

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



April 2024

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 최근 미국 노동시장 실적데이터는 전망치를 상회하며 견조한 추세로 일자리 수가 증가하였음. 인플레이션을 또한 예상치를 상회하였음. 연방준비은행은 의무적으로 낮은 실업률과 2%대의 인플레이션 유지를 추구함.

노동 시장에 일자리가 계속 추가되므로 실업률은 4% 미만의 낮은 수준을 유지할 수 있었음. 반면, 인플레이션은 2%대 이상을 기록하였음. 연준이 주목하고 있는 핵심 물가상승률의 2월 자료에 따르면 가격이 전년대비 2.8% 상승했음을 나타냄.

낮은 실업률과 목표치를 상회하는 인플레이션 결과가 나오며 연준이 목표 인플레이션률을 달성하기 위하여 노동 분야를 압박할 여지가 있을 수 있음. 정책적으로는 금리 인하를 서두를 필요 없다는 것을 시사함. 연방준비제도 관계자 발언에 따르면 최근 몇몇 투표 권한을 가진 연방공개시장위원회 회원들은 금리인하가 시기상조임을 언급하였음. 또한 인플레이션 상승 가능성에 대한 우려를 표명한 발언도 있어 금리 인상 가능성을 암시함.

이는 몇 달 전 많은 사람들이 2024년 4회 이상의 금리 인하를 예측하며 인하가 1분기에 시작될 수 있다고 예상했던 것과 대조적임. 이러한 의견은 수그러들었고, 이제는 더 적은 규모의 인하를 예상하고 있음. 2024년 금리인하를 단행하지 않을 가능성도 높아졌음. 그러나 최근 3월 말 발표된 경제전망 요약 보고서(연준 관계자들의 전망이 요약된 보고서)에서 중앙값 예측은 올해 0.25 포인트씩 3회의 금리 인하를 시사하였음.

장기간 고금리를 유지한다는 것은 미국 경제에 대한 막대한 장애 요인이 더 오랜 기간 동안 지속될 수 있다는 것을 의미함. 그러나 최근 소비와 GDP에 대한 데이터는 놀랍도록 긍정적이었음. 노동 시장은 여전히 탄력적이며 임금은 인플레이션을 상회하는 수준에서 계속 증가하고 있어 소비자 소비력이 증가한다는 신호일 수 있음.

고용: 3월 미국 신규일자리 증가수는 303,000개임. 기존 수치는 2월 5,000개 감소한 270,000개로 하향조정, 1월 27,000개 증가한 256,000개로 상향조정되며 혼조세를 보였음. 12개월 평균 일자리 수는 244,000개임.

실업률은 노동인구(구직가능 및 희망자 수) 대 취업자 수의 비율로 3.9%에서 3.8%로 전월대비 소폭 하락세를 보였음. 3월 구직희망자수 추정치가 크게 증가했음에도 불구하고 실업률은 하락하였음(전월대비 469,000명 증가).

3월 전년대비 임금은 4.1% 상승하였음. 임금 인상률은 2022년 3월 코로나지원금 이후 최고 기록인 5.9%에서 하향 조정되었음. 그러나 최근 수개월간 임금 인상률은 4.3% 수준을 유지해 왔음. 현재 수치는 2021년 2분기 이후 코로나 지원금 이후 기간 중 최저수준이나, 인플레이션률보다 높게 유지되고 있음. 3월 CPI 수치는 아직 발표되지 않았으나, 총 가격(연준이 목표로 하는 핵심가격과는 다른 총 CPI)은 2월 기준 전년대비 3.2% 상승하였음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board의 소비자 신뢰도 지수는 3월 기준 전월대비 거의 변동이 없었음(0.1 포인트 하락). 현재 지수값인 104.7은 2021년 3분기 이후 수준인 95와 115 사이의 중간 수준임.

인플레이션을 감안한 전체 소비자 지출은 2월 기준 전월대비 0.4% 증가하였음. 이는 1월 0.2% 감소한 뒤에 이어졌음. 전년대비 전체 지출은 2월 기준 2.4% 증가하였음.

11월과 1월 사이 의류 지출의 전월대비 큰 폭의 증가세를 기록한 뒤(11월 1.1% 증가, 12월 1.3% 증가, 1월 0.6% 증가), 2월 소폭 하락하였음(1.5% 전월대비 감소). 2월 기준 전년대비 의류 지출은 0.6% 증가하였음. 의류 지출의

연간 변동률은 11 월(+1.5%), 12 월(+2.3%), 1 월(+1.0%) 상승세였으나, 2023 년 3 월부터 10 월 사이 전년대비 감소세 이후에 발생한 것임.

소비자 가격 및 수입 실적: 2 월 의류 CPI 는 0.3% 상승하였음. 전년대비 소매의류가격은 0.2% 소폭 하락하였음. 평균 수입가격은 SME 당 면제의류의 가격을 나타내는데, 2 월 기준 전월대비 2.3% 하락하였음. 전년대비 수입 가격은 10.6% 하락하였음. 2019 년 평균과 비교하여 면제의류의 소싱가격은 2 월 기준 8.5% 상승하였음.

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
April 2024



거시경제 수치 데이터

분기 자료	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q2 : 2023	Q3 : 2023	Q4 : 2023		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.6%	3.2%	3.5%	4.9%	2.1%	4.9%	3.4%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

3월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
제조업활동 ISM 지수	52.7	47.5	48.0	49.1	49.1	47.8	50.3	지수	공급관리협회
비제조업활동 ISM 지수	56.0	52.5	52.1	52.5	53.4	52.6	51.4	지수	공급관리협회
소비자 신뢰지수	109.4	106.0	104.8	106.8	110.9	104.8	104.7	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	130.7	243.9	244.3	276.3	256.0	270.0	303.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.9%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	2.0%	5.2%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	금리	연방 준비은행
10년 국채	2.4%	4.1%	4.3%	4.2%	4.1%	4.2%	4.2%	금리	연방 준비은행

3월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
경기선행지수	110.7	104.6	103.1	102.7	102.7	102.7	102.8	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	1.4	1.5	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	5.2	4.1	4.0	4.1	3.9	4.0	4.4	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료

2월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
미국 산업 생산	100.4	102.8	102.7	102.4	103.0	102.7	102.3	지수, 2002=100	연방 준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	129.7	150.1	149.7	148.7	147.4	149.3	149.5	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

1월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.2	2.0	1.9	1.9	1.9	1.7	1.9	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

2월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.54	1.71	1.71	1.73	1.73	1.72	1.73	비율	미 상무부

리테일 자료

2월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	2.6%	2.2%	2.4%	2.5%	3.3%	2.0%	2.4%	전년대비 변동률 %	미 상무부
의류 및 신발	5.9%	-0.3%	0.6%	1.3%	2.3%	1.0%	0.6%	전년대비 변동률 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.0%	3.6%	3.3%	3.2%	3.4%	3.1%	3.2%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국
의류	0.8%	2.8%	1.4%	0.3%	1.2%	0.1%	-0.2%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국

1월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	비율	미 상무부
백화점	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0	2.0	비율	미 상무부

