

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



March 2023

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 노동시장의 지속적인 강세는 연방준비제도의 금리 인상으로 인한 예상 효과를 계속 무시하고 있음. 경제는 지난 달에 다시 많은 수의 일자리를 추가하였으며 실업률은 역사적으로 낮은 수준을 유지하고 있음. 실업률이 낮으면 고용주는 자격을 갖춘 지원자를 확보하기 위해 더 많은 경쟁에 직면하게 되고, 이는 곧 임금 인상 압력으로 작용할 수 있음. 임금은 고용주가 부담하는 비용으로 소비자에게 전가될 수 있음. 이러한 이유로 임금 인상은 인플레이션과 연관이 있으며, 연방준비제도의 정책 결정을 추적할 수 있는 데이터 포인트가 될 수 있음.

또한 임금 인상은 소비자 지출 증가를 지원할 수 있음. 팬데믹 이후 발표된 경기 부양책으로 저축이 축적된 데다 최근 소득이 증가한 것도 최근 몇 년간 소비자 지출 증가에 기여했을 가능성이 높음. 소비자 의류 지출은 2021 년 1 분기 이후 비교적 완만한 수준을 유지하고 있으나, 2019 년보다 25% 가까이 높은 수준임(소비자 의류 지출의 장기 평균 성장률은 2%대이며, 현재 지출 수준은 팬데믹과 경기부양책으로 인해 정상적 상황보다 더 높은 가능성이 있음).

그럼에도 불구하고 임금 상승률은 2021 년 6 월 이후 전체 인플레이션을 따라잡지 못하고 있음. 이는 소비자에게 몇 가지 영향을 미쳤음. 첫째, 저축률이 급락했음. 금융위기 이후 코로나 19 이전까지 저축률은 5~10% 사이 등락을 거듭했음. 코로나 19 여파와 경기 부양책으로 저축률은 기록적 수준으로 상승하여 2020 년 4 월에는 33% 이상, 2021 년 3 월에는 25% 이상의 정점을 기록했음. 이후 저축률은 급격히 낮아졌으며, 2022 년 초부터 저축률은 5% 미만이었으며, 3% 미만인 달도 있었음.

소비자는 팬데믹 기간 중 축적된 저축수준을 여전히 유지하고 있을 수 있으나, 임금 상승률이 인플레이션보다 느리므로 모아둔 저축을 지출에 사용하고 있음. 이에 대한 추가 증거는 신용카드 부채에 관한 연방준비제도이사회 데이터에서 찾을 수 있음. 리볼빙 부채 규모는 중앙은행이 주로 신용카드를 대상으로 추적하는데, 2020 년 11.2% 감소했던 리볼빙 부채 규모는 2022 년 15.5% 증가하였음(2021 년 6.9%, 2018 년과 2019 년 4.5%에 근접한 성장률 기록). 최근 수익 보고서에서 미국 최대 소매업체 중 다수가 굳건한 인플레이션률과 금리 인상으로 인한 소비자 지출 궤적에 우려를 표명하였음. 그러나 지난 한 해 동안 미국이 이미 경기 침체에 들어섰음을 시사하는 내용의 전망이 적지 않았으며, 급격한 경기 침체는 아직 표면화되지 않았음. 이보다 더 심각한 경기 침체가 다가올지 여부에 대한 불확실성은 지속되고 있음. 한 편으로 탄력적인 노동 시장이 받쳐주지만, 다른 한 편으로는 꺾이지 않는 인플레이션과 금리 상승에 대한 우려가 있음.

고용: 2 월 미국 내 추가된 일자리 수는 311,000 개임. 과거 실적이 하향 조정되며 12 월 일자리 수는 21,000 개 감소된 239,000 개, 1 월 일자리 수는 13,000 개 감소된 504,000 개임. 12 개월 평균 일자리 수는 362,000 개임.

실업률은 1 월 3.4%에서 2 월 3.6%로 소폭 상승하였으나 역대 평균으로 보면 매우 낮은 수준을 유지하고 있음. 2 월 실업률 상승 원인 중 하나는 419,000 명의 근로자가 경제활동에 진입했기 때문임. 노동력 참가율(구직희망 인구 비율)은 상승세를 보이며 코로나 19 이전 수준에 근접해졌음. 코로나 19 이전에는 62.7%에 가까웠으나 팬데믹 이후 60.1%까지 떨어졌다가 2 월에는 62.5%를 기록했음.

임금 인상률은 둔화되었음. 평균 시급은 전년대비 5.9% 성장이라는 팬데믹 이후 최대치를 기록했던 2022 년 3 월 이후 하향세를 보이고 있음. 10 월 이후 수치는 모두 5% 아래를 기록했으며, 지난 2 개월(1 월과 2 월)은 평균 4.5%대를 기록하였음.

소비자 신뢰도 및 지출: 2 월 Conference Board 의 소비자 신뢰도 지수는 2 개월 연속 하락세를 나타냈음. 현재 지수는 102.9 를 기록하였음. 12 월 지수는 109.0 이었으며, 이는 2022 년 기록 중 두 번째로 높은 수준임. 2021 년 1 분기 이후 지수는 110 과 130 사이를 움직였음.

1 월의 전체 소비자 지출은 전 월 대비 1.1% 증가하였으며, 전년대비 기준으로는 2.4% 증가하였음. 이로써 이 달은 2021 년 3 월 이후 전체 지출이 전 월 대비 가장 크게 증가하였음. 의류 지출은 전 월 대비 3.0% 증가하였고, 전 년 대비 3.2% 증가하였음.

소비자 가격 및 수입 실적: 1 월 의류 리테일 가격은 전 월 대비 1.0% 증가하였음. 의류 CPI 는 전 년 대비 3.7% 증가하였음. 면제의류의 SME 당 평균 수입 가격은 1 월 계절 조정 기준 4.18\$였음. 이는 팬데믹 이전 평균을 훨씬 상회하는 수준(2018 년 평균 \$3.36/SME, 2019 년 \$3.45/SME)이며, 코로나 팬데믹 이후 최저 기록인 2021 년 3 월보다는 상당히 높은 수준임(\$2.99/SME).

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
March 2023



거시경제 수치 데이터

분기 자료	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q2 : 2022	Q3 : 2022	Q4 : 2022		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.6%	2.5%	1.3%	3.2%	-0.6%	3.2%	2.7%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

2월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
제조업활동 ISM 지수	54.9	51.8	48.9	47.8	48.4	47.4	47.7	지수	공급관리협회
비제조업활동 ISM 지수	57.3	55.5	54.2	53.2	49.2	55.2	55.1	지수	공급관리협회
소비자 신뢰지수	114.6	103.8	104.9	106.0	109.0	106.0	102.9	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	121.5	361.7	336.3	351.3	239.0	504.0	311.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.9%	3.6%	3.6%	3.5%	3.5%	3.4%	3.6%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	1.3%	2.4%	3.7%	4.3%	4.1%	4.3%	4.6%	금리	연방 준비은행
10년 국채	2.1%	3.3%	3.7%	3.6%	3.6%	3.5%	3.8%	금리	연방 준비은행

2월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
경기선행지수	111.6	113.6	111.5	110.5	110.6	110.6	110.3	지수	Conference Board
주택 착공	14.2	15.3	14.2	1.4	1.4	1.4	1.3	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	5.5	4.9	4.3	4.1	4.1	4.0	4.0	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료

1월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
미국 산업 생산	101.0	103.9	103.9	103.3	104.6	104.0	103.0	지수, 2002=100	연방 준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	120.2	157.4	165.1	164.6	168.9	163.5	161.3	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

1월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.2	2.4	2.1	1.9	2.2	1.7	1.8	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

1월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.44	1.57	1.61	1.62	1.62	1.62	1.61	비율	미 상무부

