

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



April 2024

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: 米国の雇用市場は引き続き堅調に推移しており、最新の雇用統計では予想を上回る雇用の伸びが示された。最近のインフレ率も予想を上回って推移している。米連邦準備制度理事会には低失業率と物価上昇率約 2%の維持という二つの使命が課されている。

労働市場は底堅く推移しており、失業率は 4%を下回る歴史的な低水準を維持している。一方、インフレ率は 2%を上回っており、FRB が物価目標としている PCE 価格指数(コア)は直近(2月)で前年比 2.8%上昇となっている。

失業率は低水準で推移してインフレ率は目標を上回っていることから、FRB にはインフレ抑制に向け雇用の伸びを鈍化させる余地があると考えられる。政策面で言えば、利下げを急ぐ必要性がないことを意味する。FRB 高官の発言は利下げへの慎重姿勢を示唆しており、最近では連邦公開市場委員会 (FOMC) の投票権を持つ複数の参加者が利下げには時期尚早との見方を示している。また、インフレ再燃を懸念する声もあり、もしそうなれば利上げの可能性がでてくる。

数カ月前の予想はこれとは大きく異なっていた。数カ月前には 2024 年中に 4 回以上の利下げ、早ければ 2024 年第 1 四半期に利上げ開始との見方が大半であった。この見方は後退し、予想される利上げ回数も利上げ幅も縮小している。2024 年利上げなしの可能性も高まっている。それにもかかわらず、3 月下旬に公表された FOMC 参加者による経済見通し (SEP, Summary of Economic Projections) では、2024 年中に 0.25 ポイントで 3 回の利下げが予想された。

高金利の長期化は米経済により強い逆風が続く可能性を示唆している。ただ、最近の統計をみると個人消費と GDP は非常に堅調である。労働市場は依然タイトであり、賃金はインフレ率を上回るペースで伸びていることから、消費者の購買力は増加していると考えられる。

雇用: 3 月の米国の新規雇用者数は 30 万 3,000 人であった。以前の月の新規雇用者数への修正はまちまちで、2 月は 5,000 人減の 27 万人、1 月は 2 万 7,000 人増の 25 万 6,000 人となった。新規雇用者数の過去 12 カ月平均は 24 万 4,000 人となっている。

失業率は前月比で 3.9%から 3.8%へと僅かに低下した。失業率は労働人口(就業者と失業者)に占める失業者の割合を指す。労働人口の大幅な増加(前月比 46 万 9,000 人増)にもかかわらず 3 月の失業率は低下した。

3 月の時間当たり平均賃金は前年比 4.1%上昇となった。平均賃金の伸びは COVID-19 パンデミック関連の景気刺激策後ピークの 5.9%増を付けた 2022 年 3 月以降から鈍化傾向が続いているが、過去数カ月の伸び率は 4.3%前後で推移しており、足元の数値は景気刺激策実施(2021 年後半)以降で最も低い伸びとなった。ただ、依然としてインフレ率を上回っている。3 月の米消費者物価指数(CPI)は公表されていないが、2 月の総合 CPI (FRB が物価目標としている CPI 価格指数とは異なる)は前年比で 3.2%上昇であった。

消費者信頼感指数と消費支出: 全国産業審議会による 3 月の消費者信頼感指数は前月比でほぼ横這いとなった(0.1 ポイント低下)。足元の数値は 104.7 と 2021 年第 3 四半期以降の 95~115 のレンジのほぼ半ばに位置する。

2 月度の実質消費支出総額は前月比で 0.4%増となった。1 月は 0.2%減であった。前年比では 2.4%増となった。

2 月度の衣料品支出は前月比で 2023 年 11 月から 2024 年 1 月までの堅調な伸び(11 月 1.1%増、12 月 1.3%増、1 月 0.6%増)から減少へと転じた(前月比 1.5%減)。前年比では 0.6%増となった。前年比の衣料品支出は 11 月(1.5%増)、12 月(2.3%増)、1 月(1.0%増)も増加であったが、2023 年 3 月から 10 月までは減少が続いていた。

消費者物価と輸入データ: 2 月度の衣料品小売価格は前月比で 0.3%上昇、前年比では 0.2%減の小幅な低下となった。2 月度の綿リッチ製品の平均輸入価格(平方米換算当ドル)は前月比で 2.3%低下、前年比では 10.6%低下、2019 年平均比では 8.5%上昇となった。

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
4月 2024



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	Q2 : 2023	Q3 : 2023	Q4 : 2023		
Growth in US Real GDP 実質国内総生産 (GDP)成長	2.6%	3.2%	3.5%	4.9%	2.1%	4.9%	3.4%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for March 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
ISM Index of Manufacturing Activity ISM 製造業景気指数	52.7	47.5	48.0	49.1	49.1	47.8	50.3	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	56.0	52.5	52.1	52.5	53.4	52.6	51.4	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度 (信頼度) 指数	109.4	106.0	104.8	106.8	110.9	104.8	104.7	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	131	244	244	276	256	270	303	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%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.9%	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	2.0%	5.2%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	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	2.4%	4.1%	4.3%	4.2%	4.1%	4.2%	4.2%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for February 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	110.7	104.6	103.1	102.7	102.7	102.7	102.8	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Housing Starts 住宅着工戸数	1.5	1.4	1.5	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	5.2	4.1	4.0	4.1	3.9	4.0	4.4	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 February 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
US Industrial Production 米国工業生産指数	100.4	102.8	102.7	102.4	103.0	102.7	102.3	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	129.7	150.1	149.7	148.7	147.4	149.3	149.5	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 January 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	November	December	January		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.0	1.9	1.9	1.9	1.7	1.9	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 February 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
US Textile Mill Inventory/Shipments 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

Executive Cotton Update
U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
4月 2024



Retail Data
小売統計

Retail Series with Latest Data for February 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
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%	3.3%	2.0%	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	5.9%	-0.3%	0.6%	1.3%	2.3%	1.0%	0.6%	% 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	4.03%	3.62%	3.28%	3.20%	3.35%	3.09%	3.15%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	0.76%	2.77%	1.39%	0.34%	1.16%	0.06%	-0.20%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Retail Series with Latest Data for January 月間統計									
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・アクセサリ店	2.6	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省
Department Stores 百貨店	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0	2.0	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省

Daily Cotton Price Data
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	January	February	March		
NY Nearby NY期近物相場	84.9	84.7	85.5	89.5	82.4	92.9	93.8	cents/pound セント/ポンド	ICE ICE 商品取引所
A Index A-インデックス	95.5	94.7	94.7	97.0	92.2	99.6	99.7	cents/pound セント/ポンド	Cotlook Cotlook

