

Cập Nhật Thị Trường Bông

Các Chỉ Số Kinh Tế Vĩ Mô của Mỹ &
Chuỗi Cung Ứng Bông



Tháng 04 2024

www.cottoninc.com

Tổng quan kinh tế vĩ mô: Thị trường lao động Hoa Kỳ tiếp tục tạo thêm việc làm với tốc độ ổn định, với số lượng việc làm tăng mới nhất cao hơn dự đoán. Các chỉ số lạm phát gần đây cũng cao hơn kỳ vọng. Cục Dự trữ Liên bang phải theo đuổi cả tỷ lệ thất nghiệp thấp và duy trì lạm phát ở mức gần 2%.

Do thị trường lao động liên tục có thêm việc làm nên tỷ lệ thất nghiệp có thể duy trì ở mức dưới 4%, thấp lịch sử. Trong khi đó, lạm phát đã ở mức trên 2%. Số liệu mới nhất (tháng 2) về chỉ số giảm phát cốt lõi mà Cục Dự trữ Liên bang nhắm tới cho thấy giá đang tăng +2,8% so với cùng kỳ năm ngoái.

Với tỷ lệ thất nghiệp thấp và lạm phát cao hơn mục tiêu, Cục Dự trữ Liên bang có thể đánh đổi chỉ tiêu về lao động để theo đuổi mục tiêu lạm phát của mình. Về mặt chính sách, điều này cho thấy lãi suất ít có khả năng giảm trong ngắn hạn. Nhận xét từ các quan chức Cục Dự trữ Liên bang cho thấy suy nghĩ về việc giảm lãi suất đang dần thay đổi, với một số thành viên bỏ phiếu trong Ủy ban Thị trường mở của Fed gần đây tuyên bố rằng có thể còn quá sớm để cắt giảm. Cũng có ý kiến bày tỏ lo ngại về khả năng lạm phát bắt đầu tăng trở lại, kéo theo khả năng tăng lãi suất.

Điều này trái ngược với những kỳ vọng vài tháng trước, khi nhiều người dự đoán sẽ có bốn lần cắt giảm lãi suất trở lên vào năm 2024, và có khả năng bắt đầu ngay từ quý đầu tiên của năm nay. Những dự đoán đó đã bị điều chỉnh giảm, với việc cắt giảm lãi suất ngày càng hạn chế hơn. Cũng có thể có nhiều khả năng FED không cắt giảm lãi suất vào năm 2024. Tuy nhiên, trong Tóm tắt Dự báo Kinh tế được công bố vào cuối tháng 3 (tóm tắt các dự báo từ các quan chức FED), dự kiến đề xuất ba lần cắt giảm lãi suất 0,25 điểm trong năm nay.

Lãi suất cao hơn được duy trì trong thời gian dài hơn cho thấy những thách thức mà nền kinh tế Mỹ phải đối diện có thể mạnh hơn trong thời gian dài hơn. Tuy nhiên, dữ liệu gần đây về chỉ tiêu và GDP lại tích cực một cách đáng ngạc nhiên. Thị trường lao động vẫn thắt chặt và tiền lương tiếp tục tăng ở mức cao hơn lạm phát, điều này có thể báo hiệu sức chi tiêu của người tiêu dùng tăng lên.

Việc làm: Nền kinh tế Mỹ ước tính đã có thêm hơn 303.000 việc làm mới trong tháng 3. Các điều chỉnh của các tháng trước có lên và xuống, với con số của tháng 2 giảm -5.000, còn +270.000 và con số của tháng 1 tăng +27.000, lên +256.000. Mức trung bình mười hai tháng hiện tại là +244.000.

Tỷ lệ thất nghiệp giảm nhẹ từ 3,9% xuống 3,8% so với tháng trước. Tỷ lệ thất nghiệp là tỷ lệ giữa số người có việc làm trên số lượng lực lượng lao động (những người muốn tìm việc và có khả năng làm việc). Trong tháng 3, tỷ lệ thất nghiệp đã giảm mặc dù số lượng người muốn làm việc ước tính tăng đáng kể (+469.000 người so với tháng trước).

Tiền lương tăng +4,1% so với cùng kỳ trong tháng 3. Tốc độ tăng lương đã trở nên thấp hơn kể từ đỉnh +5,9% sau kích thích kinh tế được thiết lập vào tháng 3 năm 2022. Tuy nhiên, mức tăng lương vẫn duy trì ở mức gần +4,3% trong những tháng gần đây. Con số hiện tại là thấp nhất trong giai đoạn hậu COVID (kể từ nửa cuối năm 2021), nhưng nó vẫn cao hơn so với số liệu lạm phát gần đây. Dữ liệu CPI vẫn chưa có sẵn cho tháng 3, nhưng mức tăng giá tổng hợp so với cùng kỳ năm trước (CPI tổng thể, khác với chỉ số giảm phát cốt lõi mà FED nhắm tới) là +3,2% trong tháng Hai.

Niềm tin & Chi tiêu của Người tiêu dùng: Chỉ số niềm tin người tiêu dùng của Conference Board gần như không thay đổi so với tháng trước trong tháng 3 (-0,1 điểm). Giá trị hiện tại là 104,7 nằm gần giữa phạm vi từ 95 đến 115, mức khung của chuỗi giá trị này kể từ quý 3 năm 2021.

Sau khi điều chỉnh theo lạm phát, chi tiêu tiêu dùng tổng thể đã tăng +0,4% so với tháng trước trong tháng Hai. Điều này diễn ra sau mức giảm -0,2% trong tháng 1. So với cùng kỳ năm trước, tổng chi tiêu trong tháng 2 cao hơn +2,4%.

Sau mức tăng trưởng mạnh mẽ hàng tháng trong chi tiêu may mặc từ tháng 11 đến tháng 1, khi mức tăng là +1,1% (tháng 11), +1,3% (tháng 12) và +0,6% (tháng 1), đã có sự sụt giảm trong tháng 2 (-1,5% với tháng trước). So với cùng kỳ năm trước, chi tiêu cho quần áo trong tháng 2 cao hơn 0,6%. Tỷ lệ thay đổi hàng năm trong chi tiêu may mặc là dương trong tháng 11 (+1,5%), tháng 12 (+2,3%) và tháng 1 (+1,0%), nhưng điều này diễn ra sau một khoảng thời gian giảm so với cùng kỳ năm trước từ tháng 3 đến tháng 10 năm 2023.

Giá tiêu dùng & Dữ liệu nhập khẩu: CPI hàng may mặc tăng 0,3% trong tháng 2. So với cùng kỳ năm trước, giá hàng may mặc bán lẻ thấp hơn một chút -0,2%. Chi phí nhập khẩu trung bình, được biểu thị bằng giá trên mỗi mét vuông trong đương (SME) của hàng may mặc giàu bông, đã giảm 2,3% so với tháng trước trong tháng Hai. Giá nhập khẩu so với cùng kỳ năm trước đã giảm 10,6%. So với mức trung bình của năm 2019, chi phí mua hàng may mặc giàu bông trong tháng 2 tăng 8,5%.

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



Macroeconomic Data

Quarterly Data	Recent Averages				Values in Recent Quarters			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	Q2 : 2023	Q3 : 2023	Q4 : 2023		
Growth in US Real GDP	2.6%	3.2%	3.5%	4.9%	2.1%	4.9%	3.4%	% Chg. Quarter/Quarter	Department of Commerce

Macroeconomic Series with Latest Data for March

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
ISM Index of Manufacturing Activity	52.7	47.5	48.0	49.1	49.1	47.8	50.3	Index	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity	56.0	52.5	52.1	52.5	53.4	52.6	51.4	Index	Institute for Supply Management
Consumer Confidence	109.4	106.0	104.8	106.8	110.9	104.8	104.7	Index	The Conference Board
Change in Non-Farm Payrolls	130.7	243.9	244.3	276.3	256	270	303	Thousands of jobs	Bureau of Labor Statistics
Unemployment Rate	4.9%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	Rate	Bureau of Labor Statistics
US Interest Rates									
Federal Funds	2.0%	5.2%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	Interest rate	Federal Reserve
10-year Treasury Bill	2.4%	4.1%	4.3%	4.2%	4.1%	4.2%	4.2%	Interest rate	Federal Reserve

Macroeconomic Series with Latest Data for February

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
Index of Leading Economic Indicators	110.7	104.6	103.1	102.7	102.7	102.7	102.8	Index	The Conference Board
Housing Starts	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	1.4	1.5	Annual pace, millions of units	Department of Commerce
Existing Home Sales	5.2	4.1	4.0	4.1	3.9	4.0	4.4	Annual pace, millions of units	National Association of Realtors

Industrial & Textile Data

Industrial & Textile Series with Latest Data for February

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
US Industrial Production	100.4	102.8	102.7	102.4	103.0	102.7	102.3	Index, 2002=100	Federal Reserve
Polyester Fiber PPI	129.7	150.1	149.7	148.7	147.4	149.3	149.5	Index, December 2003=100	Bureau of Labor Statistics

Industrial & Textile Series with Latest Data for January

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	November	December	January		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports	3.2	2.0	1.9	1.9	1.9	1.7	1.9	million 480lb bales	USDA ERS

Industrial & Textile Series with Latest Data for February

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio	1.54	1.71	1.71	1.73	1.73	1.72	1.73	Ratio	Department of Commerce

Retail Data

Retail Series with Latest Data for February

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
US Real Consumer Spending									
All Goods and Services	2.6%	2.2%	2.4%	2.5%	3.3%	2.0%	2.4%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Clothing	5.9%	-0.3%	0.6%	1.3%	2.3%	1.0%	0.6%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Consumer Price Indices									
Overall	4.0%	3.6%	3.3%	3.2%	3.4%	3.1%	3.2%	% Chg Year/Year	Bureau of Labor Statistics
Clothing	0.8%	2.8%	1.4%	0.3%	1.2%	0.1%	-0.2%	% Chg. Year/Year	Bureau of Labor Statistics

