

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



September 2023

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 최근 구직 시장의 성장세가 둔화되었음. 그러나 미국 경제는 인플레이션이 심화되고 금리가 급등하였던 때보다 비교적 양호한 수준을 유지하고 있음. 금리가 경제에 미치는 효과는 지연되어 나타나지만 금리를 인상하기 시작(2022년 3월)한 후로 18개월이 흘렀고, 미국 GDP 전망치는 상향 조정되었음. 금리인상을 개시했을 때 연착륙이 가능할 것이라고 했던 연준의 주장은 회의론에 봉착했음. 그러나 미국이 2023년과 2024년 경기침체를 피할 수 있을 수도 있다는 전망이 나오고 있음.

경제가 회복탄력성을 보인 주된 이유는 노동 시장이 악화되지 않았다는 점임. 실업률은 4 퍼센트 대 미만으로 유지되고 있고 이는 미국 역사상 몇 번 안나온 낮은 실업률임. 견조한 고용시장은 소득으로 이어져 소비자 지출을 지지하였음. 임금인상률은 둔화되었으나, 5월 이후 인플레이션이 둔화되며 임금이 소비자 가격보다 빠르게 상승하였음. 물가상승률보다 상대적으로 높았던 임금인상률은 소비력이 더 커졌음을 의미하며 지출이 지속될 것임을 강하게 지지함.

고용: 8월 미국 일자리 수는 187,000개 증가한 것으로 추산되었음. 전월치에 대한 변동이 발생하며 6월 일자리 수는 8만개 감소한 105,000개로 집계되었고, 7월 일자리 수는 3만개 감소한 157,000개 증가한 것으로 정정되었음. 현재 12개월 월 평균 일자리 수는 286,000개임. 과거 발표 실적이 하향 조정됨으로써 고용 시장이 상당히 둔화되었음을 시사하였음.

실업률은 3.5%에서 3.8%로 상승하였음. 이는 노동인구(실업률 계산기준은 구직희망자 수와 구직자수 비율임)에 736,000명 추가되었기 때문임. 노동참여율(총인구 대비 구직중인 인구 수 비율)은 코로나 이전(63% 부근) 수준을 회복하였으나, 1990년과 2010년 사이의 수준인 67%보다는 낮은 수준을 유지하고 있음. 장기하락추세의 원인 중 하나는 베이비부머 세대가 은퇴연령에 도달하여 발생한 인구학적 문제임.

8월 평균 시급 증가는 전년대비 4.3%임. 3월 이후 임금 인상률은 4.3%에서 4.4% 사이였음. 이는 금융위기 이후부터 코로나 팬데믹 이전까지 유지되었던 2%~3%대 평균보다는 높은 수준을 유지하는 것이나, 코로나 이후 지원금이 풀린 후 절정 시기인 2022년 3월 5.9% 이후 하향세를 보이고 있음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board의 소비자 신뢰도 지수는 8월 106.1로 지난 달 114.0보다 하락하였음. 현재 값은 12개월 평균과 비슷한 수준임.

인플레이션을 감안한 전체 소비자 지출은 지난 7월 전월 대비 0.6% 증가하였으며, 전년대비 기준으로는 3.0% 증가하였음. 이는 지난 18개월 중 가장 큰 전년대비 증가를 기록하였음.

의류 지출은 지난 7월 전월 대비 1.3% 증가하였으나, 전년대비 기준 0.4% 감소하였음. 이로서 의류 지출은 지난 1년 중 5개월 연속 감소를 기록하였음. 최근 의류 지출의 연간 감소세에도 불구하고 소비자가 구매하는 의류의 양은 2019년과 비교할 때 20% 이상 많았음.

소비자 가격 및 수입 실적: 의류 소매가격은 전월 대비 9개월 연속 증가하였음(7월 0.2% 상승). 전년대비 평균 의류 소매가격은 28개월 연속 증가하였음(7월 4.5% 상승). 2019년 평균과 비교할 때 의류 가격은 7월 6.1% 상승하였음.

계절조정 기준, 면제의류의 평균 수입가격은 전월 대비 1.2% 하락하였음. 평균 가격이 코로나 이후 최고수준과 비교하여 하락하였지만(코로나 이후 가격이 절정이었던 2022 년 11 월 가격인 \$4.31/SME 보다 9.7% 하락), 현재 가격은 코로나 이전 수준(2019 년 평균 \$3.45/SME 과 비교할 때 7 월 가격은 12.9% 상승)보다는 인상된 가격을 유지하고 있음.

2022 년 하반기 수입량은 수입비용 증가와 금리인상으로 경기에 대한 우려가 높아지며 급격히 하락하였음. 중량 기준 최근 의류수입은 수십 년 중 가장 낮은 수준(코로나의 영향을 받은 몇 달은 제외하였음)을 기록하였음. 해당 물량은 지난 3 개월 동안 소폭 상승했으나 아직 낮은 수준을 유지하고 있음. 저조한 의류 수입량은 의류에 대한 안정적 소비자 지출과 대조를 이루었음.

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
September 2023



거시경제 수치 데이터

분기 자료	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q4 : 2022	Q1 : 2023	Q2 : 2023		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.5%	3.2%	2.3%	2.0%	2.6%	2.0%	2.1%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

8월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
제조업활동 ISM 지수	53.7	47.8	46.7	46.7	46.0	46.4	47.6	지수	공급관리협회
비제조업활동 ISM 지수	56.7	53.3	52.4	53.7	53.9	52.7	54.5	지수	공급관리협회
소비자 신뢰지수	112.4	105.9	106.7	110.1	110.1	114.0	106.1	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	119.1	257.3	194.0	149.7	105.0	157.0	187.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.9%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.5%	3.8%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	1.7%	4.4%	5.0%	5.2%	5.1%	5.1%	5.3%	금리	연방 준비은행
10년 국채	2.2%	3.7%	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	4.2%	금리	연방 준비은행

8월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
경기선행지수	111.2	109.1	106.8	106.1	106.2	106.2	105.8	지수	Conference Board
주택 착공	1.4	1.4	1.4	1.5	1.6	1.4	1.5	연간, 100만채	미 상무부
기준 주택 판매	5.4	4.3	4.3	4.2	4.3	4.2	4.1	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료

7월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 산업 생산	100.5	102.8	102.6	102.5	103.1	102.7	102.9	지수, 2002=100	연방 준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	125.3	158.0	150.9	148.5	150.1	147.8	147.7	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

6월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	4월	5월	6월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.2	2.2	2.1	2.2	2.0	2.3	2.3	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

7월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.50	1.70	1.72	1.73	1.73	1.73	1.72	비율	미 상무부

리테일 자료

7월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	2.6%	2.2%	2.4%	2.5%	2.2%	2.4%	3.0%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류 및 신발	6.7%	0.4%	-0.3%	-0.9%	-1.3%	-0.9%	-0.4%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	3.9%	5.9%	4.4%	3.4%	4.0%	3.0%	3.2%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	0.5%	4.4%	4.2%	4.3%	4.4%	4.2%	4.5%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

6월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	4월	5월	6월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	비율	미 상무부
백화점	2.0	2.1	2.0	2.1	2.0	2.0	2.1	비율	미 상무부

Executive Cotton Update

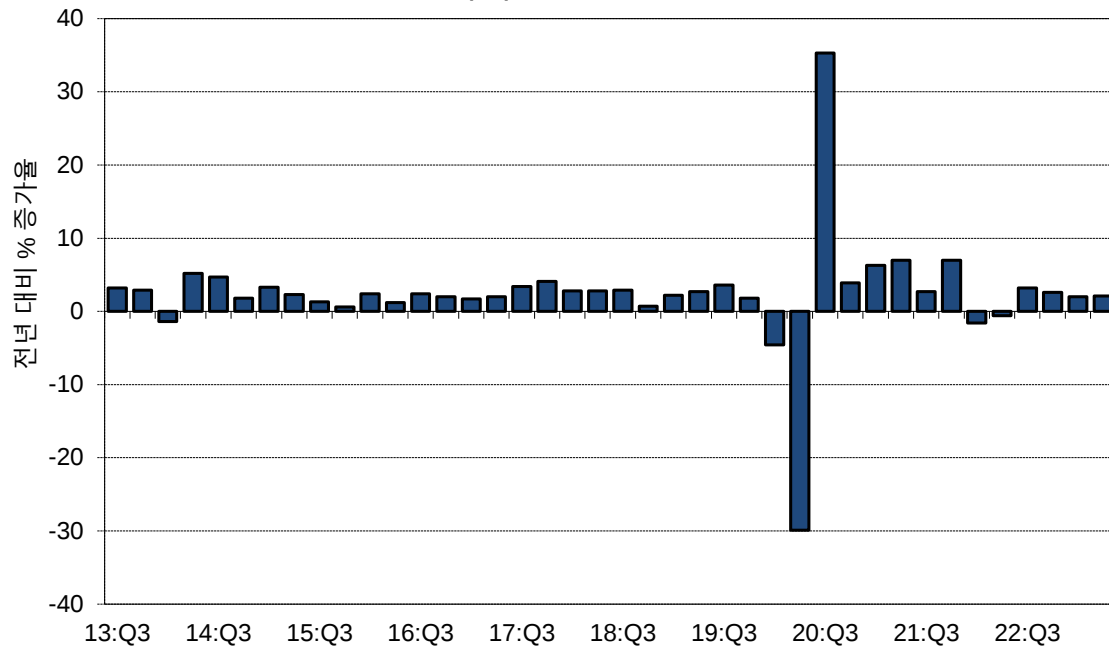
Daily Cotton Price and Currency Data
September 2023



