

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



September 2023

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: ここ数カ月にわたり米雇用の伸びは鈍化した。ただ、インフレが進み急激な利上げが開始された時に一般に懸念されていたよりも、米経済は底堅く推移している。経済への利上げの効果は遅れて表れるが、既に利上げ開始(2022年3月)から18カ月が経過しており、米国内総生産(GDP)予想は上方修正されてきている。利上げ開始当初、米経済のソフトランディング(軟着陸)は可能であると示唆する米連邦準備制度理事会(FRB)の発言には疑問の声があがった。しかし、現在は2023年から2024年にかけて米経済のリセッション(景気後退)は回避可能と予想されている。

米経済の底堅さの要因の一つは堅調さを維持する労働市場である。失業率は依然4%を下回っている。米国において失業率が4%を下回って推移した期間は過去数回しかない。堅調な雇用は個人所得を下支えし、消費支出に寄与する。賃金の伸びは減速したものの、インフレ率が急激に鈍化したことにより、5月以降賃金の上昇率はインフレ率を上回っている。インフレ率を上回る賃金の伸びは購買力の向上を示唆し、堅調な消費支出を支えていくと見られる。

雇用: 8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、6月は8万人減で10万5,000人、7月は3万人減の15万7,000人となった。新規雇用者数の過去12カ月平均は28万6,000人となった。これらの下方修正は従来予想よりも労働市場が大幅に鈍化していることを示唆している。

失業率は前月3.5%から3.8%に上昇した。労働市場への参入者が73万6,000人と大幅に増加したことが、この上昇の要因となった(失業率は労働力人口(働く意欲のある人)に占める失業者の割合)。労働参加率(16歳以上の全人口に占める労働力人口の割合)はCOVID-19パンデミック前の水準(63%前後)まで回復したものの、1990年から2010年にかけての平均水準67%前後は依然下回っている。この長期的な低迷は米国のベビーブーム世代が引退する年齢を迎えているという人口動態的な要因も関係している。

8月の時間当りの平均賃金は前年比で4.3%上昇した。賃金の伸びは3月以降4.3~4.4%の間で推移している。依然として、その伸び幅は金融危機後からパンデミック発生までの平均水準である2~3%を大きく上回っているものの、COVID-19対応の景気刺激策実施後の最高値5.9%を付けた2022年3月以降は鈍化傾向にある。

消費者信頼感指数と消費支出: 全国産業審議会による8月の消費者信頼感指数は低下した(7月の114.0から106.1へ)。この数値は過去12カ月平均とほぼ同水準である。

7月度のインフレ調整後の実質消費者支出総額は前月比0.6%増、前年比では3.0%増加した。前年比は約1年半ぶりの高い伸びとなった。

7月の衣料品支出は前月比で1.3%増加したが、前年比では0.4%減少した。衣料品支出の前年比減はこれで5カ月連続となった。このところの前年比減にもかかわらず、2019年比では依然として20%以上上回っている。

消費者物価と輸入データ: 7月度の衣料品小売価格は前月比で9カ月連続の上昇(7月0.2%上昇)、前年比では28カ月連続の上昇となった(7月4.5%上昇)。2019年平均比では6.1%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1.2%下落した。パンデミック後の最高値を下回って推移しているが(2022年11月につけた4.31ドルを9.7%下回る)、パンデミック前の水準は依然上回っている(2019年平均3.45ドルで、12.9%上回っている)。

輸入価格の上昇と利上げに伴う経済減速懸念を受け、2022年下半期の輸入量は大幅に減少した。衣料品輸入は重量ベースで数十年ぶりの低水準で推移している(パンデミックの影響が最も深刻だった時期を除く)。ここ3カ月は僅かに増加しているものの依然して低い水準にあり、比較的安定的な衣料品支出と対照的な動きとなっている。

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

9月 2023



Macroeconomic Data

マクロ経済データ

Quarterly Data		Recent Averages				Values in Recent Quarters			Unit	Source
四半期統計		近年平均				直近四半期				
		5-year	1-year	6-month	3-month	Q4 : 2022	Q1 : 2023	Q2 : 2023		
Growth in US Real GDP		2.5%	3.2%	2.3%	2.0%	2.6%	2.0%	2.1%	% Chg. Quarter/Quarter	Department of Commerce
実質国内総生産 (GDP)成長									四半期対比、%変化	米国商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for August		Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
月間統計		5-year	1-year	6-month	3-month	June	July	August		
ISM Index of Manufacturing Activity	ISM 製造業景気指数	53.7	47.8	46.7	46.7	46.0	46.4	47.6	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity	ISM 非製造業景気指数	56.7	53.3	52.4	53.7	53.9	52.7	54.5	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence	消費者態度 (信頼度) 指数	112.4	105.9	106.7	110.1	110.1	114.0	106.1	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	119	257	194	150	105	157	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%	3.6%	3.5%	3.8%	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	1.7%	4.4%	5.0%	5.2%	5.1%	5.1%	5.3%	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	2.2%	3.7%	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	4.2%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for July		Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
月間統計		5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
Index of Leading Economic Indicators	景気先行指数	111.2	109.1	106.8	106.1	106.2	106.2	105.8	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	1.5	1.6	1.4	1.5	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	4.3	4.3	4.2	4.3	4.2	4.1	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 July		Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
月間統計		5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
US Industrial Production	米国工業生産指数	100.5	102.8	102.6	102.5	103.1	102.7	102.9	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	125.3	158.0	150.9	148.5	150.1	147.8	147.7	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 June		Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
月間統計		5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports	米国の綿糸輸出	3.2	2.2	2.1	2.2	2.0	2.3	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 July		Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
月間統計		5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
US Textile Mill Inventory/Shipment Ratio	米国防績・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

9月 2023



小売統計

Retail Series with Latest Data for July									
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	May	June	July	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%	2.2%	2.4%	2.5%	2.2%	2.4%	3.0%	% 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	6.7%	0.4%	-0.3%	-0.9%	-1.3%	-0.9%	-0.4%	% 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	3.89%	5.86%	4.36%	3.40%	4.05%	2.97%	3.18%	% Chg Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	0.48%	4.38%	4.23%	4.35%	4.36%	4.20%	4.49%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
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
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	2.1	2.0	2.0	2.1	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省

目足綿花価格

	Recent Averages							Averages over Recent Months			Unit	Source
	近年平均				直近月平均							
	5-year	1-year	6-month	3-month	June	July	August					
NY Nearby	83.8	84.7	83.1	84.4	82.0	84.1	86.3	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	98.7	94.3	93.8	92.5	93.2	95.8	cents/pound		Cotlook		
A-インデックス								セント/ポンド		Cotlook		

