

Cập Nhật Thị Trường Bông

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



Tháng 05 2024

www.cottoninc.com

Tổng quan kinh tế vĩ mô: Sau chuỗi bất ngờ tích cực, số lượng việc làm tăng trong tháng 4 (+175.000) thấp hơn kỳ vọng và là mức tăng thấp nhất kể từ tháng 10 (+165.000). Tăng trưởng tiền lương cũng chậm lại, nhưng vẫn cao hơn so với chỉ số lạm phát.

Ủy ban Thị trường mở của Cục Dự trữ Liên bang đã họp vào đầu tháng 5 và quyết định giữ lãi suất ở mức đã duy trì kể từ tháng 7 năm 2023. Quyết định giữ lãi suất ổn định không phải là điều bất ngờ sau khi một loạt quan chức nhân mạnh cách tiếp cận thận trọng sau khi chỉ số lạm phát tăng nhẹ vào đầu năm. Cụ thể, tỷ lệ lạm phát mà Cục Dự trữ Liên bang theo dõi chặt chẽ nhất đã tăng từ +2,5% lên +2,7% trong khoảng thời gian từ tháng 1 đến tháng 3. Mục tiêu lạm phát chính thức của Fed là 2%.

Lạm phát gia tăng là một yếu tố làm thay đổi triển vọng về lãi suất từ chỗ cho rằng sẽ có một loạt đợt giảm trong năm nay sang một triển vọng khác nơi lãi suất được kỳ vọng sẽ “cao hơn trong thời gian dài hơn”. Lãi suất cao hơn thường tương quan với tốc độ tăng trưởng kinh tế chậm hơn và trong ước tính đầu tiên do Chính phủ công bố, nền kinh tế Hoa Kỳ chỉ tăng trưởng +1,6% trong quý đầu tiên. Đây là tốc độ tăng trưởng GDP của Hoa Kỳ chậm nhất kể từ mức giảm -0,6% trong quý 2 năm 2022.

Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) gần đây đã công bố một bộ dự báo cập nhật về tăng trưởng GDP trên toàn thế giới. Vào năm 2024, IMF dự đoán nền kinh tế Mỹ sẽ tăng trưởng +2,7%. Nếu thành hiện thực, đây sẽ là một sự tăng tốc nhẹ so với năm 2023, khi mức tăng trưởng là +2,5%. IMF dự báo mức tăng trưởng chung của các nền kinh tế tiên tiến sẽ cao hơn một chút so với năm 2023 (+1,7% vào năm 2024 so với +1,6% vào năm 2023). Tốc độ tăng trưởng ở các nền kinh tế mới nổi và đang phát triển được dự báo sẽ yếu hơn một chút (+4,2% vào năm 2024 so với +4,3% vào năm 2023).

IMF ước tính GDP toàn cầu tăng +3,2% vào năm 2023 và dự đoán nó sẽ tăng với tốc độ tương tự vào năm 2024 và 2025. Một xu hướng đáng khích lệ là những con số đó đã tăng lên theo thời gian. Dự báo hiện tại cho năm 2024 cao hơn +0,1 điểm so với con số được công bố vào tháng 1 và cao hơn +0,3 điểm so với con số được IMF công bố vào tháng 10. Tuy nhiên, những dự báo hiện tại về tăng trưởng vào năm 2024 và xa hơn nữa cho thấy tốc độ tăng trưởng chậm chạp so với những gì đã trải qua trong những thập kỷ gần đây. Các yếu tố cản trở tăng trưởng bao gồm chi phí đi vay cao hơn, việc ngừng kích thích và căng thẳng địa chính trị.

Việc làm: Nền kinh tế Mỹ ước tính đã có thêm hơn 175.000 việc làm mới trong tháng 4. Các điều chỉnh so với các tháng trước có nhiều khác biệt, với con số của tháng 2 giảm -34.000 xuống +236.000 và con số của tháng 3 tăng +12.000 lên +315.000. Mức trung bình mười hai tháng hiện tại là +233.000.

Tỷ lệ thất nghiệp tăng nhẹ từ 3,8% lên 3,9% so với tháng trước trong tháng Tư. Với số liệu mới nhất, tỷ lệ thất nghiệp đã ở mức dưới 4% trong 28 tháng liên tiếp.

Tiền lương tăng +3,9% so với cùng kỳ trong tháng Tư. Đây là giá trị thấp nhất kể từ mức đỉnh sau kích thích là +5,9% (tháng 3 năm 2022). Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng tiền lương vẫn cao hơn mức lạm phát mới nhất. Chỉ số CPI tổng thể do Cục Thống kê Lao động công bố cho thấy giá cả đã tăng +3,5% so với cùng kỳ trong tháng 3. Chỉ số giảm phát giá do Cục Phân tích Kinh tế công bố, được Cục Dự trữ Liên bang sử dụng để định hướng chính sách tiền tệ, đã tăng +2,7% trong tháng 3.

Niềm tin & Chi tiêu của Người tiêu dùng: Chỉ số niềm tin người tiêu dùng của Conference Board giảm tháng thứ ba liên tiếp trong tháng 4 (-6,1 điểm). Giá trị hiện tại là 97,0 là thấp nhất kể từ tháng 7 năm 2022 (95,3). Kể từ tháng 7 năm 2022, các giá trị dao động trong khoảng 95 đến 115. Mức trung bình dài hạn của chỉ số này là gần 93,0.

Khi được điều chỉnh theo lạm phát, chỉ tiêu tiêu dùng tổng thể đã tăng +0,5% so với tháng trước trong tháng 3. Điều này theo sau mức giảm -0,3% so với tháng trước trong tháng 1 và tăng +0,5% trong tháng 2. So với cùng kỳ năm trước, tổng chỉ tiêu trong tháng 3 tăng 3,1%.

Sau mức tăng đáng kể so với tháng trước từ tháng 11 đến tháng 1 (+1,1% trong tháng 11, +1,3% trong tháng 12 và +0,6% trong tháng 1), chỉ tiêu của người tiêu dùng cho hàng may mặc trong tháng 2 (-0,7%) và tháng 3 đã giảm (-0,4%). Tháng 3 là tháng mà chỉ tiêu của người tiêu dùng cho quần áo thấp vào năm ngoái và sự sụt giảm trong tháng 3 năm 2023 đã góp phần đẩy tỷ lệ tăng trong tháng 3 năm nay (+3,6%) so với cùng kỳ năm ngoái.

Giá tiêu dùng & Dữ liệu nhập khẩu: CPI hàng may mặc tăng +0,7% trong tháng 3. Đây là mức tăng hàng tháng lớn nhất kể từ cuối năm 2021. So với cùng kỳ năm trước, giá trung bình của hàng may mặc tại cửa hàng bán lẻ cao hơn +0,2%. So với mức trung bình năm 2019 (trước COVID), giá cao hơn +4,8%.

Chi phí nhập khẩu trung bình, được biểu thị bằng giá trên mỗi mét vuông tương đương (SME) của hàng may mặc giàu bông, đã giảm -0,6% so với tháng trước trong tháng 3. Giá nhập khẩu so với cùng kỳ năm trước đã giảm -7,8%. So với mức trung bình của năm 2019, chi phí tìm nguồn cung ứng cho hàng may mặc giàu bông trong tháng 3 cao hơn +6,2%.

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
May 2024



Macroeconomic Data

Quarterly Data	Recent Averages				Values in Recent Quarters			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	Q3 : 2023	Q4 : 2023	Q1 : 2024		
Growth in US Real GDP	2.8%	3.1%	4.2%	3.4%	4.9%	3.4%	1.6%	% Chg. Quarter/Quarter	Department of Commerce

Macroeconomic Series with Latest Data for April

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
ISM Index of Manufacturing Activity	52.6	47.7	48.4	49.1	47.8	50.3	49.2	Index	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity	55.9	52.2	51.6	51.1	52.6	51.4	49.4	Index	Institute for Supply Management
Consumer Confidence	108.9	105.3	104.1	101.6	104.8	103.1	97.0	Index	The Conference Board
Change in Non-Farm Payrolls	128.1	233.5	242.3	242.0	236	315	175	Thousands of jobs	Bureau of Labor Statistics
Unemployment Rate	4.9%	3.7%	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%	3.9%	Rate	Bureau of Labor Statistics
US Interest Rates									
Federal Funds	2.1%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	Interest rate	Federal Reserve
10-year Treasury Bill	2.4%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.2%	4.5%	Interest rate	Federal Reserve

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		
Index of Leading Economic Indicators	110.5	104.1	102.8	102.6	102.7	102.7	102.4	Index	The Conference Board
Housing Starts	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	Annual pace, millions of units	Department of Commerce
Existing Home Sales	5.2	4.1	4.0	4.2	4.0	4.4	4.2	Annual pace, millions of units	National Association of Realtors

Industrial & Textile Data

Industrial & Textile 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		
US Industrial Production	100.4	102.7	102.5	102.2	102.6	101.8	102.7	Index, 2002=100	Federal Reserve
Polyester Fiber PPI	130.4	149.6	149.4	148.9	149.3	149.5	148.0	Index, December 2003=100	Bureau of Labor Statistics

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		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports	3.2	2.0	1.9	1.9	1.7	1.9	2.1	million 480lb bales	USDA ERS

Industrial & Textile 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		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio	1.55	1.71	1.71	1.72	1.72	1.72	1.71	Ratio	Department of Commerce

