

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



May 2025

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 정책 불확실성은 세계 경제에 영향을 미치는 가장 큰 요인이며, 이러한 상황이 최근 발표된 거시경제 전망에 반영되어 있음. 국제통화기금(IMF)은 4월 중순, 세계 주요 국가의 경제 활동에 대한 전망치를 발표하였음. 이 자료는 4월 초 미국에서 여러 차례의 관세 관련 정책을 발표한 이후에 발표되었는데, IMF는 이러한 내용을 세계 경제 전망치에 반영하고자 하였음.

4월 IMF 발표치는 관세부와 소식이 처음 알려지며 영향을 미쳤던 1월 발표치와 비교할 수 있음. 1월 IMF 발표치와 비교할 때 2025년 세계 GDP는 0.5%p 하락하였음(1월 3.3%에서 4월 2.8%). 현재 전망치는 세계 경제가 2019년 미국과 중국 사이의 1단계 무역 분쟁 시기 수준으로 경제 성장이 이루어질 것으로 제안하였음(2019년 세계 GDP는 2.9%). 비교하자면 2022년부터 2024년 사이의 평균 경제 성장률은 3.5%였음. 2026년 상황은 소폭 개선될 것으로 예상되어 경제성장률은 3.0%에 도달할 것으로 예상됨(1월에 발표한 전망치인 3.3%보다는 낮은 수치).

주요 국가에 대한 GDP 전망치 또한 하향 조정되었음. 2025년 미국 경제는 1월 2.7%에서 4월 1.8%로, 중국은 4.6%에서 4.0%로, 유로존은 1.0%에서 0.8%로 수치가 하향 조정되었음. 2026년 성장률 전망치 수정치 또한 모두 하향 조정되었음(미국 0.4%p 하락한 1.7%, 중국 0.5%p 하락한 4.0%, 유로존 0.2%p 하락한 1.2%p).

불확실성은 이러한 모든 예측에 영향을 미치는 핵심 요소임. 정책은 여러 방향으로 변화할 가능성이 있으며 이에 따라 세계 경제에 대한 기대치에 변화가 있을 수 있음. 예를 들어, 4월 2일 관세 인상을 대대적으로 발표한 뒤 미국은 곧 추가 검토와 협상을 위해 관세 부가 조치를 유예하였음. 이로써 일시적으로 합의에 도달할 수 있는 90일의 기간이 주어짐. 이 기간은 7월 9일 만료 예정임.

한편 미국 내 수입업체는 중요한 문제에 직면해 있음. 관세율 추가 인상이 가능한 7월 9일 이전 수입량을 늘리려 시도할 것인가? 아니면 협상 기간이 끝날 때까지 기다리는 것이 더 유리하다고 판단할 것인가? 리테일은 이미 1분기 상품 수입을 늘렸으며, 이는 미국 GDP에 부담으로 작용하였음(수입은 GDP 계산에서 차감되며, 수입이 증가함으로써 1분기 미국 GDP가 연평균 0.3 감소하였음.) 마찬가지로 소비자들도 인플레이션 우려로 지출을 앞당길 수 있음. 이러한 움직임 확산시 단기적으로는 지출의 추가 증가에 기여하고, 일정 기간이 지나면 지출이 감소할 수 있음.

고용: 4월 미국에는 177,000개의 일자리가 추가된 것으로 추산됨. 기존 수치의 변동이 발생하며 실적은 하향 조정되었음. 2월 일자리 수는 15,000개 감소한 102,000개, 3월 일자리 수는 43,000개 감소한 185,000개로 집계되었음. 3월과 4월 증가한 일자리 수는 현재 기준 12개월 평균치인 157,000개보다 높은 수준임.

4월 실업률은 4.2%로 변동이 없으나, 2021년 이후로는 가장 높은 수준을 유지하고 있음. 실업률은 최근 평균치보다 소폭 높은 수준이나, 역대 평균인 5%대보다는 낮은 수준임.

4월 평균 시급은 전년대비 3.8% 상승하였음. 임금 인상률은 최근 몇 달간 둔화되는 추세이나 2023년 말 이후 4%에 육박했음. 점진적으로 상승률이 둔화되고 있음에도 임금 상승률은 지난 10개월 동안 인플레이션보다 1%p 높았음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board의 소비자 신뢰도 지수는 4월 7.9포인트 하락한 86.0을 기록하였음. 이는 5개월 연속 하락으로 2021년 8월 이후 월간 최대 하락폭임(3월 6.2포인트 하락이 있었음). 최대 하락세로 인해 지수는 2021년 초 이후 95에서 115 사이로 떨어졌음.

3월 전체 소비자 지출은 전월 대비 0.7% 증가, 1월 0.4% 감소, 2월 0.1% 증가하였음. 전년 동월 대비 전체 지출은 3.3% 증가하였음. 의료 지출은 3월 기준, 전월대비 보험(-0.02%)을 보였으나, 전년 동월 대비 3.7% 증가하였음.

소비자 가격 및 수입 실적: 3월 의류 CPI는 전월대비 0.5% 상승, 전년대비 0.7% 상승하였음. 면제의류(관세 제외, SME당)의 평균 수입비용은 2023년 말부터 SME당 3.70달러선으로 안정세를 보였음. 의류 수입량은 10월 이후 증가세를 보이며 전년대비 평균 20% 가까이 증가하였음. 가장 최신 데이터인 3월 기준 SME 기준 거래량은 12% 증가하였음.

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

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

5월 2025



거시경제 수치 데이터

분기 자료

	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q3 : 2024	Q4 : 2024	Q1 : 2025		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.9%	2.4%	2.8%	2.4%	3.1%	2.4%	-0.3%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

4월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
제조업활동 ISM 지수	52.5	48.5	49.4	49.3	50.3	49.0	48.7	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.6	52.6	52.5	52.0	53.5	50.8	51.6	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	104.3	101.9	101.3	93.3	100.1	93.9	86.0	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	484.9	156.8	193.2	154.7	102.0	185.0	177.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.8%	4.1%	4.1%	4.2%	4.1%	4.2%	4.2%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	2.7%	4.8%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	금리	연방준비은행
10년 국채	2.9%	4.3%	4.4%	4.3%	4.5%	4.3%	4.3%	금리	연방준비은행

3월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
경기선행지수	109.9	101.8	101.3	101.0	101.2	101.2	100.5	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	연간, 100만채	미 상무부
기준 주택 판매	4.9	4.1	4.1	4.1	4.1	4.3	4.0	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료 3월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
미국 산업 생산	100.7	103.0	103.1	103.8	101.5	102.7	103.9	지수, 2002=100	연방준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	138.5	155.2	156.7	158.3	154.7	160.2	160.2	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

산업 및 섬유 자료 1월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.0	1.8	1.7	1.6	1.7	1.2	1.7	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