Retail Series with Latest Data for January

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	November	December	January		
Retail Inventory/Sales Ratio									
Clothing and Clothing Accessory Stores	2.6	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	Ratio	Department of Commerce
Department Stores	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0	2.0	Ratio	Department of Commerce

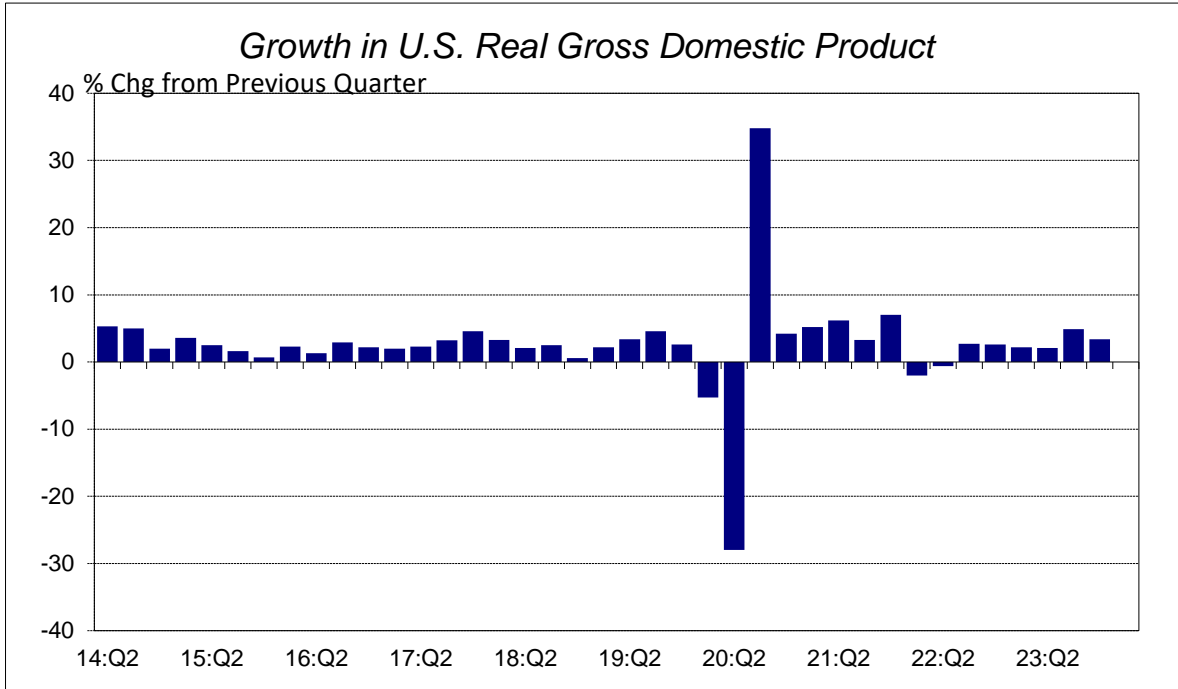
Executive Cotton Update

Daily Cotton Price and Currency Data
April 2024

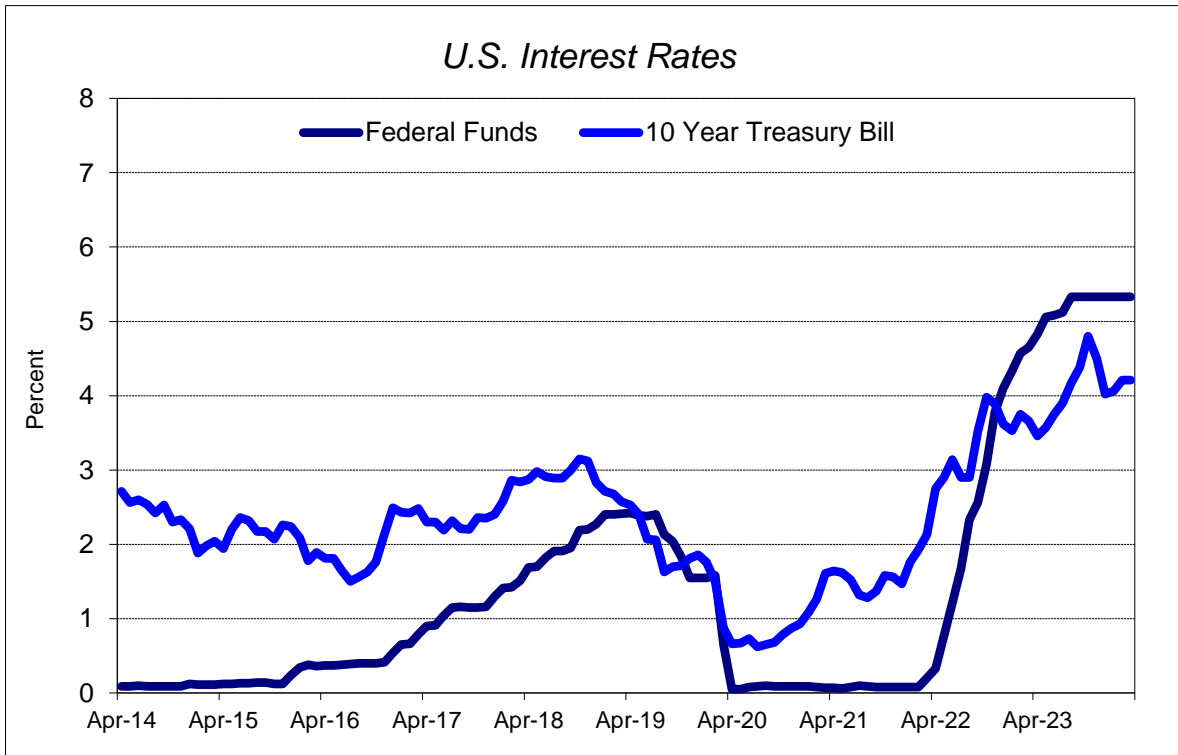


Daily Cotton Price Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
NY Nearby	84.9	84.7	85.5	89.5	82.4	92.9	93.8	cents/pound	ICE
A Index	95.5	94.7	94.7	97.0	92.2	99.6	99.7	cents/pound	Cotlook

Daily Currency Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
Dollar Trade Weighted Exchange Index	117.9	118.8	121.6	120.8	120.0	121.2	121.2	Index, January 1997=100	Federal Reserve
Asian Currencies									
Chinese Renminbi	6.83	6.80	7.21	7.18	7.15	7.18	7.20	Chinese Renminbi/US dollar	Reuters
Indian Rupee	76.37	79.00	83.16	83.02	83.23	82.93	82.90	Indian Rupee/US dollar	Reuters
Japanese Yen	121.08	130.26	148.14	147.80	144.63	148.27	150.50	Japanese Yen/US dollar	Reuters
Pakistani Rupee	197.61	224.28	282.37	280.25	281.90	279.50	279.35	Pakistani Rupee/US dollar	Reuters
North & South American Currencies									
Brazilian Real	4.97	5.15	4.97	4.94	4.91	4.97	4.95	Brazilian Real/US dollar	Reuters
Canadian Dollar	1.31	1.31	1.36	1.35	1.34	1.35	1.36	Canadian dollar/US dollar	Reuters
Mexican Peso	19.69	19.15	17.34	17.05	17.04	17.14	16.98	Mexican Peso/US dollar	Reuters
European Currencies									
British Pound	0.78	0.79	0.80	0.79	0.79	0.79	0.79	British Pound/US dollar	Reuters
Euro	0.90	0.91	0.93	0.92	0.91	0.93	0.92	Euro/US dollar	Reuters
Swiss Franc	0.93	0.92	0.88	0.87	0.85	0.87	0.88	Swiss Franc/US dollar	Reuters
Turkish Lira	13.48	18.10	29.44	30.58	29.76	30.46	31.53	Turkish Lira/US dollar	Reuters



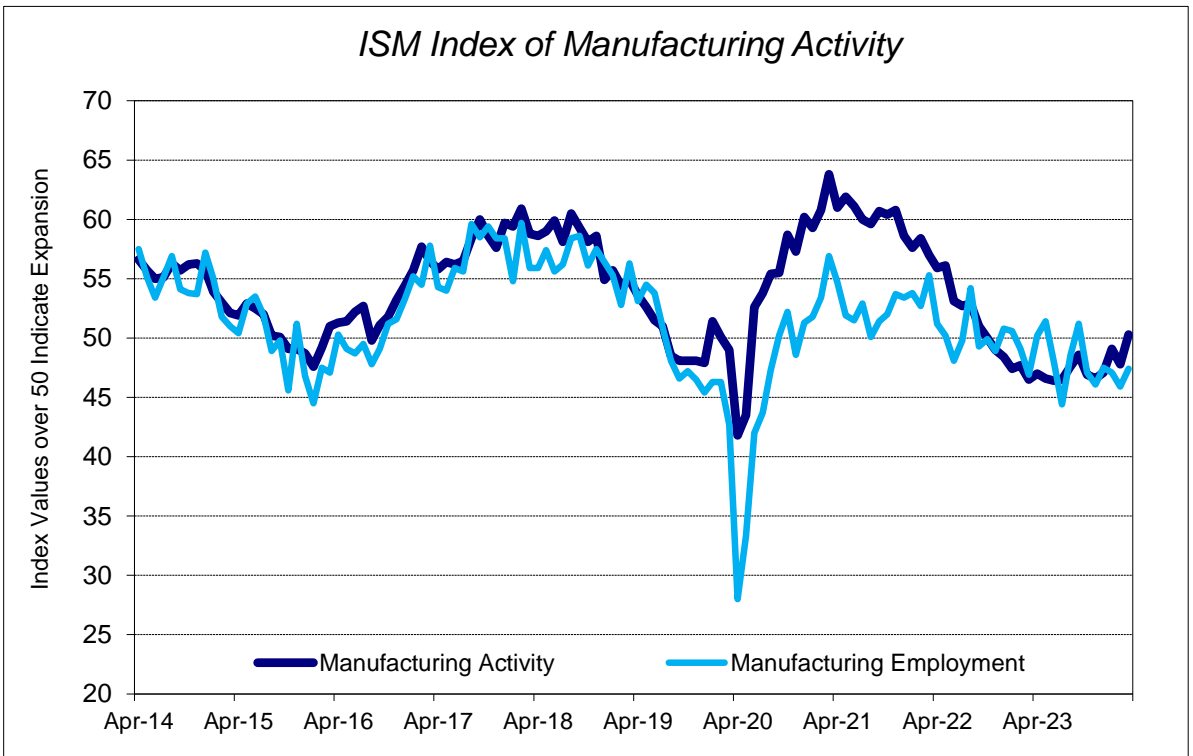
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: Department of Commerce
 *Based on chained 2005\$.