Executive Cotton Update

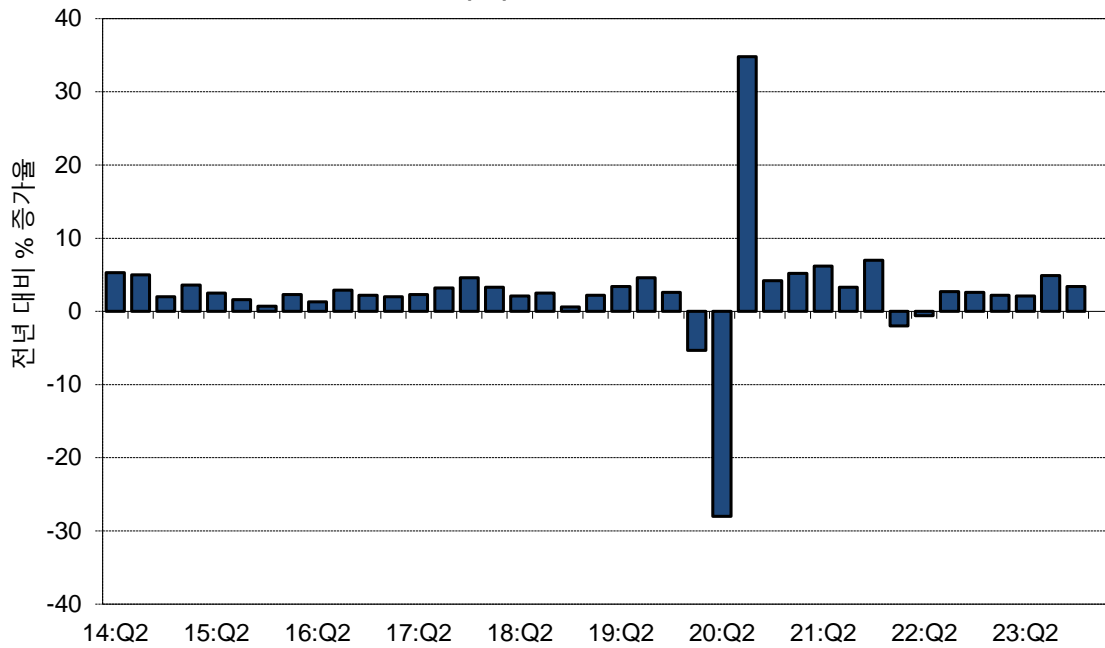
Daily Cotton Price and Currency Data
April 2024



일일 원면가격	최근 평균			최근 3개월			단위	출처	
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월			3월
NY 근월물	84.9	84.7	85.5	89.5	82.4	92.9	93.8	센트/파운드	ICE
A 인덱스	95.5	94.7	94.7	97.0	92.2	99.6	99.7	센트/파운드	Cotlook

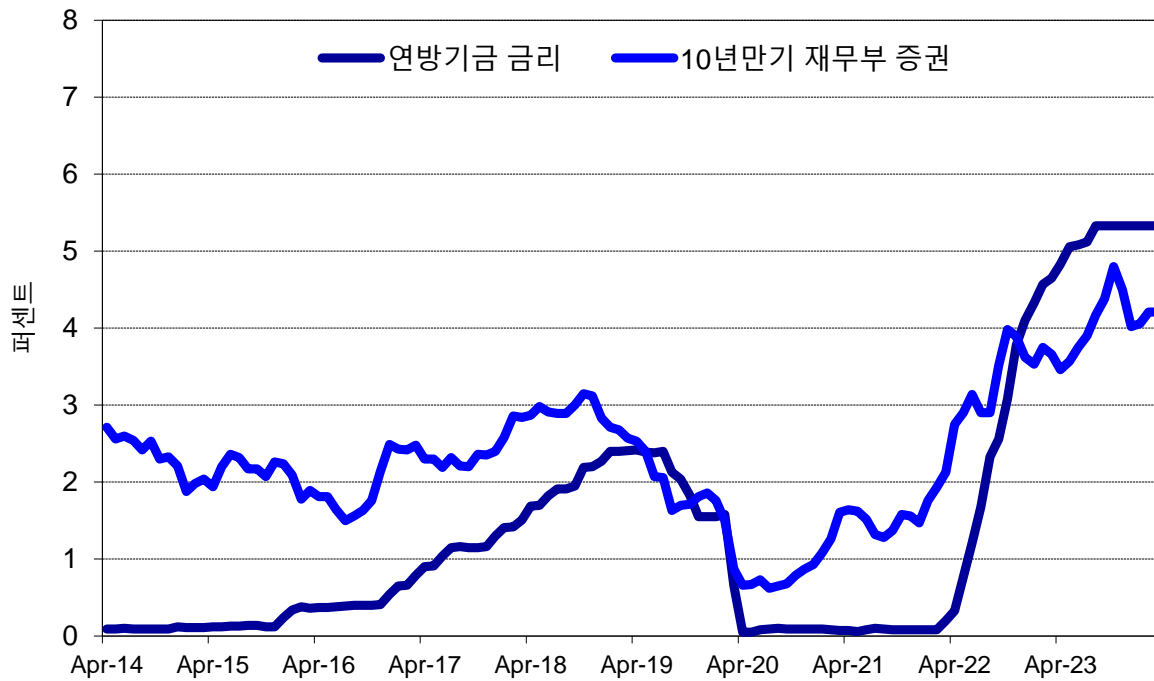
일일 환율	최근 평균			최근 3개월			단위	출처	
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월			3월
무역 가중 달러 인덱스	117.9	118.8	121.6	120.8	120.0	121.2	121.2	지수, 1997년 1월=100	연방준비은행
아시아 환율									
중국 인민폐	6.83	6.80	7.21	7.18	7.15	7.18	7.20	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	76.37	79.00	83.16	83.02	83.23	82.93	82.90	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	121.08	130.26	148.14	147.80	144.63	148.27	150.50	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	197.61	224.28	282.37	280.25	281.90	279.50	279.35	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	4.97	5.15	4.97	4.94	4.91	4.97	4.95	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.31	1.31	1.36	1.35	1.34	1.35	1.36	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.69	19.15	17.34	17.05	17.04	17.14	16.98	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.79	0.80	0.79	0.79	0.79	0.79	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.90	0.91	0.93	0.92	0.91	0.93	0.92	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.93	0.92	0.88	0.87	0.85	0.87	0.88	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	13.48	18.10	29.44	30.58	29.76	30.46	31.53	터키 리라/미국 달러	로이터

