

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



August 2023

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: 米国の第 2 四半期の実質国内総生産(GDP)は年率換算で前期比 2.4%増だった。2022 年第 3 四半期 3.2%増、第 4 四半期 2.6%増、2023 年第 1 四半期 2.0%増に続くプラス成長となった。2022 年第 1・2 四半期は年率換算で前期比がそれぞれ 0.6%減、1.6%減のマイナス成長であった。

これまでの利上げにもかかわらず GDP の伸びが加速したことで、1980 年代以来の急速な利上げ後でもソフトランディング(軟着陸)は可能との期待が高まった。米連邦準備制度理事会(FRB)は 7 月下旬の連邦公開市場委員会(FOMC)会合で主要政策金利を 0.25 ポイント引き上げることを決定した。今回の利上げサイクルが始まった 2022 年 3 月以降、FRB は政策金利を 5 ポイント引き上げている(2022 年 3 月中旬に 0.25%~0.50%であった FF 金利誘導目標レンジは現在 5.25%~5.50%となっている)。ここ数十年の利上げサイクルにおける利上げ幅はこれよりも小幅だった(2015~2018 年 2.0 ポイント、2004 年~2006 年 4.0 ポイント、1999 年~2000 年 1.5 ポイント)。

利上げによりインフレは急減速した。消費者物価指数(CPI)は前年比で 9.1%上昇(2022 年 6 月)から 3.0%上昇(2023 年 6 月)へと大幅に鈍化した。インフレ鈍化により、ここ最近では賃金上昇がインフレ率を上回った。これは、消費者にとって購買力の向上を意味し、9 月の夏休み明けに備えた「バクトゥスクール商戦」期における個人消費を下支えする可能性がある。

ただ、依然として不確実性は残る。インフレはモノよりもサービス価格中心となっている。サービス部門は労働集約型が多く、インフレ率を政策目標である 2%まで引き下げるには労働市場を軟化させ賃金面からの費用上昇圧力を抑制する必要があることから、FRB の利上げ継続が予想される。

利上げの効果は遅れて表れるため、最近の GDP の動向は明るい材料ではあるものの、これから経済成長が鈍化する恐れがある。ただ、これまでの利上げは労働市場を圧迫したり、リセッションを引き起こしたりする程ではなく、利上げ開始からは既に 18 カ月がたっているとも言える。賃金上昇がインフレ率を上回る状態が続けば、購買力の向上によって個人消費が下支えされ、経済成長が続くと見込まれる。

雇用: 7 月の米国の新規雇用者数は 18 万 7,000 人であった。以前の月については、下方修正が行われ、5 月は 2 万 5,000 人減で 28 万 1,000 人、6 月は 2 万 4,000 人減の 18 万 5,000 人となった。新規雇用者数の過去 12 カ月平均は 22 万 3,000 人となった。

失業率は前月 3.6%から 3.5%へと僅かに低下した。FRB が利上げを開始した 2022 年 3 月以降の失業率は 3.4%~3.7%の間で推移しており、歴史的な低水準となっている。前回、失業率が 4%を下回って推移したのは 1960 年代後半であった。

時間当りの平均賃金は前年比で 4.4%上昇し 3 カ月連続の増加となった。伸び幅は 2010 年~2015 年の平均値の約 2 倍の水準であるが、COVID-19 に対応した景気刺激策後のピーク時(2022 年 3 月)に付けた 5.9%は下回っている。

消費者信頼感指数と消費支出: 全国産業審議会による 7 月の消費者信頼感指数は 2 カ月連続の大幅上昇となった(5 月 102.5 から 6 月 110.1 へ、6 月 110.1 から 7 月 117.0 へ)。COVID-19 パンデミック後に付けた最高値(2021 年 6 月の 128.9)は下回っているが、2021 年 7 月以来の高水準である。

6 月度のインフレ調整後の実質消費者支出総額は前月比で 0.4%増、前年比では 2.4%増加した。衣料品支出は前月比で 0.1%増加したが、前年比では 1.0%減少した。これで衣料品支出は前年比で 4 カ月連続の減少となった。衣料品支出は前年比では減少しているものの、2019 年比では依然として 20%上回っている。

消費者物価と輸入データ: 衣料品小売価格は前月比で 8 カ月連続の上昇となった(6 月度 0.4%上昇、2022 年 11 月以降 0.2%増~1.0%増の間で推移)。前年比では 4.2%上昇した。2019 年平均比では 6.0%上昇となった。

綿リッチ製品の平均輸入価格(平方米換算当りドル)は前月比でほぼ横ばい(5 月 3.92 ドルから 6 月 3.93 ドル)、前年比では 2.0%上昇となった。直近の最高値 4.28 ドル(2022 年 11 月)を 8.2%下回っているが、パンデミック前の水準(2019 年平均 3.45 ドル)は 14.0%上回っている。綿リッチ製品の輸入量(平方米換算、季節調整値)は 2019 年平均比で 13.1%下回っている(季節調整値)。

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

Macroeconomic Indicators	Industry & Textiles	Retail	Currencies	Cotton
GDP Growth	Leading Indicators	Consumer Spending	Weighted Index	U.S. Balance Sheet
Interest Rates	Consumer Conf.	Inventory/Sales	Asia	Fiber Prices
ISM Indices	Employment	Consumer Prices	The Americas	
	Housing	Polyester PPI	Europe	

Executive Cotton Update
U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
8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	Q3 : 2022	Q4 : 2022	Q1 : 2023		
Growth in US Real GDP 実質国内総生産 (GDP)成長	2.5%	2.6%	2.9%	2.6%	3.2%	2.6%	2.0%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for July 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
ISM Index of Manufacturing Activity ISM 製造業景気指数	53.9	48.3	46.7	46.4	46.9	46.0	46.4	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	56.8	53.5	52.5	52.3	50.3	53.9	52.7	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度 (信頼度) 指数	112.9	105.9	106.8	109.9	102.5	110.1	117.0	Index 指数	The Conference Board
Change in NonFarm Payrolls 非農業部門雇用推移	122	280	223	218	281	185	187	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%	3.6%	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	1.6%	4.1%	4.9%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%	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	2.2%	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%	3.8%	3.9%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for June 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June		
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	111.3	109.8	107.6	106.6	106.9	106.9	106.1	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Housing Starts 住宅着工戸数	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.6	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	5.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.3	4.2	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 June 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June		
US Industrial Production 米国工業生産指数	100.5	102.8	102.7	102.8	102.7	103.3	102.2	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	124.6	159.0	153.1	149.9	151.8	150.1	147.8	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 May 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	March	April	May		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.3	2.0	2.1	2.1	2.0	2.3	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 June 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近3ヶ月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June		
US Textile Mill Inventory/Shipment Ratio 米国紡績・在庫/出荷比率	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	Index, 2002=100 指数、2002年=100	Department of Commerce 米国商務省

8月 2023



小売統計

Retail Series with Latest Data for June									
月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月				
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June	Unit	Source
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	2.6%	2.1%	2.3%	2.3%	2.2%	2.2%	2.4%	% 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	6.8%	0.5%	0.1%	-1.2%	-1.0%	-1.5%	-1.0%	% 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	3.88%	6.31%	4.90%	3.98%	4.93%	4.05%	2.97%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	0.41%	4.40%	4.11%	4.33%	4.43%	4.36%	4.20%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Retail Series with Latest Data for May									
月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月				
	5-year	1-year	6-month	3-month	March	April	May	Unit	Source
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	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省
Department Stores 百貨店	2.0	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省

