

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



February 2023

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: 国際通貨基金 (IMF) は 1 月下旬に最新の世界経済成長予測を発表した。そのタイトルは「低成長下でインフレが頭打ち」と、世界経済の主要課題の 1 つが解消される見込みであるが、別の課題が残っていることを示唆している。

ここでは特に 2022 年下方修正が繰り返されてきた世界経済成長率予測が最新の見通しでは上方修正されている点に注目すべきである。2023 年の成長率予測は前年比 2.9%と、2022 年 10 月見通し時点の 2.7%から 0.2%上方修正された。成長予測は上方修正されたものの、依然 2000 年~2019 年の平均 3.8%を 1%近く下回っている。成長率の数字ではその差は僅かに見えるが、2000 年~2019 年の 20 年間の平均と比べ 24%低下していることになる。

IMF が成長予測を上方修正した理由の 1 つが、欧米の個人消費が高インフレ下で予想外の底堅さを示した点だ。個人消費の下支え要因としては、COVID-19 パンデミック下で押さえ付けられていた需要の顕在化、賃金上昇を後押しする堅調な労働市場、出費を賄うための貯蓄の取り崩し、物流のボトルネックの解消による供給サイドのコスト圧力の緩和などが挙げられる。

いくつかの要因は 2023 年も成長を支えていく可能性はあるが、貯蓄の取り崩しはいつまでも続けられるものではない。米国の貯蓄率は 3%を下回っている。貯蓄率がこれほど低水準に落ち込んだ時期は、今回を除いてこれまでに 1 度しかない (1960 年以降のデータでは、住宅市場が 10 年間のピークを迎えていた 2005 年のみ)。賃金の伸びは堅調だが、依然インフレ率を下回っており、消費者は出費を賄うために貯蓄に頼らざるを得ない状況となっている。

個人消費が鈍化し始めれば、経済成長の足かせになる。米商務省経済分析局 (BEA) が発表した 2022 年第 4 四半期の米実質国内総生産 (GDP) 速報値は年率換算で前期比 2.9%増、2022 年暦年通年の GDP は前年比 2.1%増であった。IMF は米国の成長率を 2023 年は 1.4%、2024 年は 1.0%と予測している。

利上げは時間差で経済に影響を及ぼすとされており、2022 年に実施した一連の利上げはこれから経済成長の抑制要因として作用すると見込まれる。米連邦準備制度理事会 (FRB) は 2 月 1 日の米連邦公開市場委員会 (FOMC) で 0.25%の利上げを決定した。政策金利である実質フィデラルファンド金利の誘導目標レンジは現在 4.50~4.75%となっている。1 年前の誘導目標はゼロ近辺であった。

雇用: 1 月の米国の新規雇用者数は 51 万 7,000 人であった。雇用の伸びは 5 カ月ぶりの高水準 (2022 年 7 月 56 万 8,000 人) で、2022 年 12 月の 2 倍近くとなった (26 万人)。過去 2 カ月の新規雇用者数は上方修正された (11 月は 3 万 4,000 人増の 29 万人、12 月は 3 万 7,000 人増の 22 万 3,000 人)。過去 12 カ月の新規雇用者数の平均は 41 万 4,000 人となっている。

失業率は 3.5%から 3.4%へと僅かに低下し、過去最低水準となっている (同水準を記録しているのは 1950 年代後半と 1960 年代後半のみ)。1 月の時間当りの平均賃金は前年比で 4.4%増となった。賃金の伸びは、5.9%を記録した 2022 年 3 月以降鈍化傾向にある。12 月のインフレ率は 6.5%だった。

消費者信頼感指数と消費支出: 全国産業審議会による 1 月の消費者信頼感指数は前月比で 1.9 ポイント低下した。足元の水準 (107.1) は 2022 年後半 6 カ月の数値をほぼ上回っているものの、2021 年との比較ではその大半の水準を下回っている。長期平均 (1970 年以降) は 94.0 となった。

12 月度の消費支出総額は前月比で 0.3%減とあったが、前年比では 2.2%増となった。衣料品支出は前月比で 1.5%減、前年比では 3.4%増となった。

消費者物価と輸入データ: 12 月度の衣料品小売価格は前月比で 0.7%上昇、前年比では 3.6%上昇した。2019 年 (パンデミック前) の平均値との比較では 2.5%上昇となったが、2018 年の平均値との比較では僅か 0.7%の上昇であった。