일일 원면가격	최근 평균			최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월	
NY 근월물	83.8	84.7	83.1	84.4	82.0	84.1	86.3	센트/파운드 ICE
A 인덱스	94.3	98.7	94.3	93.8	92.5	93.2	95.8	센트/파운드 Cotlook

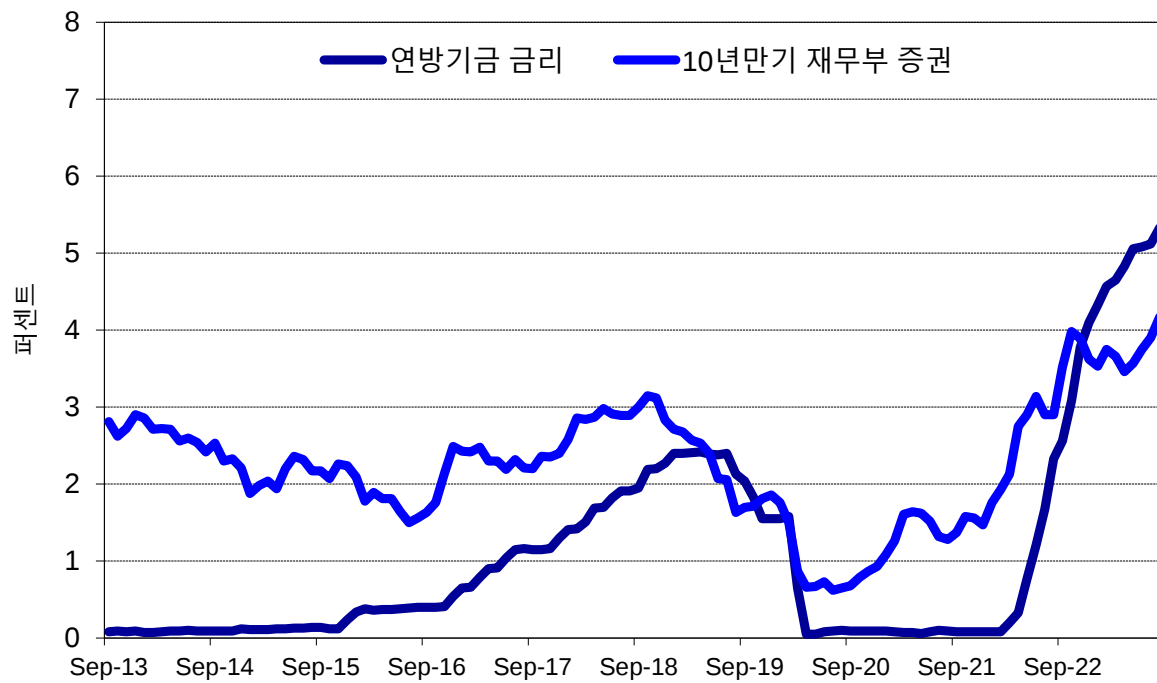
일일 환율	최근 평균			최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월	
무역 가중 달러 인덱스	117.2	117.5	119.9	119.8	120.2	119.6	119.6	지수, 1997년 1월=100 연방준비은행
아시아 환율								
중국 인민폐	6.79	6.69	7.05	7.19	7.13	7.24	7.19	중국 인민폐/미국 달러 로이터
인도 루피	75.15	77.29	82.28	82.68	82.55	82.74	82.75	인도 루피/미국 달러 로이터
일본 엔	117.04	122.31	137.96	141.43	139.74	142.20	142.35	일본 엔/미국 달러 로이터
파키스탄 루피	180.12	200.38	282.31	283.38	286.75	278.00	285.40	파키스탄 루피/미국 달러 로이터
북미 & 남미 환율								
브라질 레알	4.85	5.24	4.99	4.90	4.92	4.87	4.91	브라질 레알/미국 달러 로이터
캐나다 달러	1.31	1.30	1.34	1.33	1.34	1.33	1.34	캐나다 달러/미국 달러 로이터
멕시코 페소	19.93	19.81	17.63	17.19	17.38	17.12	17.07	멕시코 페소/미국 달러 로이터
유럽 환율								
영국 파운드	0.78	0.78	0.80	0.79	0.80	0.78	0.78	영국 파운드/미국 달러 로이터
유로	0.89	0.90	0.92	0.92	0.93	0.91	0.91	유로/미국 달러 로이터
스위스 프랑	0.95	0.93	0.90	0.89	0.91	0.89	0.87	스위스 프랑/미국 달러 로이터
터키 리라	10.82	14.04	22.32	25.41	23.18	26.06	27.00	터키 리라/미국 달러 로이터