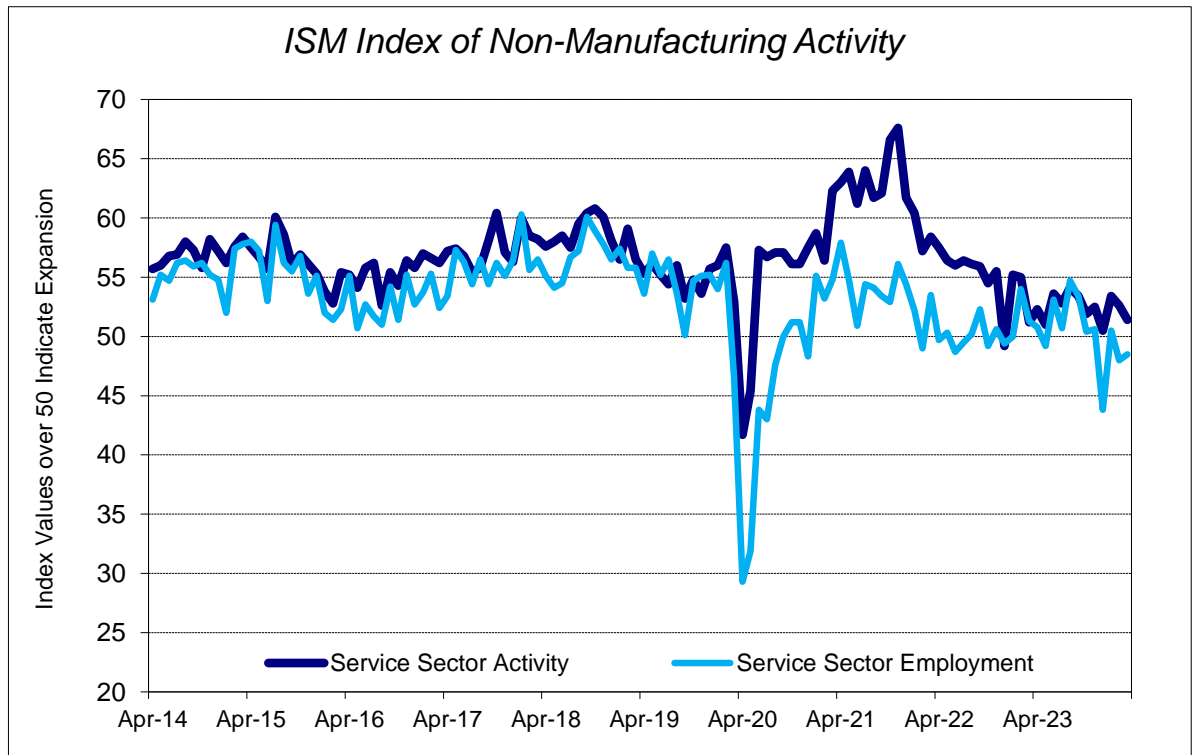
Source: Federal Reserve

[return to text](#)





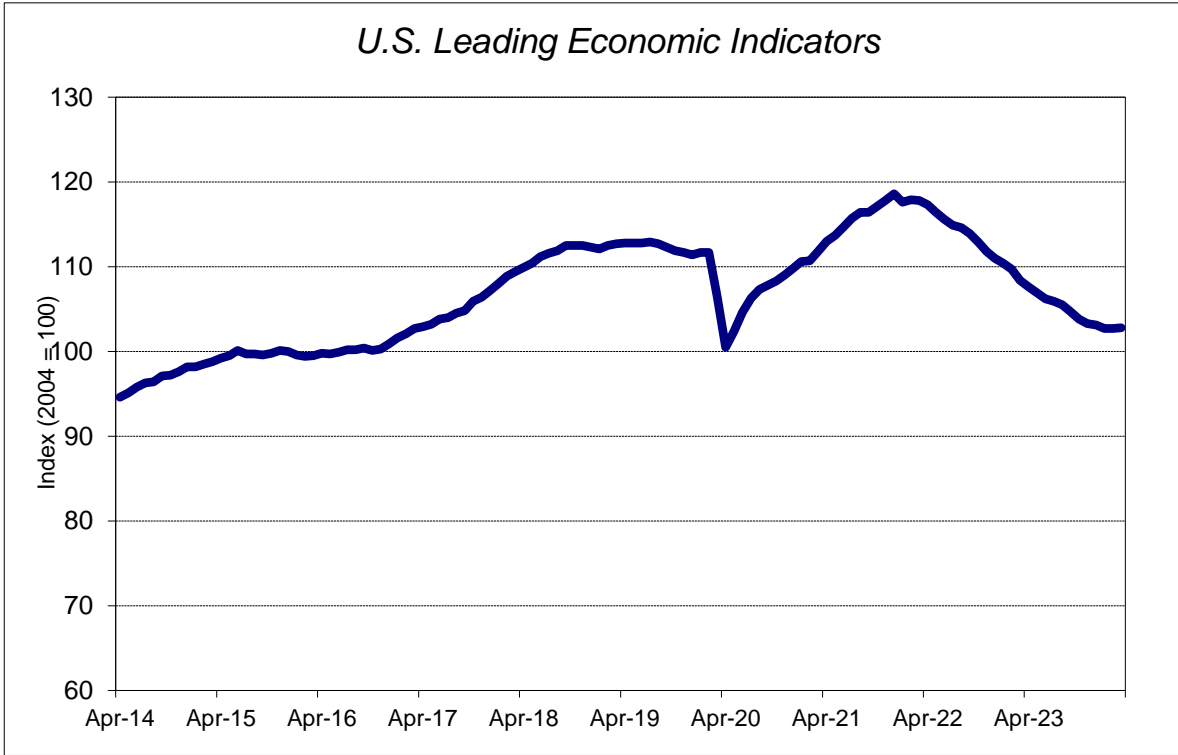
Source: Institute for Supply Chain Management



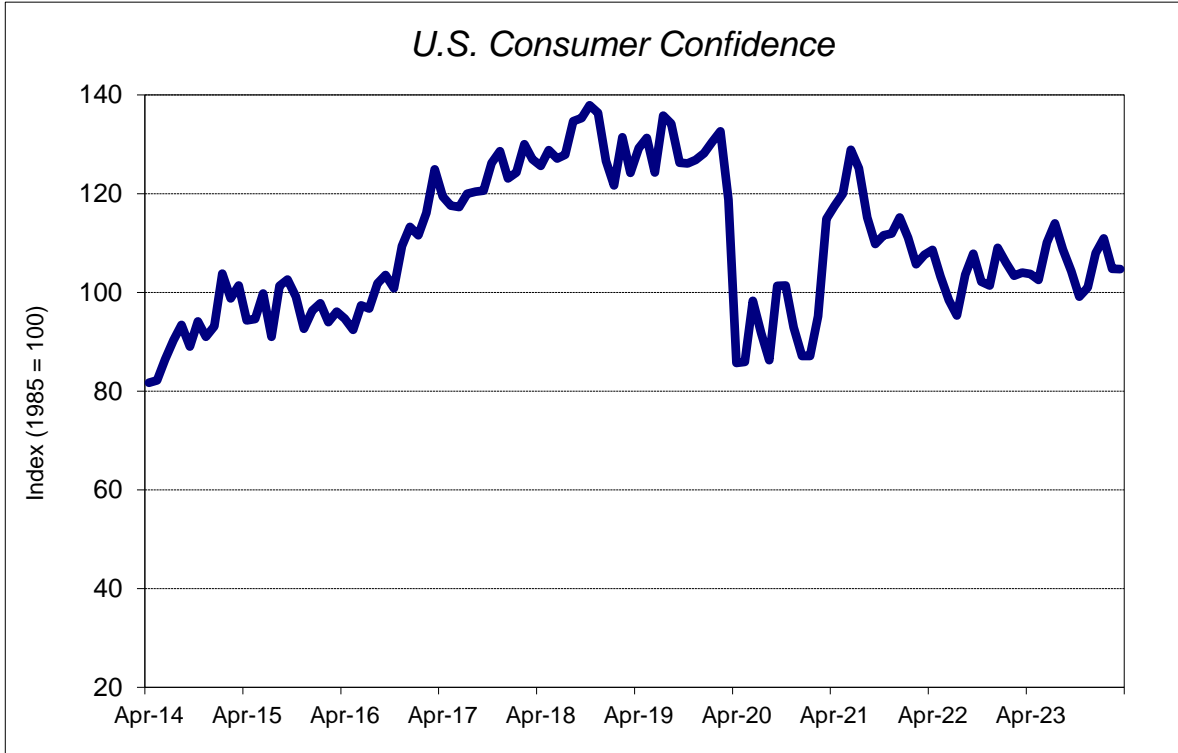
Source: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





