

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



Cotton
Incorporated

April 2025

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: 関税率変更に関する発表があることは知られていたものの、4月2日に米政権が導入した「相互関税引き上げ」は金融市場に大きな反応を引き起こした。詳細が明らかにされた後、世界の株価市場は大幅に下落し、一部の指標はリセッション(景気後退)リスクの高まりを示唆している。

4月2日に発令された**大統領令**には、2段階での関税引き上げが示されていた。第1弾として輸入品への一律10%の基本関税率が4月5日、発効した。第2弾の「相互」関税は4月9日に発動予定である。

第1弾、第2弾ともに、パーセンテージで示されている関税引き上げ分は既存の関税率に上乗せされる(つまり、4月5日発効の10%の基本関税の場合、上乗せ分は既存率の0.1倍ではなく、既存率に10%が上乗せされる)。例えば、10%の追加課税が課される地域からの綿リッチ Tシャツの一般関税率は、16.5%から26.5%に引き上げとなる。

第2弾の「相互」関税引き上げでは、政府のプレゼンテーションで発表され、その後、[米通商代表部のサイト](#)に公表された計算式に、貿易相手国の実際の関税率は含まなかった。関税率引き上げ幅の計算式は、相手国との貿易不均衡に関するデータに基づくものだった。

つまり、実施される「相互」税率は、まず、各国に対する米国の貿易赤字額(輸入額から輸出額を差し引いたもの)を当該国との貿易総額で割って算出する(貿易データはすべて2024年の輸出入データを使用)。その数値を「ディスカウント」として2で割ったものが、今回適用される相互関税率となっている。

例えば、2024年の米国の対中貿易赤字額は2,950億ドル、中国からの輸入額は4,400億ドルだった。計算式から67%が導き出される。これを2で割ると34%(四捨五入)となり、これが4月9日に中国からの輸入品に適用される「相互」関税率となる。

中国については既に追加関税率が課されており、それに「相互」関税率が上乗せされることになる。関税を巡る状況は二転三転しているが、現時点で「相互」関税の対象外となっているのは米国・メキシコ・カナダ協定(USMCA)に準拠したメキシコとカナダからの輸入品のみとなっている。

雇用: 3月の米国新規雇用者数は22万8,000人であった。これは2月の水準を11万人上回っており、過去12カ月平均を50%近く上回る伸びとなっている。過去2カ月の新規雇用者数については、1月分は12万5,000人から11万1,000人へ、2月分は15万1,000人から11万7,000人へとそれぞれ下方修正された。

失業率は4.1%から4.2%へと僅かに上昇し、2021年後半以降の最高水準に並んだ。失業率は上昇したものの5%を下回っており、歴史的には低水準にある。

3月の時間当りの平均賃金は、前年比3.9%増であった。賃金の伸び率は2023年後半以降4%前後で推移している。3月の伸びは、2024年7月以来の低水準となっている。

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7.2ポイント低下し、92.9となり、4カ月連続の低下となった。これは3年半ぶりの大幅な低下であり(2月の7.0ポイント低下を僅かに上回る低下幅)、足元の水準は、2021年前半以降のレンジである95~115を下回っている。

消費支出総額は、1月度(0.6%減)に続き2月度は前月比横ばい(0.1%増)で、前年比は2.7%増となった。衣料品支出は前月比で0.3%減、前年比では2.3%増となった。

消費者物価と輸入データ: 2月の衣料品CPIは前月比、前年比ともに0.8%上昇となった。COVID-19発生後衣料品小売価格は上昇を続け、昨年9月にピークを付けた。その後は僅かに低い水準で、概ね安定的に推移している。

平均輸入価格(平方米換算当りドル)は2023年後半以降、2019年の平均比で上昇率7%前後で安定的に推移している。ここ数カ月、輸入量は急増している。2024年10月から2025年1月までの前年比平均増加率は約20%であった。最新のデー

タ(2月分)では、輸入量の伸びは大幅に鈍化(前年比 1.2%増)しているが、これは昨年2月の輸入量が異例の規模であったことが要因であった(2024年2月の輸入量は前年比 21%増、その前後は比較的小幅な変動)。最近の急増は、関税上昇に備えた在庫の調整・適正化が要因であると考えられる。関税措置の影響が経済データに表れるのはこれからとなる。

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

Macroeconomic Indicators	Spending & Sourcing	Textiles	Currencies & Cotton
GDP Growth	Consumer Conf.	Apparel Imports	Weighted Index
Interest Rates	Housing	U.S. Textile Production	Asia
ISM Indices	Employment	U.S. Textile Exports	The Americas
Leading Indicators	Income & Savings	Polyester PPI	Europe Fiber Prices

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
4日 2025



'マクロ経済データ 四半期統計

	近年平均				直近四半期			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	Q4 : 2024	Q1 : 2025	Q2 : 2025		
実質国内総生産 (GDP)成長	3.1%	2.4%	1.2%	0.0%	2.4%	0.0%	0.0%	四半期対比、%変化	米国商務省

2	近年平均				直近月			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	12日	1日	2日		
ISM 製造業景気指数	52.4	48.6	48.9	50.1	49.2	50.9	50.3	指数	Institute for Supply Management
ISM 非製造業景気指数	55.5	52.5	53.9	53.4	54.0	52.8	53.5	指数	Institute for Supply Management
消費者態度 (信頼度) 指数	104.7	103.6	106.1	105.0	109.5	105.3	100.1	指数	全米産業審議会
非農業部門雇用推移	114.6	158.3	182.7	183.7	323.0	111.0	117.0	雇用の増減、1,000職単位	労働統計局
完全失業率	5.0%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%	率	労働統計局
米国金利									
フェデラル・ファンド	2.6%	5.0%	4.6%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	金利	米連邦準備理事会
10年物短期国債	2.8%	4.3%	4.3%	4.5%	4.6%	4.5%	4.3%	金利	米連邦準備理事会

2	近年平均				直近月			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	12日	1日	2日		
景気先行指数	110.0	102.3	101.5	101.4	101.6	101.4	101.1	指数	全米産業審議会
住宅着工戸数	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.4	1.5	年間ベース、100万戸	米国商務省
中古住宅販売戸数	5.0	4.1	4.1	4.2	4.3	4.1	4.3	年間ベース、100万戸	全米不動産業協会

月間統計 2日	近年平均				直近月			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	12日	1日	2日		
米国工業生産指数	100.6	102.9	102.9	103.6	101.5	102.7	104.2	指数、2002年=100	米連邦準備理事会
ポリエステル繊維生産者価格指数	138.5	155.2	156.7	158.3	154.7	160.2	160.2	指数、2003年12月=100	労働統計局