산업 및 섬유 자료 3월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	비율	미 상무부

리테일 자료

월 자료 3월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	3.1%	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%	2.9%	3.3%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	5.8%	2.4%	2.5%	2.9%	1.8%	3.1%	3.7%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.3%	2.8%	2.8%	2.6%	3.0%	2.8%	2.4%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	1.5%	0.8%	0.9%	0.7%	0.4%	0.8%	0.7%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

월 자료 2월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	비율	미 상무부
백화점	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	비율	미 상무부

Executive Cotton Update

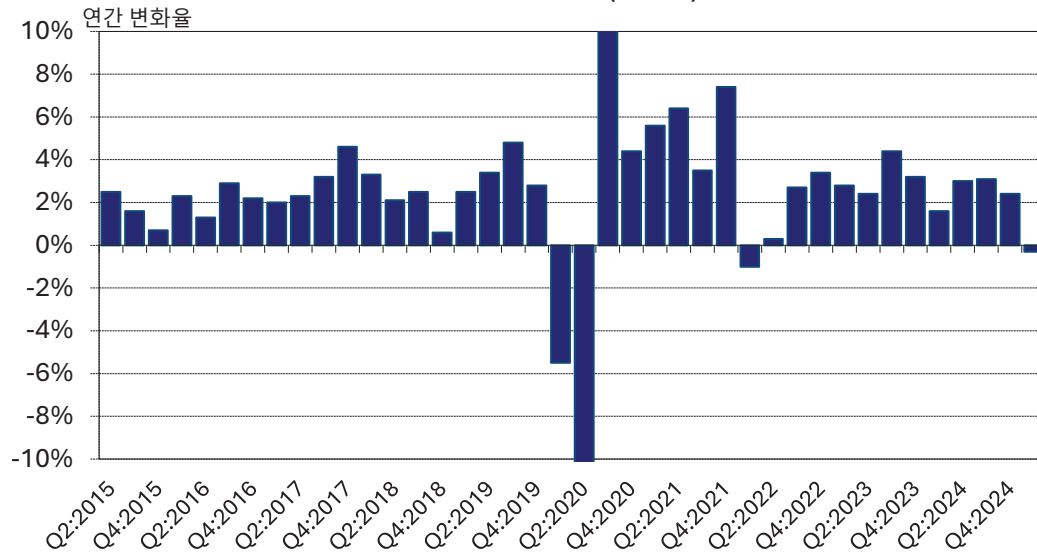
일일 면화 가격 및 환율 데이터

5월 2025



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
NY 근월물	86.2	69.6	67.6	66.2	66.3	65.9	66.2	센트/파운드	ICE
A 인덱스	97.0	80.9	78.9	78.0	78.0	77.7	78.3	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
무역 가중 달러 인덱스	119.68	122.74	127.02	127.00	128.17	126.74	126.07	Index, January 1997=100	Federal Reserve
아시아 환율									
중국 인민폐	6.89	7.09	7.25	7.28	7.27	7.26	7.30	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	79.31	82.72	85.72	86.56	87.47	86.96	85.24	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	130.42	144.25	151.04	148.86	152.15	148.91	145.53	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	224.76	264.50	278.96	279.83	278.85	279.93	280.73	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.29	5.26	5.90	5.82	5.80	5.85	5.81	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.33	1.36	1.42	1.43	1.43	1.44	1.42	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.60	18.78	20.46	20.54	20.70	20.40	20.51	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.80	0.78	0.78	0.80	0.78	0.77	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.94	0.94	0.93	0.96	0.93	0.91	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.91	0.91	0.88	0.88	0.90	0.89	0.86	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	19.66	26.64	35.79	36.78	35.90	36.43	38.01	터키 리라/미국 달러	로이터

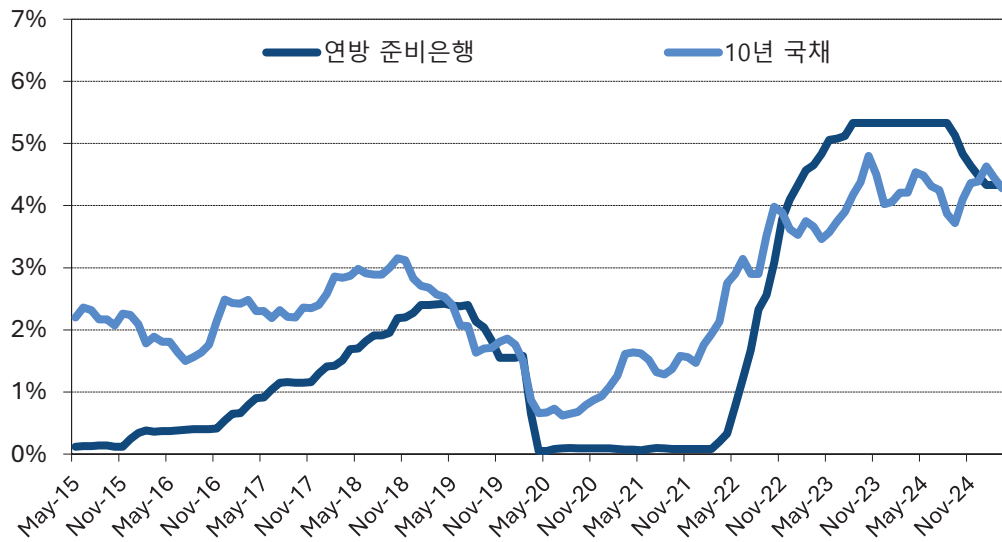
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



출처: 미 상무부

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

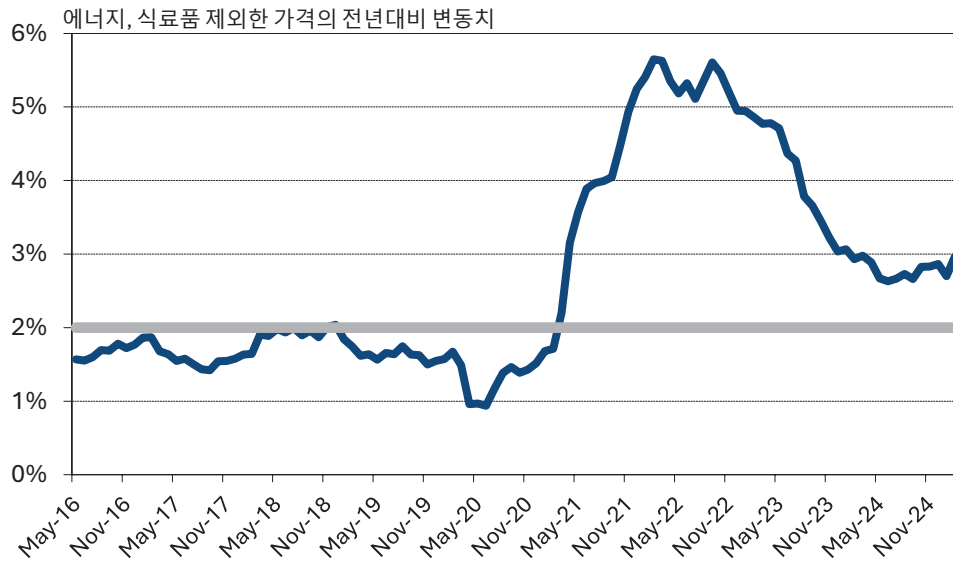
미국 금리



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

미국 인플레이션 - 연방준비은행 목표 근위물가



출처: 연방준비은행

주: 연방준비은행의 공식적 인플레이션 목표는 2%임.

