

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



January 2023

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 연준은 12 월 중순 개최된 FOMC 회의 직후 금리를 0.50%p 인상하였음. 이는 기존의 4 차례 회의 이후 4 번 연속 0.75%포인트 인상했던 것과 비교하면 인상폭이 작아졌음. 중앙은행이 관리하는 실질 연방기금금리는 현재 2007 년 이후 최고치인 4.25~4.50% 사이임.

물가상승률은 완화되었음. 모든 재화와 서비스를 아우르는 노동통계부의 소비자물가지수(CPI)변동률은 지난 5 개월 동안 매년 전년대비 상승폭이 축소되었음.(6 월 9.1%, 7 월 8.5%, 8 월 8.3%, 9 월 8.2%, 10 월 7.8%, 11 월 7.1%). 총 물가의 또 다른 척도인 경제분석국(BEA)의 가격 디플레이터(가격수정인자)는 연준의 발표치와 근접하게 움직이는데, 이 가격 지수 또한 완화되고 있음. 6 월 전년대비 기준 7.0% 상승한 뒤 7 월과 9 월에는 각각 6.2%와 6.4% 상승하였으며, 11 월 들어 6.0% 밑으로 떨어졌음. 식품과 에너지 가격을 제외한 경제 분석국의 핵심 가격 디플레이터에 대한 전년대비 변동률은 2022 년 2 월 5.4%로 정점을 찍은 뒤 떨어지지 않고 있음. 2022 년 나머지 기간 동안 코어 디플레이터의 값은 2021 년보다 약 5% 높아졌음.

인플레이션 속도가 완화된 것으로 보임에 따라 향후 금리 변동의 방향이 초유의 관심사임. 연준 관계자들은 인플레이션을 잡기 위한 헌신과 목표달성을 위해 경제성장 속도를 늦출 수도 있다는 의지를 강조하고 있음. 다시 말해 연준 제롬 파월 의장은 금리가 장기간 높은 수준을 유지해야 한다고 밝힌 바 있음. 파월 의장은 또한 금리인상이 경제활동에 영향을 미치는 것에는 시차가 발생하며, 경기 침체 가능성에 대한 불확실성이 상당하다는 점을 인정하며 잠재적인 경색 가능성과 그 정도에 대해서는 알 수 없다고 말했음. 연준 이사회가 목표로 세우고 있는 2.0% 인플레이션은 여전히 현재 추정된 수치의 절반에도 미치지 못하는 수준임.

미국 경제의 자산은 노동시장이었음. 실업률은 안정적으로 4% 미만 대를 유지하고 있으며, 이는 역사적으로 볼 때 낮은 수준임. 임금 인상률이 물가 상승률을 넘어서지는 못했지만, 금융 위기부터 코로나 확산 이전까지 10 년 동안 사이 그 어느 때보다 높은 수준인 5%대를 유지하고 있음. 그럼에도 2021 년 1 분기부터 물가상승률이 임금인상률보다 더 높아지며 소득 증가에도 소비지출이 줄어들고 있음을 시사함. 한 가지 분명한 것은 소비자들이 신규 구매자금을 조달하기 위해 점점 더 저축과 부채에 의존하고 있다는 점임. 시간이 흐르면, 부채에 대한 의존은 소비자와 경제의 채무가 증가할 수 있음. 특히 금리가 인상되면 부채가 늘어나기 때문임.

고용: 11 월 미국 경제는 223,000 개 일자리가 증가한 것으로 추산되어 지난 4 개월 동안 발표된 수준과 비슷한 것으로 나타났음. 수치 조정으로 지난 두 달간의 일자리 수는 소폭 감소하였음(10 월 263,000 개 증가로 21,000 개 감소, 11 월 256,000 개 증가로 7,000 개 감소). 현재 12 개월 평균 일자리 수는 375,000 개임.

실업률은 3.6%에서 3.5%로 소폭 하락하였으며, 이는 역대 평균치보다 낮은 수준임. 12 월 임금은 전년대비 4.6% 상승하였음. 이는 2021 년 8 월 이후 가장 낮은 연간 상승률이며, 현재의 물가 상승률을 밀도는 수치임.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board 의 12 월 소비자 신뢰지수는 전월대비 6.9 포인트 상승하였음. 현재 수준(108.3)은 2022 년 4 월 이후 최고치이나, 2021 년 여름과 코로나 이전인 2020 년초에 기록했던 130 포인트 수준에는 미치지 못했음. (1970 년 이후) 장기 평균치는 94.0 임.

11 월 소비자 지출은 전월 대비 0.01% 증가로 큰 변동이 없었으며, 전년대비로는 2.0% 높은 수준임. 의료 지출은 전월대비 0.8% 감소하였으며, 전년대비 기준으로는 0.1% 증가하였음.

소비자 가격 및 수입 실적: 11 월 의류 리테일 가격은 전월대비 0.3% 상승하였음. 전년대비 기준 의류 가격은 4.0% 상승하였음. 코로나 이전인 2019 년 평균과 비교하면 의류 가격은 1.7% 상승하였음.

SME 당 면제의류의 11 월 수입 가격은 계절조정 기준 SME 당 4.31 달러임. 10 월 수치를 제외하면, 이는 역대 가장 높은 수준임. 최근 소싱 비용은 2021 년 3 월에 기록된 사상 최저치(SME 당 2.97 달러) 이후, 최근에 최고치를 기록하는 등 변동성이 심했음.

코로나 섯다운으로 가장 영향을 크게 받은 기간인 2020 년 3 월-2020 년 6 월 사이를 제외하면, 10 월의 계절 조정 수입량은 2005 년 이후 최저치임(계절 조정, SME 기준). 이는 기록적인 수입량을 보였던 3 월 이후 8 개월 만에 선적량이 36% 감소한 것임. 연말 연휴기간 중 소비자 지출은 우려했던 것보다는 전반적으로 높은 수준인 것으로 보고되었으며, 이는 소매업체 재고와 관련된 문제를 완화시키는 데 도움이 될 수 있음. 그러나 소매업체 주문 수요에는 더 높아진 소싱 비용과 금리 인상의 영향이 2023 년 소비자 수요에 부담을 줄 수 있다는 우려 등 여러 과제가 남아 있음.