12 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 4.26 ドル (季節調整値) であった。これは 2022 年 10 月と 11 月に次ぐ過去最高水準である。平均輸入価格は、2021 年 3 月に過去最低に近い水準 (平方米換算当り 2.98 ドル) を記録したが、最近では高水準で推移しており、不安定な動きとなっている。

輸入量も不安定な状況となっている。2022 年暦年の米国の衣料品輸入量 (平方米) は前年比 0.4%増であった。しかし、年次ベースの数値は月単位の大幅変動を隠してしまう。2022 年前半、輸入量は過去最高を更新している。パンデミック禍を除き、2022 年の月次輸入量では 2005 年以降の最高水準 (4 月) と最低水準 (11 月) を記録した。ピークから底までの月次輸入量 (季節調整値) の下落率は 45%であった。マクロ経済見通しの転換、在庫の積み上がり、価格高騰、個人消費の先行き懸念などがすべて輸入量の不安定化要因となった。

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
2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	Q2 : 2022	Q3 : 2022	Q4 : 2022		
Growth in US Real GDP 実質国内総生産 (GDP)成長	2.6%	2.5%	1.3%	3.2%	-0.6%	3.2%	2.9%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省

Macroeconomic 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		
ISM Index of Manufacturing Activity ISM 製造業景気指数	55.1	52.7	49.8	48.3	49.0	48.4	47.4	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	57.4	55.7	54.4	53.3	55.5	49.2	55.2	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度 (信頼度) 指数	115.0	104.2	105.2	105.8	101.4	109.0	107.1	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	123	414	349	356	290	260	517	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	4.9%	3.6%	3.6%	3.5%	3.6%	3.5%	3.4%	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	1.3%	2.0%	3.4%	4.1%	3.8%	4.1%	4.3%	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%	3.1%	3.6%	3.7%	3.9%	3.6%	3.5%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

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		
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	111.6	114.3	112.3	111.3	111.6	111.6	110.7	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Housing Starts 住宅着工戸数	14.2	15.6	14.3	1.4	1.4	1.4	1.4	Annual pace, millions of units 年間ペース、100万戸	Department of Commerce 米国商務省
Existing Home Sales 中古住宅販売戸数	5.5	5.1	4.5	4.2	4.4	4.1	4.0	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 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		
US Industrial Production 米国工業生産指数	101.0	103.9	104.4	104.1	104.8	104.8	103.4	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	119.2	155.4	164.9	167.6	170.3	168.9	163.5	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 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		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.6	2.5	2.2	2.3	2.1	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 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		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio 米国紡績・在庫/出荷比率	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	Index, 2002=100 指数、2002年 = 100	Department of Commerce 米国商務省

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

2月 2023



Retail Data

小売統計

Retail 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		
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%	2.8%	2.1%	1.9%	1.8%	1.7%	2.2%	% 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	7.0%	1.9%	0.9%	1.3%	0.6%	0.0%	3.4%	% 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	3.64%	8.01%	7.72%	7.10%	7.75%	7.11%	6.45%	% Chg Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	0.06%	5.18%	4.66%	4.07%	4.55%	4.00%	3.64%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Retail Series with Latest Data for November 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	2.1	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	November	December	January		
NY Nearby NY期近物相場	84.0	108.8	91.1	84.2	84.4	83.4	84.6	cents/pound セント/ポンド	ICE ICE 商品取引所
A Index A-インデックス	94.6	126.2	107.0	100.7	89.2	102.9	100.3	cents/pound セント/ポンド	Cotlook Cotlook