미국 실업률



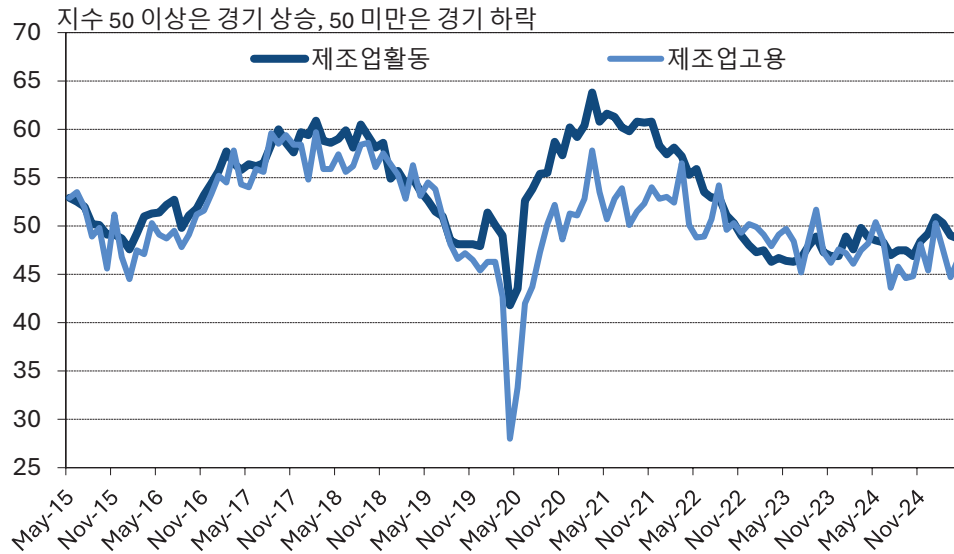
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

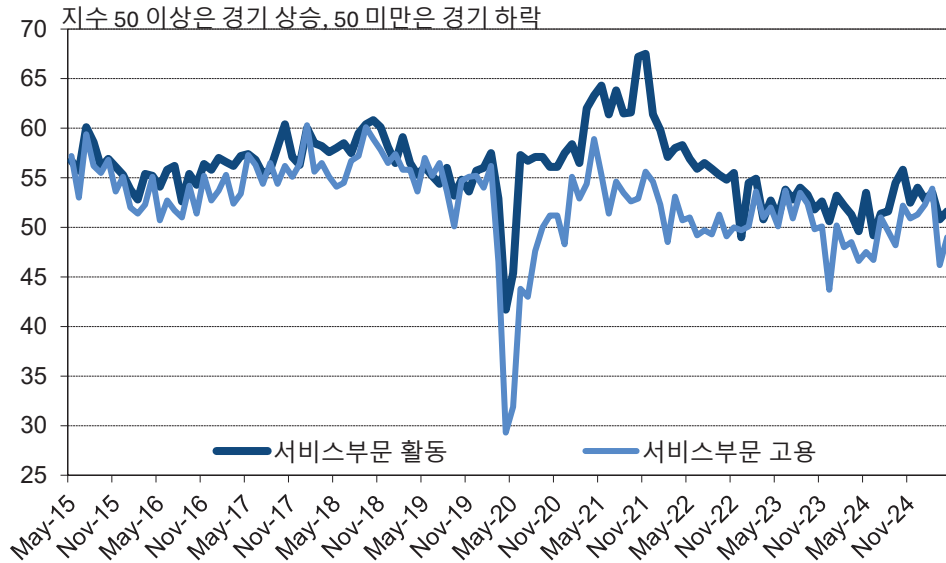
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

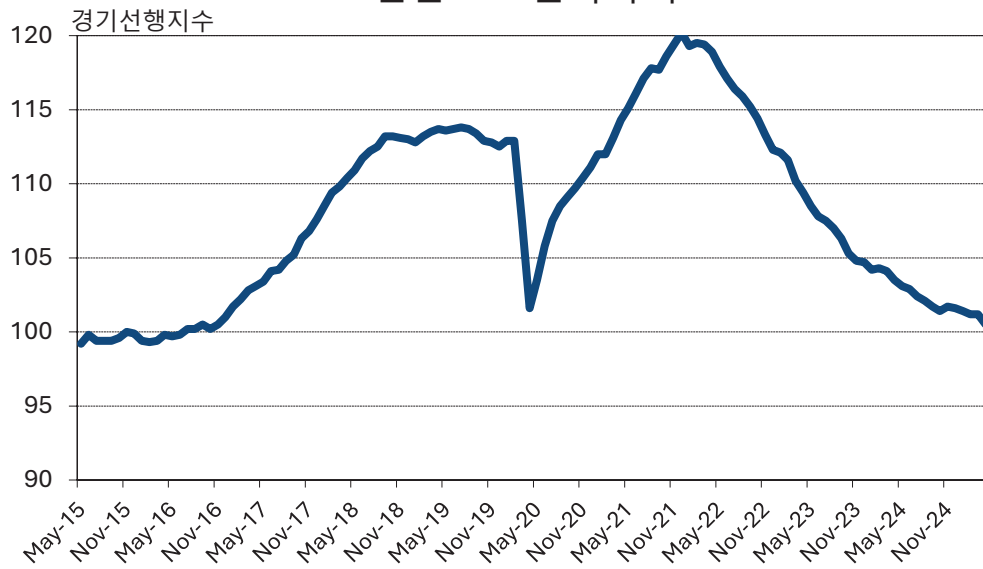
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