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
January 2023



거시경제 수치 데이터

분기 자료	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q1 : 2022	Q2 : 2022	Q3 : 2022		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.6%	2.6%	-1.1%	-0.6%	-1.6%	-0.6%	3.2%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

12월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
제조업활동 ISM 지수	55.3	53.5	50.7	49.2	50.2	49.0	48.4	지수	공급관리협회
비제조업활동 ISM 지수	57.5	56.2	55.1	53.5	54.4	56.5	49.6	지수	공급관리협회
소비자 신뢰지수	115.3	104.4	103.1	104.0	102.2	101.4	108.3	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	103.6	375.3	306.7	247.3	263.0	256.0	223.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.9%	3.6%	3.6%	3.6%	3.7%	3.6%	3.5%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	1.2%	1.7%	2.9%	3.7%	3.1%	3.8%	4.1%	금리	연방 준비은행
10년 국채	2.1%	3.0%	3.5%	3.8%	4.0%	3.9%	3.6%	금리	연방 준비은행

12월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
경기선행지수	112.8	116.9	115.3	114.3	114.7	114.7	113.5	지수	Conference Board
주택 착공	14.2	15.9	14.6	1.4	1.5	1.4	1.4	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	5.5	5.3	4.7	4.4	4.7	4.4	4.1	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료

11월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
미국 산업 생산	100.9	103.8	104.5	104.7	104.4	104.8	104.5	지수, 2002=100	연방 준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	118.1	152.8	163.4	168.9	167.3	170.3	169.1	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

10월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	8월	9월	10월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.2	2.6	2.6	2.3	2.5	2.3	2.1	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

11월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.43	1.53	1.58	1.61	1.61	1.59	1.62	비율	미 상무부

리테일 자료

11월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	2.7%	3.3%	2.1%	2.0%	2.1%	1.9%	2.0%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류 및 신발	7.0%	2.8%	0.1%	0.2%	0.0%	0.5%	0.1%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	3.6%	8.1%	8.2%	7.7%	8.2%	7.7%	7.1%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	0.0%	5.3%	4.9%	4.8%	6.0%	4.6%	4.0%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

10월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	8월	9월	10월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	비율	미 상무부
백화점	2.0	2.1	2.2	2.1	2.2	2.1	2.1	비율	미 상무부

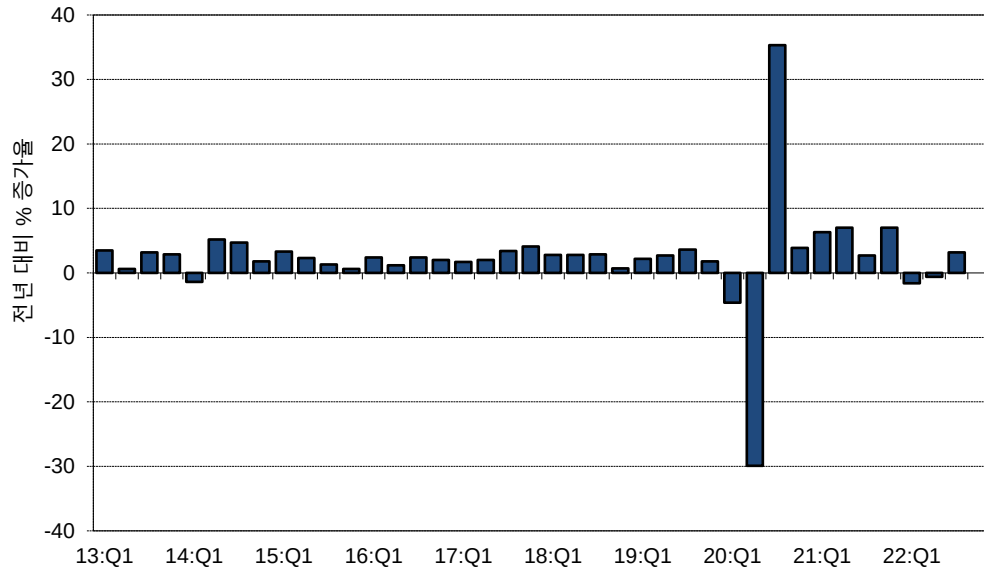
Executive Cotton Update

Daily Cotton Price and Currency Data
January 2023



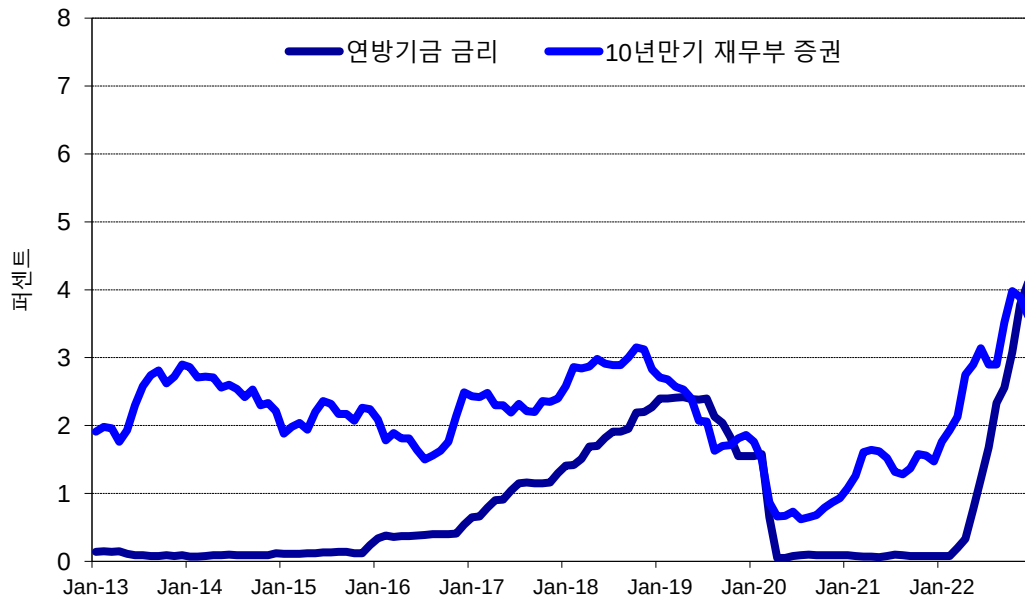
일일 원면가격	최근 평균			최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	12월		
NY 근월물	81.6	116.7	131.2	139.4	140.5	145.0	센트/파운드	ICE
A 인덱스	91.4	129.3	147.5	157.7	155.3	163.8	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균			최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	12월		
무역 가중 달러 인덱스	115.9	117.3	124.7	126.0	127.4	127.4	지수, 1997년 1월=100	연방준비은행
아시아 환율								
중국 인민폐	6.72	6.69	6.96	7.12	7.09	7.27	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	72.97	75.43	80.89	82.32	81.89	82.44	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	113.38	115.81	140.42	142.93	144.89	147.25	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	158.80	175.02	219.84	222.19	220.88	221.55	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율								
브라질 레알	4.64	5.21	5.22	5.15	5.19	5.04	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.30	1.30	1.33	1.36	1.37	1.35	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	20.09	20.62	20.11	19.80	20.08	19.53	멕시코칸 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율								
영국 파운드	0.77	0.77	0.86	0.87	0.89	0.89	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.88	0.89	0.99	0.99	1.02	1.01	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.96	0.94	0.97	0.98	0.99	1.00	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	8.52	10.74	18.20	18.61	18.58	18.61	터키 리라/미국 달러	로이터