미국 실질 GDP*



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

미국 금리

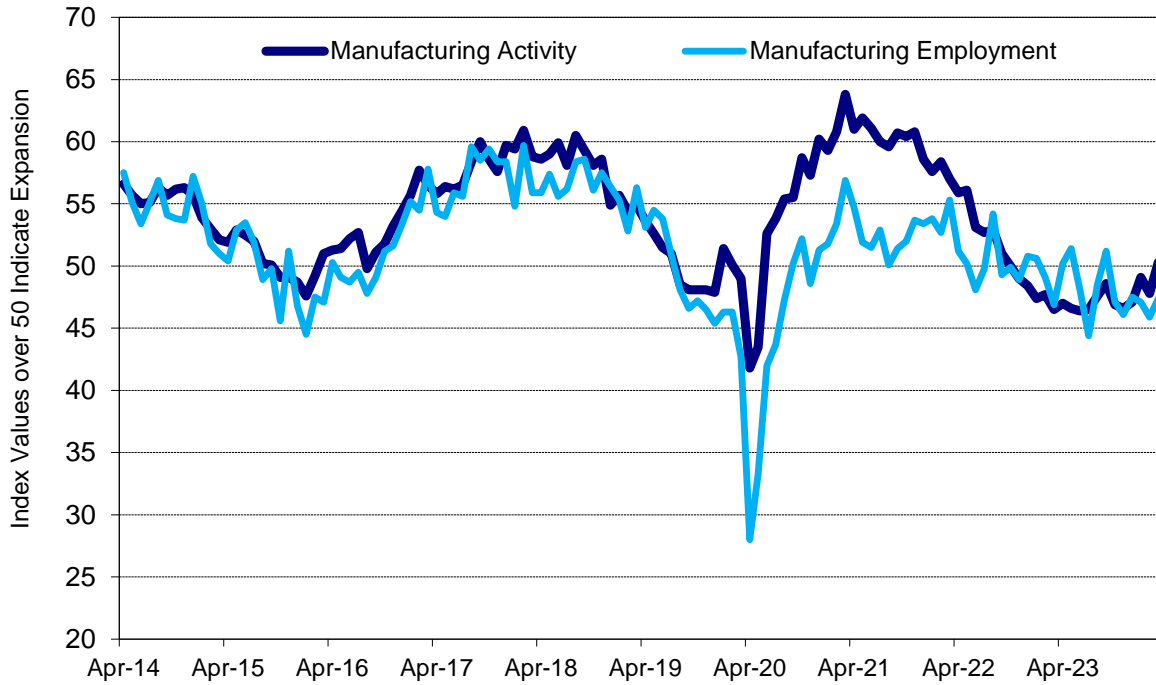


출처: U.S. Federal Reserve

[본문 참조](#)