리테일 자료

1월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	2.6%	2.5%	2.0%	2.0%	1.5%	2.0%	2.4%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류 및 신발	7.0%	1.3%	1.1%	2.0%	-0.3%	3.1%	3.1%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	3.7%	7.9%	7.4%	6.7%	7.1%	6.5%	6.4%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	0.1%	5.1%	4.5%	3.8%	4.1%	3.6%	3.7%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

12월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
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	2.1	2.1	2.2	비율	미 상무부

Executive Cotton Update

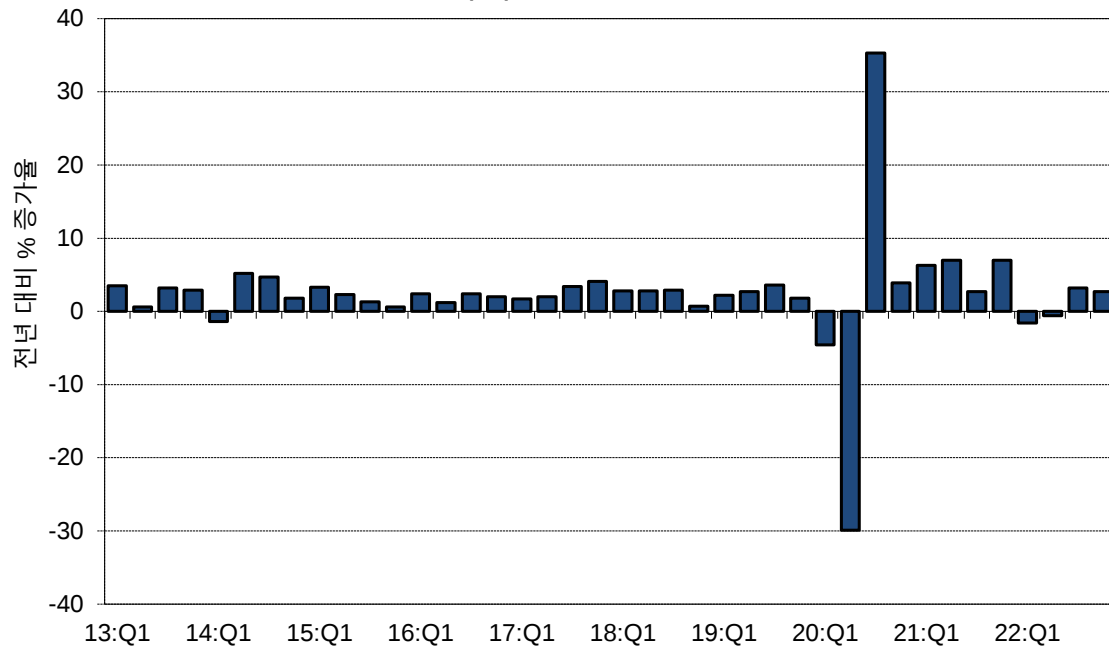
Daily Cotton Price and Currency Data
March 2023



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	0월	1월	2월		
NY 근월물	84.0	106.0	86.4	84.0	83.4	84.6	83.9	센트/파운드	ICE
A 인덱스	94.7	123.4	103.0	100.1	100.9	100.3	99.4	센트/파운드	Cotlook

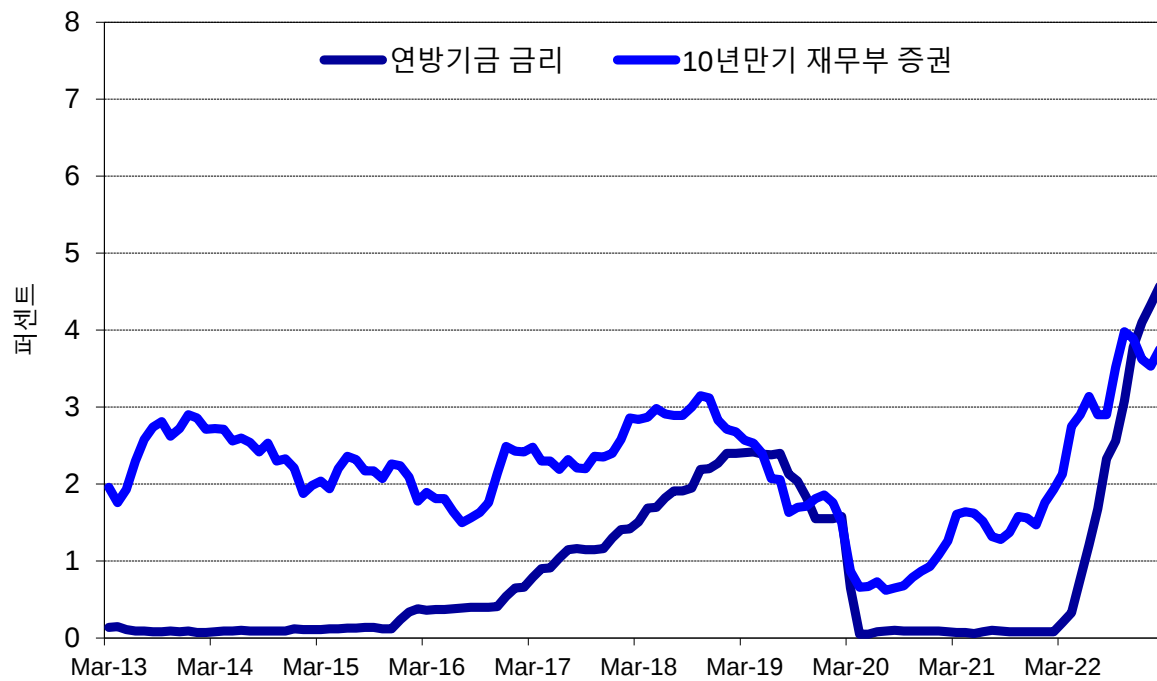
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	0월	1월	2월		
무역 가중 달러 인덱스	116.2	117.3	123.2	121.0	122.5	120.3	120.1	지수, 1997년 1월=100	연방준비은행
아시아 환율									
중국 인민폐	6.73	6.68	6.97	6.84	6.95	6.78	6.80	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	73.66	76.09	81.71	82.19	82.28	81.78	82.50	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	113.98	116.91	138.31	133.36	136.60	132.19	131.31	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	163.90	180.70	231.55	240.60	224.50	228.00	269.30	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	4.71	5.27	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.30	1.30	1.34	1.35	1.36	1.34	1.34	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	20.04	20.56	19.48	19.22	19.83	19.12	18.70	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.77	0.77	0.85	0.82	0.81	0.82	0.83	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.89	0.89	0.97	0.94	0.95	0.93	0.94	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.95	0.93	0.95	0.93	0.93	0.92	0.92	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	9.07	11.48	18.59	18.75	18.64	18.78	18.83	터키 리라/미국 달러	로이터