미국 실질 GDP*



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

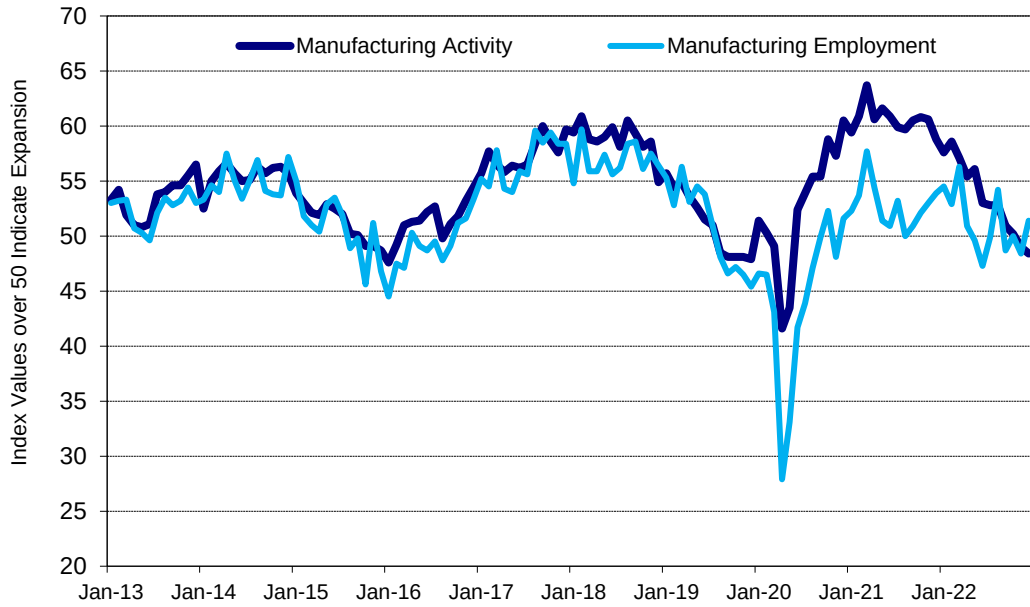
미국 금리



출처: U.S. Federal Reserve

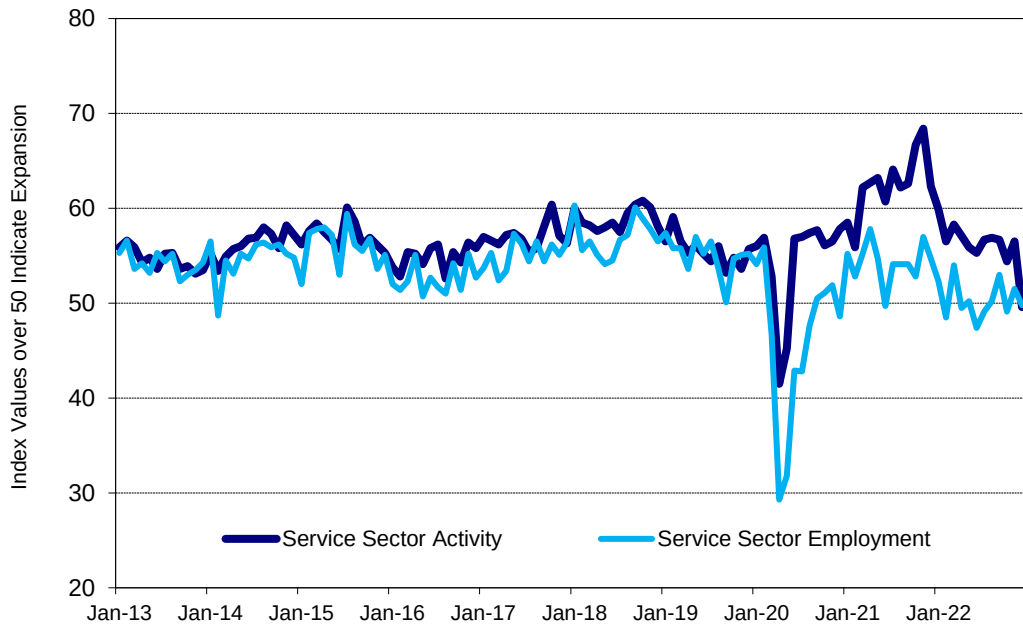
본문 [참조](#)

ISM 제조업 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

ISM 서비스 부문 구매 관리자 지수

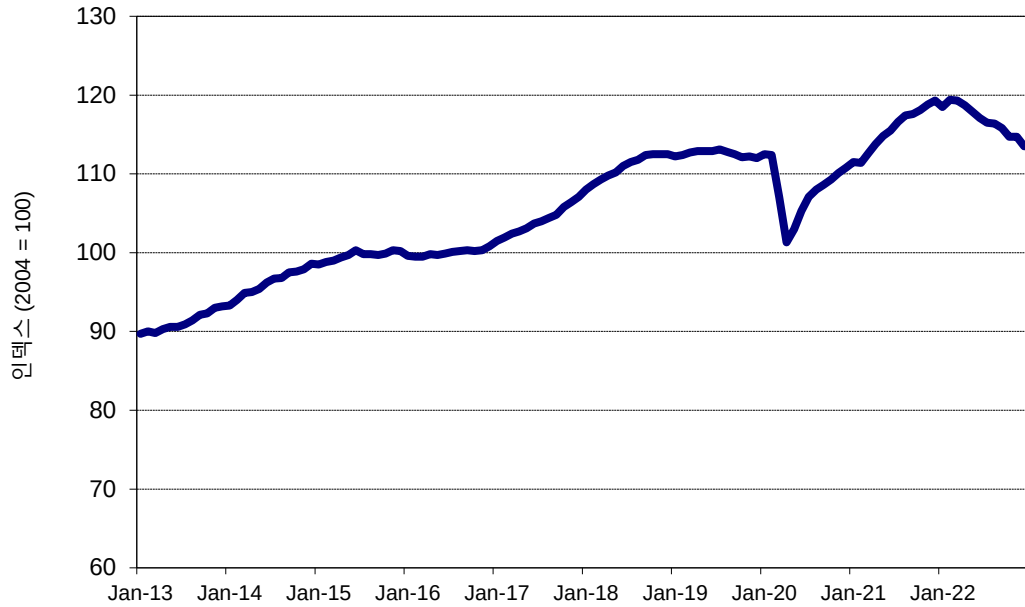


출처: Institute for Supply Management

본문 [참조](#)