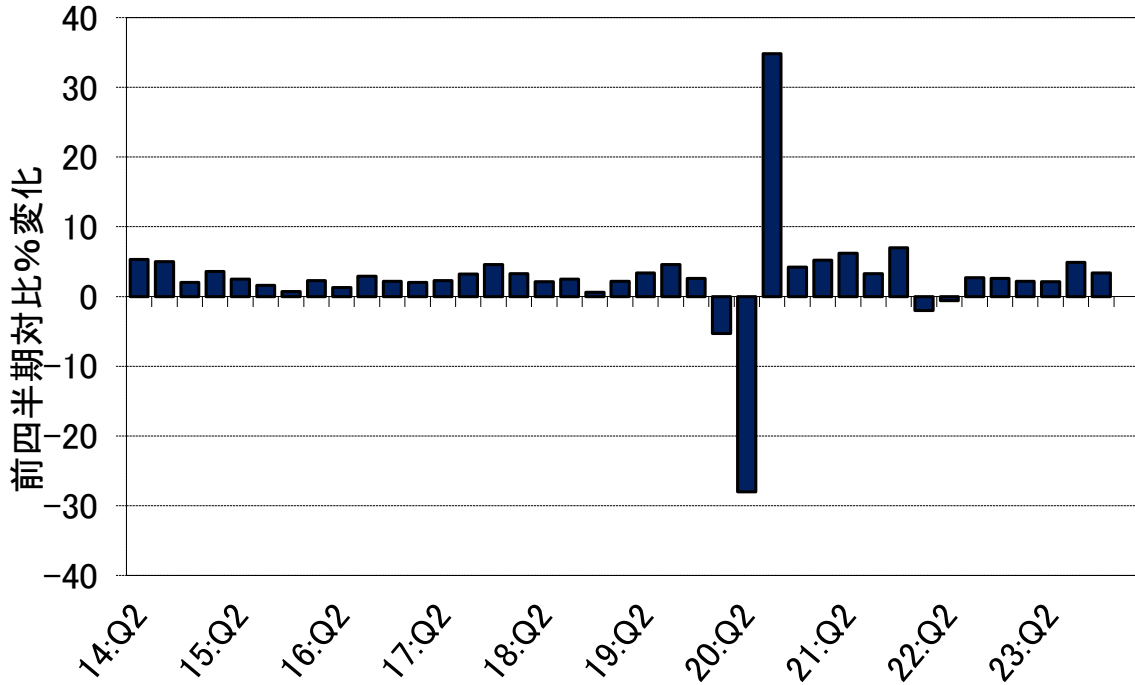
Executive Cotton Update
U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
4月 2024



Daily Currency Data
日足為替統計

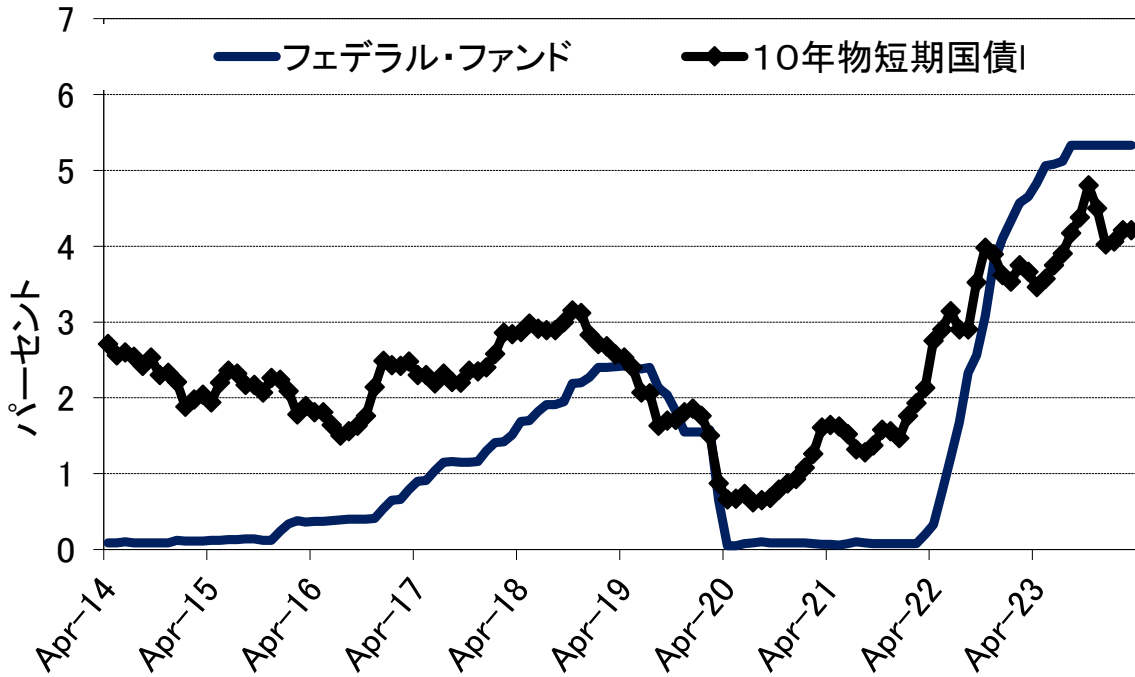
	Recent Averages 近年平均				Averages over Recent Months 直近月平均			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	117.9	118.8	121.6	120.8	120.0	121.2	121.2	Index, January 1997=100 指数、1997年1月=100	Federal Reserve 米連邦準備理事会
Asian Currencies アジア通貨									
Chinese Renminbi 中国人民币	6.8324	6.8020	7.2144	7.1769	7.1522	7.1794	7.1991	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民币/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	76.3697	79.0018	83.1571	83.0169	83.2288	82.9263	82.8957	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	121.0753	130.2649	148.1350	147.7983	144.6300	148.2700	150.4950	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	197.6109	224.2822	282.3708	280.2500	281.9000	279.5000	279.3500	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	4.9730	5.1452	4.9685	4.9431	4.9144	4.9688	4.9462	Brazilian Real/US dollar ブラジル・レアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.3143	1.3063	1.3559	1.3456	1.3354	1.3453	1.3563	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	19.6931	19.1453	17.3405	17.0518	17.0410	17.1390	16.9755	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	0.7818	0.7856	0.7986	0.7884	0.7875	0.7901	0.7875	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.9000	0.9138	0.9281	0.9197	0.9128	0.9258	0.9205	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9346	0.9205	0.8819	0.8667	0.8498	0.8656	0.8848	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	13.4772	18.0974	29.4397	30.5846	29.7603	30.4620	31.5315	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