日足綿花価格

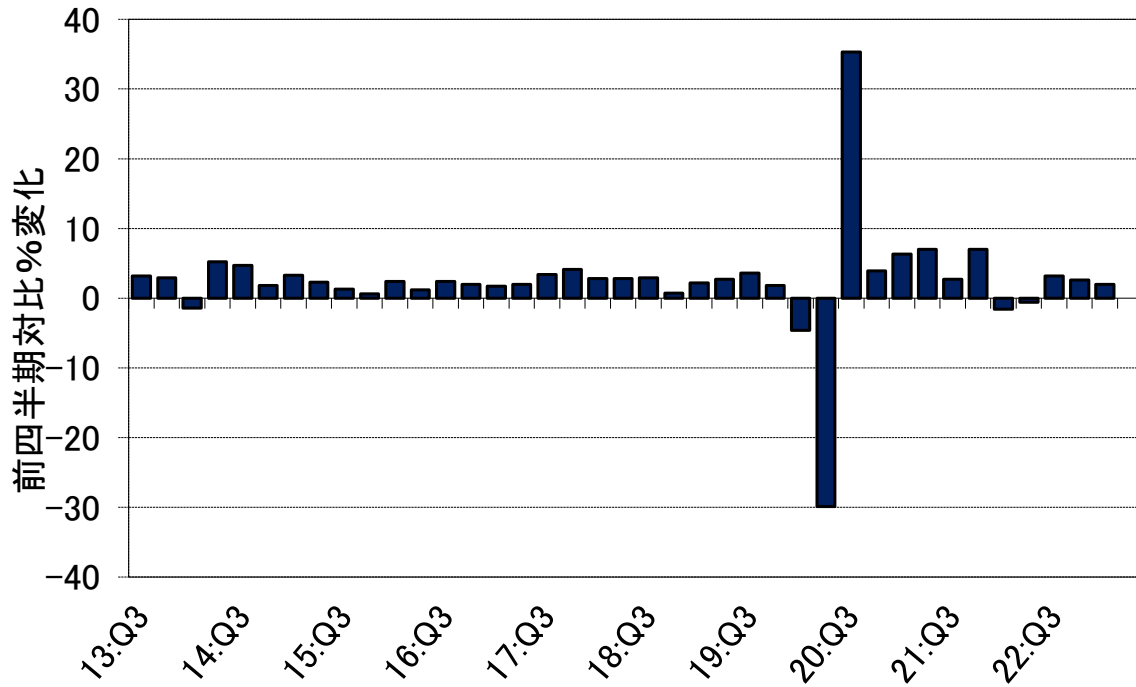
	Recent Averages 近年平均				Averages over Recent Months 直近月平均			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
NY Nearby	83.7	87.0	82.6	83.1	82.7	82.0	84.1	cents/pound	ICE
NY期近物相場								セント/ポンド	ICE 商品取引所
A Index	94.3	101.2	94.9	93.3	94.1	92.5	93.2	cents/pound	Cotlook
A-インデックス								セント/ポンド	Cotlook



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	April	May	June		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	116.9	117.3	120.1	119.6	119.7	119.2	119.8	Index, January 1997=100 指数、1 9 9 7 年 1 月 = 1 0 0	Federal Reserve 米連邦準備理事会
Asian Currencies アジア通貨									
Chinese Renminbi 中国人民币元	6.7687	6.6672	6.9155	6.9832	6.8853	6.9398	7.1244	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民币元/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	74.7263	76.8624	82.1346	82.2267	82.1275	82.0913	82.4613	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	115.9428	120.2492	134.2608	135.7783	133.5350	134.4250	139.3750	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	175.4083	194.5342	274.9267	290.3800	288.5200	295.7500	286.8700	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・レアル	4.8088	5.2560	5.0781	4.9523	5.0042	4.9751	4.8777	Brazilian Real/US dollar ブラジル・レアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.3097	1.2944	1.3474	1.3427	1.3489	1.3476	1.3317	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	19.9580	20.0523	18.2134	17.7273	18.2105	17.6418	17.3295	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	0.7780	0.7759	0.8128	0.7993	0.8044	0.7985	0.7949	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.8923	0.8940	0.9274	0.9206	0.9164	0.9159	0.9296	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9503	0.9268	0.9124	0.9001	0.9039	0.8944	0.9021	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	10.1487	12.9868	19.8001	20.7419	19.2875	19.5803	23.3580	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

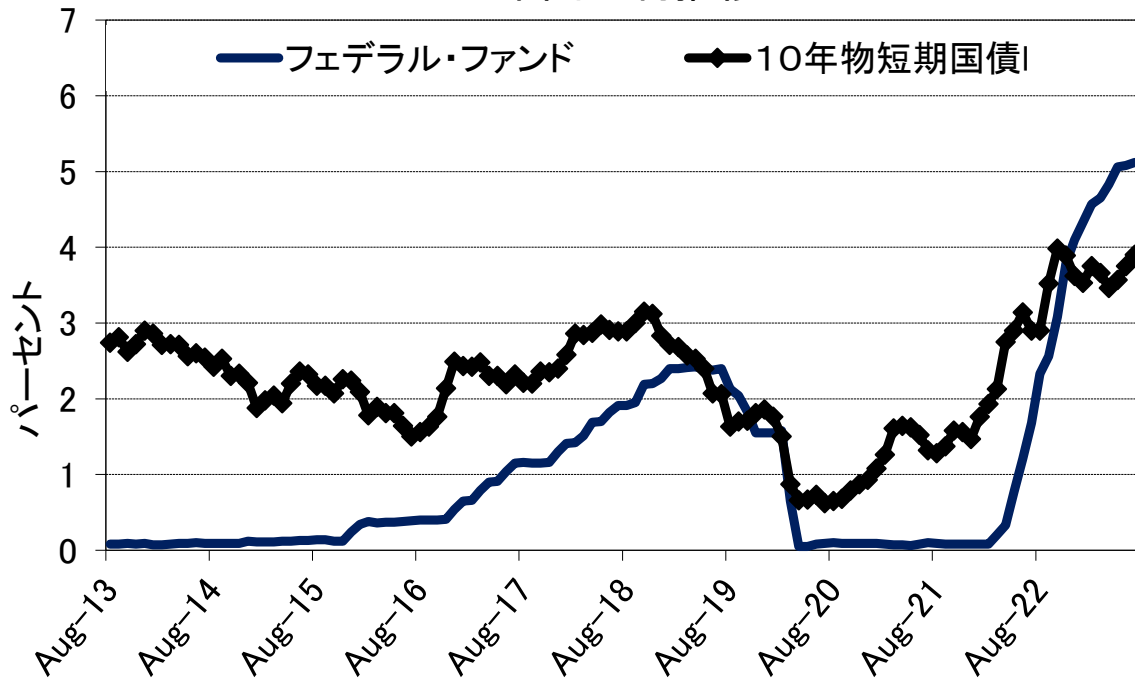
米国実質経済成長率*



季節調整済年率; 出処: 米国商務省

*連鎖方式(2005年基準)