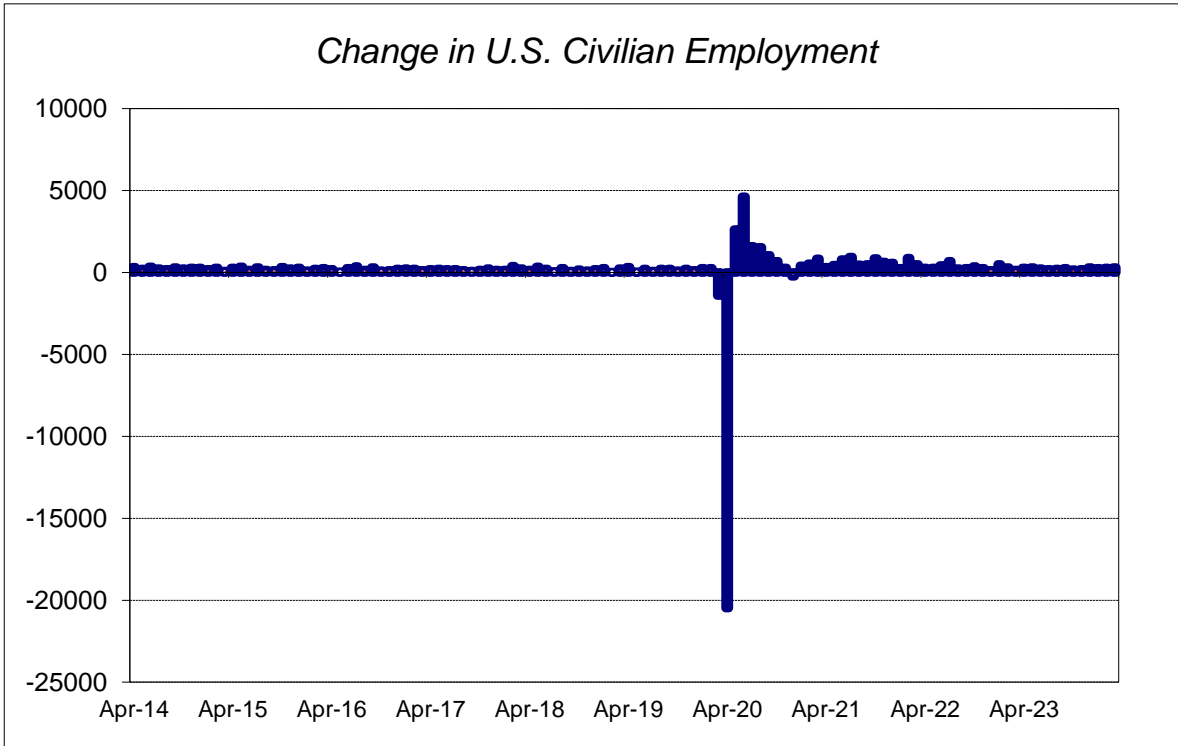
Source: The Conference Board



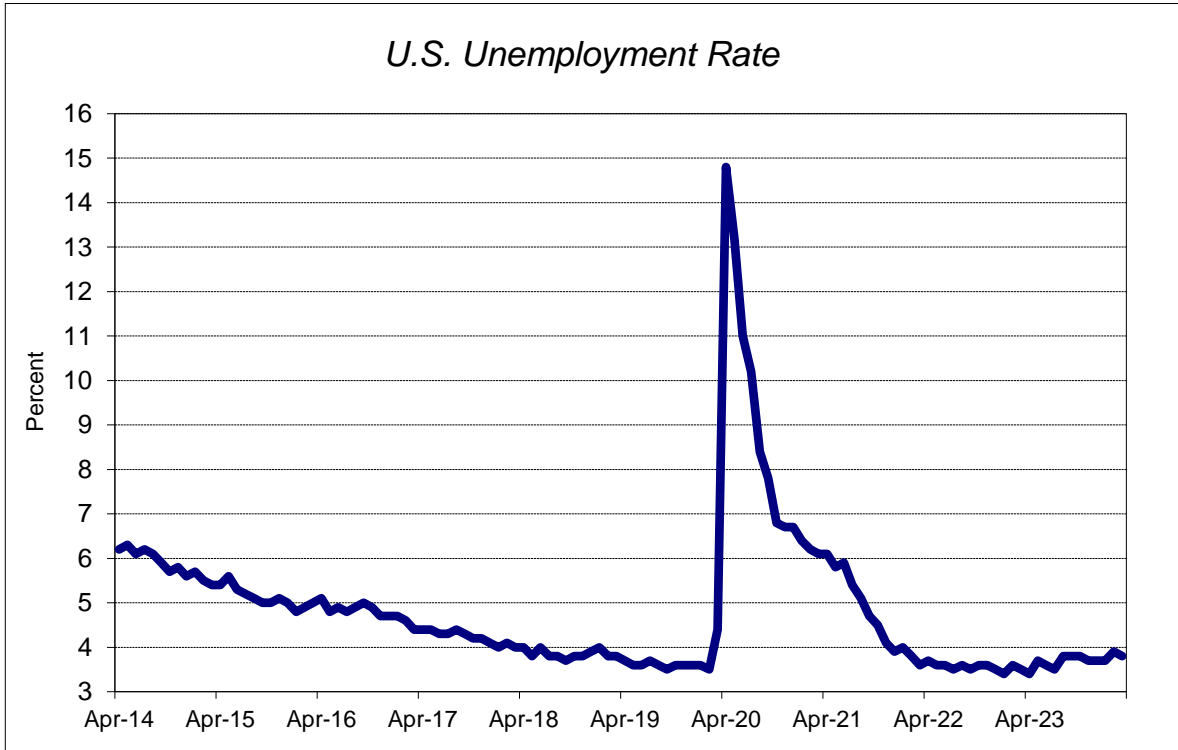
Source: The Conference Board

[return to text](#)





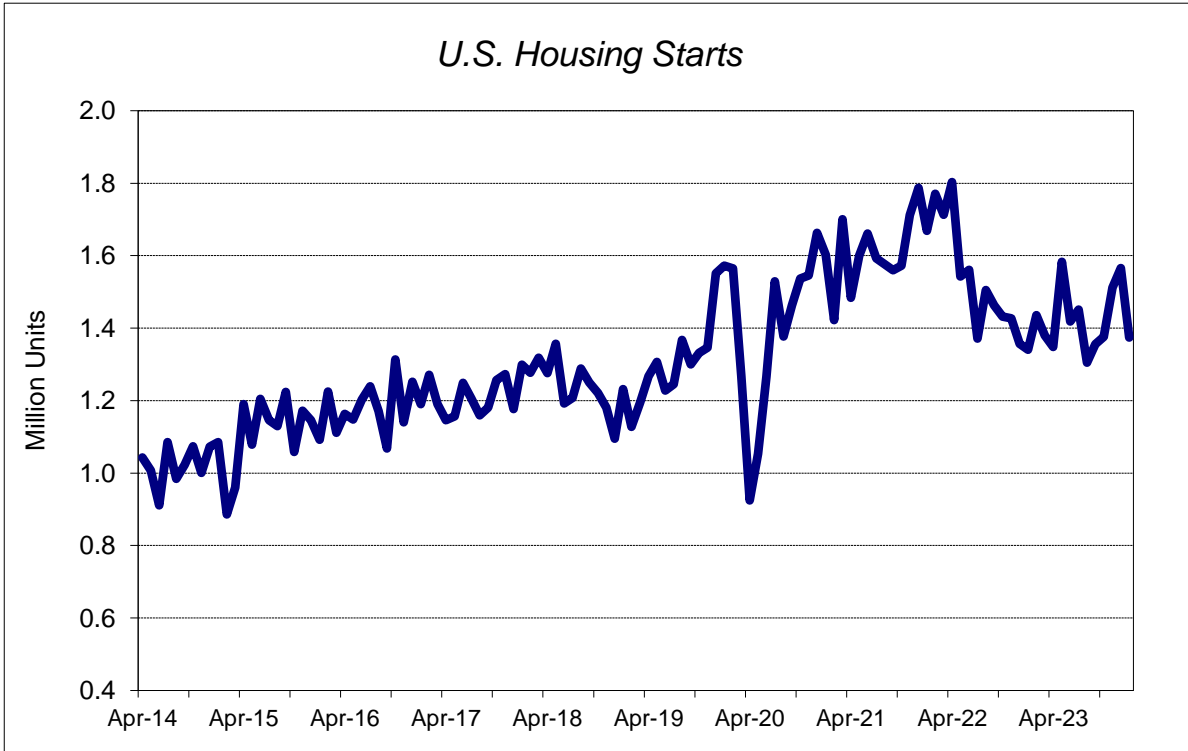
Source: Bureau of Labor Statistics



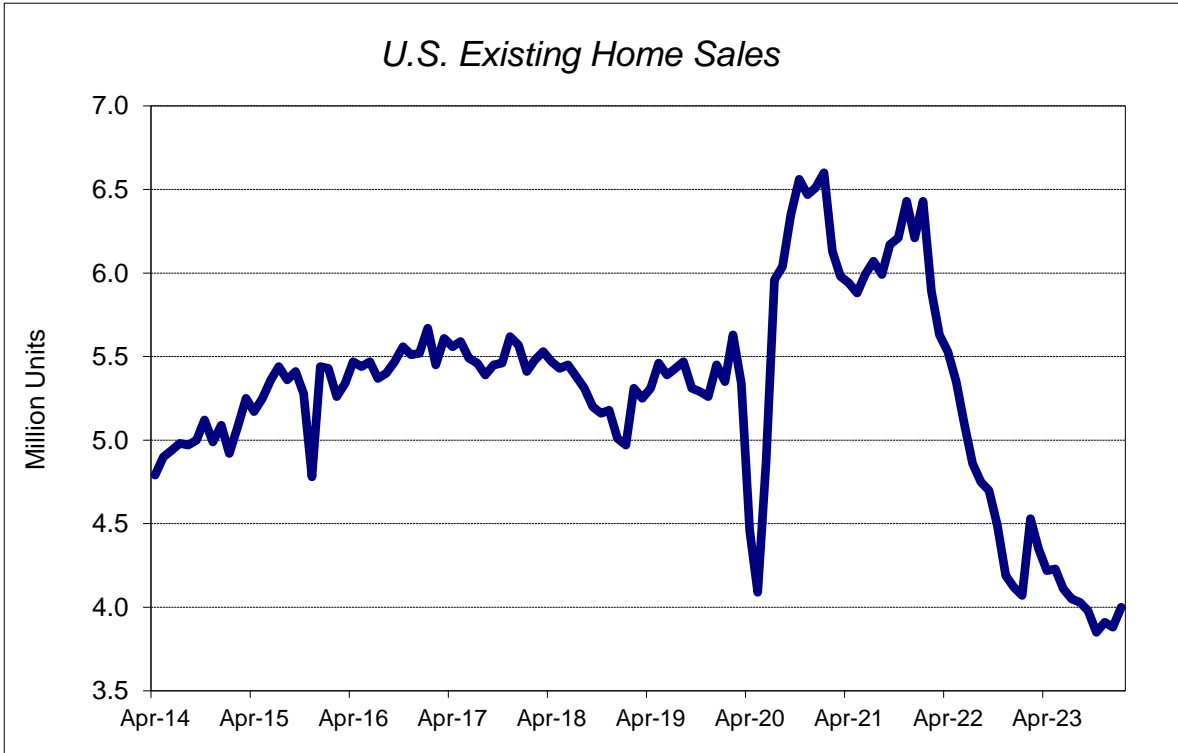
Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





