

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



May 2023

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 5월초 회의 후, 연준은 지난해 3월 이후 10번째 금리인상 결정을 발표했음. 이러한 인상으로 중앙은행이 통제하는 연방 기금 금리는 2007년 이후 최고 수준(5.00-5.25% 범위)이 되었음. 현재 금리는 약 1년 전보다 5% 포인트가 더 높은 수준임.

금리 변화의 속도와 규모는 기업경영에 일련의 도전 과제를 제시하였음. 금융 비용은 모든 산업 분야에서 급격히 증가했으며 비용절감을 목적으로 이미 일부 대기업에서는 정리 해고를 단행하였음. 어느 정도 일정한 장단기 금리의 차이를 통한 수익에 의존하고 있는 은행들은 부담을 겪고 있고 일부 은행은 이미 이러한 압박에 붕괴되면서 헤드라인을 장식하였음. 금융권 전체로 확산될 우려가 경기침체 가능성에 대한 우려를 더욱 증폭시켰음.

금리인상 이후 경기침체가 발생하는 경향이 있다는 것을 역대 기록이 보여주고 있음. 1999-2000년 사이의 금리 인상(연방기금 금리 5%에서 6.50%로 상승)은 기술 부문의 투기를 억제했지만 2000년대 초반 닷컴 거품이 터지면서 발생한 경기 침체에 기여했을 가능성이 높음. 2004-06년 사이의 금리 인상(연방기금 금리 1.25%에서 5.25%로 상승)은 서브프라임 대출과 주택 시장에 대한 투기를 억제하여 주택 가격 폭락과 2008-09년의 금융 위기를 촉발시켰음. 금융 위기 이후 장기간 아주 낮은 금리(2009-15년 연방기금 금리는 0.00~0.25% 사이)를 유지한 후, 연준은 금리를 인상하여 금리 수준을 정상화했음(연준 금리는 0.25%에서 2.50% 수준). 이러한 인상은 최근 긴축을 위한 금리인상 규모의 절반에도 미치지 못했지만 중앙 은행은 곧 방향을 바꿔야 했고 연준은 무역 분쟁이 고조되는 가운데 성장 둔화에 대한 우려로 인해 금리를 인하하였음.

COVID로 연준은 금리를 다시 0으로 낮추었고 양적 완화를 통해 통화 조건을 더욱 완화하였음. 이것은 많은 자산들의 가격을 끌어 올리게 한 "모든 것이 상승(everything rally)" 효과를 촉발하였음. 지난 1년동안 금리가 인상된 이후 여러 자산의(예: 암호화폐, 주택 그리고 면화와 같은 상품) 가격이 하락하였음.

경기 침체가 결국 발생할 것인지에 대한 여부는 여전히 지켜봐야 함. 나타날 수 있는지 여부는 여전히 남아 있습니다. 최근 0.25 포인트 인상(5월 3일) 이후 제롬 파월 연준 의장은 "이번에는 정말 다를 가능성이 있다"고 언급하였음. 그는 이어서 "노동시장에 초과수요가 너무 많기 때문"이라며 "경기침체를 피하는 경우가 불황을 겪는 경우보다 가능성이 더 높다고 본다"고 말하였음. 불확실성이 지배적이지만 최근 노동 시장 통계는 그의 입장을 뒷받침하는 것으로 보임. 지난 14개월 동안 금리가 5%포인트 상승했음에도 불구하고 실업률은 4월에 3.4%로 하락하여 1968년 이후 최저 수준을 기록하였음.

고 용: 미국 경제는 4월에 253,000개의 일자리를 증가한 것으로 추정됨. 이전 달에 대한 수치는 크게 감소한 것으로 수정되었음. 2월 수치는 78,000개 감소하여 326,000개 증가한 것으로 수정되었고 3월 수치는 71,000개 감소하여 165,000개 증가한 것으로 수정됨. 현재 12개월 월평균 일자리는 월 333,000개 증가하였음.

실업률은 3월 3.5%에서 4월에는 3.4%로 하락하였음. 지난달 평균 시급 상승률은 전년대비 4.5%였음. 소득 증가(2022년 3월 소득증가율 5.9%로 코로나이후 최고치)는 금리가 오르기 시작한 이후 약화되고 있음.

소비자 신뢰도와 지출: 4월 Conference Board의 소비자 신뢰도는 2.7 포인트 하락한 101.3을 기록하였음. 이는 2022년 7월(95.3) 이후 최저치임. 이 지수는 장기 평균(약 93)보다 높은 수준을 지속적으로 유지하고 있지만 COVID 이후 정점인 128.9(2021년 6월)보다 훨씬 낮은 수준임.

3월 전체 소비자 지출은 전월대비 변동이 없었지만(-0.03%) 전년대비는 1.9% 증가하였음. 의류에 대한 지출은 지난 6개월 중 5개월 동안 전월대비 마이너스였음(10월부터 3월까지 2월을 제외하고 월간 의류 지출은 감소). 전년대비 3월 의류 지출은 변동이 없었음(-0.05%). 전년대비, 3월 의류지출은 변동이 없었음(-0.05%). 그럼에도 불구하고 2022년 3월 의류지출은 2019년 같은 달보다 21% 증가하였음.

소비자 가격과 수입 실적: 의류 소매 가격은 지난 5개월간 매월 전월대비 상승하였음(3월 +0.5%). 팬데믹 이전인 2019년 평균에 비해 3월 소매 의류 가격은 4.9% 더 높은 수준임. 면제의류 평균 수입비용(SME)은 계절 조정 기준으로 3.92 달러였음. 이는 최근 고점인 \$4.33/SME(11월)에서 9% 하락한 것이지만 팬데믹 이전(2018년 평균 \$3.36/SME 과 2019년 \$3.45/SME)보다 높은 수준이며 2020년 11월부터 2021년 3월까지 COVID 이후 최저치인 \$3.00/보다는 아주 높은 수준임.