米国実質経済成長率*



季節調整済年利率; 出処: 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

米国金利推移

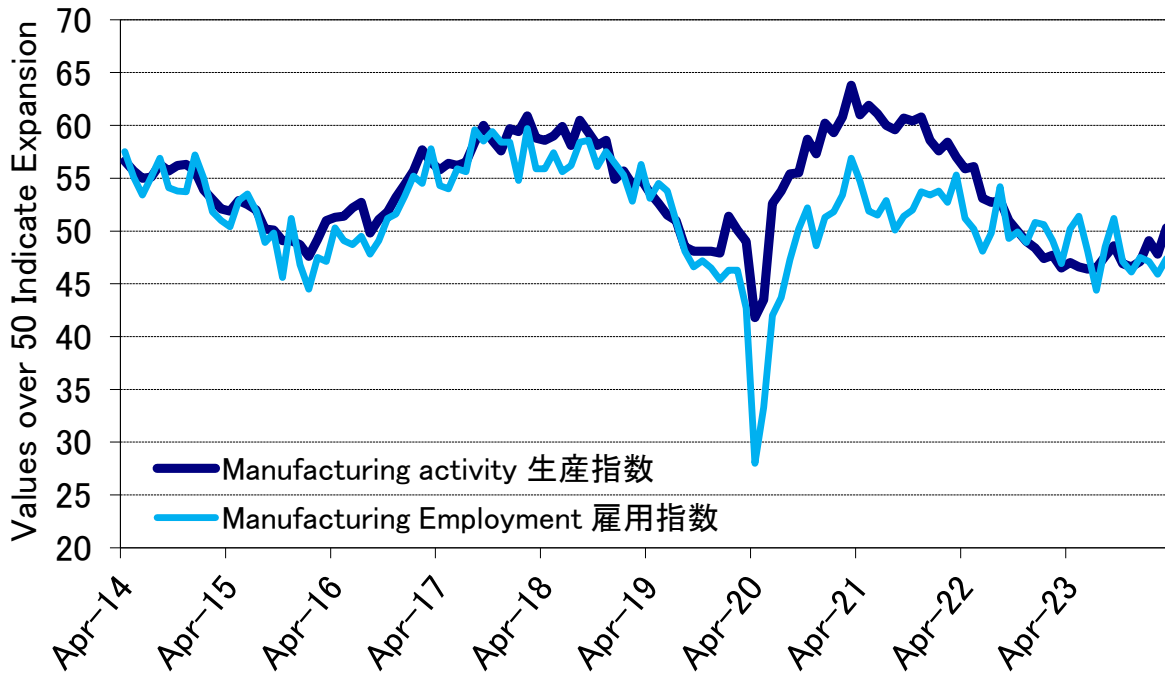


出処: 米連邦準備理事会

[return to text](#)