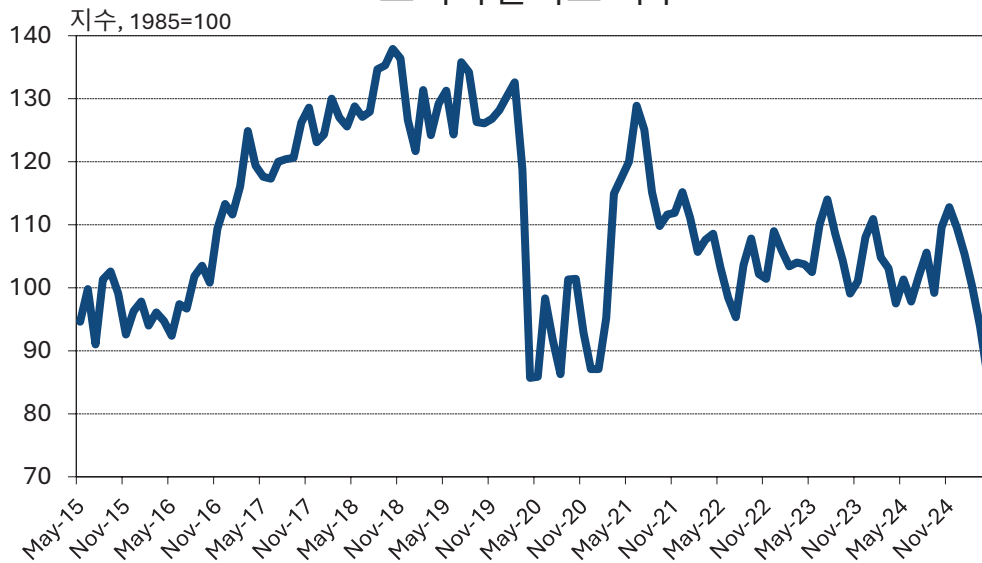
[본문으로 돌아가기](#)

본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

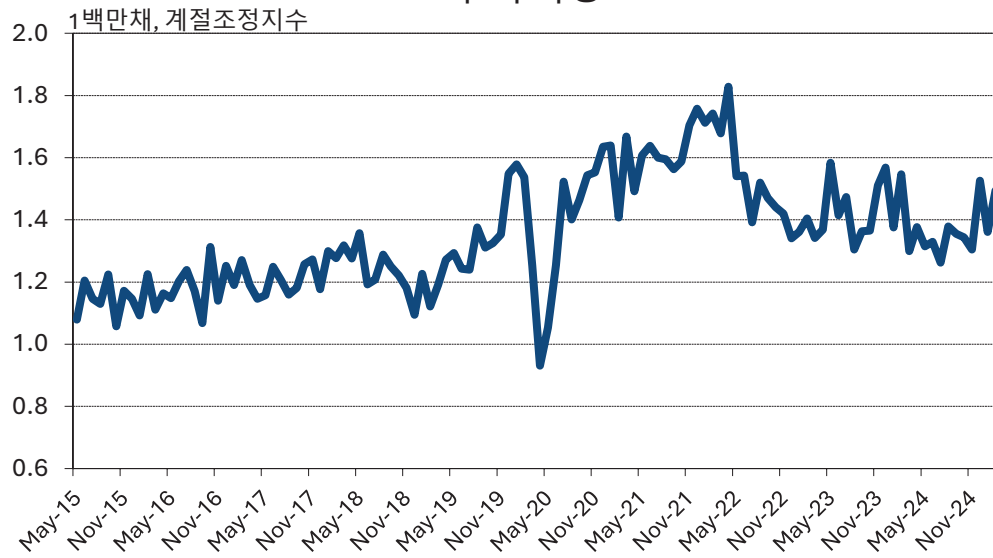
소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



출처: 미 상무부

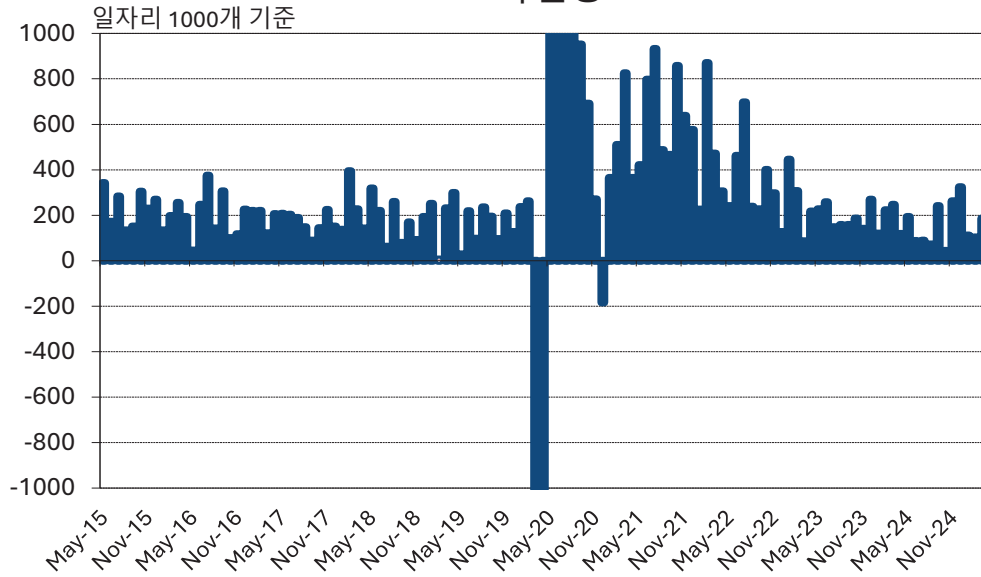
기존 주택 판매



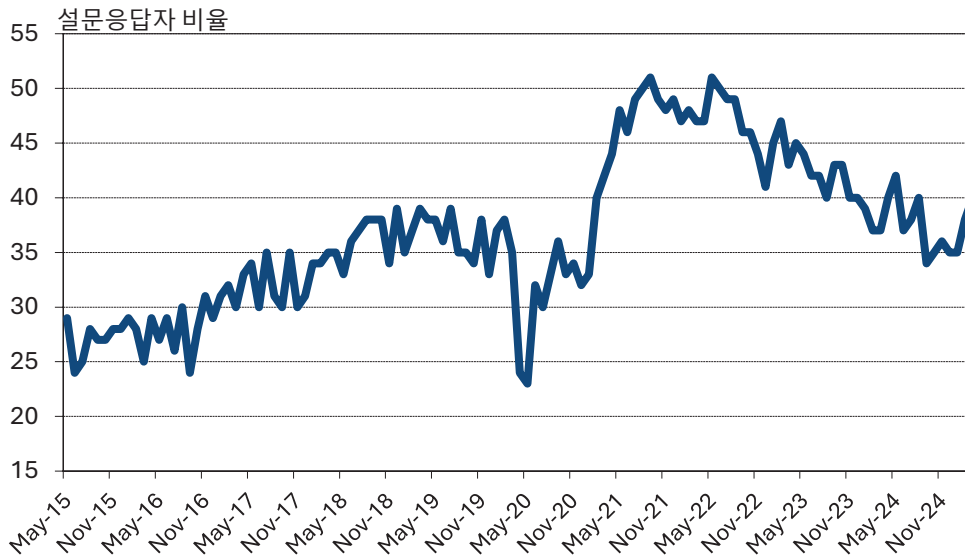
출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