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
May 2023



거시경제 수치 데이터

분기 자료	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q3 : 2022	Q4 : 2022	Q1 : 2023		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.5%	2.6%	2.9%	2.6%	3.2%	2.6%	1.1%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

4월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
제조업활동 ISM 지수	54.5	50.1	47.7	47.0	47.7	46.3	47.1	지수	공급관리협회
비제조업활동 ISM 지수	57.1	54.5	53.0	52.7	55.1	51.2	51.9	지수	공급관리협회
소비자 신뢰지수	113.8	103.0	104.2	102.9	103.4	104.0	101.3	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	120.8	332.9	277.8	222.0	248.0	165.0	253.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.9%	3.6%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.4%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	1.4%	3.2%	4.4%	4.7%	4.6%	4.7%	4.8%	금리	연방 준비은행
10년 국채	2.1%	3.4%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%	3.5%	금리	연방 준비은행

4월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
경기선행지수	111.6	112.1	110.0	109.3	109.7	109.7	108.4	지수	Conference Board
주택 착공	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	5.4	4.7	4.3	4.3	4.0	4.6	4.4	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	100.5	102.9	102.7	102.7	101.5	102.4	103.0	지수, 2002=100	연방 준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	122.3	161.0	164.4	161.2	161.3	161.9	160.3	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	2.4	2.1	1.9	1.7	1.8	2.2	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	1.45	1.59	1.62	1.63	1.63	1.61	1.64	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	2.6%	2.1%	2.0%	2.3%	2.6%	2.2%	1.9%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류 및 신발	6.9%	0.7%	1.3%	1.4%	2.4%	1.8%	-0.1%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	3.8%	7.5%	6.5%	5.8%	6.4%	6.0%	5.0%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	0.3%	4.6%	4.0%	3.9%	3.7%	3.9%	4.0%	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	2.6	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2	비율	미 상무부
백화점	2.0	2.1	2.0	2.0	2.2	1.9	1.9	비율	미 상무부

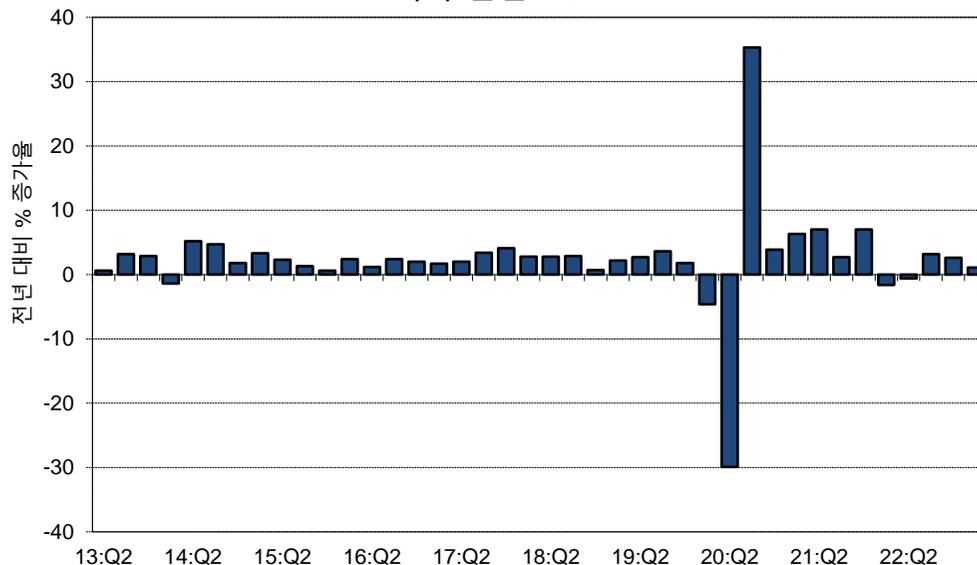
Executive Cotton Update

Daily Cotton Price and Currency Data
May 2023



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
NY 근월물	84.0	97.6	83.0	81.9	83.9	80.9	81.2	센트/파운드	ICE
A 인덱스	94.4	114.4	98.6	96.5	99.4	95.4	95.2	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
무역 가중 달러 인덱스	116.7	117.5	121.8	120.4	120.1	121.5	119.5	지수, 1997년 1월=100	연방준비은행
아시아 환율									
중국 인민폐	6.75	6.68	6.95	6.88	6.78	6.97	6.88	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	74.24	76.50	82.25	82.15	82.49	82.05	81.90	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	115.02	118.67	135.76	133.38	131.46	136.91	131.79	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	169.15	187.13	251.00	277.88	272.50	276.88	284.25	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	4.77	5.28	5.17	5.14	5.23	5.12	5.06	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.31	1.30	1.35	1.36	1.34	1.38	1.35	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	20.06	20.39	18.90	18.38	18.94	17.95	18.24	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.78	0.83	0.83	0.83	0.84	0.80	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.89	0.89	0.95	0.93	0.93	0.95	0.92	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.95	0.93	0.94	0.92	0.92	0.94	0.90	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	9.57	12.19	18.84	19.01	18.83	18.94	19.26	터키 리라/미국 달러	로이터