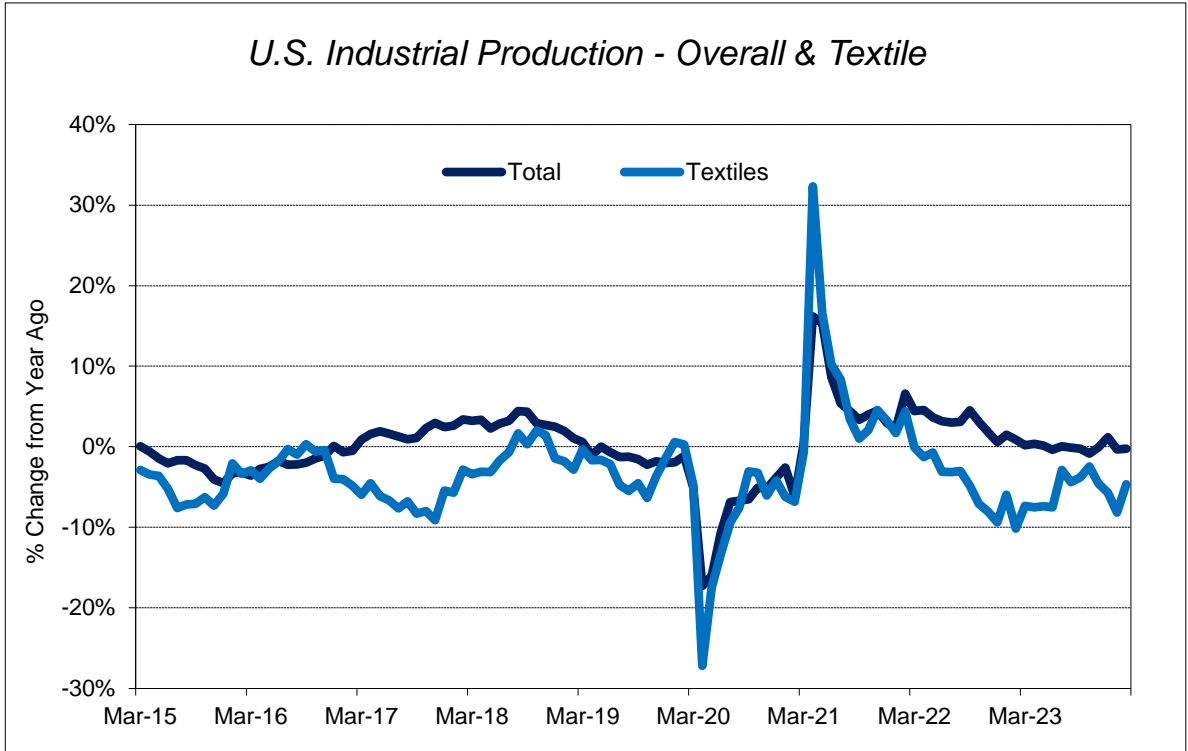
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: Department of Commerce



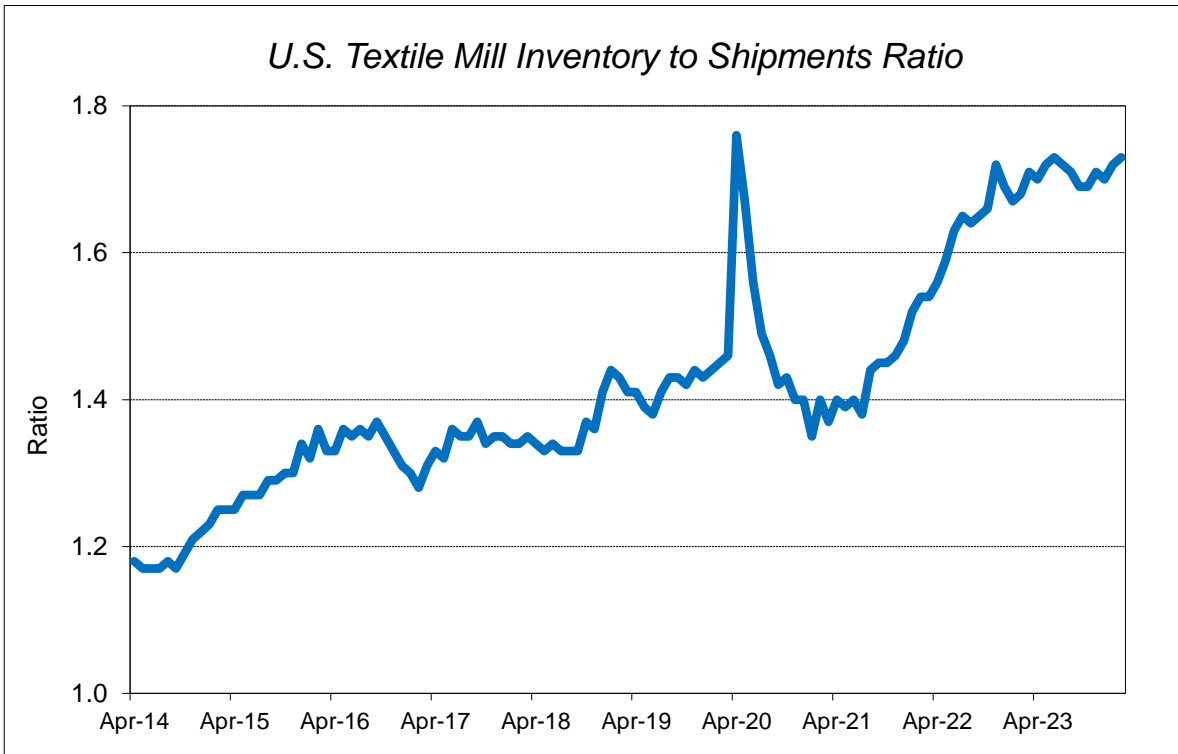
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: National Association of Realtors

[return to text](#)





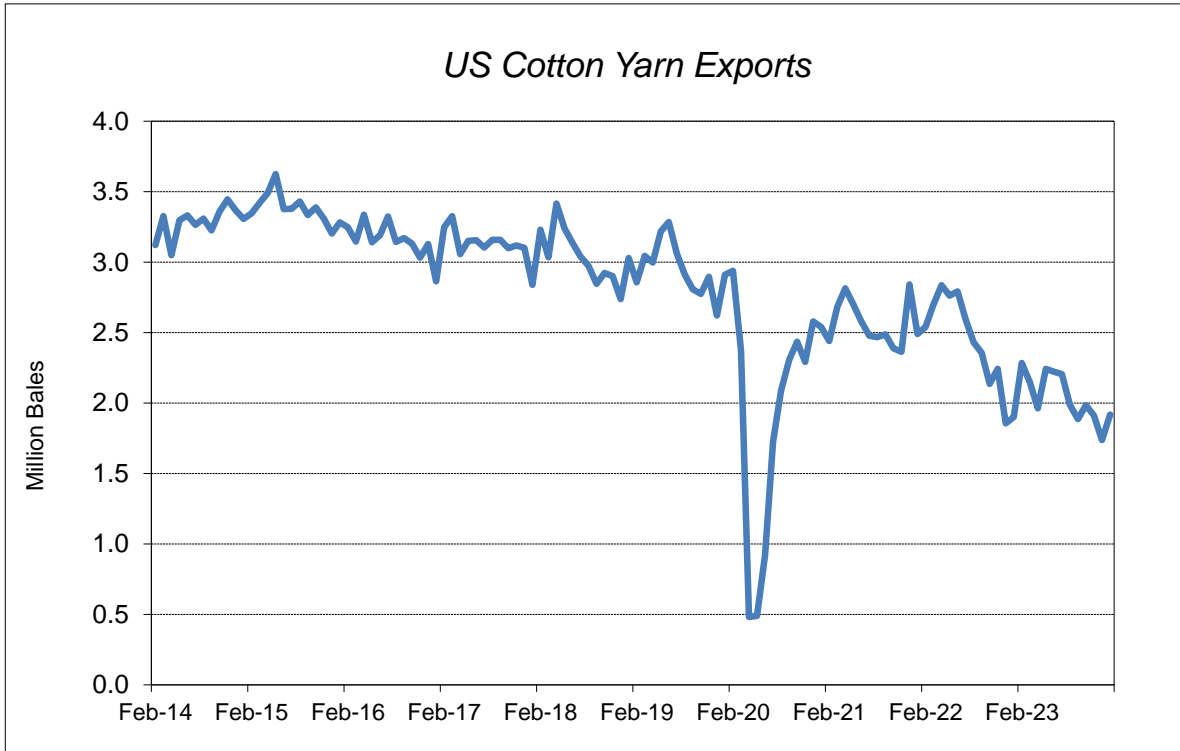
Source: Federal Reserve. Historical data revised to 1997 baseline.