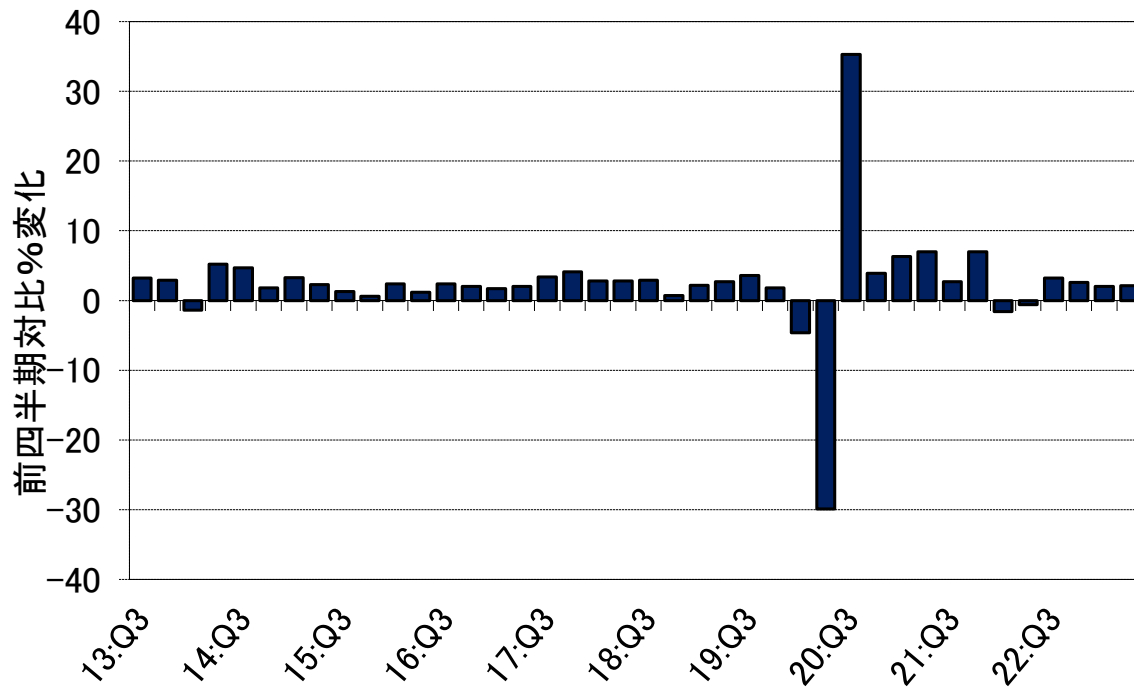
Executive Cotton Update
U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
9月 2023



Daily Currency Data
日足為替統計

	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	June	July	August		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	117.2	117.5	119.9	119.8	120.2	119.6	119.6	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 中国人民幣元	6.7860	6.6850	7.0458	7.1851	7.1258	7.2361	7.1933	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民幣元/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	75.1527	77.2930	82.2784	82.6788	82.5513	82.7388	82.7463	Indian Rupee/US dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	117.0380	122.3065	137.9583	141.4250	139.7350	142.1950	142.3450	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	180.1218	200.3800	282.3117	283.3817	286.7450	278.0000	285.4000	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	4.8519	5.2357	4.9872	4.8999	4.9220	4.8668	4.9110	Brazilian Real/US dollar ブラジル・レアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.3106	1.2950	1.3445	1.3344	1.3358	1.3298	1.3378	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	19.9336	19.8107	17.6323	17.1868	17.3758	17.1183	17.0665	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	0.7795	0.7774	0.8006	0.7884	0.8024	0.7797	0.7830	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.8946	0.8976	0.9208	0.9187	0.9339	0.9133	0.9088	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9481	0.9265	0.9016	0.8908	0.9078	0.8901	0.8745	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	10.8235	14.0415	22.3186	25.4121	23.1780	26.0608	26.9975	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

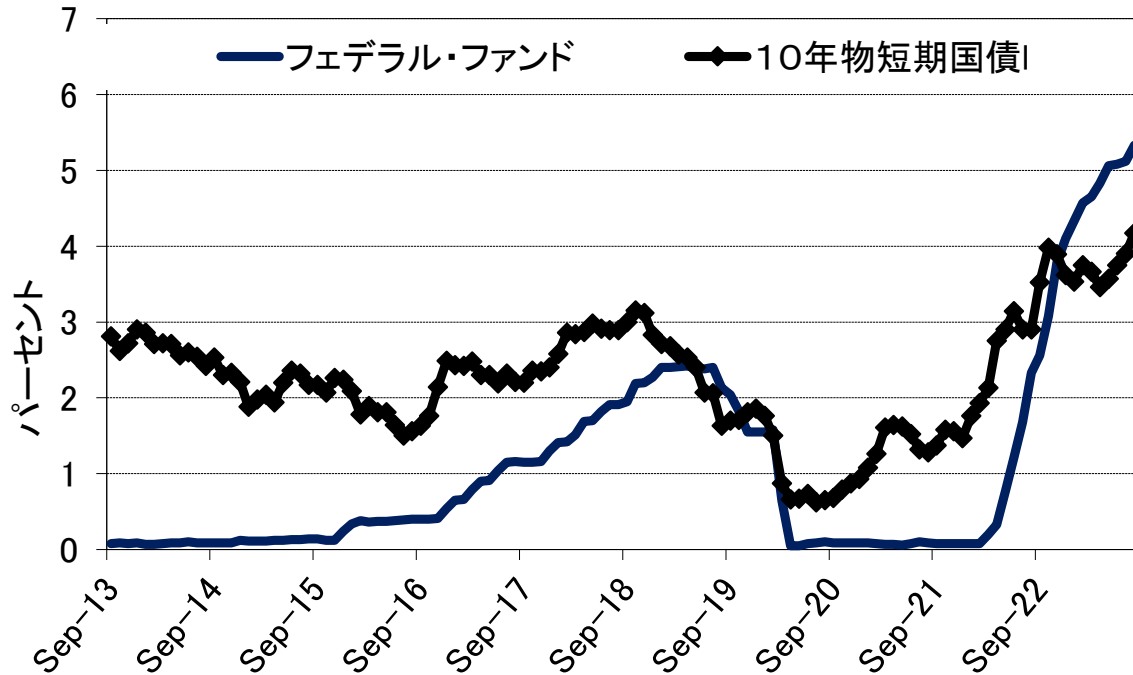
米国実質経済成長率*



季節調整済年率; 出処: 米国商務省

*連鎖方式(2005年基準)