미국 실질 GDP*



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

미국 금리

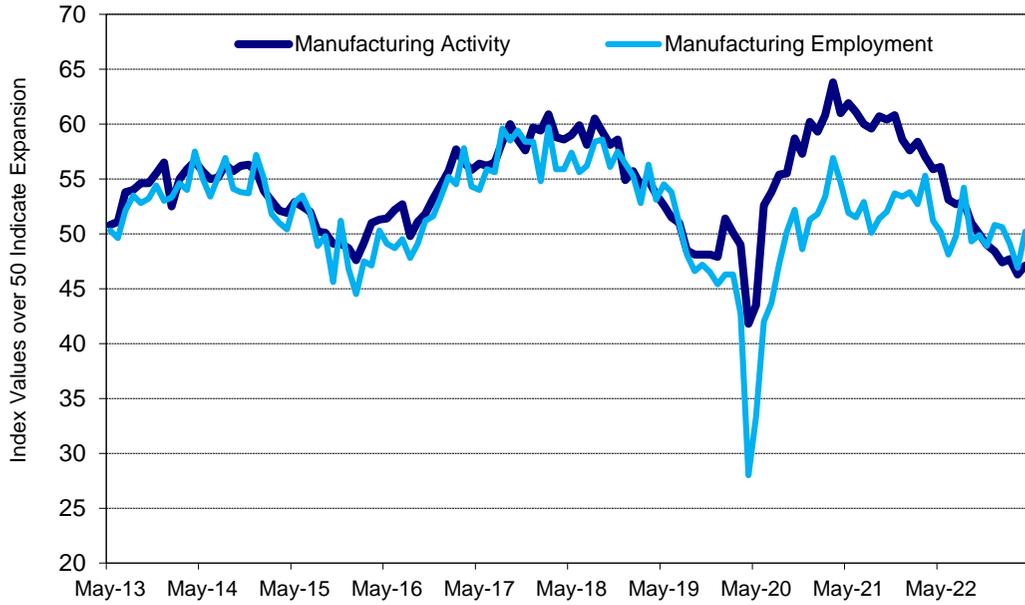


출처: U.S. Federal Reserve

본문 참조

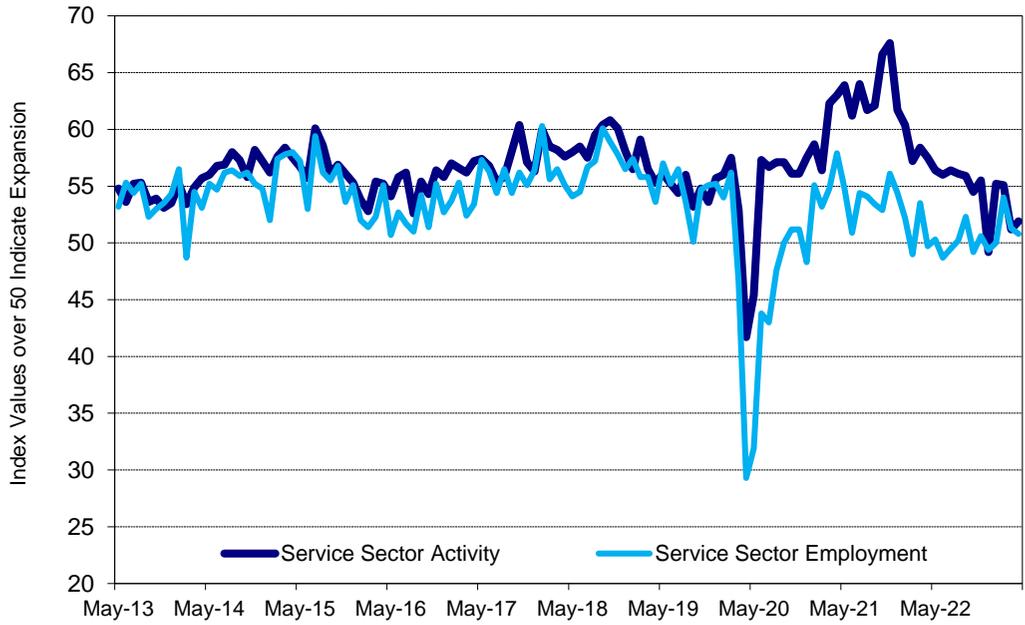


ISM 제조업 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

ISM 서비스 부문 구매 관리자 지수

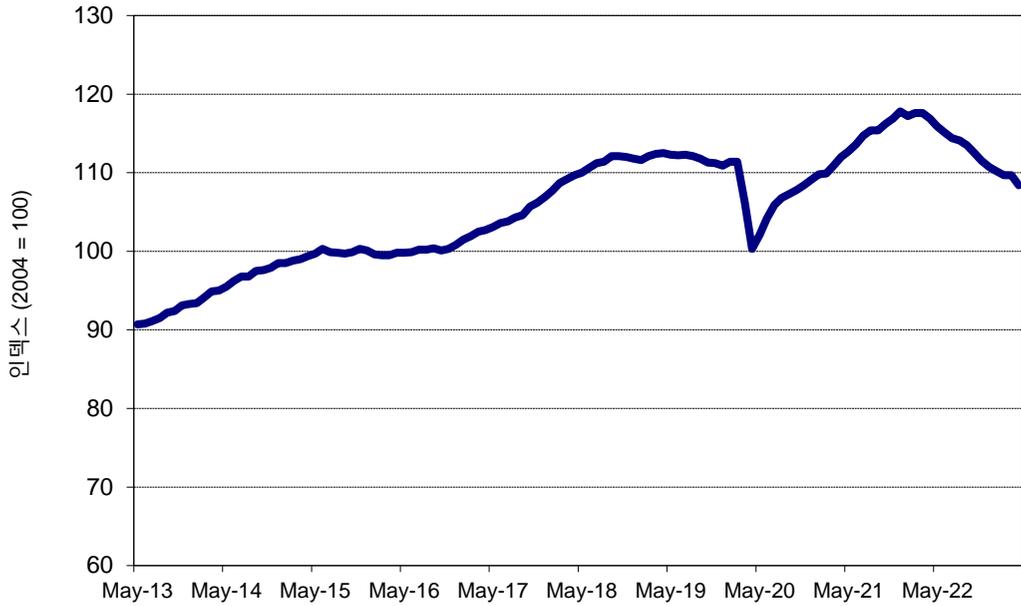


출처: Institute for Supply Management

본문 참조



경기선행지수



출처: The Conference Board; Revised data

소비자 신뢰도



출처: The Conference Board

[본문 참조](#)