Retail Data

Retail 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		
US Real Consumer Spending									
All Goods and Services	2.6%	2.3%	2.6%	2.4%	1.9%	2.3%	3.1%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Clothing	6.0%	0.2%	1.6%	2.2%	1.3%	1.6%	3.6%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Consumer Price Indices									
Overall	4.1%	3.5%	3.2%	3.2%	3.1%	3.2%	3.5%	% Chg Year/Year	Bureau of Labor Statistics
Clothing	0.8%	2.5%	0.9%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.2%	% Chg. Year/Year	Bureau of Labor Statistics

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		
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	2.0	2.0	2.0	Ratio	Department of Commerce

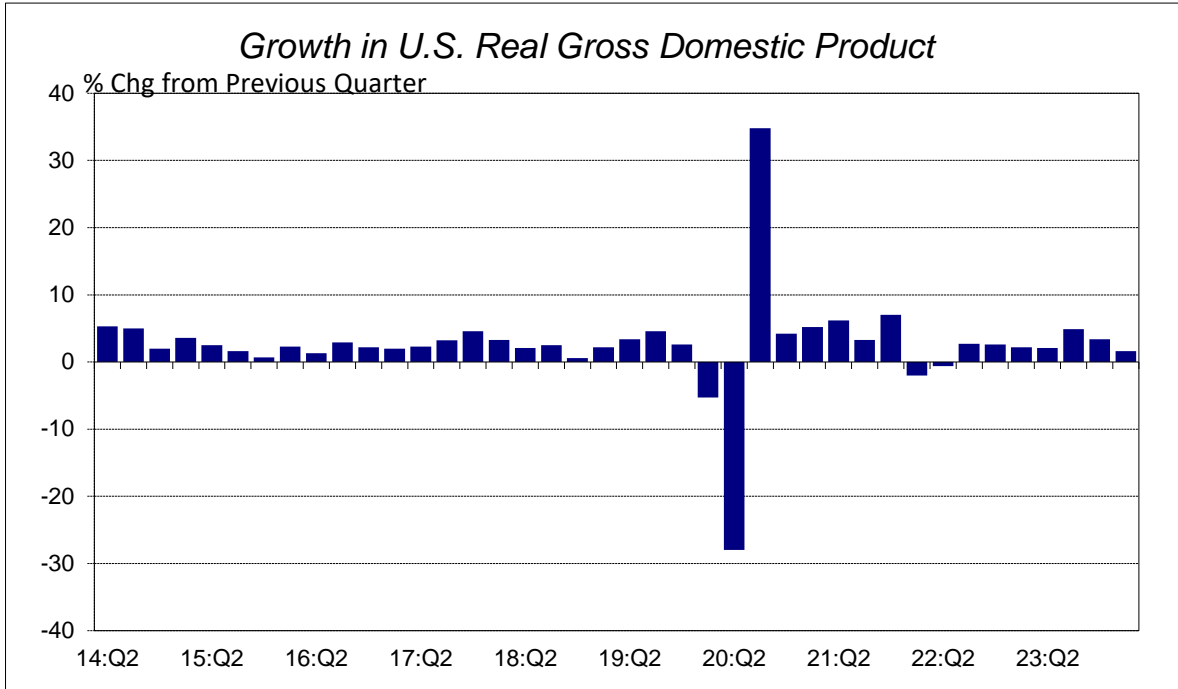
Executive Cotton Update

Daily Cotton Price and Currency Data
May 2024

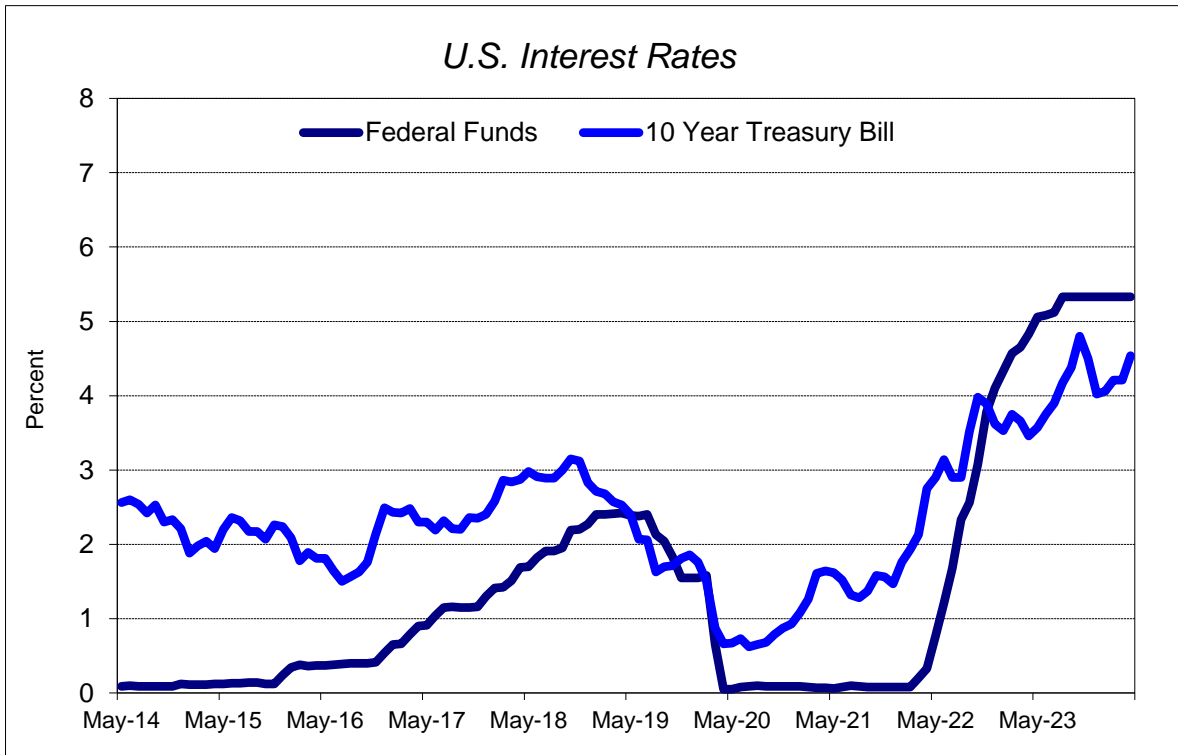


Daily Cotton Price Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
NY Nearby	85.0	84.7	84.9	89.4	92.9	93.8	83.1	cents/pound	ICE
A Index	95.5	94.2	93.6	96.1	99.6	99.7	90.2	cents/pound	Cotlook

Daily Currency Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
Dollar Trade Weighted Exchange Index	118.1	119.1	121.1	121.3	121.2	121.4	121.4	Index, January 1997=100	Federal Reserve
Asian Currencies									
Chinese Renminbi	6.85	6.82	7.20	7.20	7.18	7.20	7.24	Chinese Renminbi/US dollar	Reuters
Indian Rupee	76.62	79.30	83.19	83.09	82.93	82.91	83.44	Indian Rupee/US dollar	Reuters
Japanese Yen	121.72	131.45	148.47	150.07	148.27	150.13	151.81	Japanese Yen/US dollar	Reuters
Pakistani Rupee	200.28	228.30	281.23	278.93	279.50	279.25	278.03	Pakistani Rupee/US dollar	Reuters
North & South American Currencies									
Brazilian Real	4.99	5.13	4.95	5.00	4.97	4.95	5.08	Brazilian Real/US dollar	Reuters
Canadian Dollar	1.32	1.31	1.35	1.35	1.35	1.36	1.35	Canadian dollar/US dollar	Reuters
Mexican Peso	19.67	19.05	17.07	16.91	17.14	17.01	16.58	Mexican Peso/US dollar	Reuters
European Currencies									
British Pound	0.78	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	British Pound/US dollar	Reuters
Euro	0.90	0.92	0.92	0.92	0.93	0.92	0.92	Euro/US dollar	Reuters
Swiss Franc	0.93	0.92	0.88	0.89	0.87	0.89	0.91	Swiss Franc/US dollar	Reuters
Turkish Lira	13.90	18.73	30.14	31.26	30.46	31.37	31.94	Turkish Lira/US dollar	Reuters