미국 실질 GDP*



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

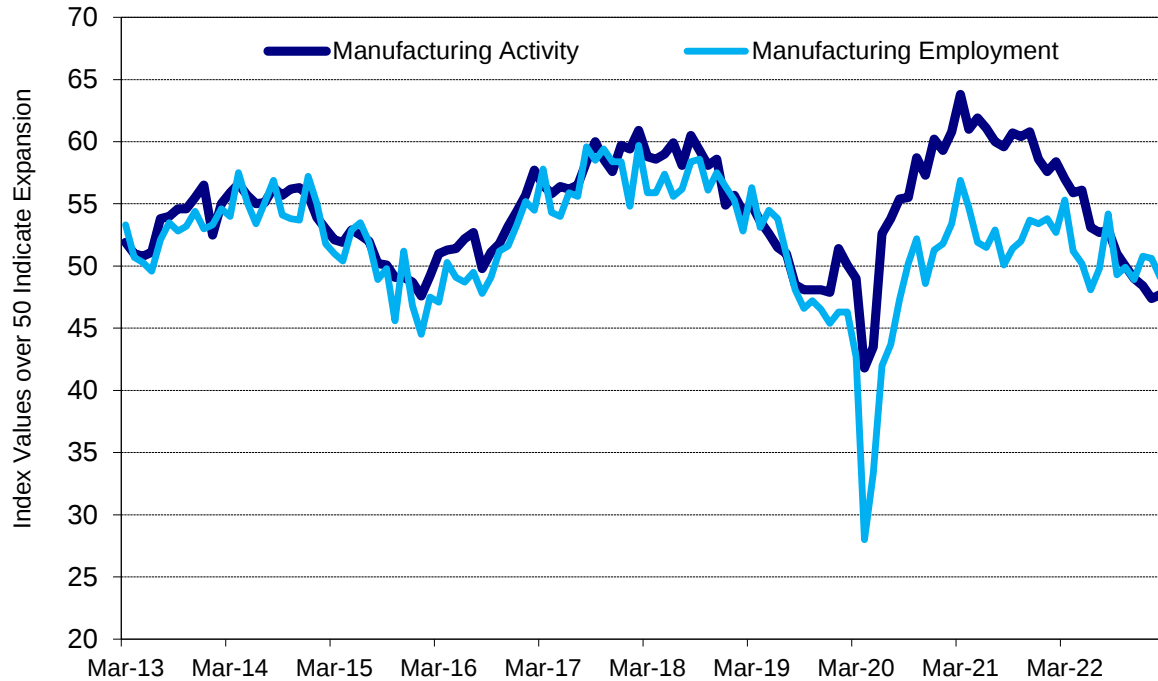
미국 금리



출처: U.S. Federal Reserve

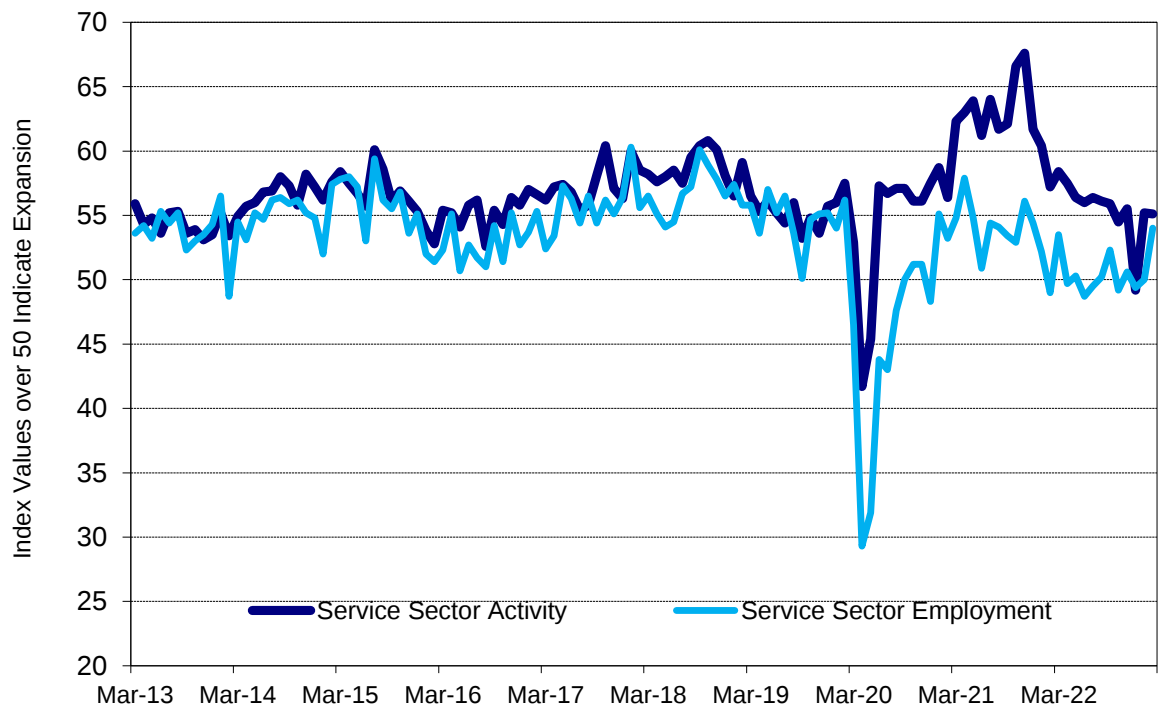
본문 [참조](#)

ISM 제조업 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

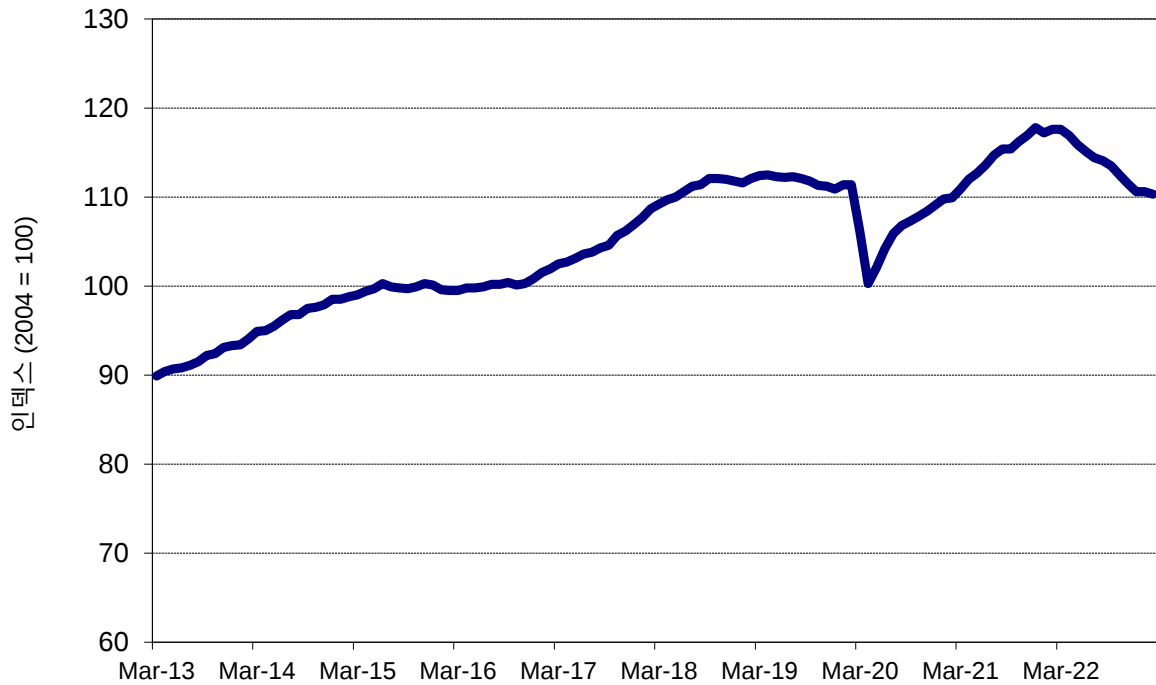
ISM 서비스 부문 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

본문 [참조](#)