月間統計 1日	近年平均				直近月			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	11日	12日	1日		
米国の綿糸輸出	3.0	1.8	1.7	1.6	1.7	1.7	1.8	480ポンド換算 (季節調整)	USDA

月間統計 1日	近年平均				直近月			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	11日	12日	1日		
米国紡績・在庫/出荷比率	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	比率	米国商務省

小売統計

月間統計 2日	近年平均				直近月			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	12日	1日	2日		
米国実質消費者支出									
全品目及びサービス	3.0%	2.9%	3.0%	2.9%	3.1%	2.8%	2.7%	前年対比、%変化	米国商務省
衣料品	5.3%	2.2%	1.8%	1.6%	1.1%	1.4%	2.3%	前年対比、%変化	米国商務省
消費者物価指数									
総合	4.2%	2.9%	2.7%	2.9%	3.0%	2.8%	#N/A	前年対比、%変化	労働統計局
衣料品	1.3%	0.8%	1.1%	0.9%	0.4%	0.8%	#N/A	前年対比、%変化	労働統計局

月間統計 1日	近年平均				直近月			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	11日	12日	1日		
小売業・在庫/販売比率									
衣料品店及び衣料品・アクセサリー店	2.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	比率	米国商務省
百貨店	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	比率	米国商務省

Executive Cotton Update

毎日の綿花価格と通貨データ
4日 2025



日足綿花価格	近年平均				直近月			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	1日	2日	3日		
NY期近物相場	86.1	71.0	68.5	66.6	67.5	66.3	65.9	セント/ポンド	ICE
A-インデックス	96.8	81.9	79.9	78.0	78.2	78.0	77.7	セント/ポンド	Cotlook
日足為替統計	近年平均				直近月			データ単位	情報元
	5年	1年	6ヶ月	3ヶ月	1日	2日	3日		
貿易加重ドル指数	119.61	122.49	126.69	128.11	129.49	128.61	126.22	Index, January 1997=100	Federal Reserve
アジア通貨									
中国人民元	6.88	7.07	7.23	7.29	7.33	7.29	7.24	中国人民元/米ドル	Reuters
インド・ルピー	79.27	82.53	85.54	86.73	85.87	87.43	86.88	インド・ルピー/米ドル	Reuters
日本円	129.94	143.85	151.58	152.28	157.98	151.39	147.49	日本円/米ドル	Reuters
パキスタン・ルピー	223.08	262.03	278.53	279.26	278.73	279.05	280.00	パキスタン・ルピー/米ドル	Reuters
北米&南米通貨									
ブラジル・レアル	5.28	5.23	5.84	5.87	6.07	5.76	5.77	ブラジル・レアル/米ドル	Reuters
カナダ・ドル	1.33	1.35	1.41	1.44	1.44	1.43	1.44	カナダ・ドル/米ドル	Reuters
メキシコ・ペソ	19.60	18.74	20.16	20.44	20.47	20.57	20.27	メキシコ・ペソ/米ドル	Reuters
ヨーロッパ通貨									
英国ポンド	0.78	0.80	0.79	0.80	0.81	0.80	0.77	英国ポンド/米ドル	Reuters
ユーロ	0.91	0.94	0.94	0.95	0.97	0.97	0.92	ユーロ/米ドル	Reuters
スイス・フラン	0.91	0.91	0.88	0.90	0.91	0.91	0.88	スイス・フラン/米ドル	Reuters
トルコ・リラ	19.24	26.14	35.20	35.92	35.33	35.98	36.45	トルコ・リラ/米ドル	Reuters

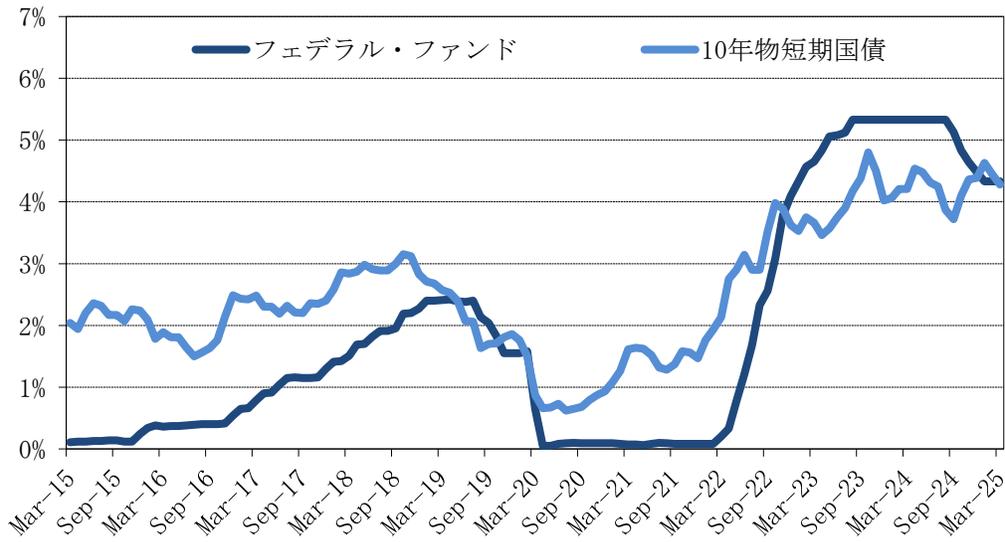
実質国内総生産（GDP）成長



出所：米国商務省

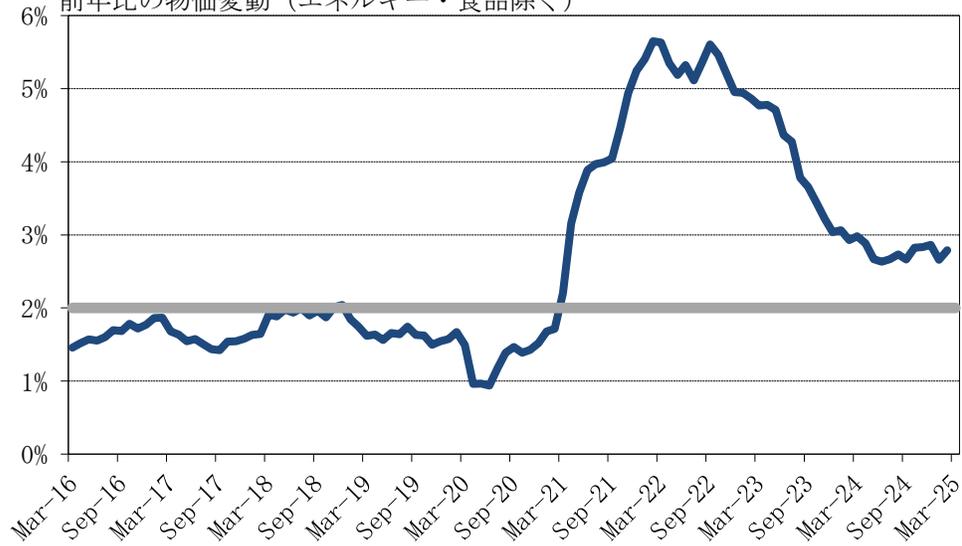
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