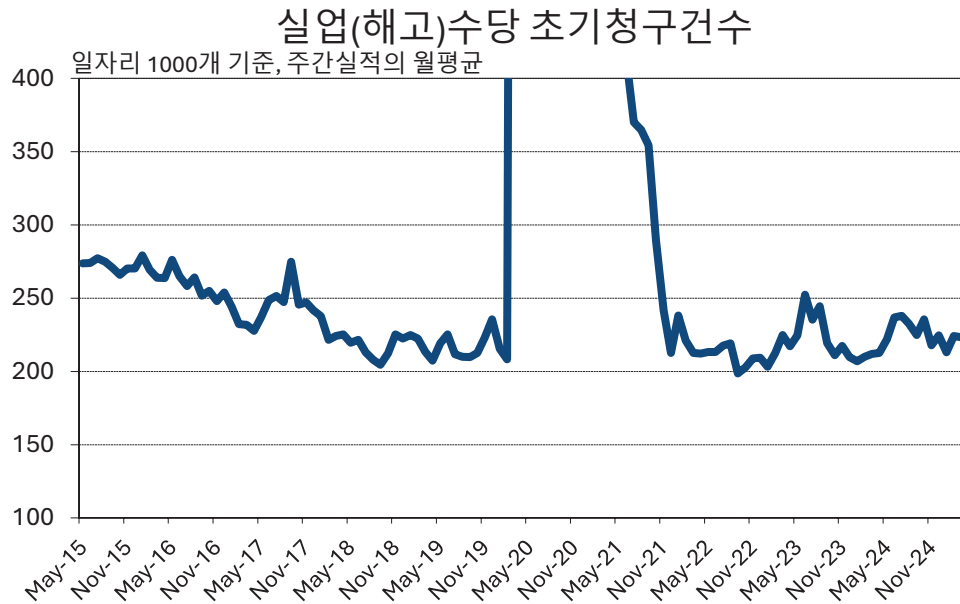
소득변동



구인에 어려움을 겪는 일자리를 가진 미국 기업체 비율

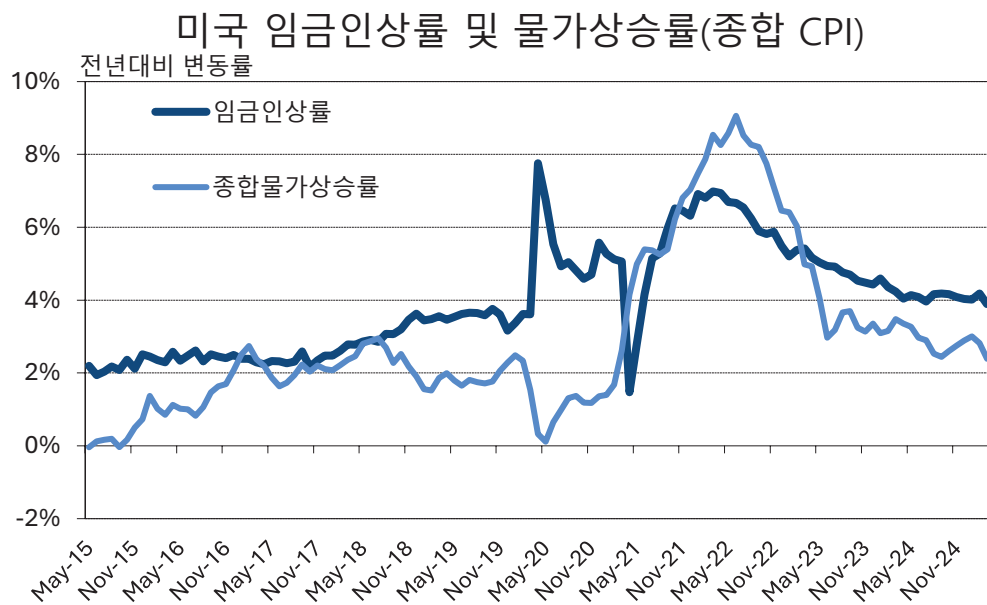


[본문으로 돌아가기](#)



출처: 미 노농부

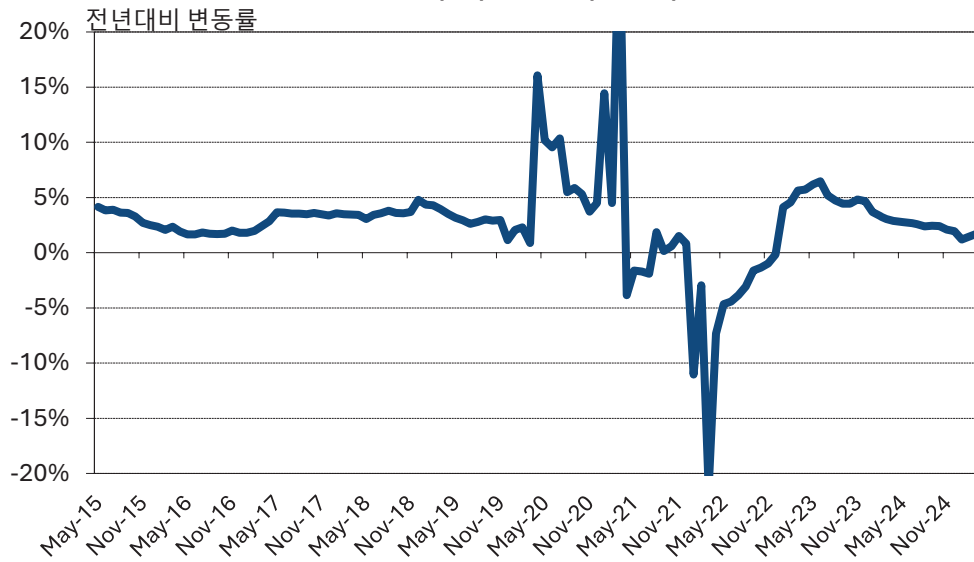
주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