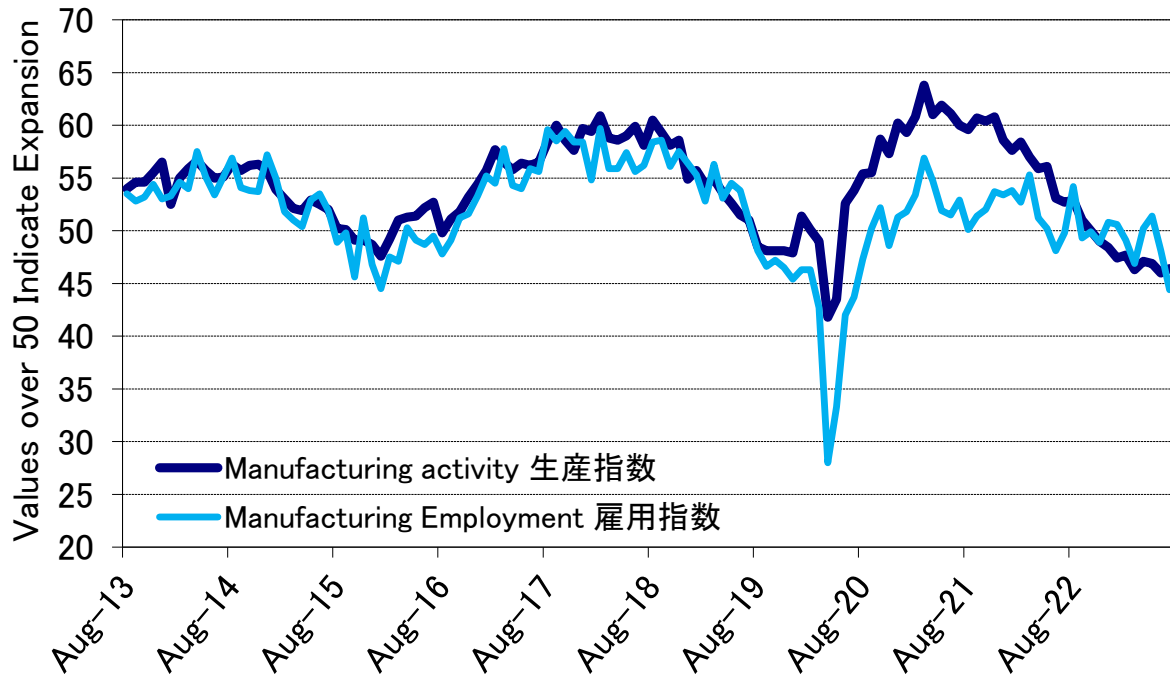
米国金利推移



出処: 米連邦準備理事会

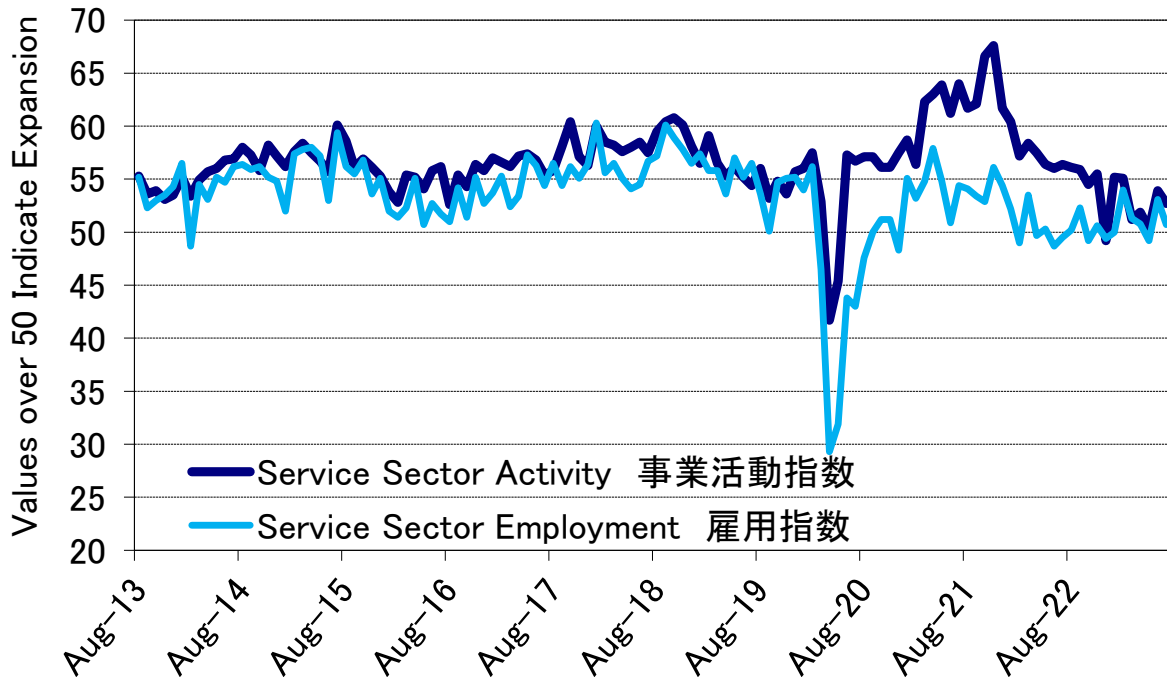
[return to text](#)

ISM 製造業景気指数



出处: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会 (ISM)

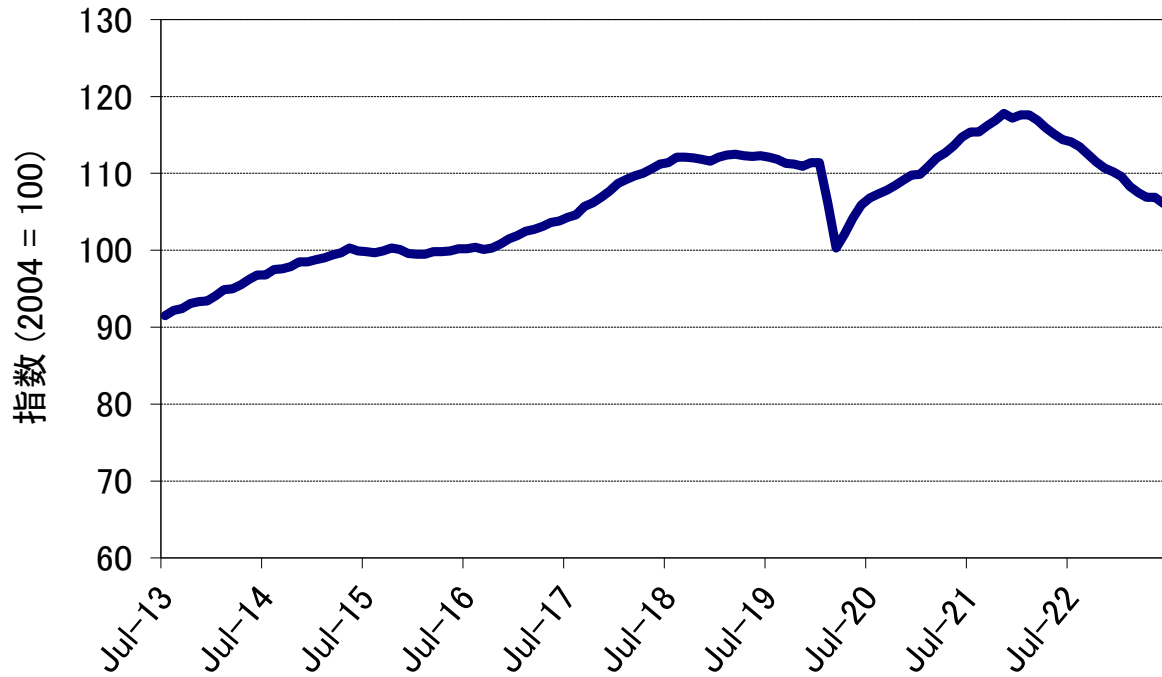
ISM 非製造業景気指数



出处: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会 (ISM)

