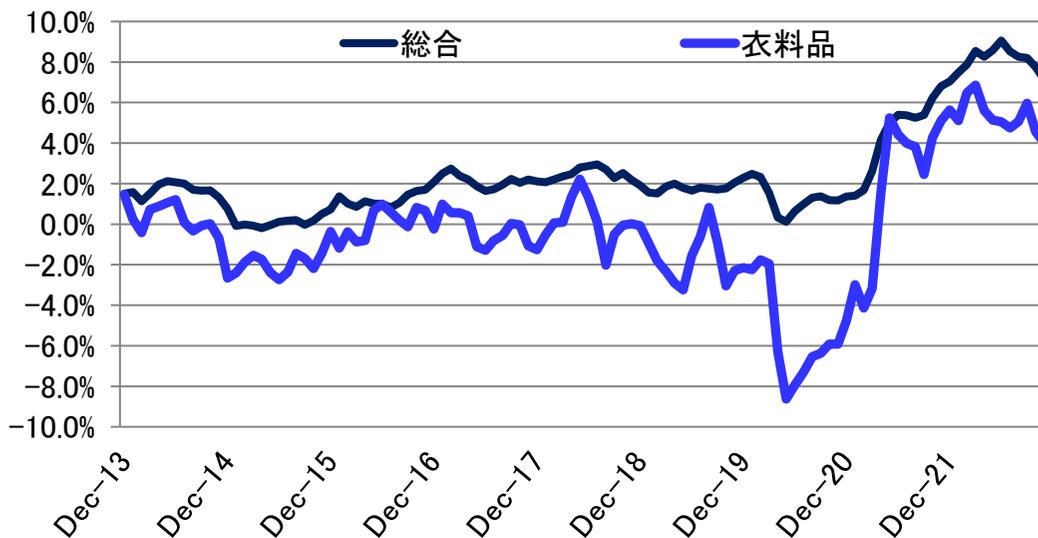


## 在庫/販売比率



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](#)

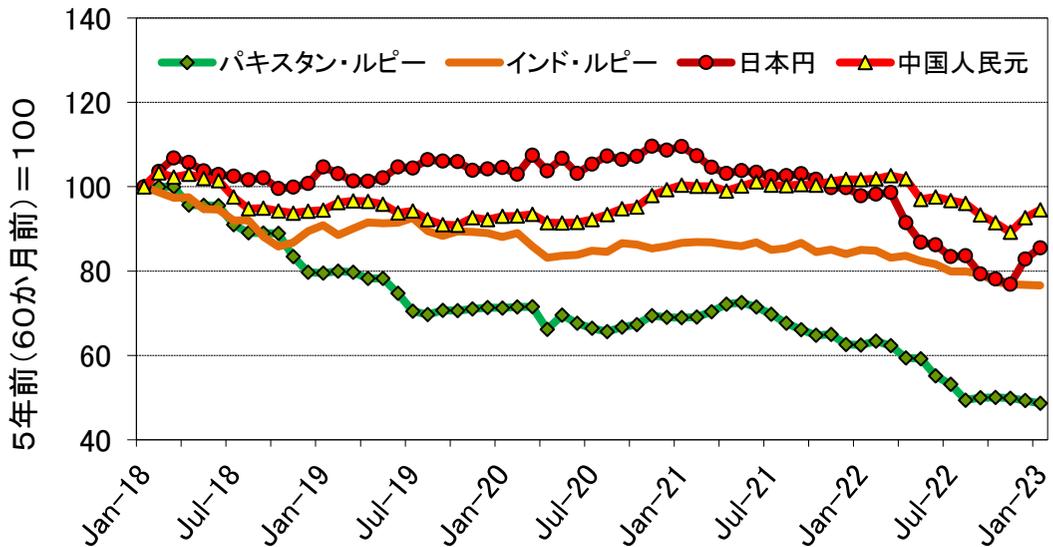


## 貿易加重ドル指数



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

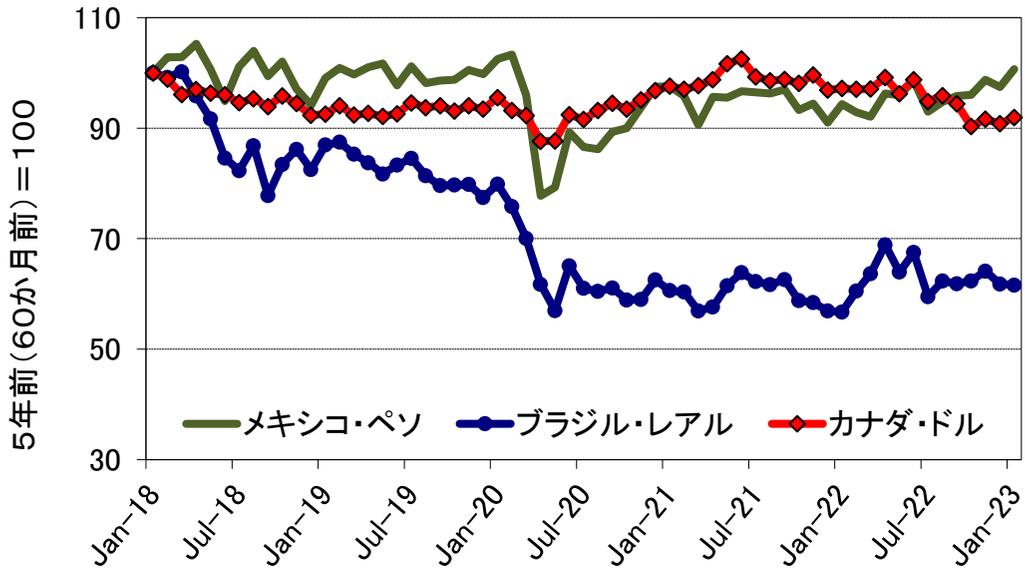


出处: oanda.com

[return to text](#)