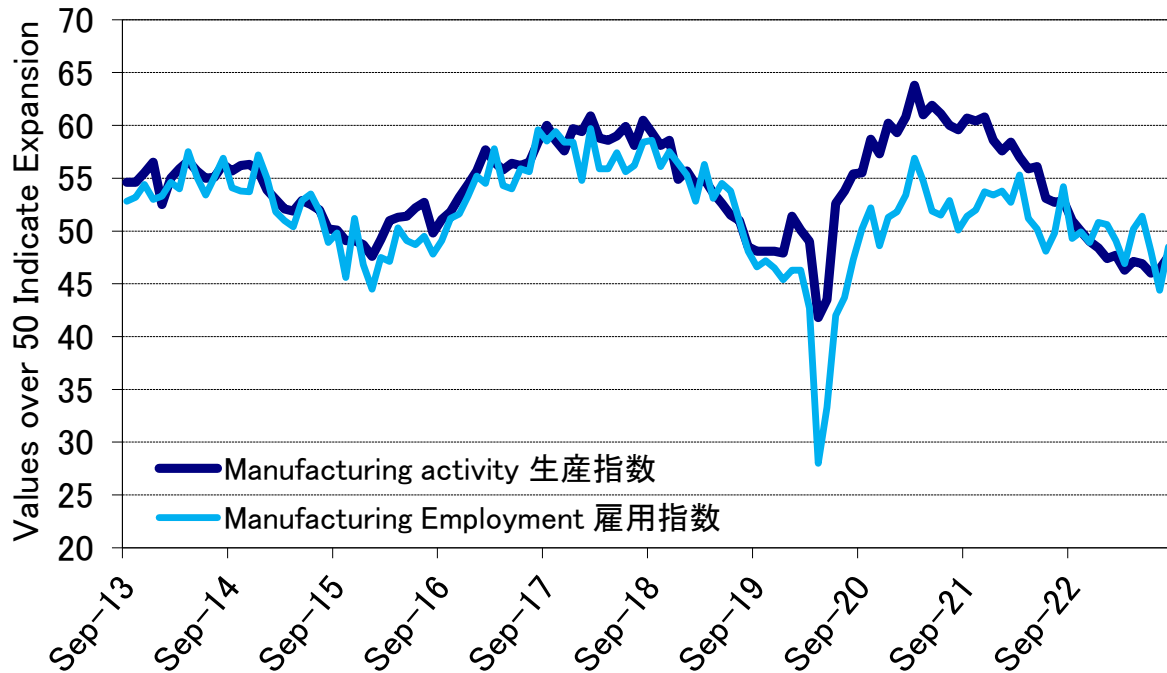
米国金利推移



出処: 米連邦準備理事会

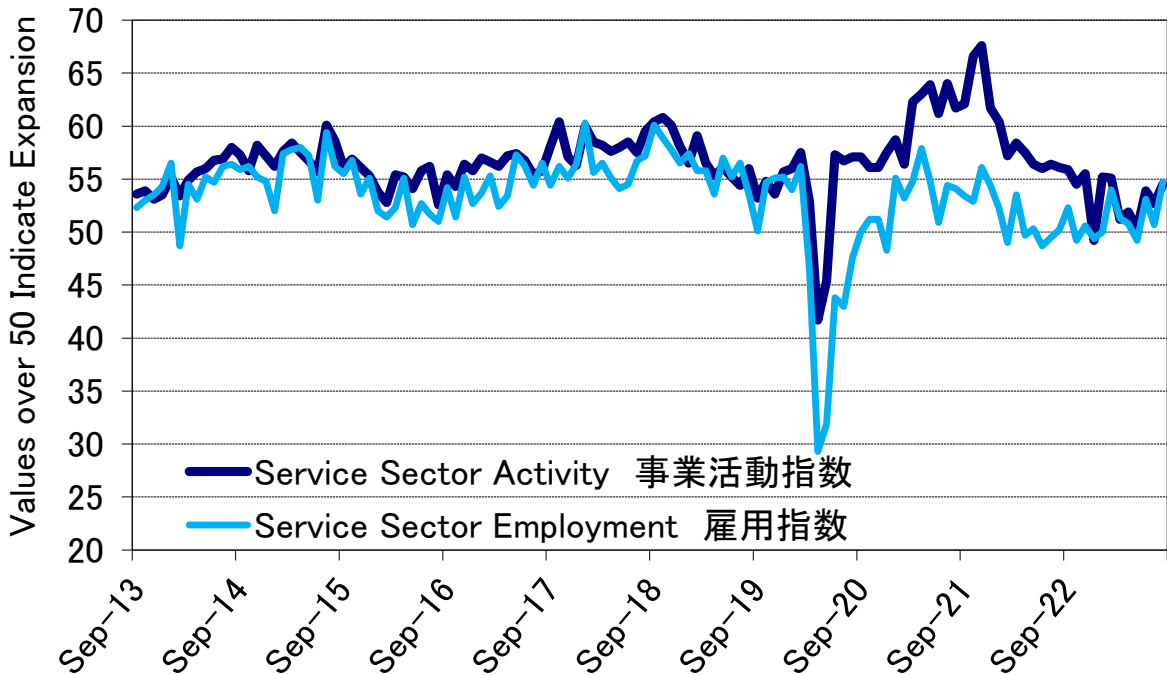
[return to text](#)

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](#)