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

2月 2023

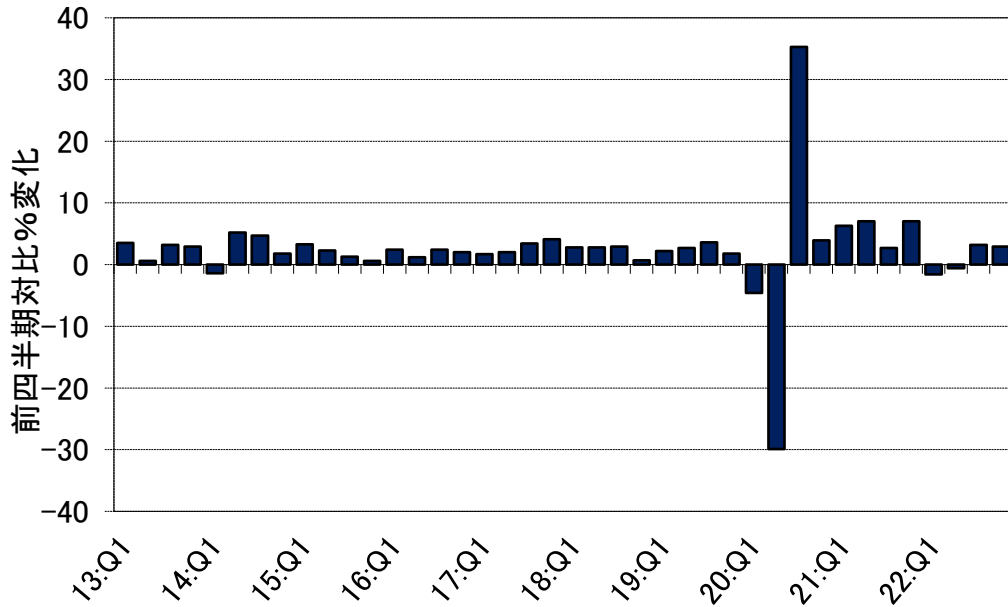


Daily Currency Data

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	November	December	January		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	116.1	117.4	124.2	123.5	126.5	122.8	121.2	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	6.7203	6.6873	6.9817	7.0257	7.2393	6.9786	6.8594	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民元/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	73.3130	75.7826	81.4421	82.3819	81.9325	82.4875	82.7257	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	113.7762	116.6085	140.0958	138.5317	146.4700	136.7050	132.4200	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	160.8591	177.2156	223.1667	224.1250	221.5000	223.6250	227.2500	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	4.6824	5.2537	5.2059	5.1950	5.1164	5.2180	5.2507	Brazilian Real/US dollar ブラジル・リアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.3041	1.2978	1.3397	1.3527	1.3492	1.3610	1.3480	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	20.0723	20.6159	19.7974	19.4507	19.4505	19.7480	19.1535	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	0.7715	0.7740	0.8538	0.8407	0.8721	0.8198	0.8301	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.8841	0.8921	0.9844	0.9651	1.0001	0.9521	0.9432	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9562	0.9361	0.9662	0.9533	0.9896	0.9391	0.9311	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	8.7810	11.1017	18.4589	18.6633	18.5779	18.6415	18.7705	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