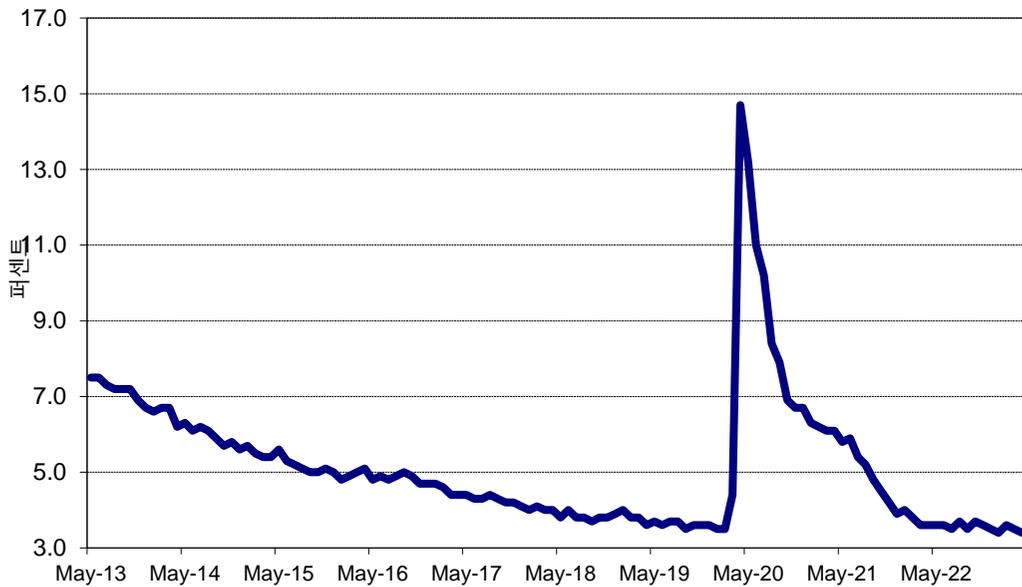


미국 민간 고용



출처: Bureau of Labor Statistics

미국 실업률

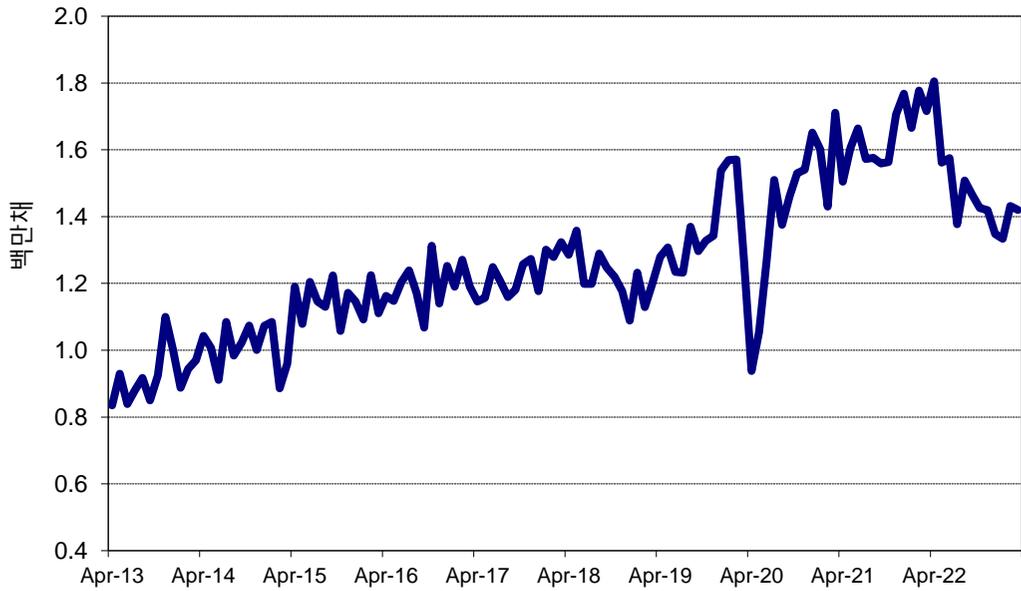


기간별 조정; 출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

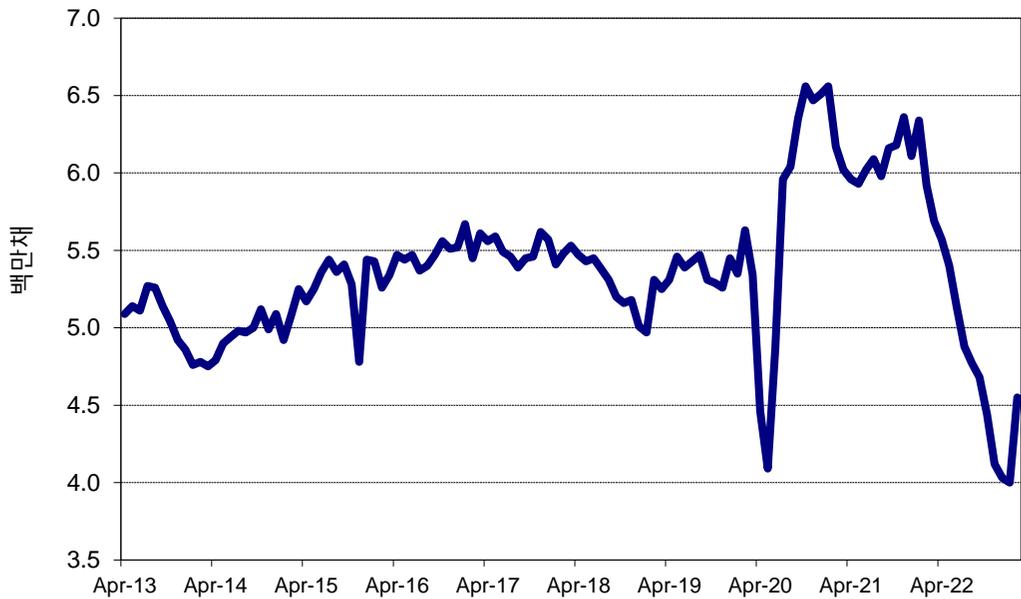


미국 신규주택 건설



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

미국 기존주택 판매

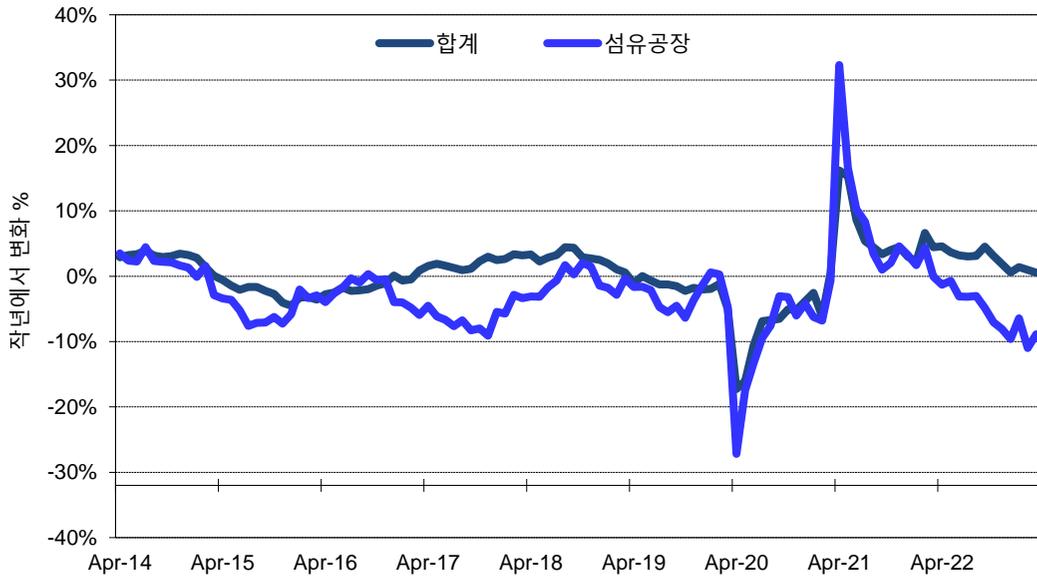


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. National Association of Realtors