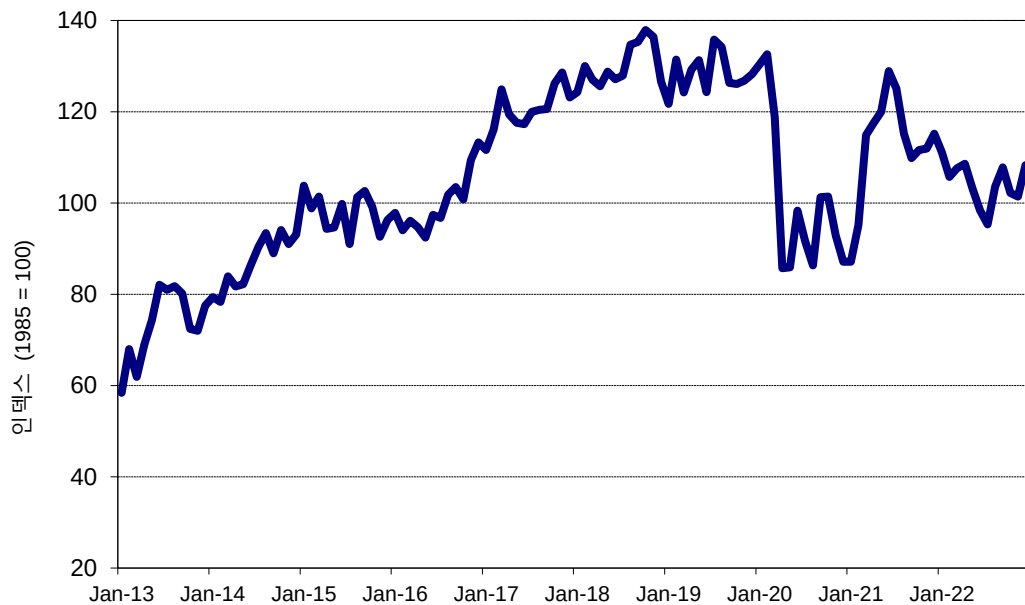


경기선행지수



출처: The Conference Board; Revised data

소비자 신뢰도

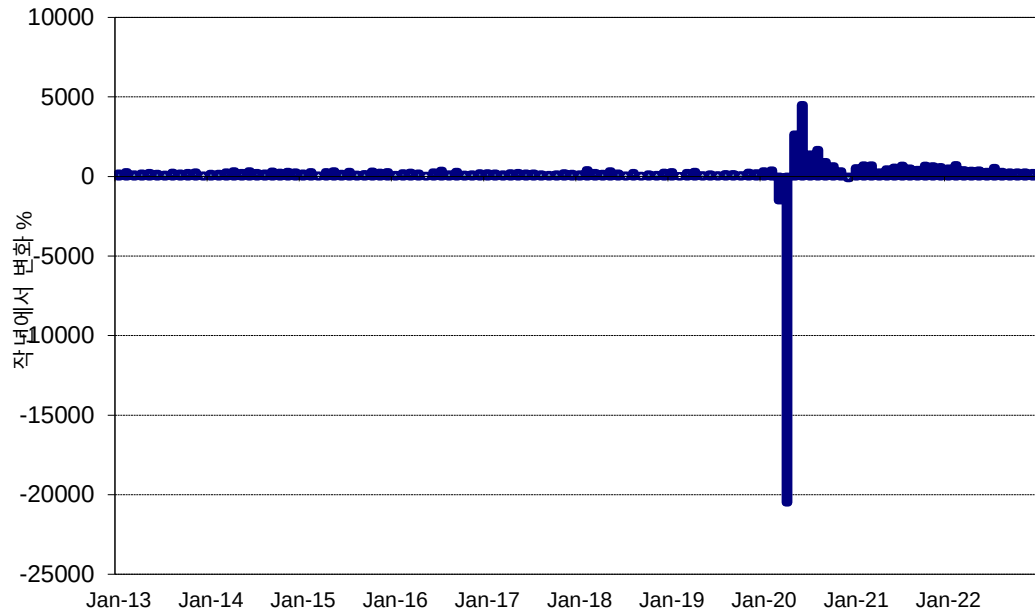


출처: The Conference Board

본문 참조

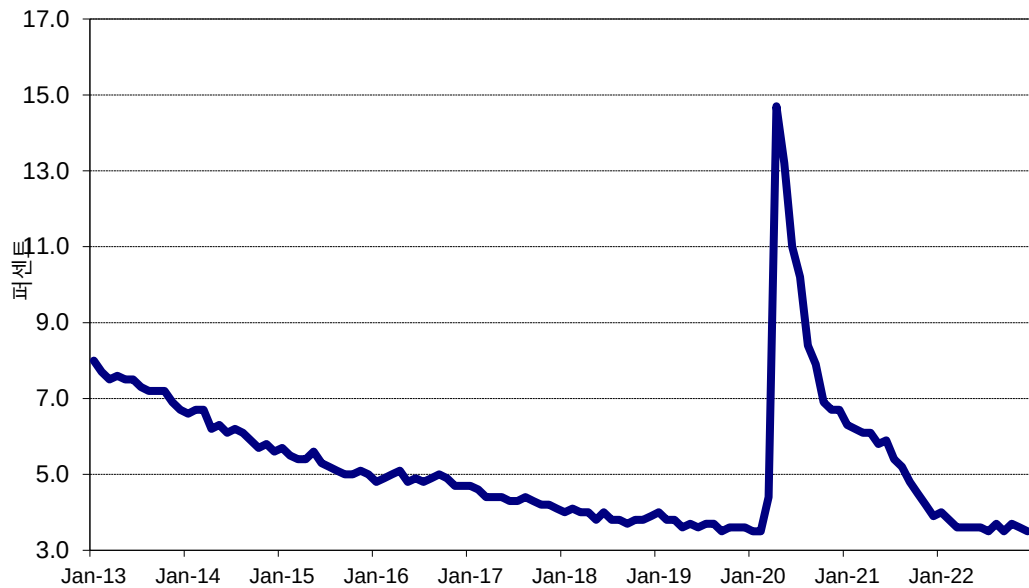


미국 민간 고용



출처: Bureau of Labor Statistics

미국 실업률

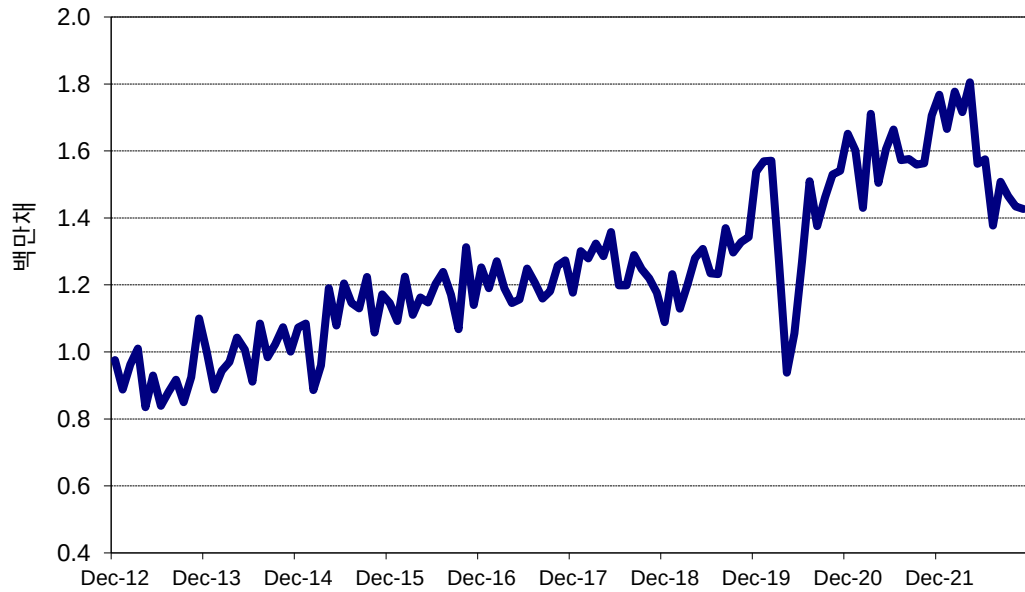


기간별 조정; 출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 [참조](#)