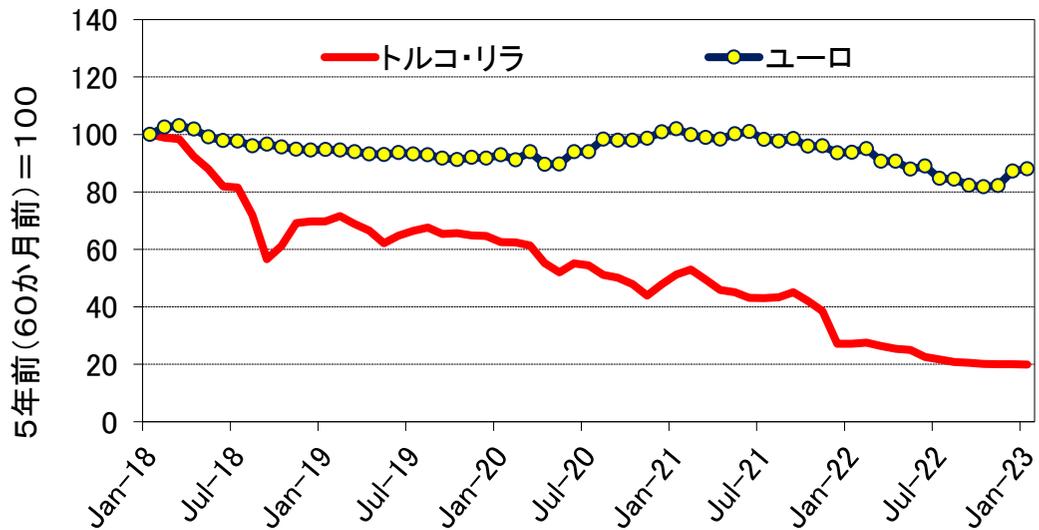


## 西半球主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

## トルコ・リラの対米ドル指標



出処: oanda.com

[return to text](#)

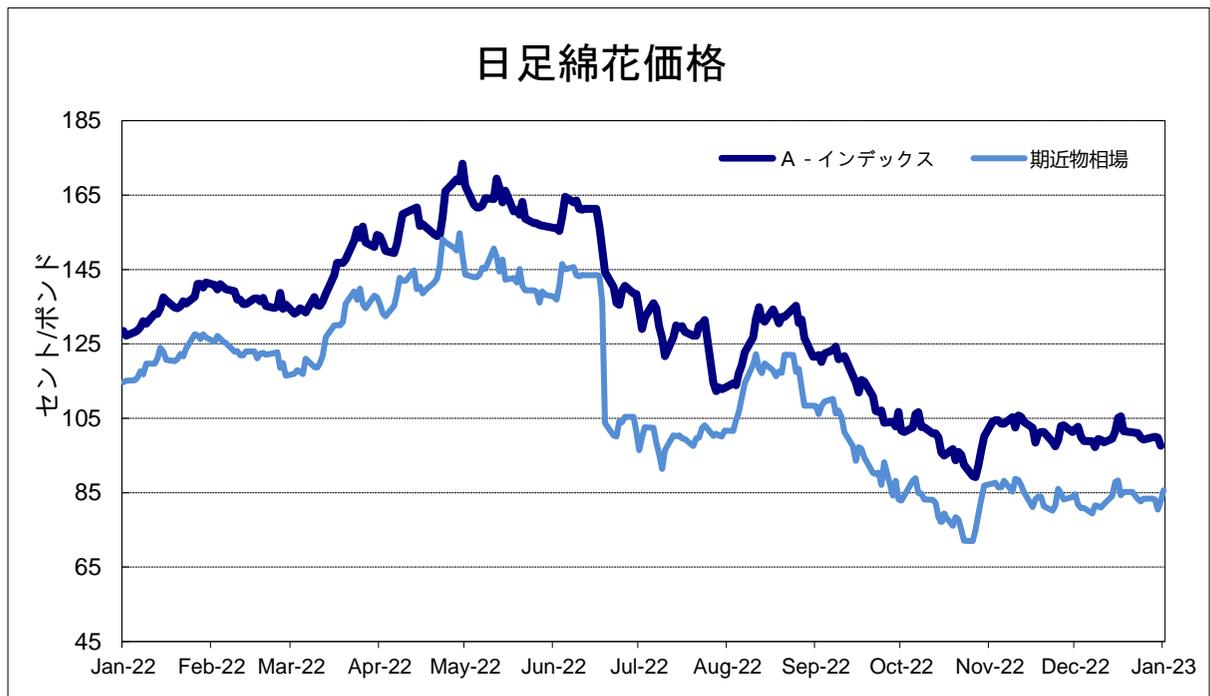


## 米国綿花需給

100万俵(480ポンド/俵)

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 11月	2022/23 12月
期初在庫	4.2	4.9	7.3	3.2	3.8	3.8
生産	18.4	19.9	14.6	17.5	14.0	14.2
供給	22.6	24.8	21.9	20.7	17.8	18.0
米国内紡績消費	3.0	2.2	2.4	2.6	2.3	2.2
輸出	14.8	15.5	16.4	14.6	12.5	12.3
需要	17.8	17.7	18.8	17.2	14.8	14.5
期末在庫	4.9	7.3	3.2	3.8	3.0	3.5
在庫率	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	20.3%	24.2%

出処: USDA



出処: ICE商品取引所及びコットン・アウトルック

[return to text](#)