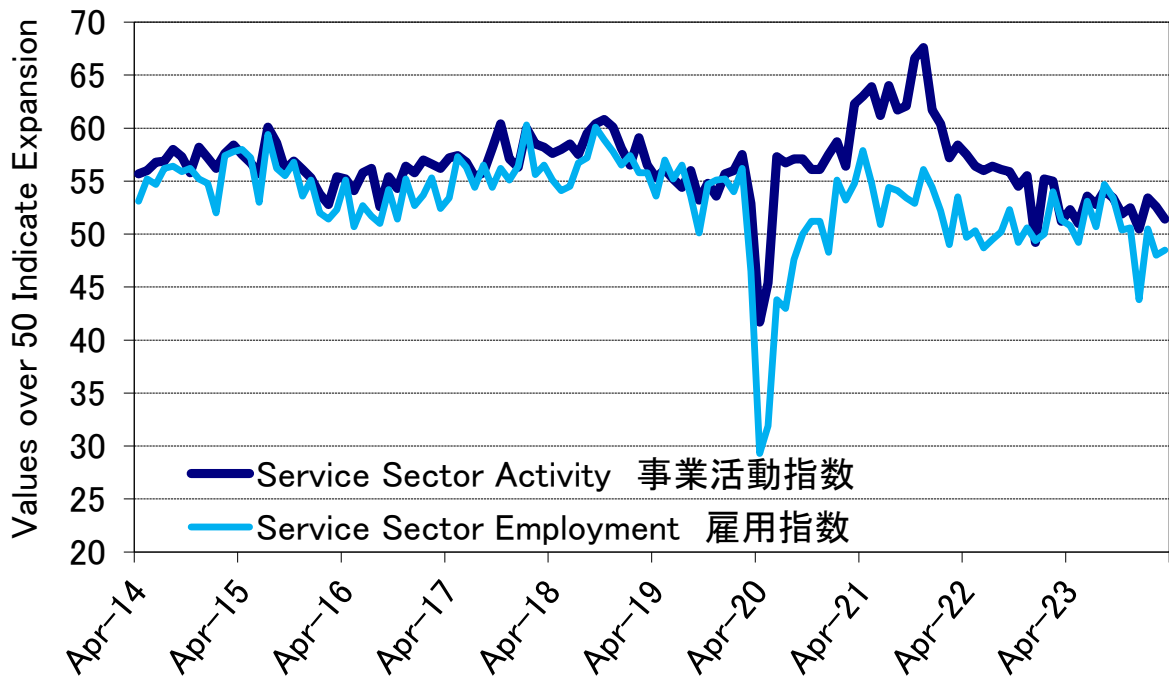


ISM 製造業景気指数



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

ISM 非製造業景気指数

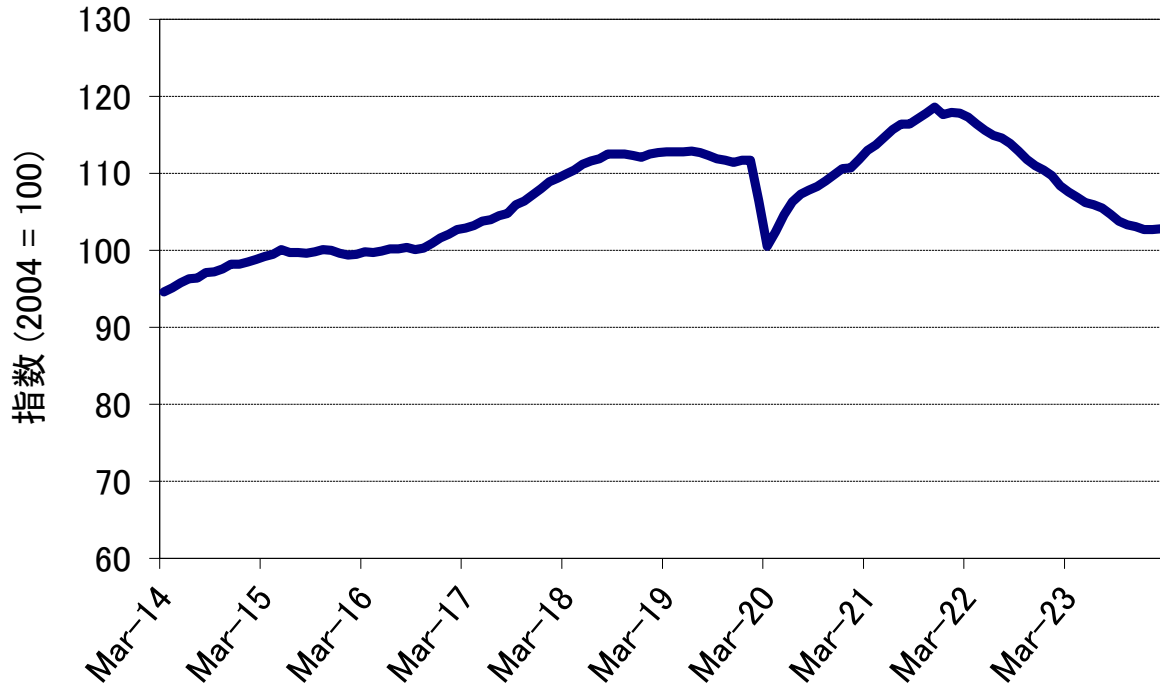


出处: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会 (ISM)

[return to text](#)