미국 실질 GDP*



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

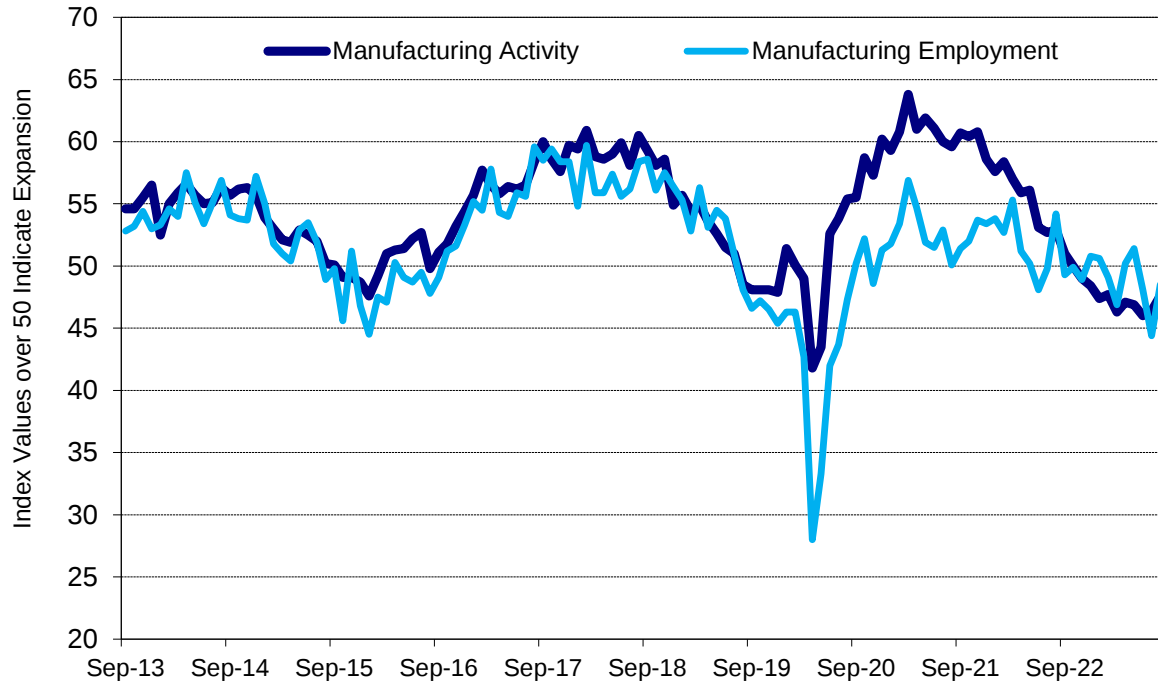
미국 금리



출처: U.S. Federal Reserve

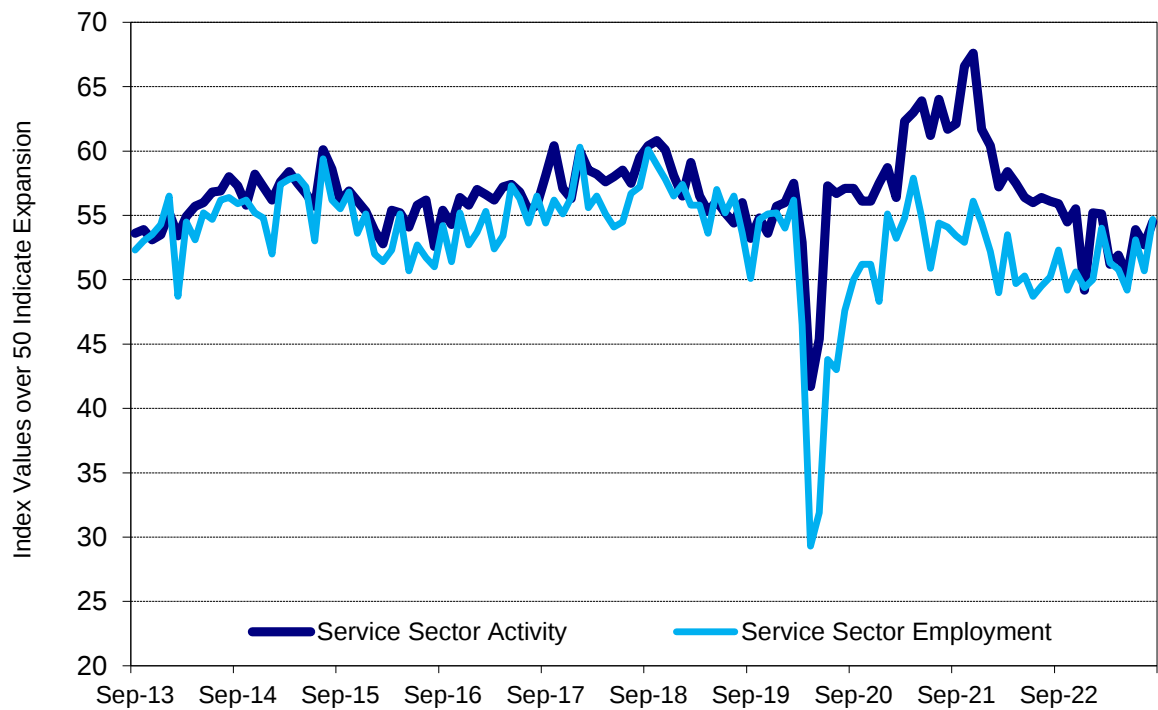
본문 [참조](#)

ISM 제조업 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

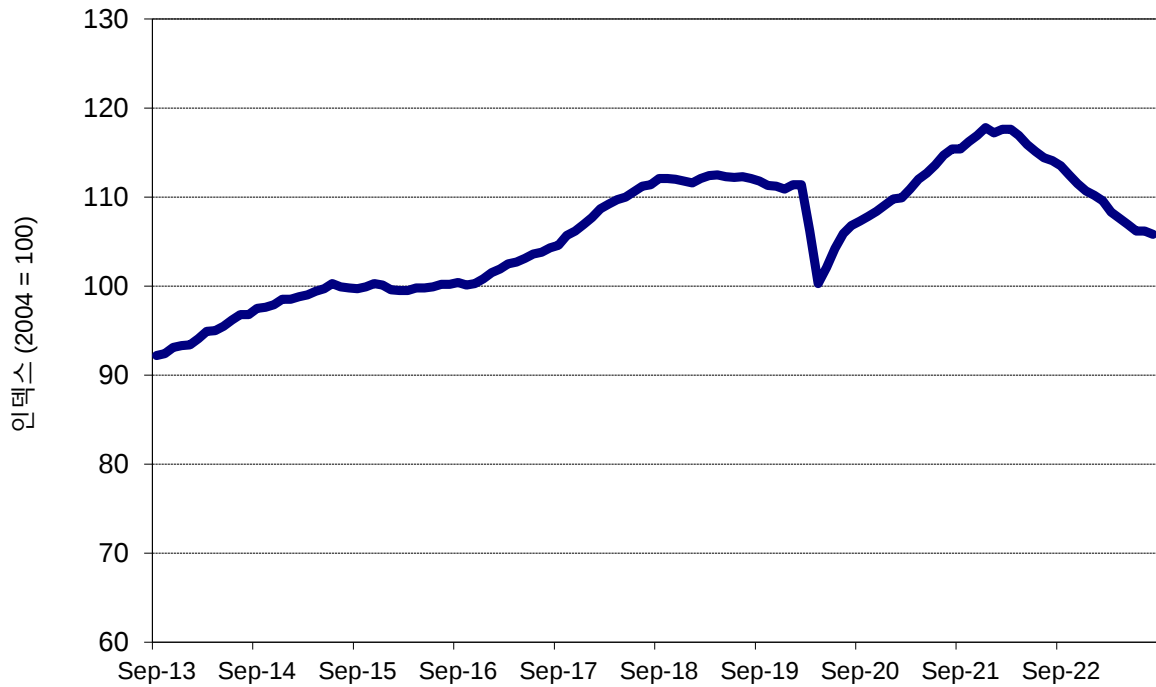
ISM 서비스 부문 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

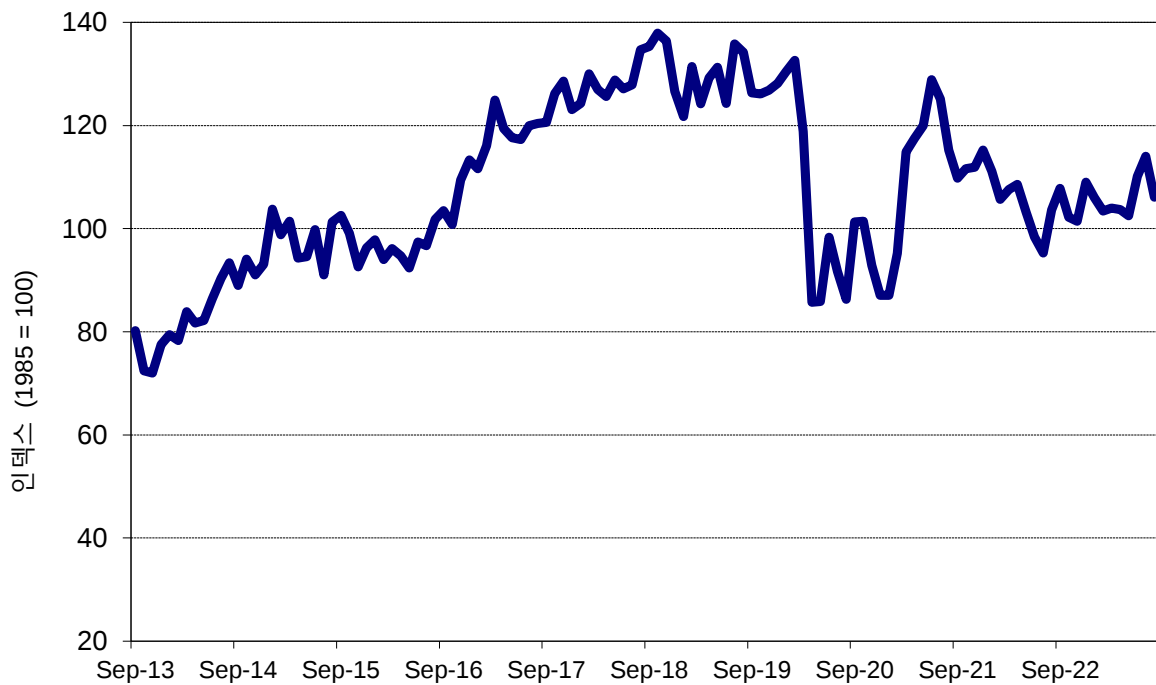
본문 [참조](#)