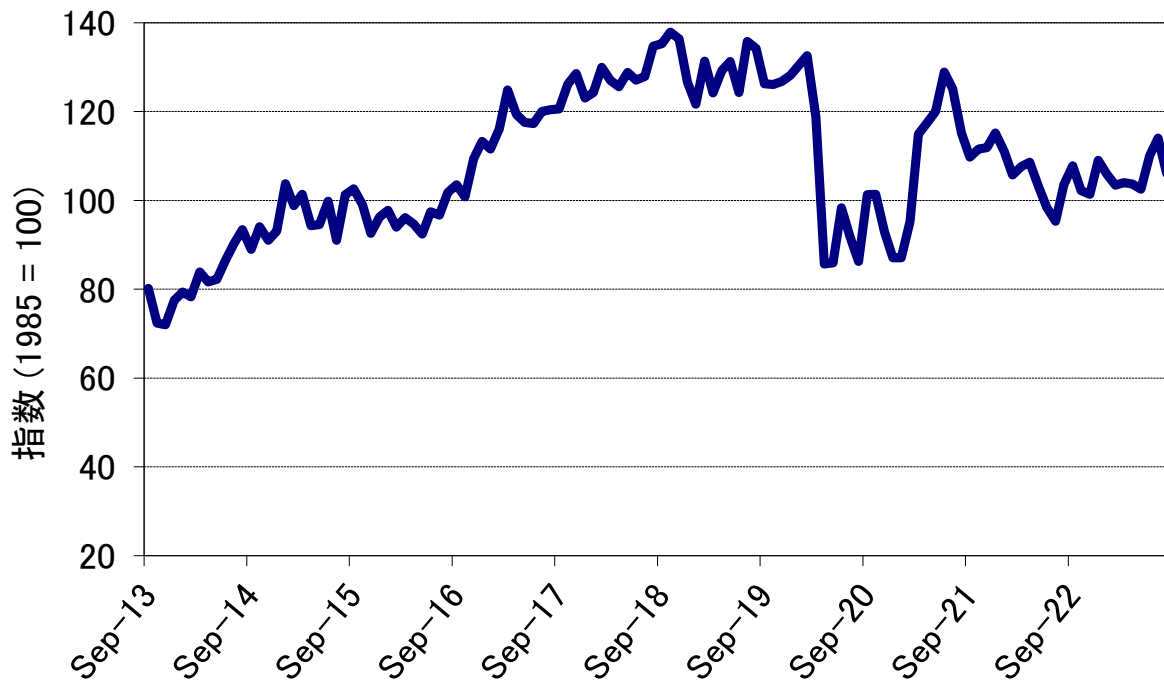


景気先行指標



出処: 全米産業審議会; 修正データ

消費者態度指数

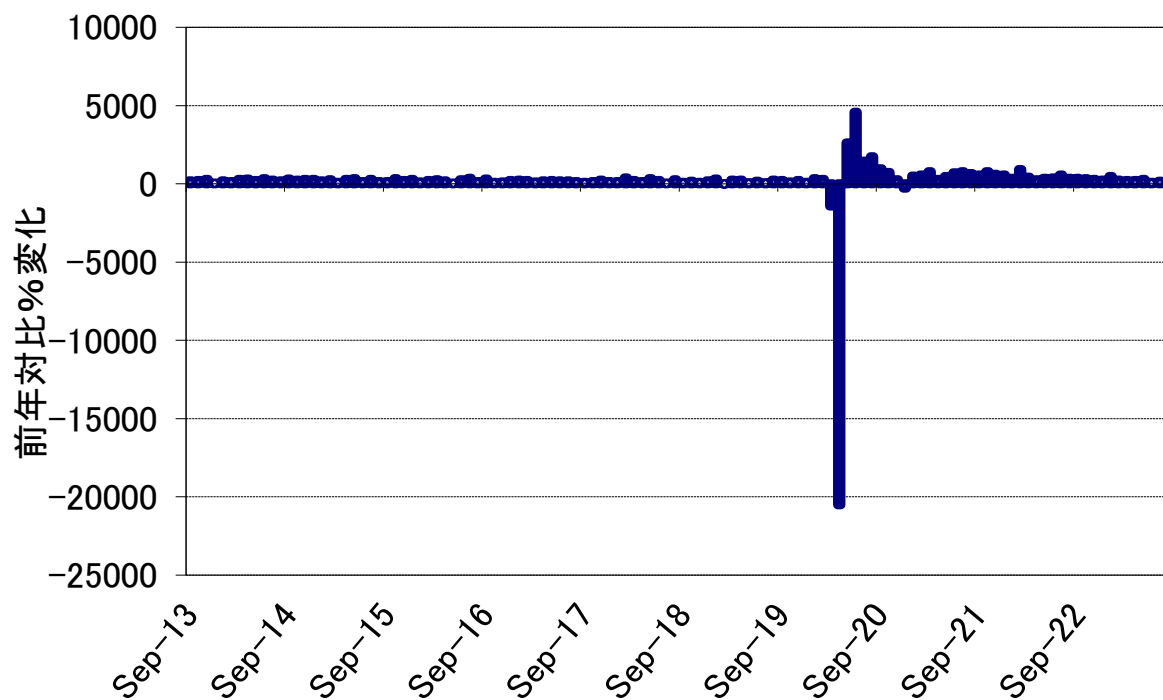


出処: 全米産業審議会

[return to text](#)

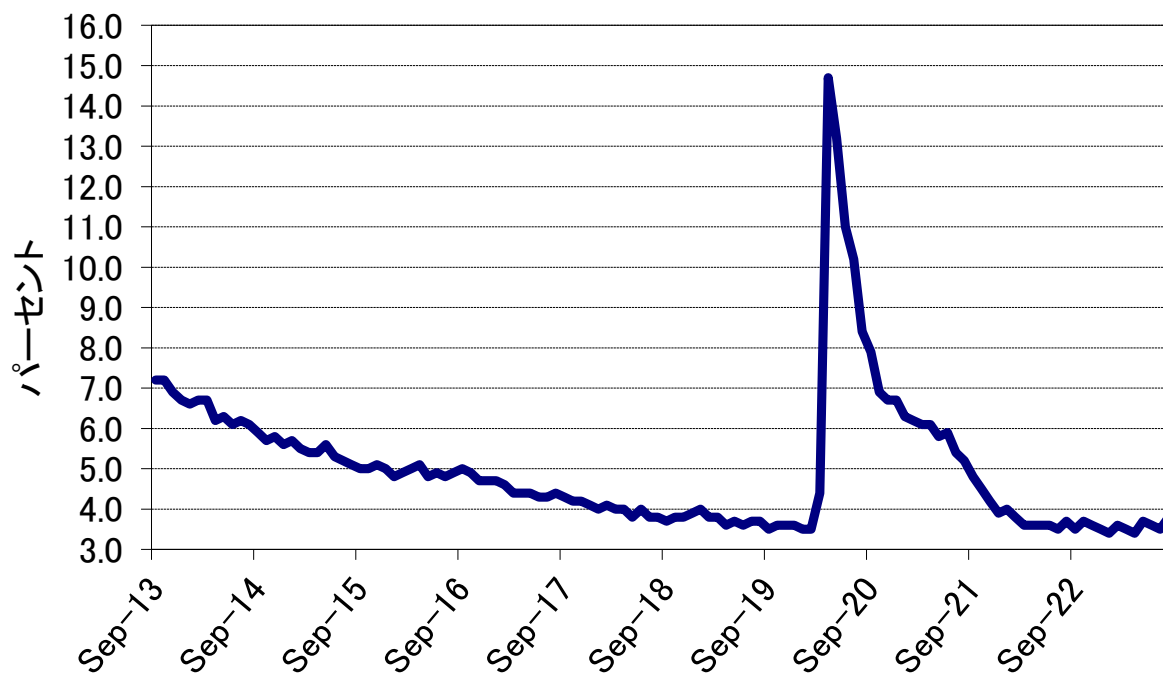


米国民間雇用状況



出处: 労働統計局

米国完全失業率



季節調整済年率; 出处: 労働統計局

[return to text](#)