저축률

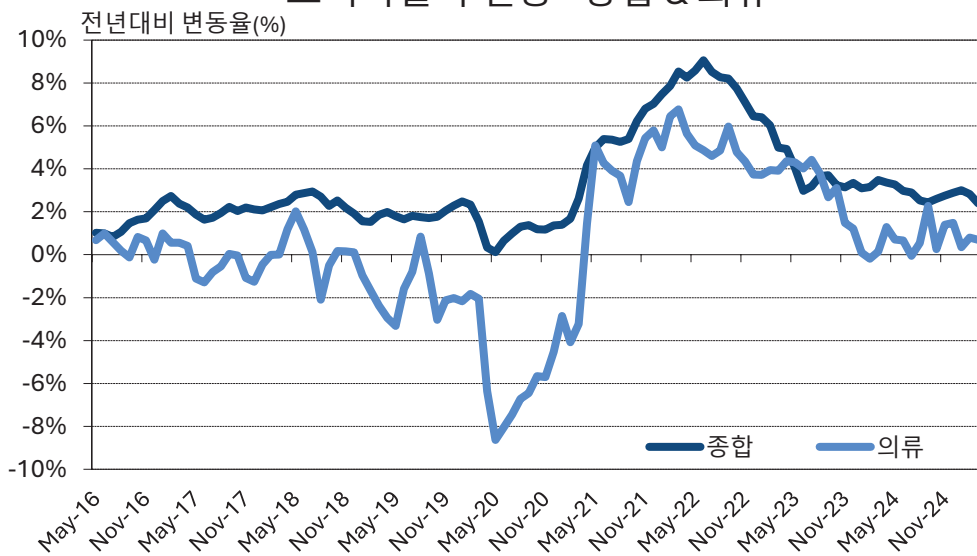


출처: 미 노동통계국

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

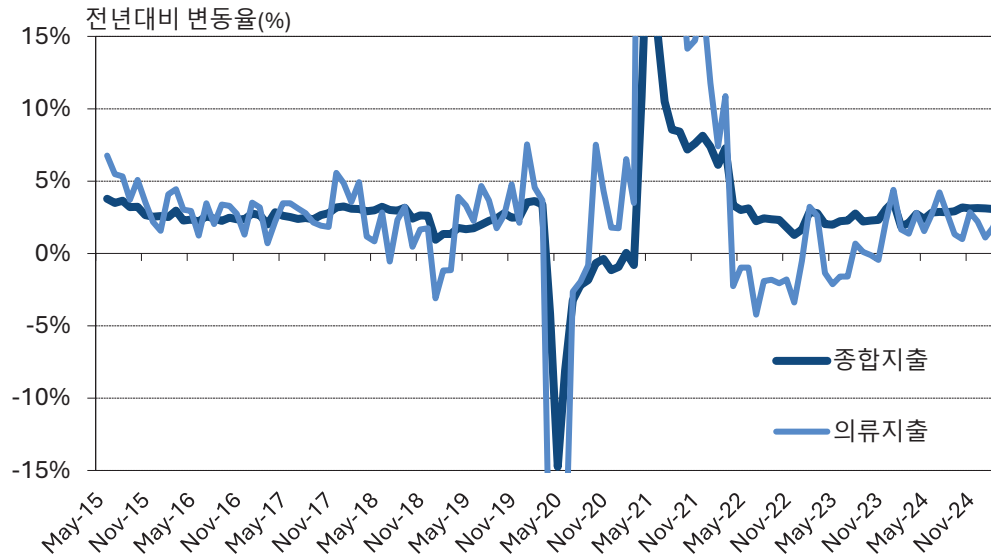
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

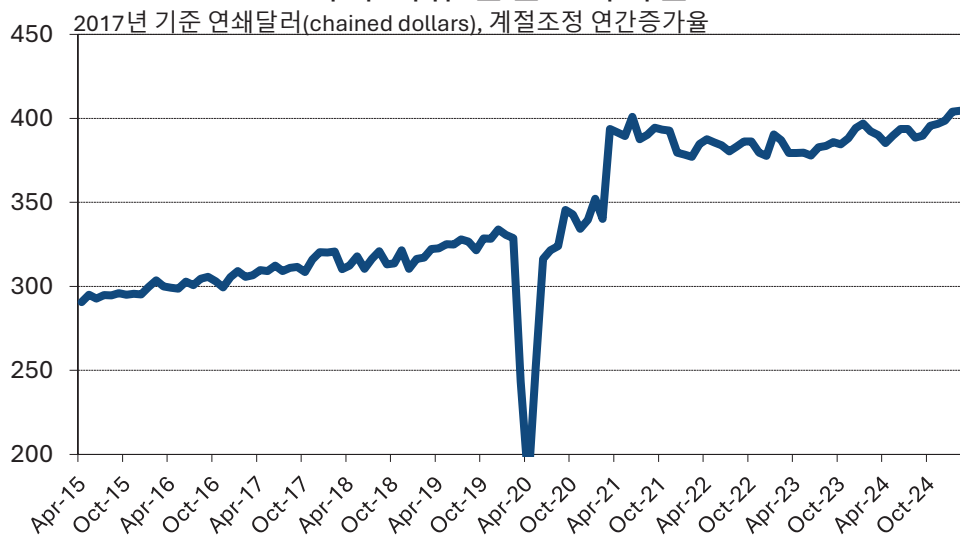
[본문으로 돌아가기](#)

실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

미국 의류 실질소비지출

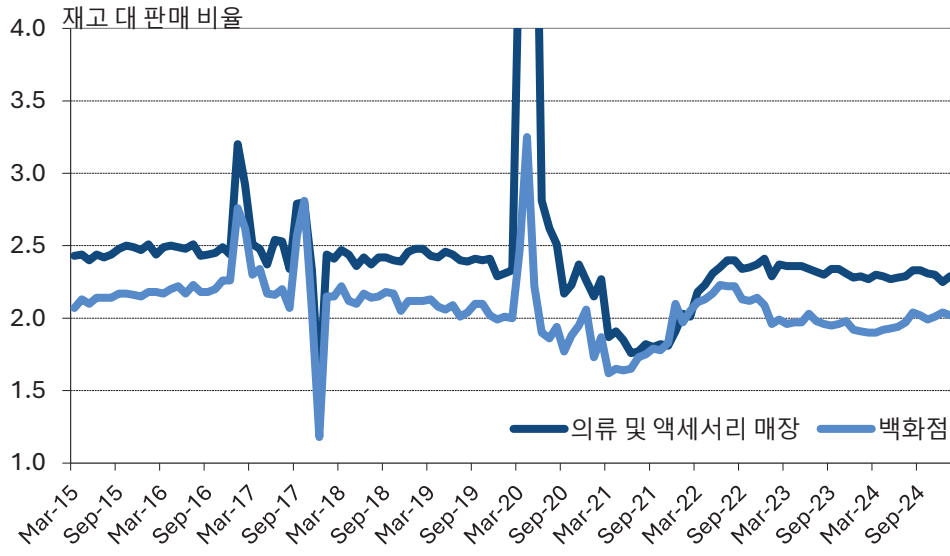


출처: 경제분석국

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)