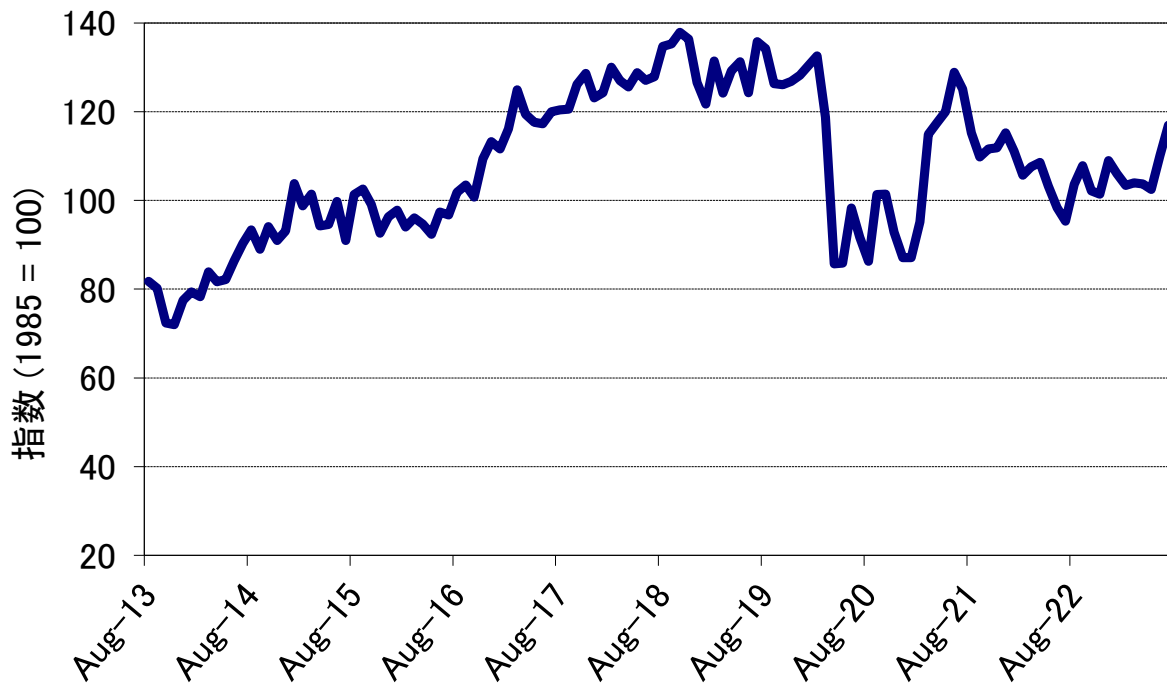
[return to text](#)

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

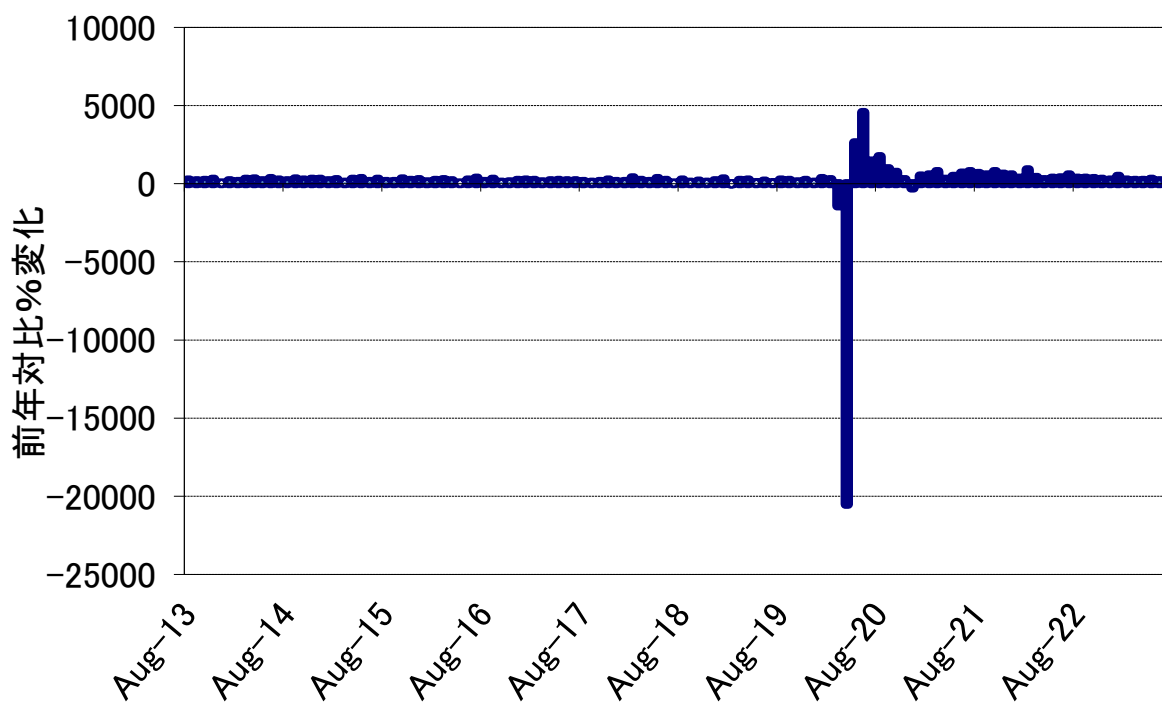


出処: 全米産業審議会

[return to text](#)



米国民間雇用状況



出処: 労働統計局

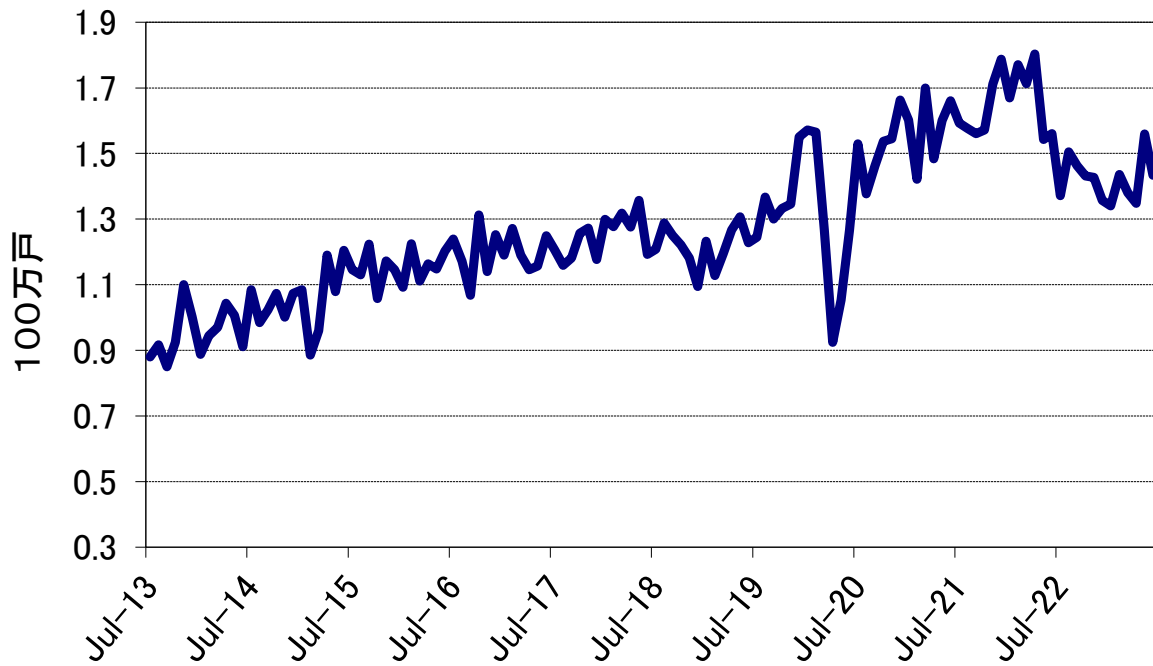
米国完全失業率



季節調整済年率; 出処: 労働統計局

[return to text](#)