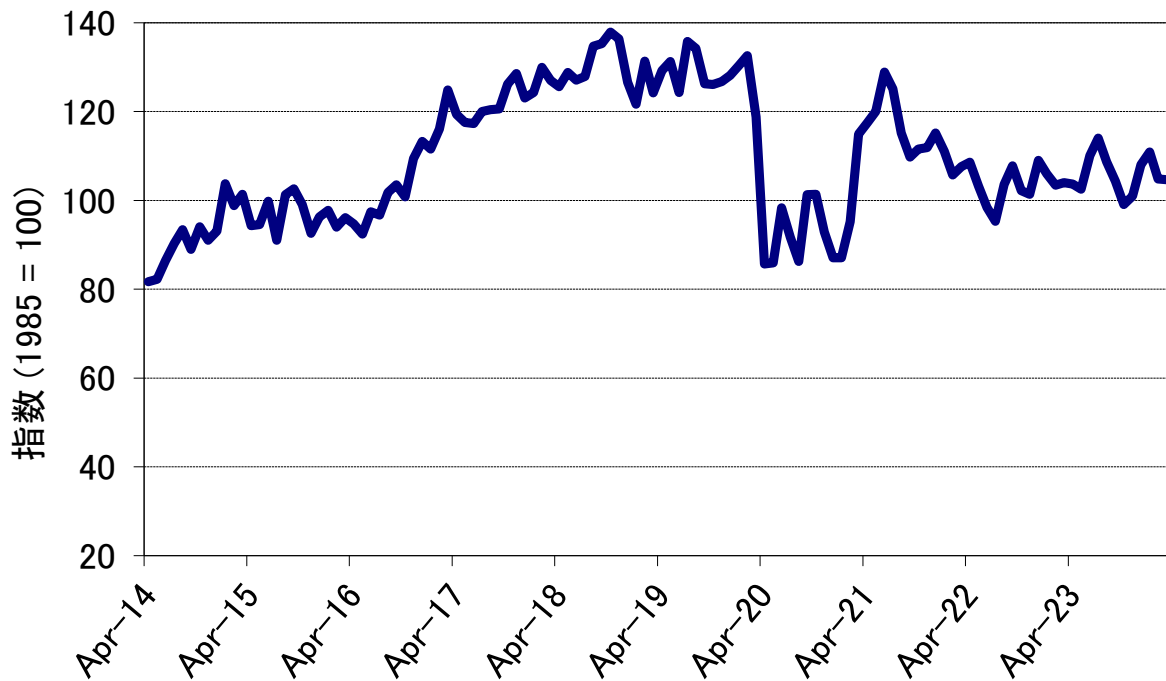


景気先行指標



出処: 全米産業審議会; 修正データ

消費者態度指数

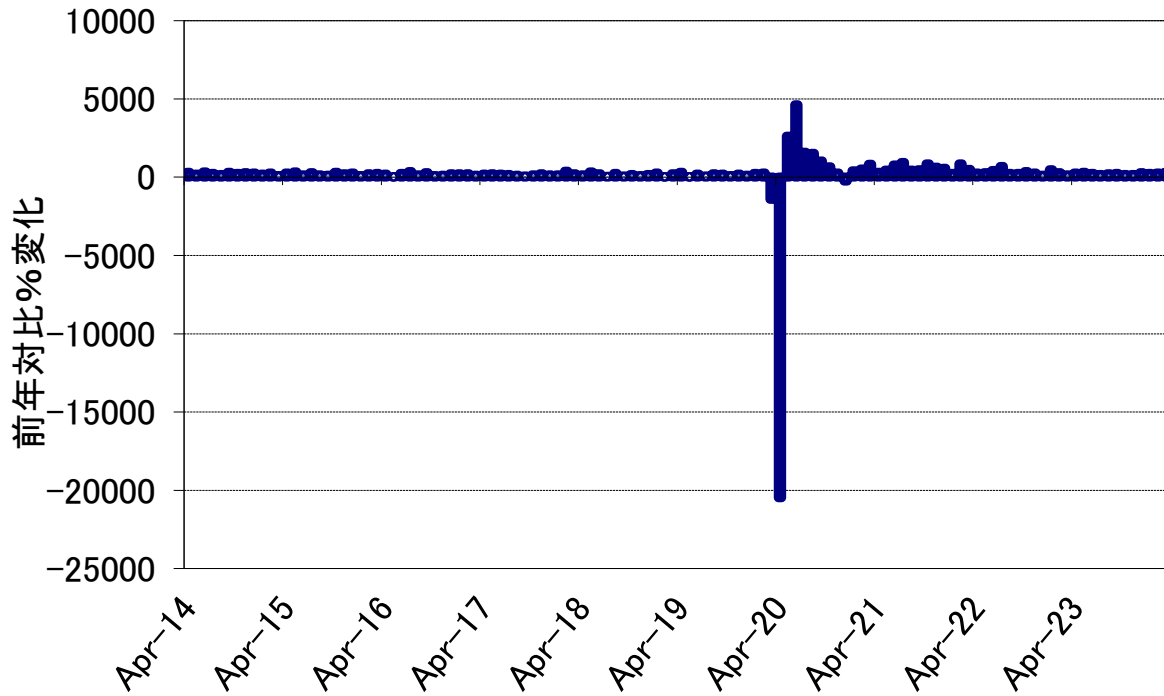


出処: 全米産業審議会

[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

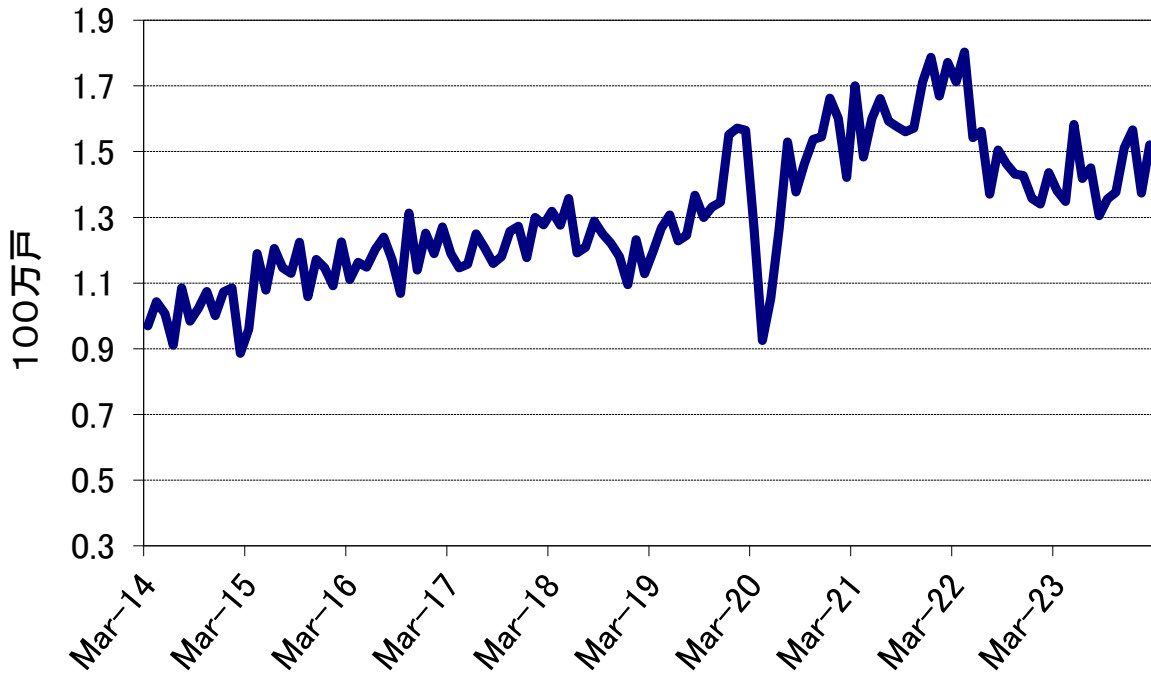


季節調整済年別率; 出処: 労働統計局

[return to text](#)