경기선행지수



출처: The Conference Board; Revised data

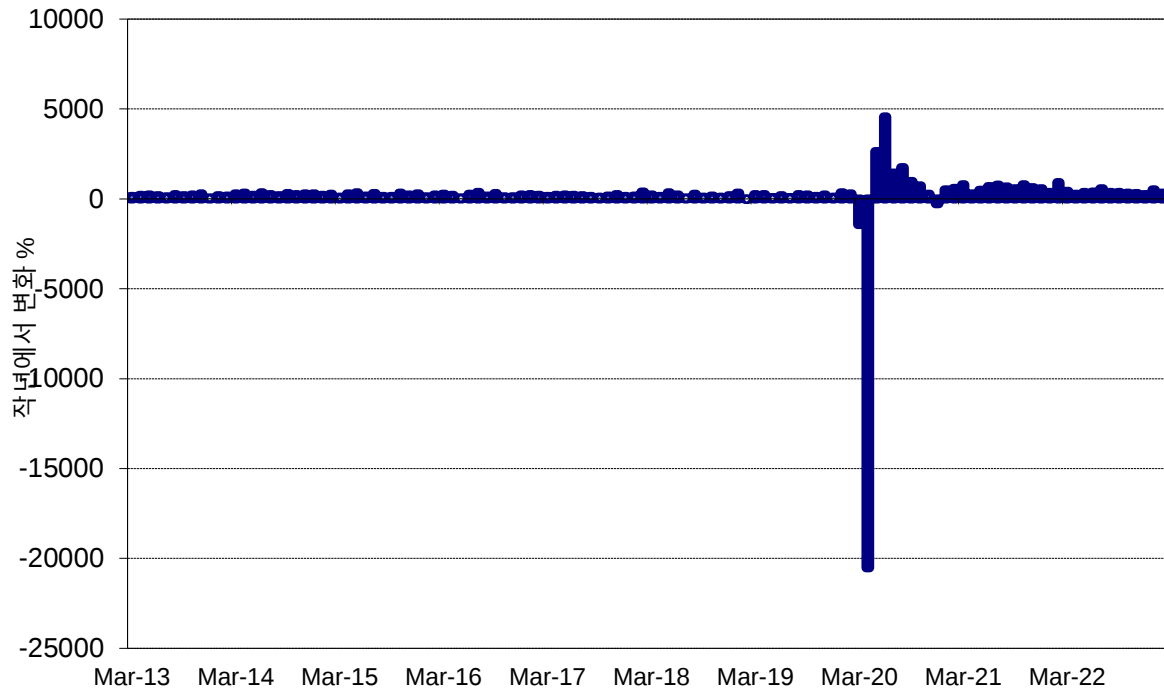
소비자 신뢰도



출처: The Conference Board

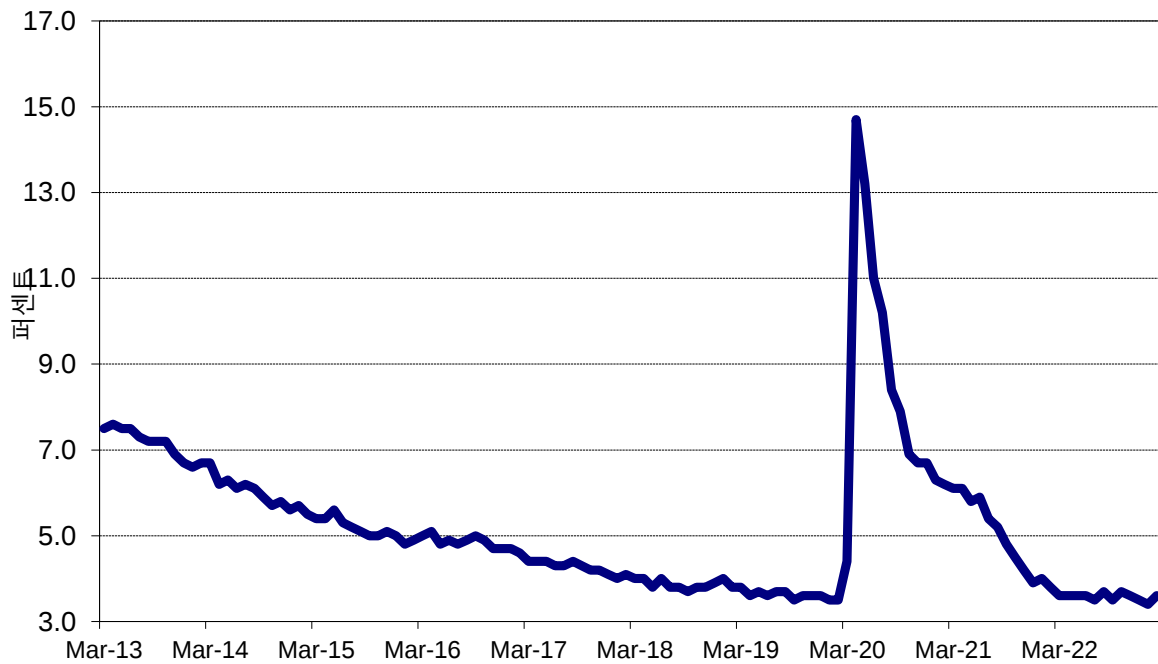
본문 [참조](#)