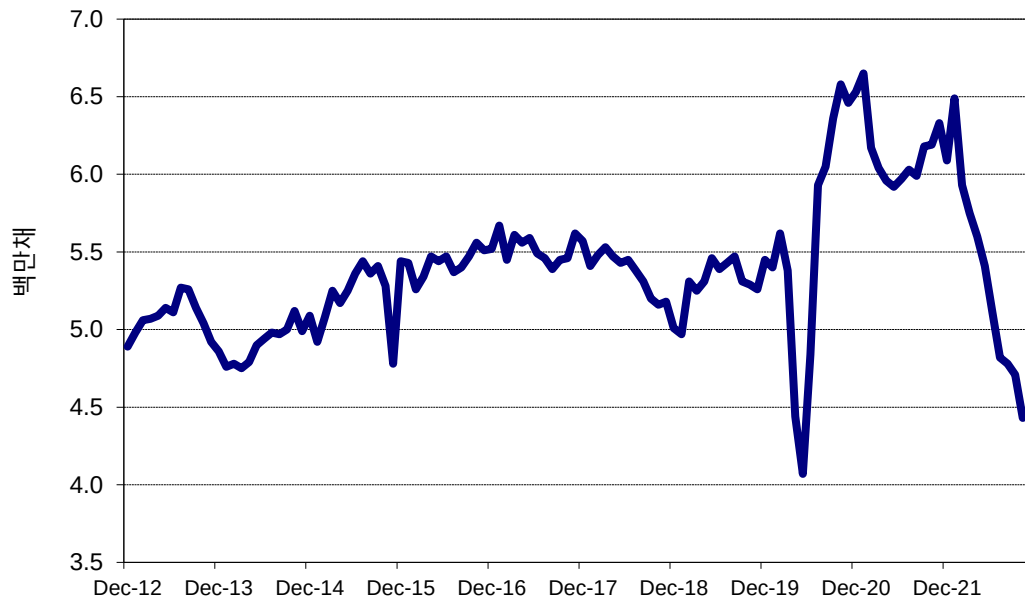


미국 신규주택 건설



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

미국 기존주택 판매

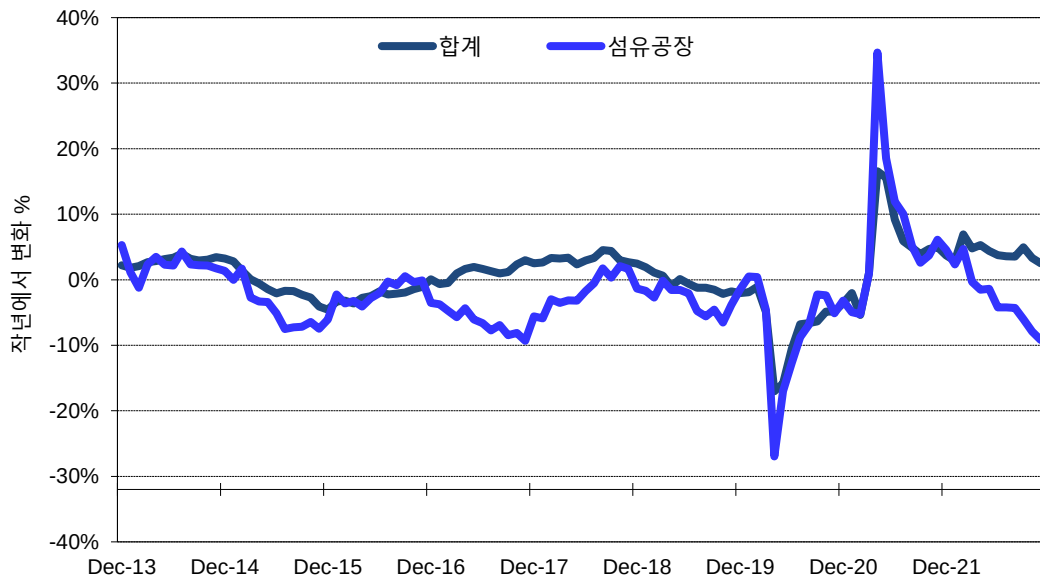


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. National Association of Realtors

본문 [참조](#)