米国住宅着工戸数



季節調整済年利率; 出处: 米国商務省

米国中古住宅販売戸数

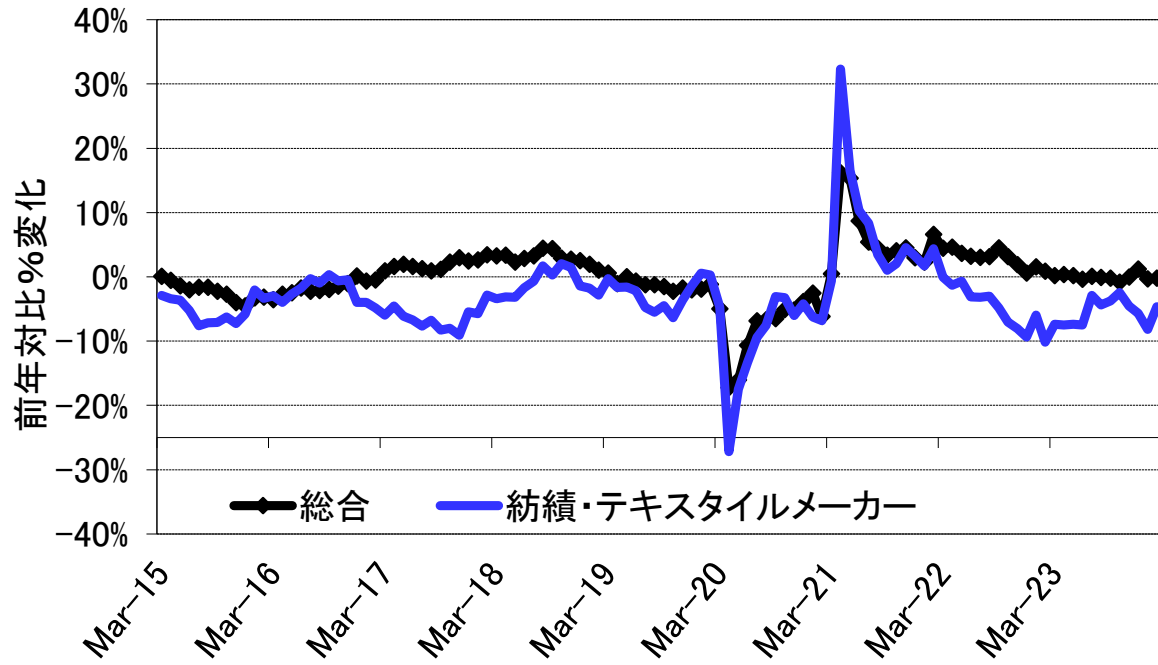


季節調整済年利率; 出处: 全美不動産協会

[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

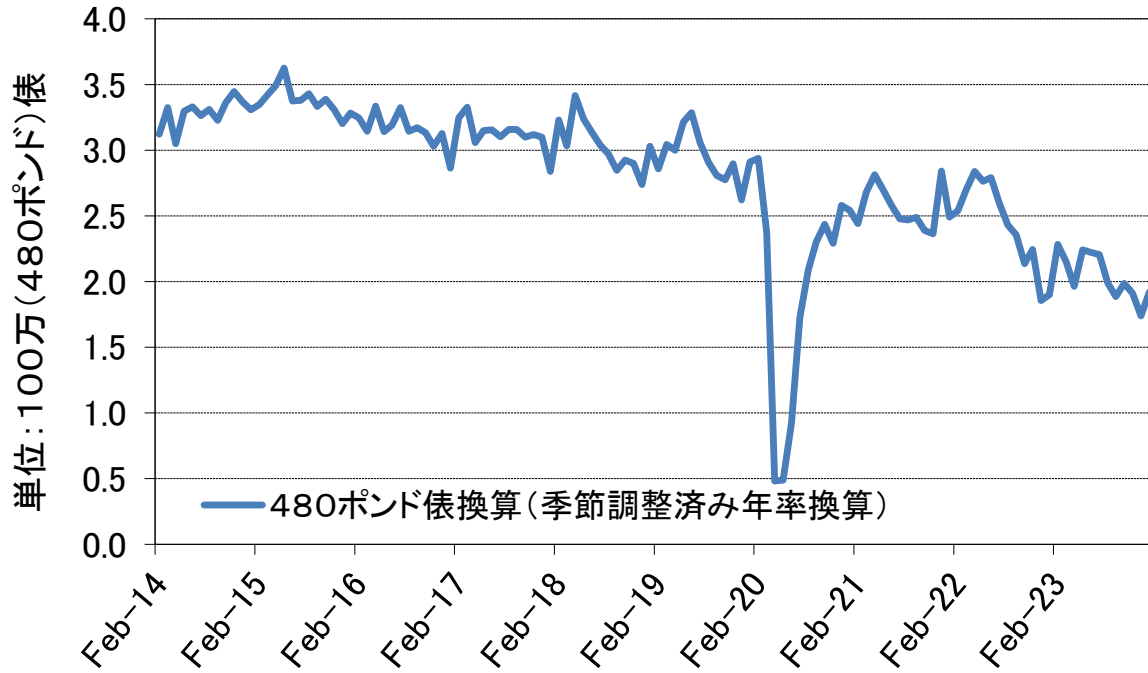


季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

[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

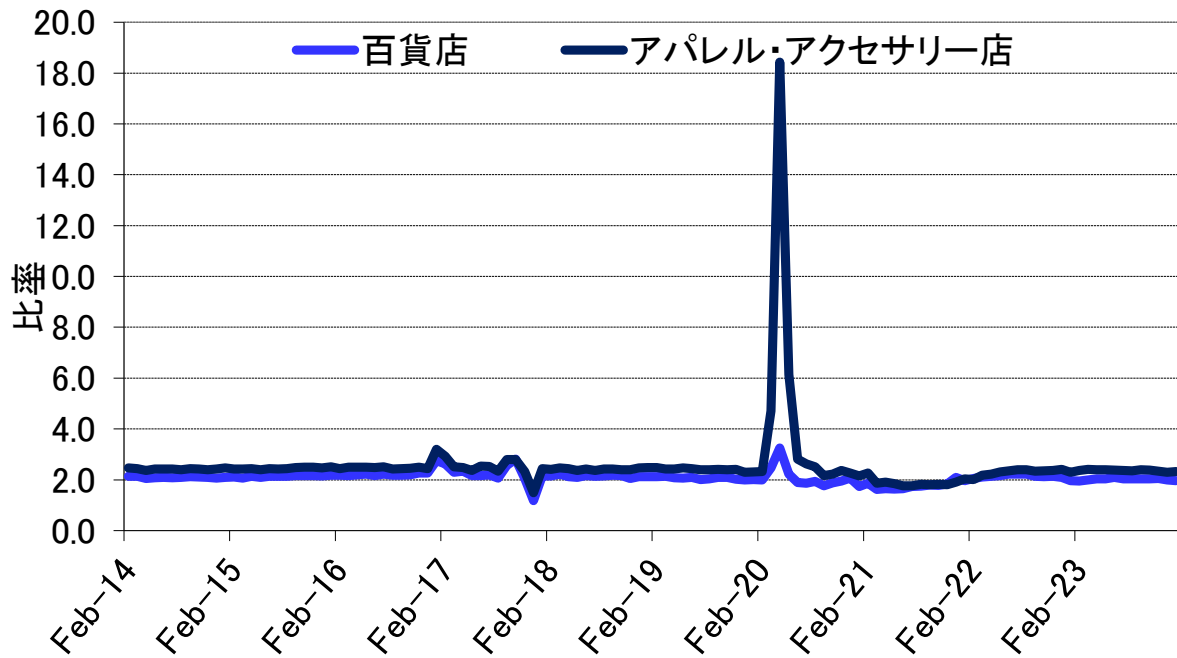


季節調整済年率; 出処: 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

[return to text](#)