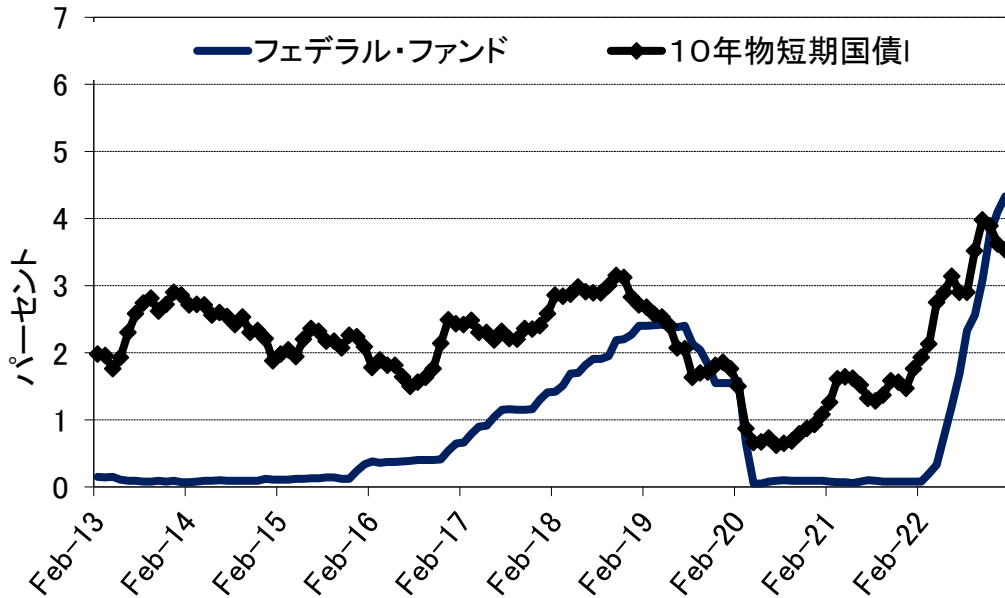
米国実質経済成長率*



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

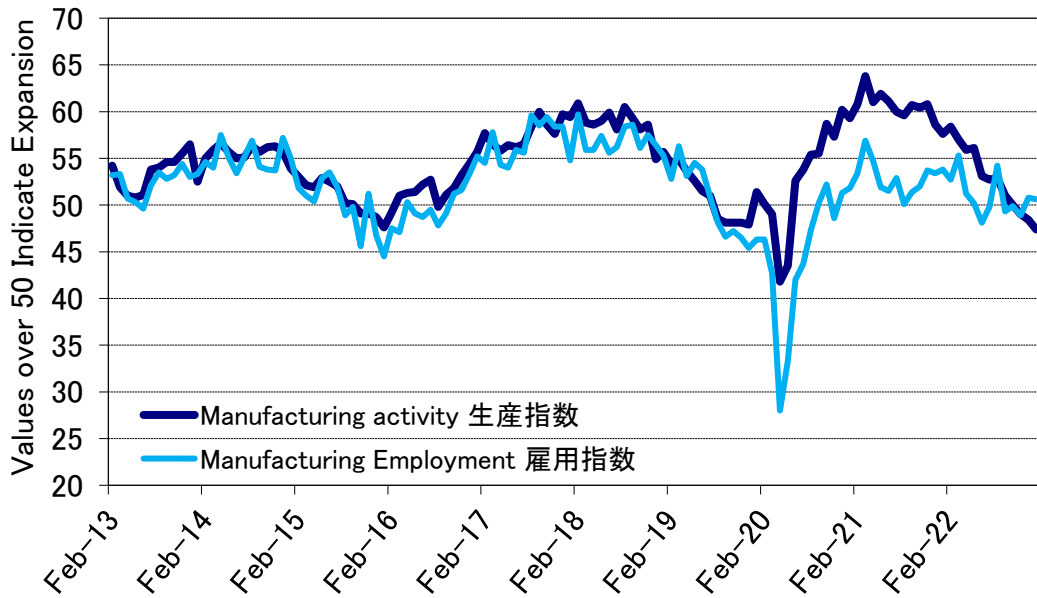


出处: 米連邦準備理事会

[return to text](#)

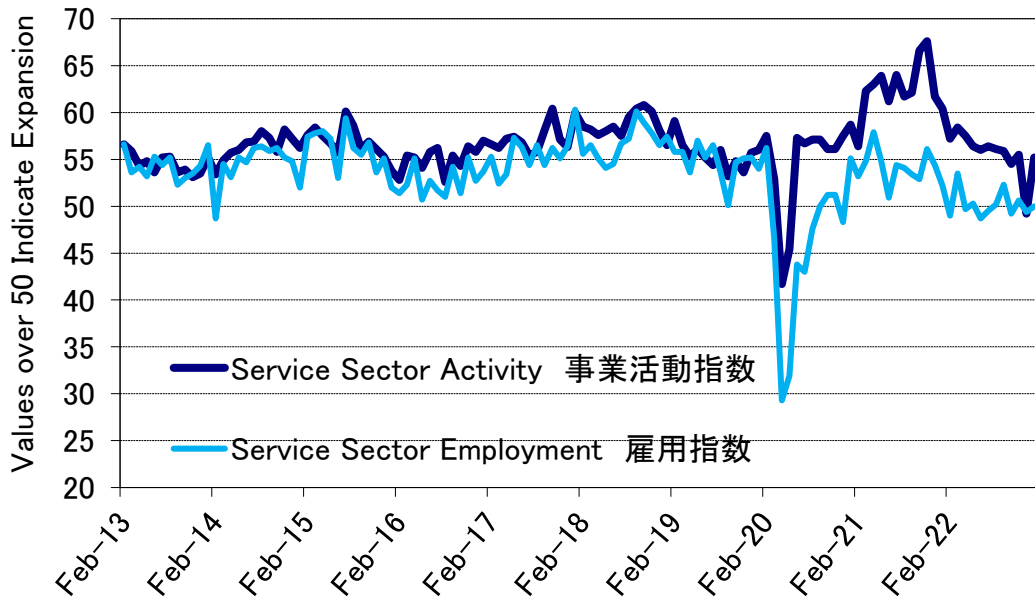


ISM 製造業景気指数



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](#)