米国金利



出所：米国商務省

米国インフレ率 - FRBが政策目標とするコアPCE価格指数 前年比の物価変動（エネルギー・食品除く）



出所：米連邦準備制度理事会

注：米連邦準備制度理事会（FRB）のインフレ率目標は2%

完全失業率



出所：米国労働統計局

注：FRBは物価の安定だけでなく、持続可能な雇用最大化の責務を負う。

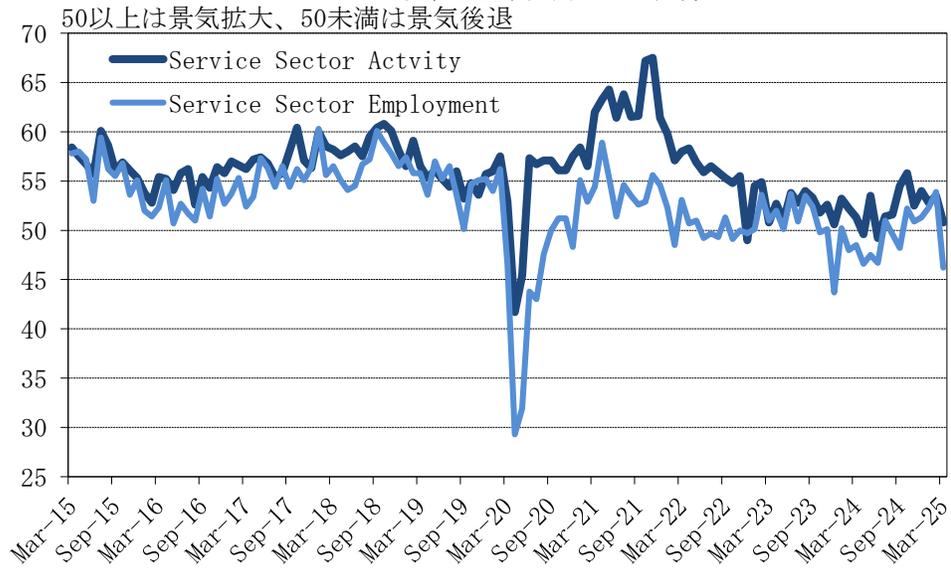
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

ISM 製造業景気指数



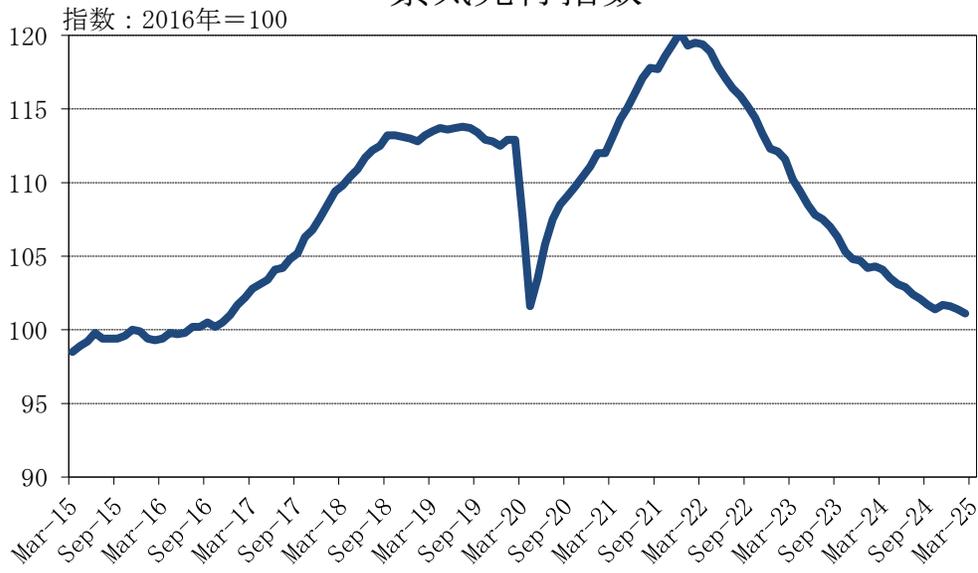
出所：全米供給管理協会 (ISM)

ISM 非製造業景気指数



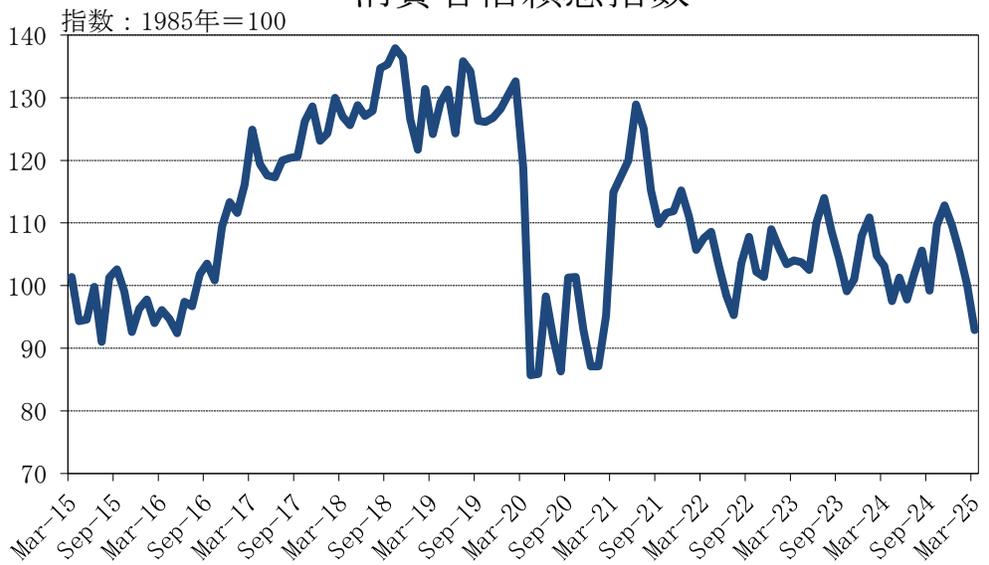
出所：全米供給管理協会 (ISM)