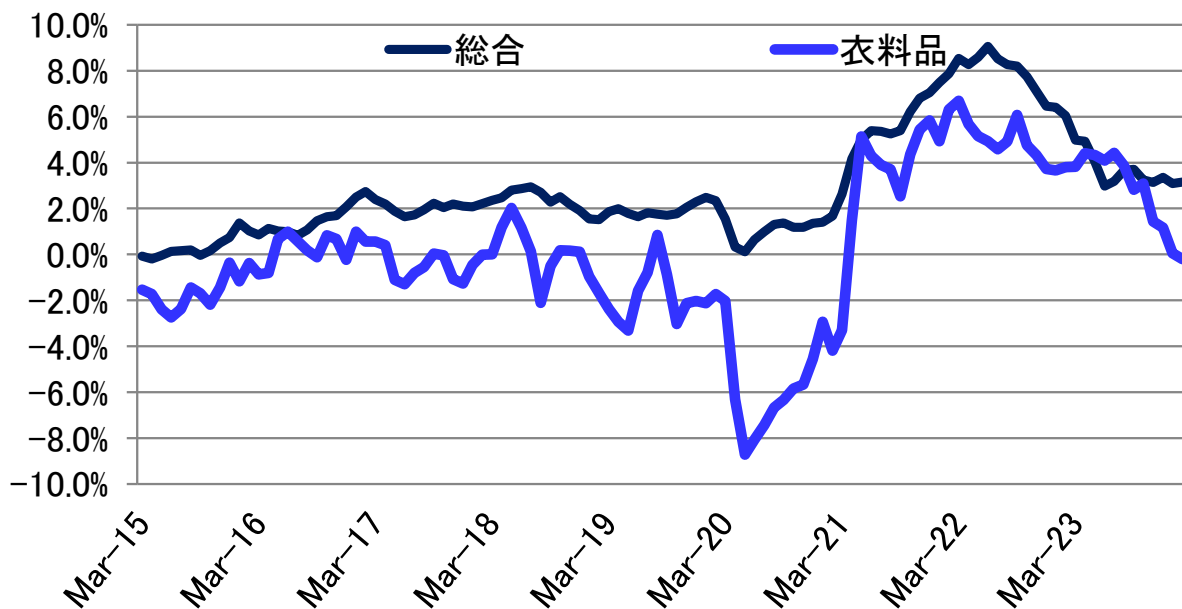


在庫/販売比率



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

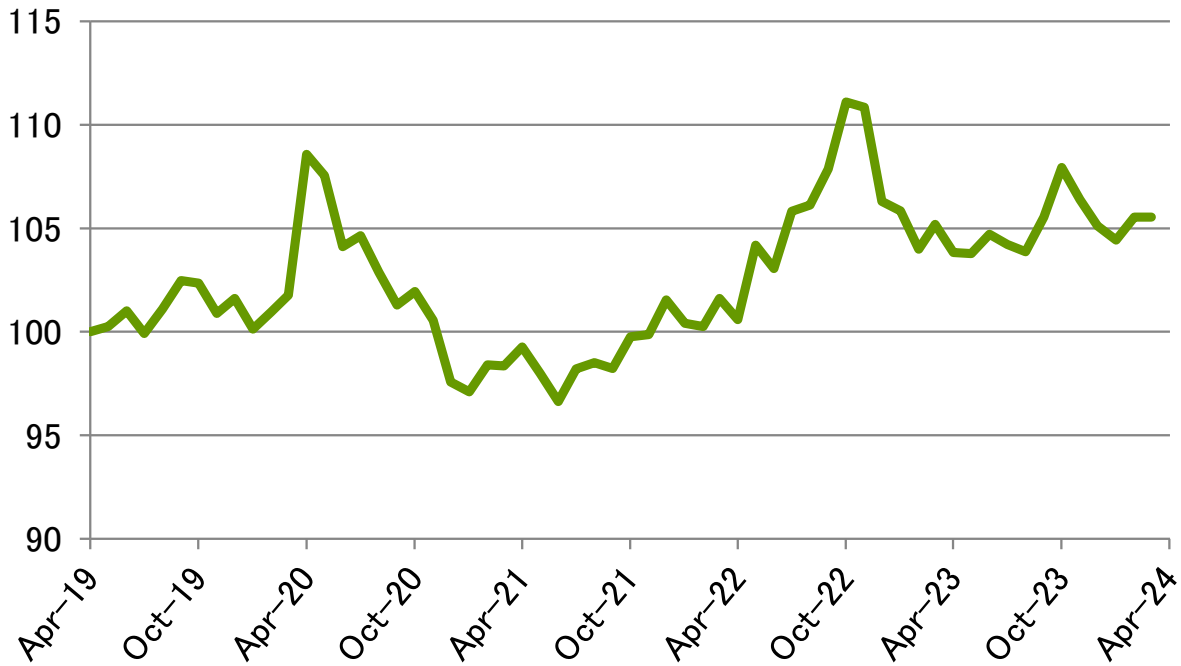
米国消費者物価指数(CPI) — 総合 & 衣料品



[return to text](#)

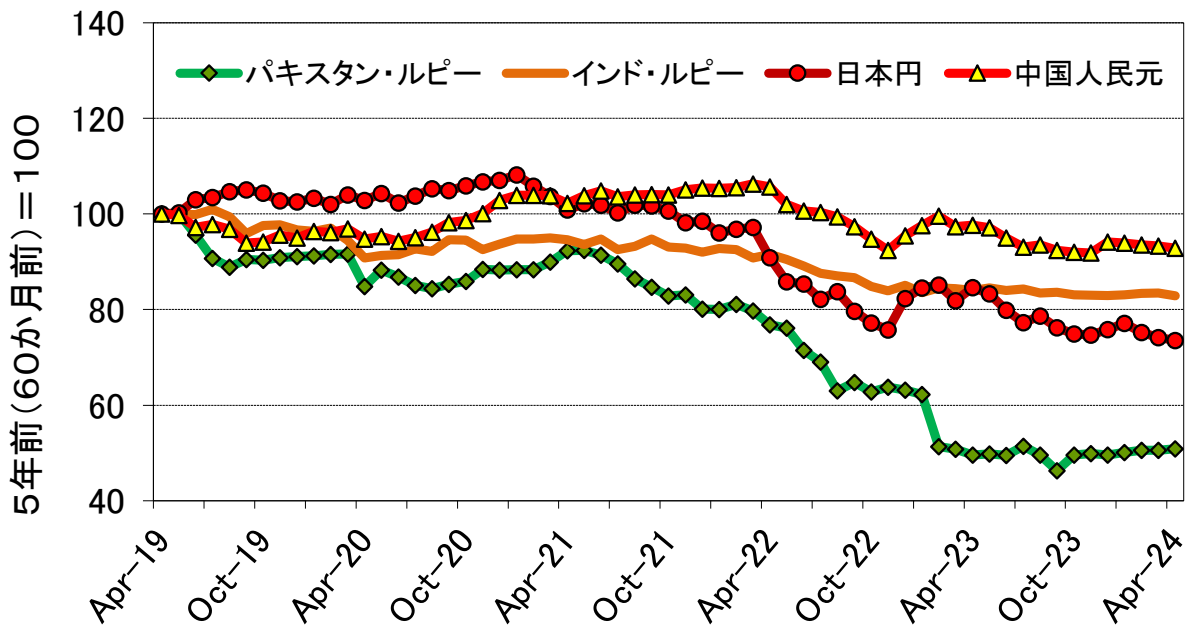


貿易加重ドル指数



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

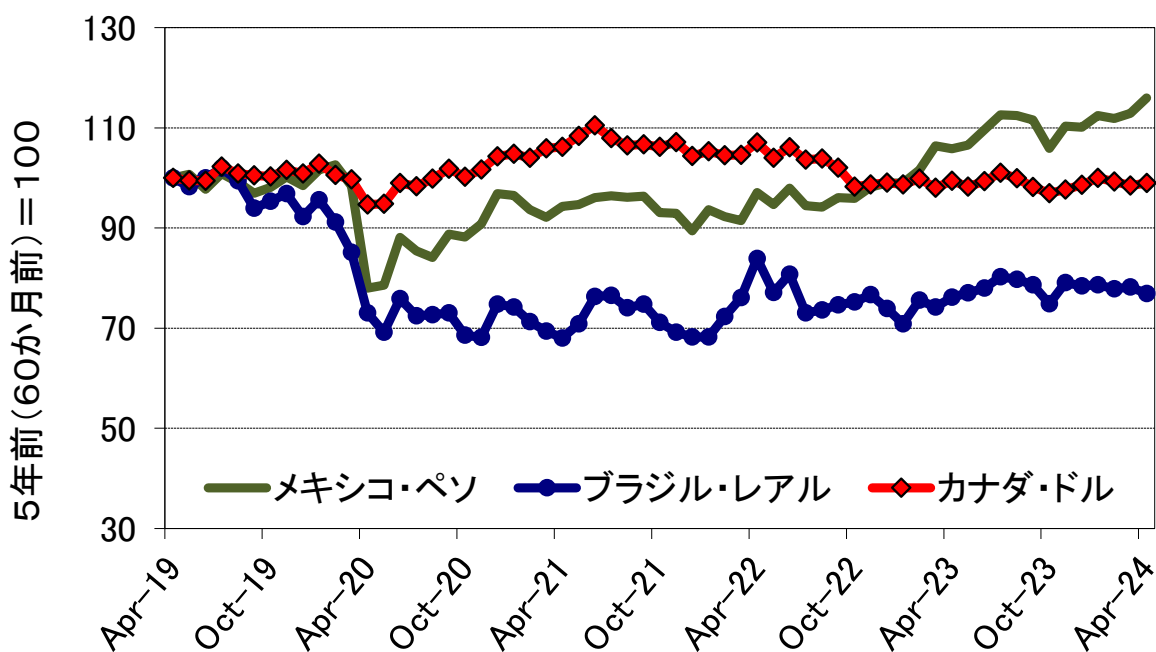


出処: oanda.com

[return to text](#)