본문 참조

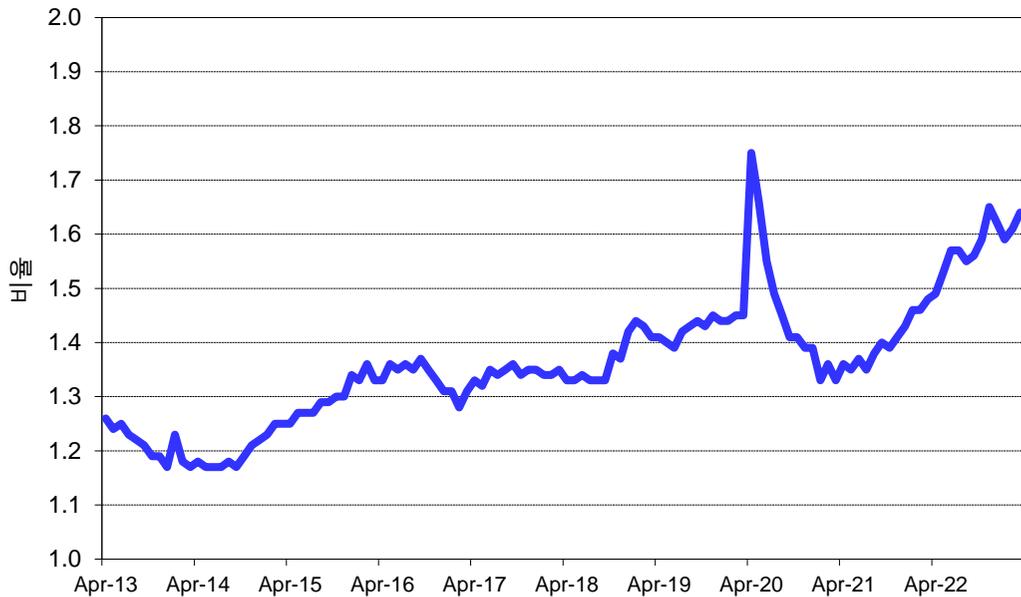


미국 산업 생산



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

재고/선적 비율

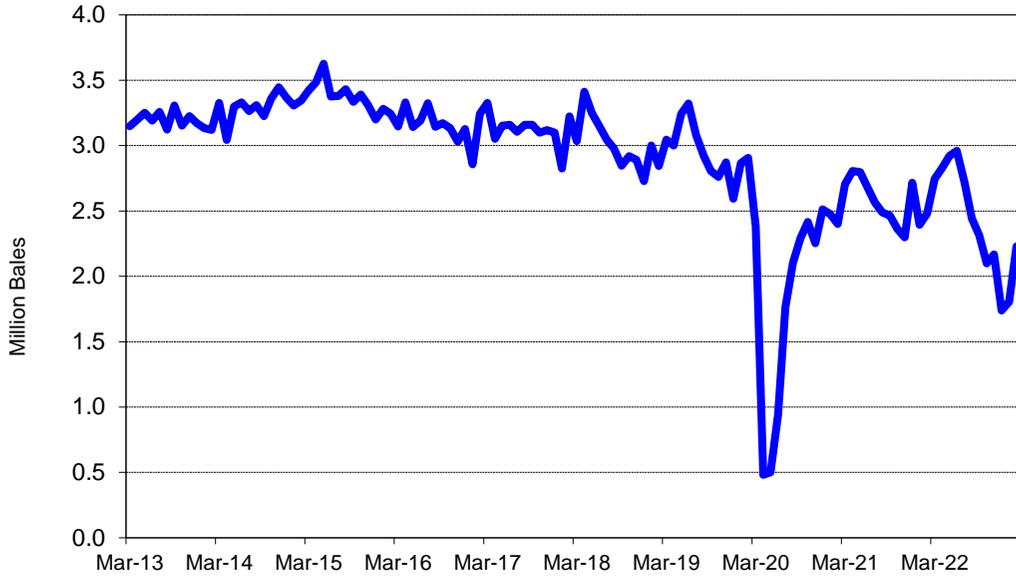


기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조



US Cotton Yarn Exports



출처: 기간별 연간 환산율

폴리에스터 섬유 생산자 물가지수