季節調整済年率; 出处: 米国商務省

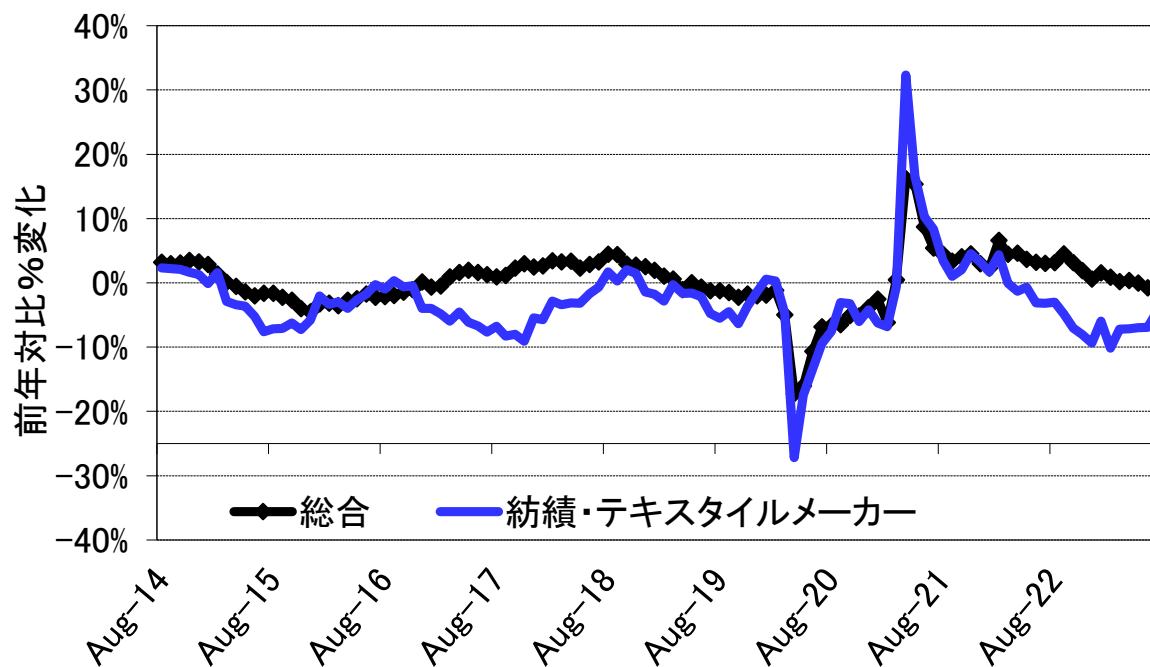


季節調整済年率; 出处: 全米不動産業協会

[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

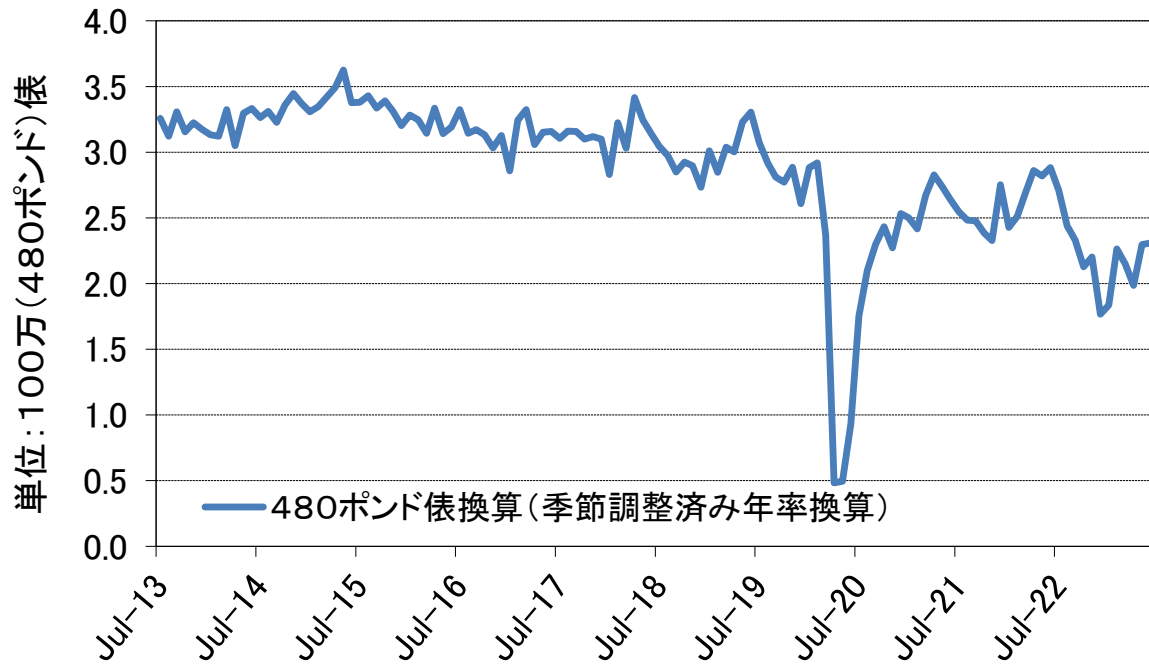


季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

[return to text](#)