미국 산업 생산



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

재고/선적 비율

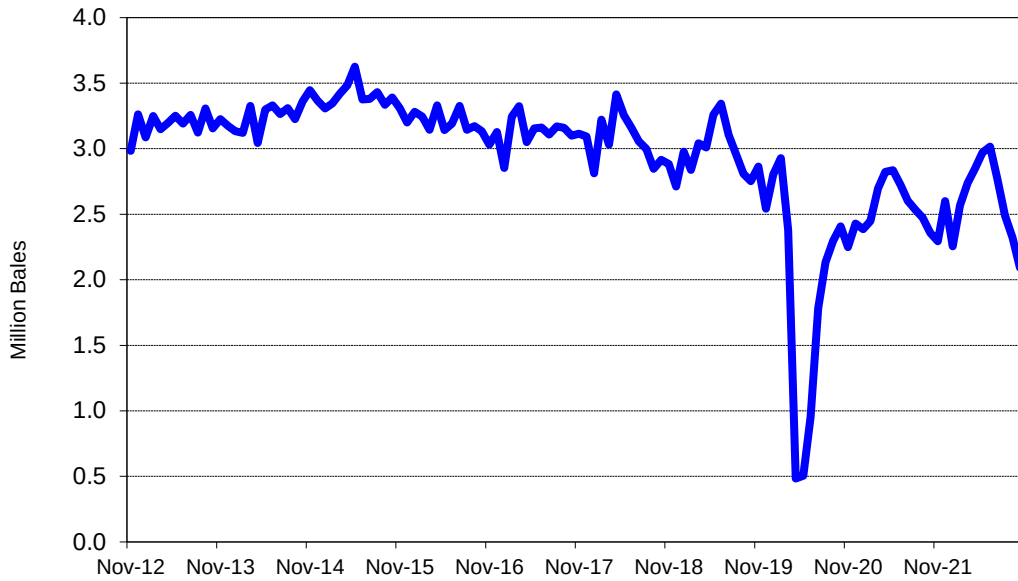


기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조

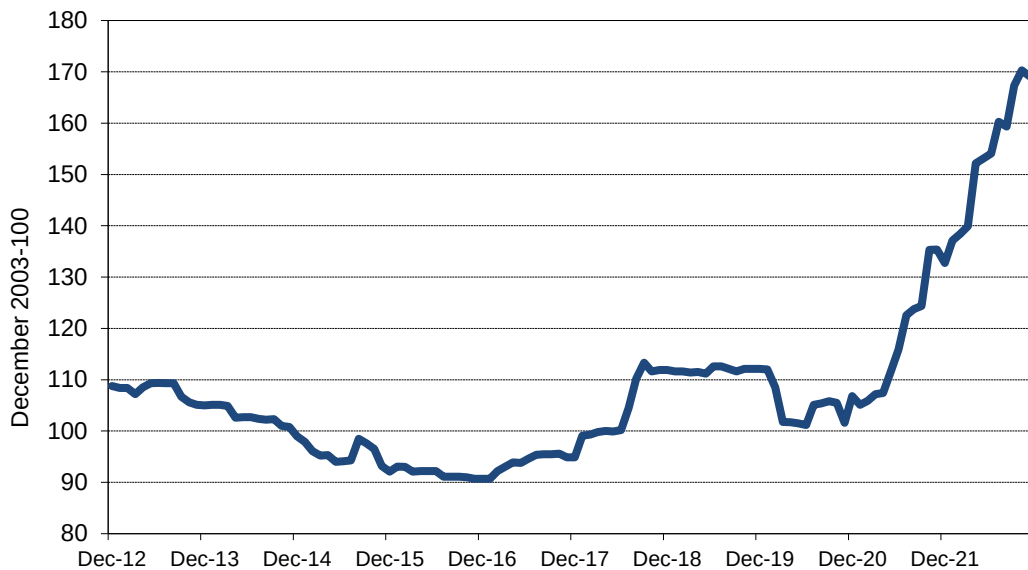


US Cotton Yarn Exports



출처: 기간별 연간 환산율

폴리에스터 섬유 생산자 물가지수

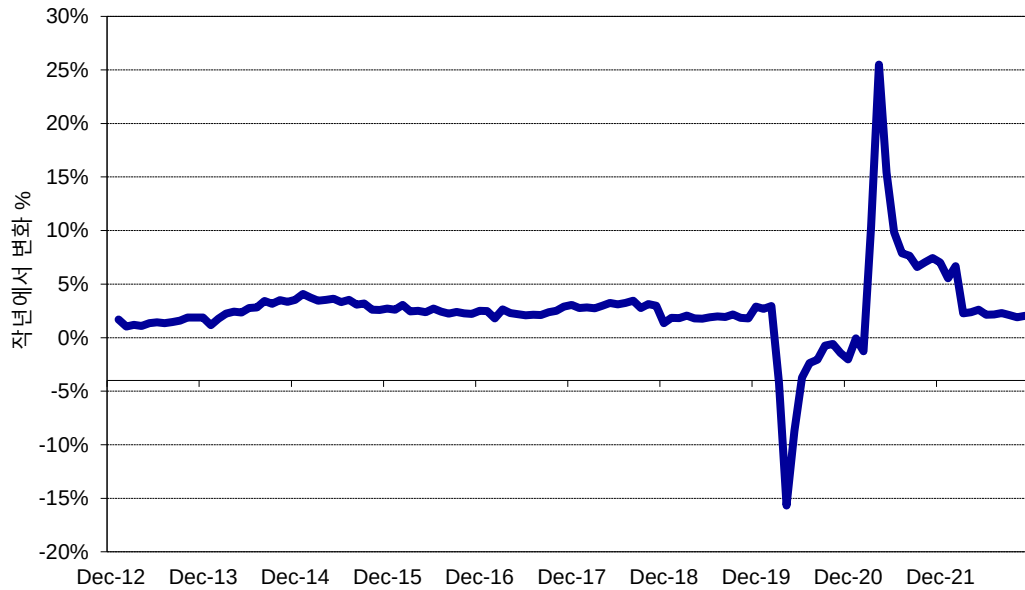


출처: 미국 노동부, 노동 통계국(BLS)