景気先行指数



出所：全米産業審議会

消費者信頼感指数



出所：全米産業審議会

住宅着工戸数



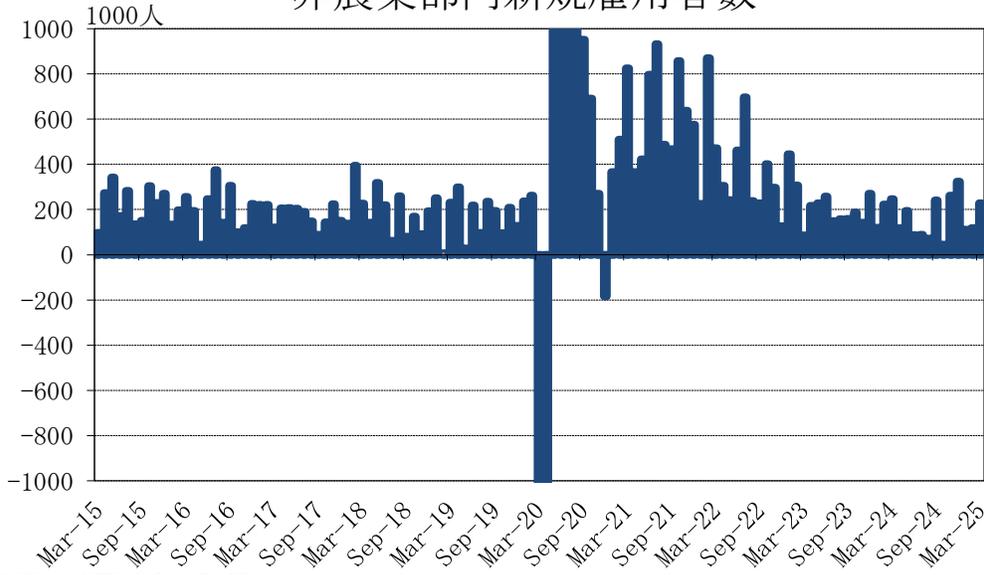
出所：米国商務省

中古住宅販売戸数



出所：米国商務省

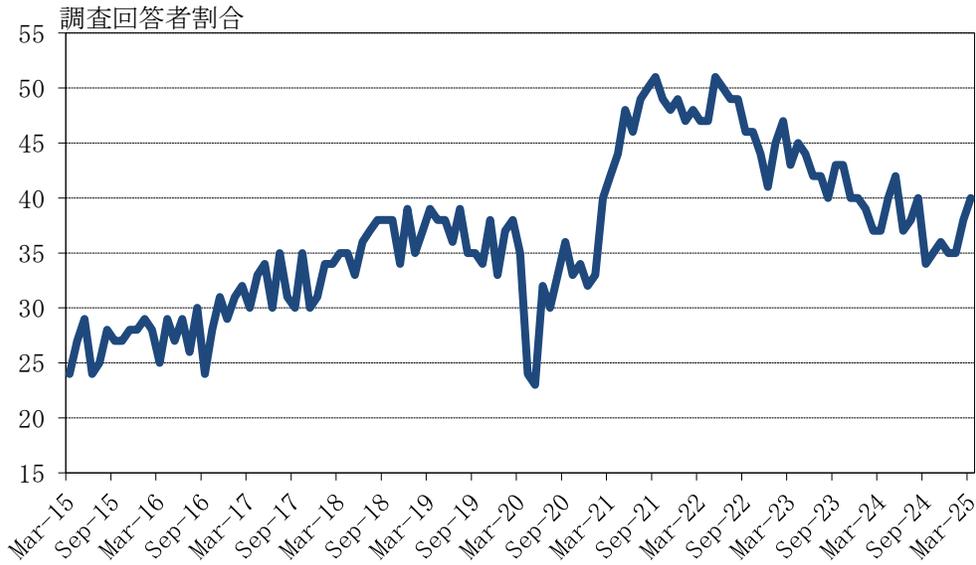
非農業部門新規雇用者数



出所：米国労働統計局

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

求人が埋まらなかった企業の割合



出所：全米独立企業連盟（NFIB）

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

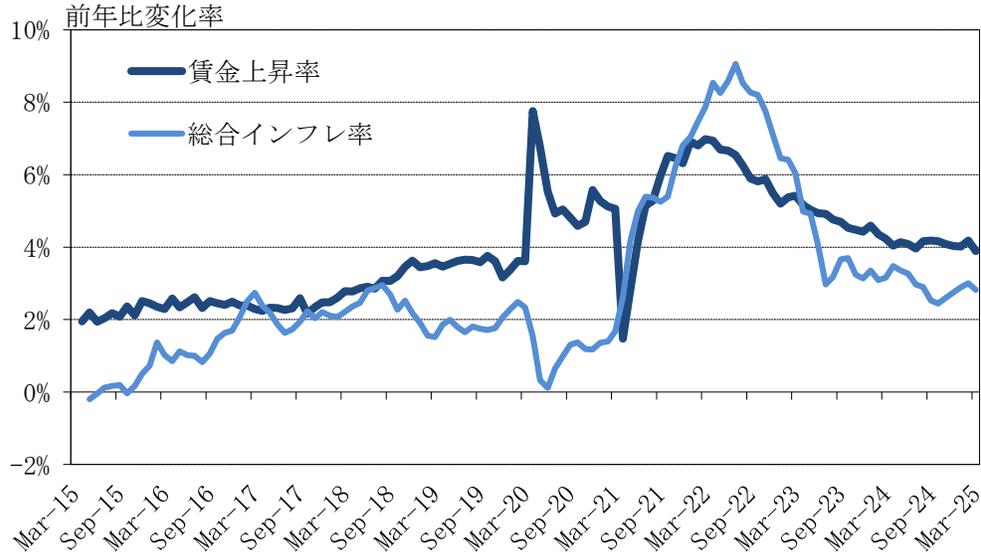
新規失業保険申請件数（レイオフ）



出所：米国労働省

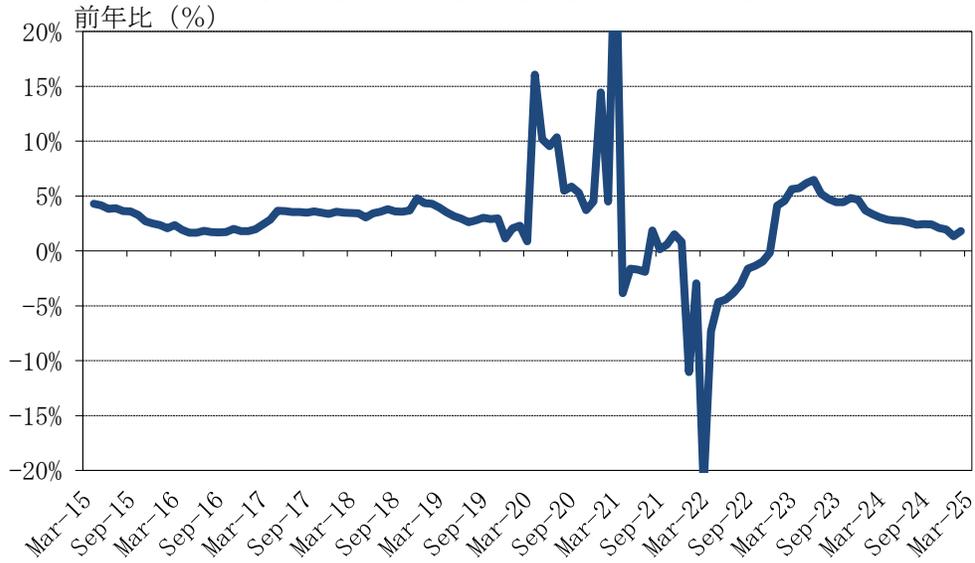
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