米国住宅着工戸数



季節調整済年率; 出处: 米国商務省

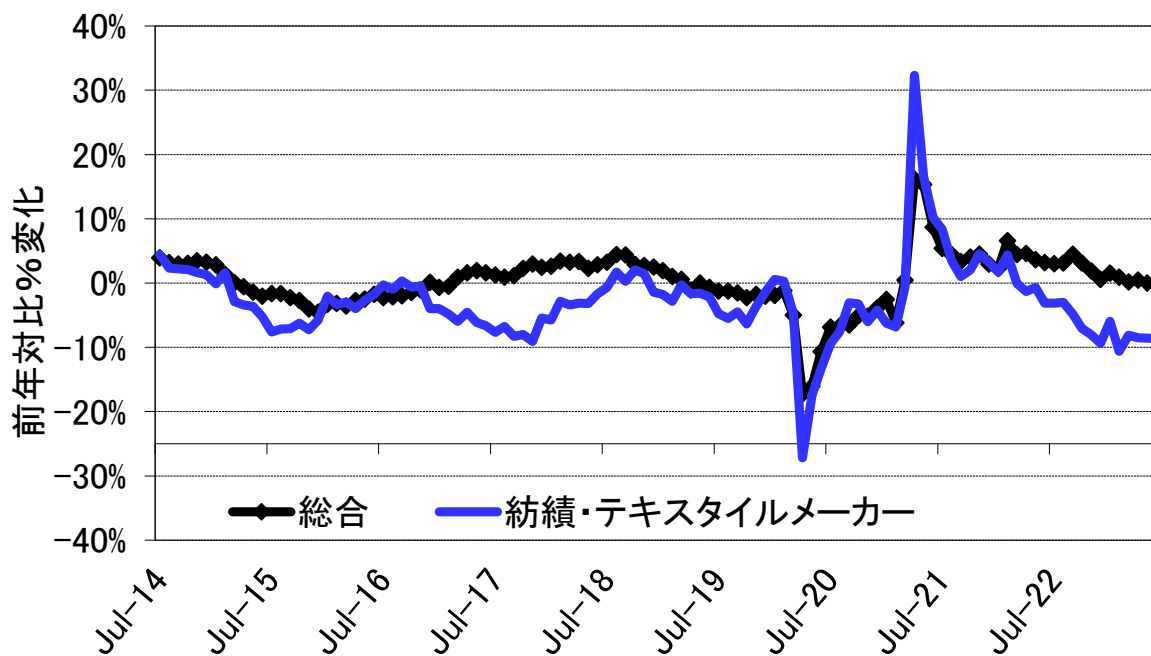
米国中古住宅販売戸数



季節調整済年率; 出处: 全米不動産業協会

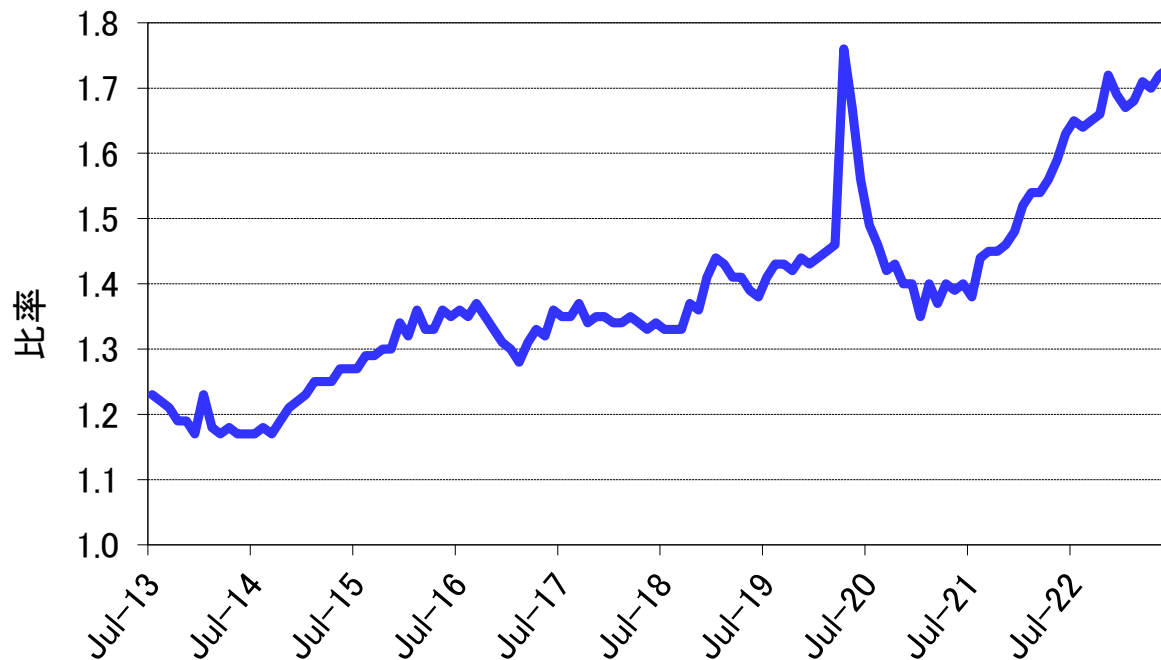
[return to text](#)

産業生産指標



出処: 米連邦準備理事会.

在庫/出荷比率

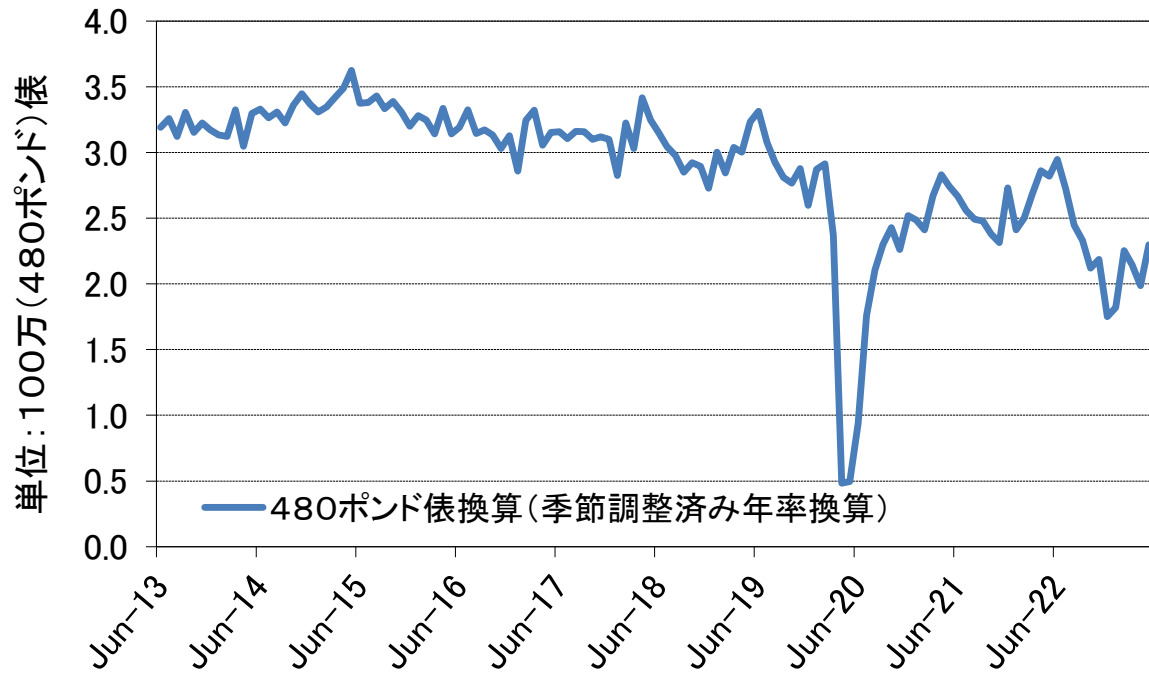


季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

[return to text](#)