경기선행지수



출처: The Conference Board; Revised data

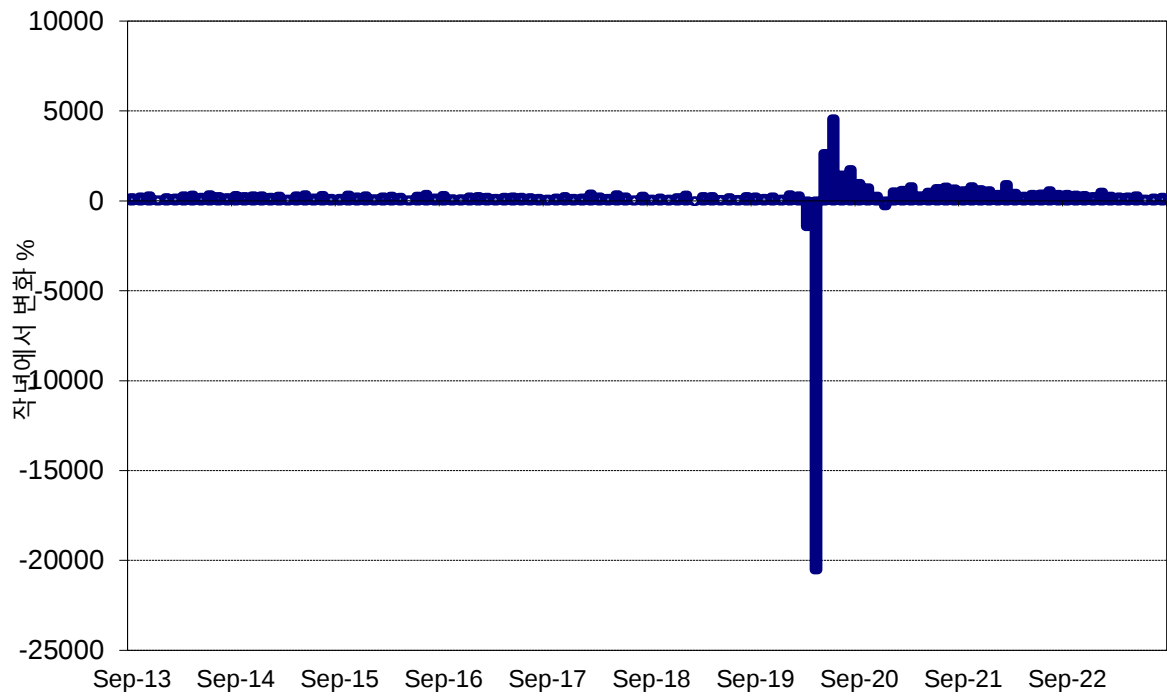
소비자 신뢰도



출처: The Conference Board

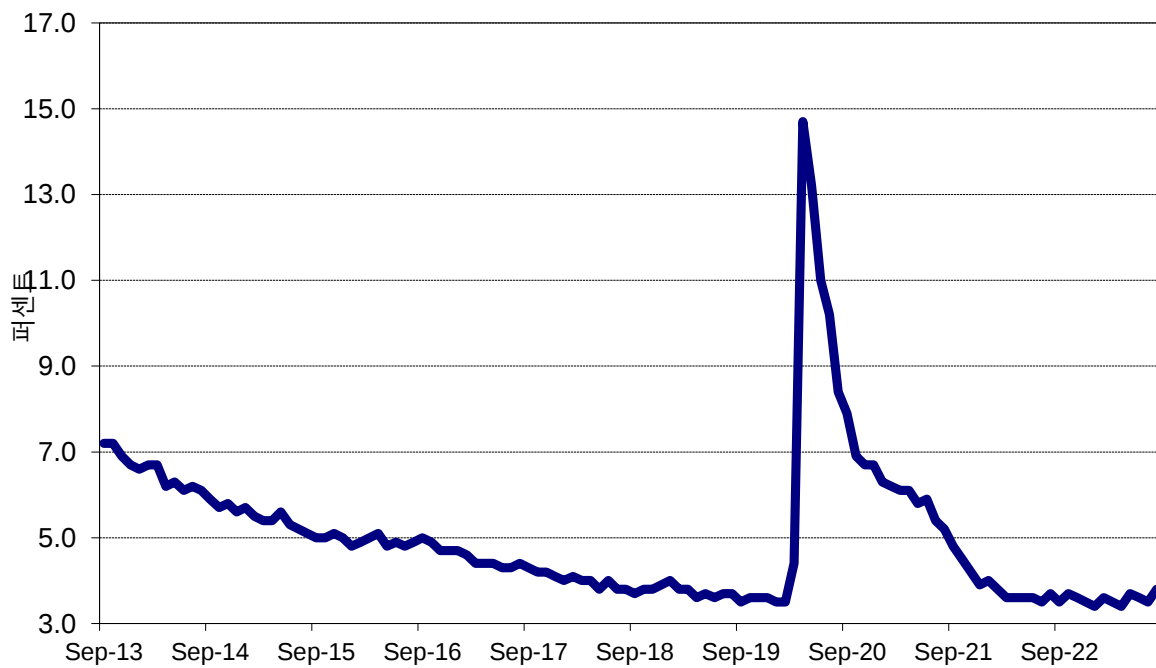
본문 참조

미국 민간 고용



출처: Bureau of Labor Statistics

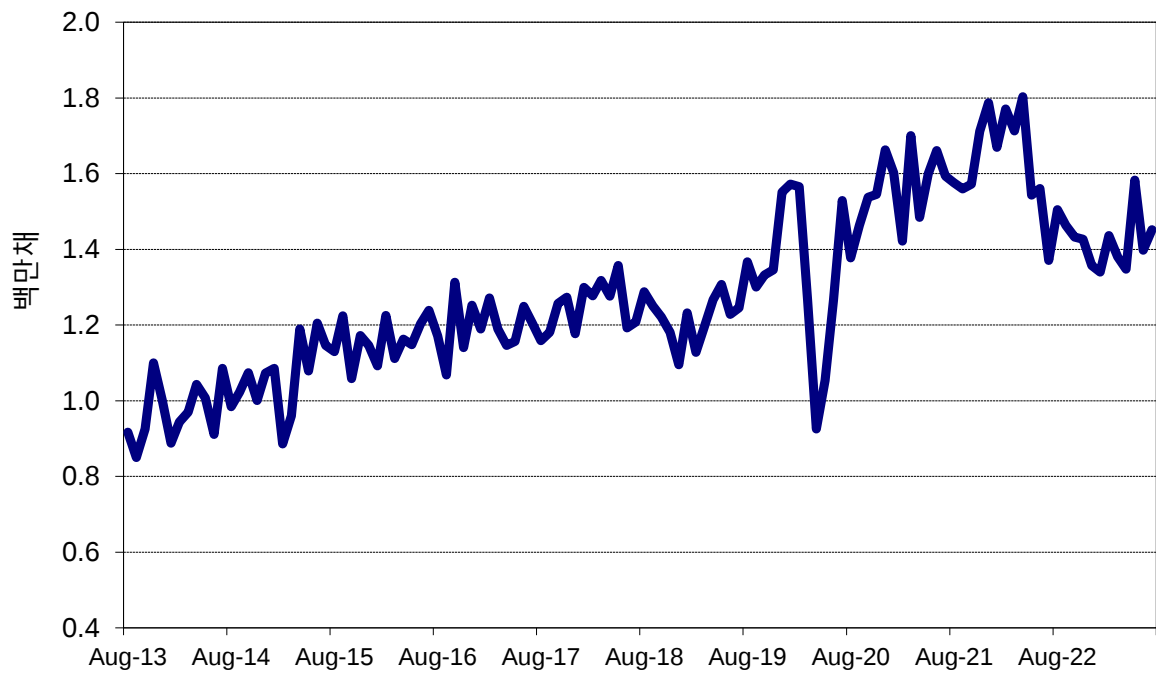
미국 실업률



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

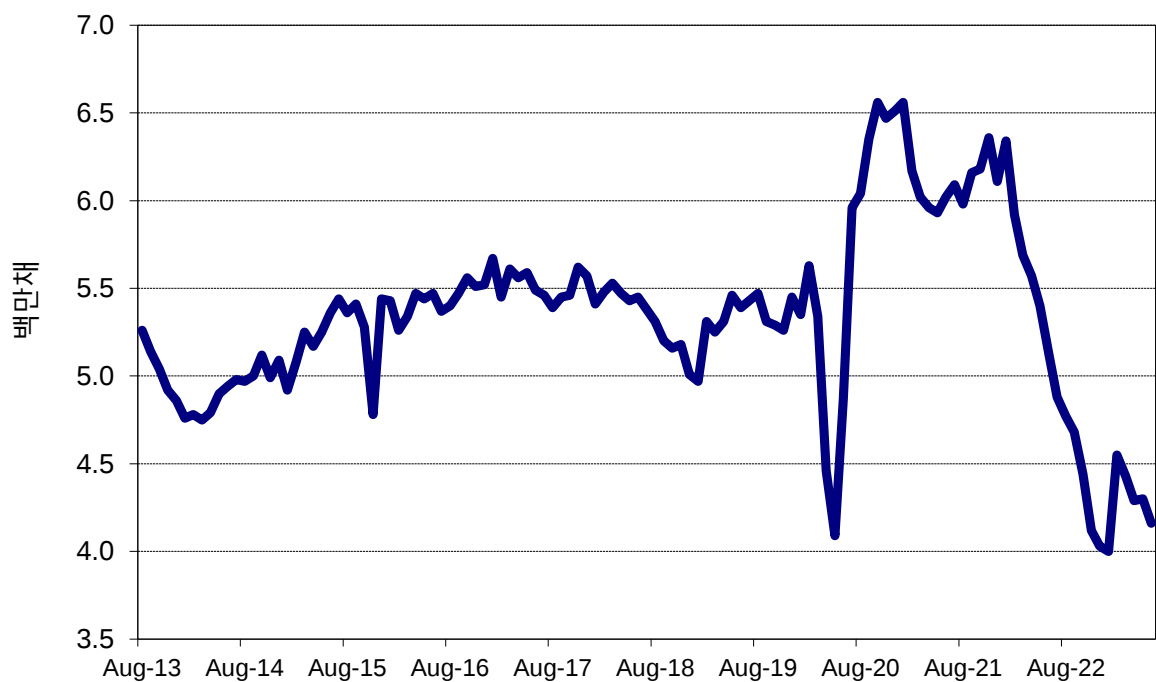
본문 [참조](#)