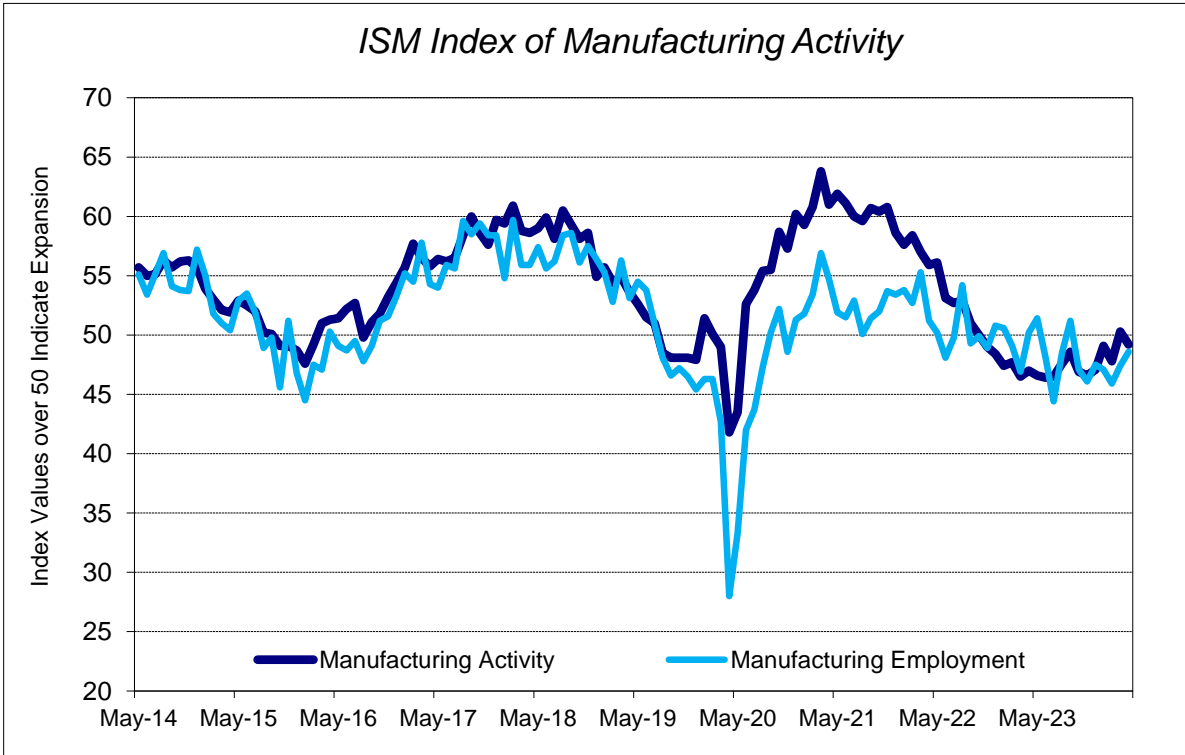
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: Department of Commerce
 *Based on chained 2005\$.



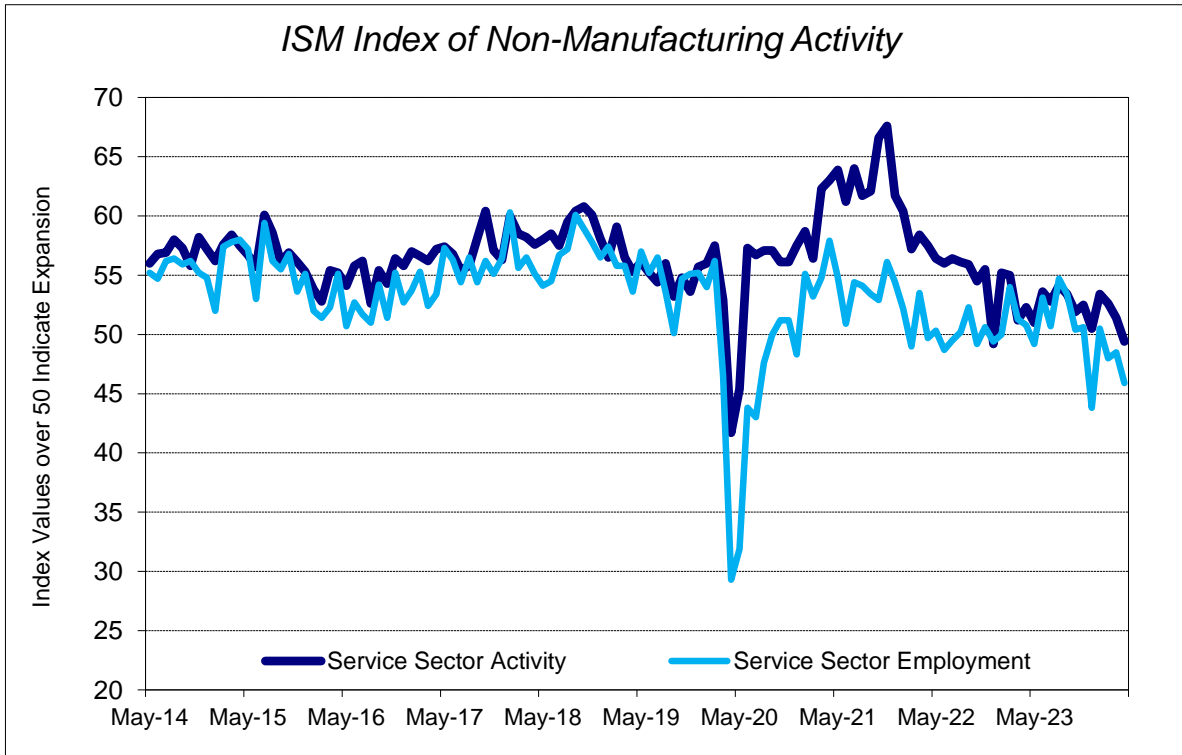
Source: Federal Reserve

[return to text](#)





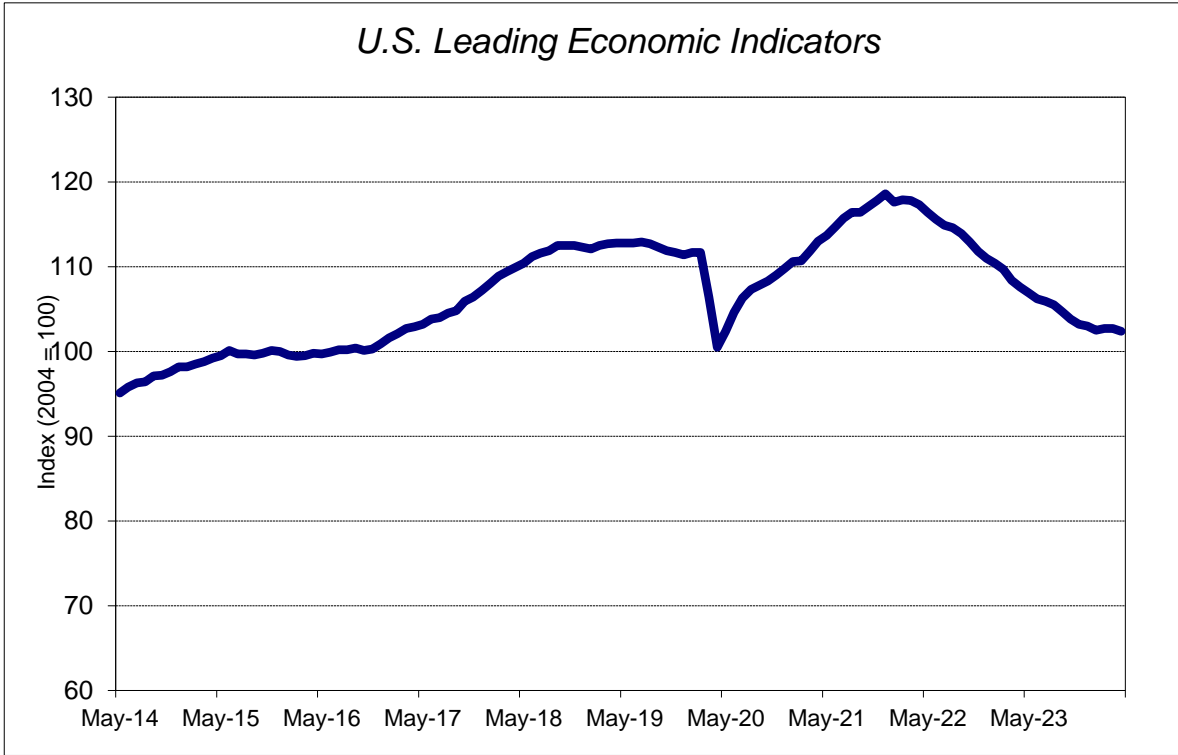
Source: Institute for Supply Chain Management



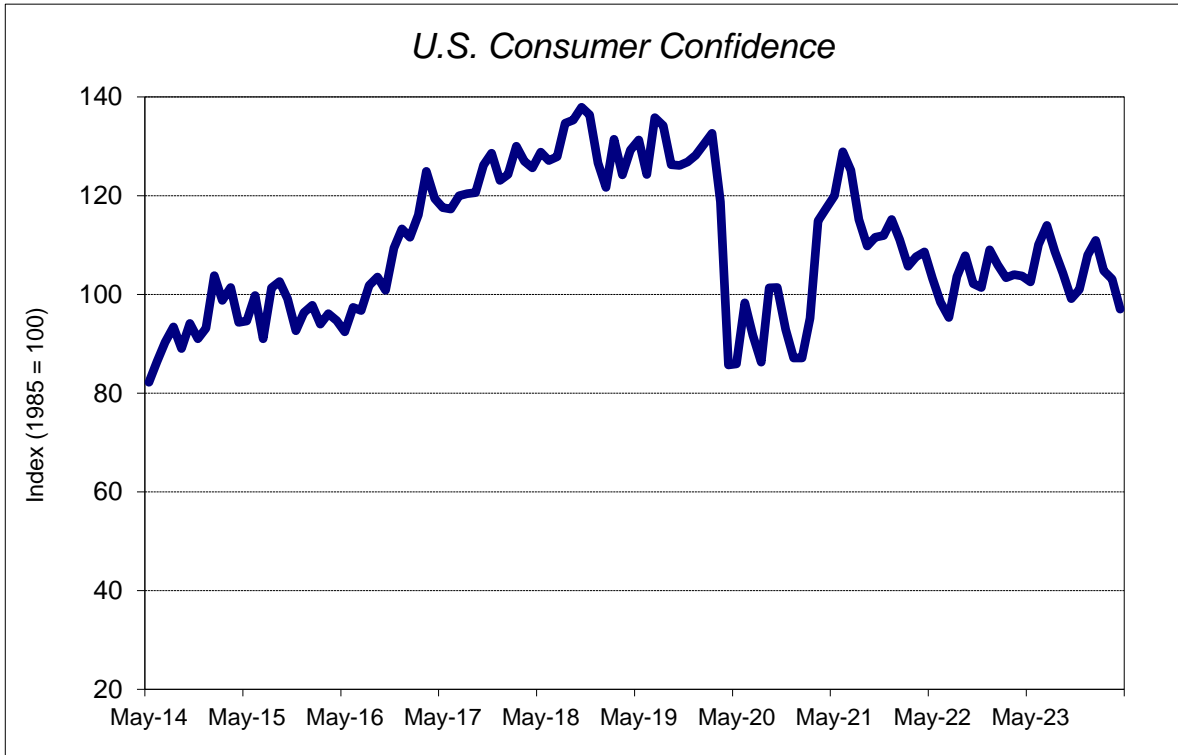
Source: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