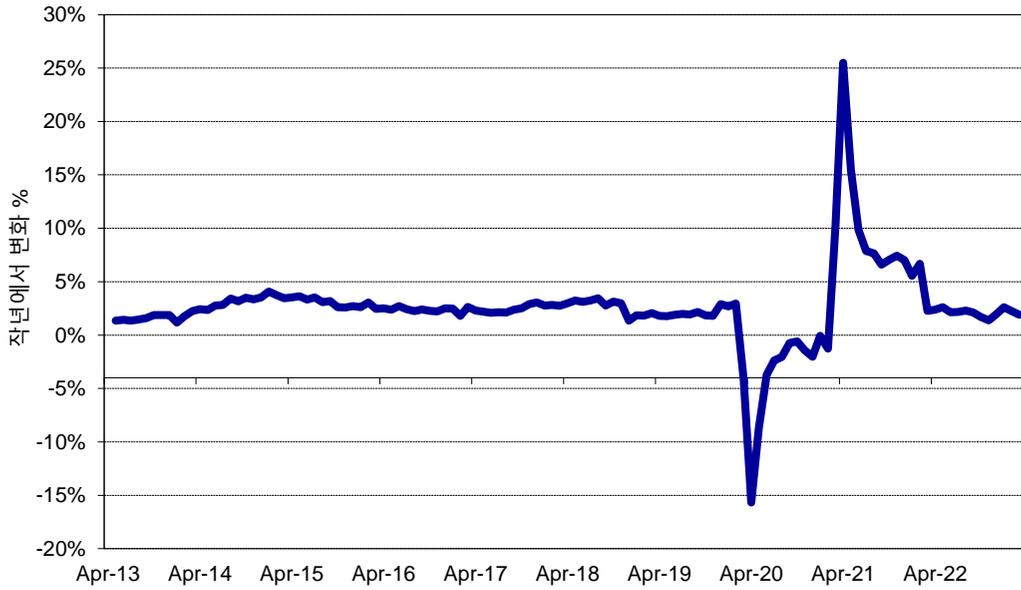


출처: 미국 노동부, 노동 통계국(BLS)

본문 참조



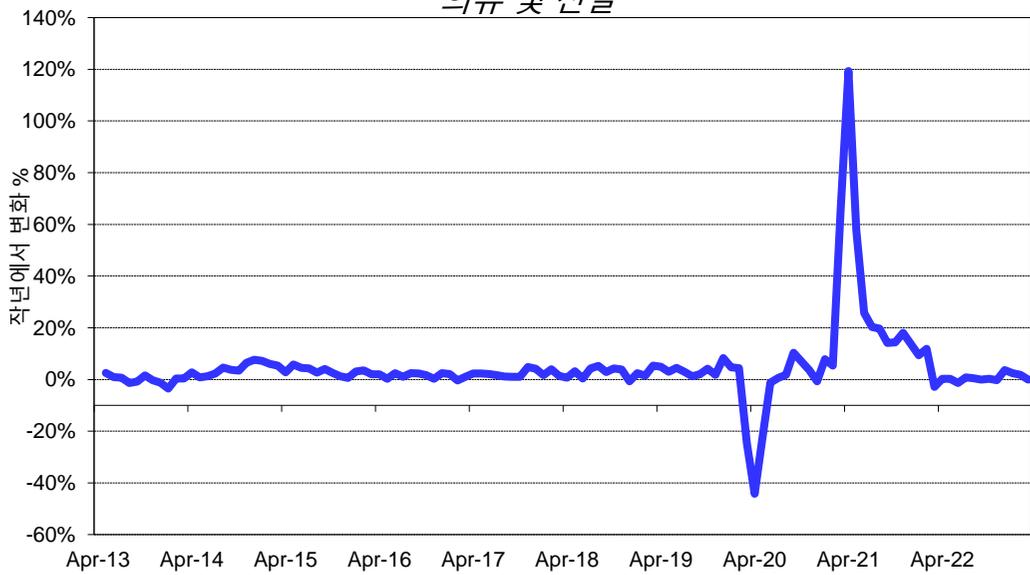
미국 실질 소비지출



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

미국 실질 소비지출

의류 및 신발

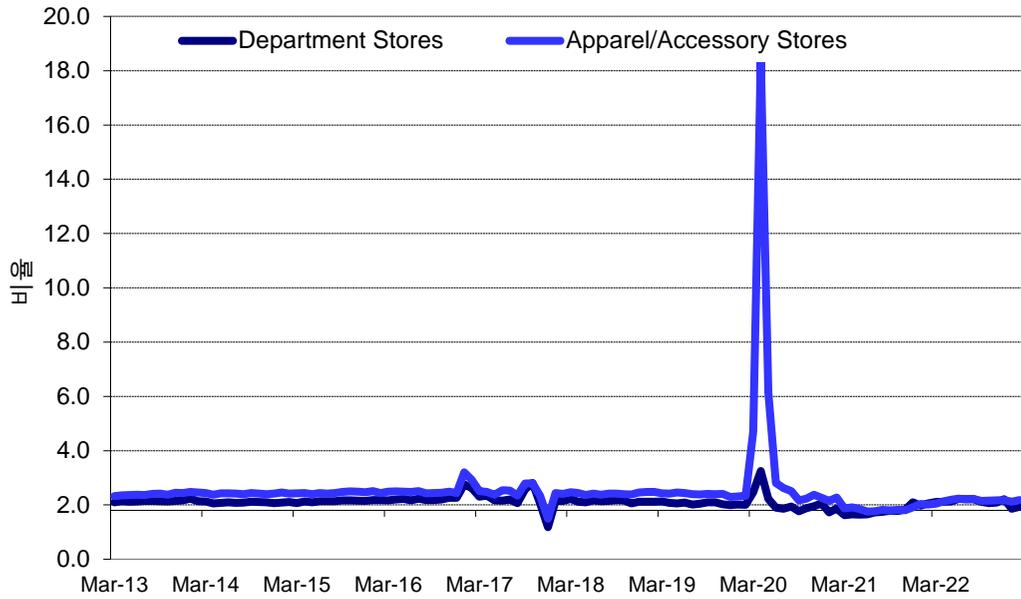


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

[본문 참조](#)