미국 신규주택 건설



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

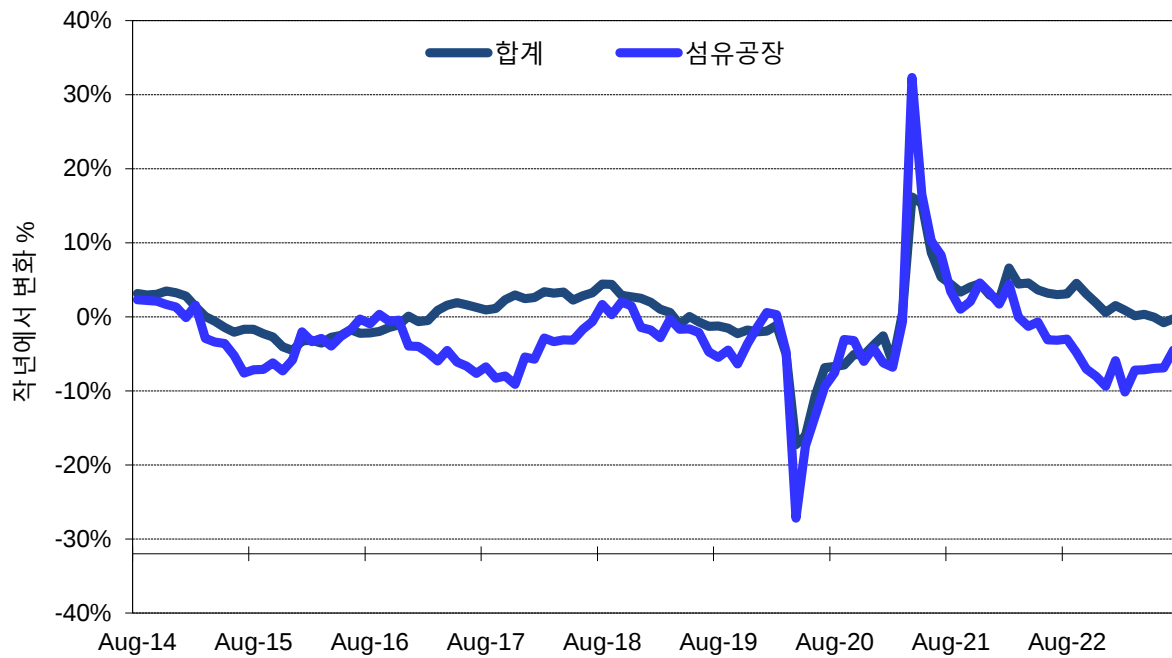
미국 기존주택 판매



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

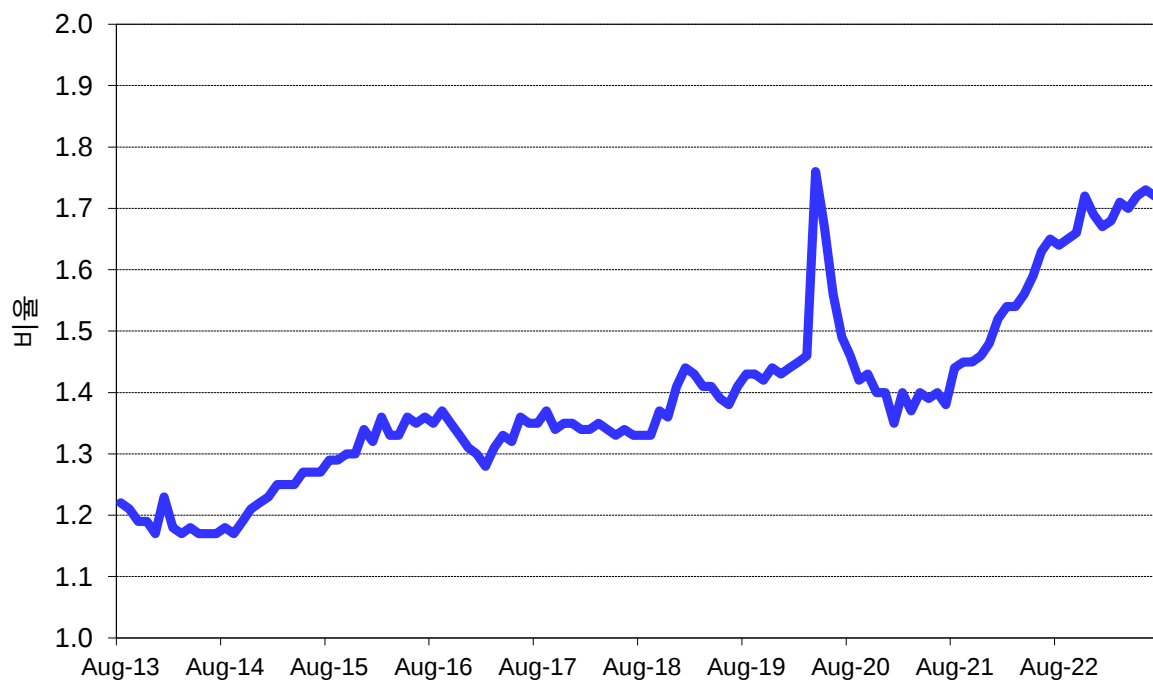
본문 [참조](#)