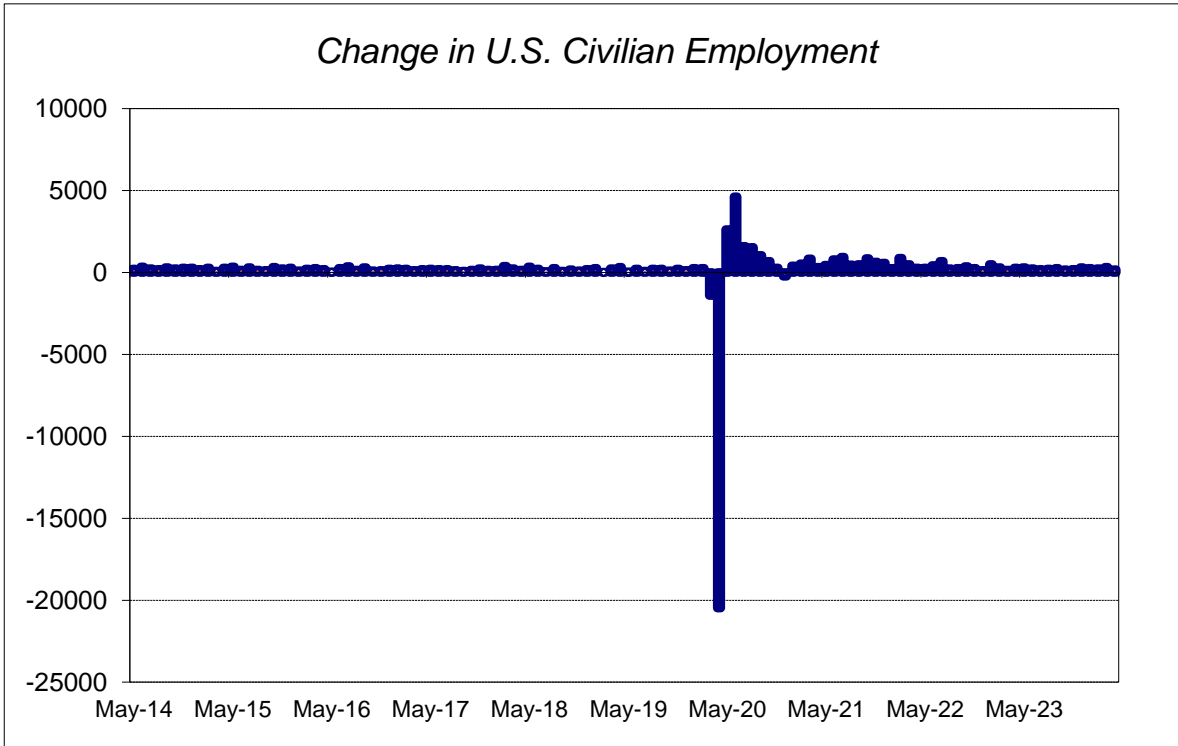
Source: The Conference Board



Source: The Conference Board

[return to text](#)





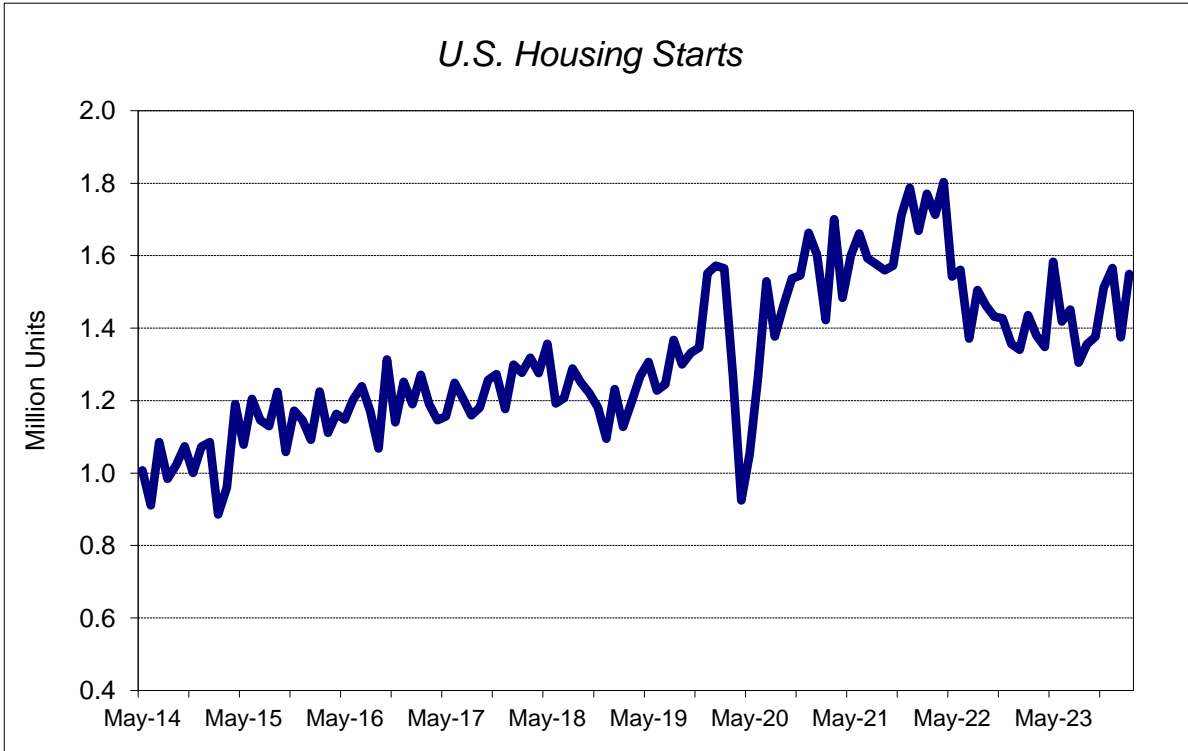
Source: Bureau of Labor Statistics



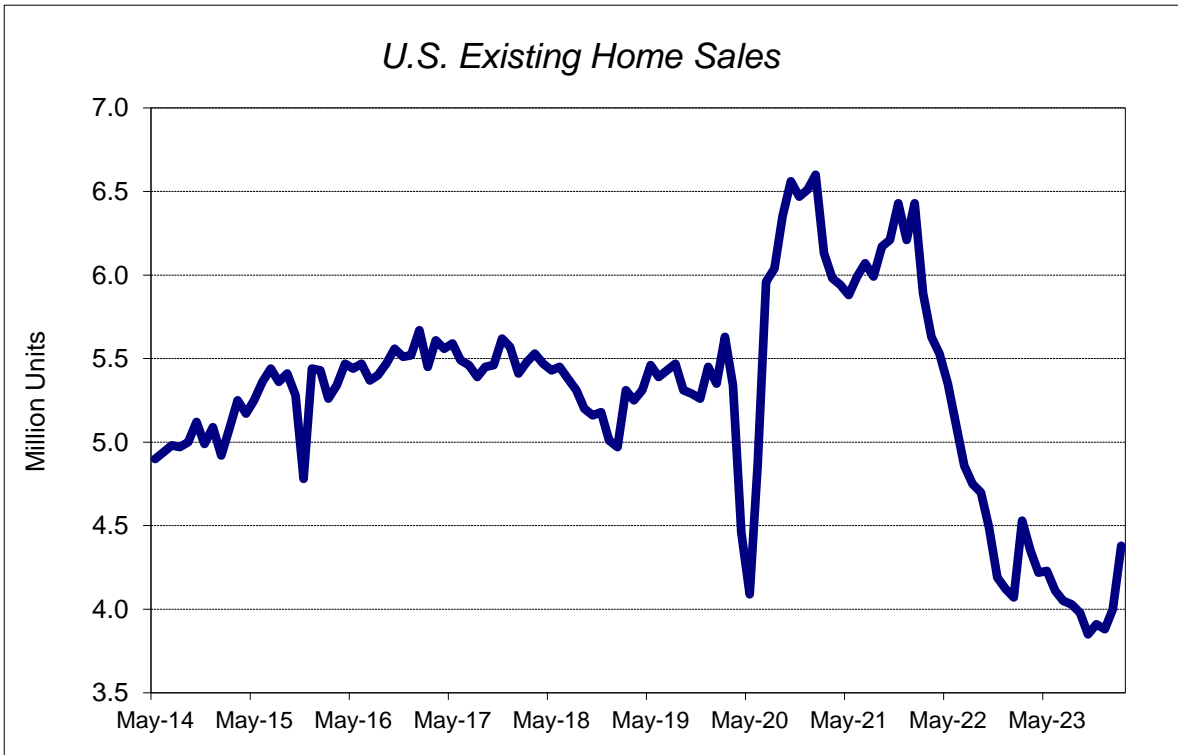
Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