미국 민간 고용



출처: Bureau of Labor Statistics

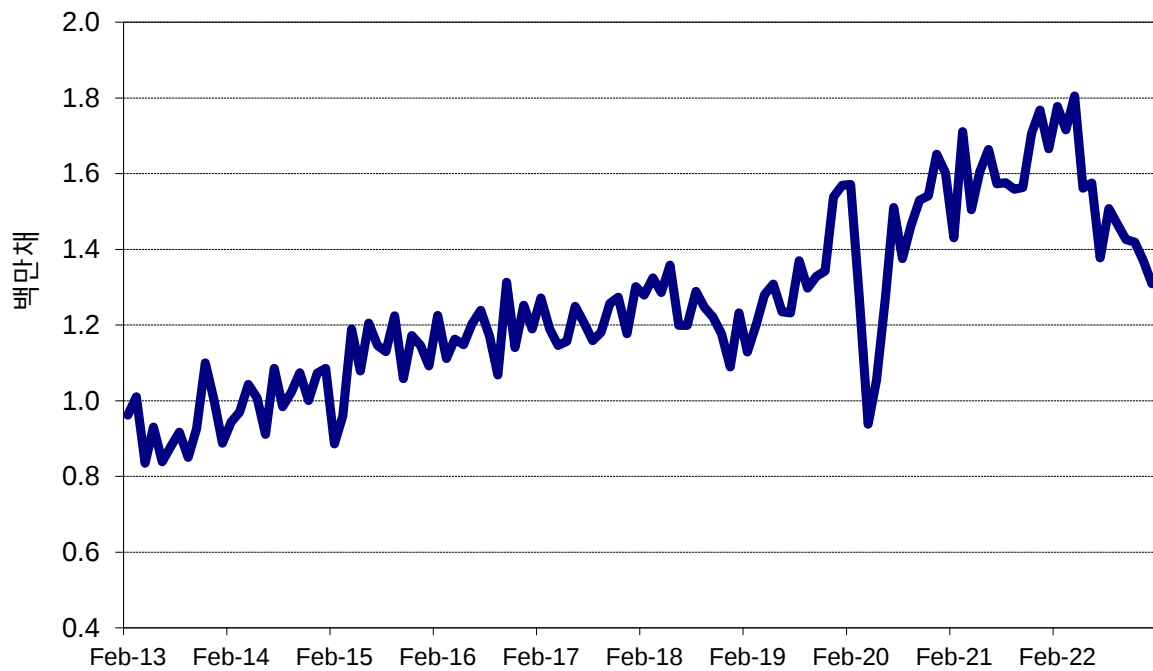
미국 실업률



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

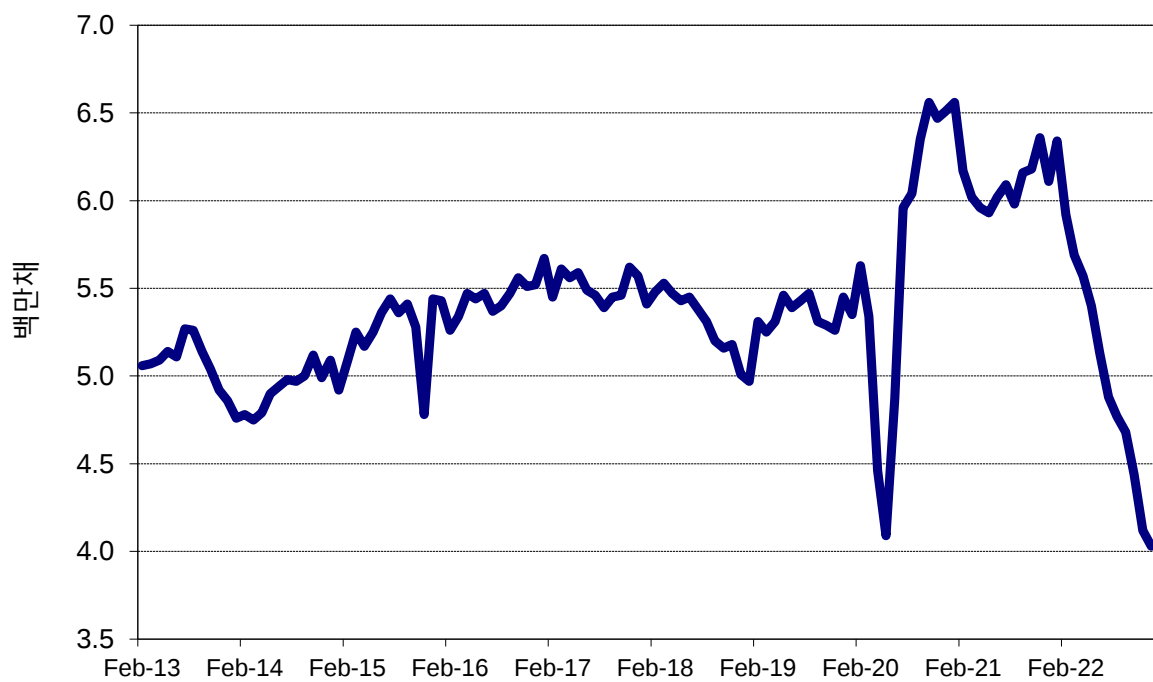
본문 [참조](#)

미국 신규주택 건설



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

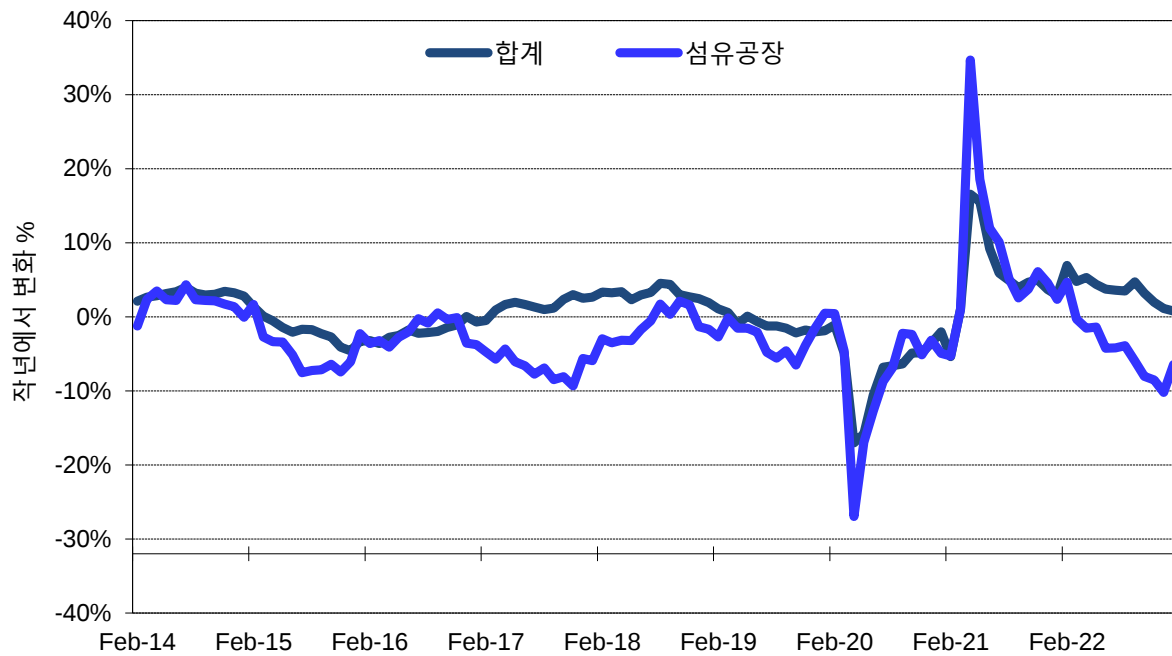
미국 기존주택 판매



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

본문 [참조](#)