미국 소매업 재고 대 판매 비율



출처: 미 상무부

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

미국 의류도매업 재고 대 판매 비율

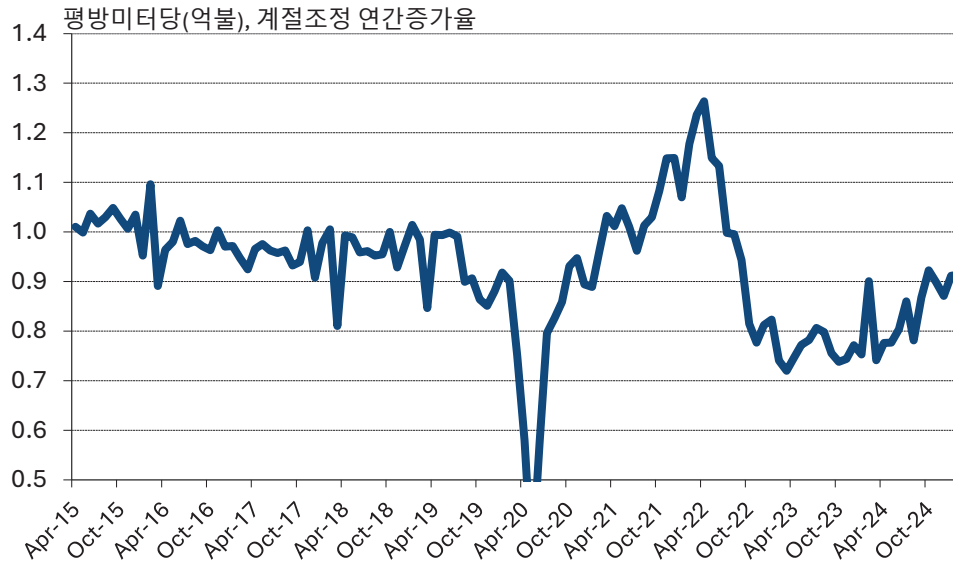


출처: 미 상무부

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

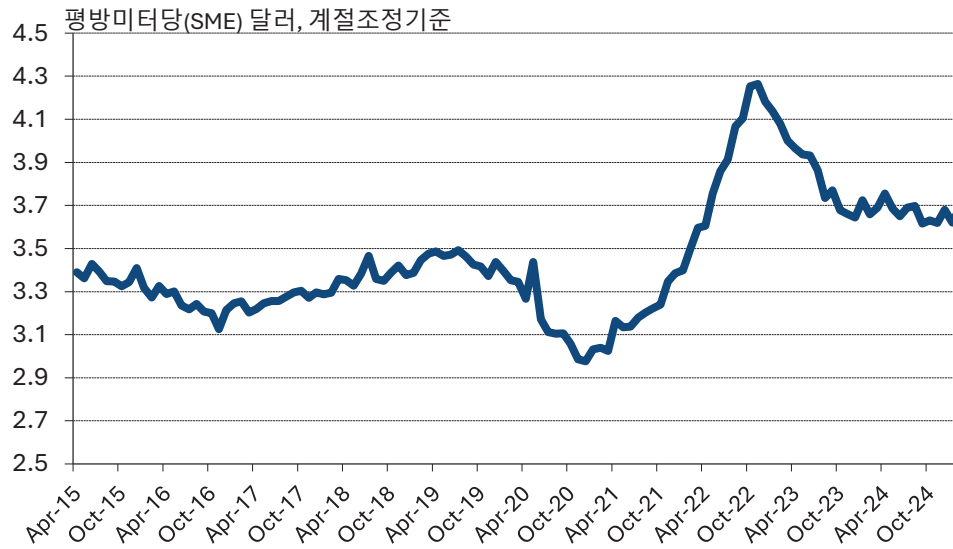
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면제의류 수입량



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

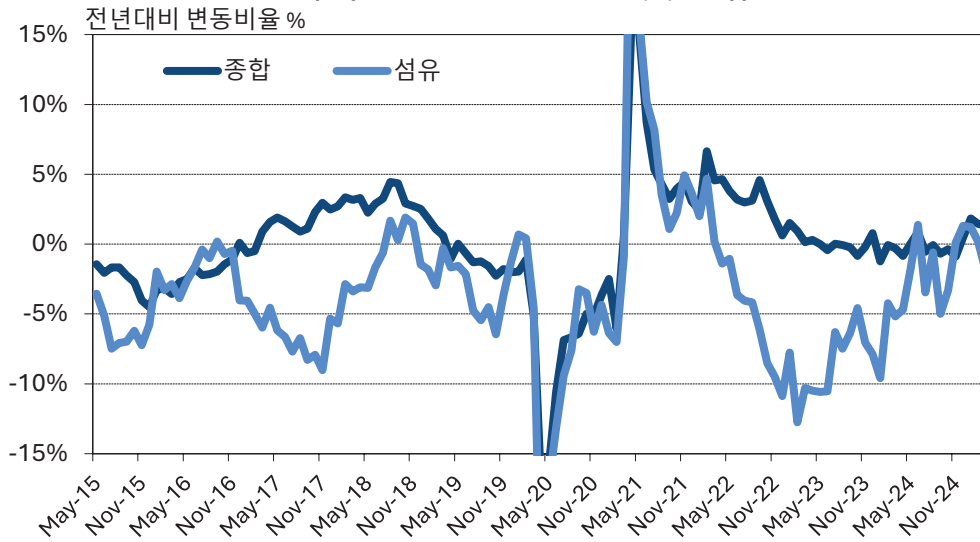
면제의류 평균수입가격



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

[본문으로 돌아가기](#)

미국 산업 생산 - 종합 및 섬유



출처: 미 상무부

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

미국 섬유 제조업 재고 대 출하 비율



출처: 연방준비은행

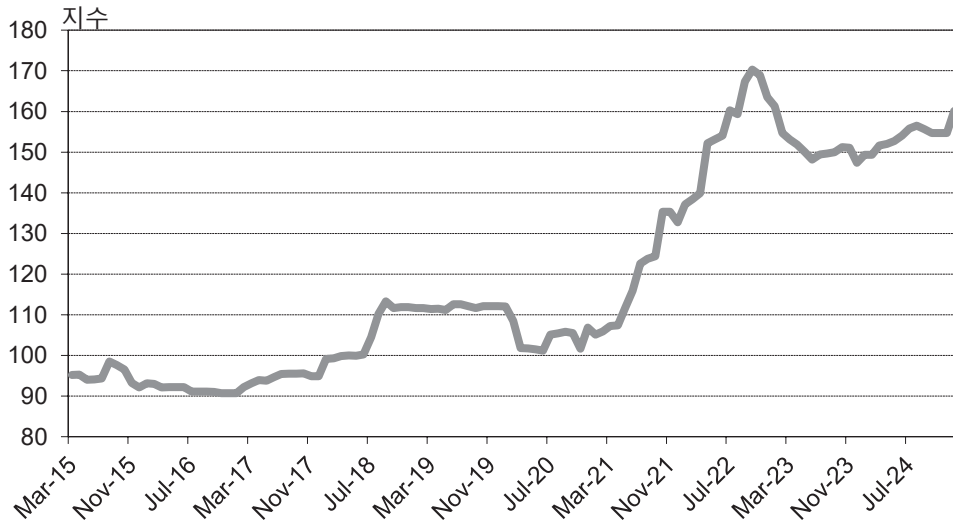
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