미국 산업 생산



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

재고/선적 비율

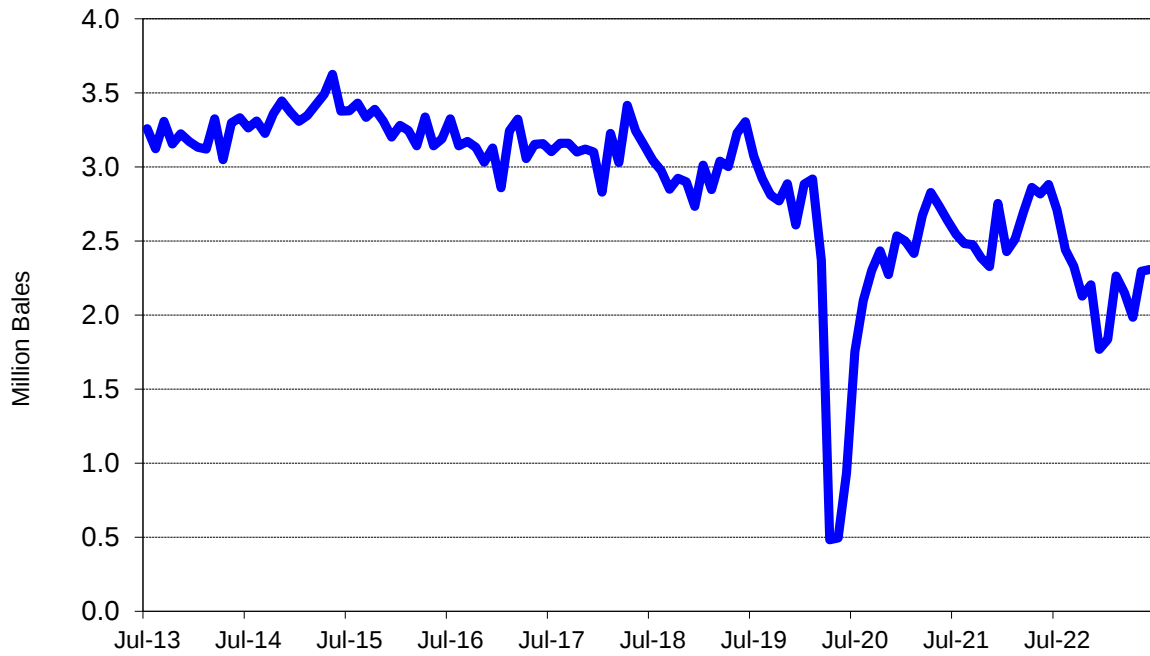


기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조

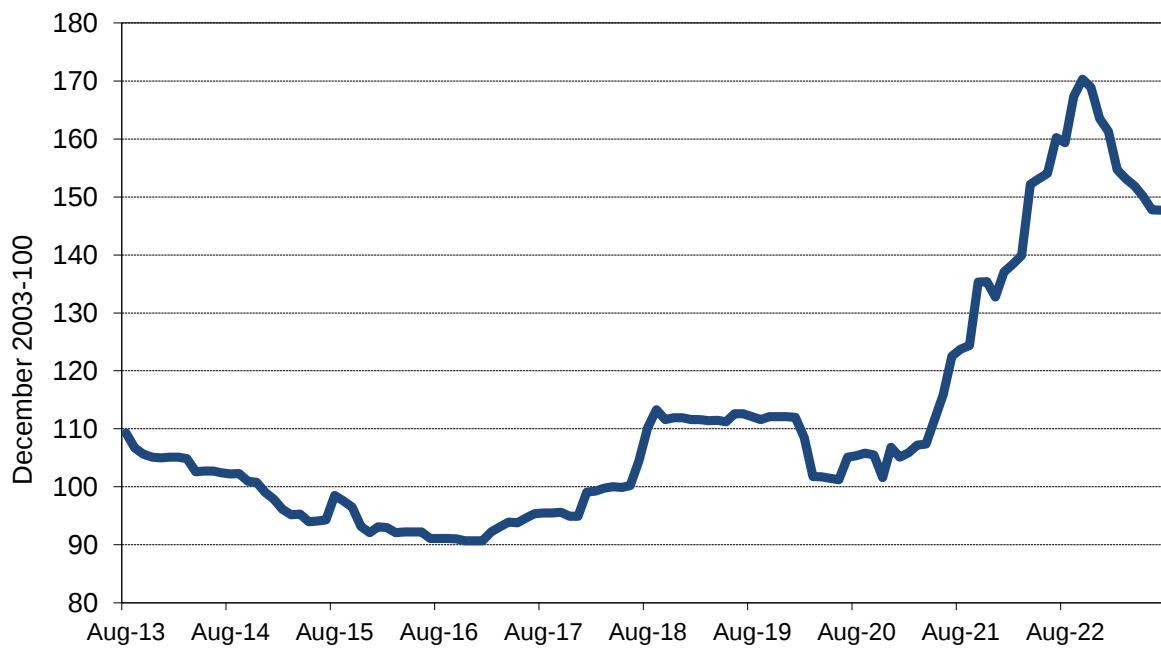


US Cotton Yarn Exports



출처: 기간별 연간 환산율

폴리에스터 섬유 생산자 물가지수

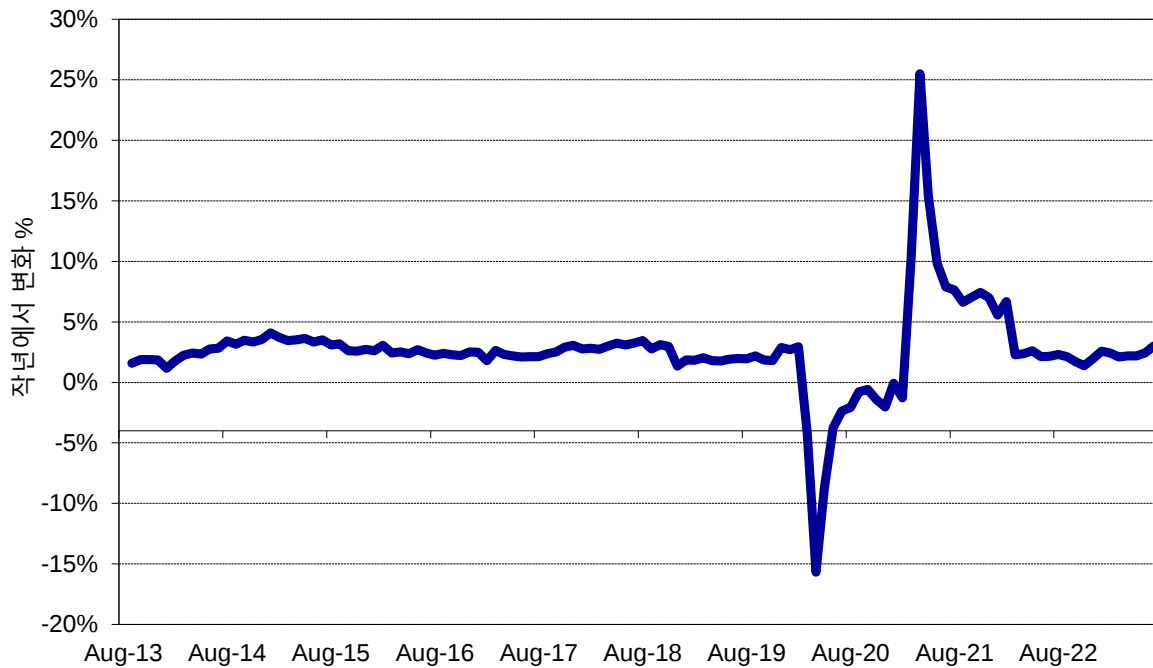


출처: 미국 노동부, 노동 통계국(BLS)

본문 [참조](#)