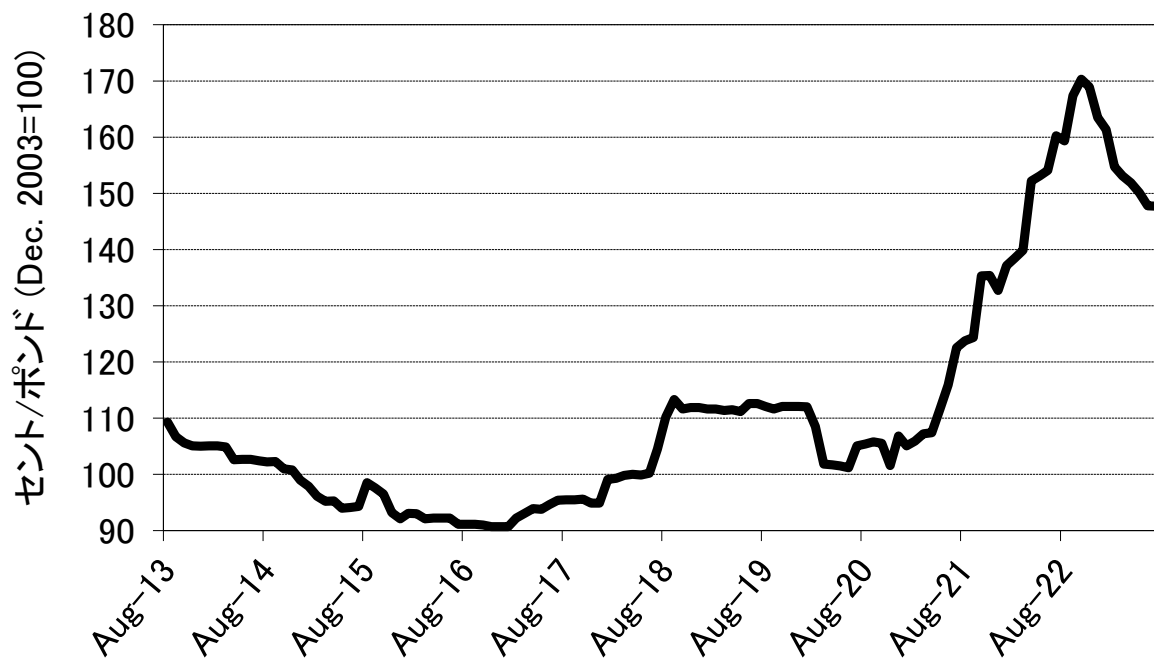


米国の綿糸輸出



Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS

ポリエステル繊維生産者価格指数

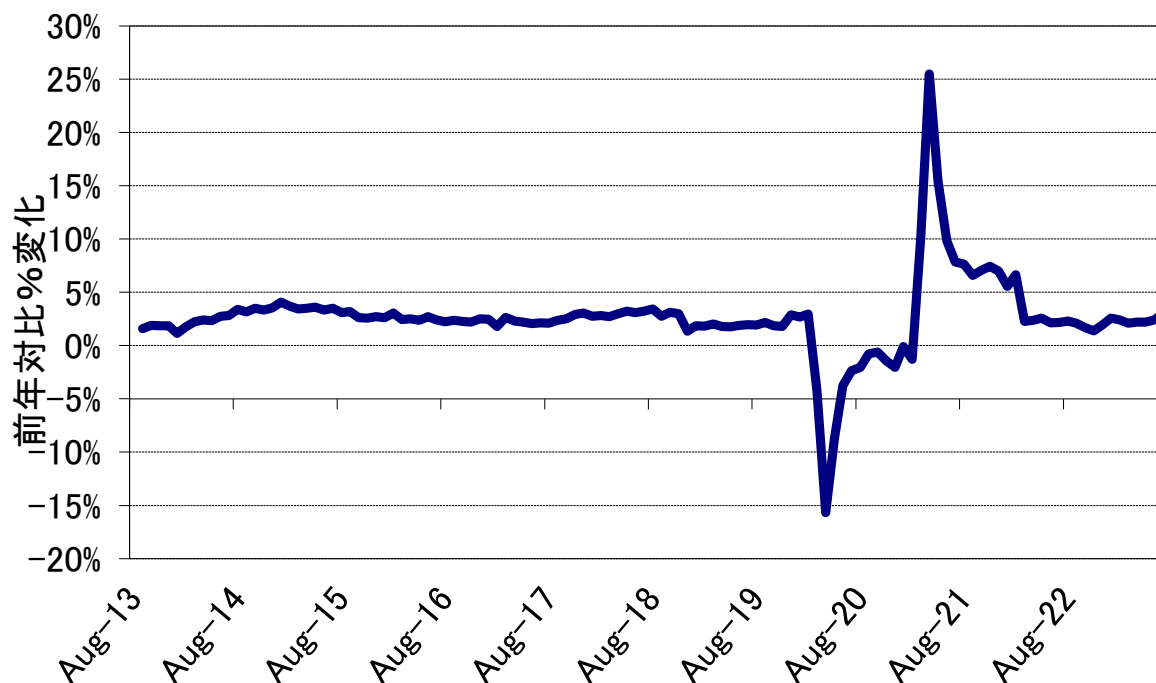


出处: 米国商務省 -- 米国国勢調査局

[return to text](#)



米国実質消費者支出*

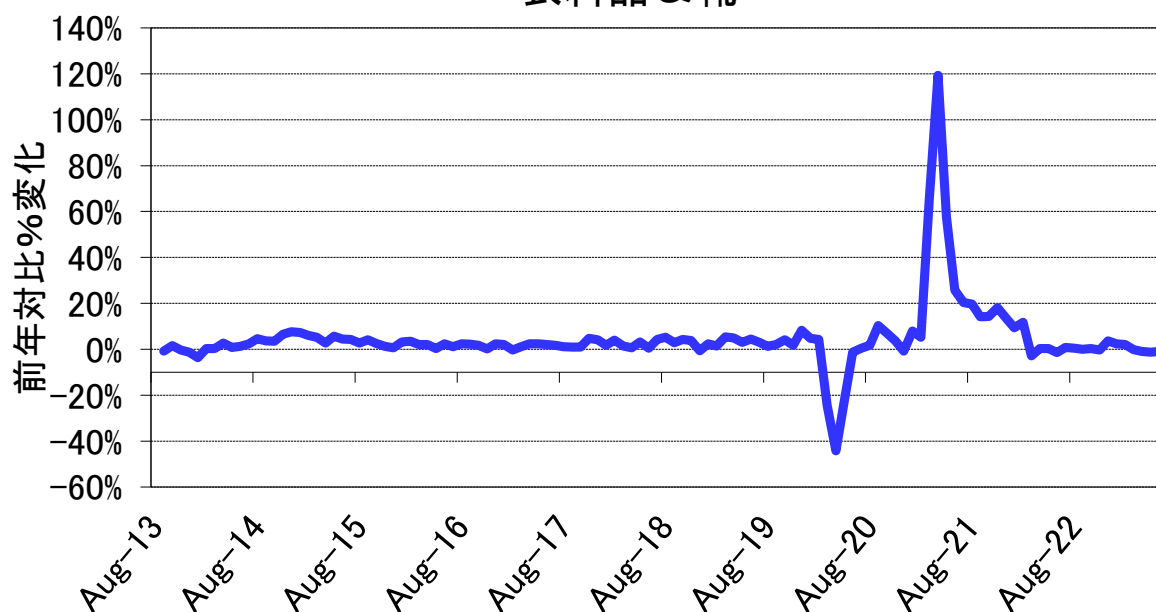


季節調整済年率; 出処: 米国商務省

*連鎖方式(2005年基準)

米国実質消費*

衣料品 & 靴

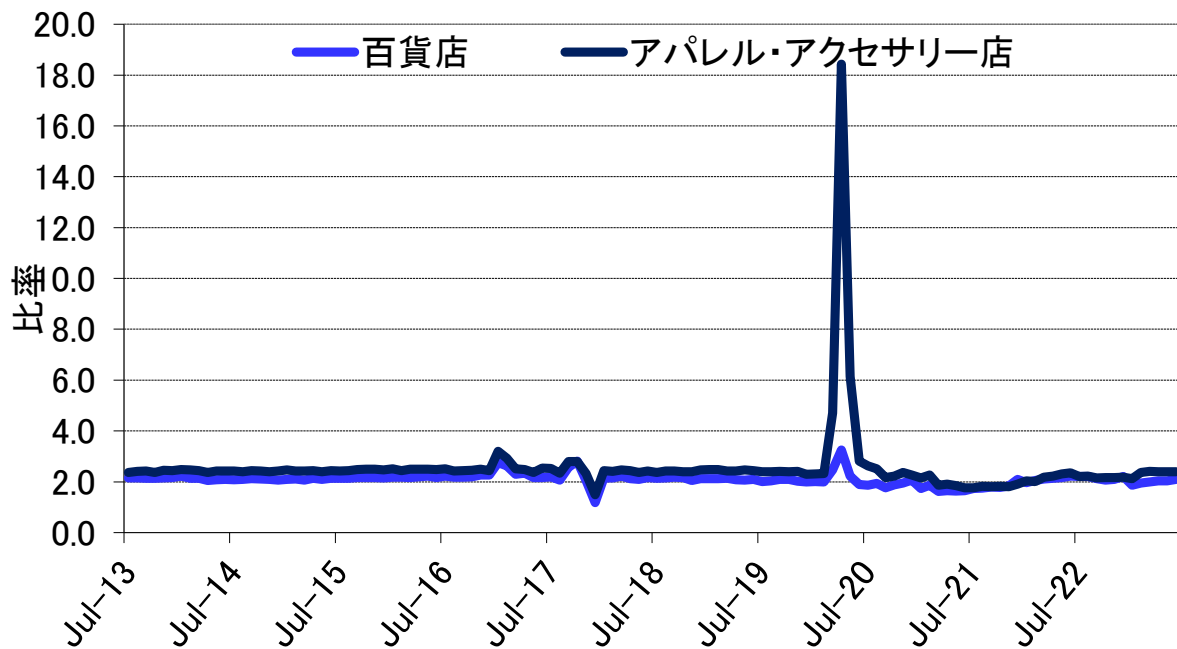


季節調整済年率; 出処: 米国商務省

*連鎖方式(2005年基準)