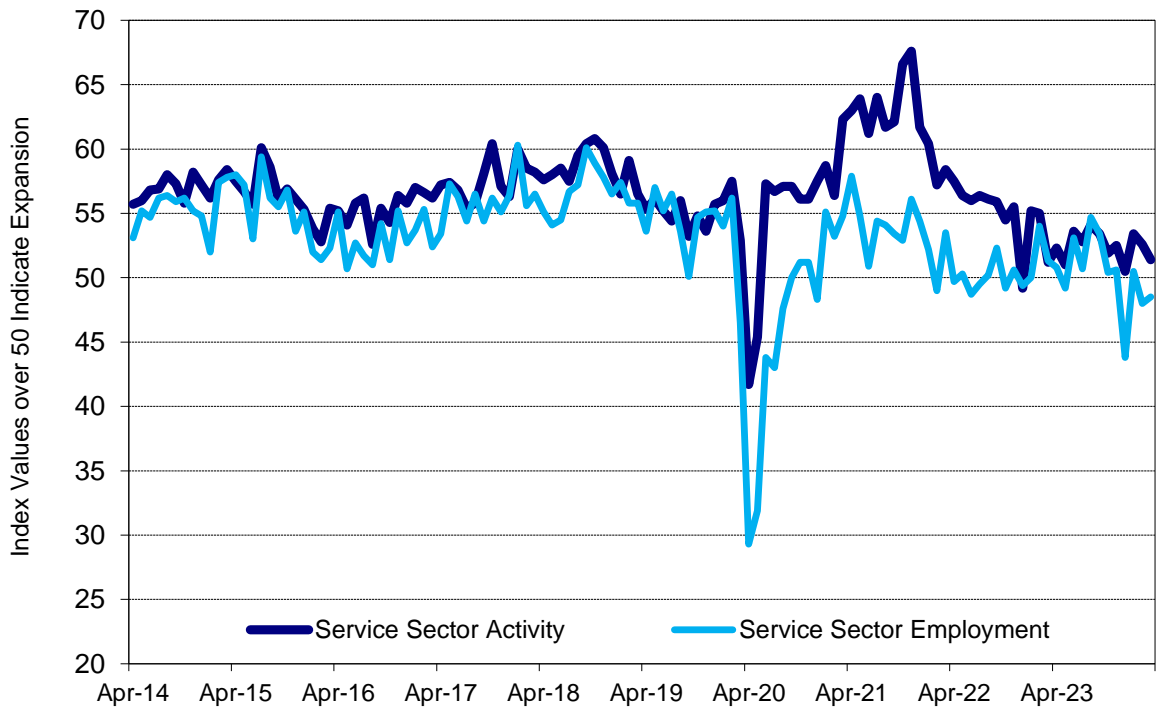


ISM 제조업 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

ISM 서비스 부문 구매 관리자 지수

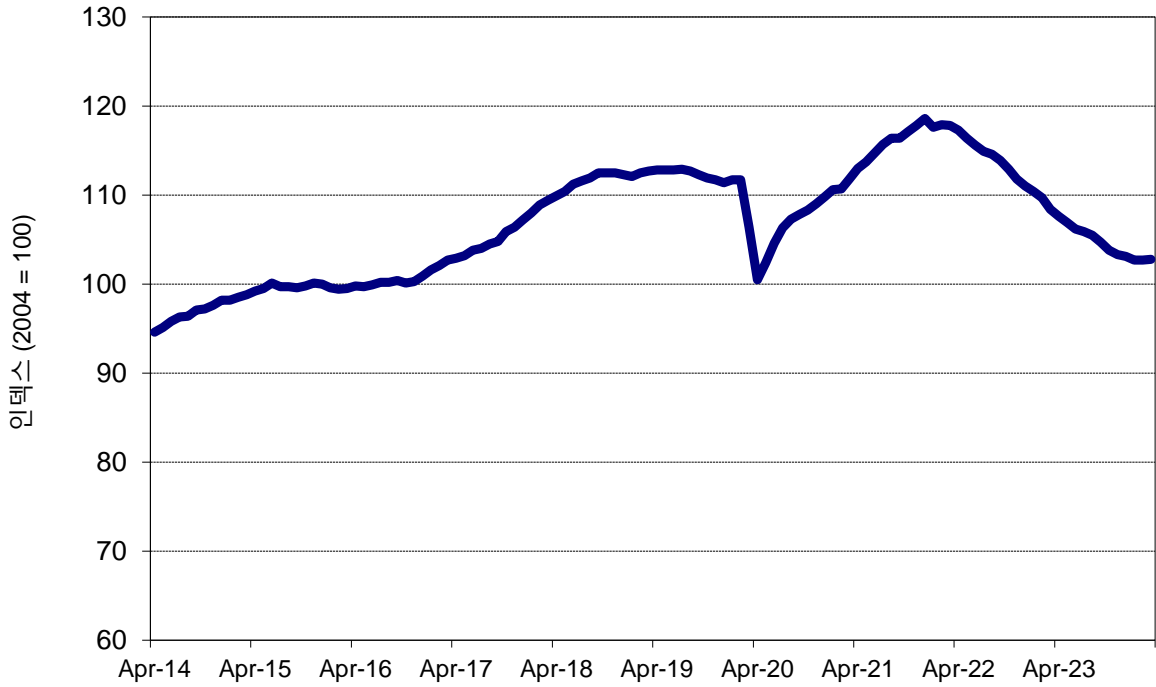


출처: Institute for Supply Management

본문 참조

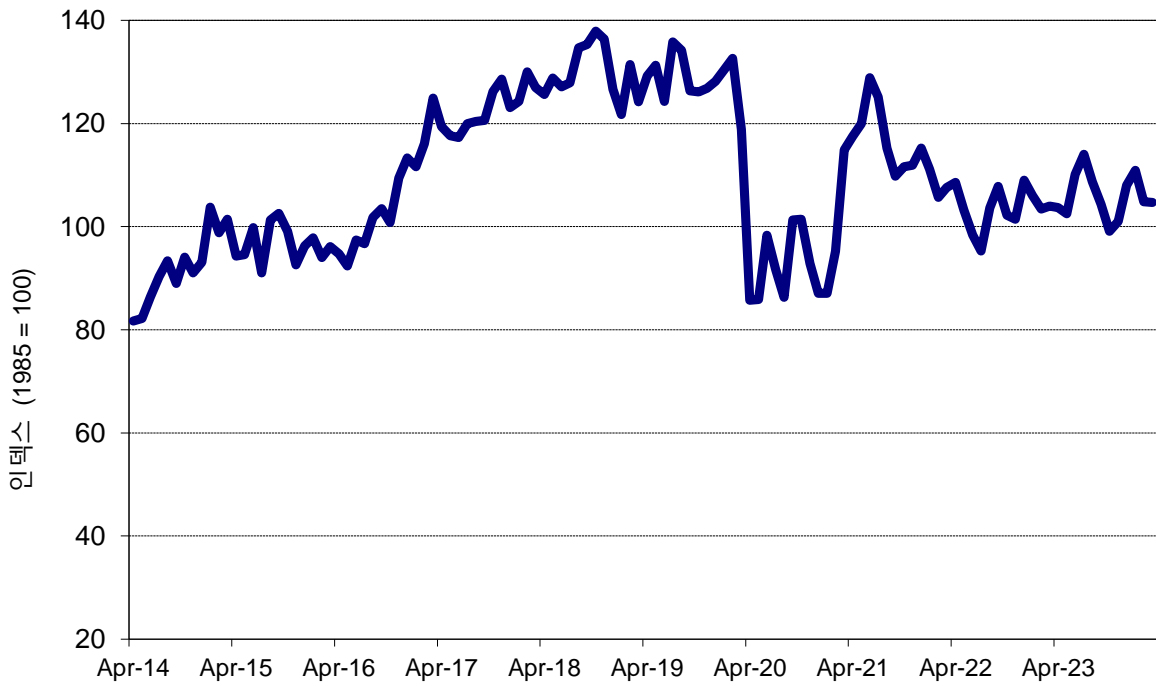


경기선행지수



출처: The Conference Board; Revised data

소비자 신뢰도

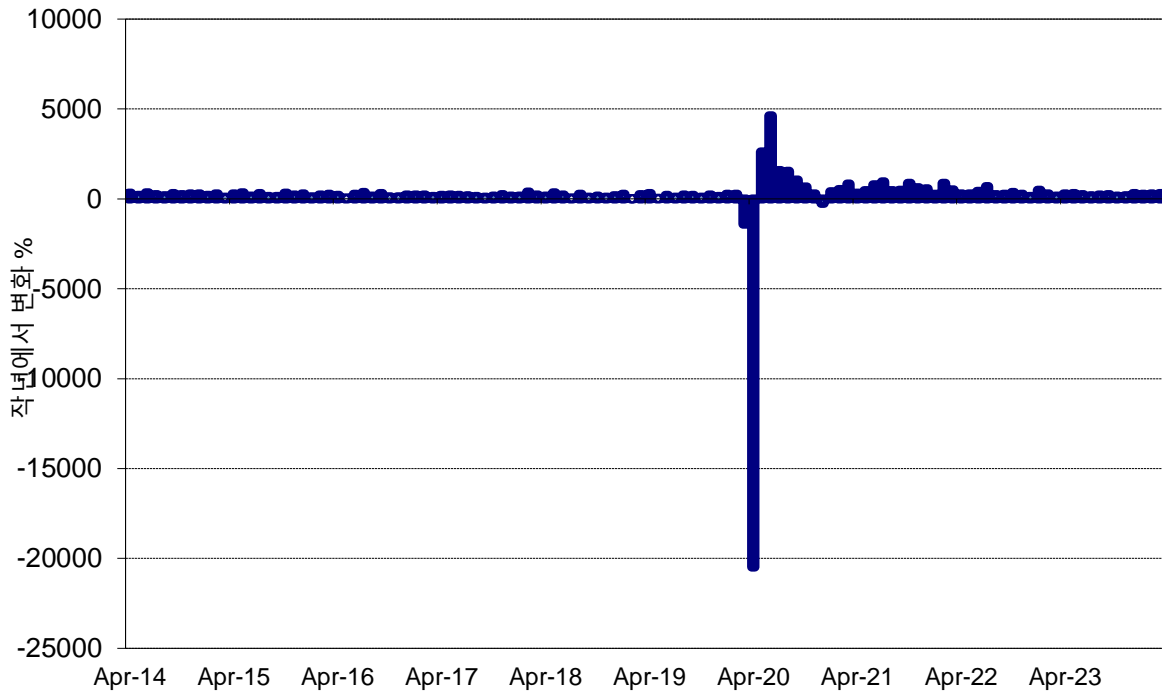


출처: The Conference Board

[본문 참조](#)