미국 산업 생산



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

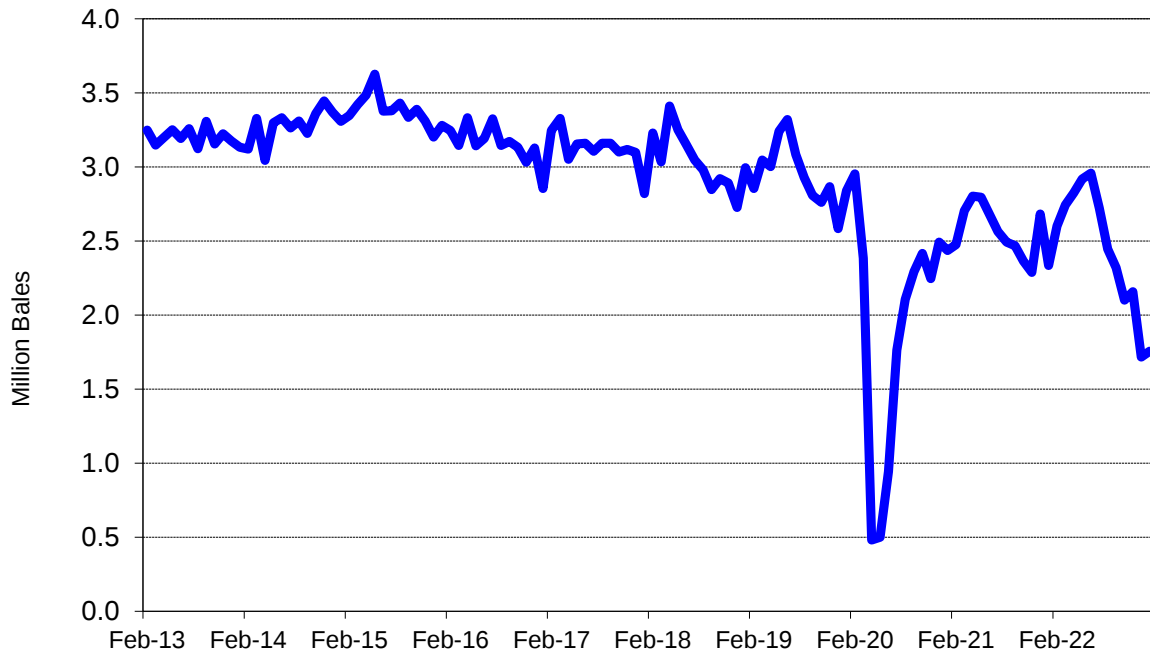
재고/선적 비율



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

본문 참조

US Cotton Yarn Exports



출처: 기간별 연간 환산율

폴리에스터 섬유 생산자 물가지수

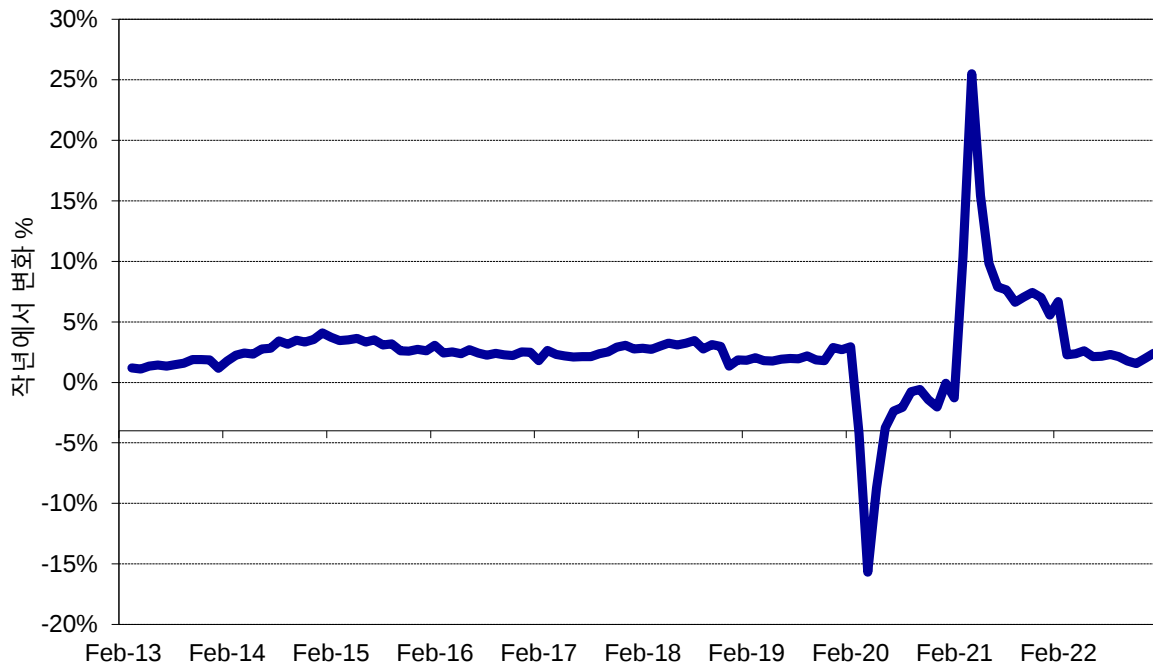


출처: 미국 노동부, 노동 통계국(BLS)