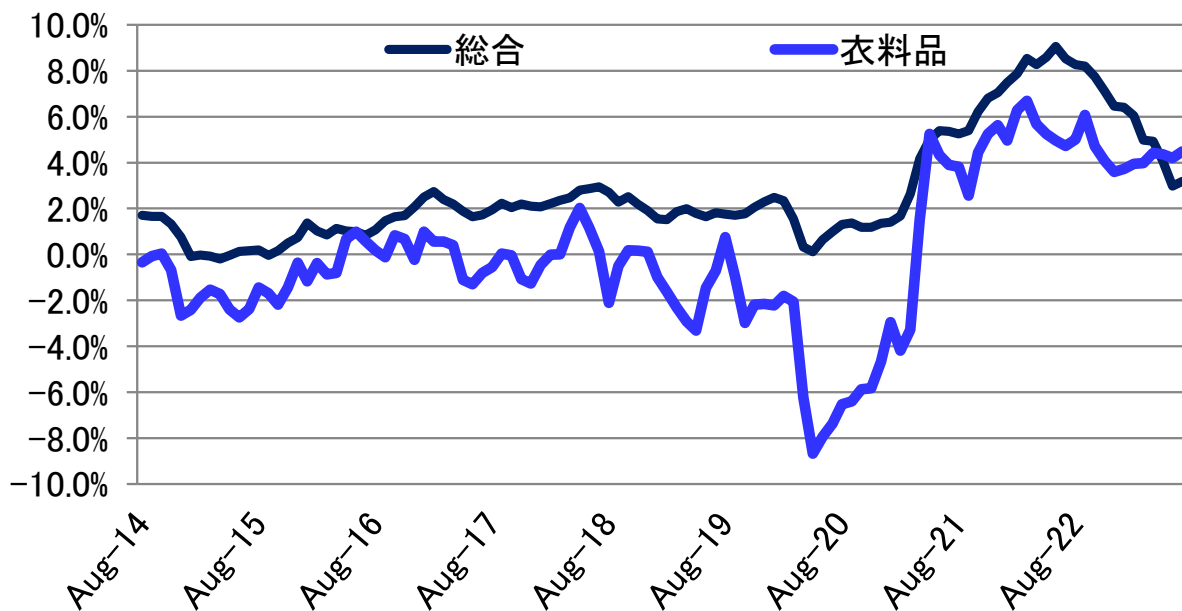
[return to text](#)

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](#)