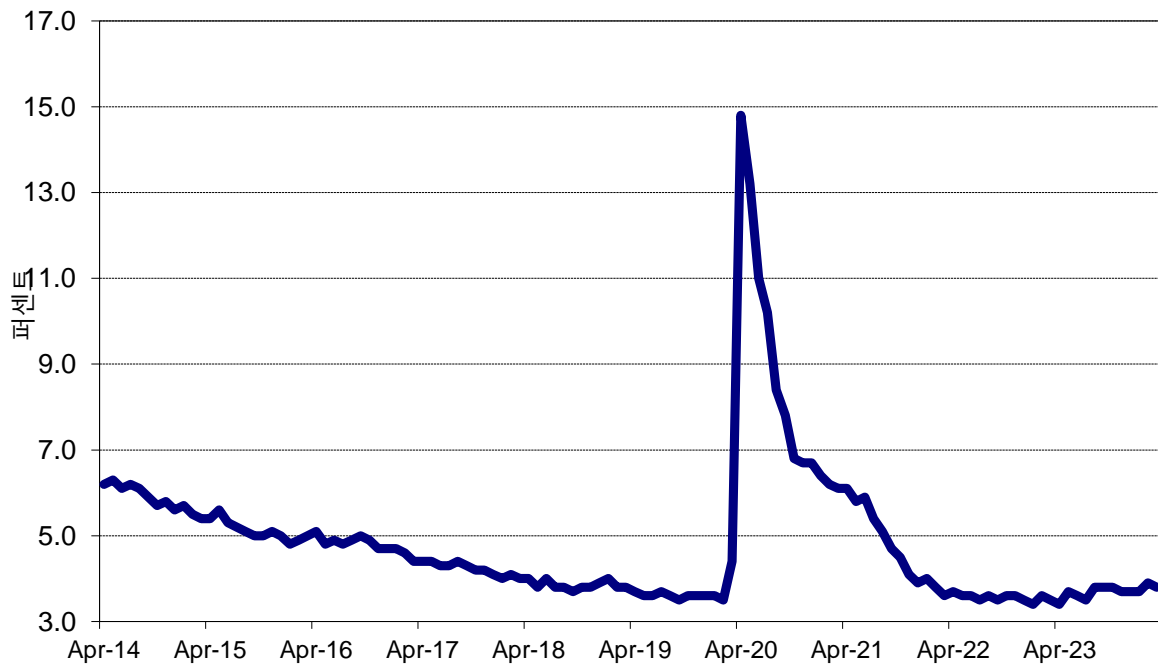


미국 민간 고용



출처: Bureau of Labor Statistics

미국 실업률

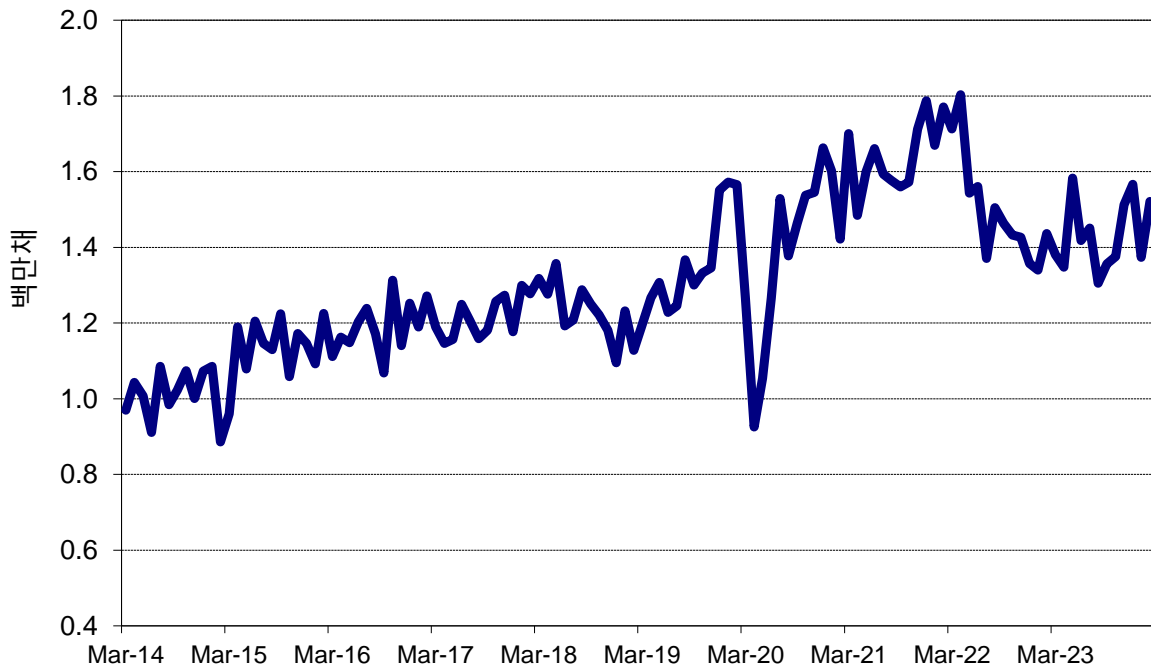


기간별 조정; 출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조



미국 신규주택 건설



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

미국 기존주택 판매

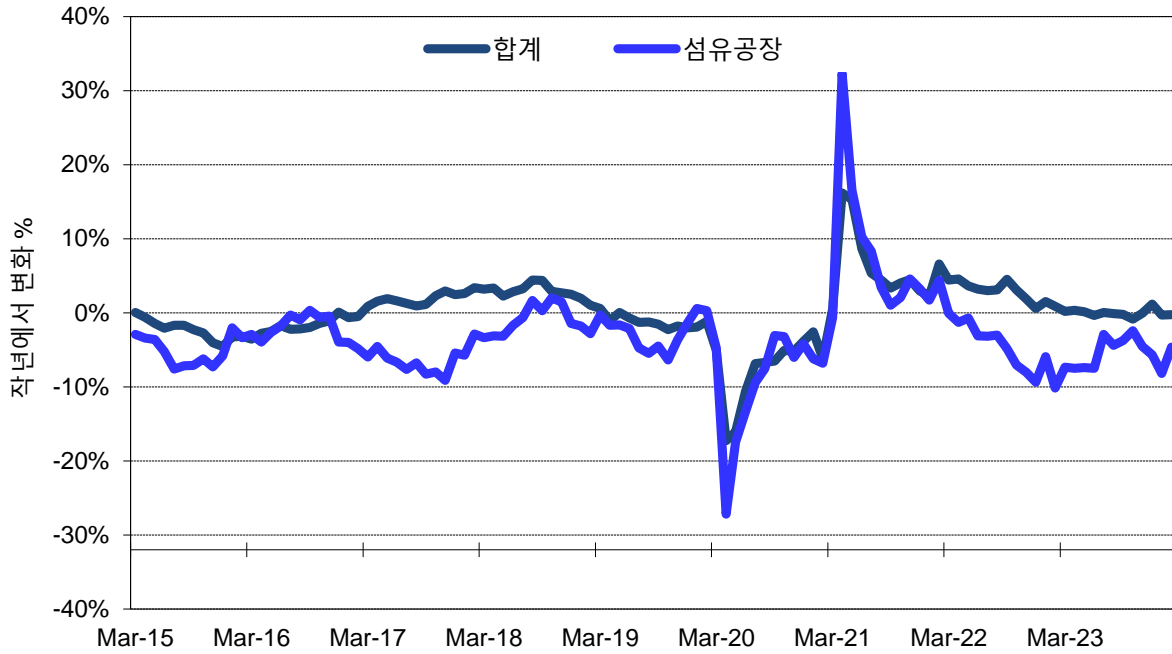


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. National Association of Realtors