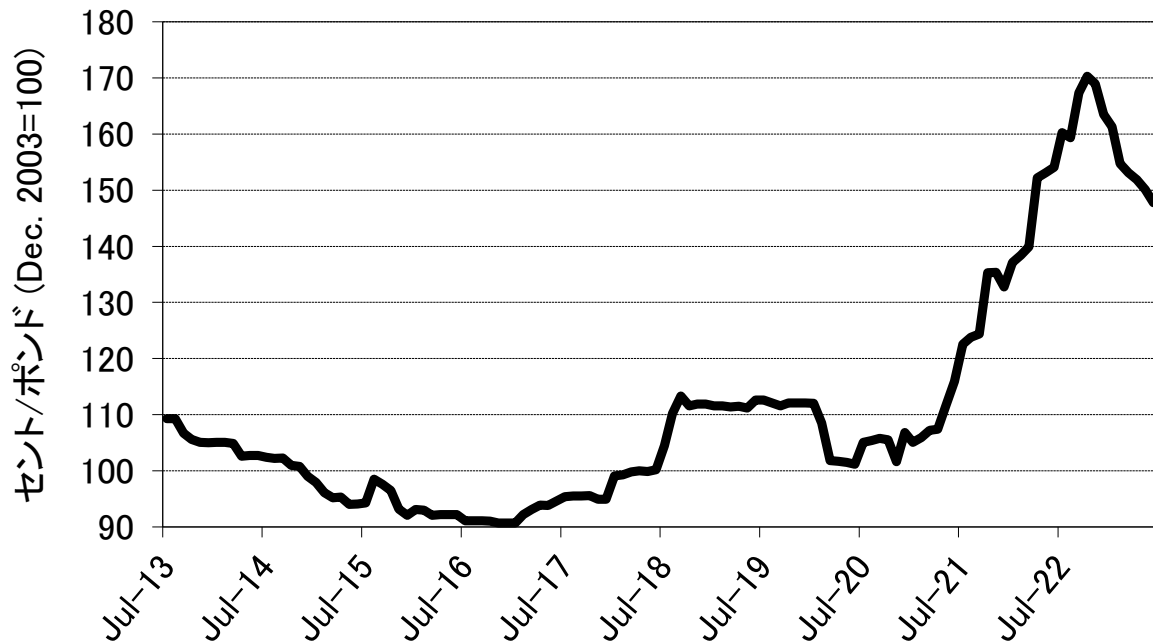


米国の綿糸輸出



Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS

ポリエステル繊維生産者価格指数

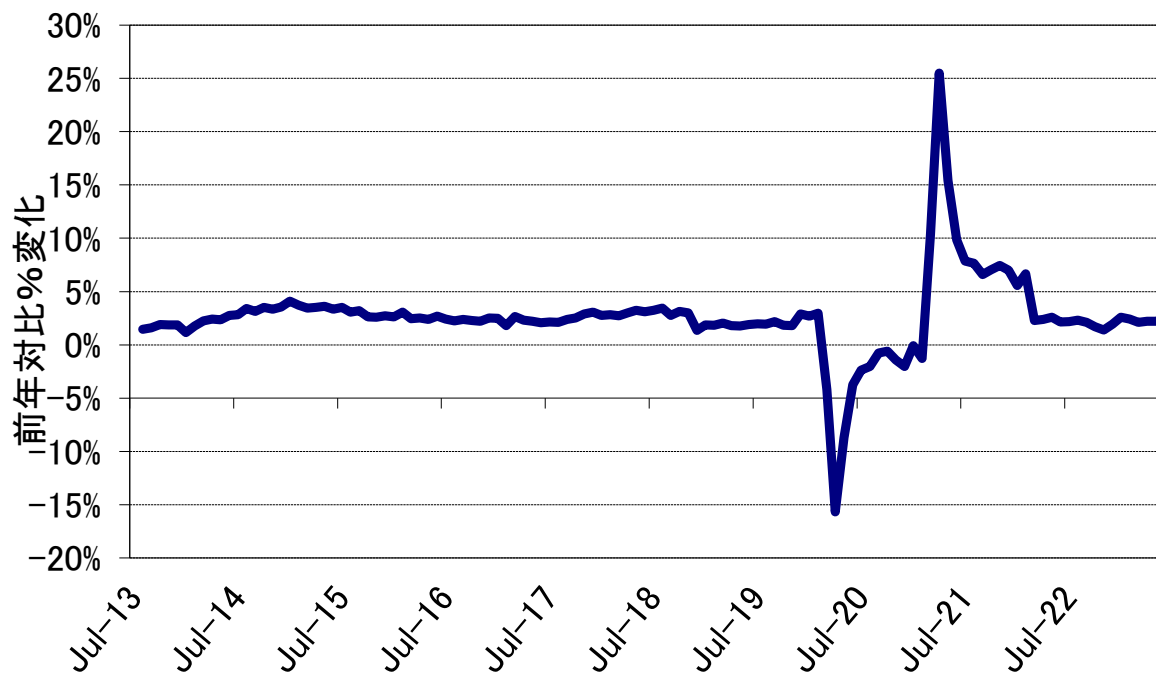


出处: 米国商務省 -- 米国国勢調査局

[return to text](#)