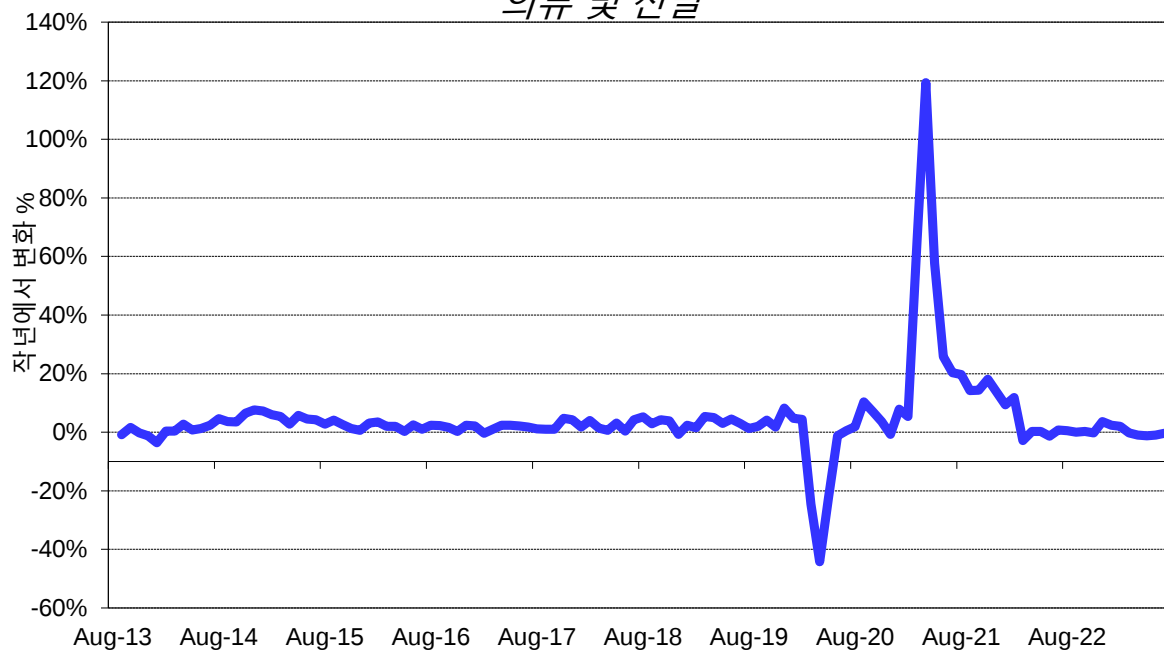
미국 실질 소비지출



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

미국 실질 소비지출

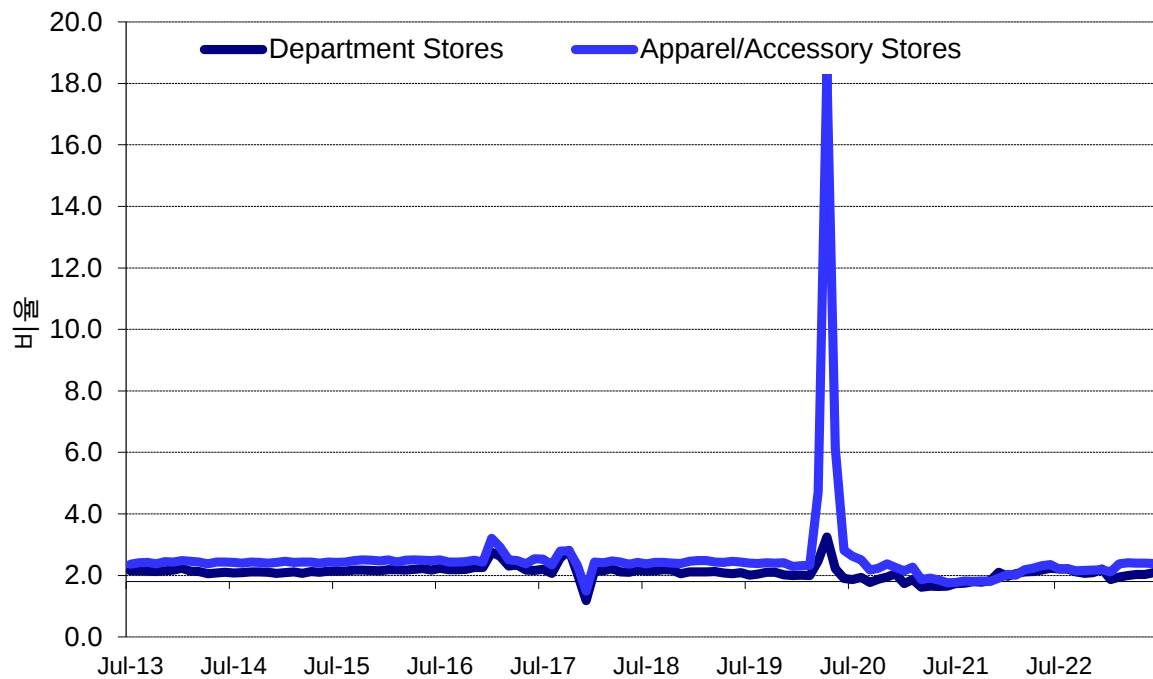
의류 및 신발



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

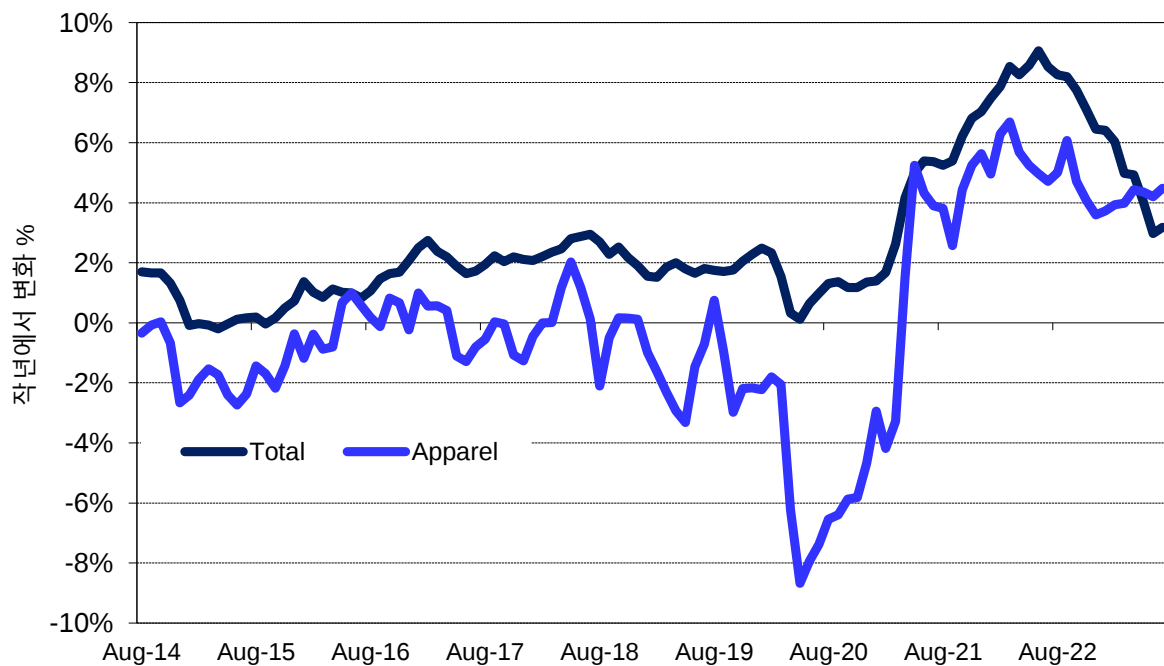
본문 [참조](#)