본문 참조



미국 산업 생산



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

재고/선적 비율

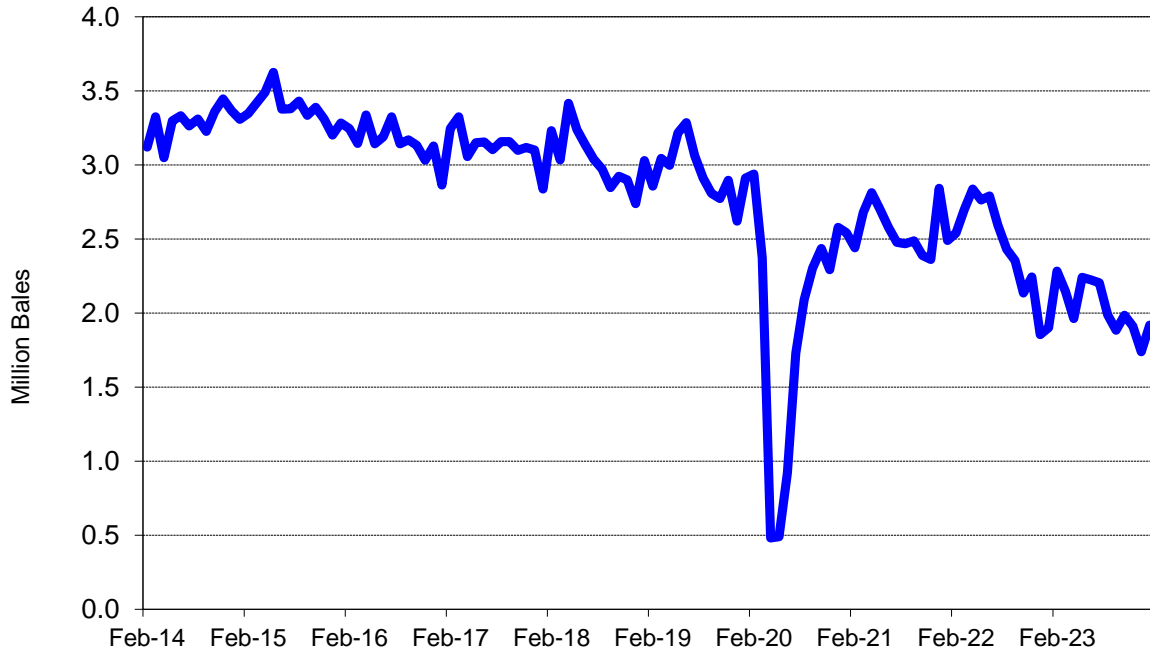


기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조



US Cotton Yarn Exports



출처: 기간별 연간 환산율

폴리에스터 섬유 생산자 물가지수

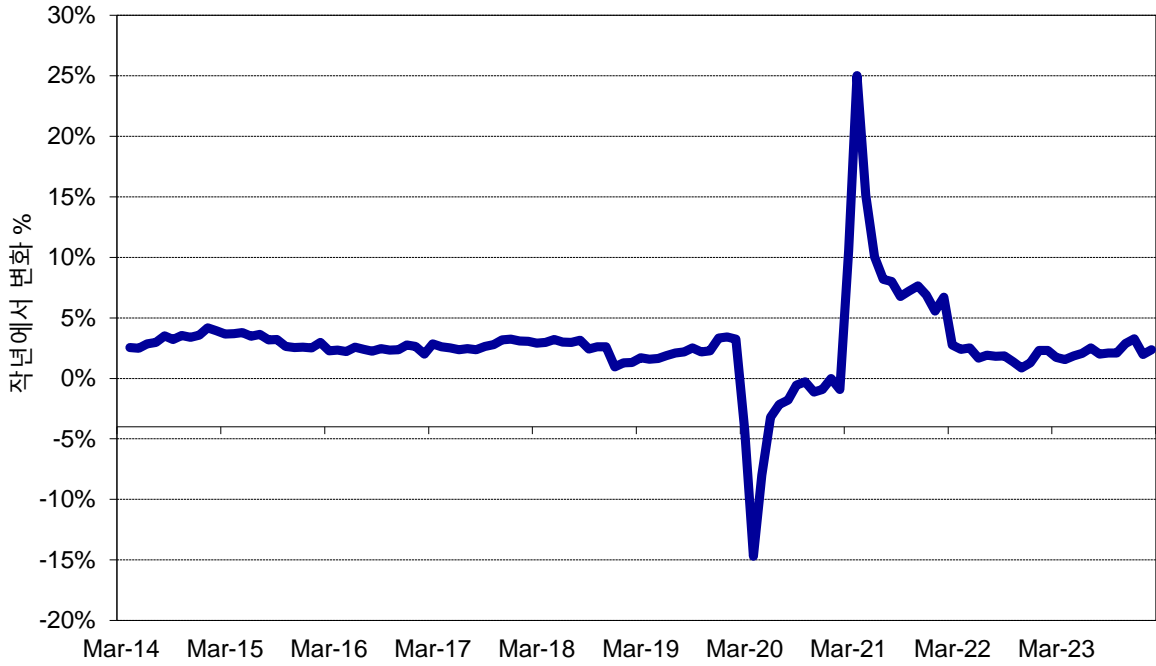


출처: 미국 노동부, 노동 통계국(BLS)