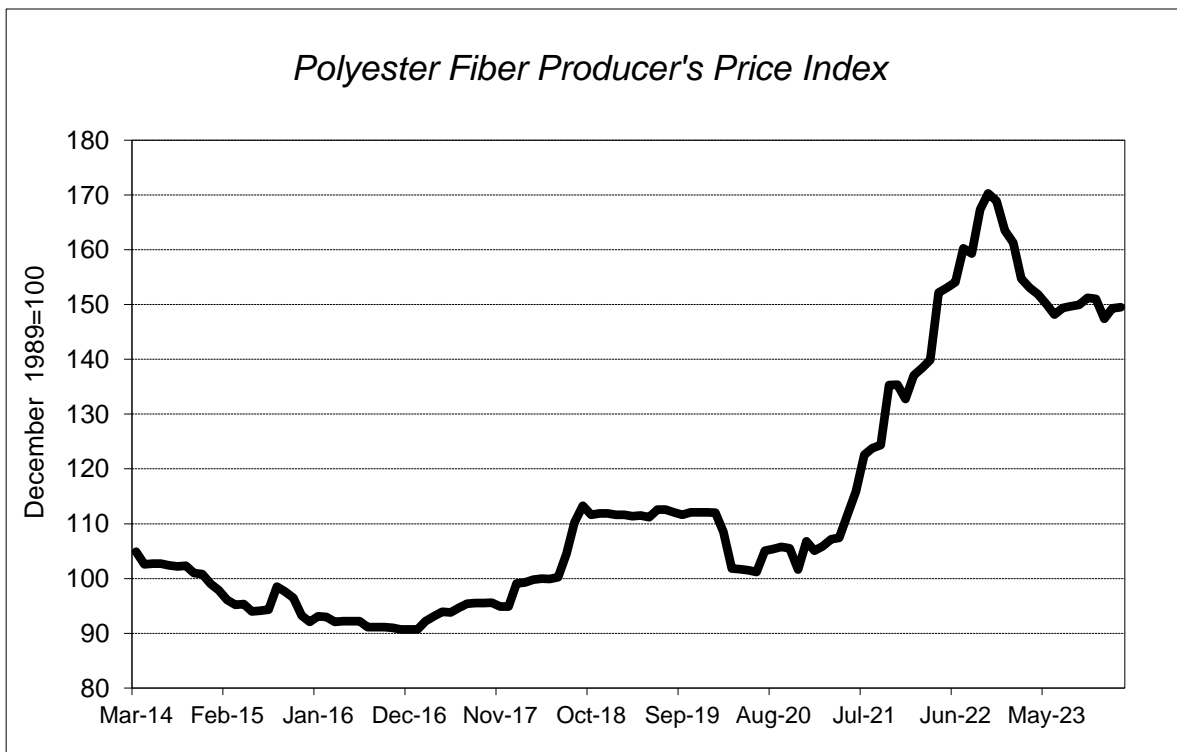
Seasonally Adjusted; Source: Department of Commerce

[return to text](#)





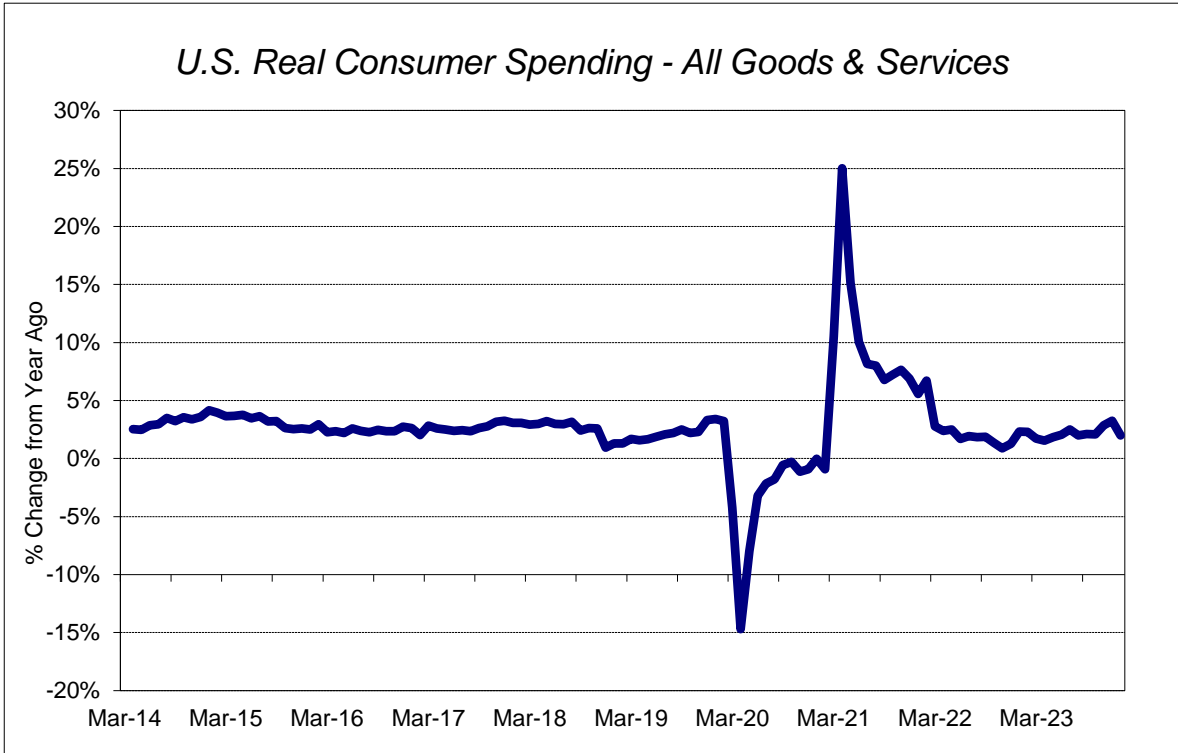
Seasonally Adjusted Annual Rate
 Source: USDA ERS



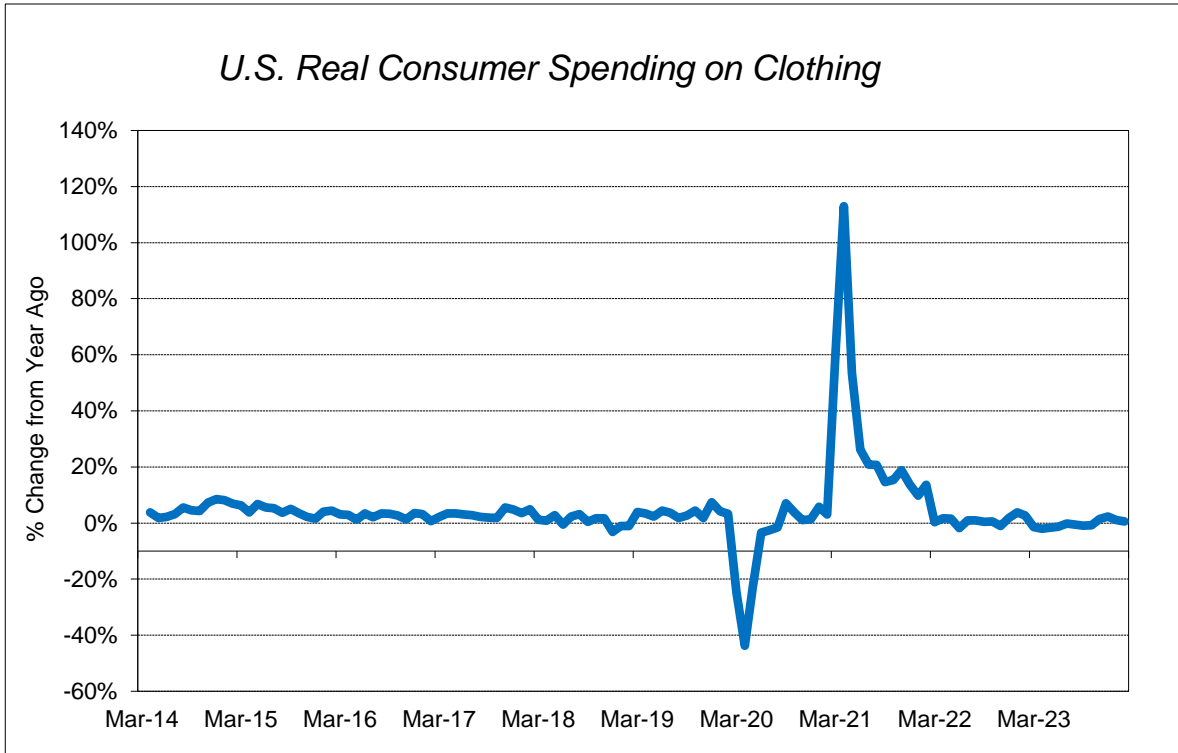
Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