본문 참조



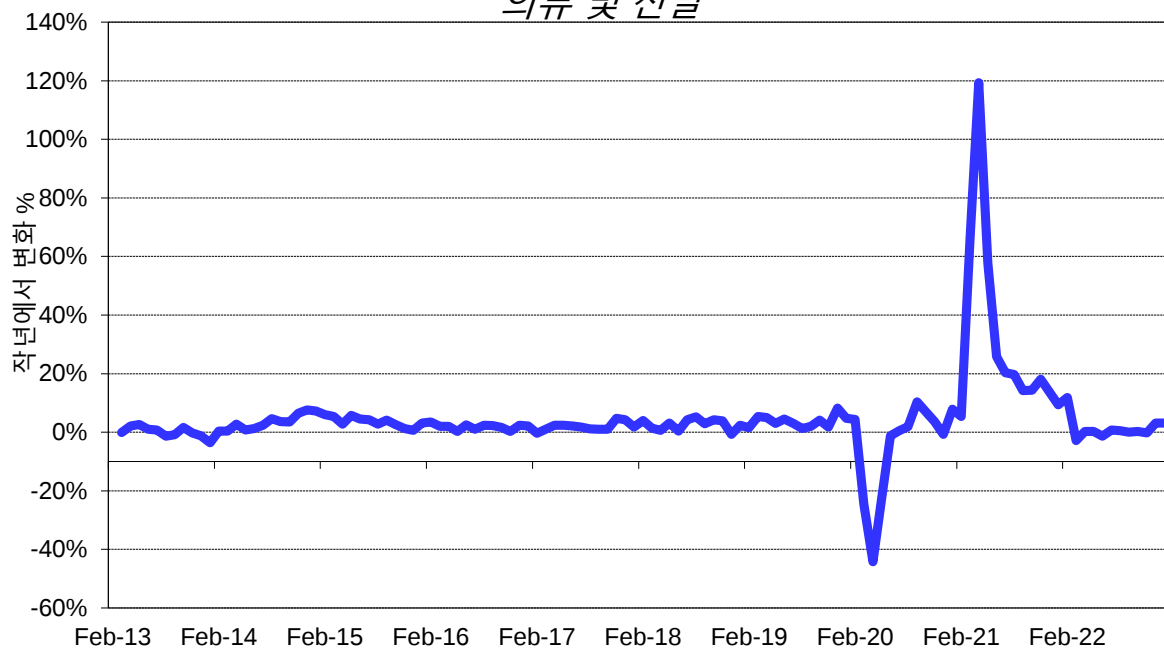
미국 실질 소비지출



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

미국 실질 소비지출

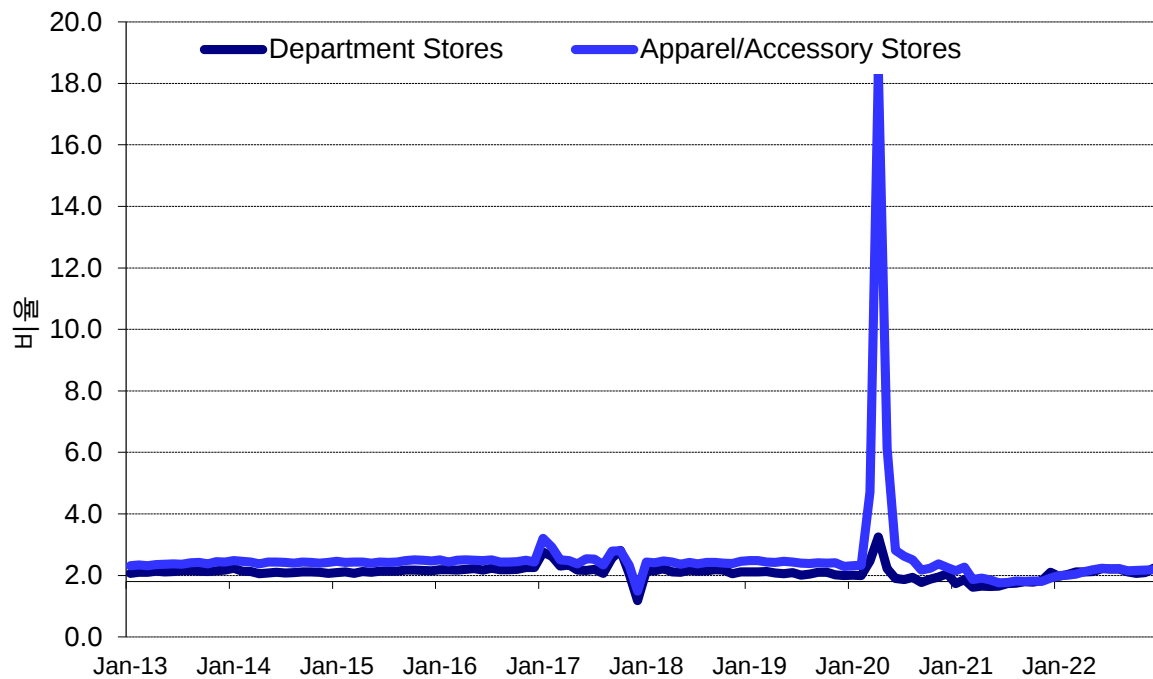
의류 및 신발



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

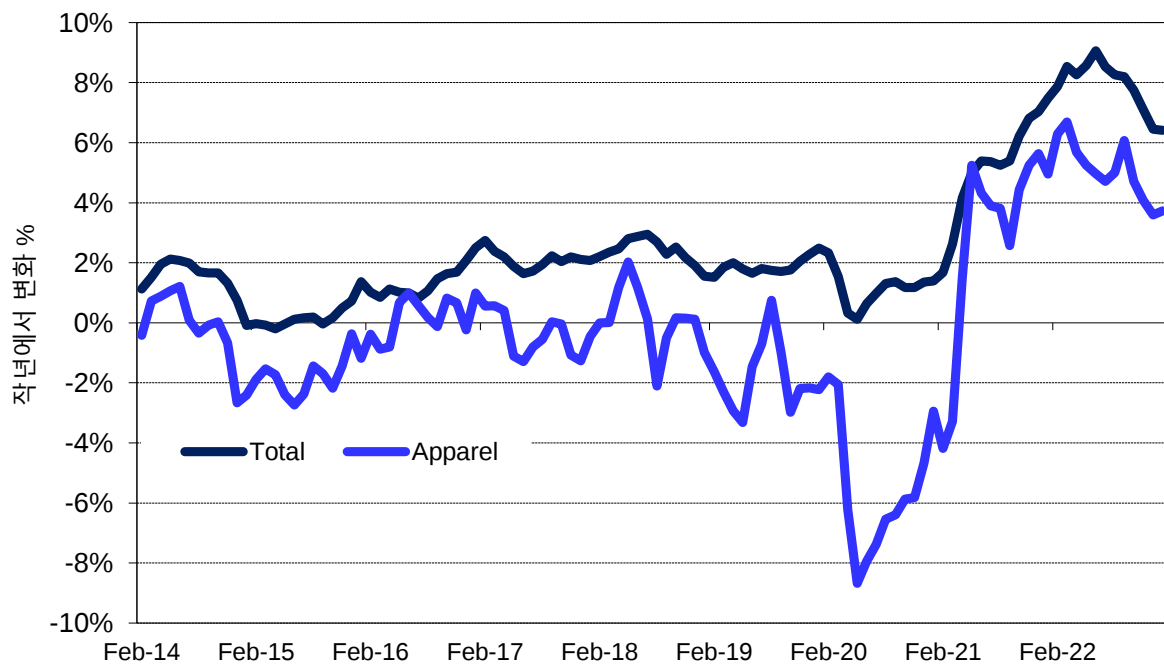
본문 [참조](#)