米国賃金上昇率及びインフレ率（総合消費者物価指数（CPI））



出所：米国労働統計局

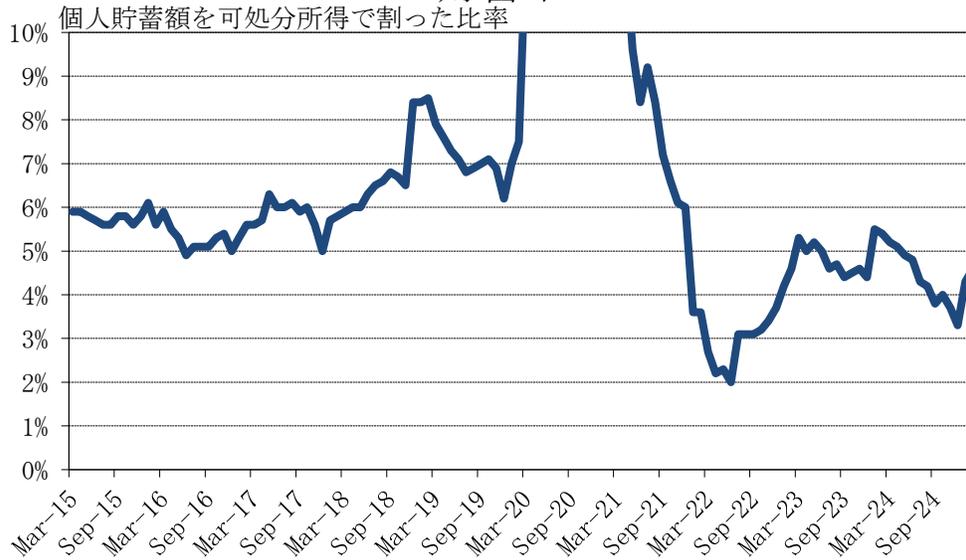
実質個人可処分所得の推移



出所：米国経済分析局

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

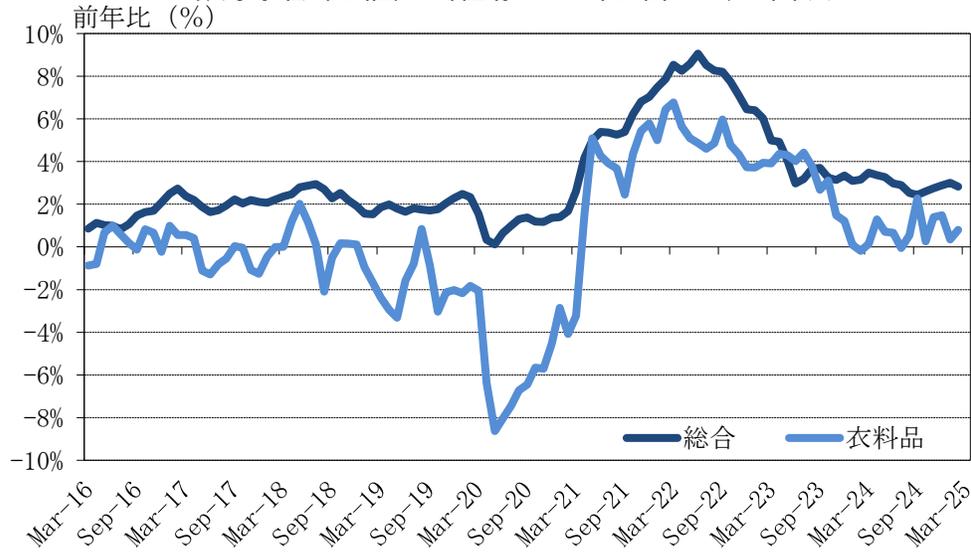
貯蓄率



出所：米国労働統計局

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

消費者物価の推移 - 総合&衣料品



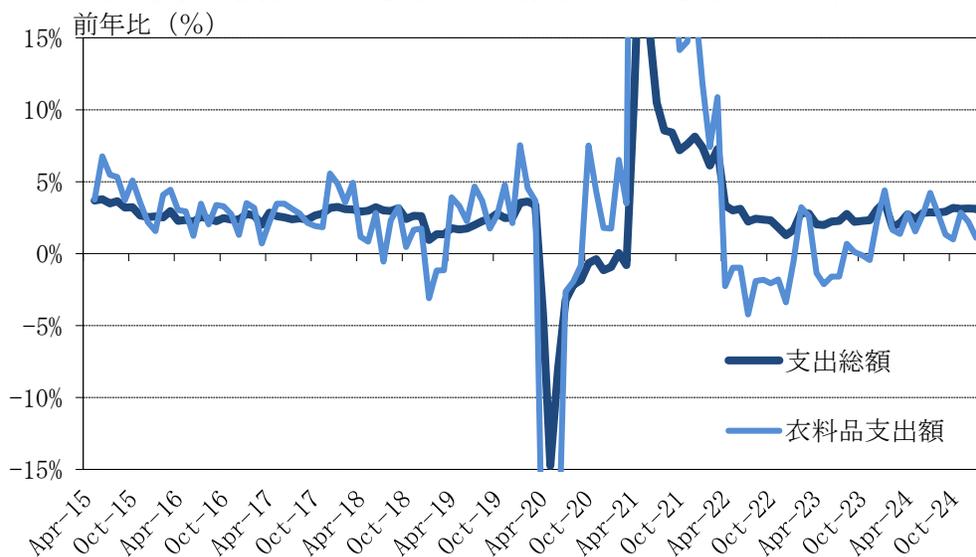
出所：米国労働統計局

米国衣料品消費者物価指数



出所：米国労働統計局

実質消費支出総額の成長率－総額&衣料品



注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

米国実質消費支出 衣料品