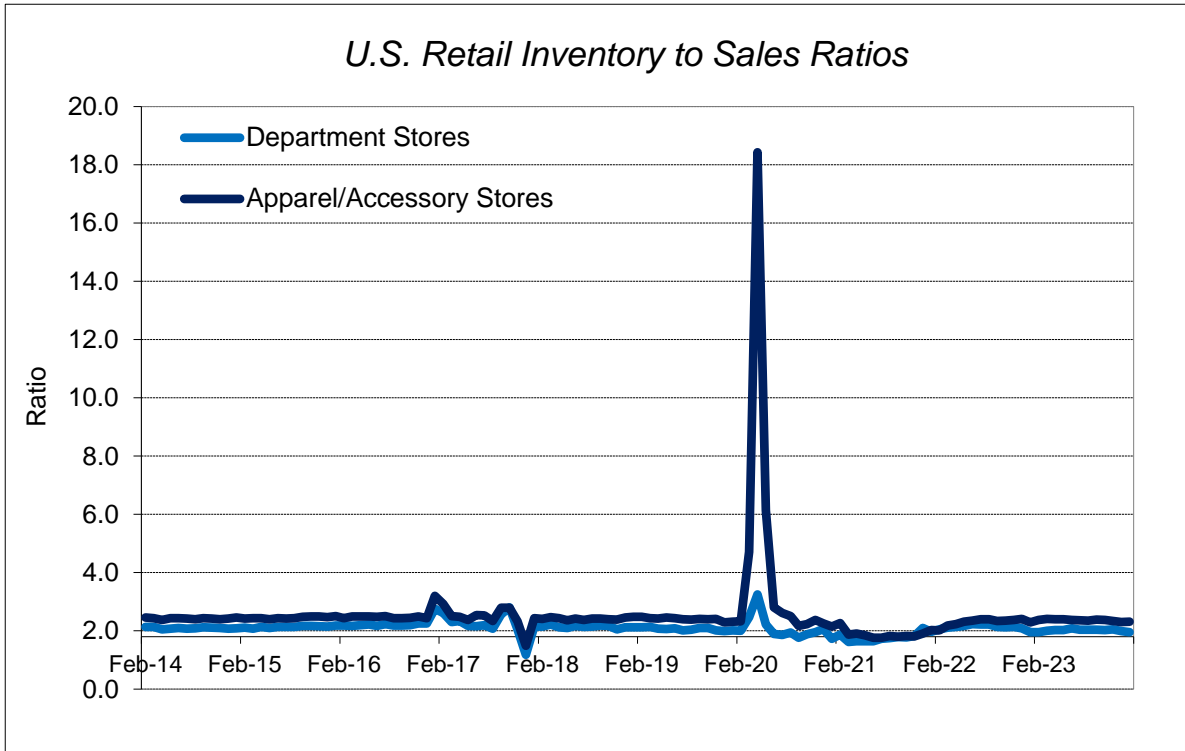
*Based on chained 2005\$.



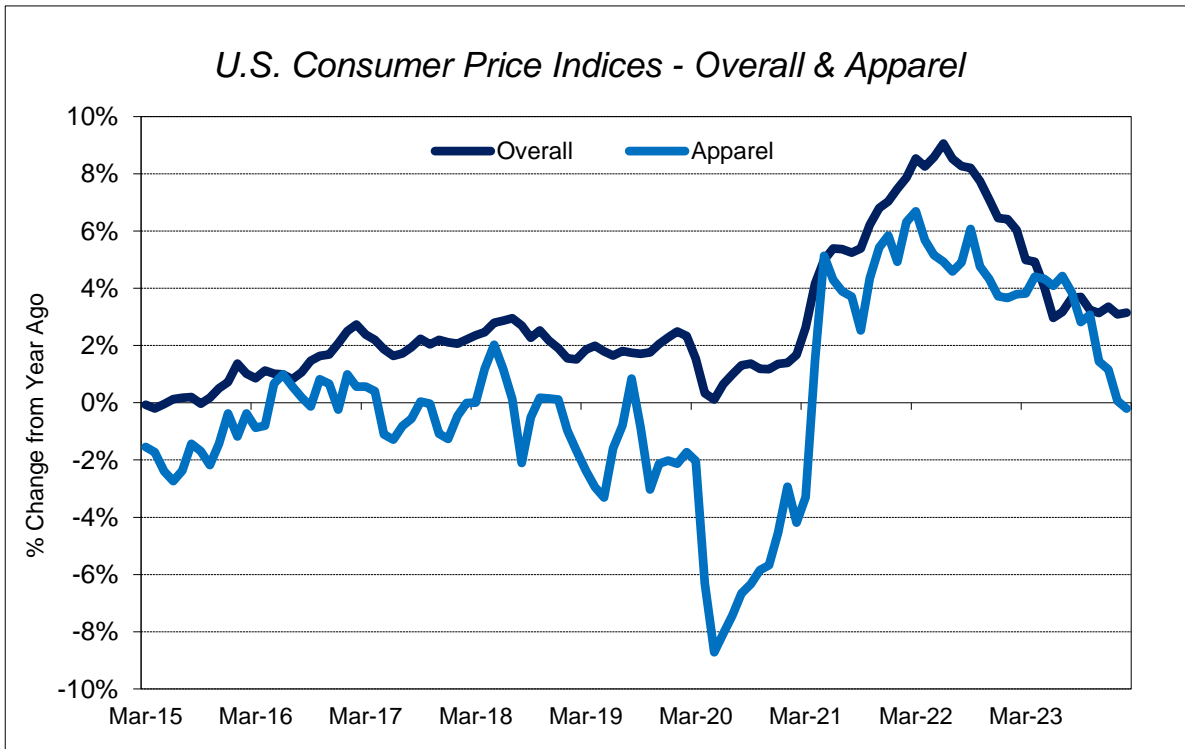
*Based on chained 2005\$.

[return to text](#)





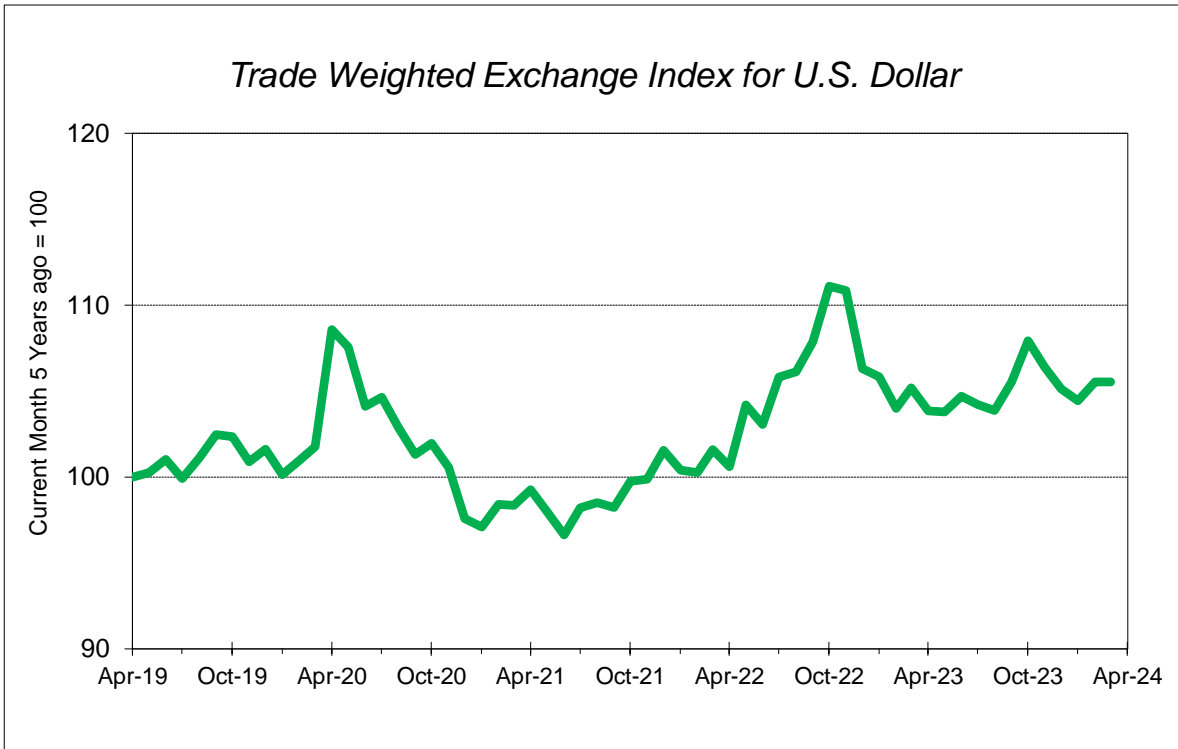
Source: Department of Commerce



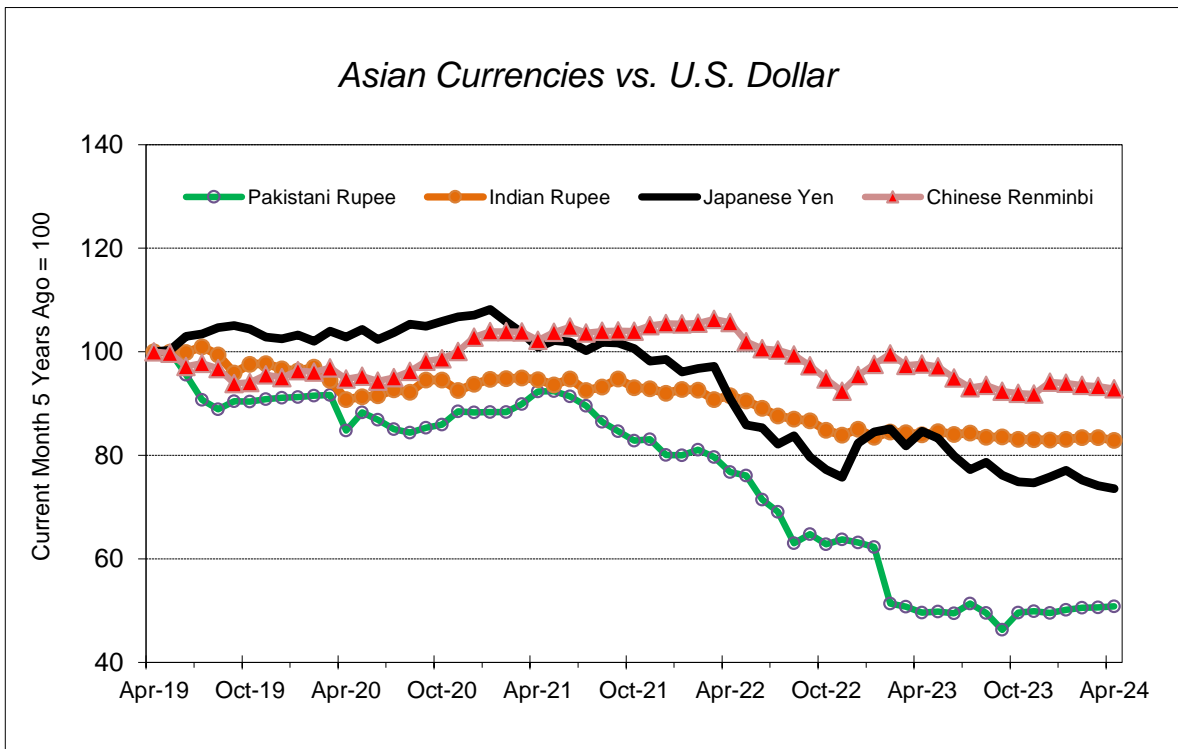
Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