본문 참조



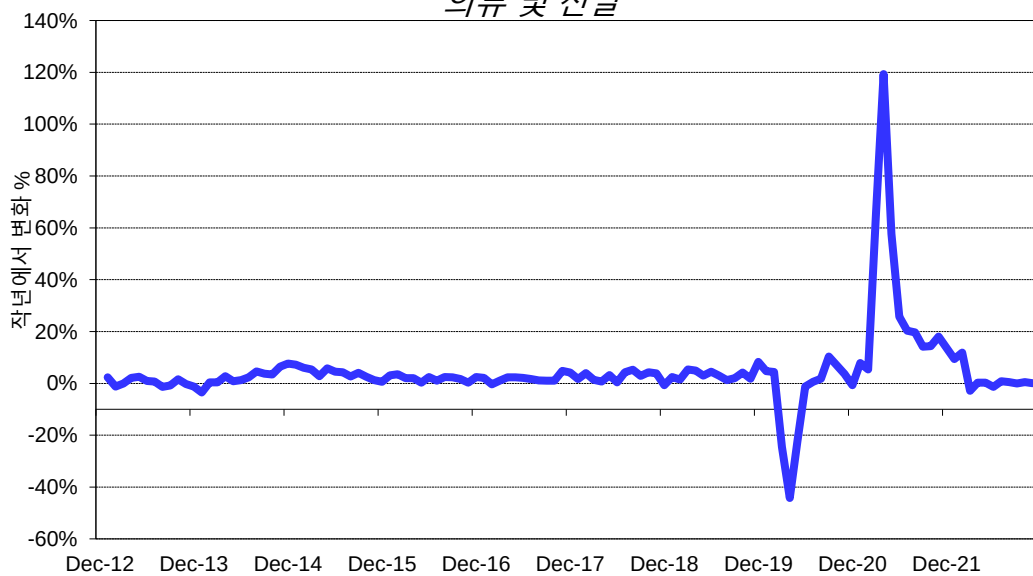
미국 실질 소비지출



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

미국 실질 소비지출

의류 및 신발

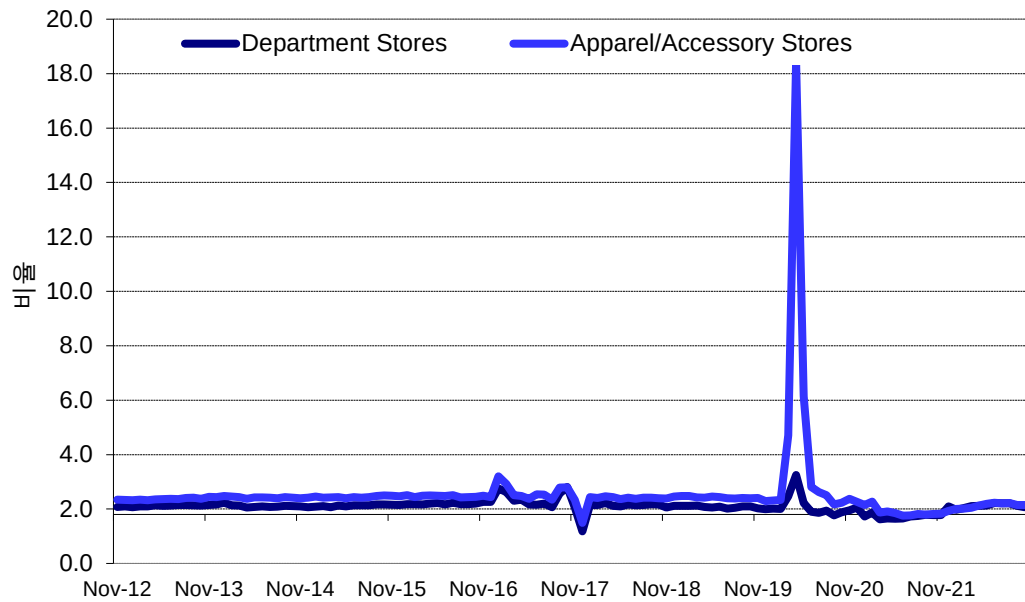


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 [참조](#)