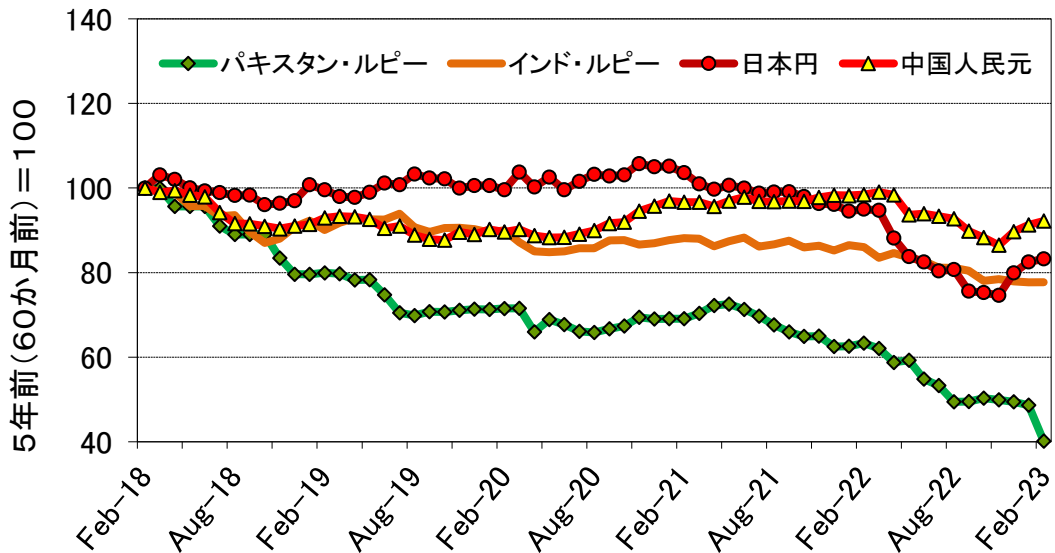


貿易加重ドル指数



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

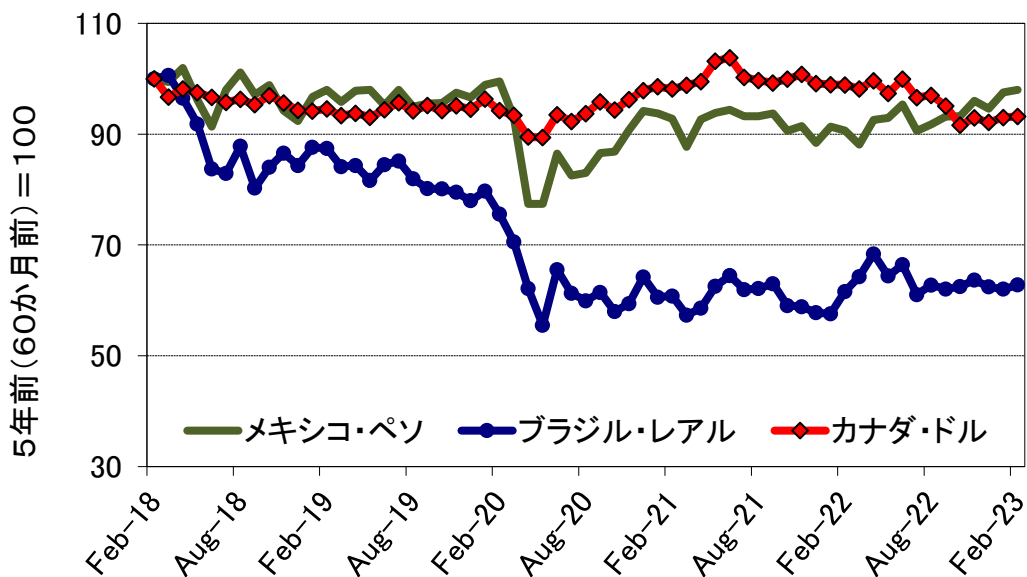


出处: oanda.com

[return to text](#)