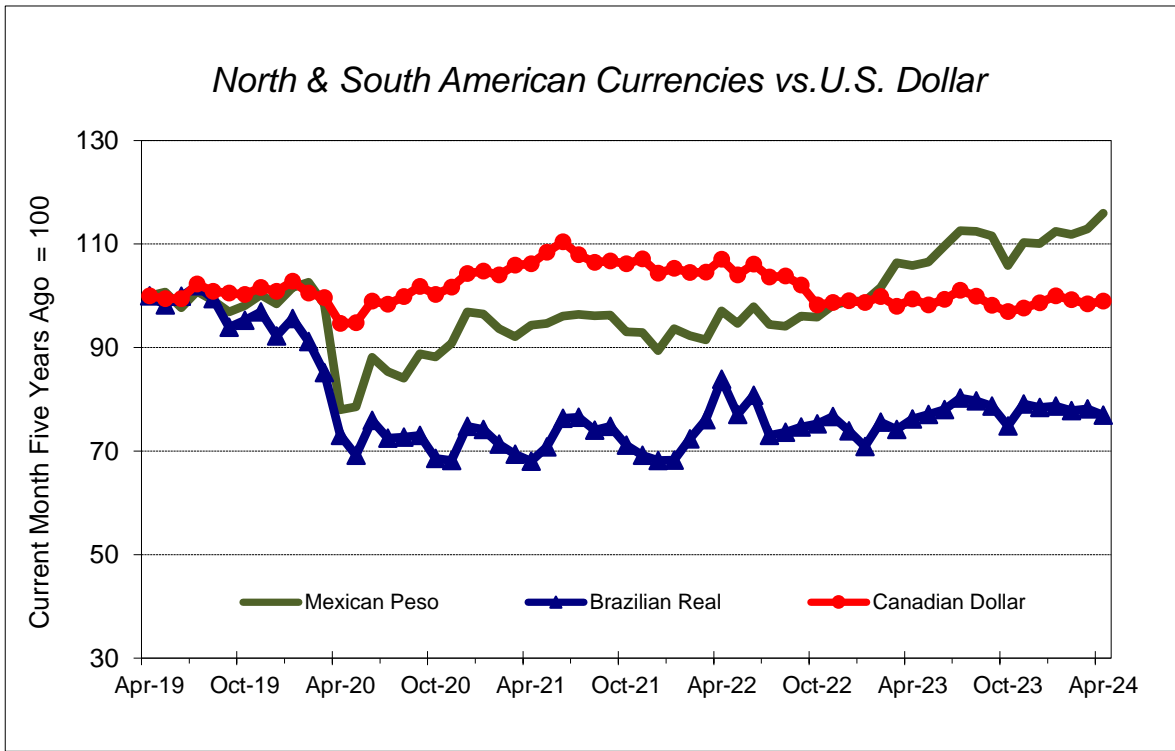
Source: Federal Reserve



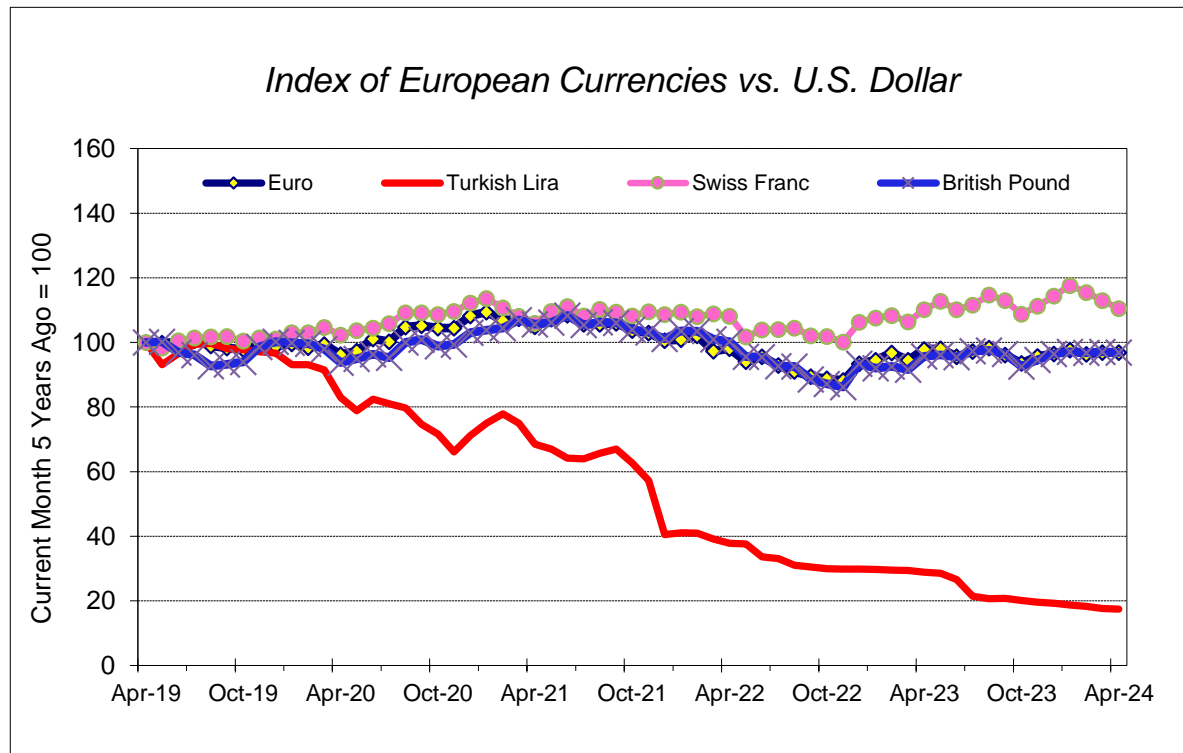
Source: Reuters

[return to text](#)





Source: Reuters



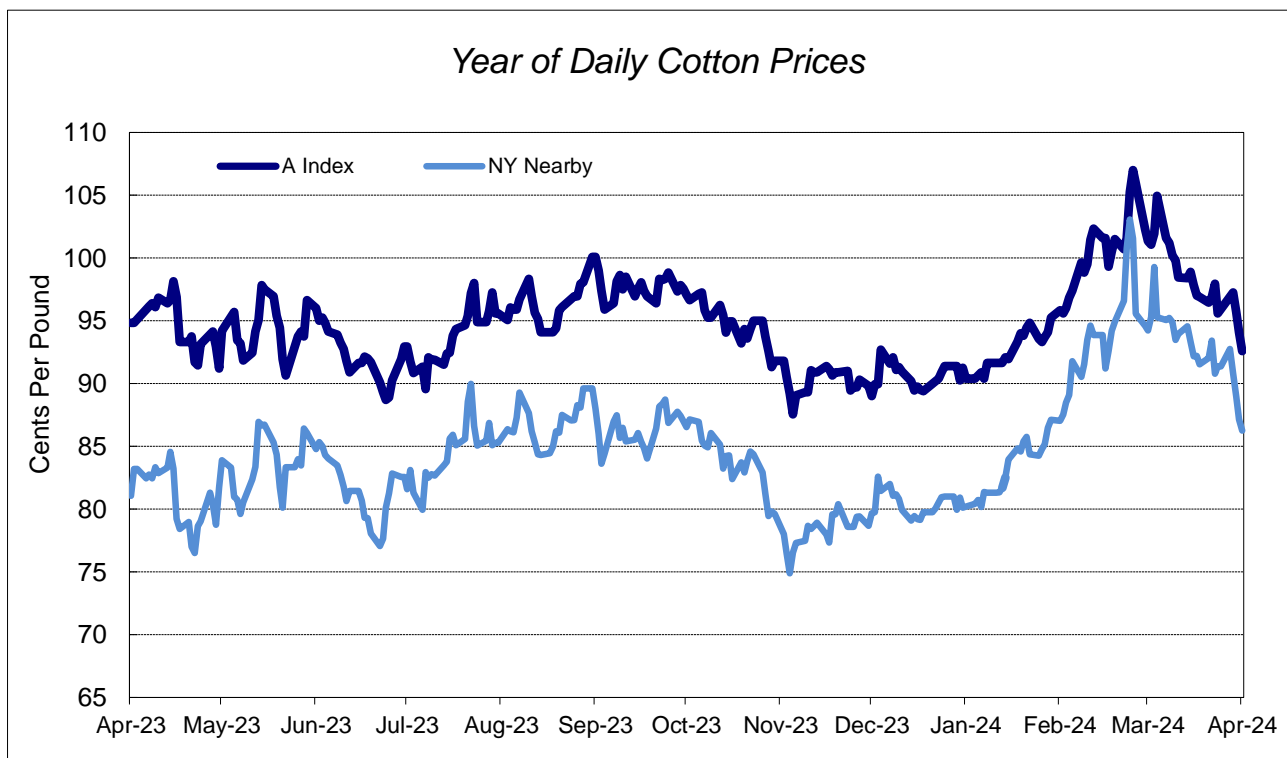
Source: Reuters

[return to text](#)



U.S. Balance Sheet

million 480 lb. bales	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 February	2023/24 March
Beginning Stocks	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	4.3
Production	19.9	14.6	17.5	14.5	12.4	12.1
Imports	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Supply	24.8	21.9	20.7	18.5	16.7	16.4
Mill-Use	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.8
Exports	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	12.3
Demand	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.1
Ending Stocks	7.3	3.2	4.1	4.3	2.8	2.5
Stocks/Use Ratio	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	19.9%	17.8%



Sources: ICE Futures U.S. & Cotton Outlook

[return to text](#)