본문 참조

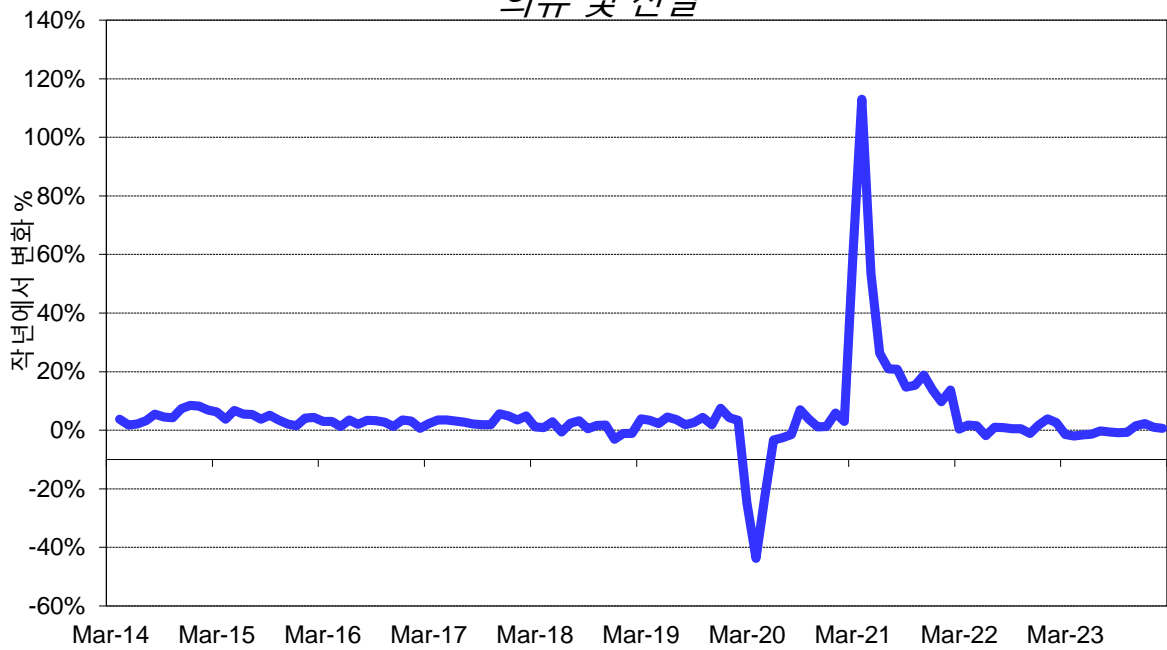


미국 실질 소비지출



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

미국 실질 소비지출 의류 및 신발

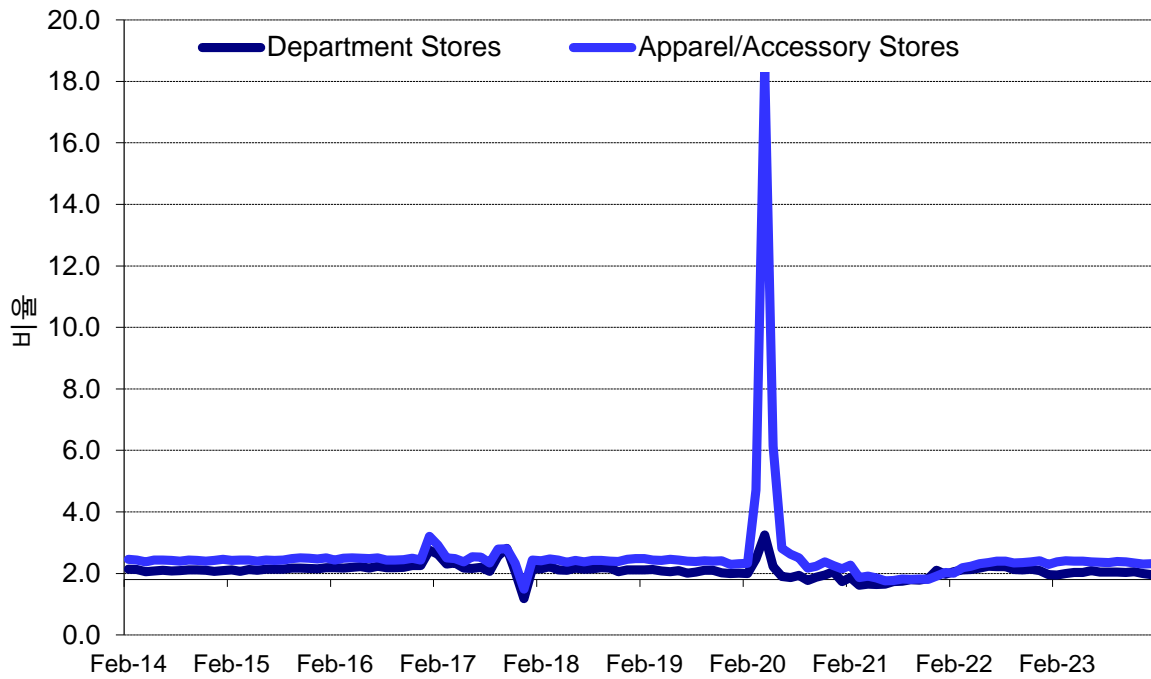


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조

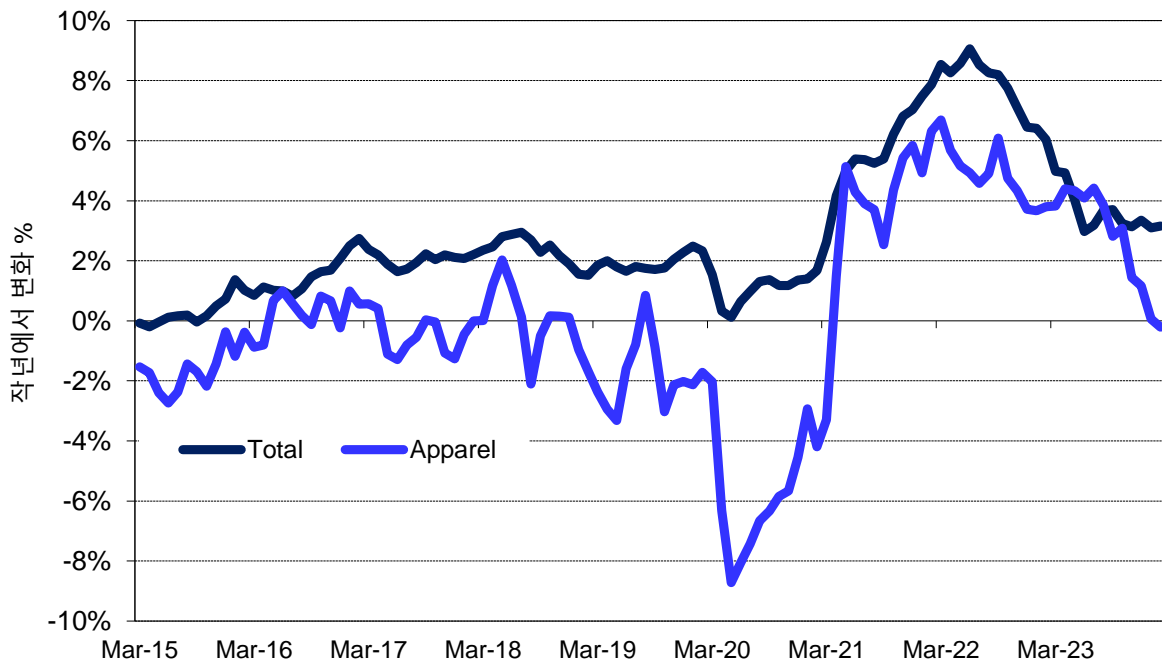


재고/매출 비율



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

소비자 물가지수

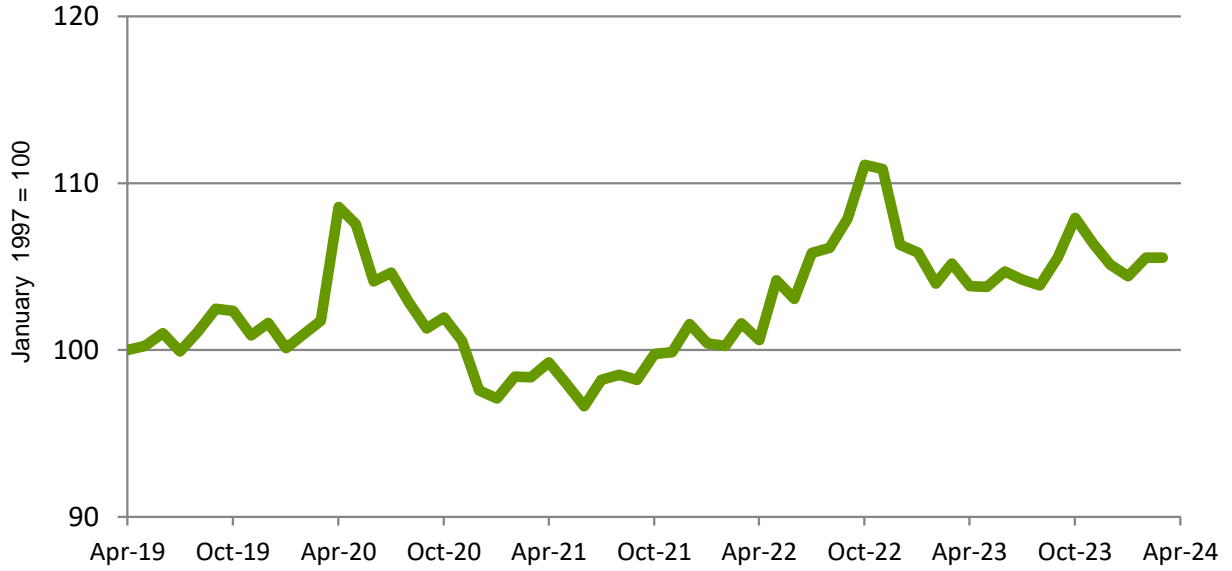


출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

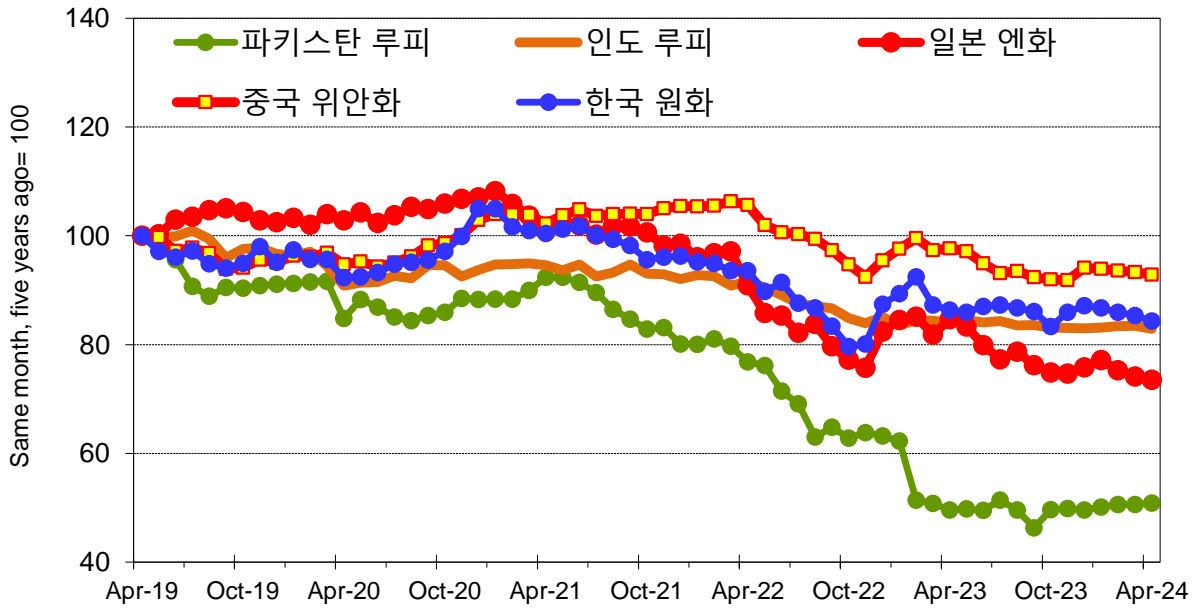


미국달러화 무역가중 인덱스



출처: The Federal Reserve

주요 아시아 화폐의 대 달러 환율

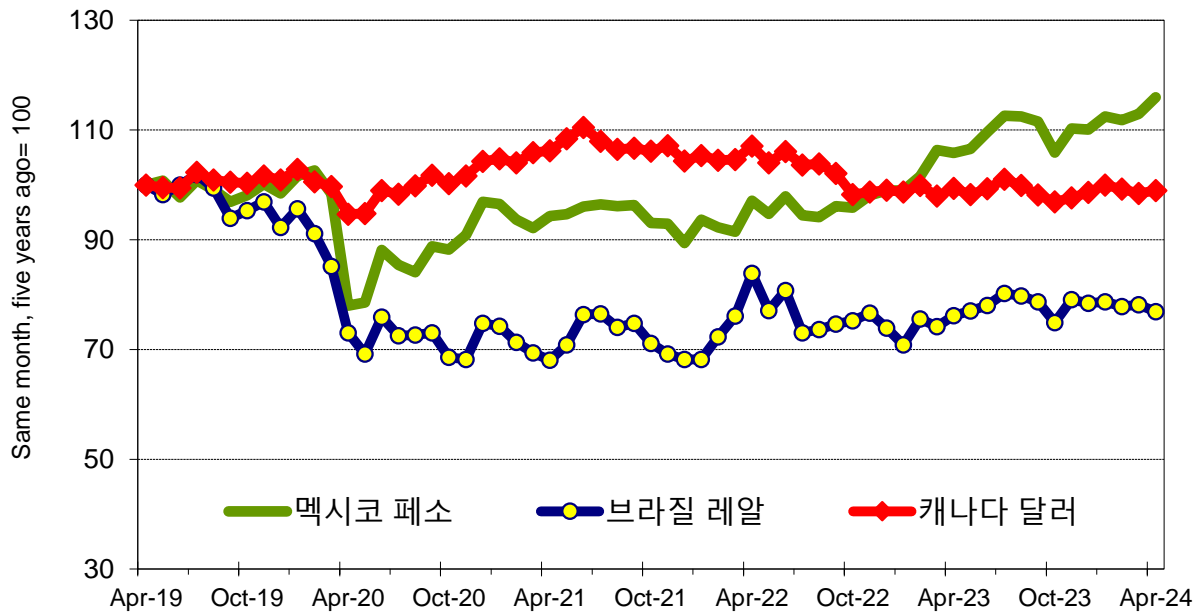


출처: oanda.com

본문 참조