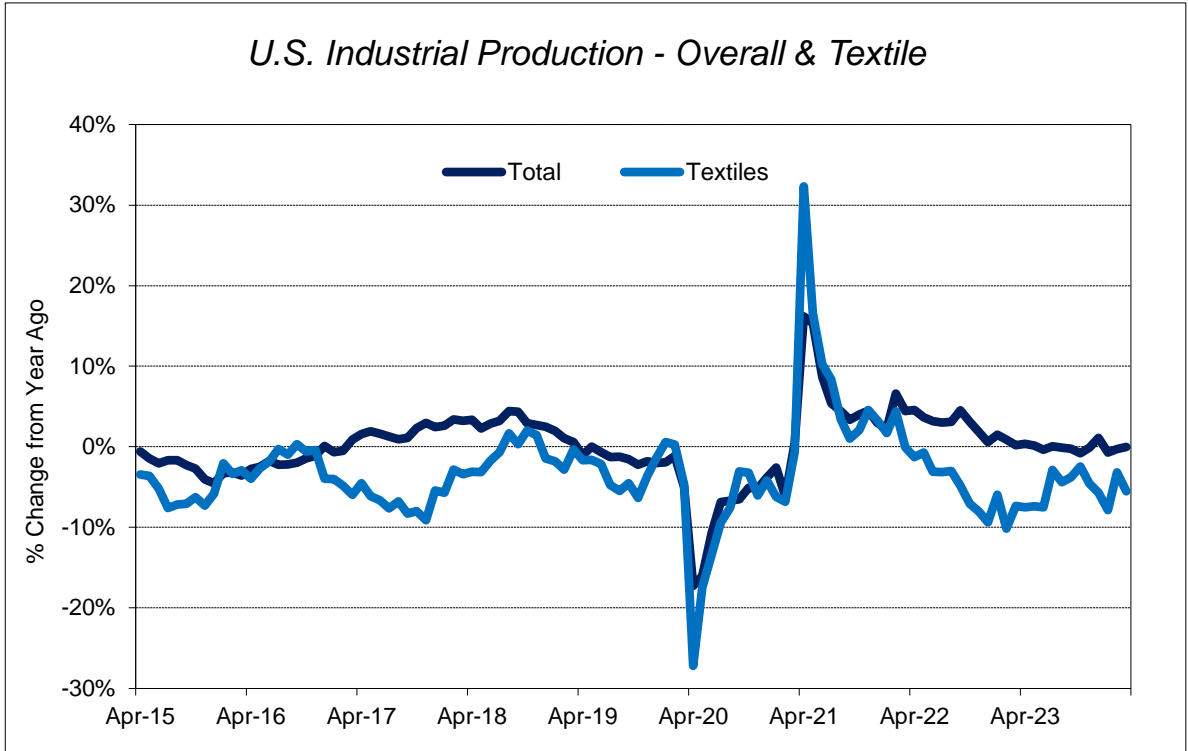
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: Department of Commerce



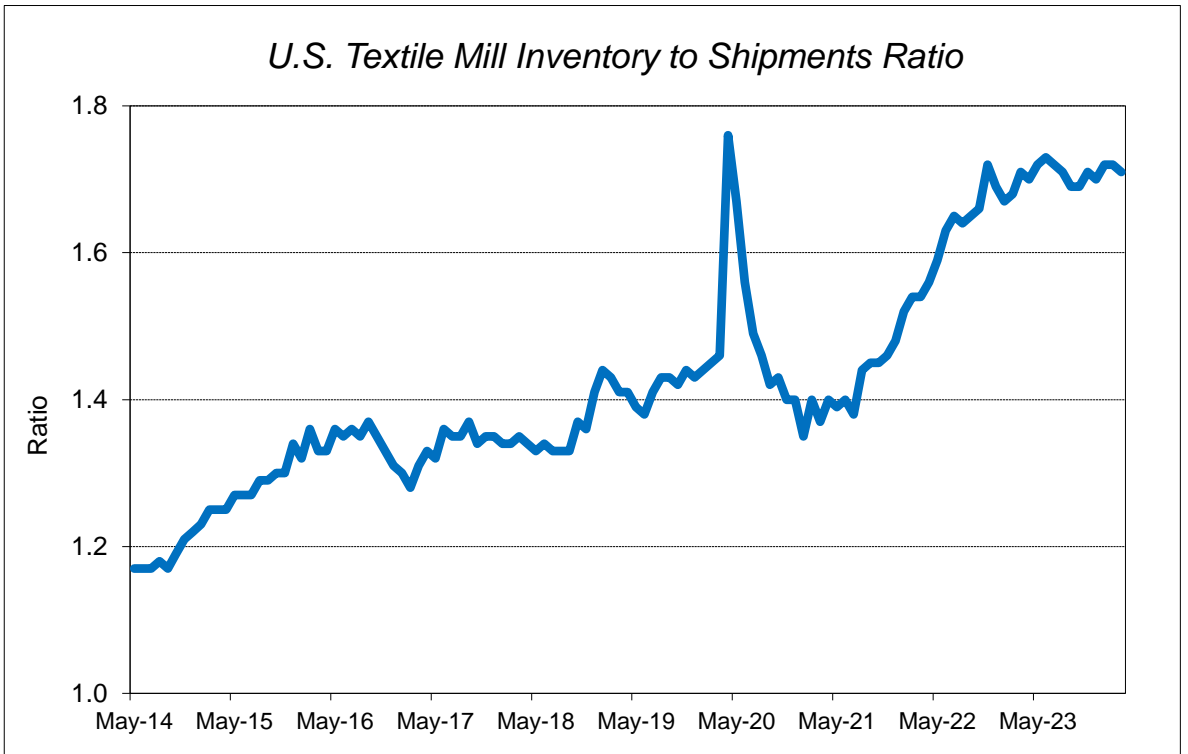
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: National Association of Realtors

[return to text](#)





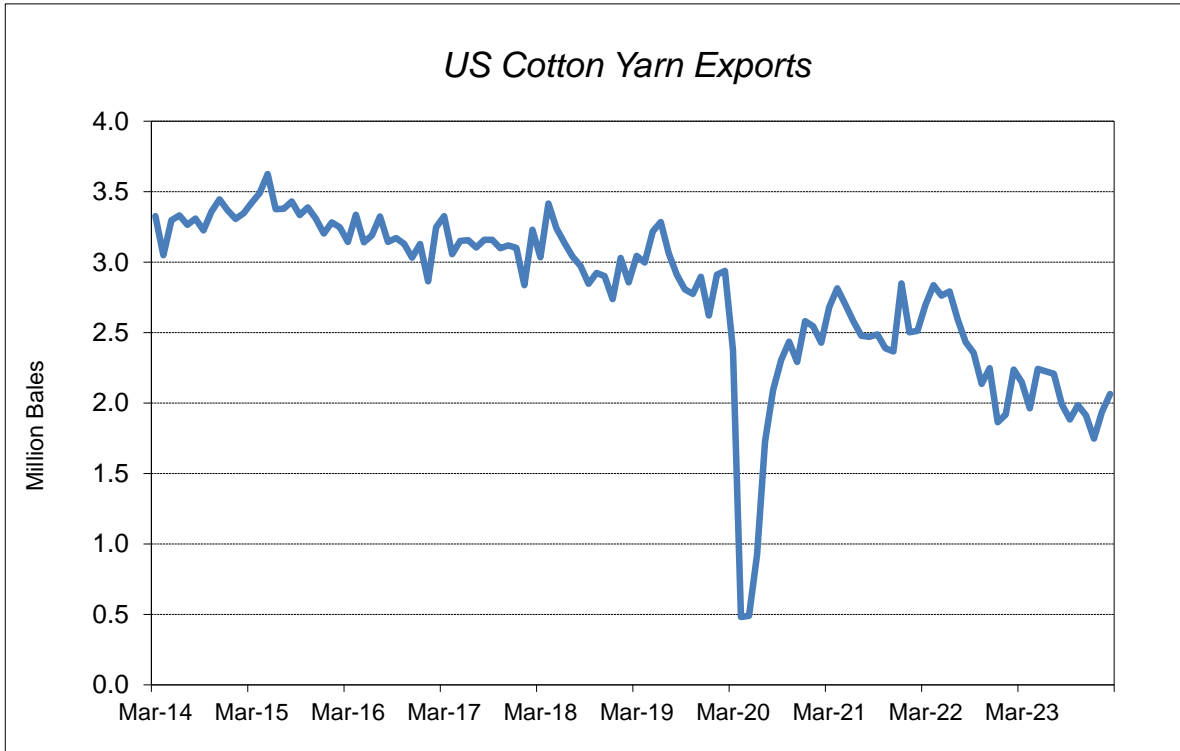
Source: Federal Reserve. Historical data revised to 1997 baseline.