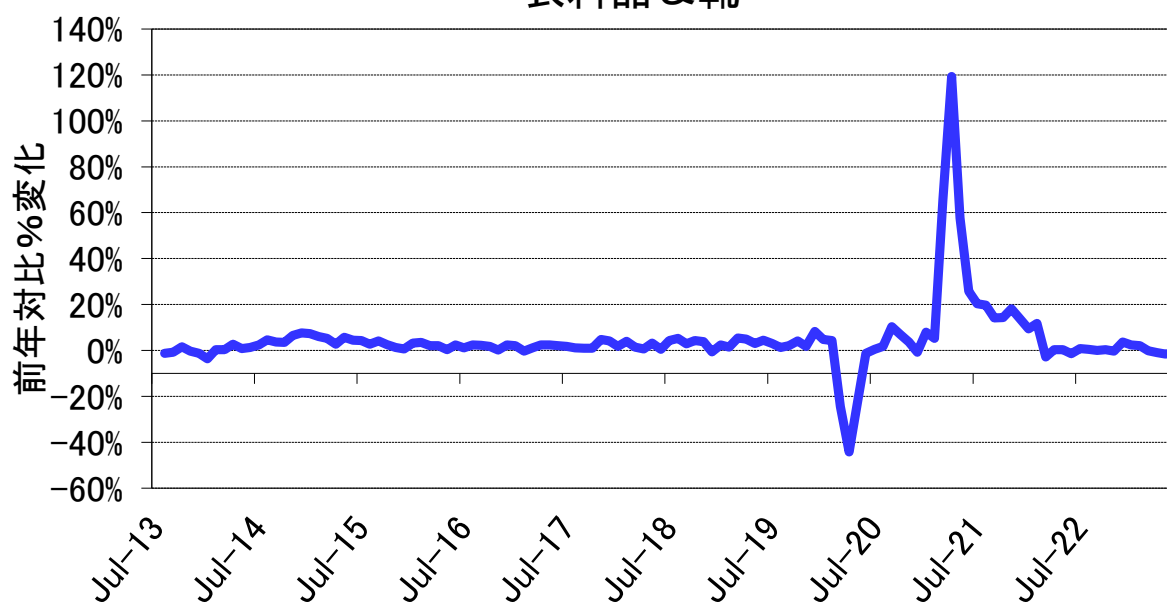


米国実質消費者支出*



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

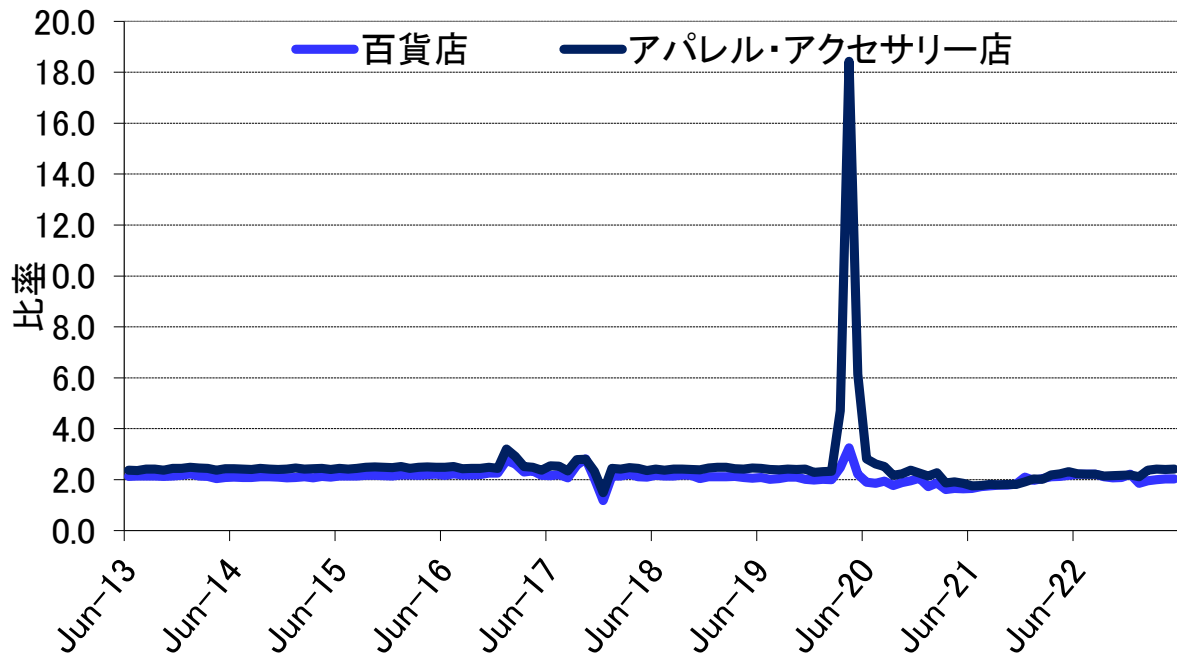


季節調整済年率; 出处: 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

[return to text](#)

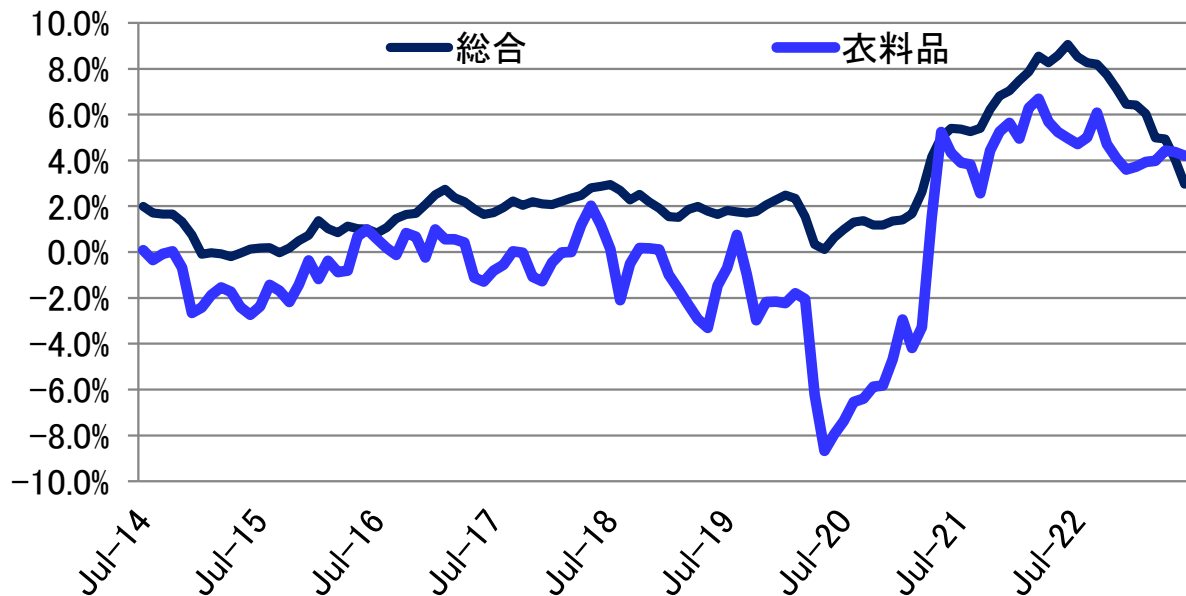


在庫/販売比率



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](#)