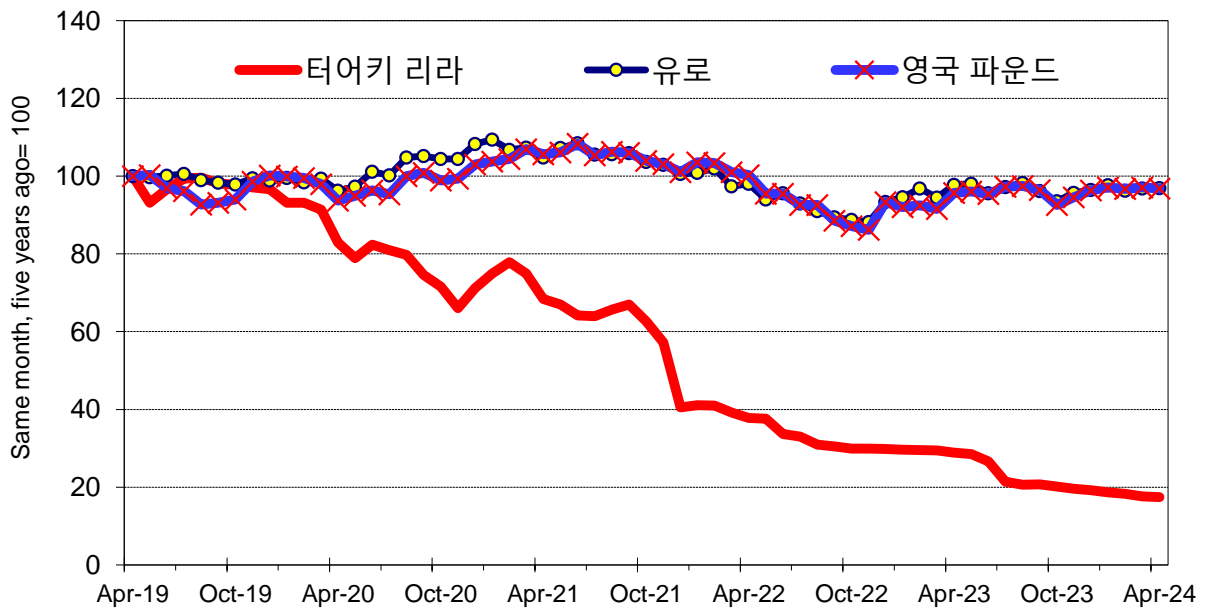


주요 서반구 화폐의 대 달러 환율



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 2월	2023/24 3월
기초재고	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	4.3
생산	19.9	14.6	17.5	14.5	12.4	12.1
수입	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
공급	24.8	21.9	20.7	18.5	16.7	16.4
공장 사용	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.8
수출	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	12.3
수요	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.1
기말재고	7.3	3.2	4.1	4.3	2.8	2.5
재고/소비율	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	19.9%	17.8%

출처: 미농무부

일일 원면 가격



본문 참조