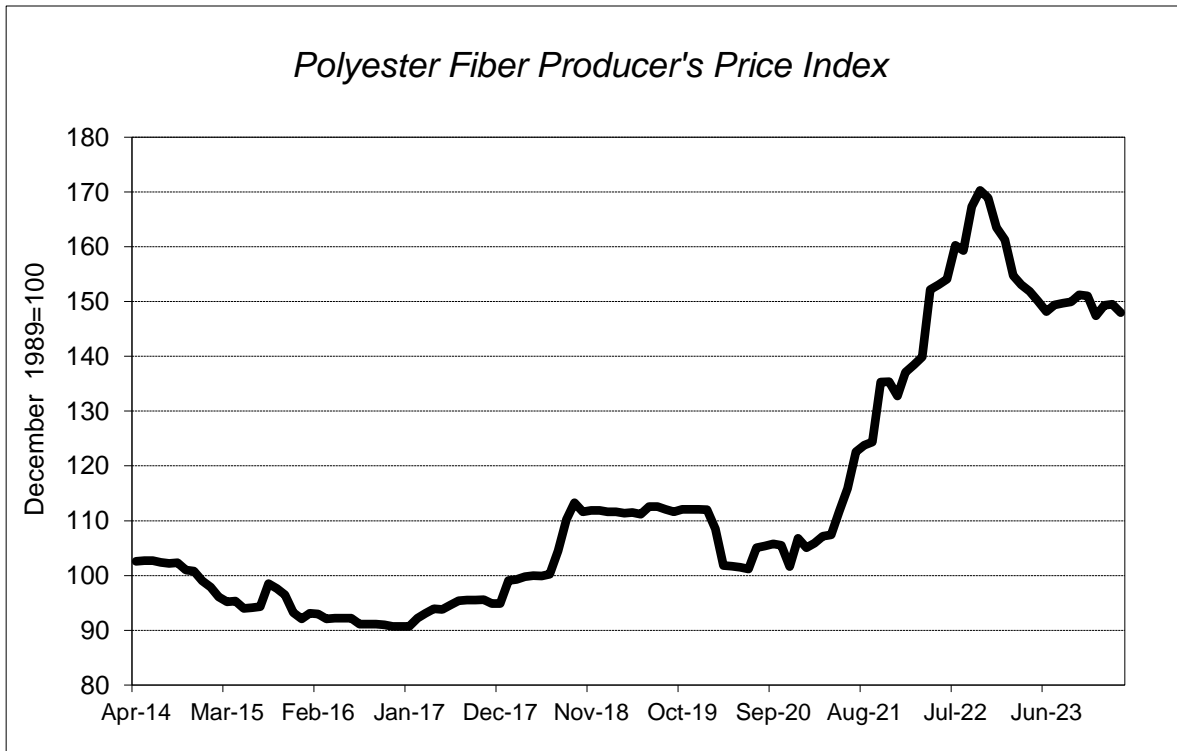
Seasonally Adjusted; Source: Department of Commerce

[return to text](#)





Seasonally Adjusted Annual Rate
 Source: USDA ERS

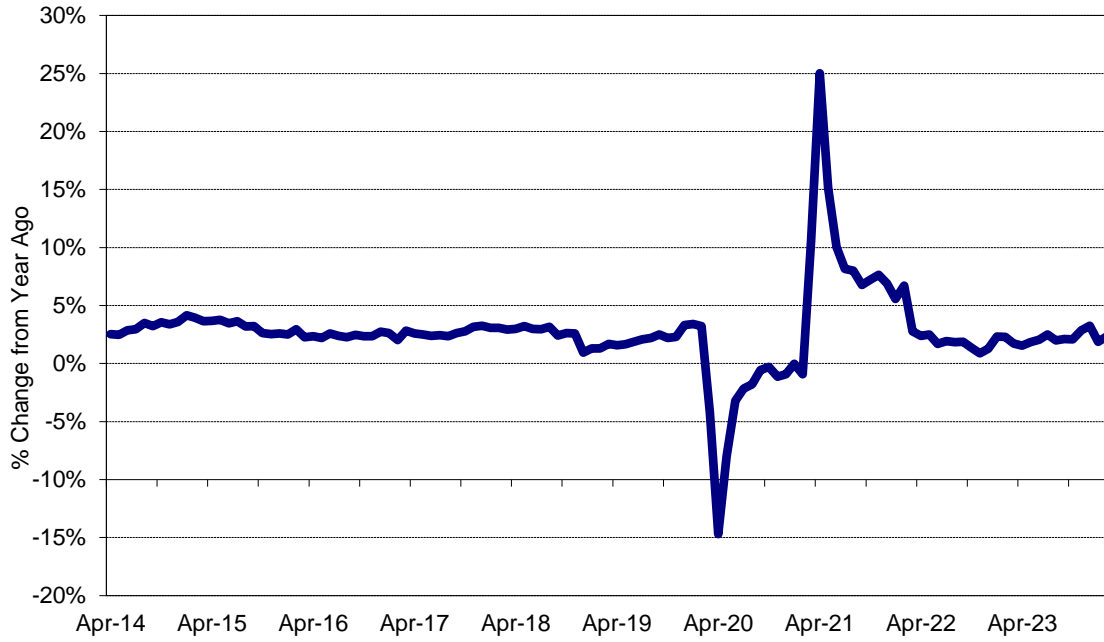


Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)

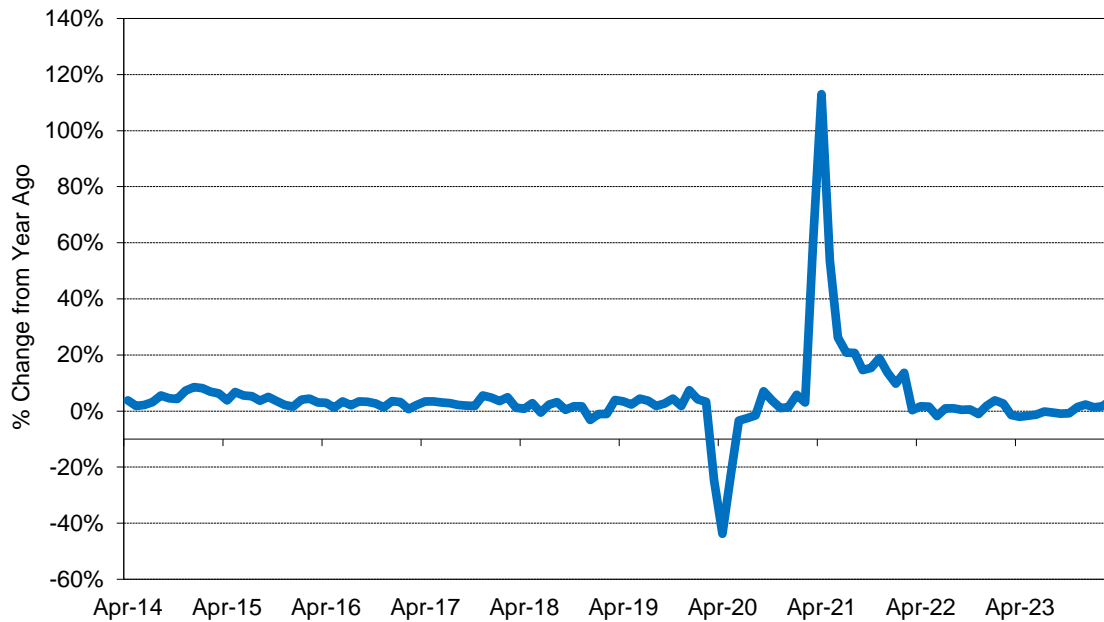


U.S. Real Consumer Spending - All Goods & Services



*Based on chained 2005\$.