재고/매출 비율



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

소비자 물가지수

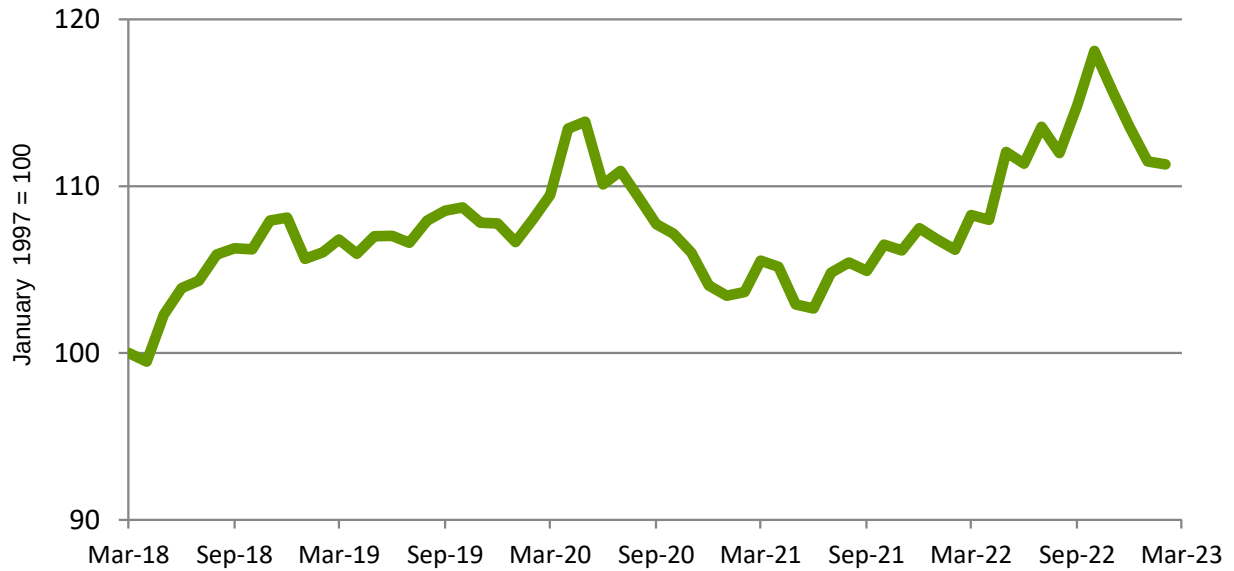


출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

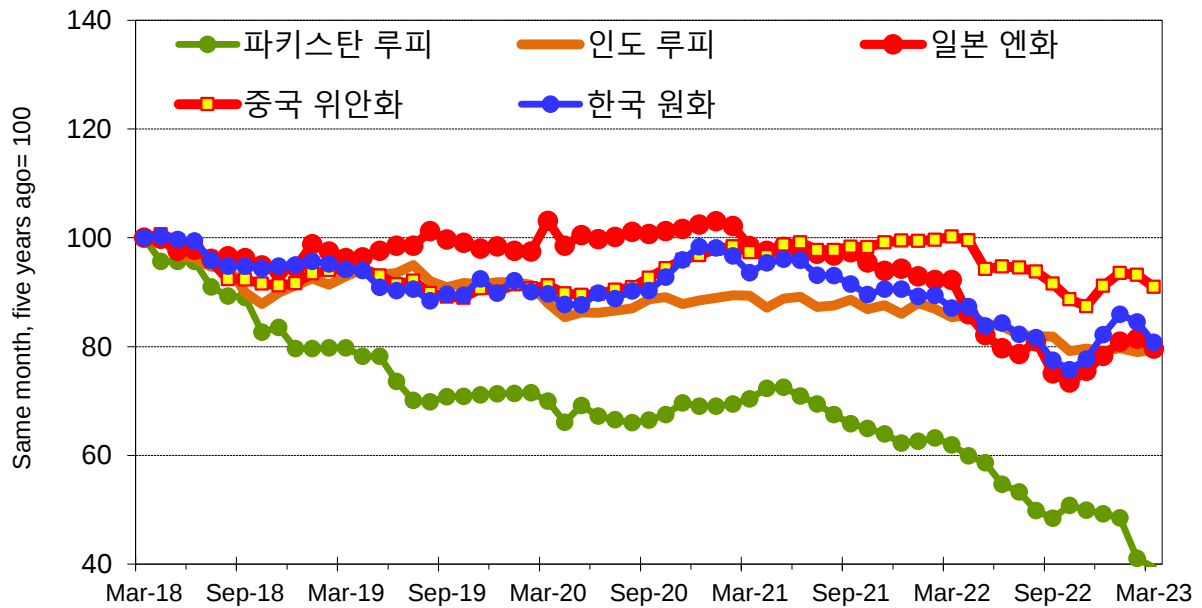


미국달러화 무역가중 인덱스



출처: The Federal Reserve

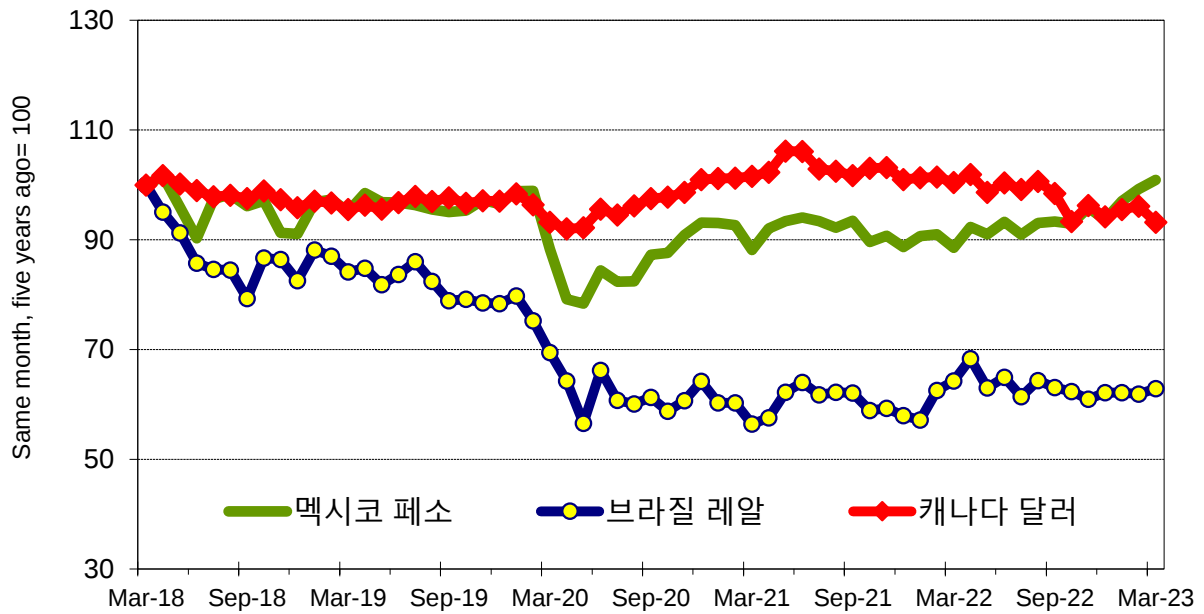
주요 아시아 화폐의 대 달러 환율



출처: oanda.com

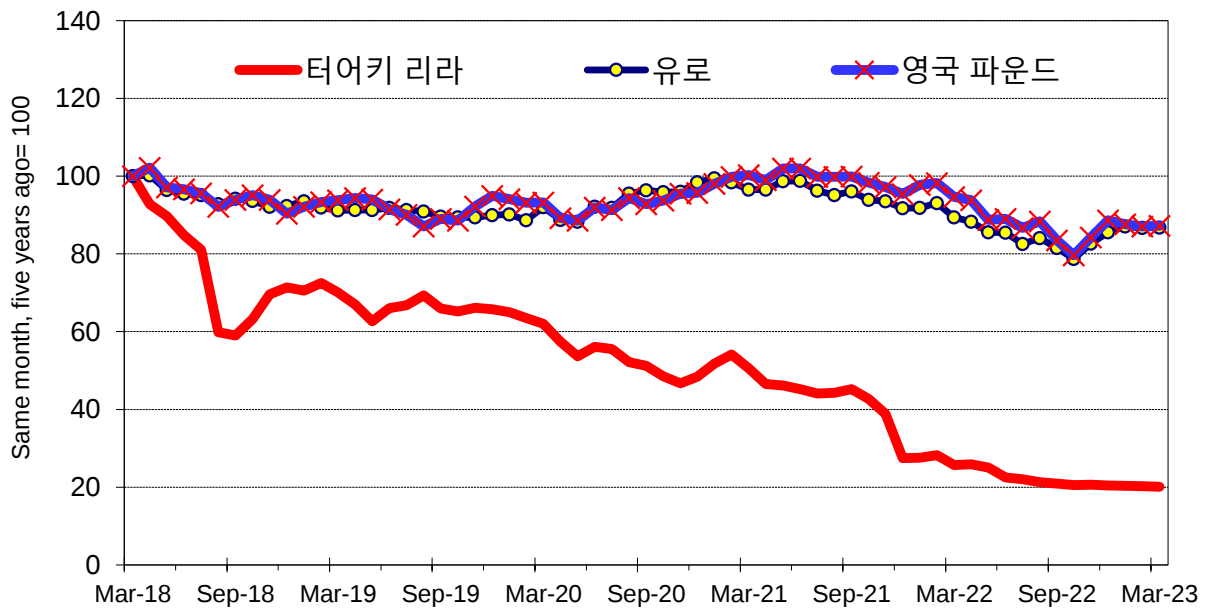
본문 참조

주요 서반구 화폐의 대 달러 환율



출처: Reuters

터어키 리라화의 대 달러 환율



출처: Reuters

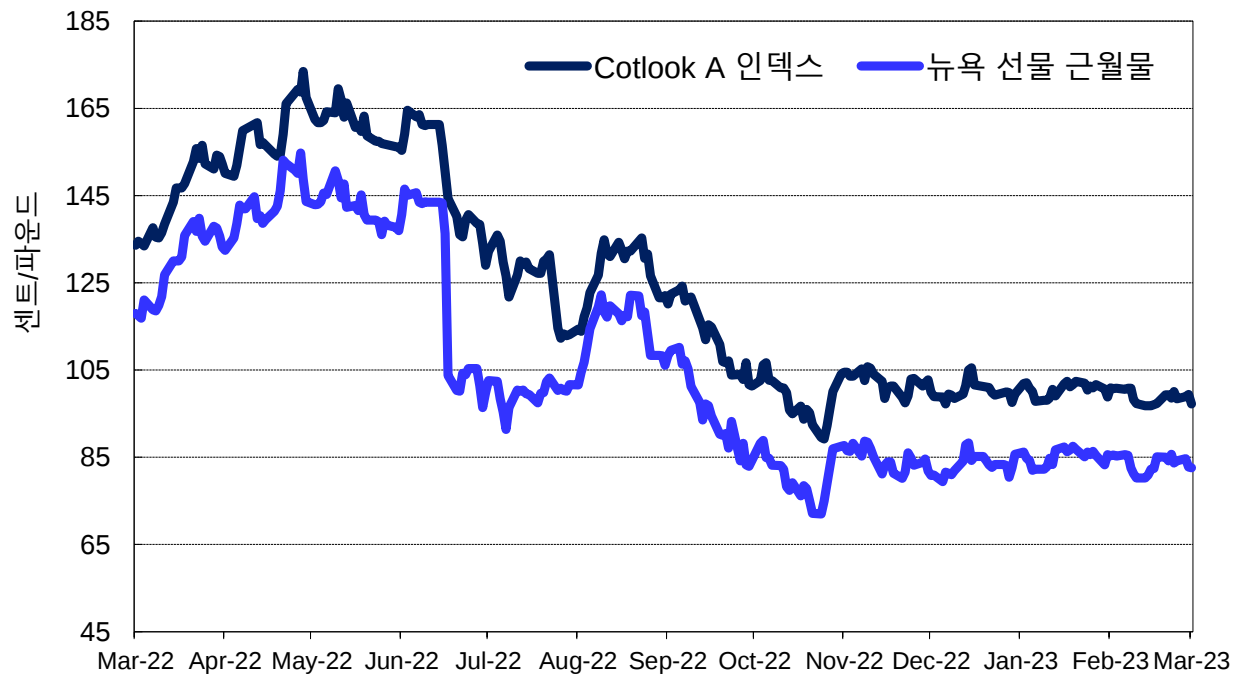
본문 참조

미국원면수급종합

백만배일(배일당 480파운	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 2월	2022/23 3월
기초재고	4.2	4.9	7.3	3.2	3.8	3.8
생산	18.4	19.9	14.6	17.5	14.7	14.7
수입	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
공급	22.6	24.8	21.9	20.7	18.4	18.4
공장 사용	3.0	2.2	2.4	2.6	2.1	2.1
수출	14.8	15.5	16.4	14.6	12.0	12.0
수요	17.8	17.7	18.8	17.2	14.1	14.1
기말재고	4.9	7.3	3.2	3.8	4.3	4.3
재고/소비율	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	30.5%	30.5%

출처: 미농무부

일일 원면 가격



본문 참조