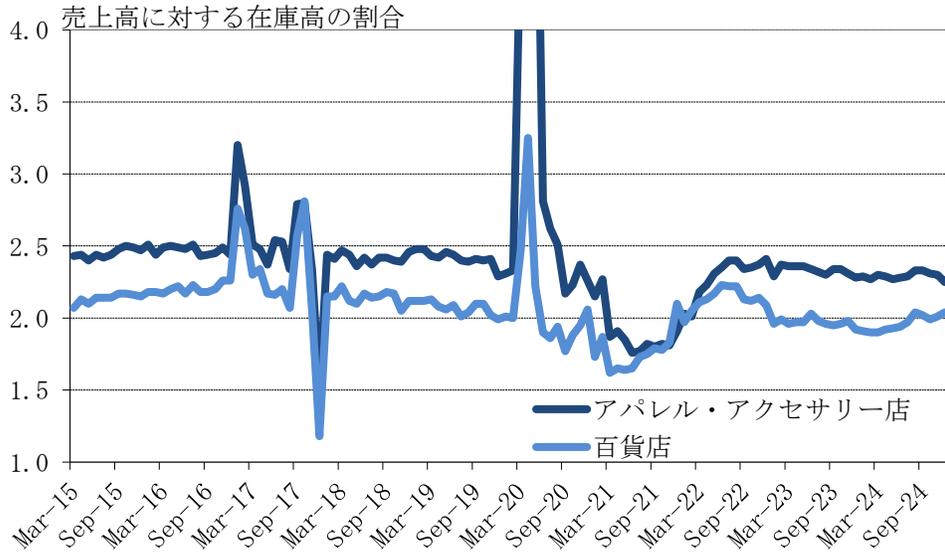
10億ドル (2017年からの連鎖方式、季節調整済年利率)



出所：米国経済分析局

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

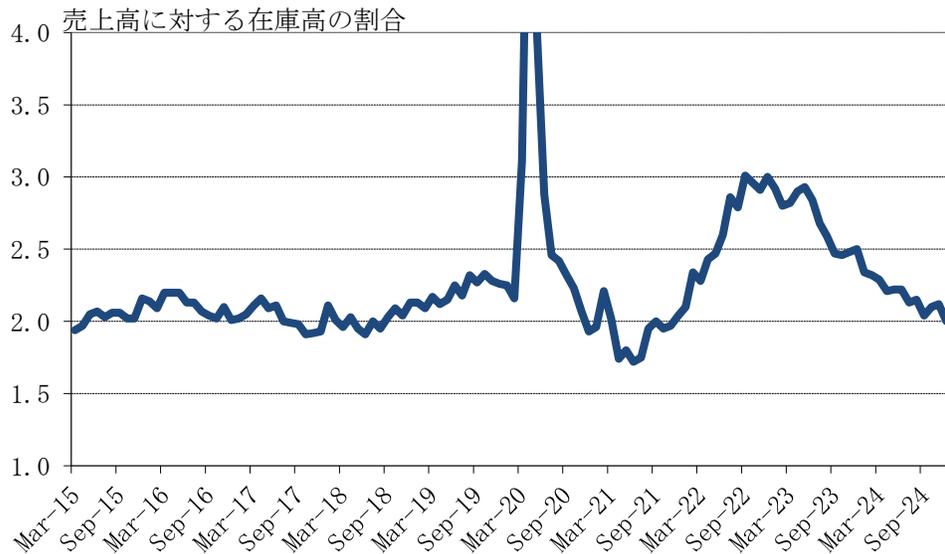
米國小売業の在庫／販売比率



出所：米国商務省

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

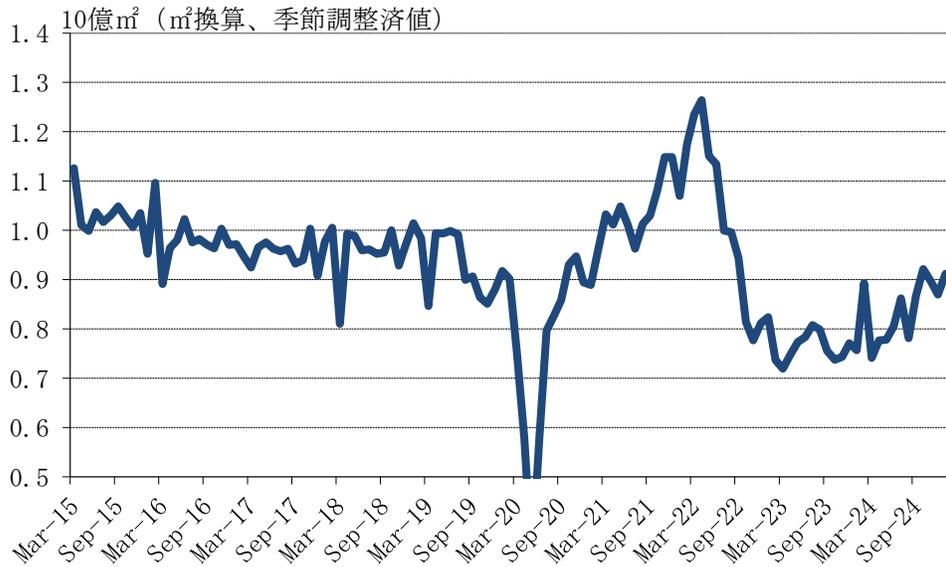
米国衣料品卸業の在庫／販売比率



出所：米国商務省

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

米国綿リッチ製品輸入量



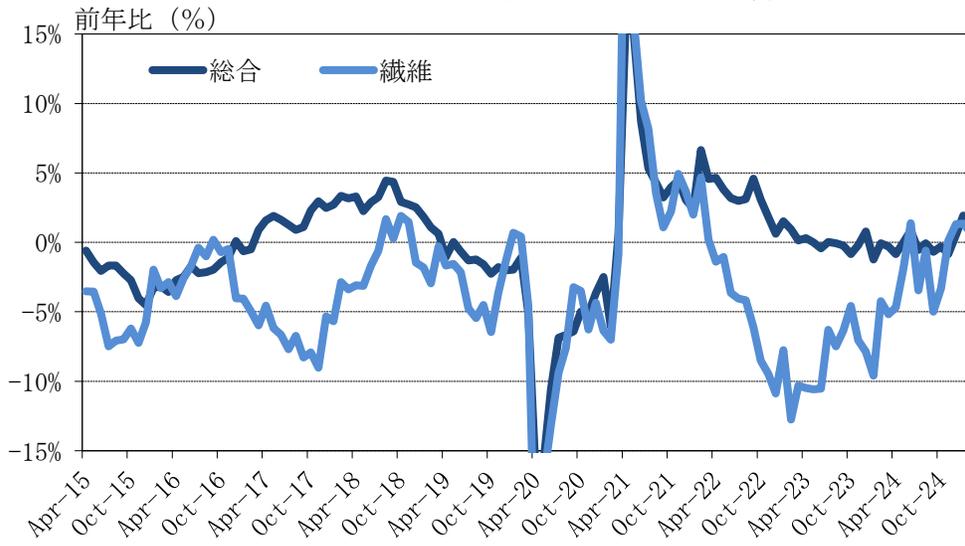
出所：OTEXA (コットンインコーポレイテッドによる季節変動調整済)