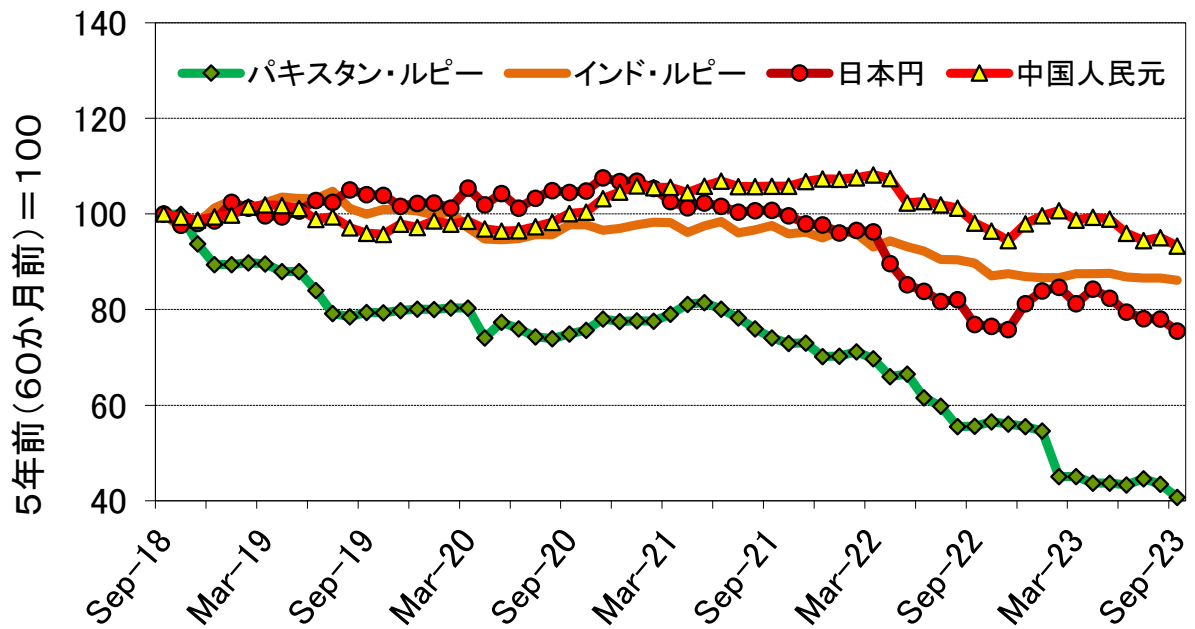


貿易加重ドル指数



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

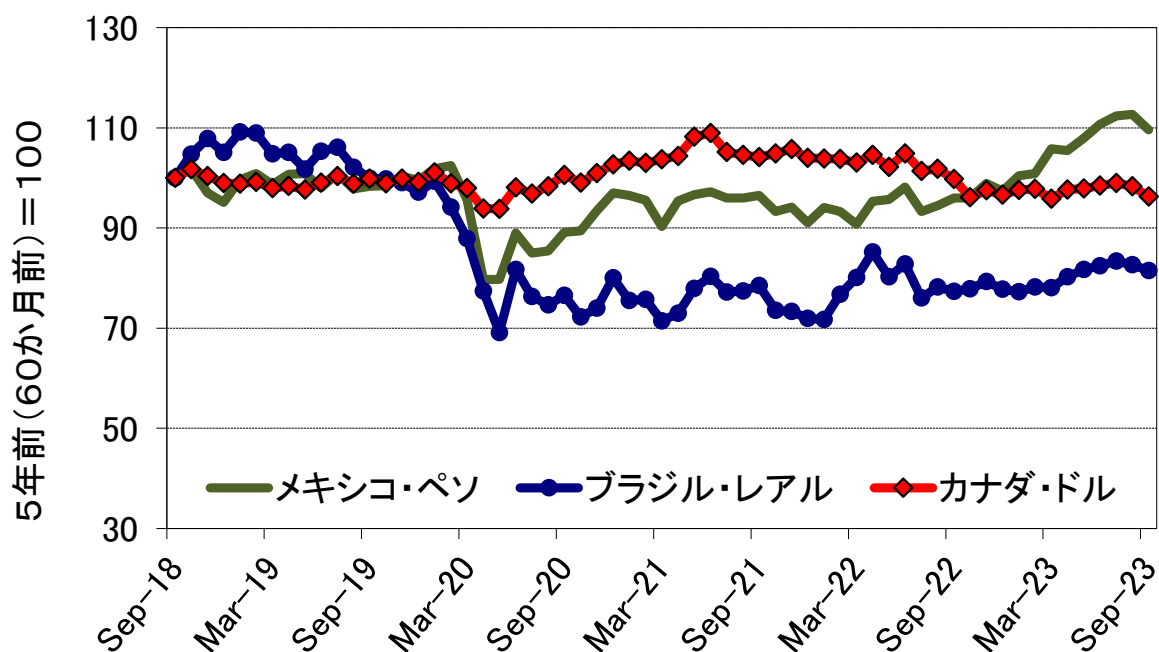


出処: oanda.com

[return to text](#)

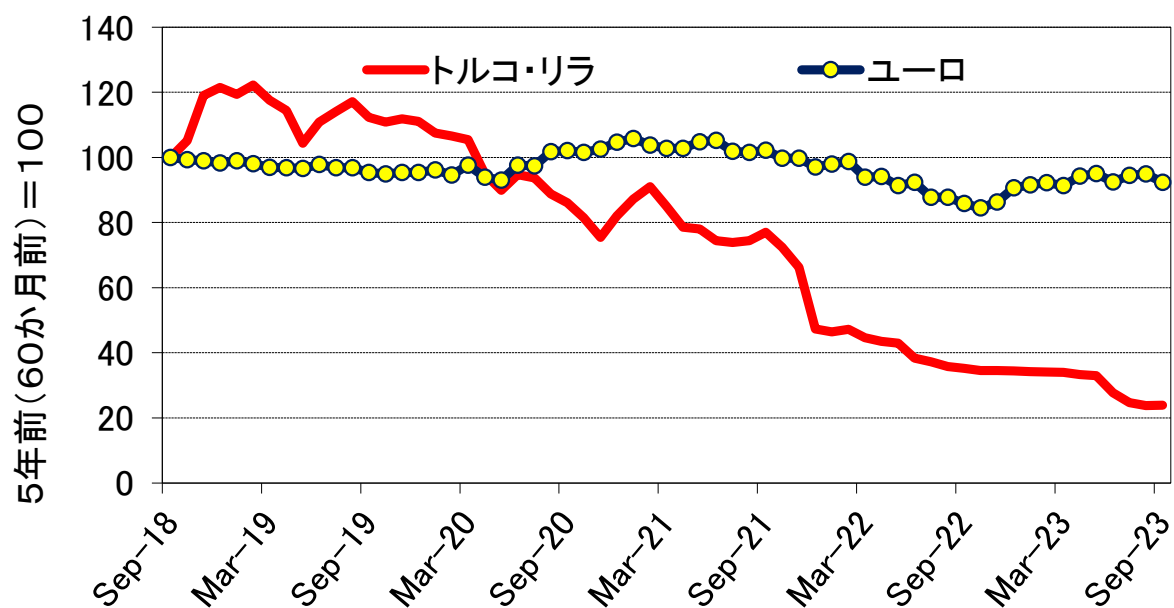


西半球主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

トルコ・リラの対米ドル指標



出処: oanda.com

[return to text](#)



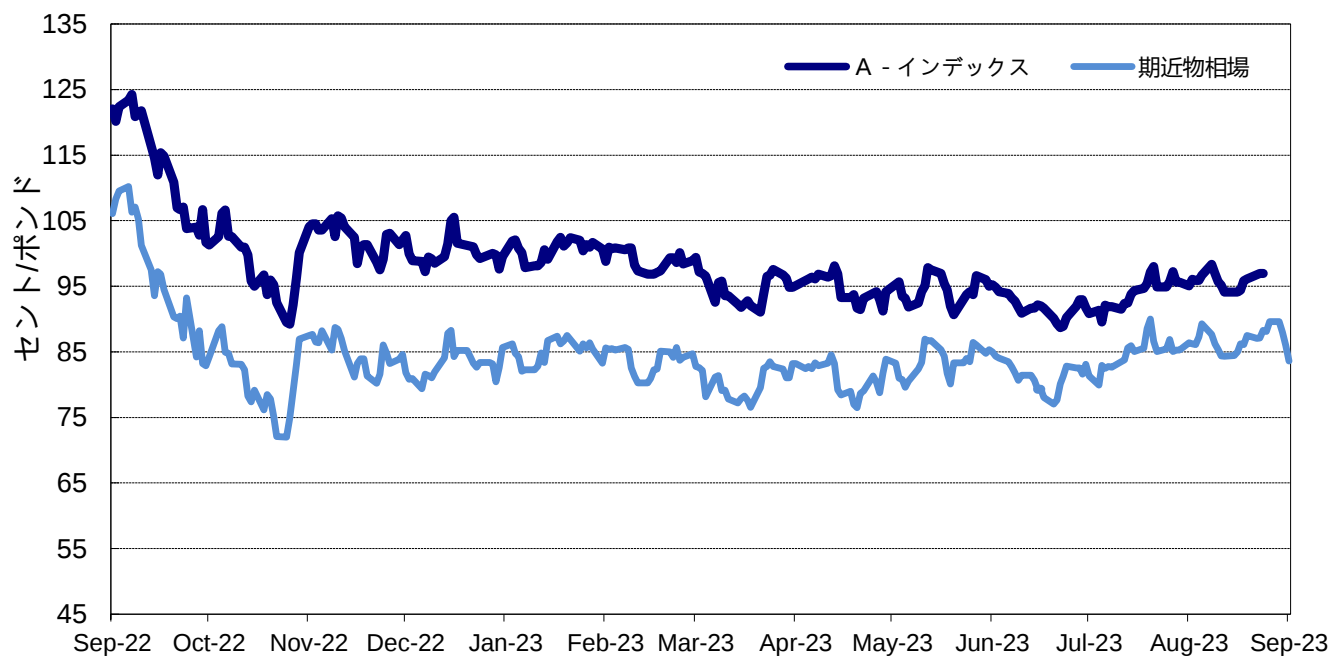
米国綿花需給

100万俵(480ポンド/俵)

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 7月	2023/24 8月
期初在庫	4.9	7.3	3.2	3.8	3.3	3.7
生産	19.9	14.6	17.5	14.5	16.5	14.0
供給	24.8	21.9	20.7	18.2	19.8	17.7
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	12.8	13.8	12.5
需要	17.7	18.8	17.0	14.9	16.0	14.7
期末在庫	7.3	3.2	3.8	3.7	3.8	3.1
在庫率	41.0%	16.8%	22.0%	24.9%	23.8%	21.2%

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](#)