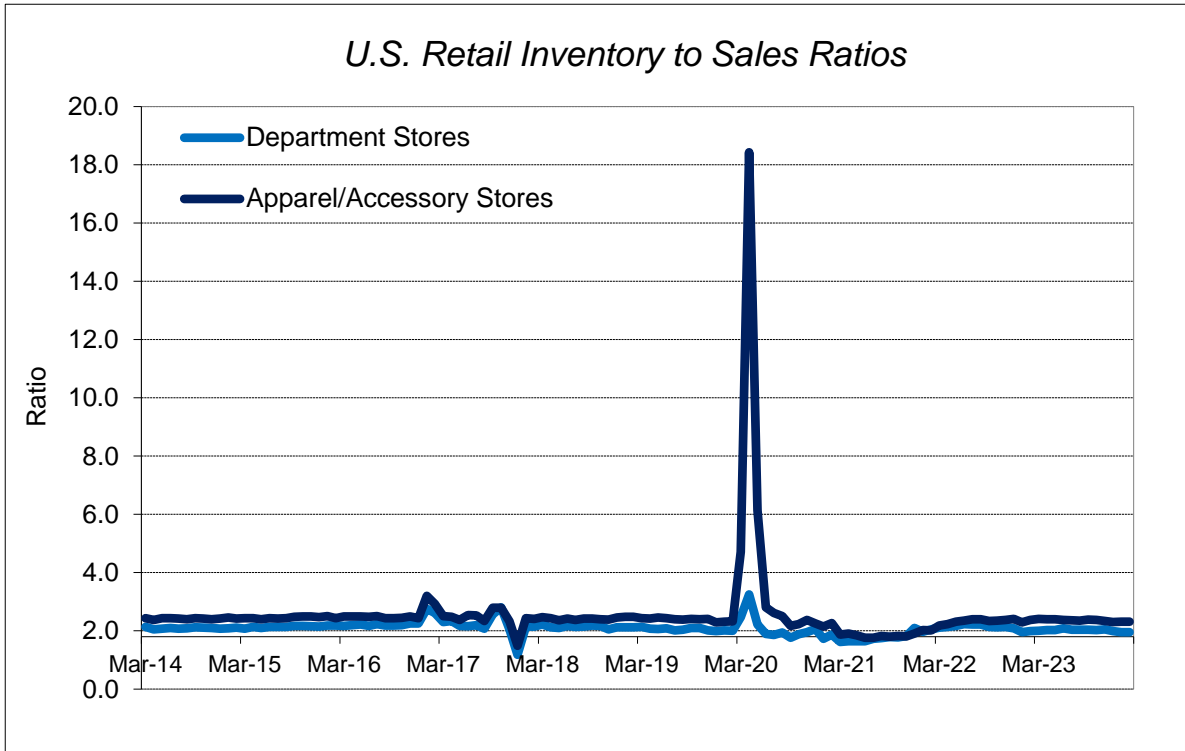
U.S. Real Consumer Spending on Clothing



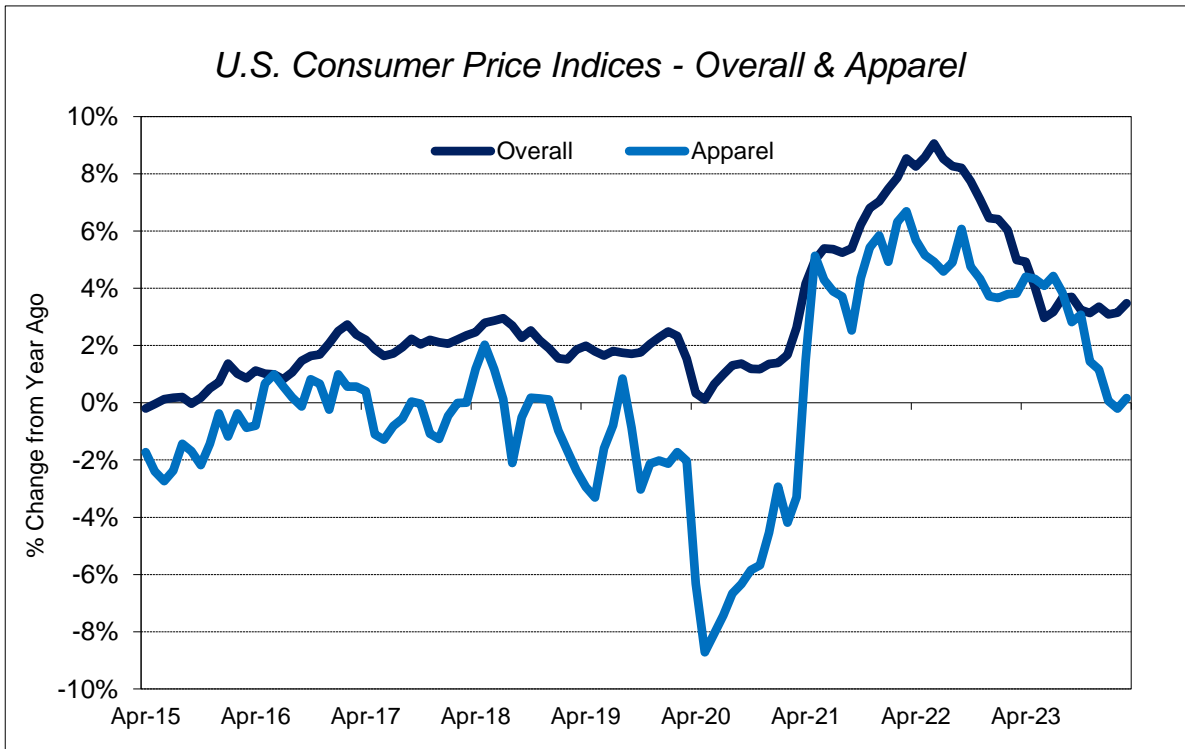
*Based on chained 2005\$.

[return to text](#)





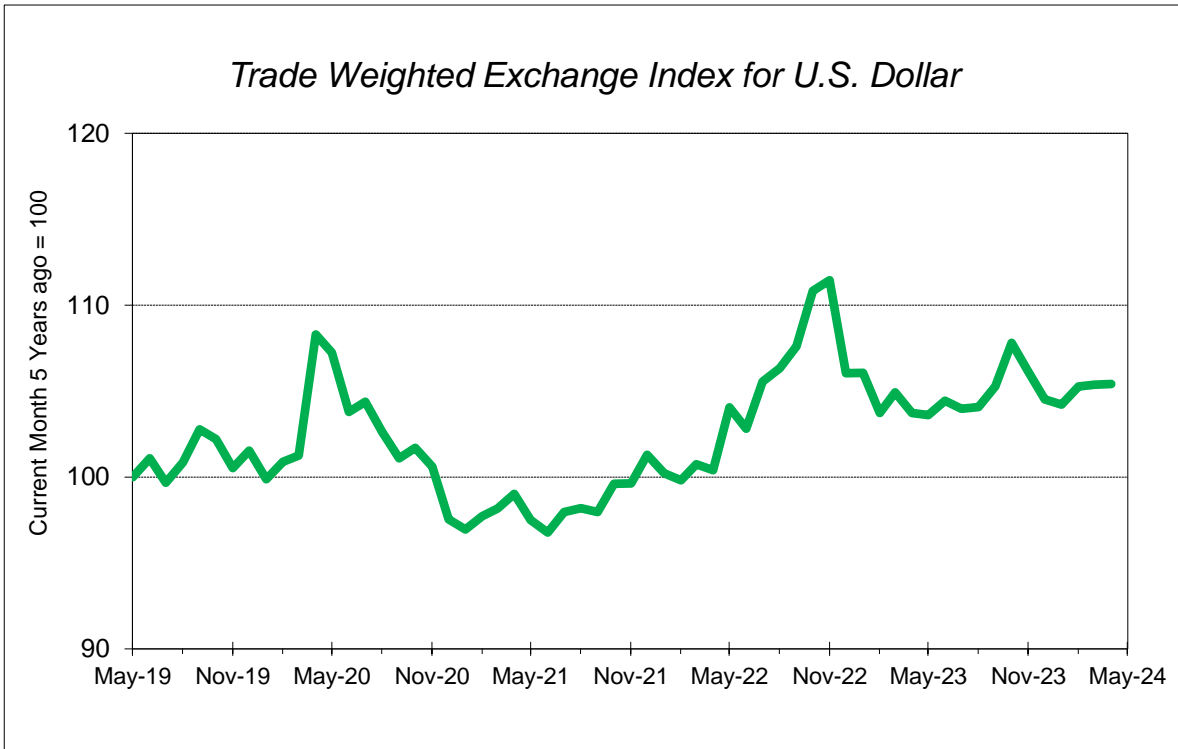
Source: Department of Commerce



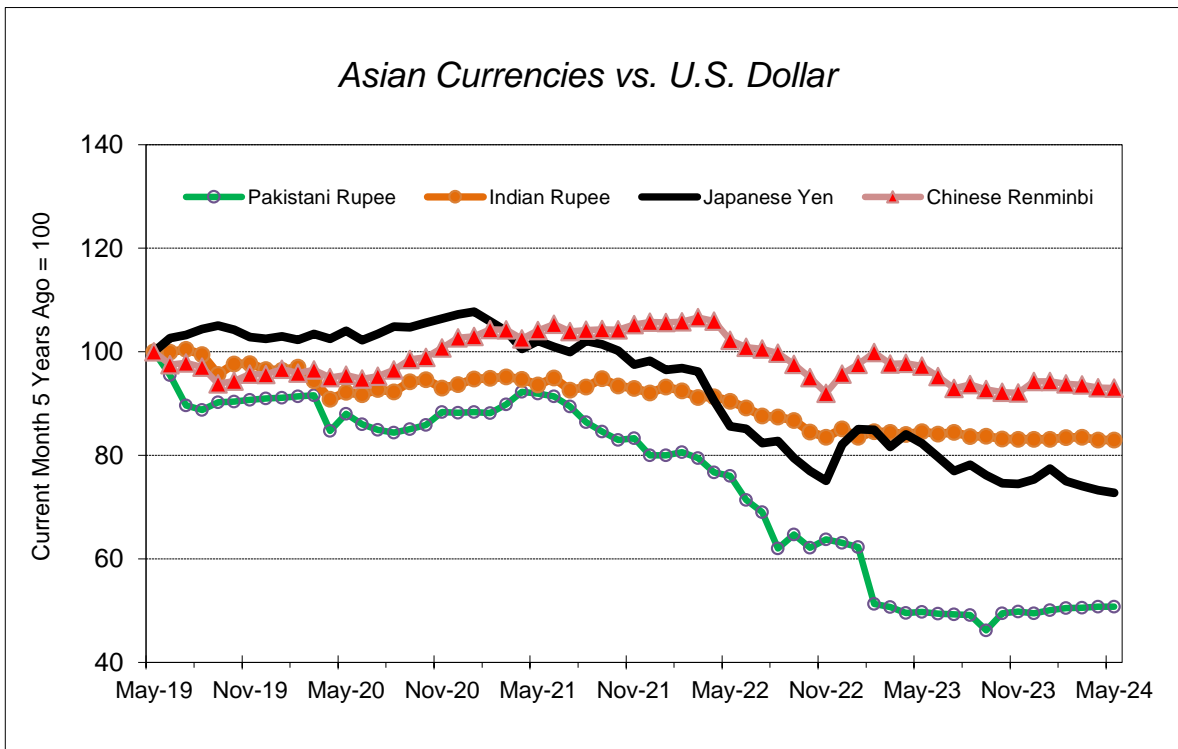
Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