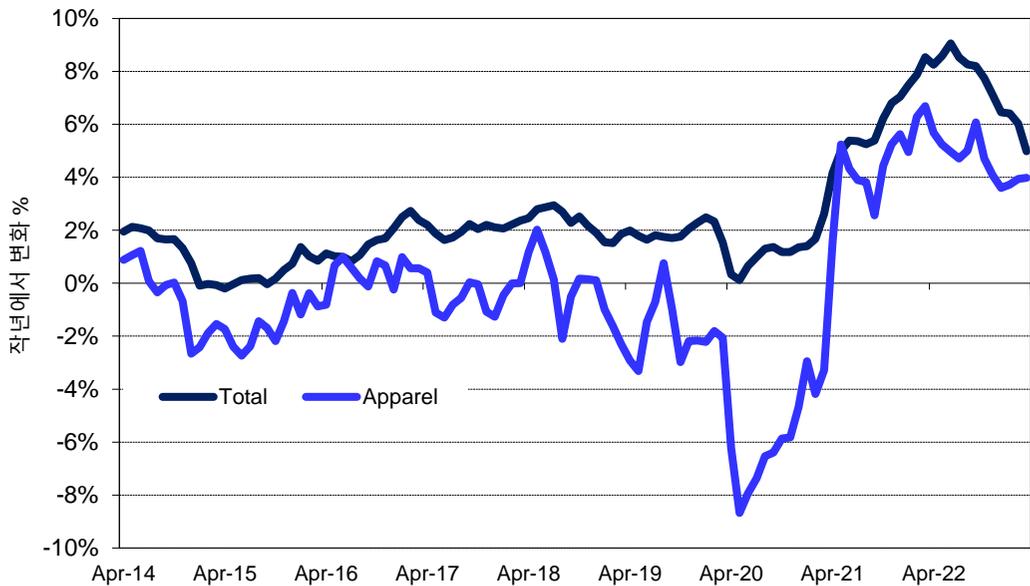


재고/매출 비율



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

소비자 물가지수

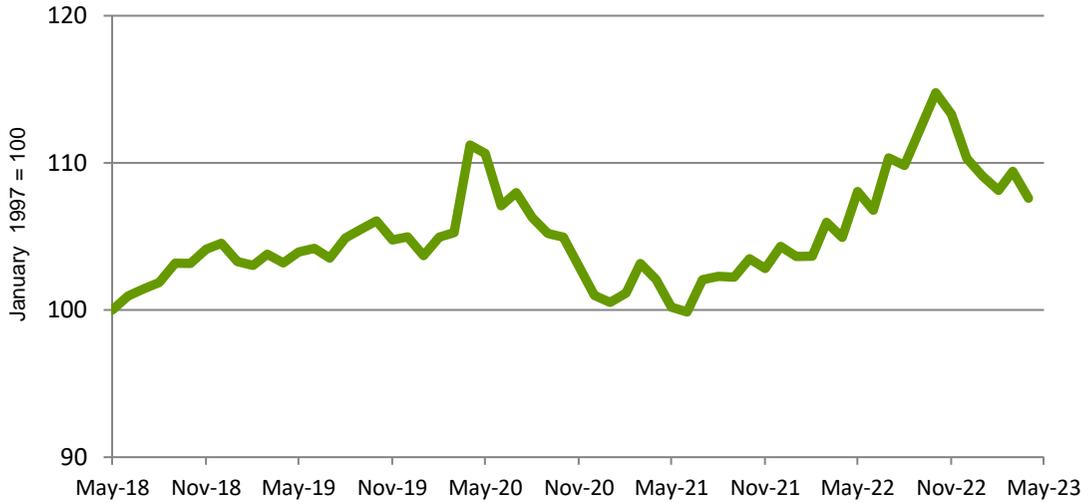


출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

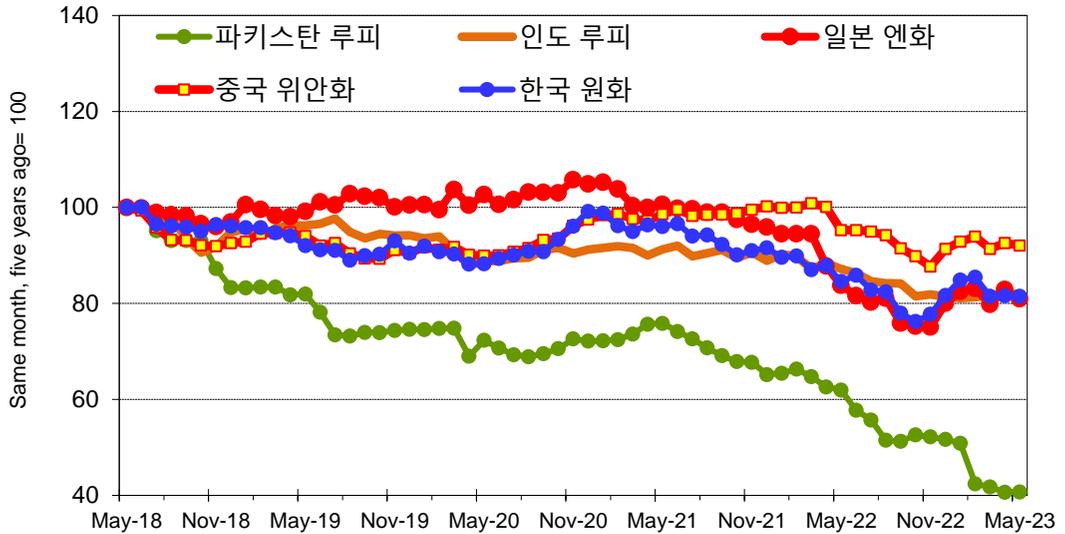


미국달러화 무역가중 인덱스



출처: The Federal Reserve

주요 아시아 화폐의 대 달러 환율

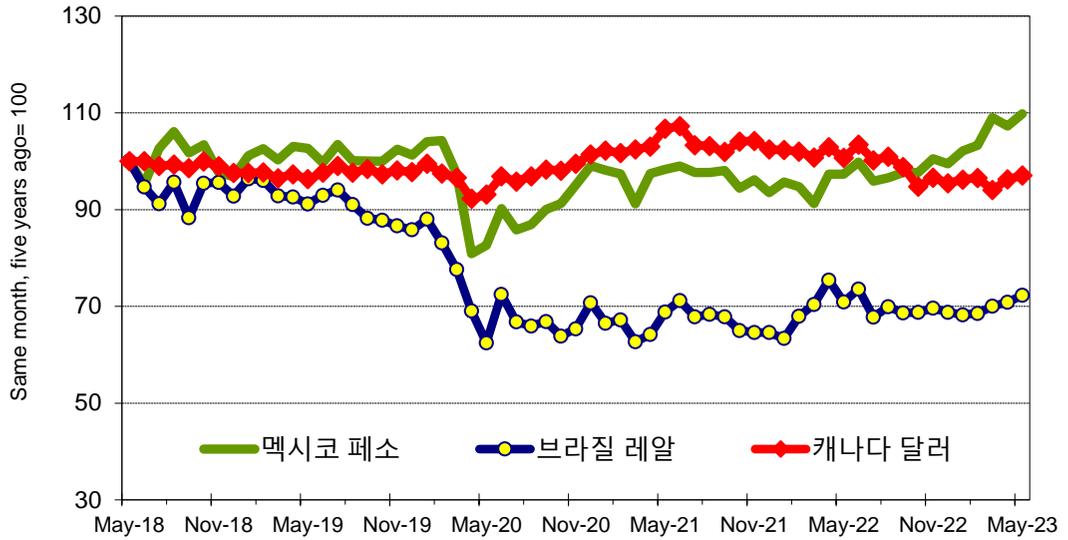


출처: oanda.com

본문 참조

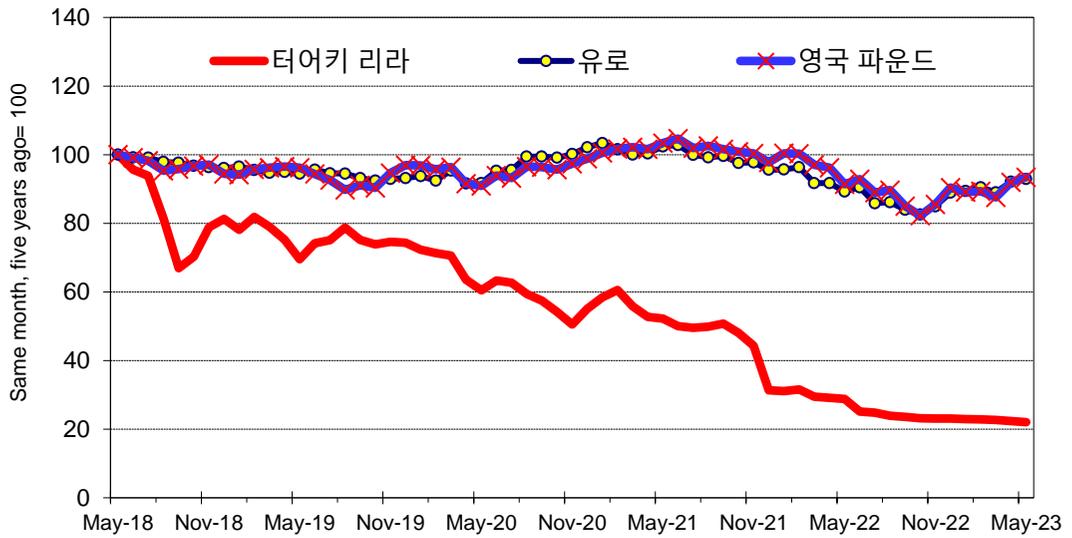