재고/매출 비율



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

소비자 물가지수

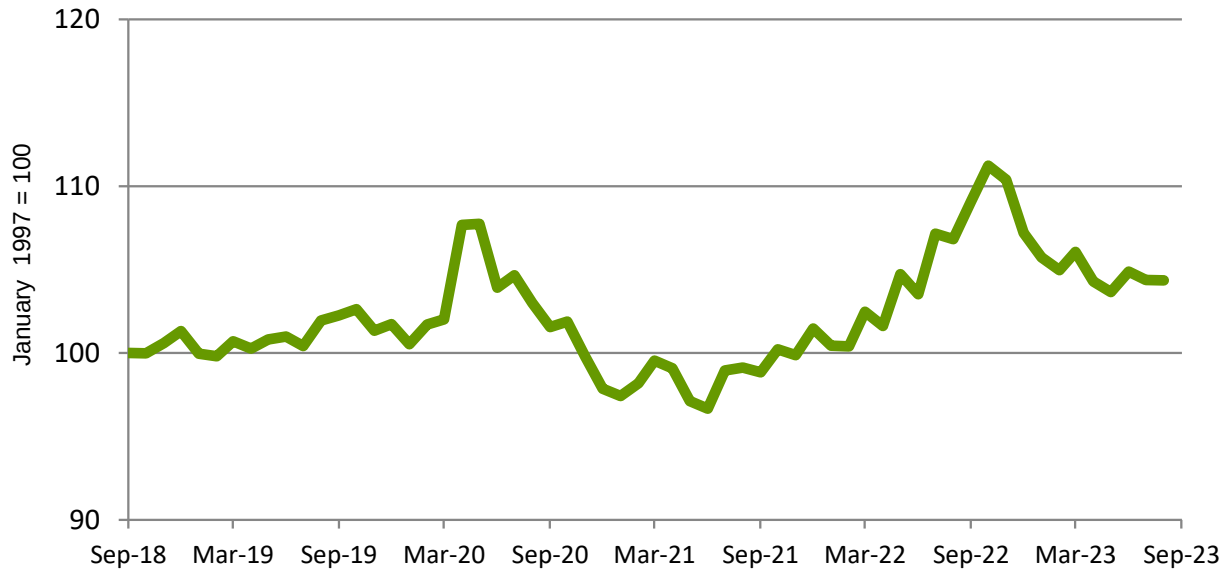


출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

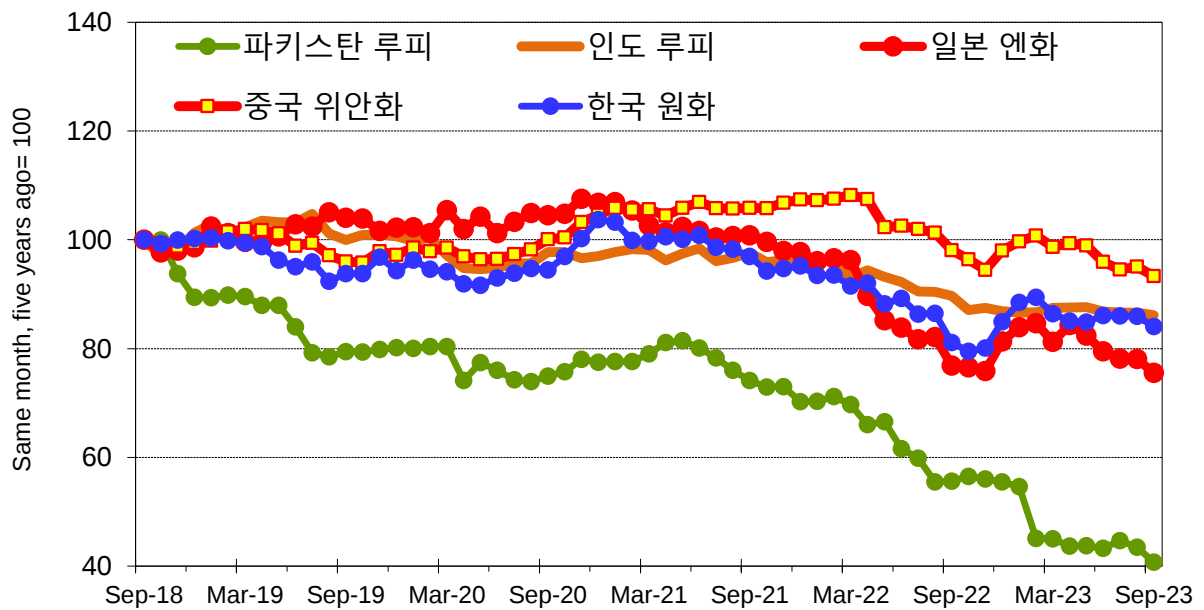


미국달러화 무역가중 인덱스



출처: The Federal Reserve

주요 아시아 화폐의 대 달러 환율

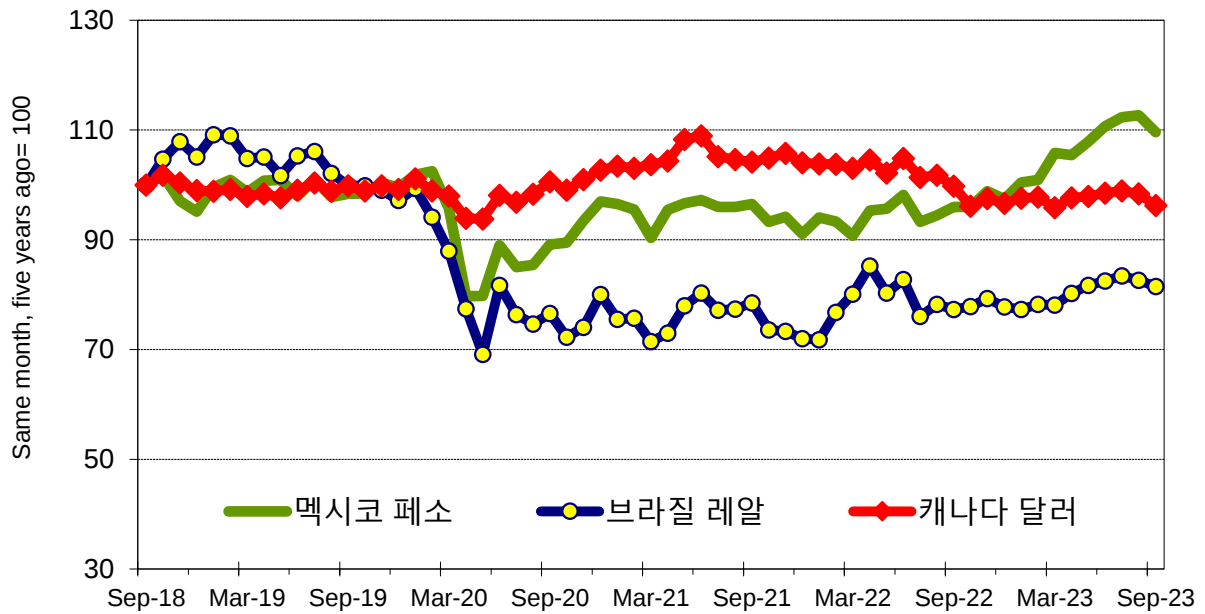


출처: oanda.com

본문 참조

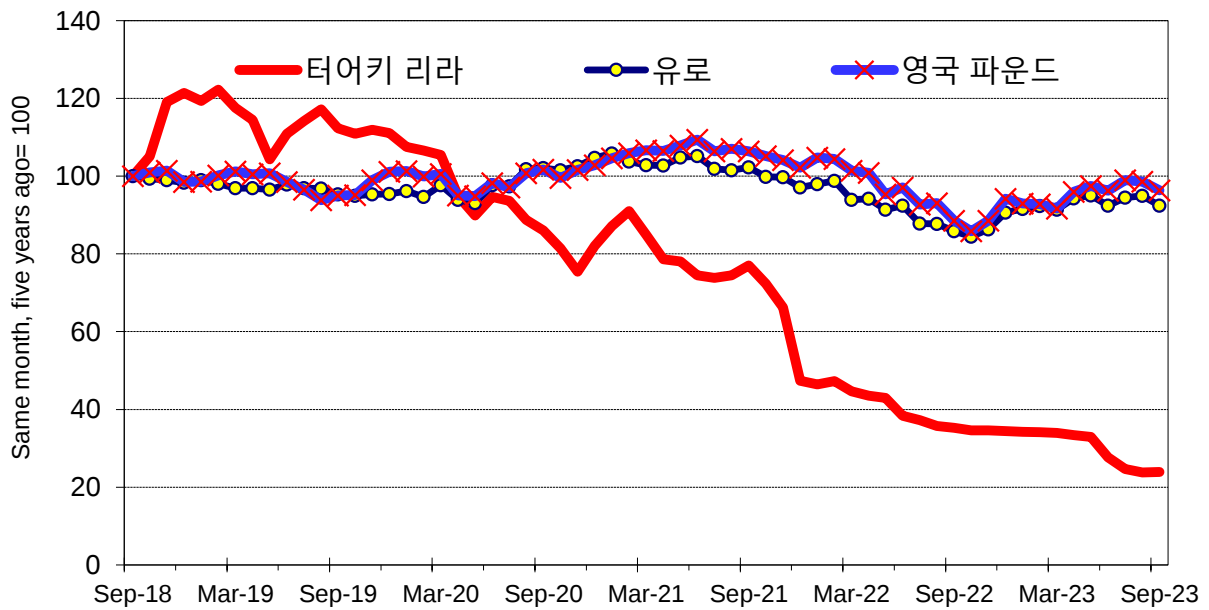


주요 서반구 화폐의 대 달러 환율



출처: Reuters

터어키 리라화의 대 달러 환율



출처: Reuters

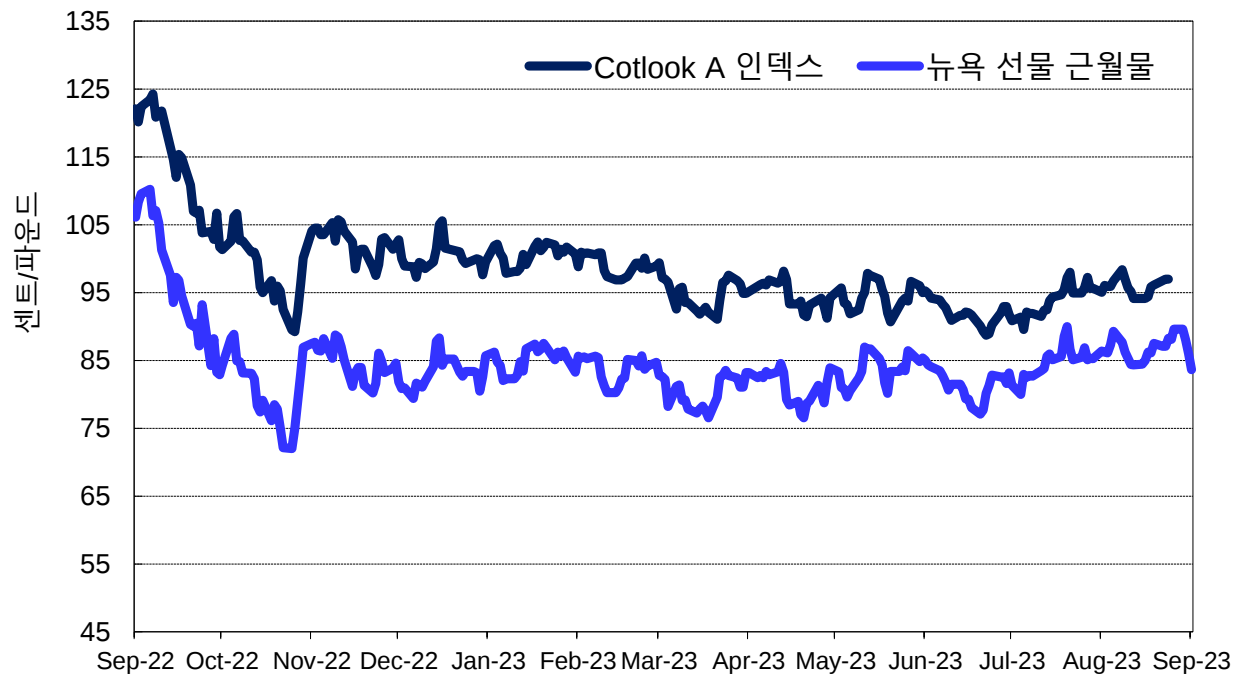
본문 참조

미국원면수급종합

백만배일(배일당 480파운	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 7월	2023/24 8월
기초재고	4.9	7.3	3.2	3.8	3.3	3.7
생산	19.9	14.6	17.5	14.5	16.5	14.0
수입	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
공급	24.8	21.9	20.7	18.2	19.8	17.7
공장 사용	2.2	2.4	2.6	2.1	2.2	2.2
수출	15.5	16.4	14.5	12.8	13.8	12.5
수요	17.7	18.8	17.0	14.9	16.0	14.7
기말재고	7.3	3.2	3.8	3.7	3.8	3.1
재고/소비율	41.0%	16.8%	22.0%	24.9%	23.8%	21.2%

출처: 미농무부

일일 원면 가격



본문 참조