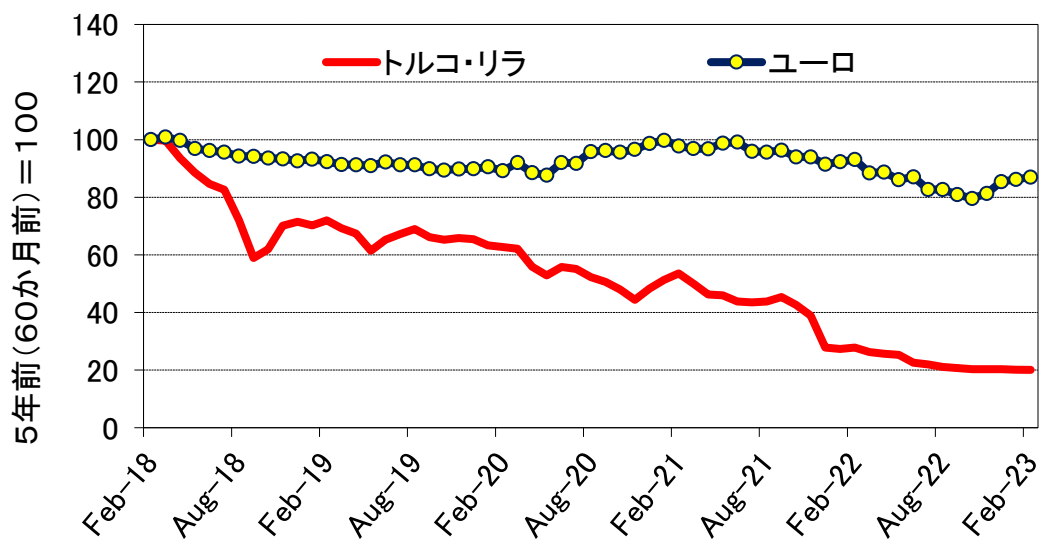


西半球主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

トルコ・リラの対米ドル指標



出処: oanda.com

[return to text](#)

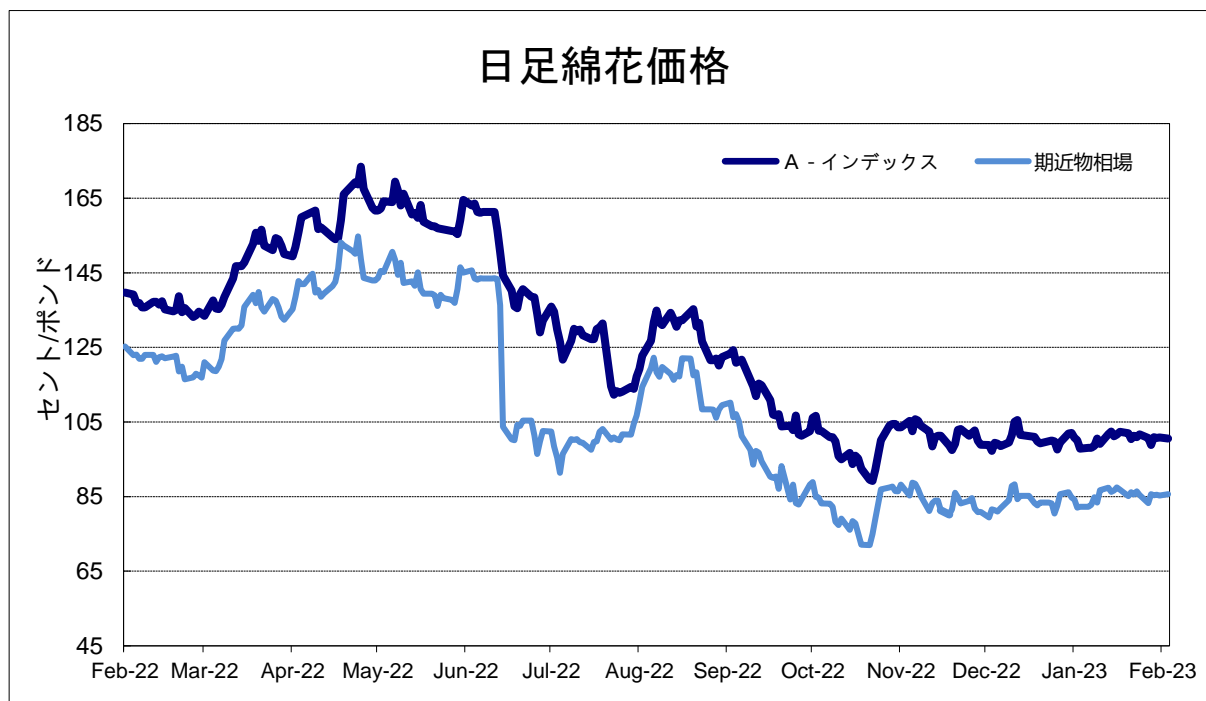


米国綿花需給

100万俵(480ポンド/俵)

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 12月	2022/23 1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	14.2	14.7
供給	22.6	24.8	21.9	20.7	18.0	18.4
米国内紡績消費	3.0	2.2	2.4	2.6	2.2	2.2
輸出	14.8	15.5	16.4	14.6	12.3	12.0
需要	17.8	17.7	18.8	17.2	14.5	14.2
期末在庫	4.9	7.3	3.2	3.8	3.5	4.2
在庫率	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	24.2%	29.6%

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](#)