주요 서반구 화폐의 대 달러 환율



출처: Reuters

터어키 리라화의 대 달러 환율



출처: Reuters

본문 참조

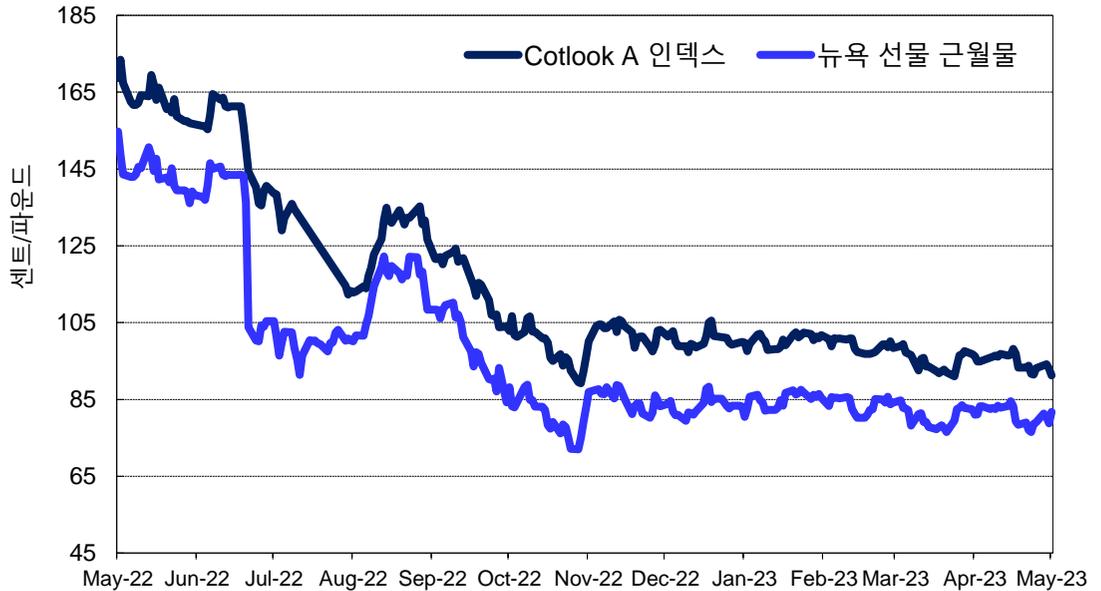


미국원면수급종합

백만배일(배일당 480파운	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2022/23
					3월	4월
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	12.2
수요	17.8	17.7	18.8	17.2	14.1	14.3
기말재고	4.9	7.3	3.2	3.8	4.3	4.1
재고/소비율	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	30.5%	28.7%

출처: 미농무부

일일 원면 가격



본문 참조