米国綿リッチ製品平均輸入価格



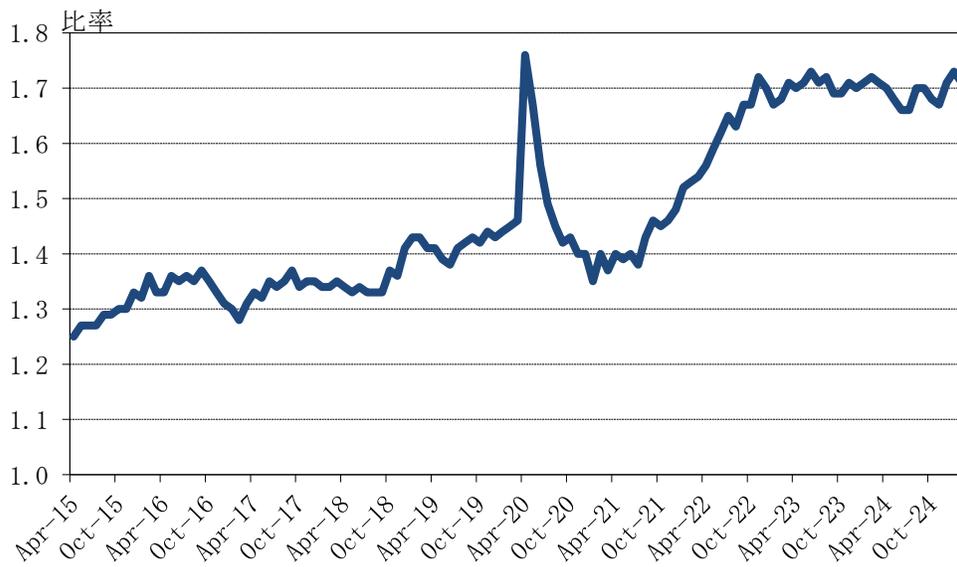
出所：OTEXA (コットンインコーポレイテッドによる季節変動調整済)

米国工業生産指数－総合及び繊維



注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

米国紡績の在庫／出荷比率



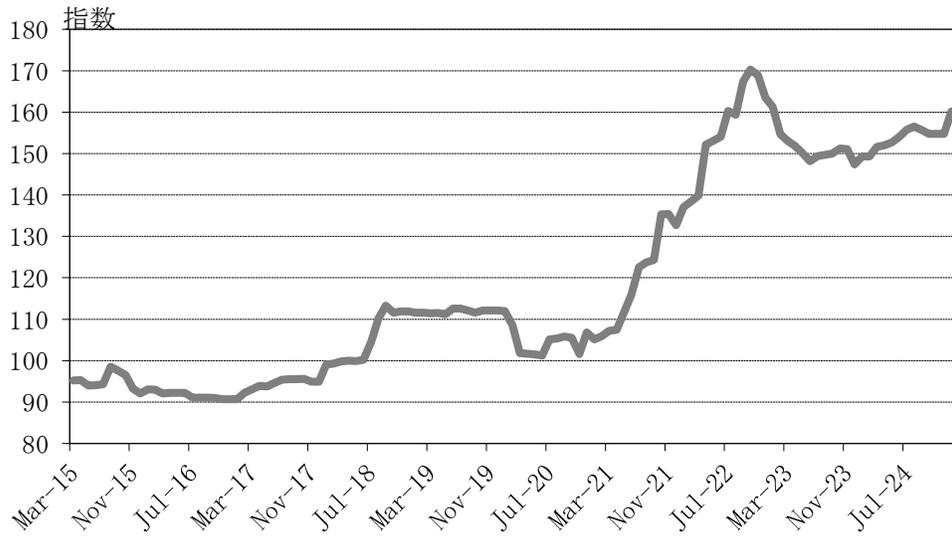
出所：米連邦準備制度理事会

米国の綿糸と綿生地の輸出額



出所：米国農務省 (USDA)