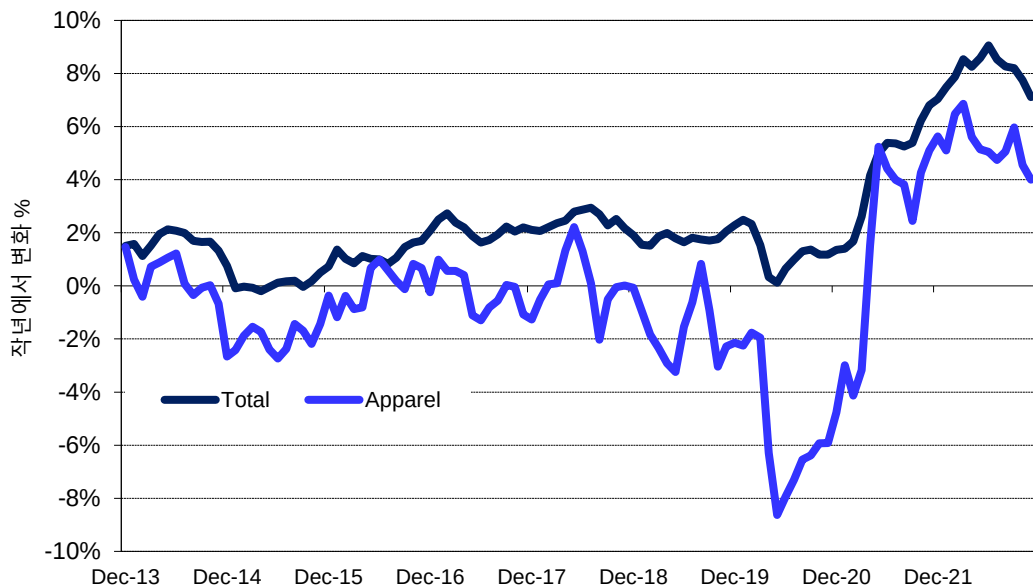


재고/매출 비율



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

소비자 물가지수

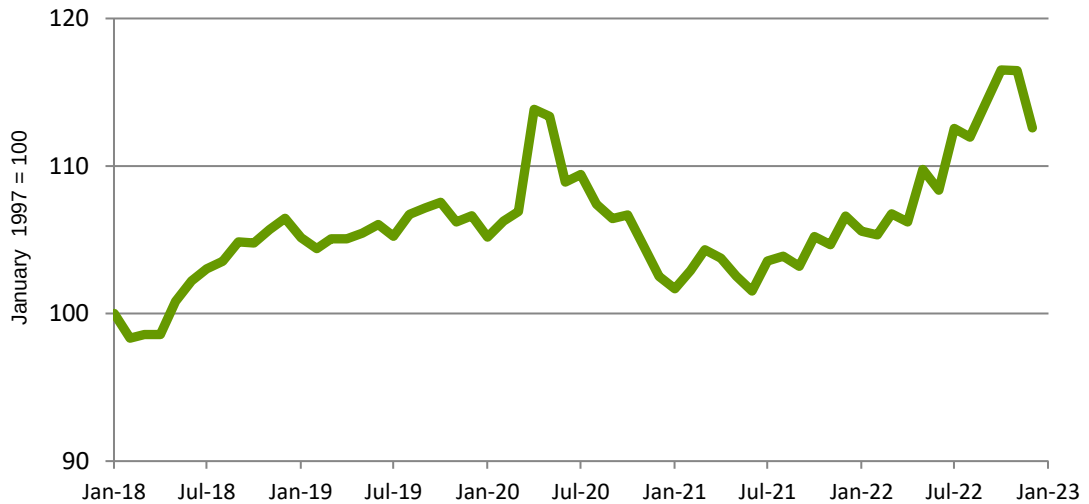


출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

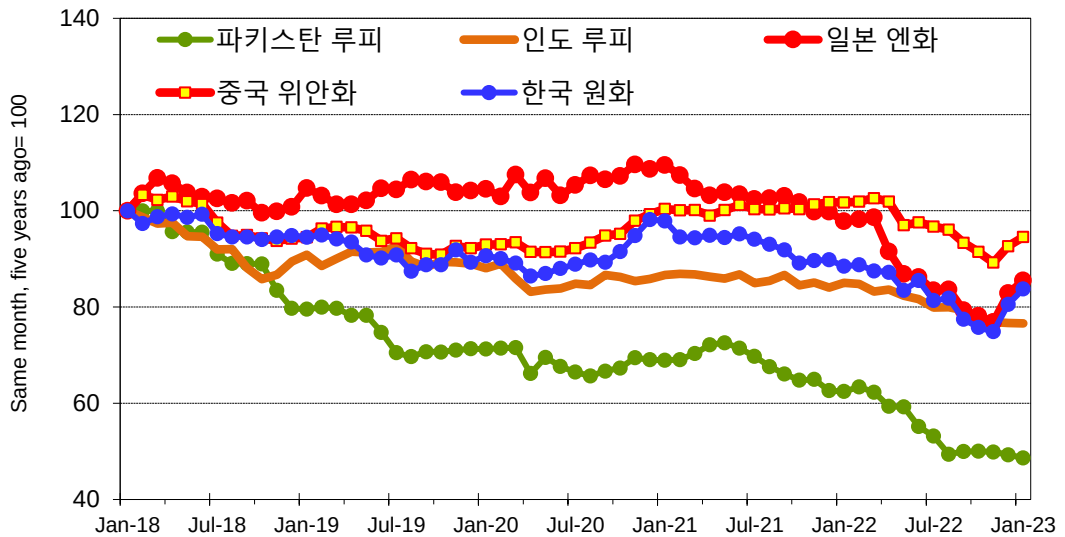


미국달러화 무역가중 인덱스



출처: The Federal Reserve

주요 아시아 화폐의 대 달러 환율

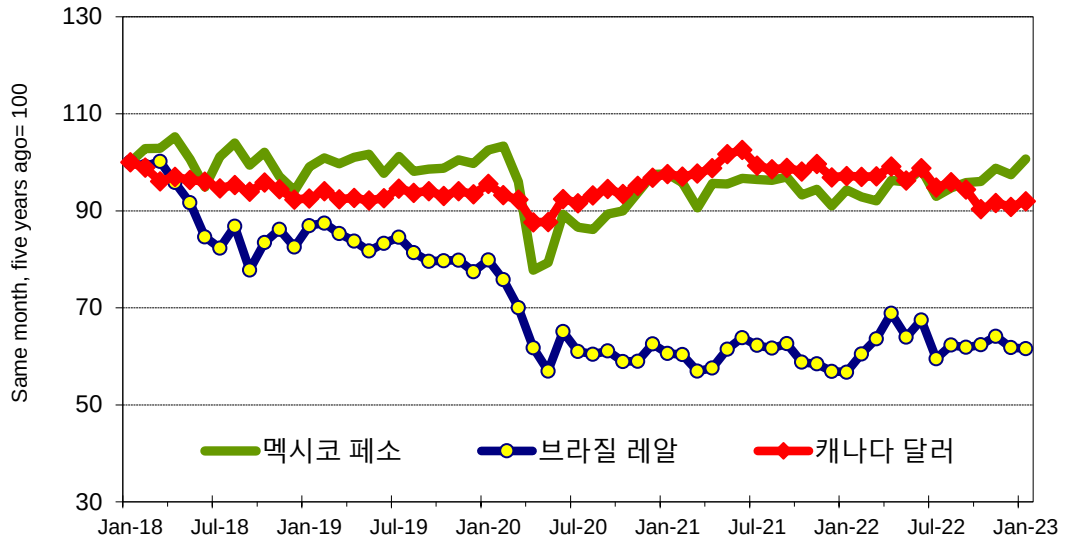


출처: oanda.com

본문 [참조](#)

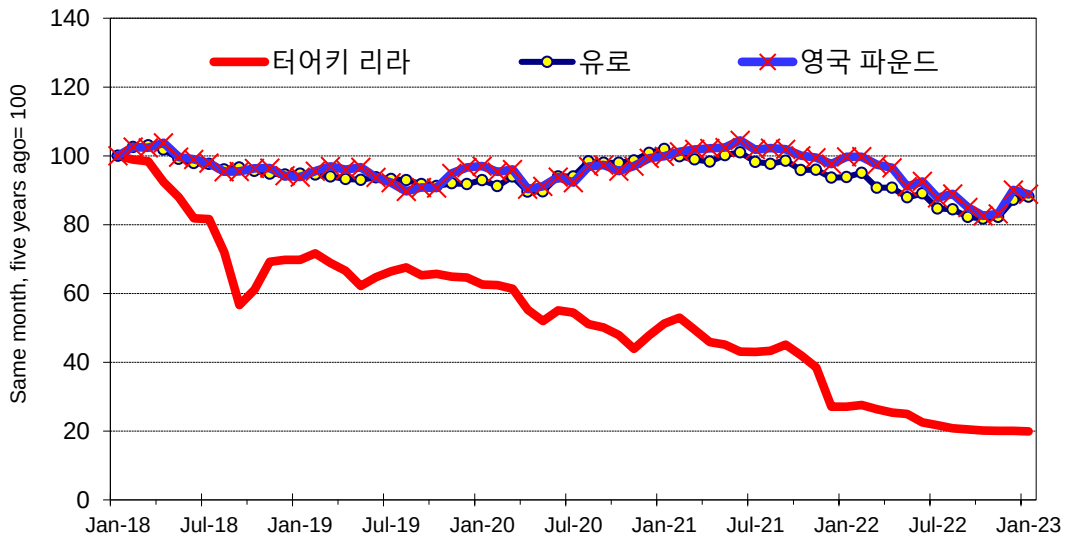


주요 서반구 화폐의 대 달러 환율



출처: Reuters

터어키 리라화의 대 달러 환율



출처: Reuters

본문 참조

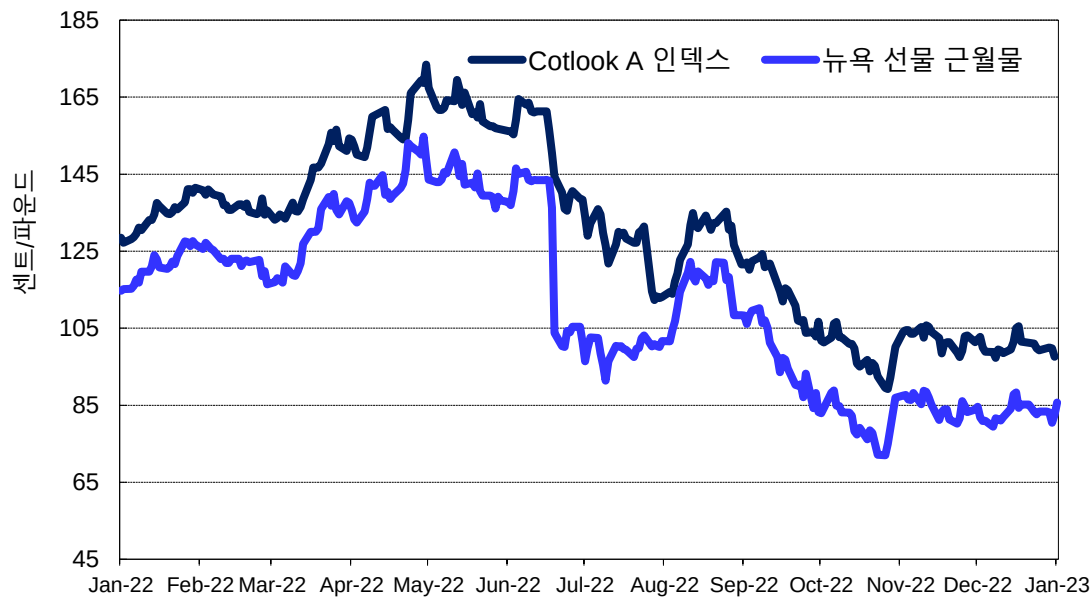


미국원면수급종합

백만배일(배일당 480파운	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2022/23
					11월	12월
기초재고	4.2	4.9	7.3	3.2	3.8	3.8
생산	18.4	19.9	14.6	17.5	14.0	14.2
수입	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
공급	22.6	24.8	21.9	20.7	17.8	18.0
공장 사용	3.0	2.2	2.4	2.6	2.3	2.2
수출	14.8	15.5	16.4	14.6	12.5	12.3
수요	17.8	17.7	18.8	17.2	14.8	14.5
기말재고	4.9	7.3	3.2	3.8	3.0	3.5
재고/소비율	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	20.3%	24.2%

출처: 미농무부

일일 원면 가격



본문 참조