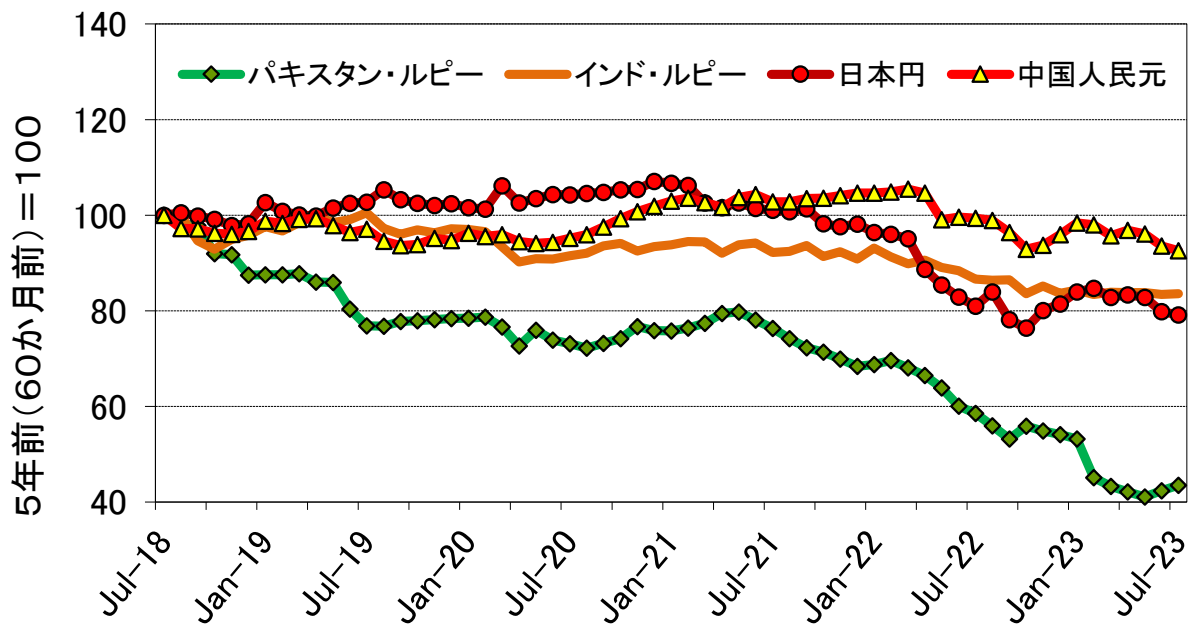


貿易加重ドル指数



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

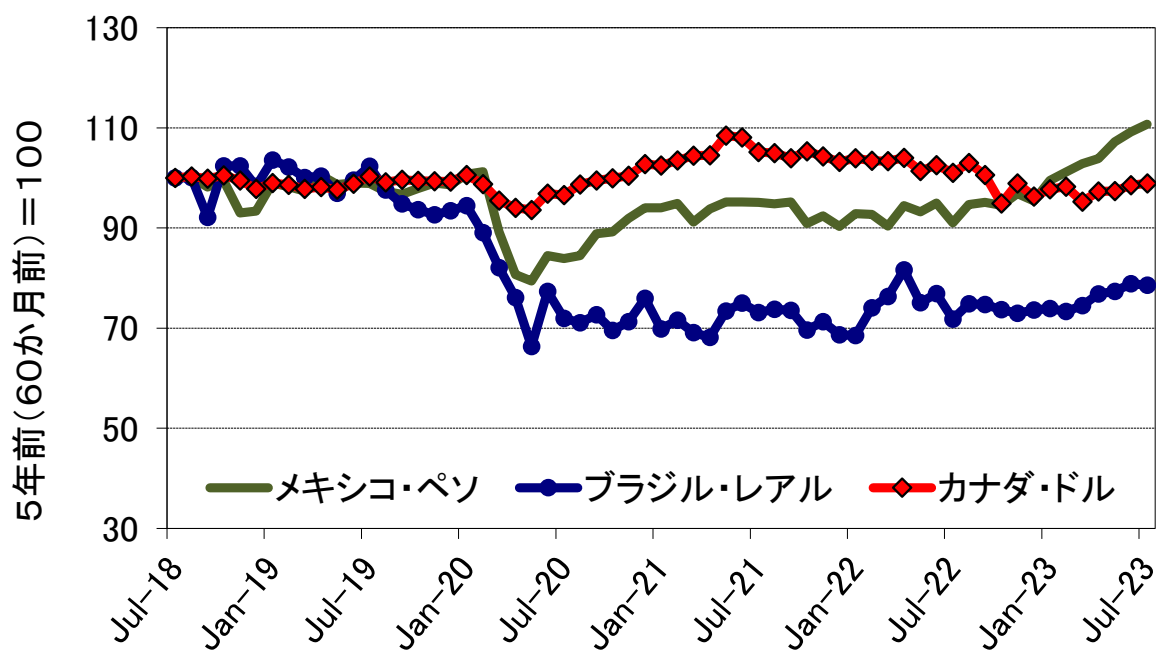


出処: oanda.com

[return to text](#)

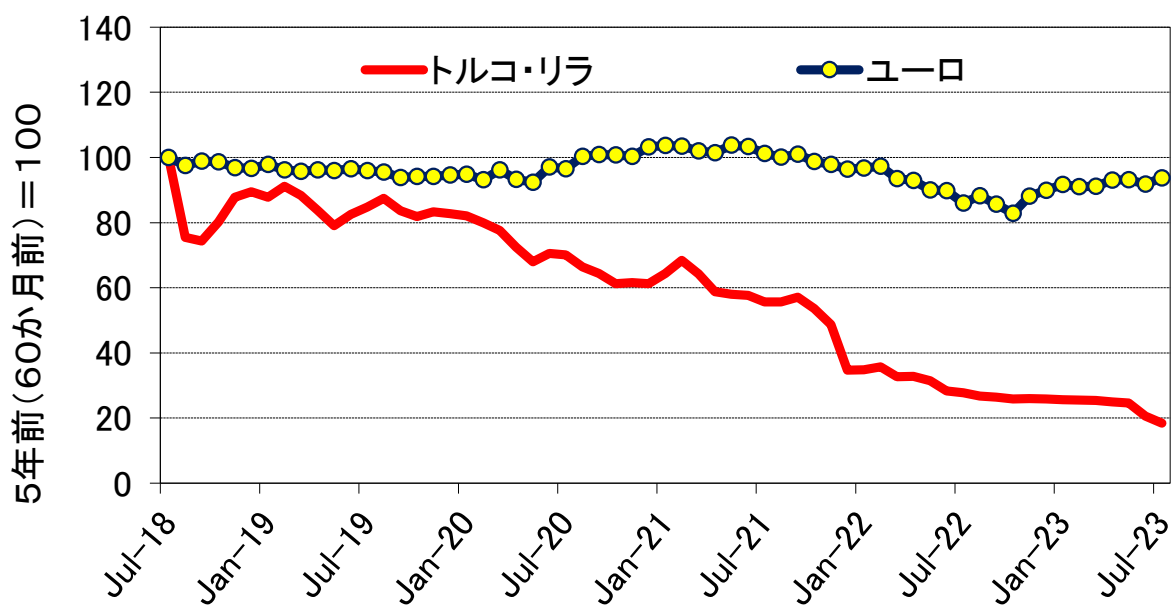


西半球主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

トルコ・リラの対米ドル指標



出処: oanda.com

[return to text](#)



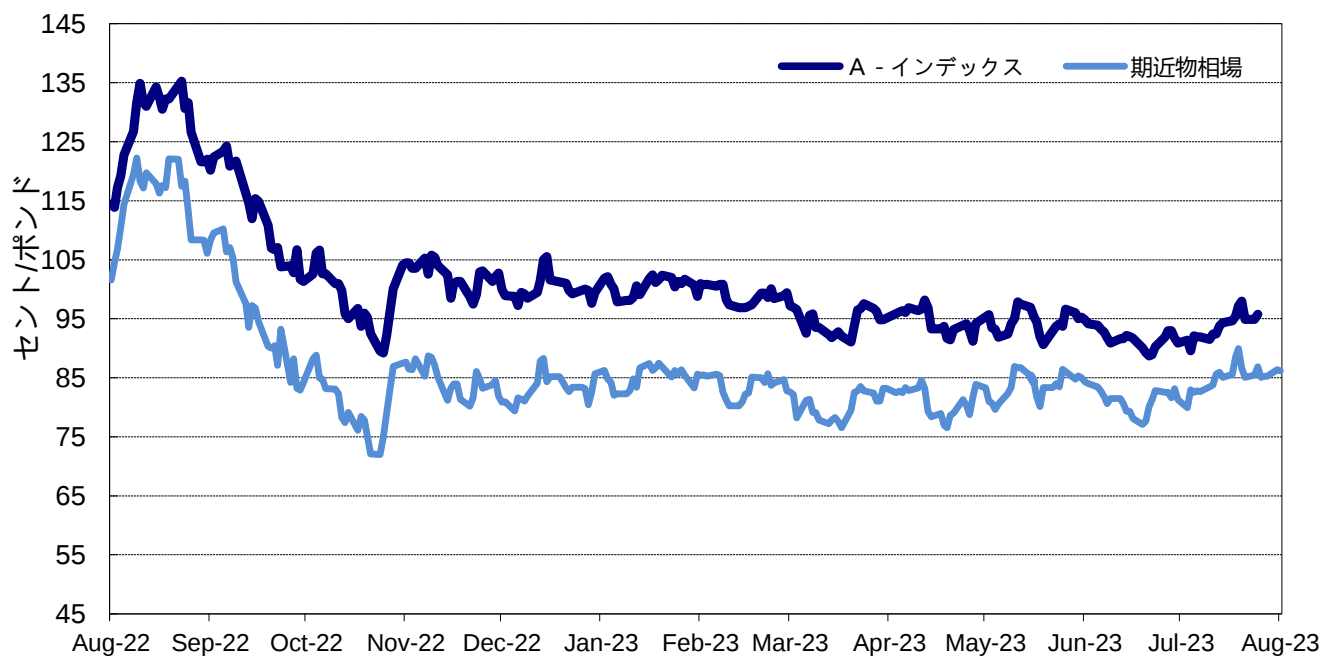
米国綿花需給

100万俵(480ポンド/俵)

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 6月	2023/24 7月
期初在庫	4.9	7.3	3.2	3.8	3.2	3.3
生産	19.9	14.6	17.5	14.5	16.5	16.5
供給	24.8	21.9	20.7	18.2	19.7	19.8
米国内紡績消費	2.2	2.4	2.6	2.1	2.2	2.2
輸出	15.5	16.4	14.5	12.9	14.0	13.8
需要	17.7	18.8	17.0	15.0	16.2	16.0
期末在庫	7.3	3.2	3.8	3.3	3.5	3.8
在庫率	41.0%	16.8%	22.0%	21.7%	21.6%	23.8%

出処: USDA

日足綿花価格



出処: ICE商品取引所及びコットン・アウトLOOK

[return to text](#)