ポリエステル繊維生産者価格指数



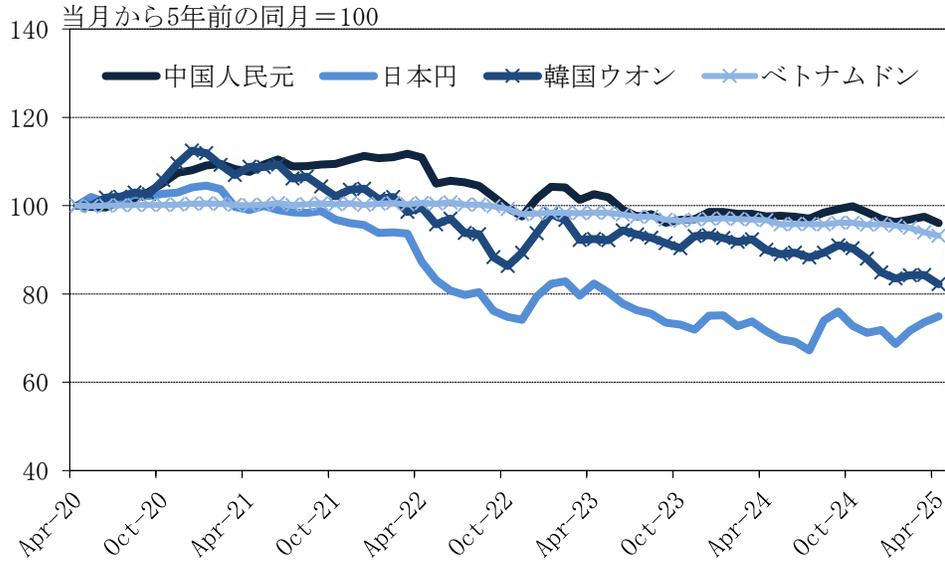
出所：米国労働統計局

貿易加重米ドル指数



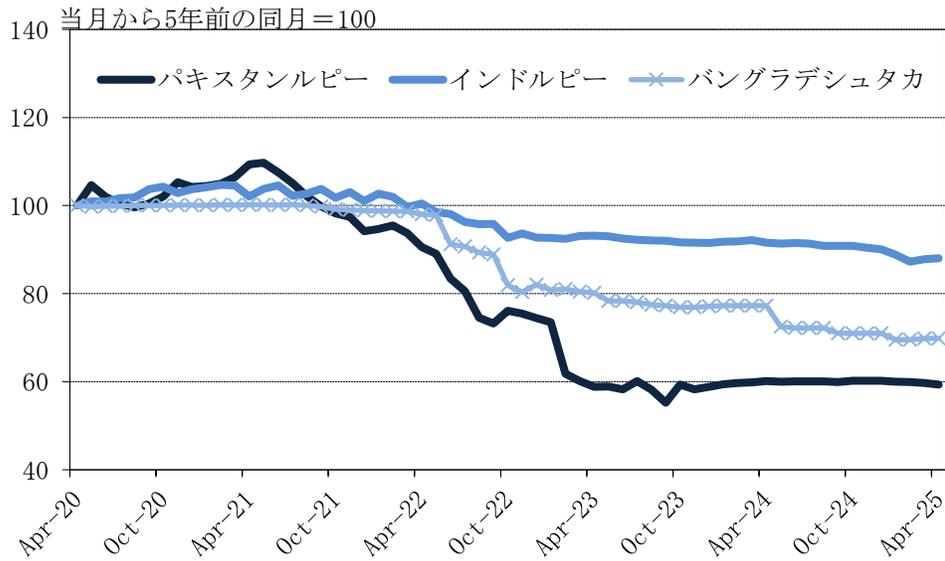
出所：米連邦準備制度理事会

東アジア通貨の対米ドル指標



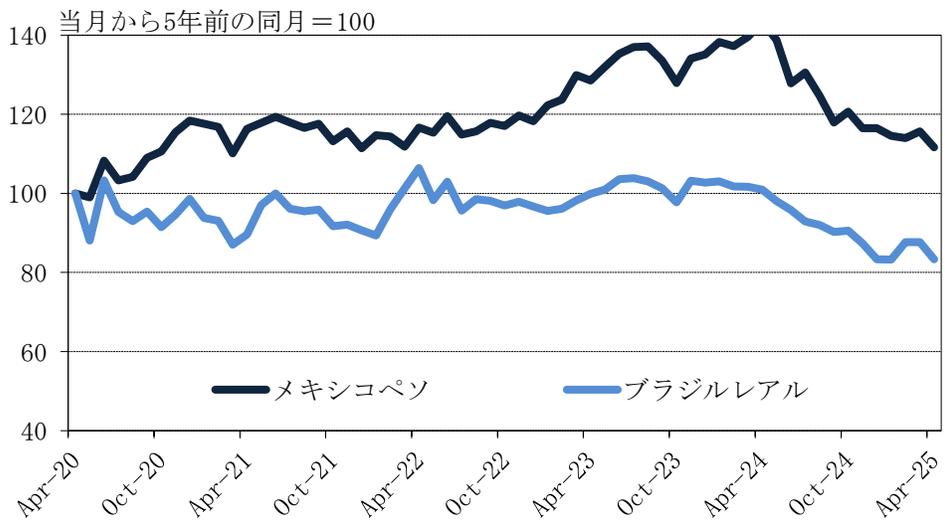
出所：ロイター

南アジア通貨の対米ドル指標



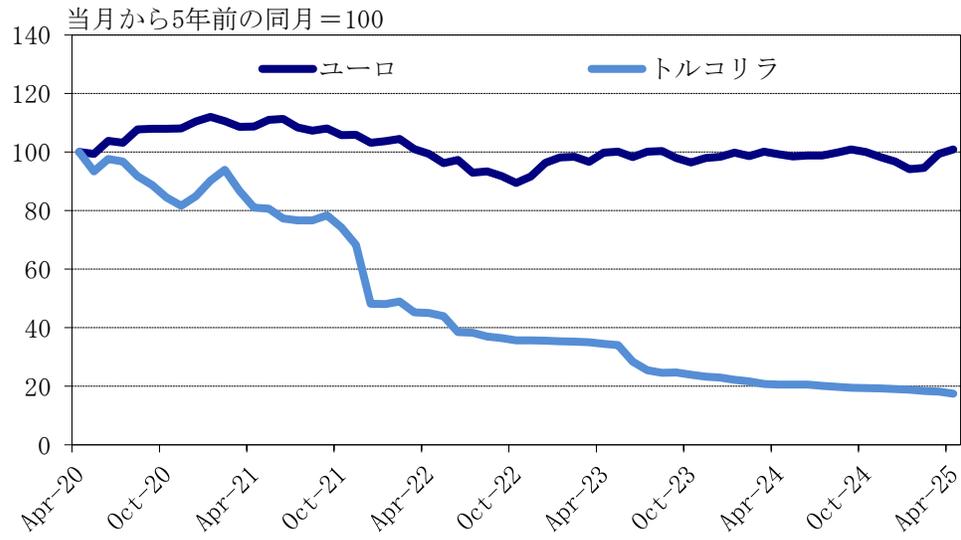
出所：ロイター

北米&南米通貨の対米ドル指標



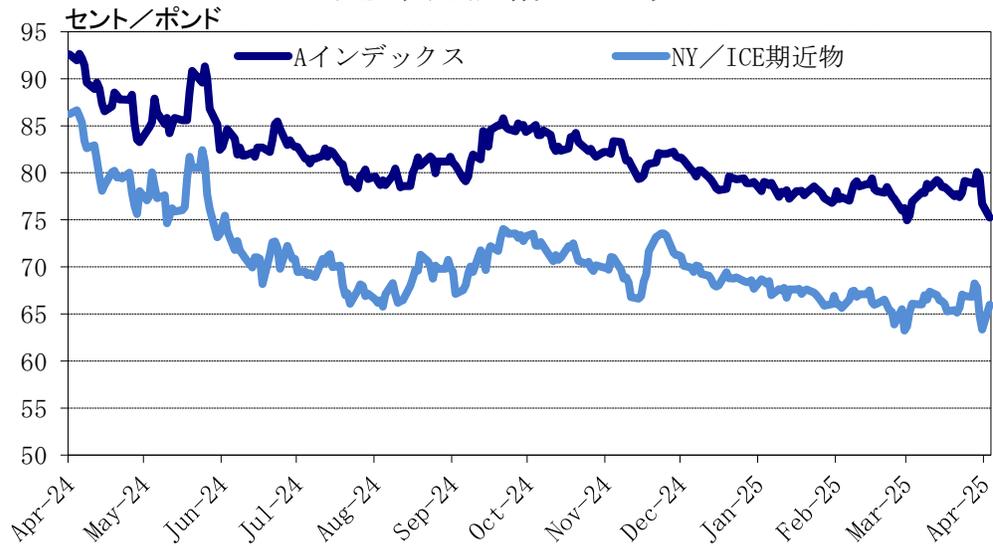
出所：ロイター

欧州諸国通貨の対米ドル指標



出所：ロイター

日足綿花価格（一年）



出所：コットン・アウトルック及びロイター

注：綿花の供給、需要、相場の詳細については、[経済月報をご覧ください。](#)

目次