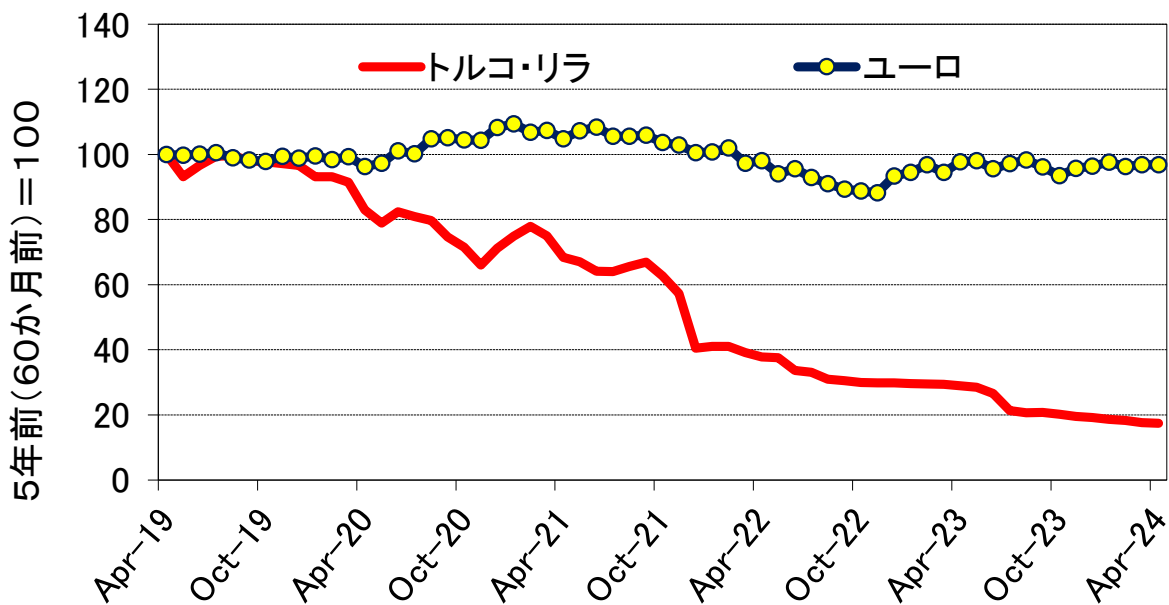


西半球主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

トルコ・リラの対米ドル指標



出処: oanda.com

[return to text](#)

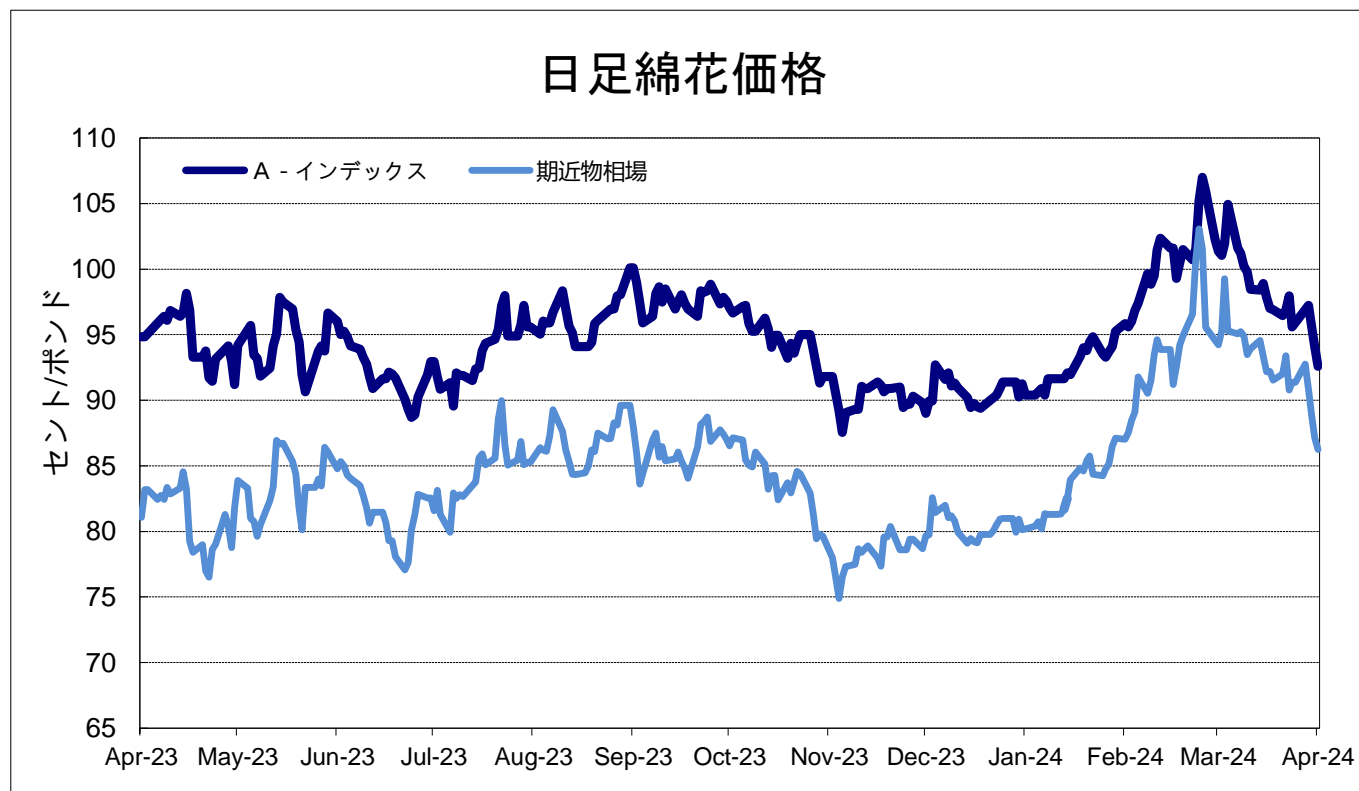


米国綿花需給

100万俵(480ポンド/俵)

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 2月	2023/24 3月
期初在庫	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	4.3
生産	19.9	14.6	17.5	14.5	12.4	12.1
供給	24.8	21.9	20.7	18.5	16.7	16.4
米国内紡績消費	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.8
輸出	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	12.3
需要	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.1
期末在庫	7.3	3.2	4.1	4.3	2.8	2.5
在庫率	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	19.9%	17.8%

出処: USDA



出処: ICE商品取引所及びコットン・アウトトラック

[return to text](#)