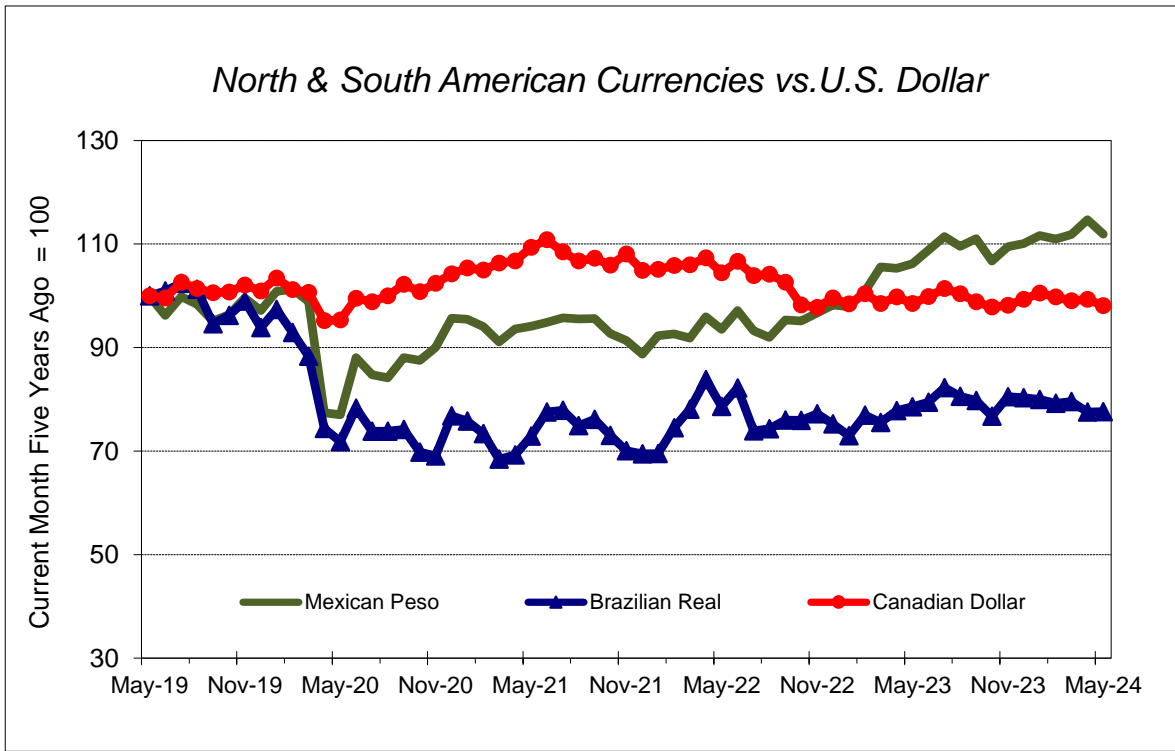
Source: Federal Reserve



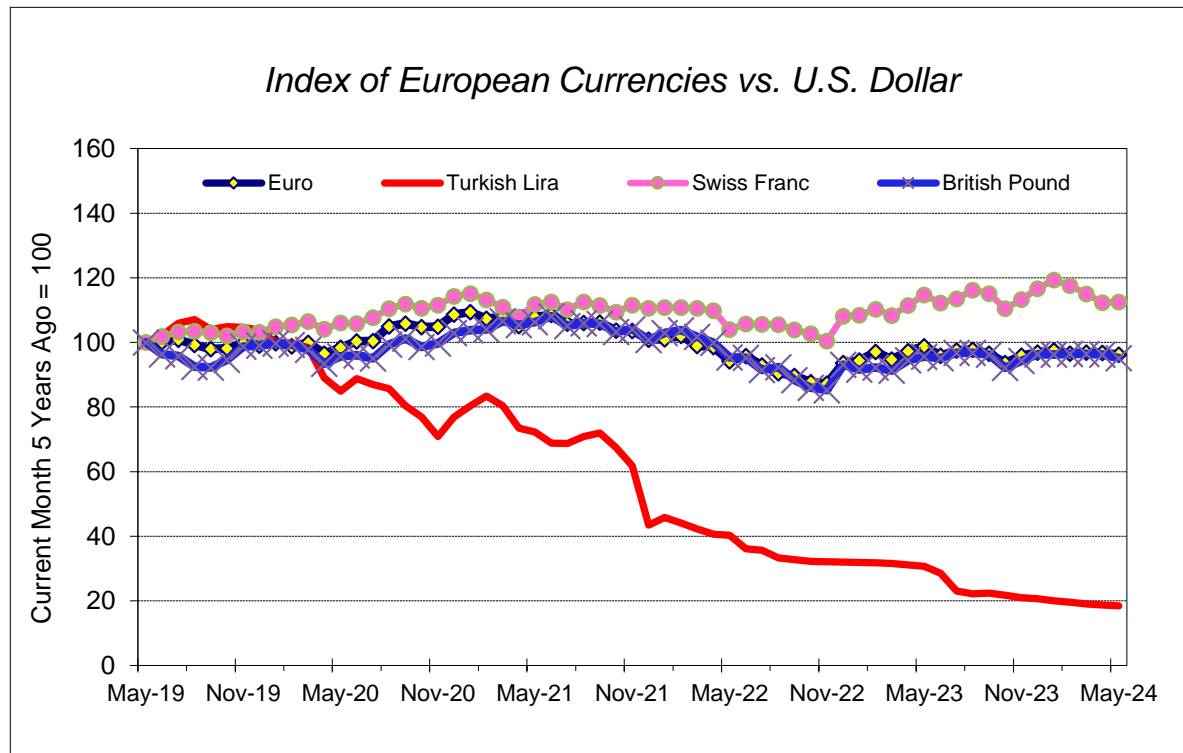
Source: Reuters

[return to text](#)





Source: Reuters



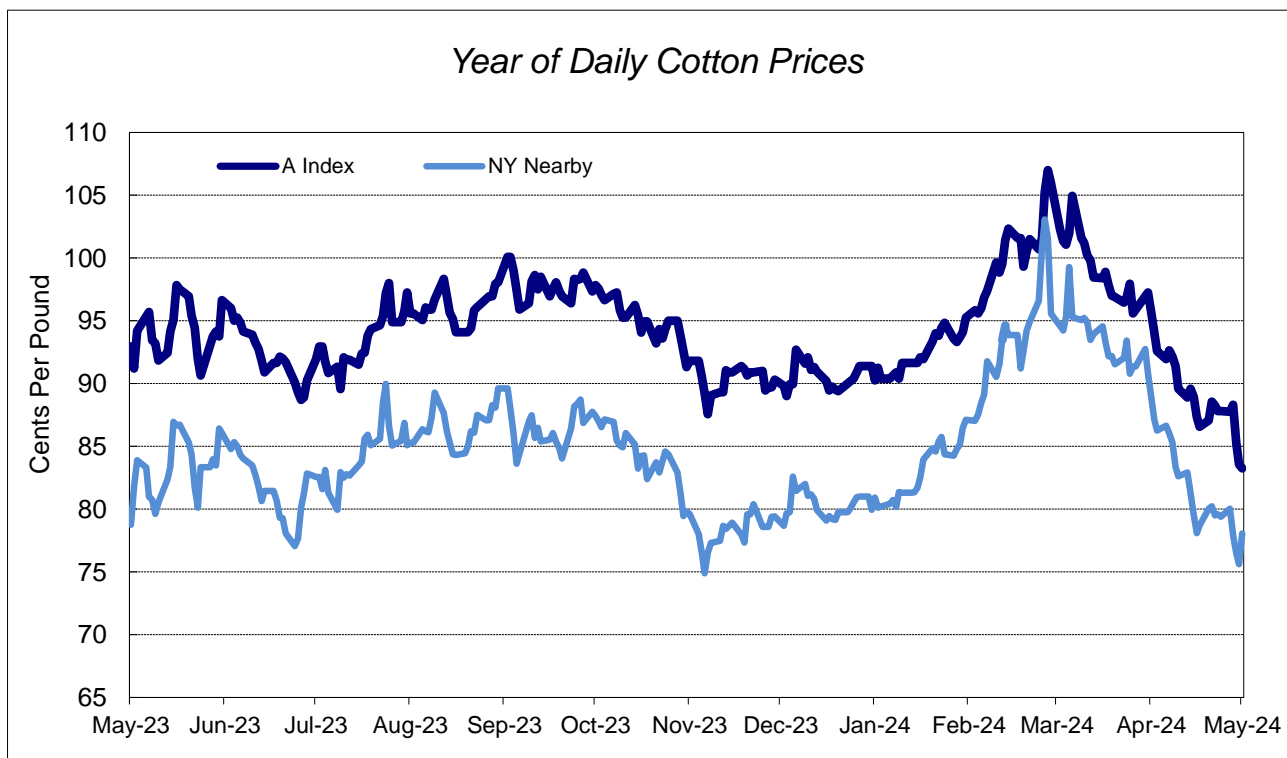
Source: Reuters

[return to text](#)



U.S. Balance Sheet

million 480 lb. bales	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2023/24
					March	April
Beginning Stocks	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	4.3
Production	19.9	14.6	17.5	14.5	12.1	12.1
Imports	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Supply	24.8	21.9	20.7	18.5	16.4	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	2.5	2.5
Stocks/Use Ratio	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	17.8%	17.8%



Sources: ICE Futures U.S. & Cotton Outlook

[return to text](#)