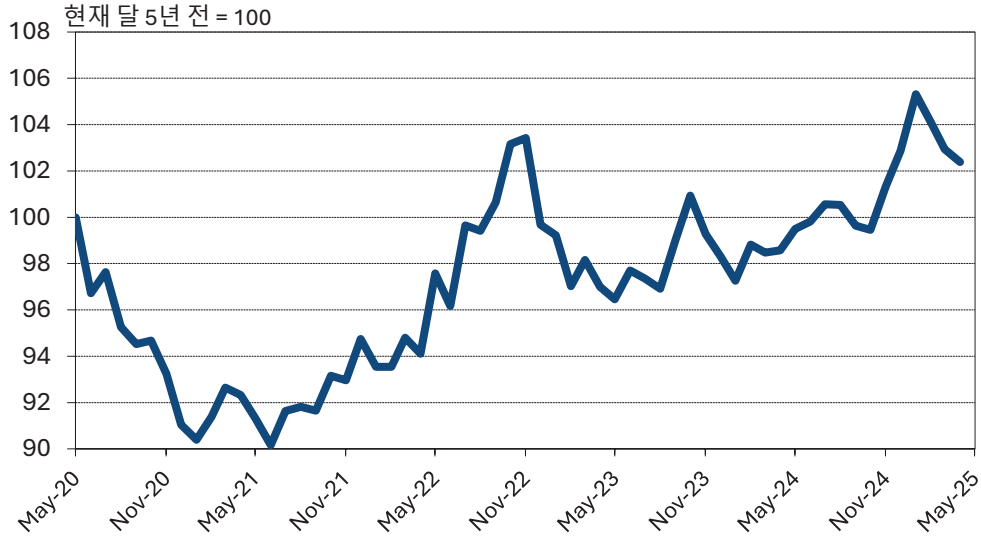
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

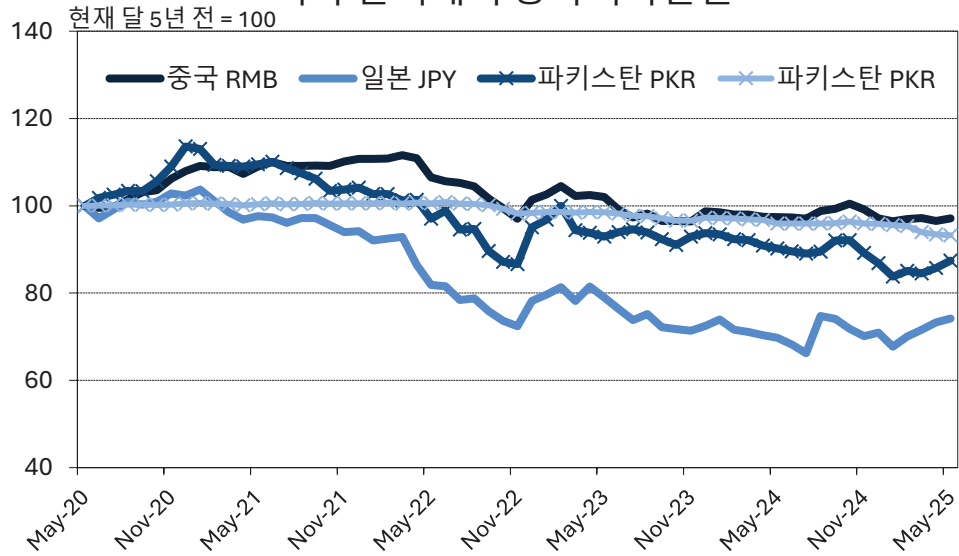
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

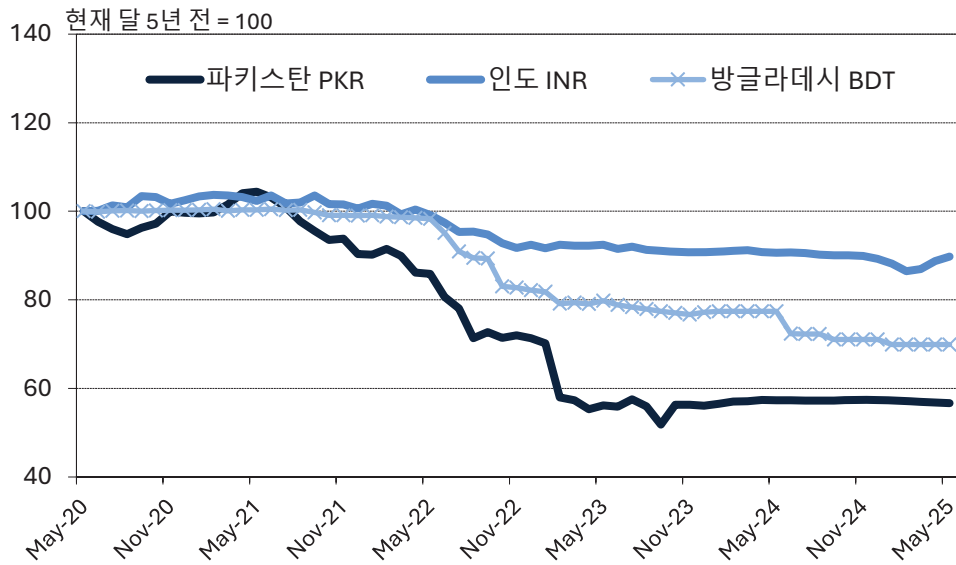
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

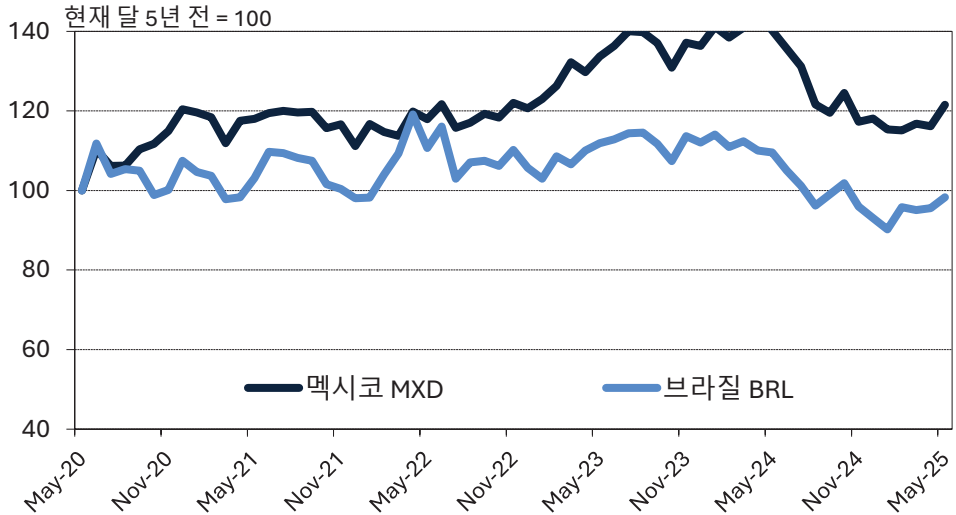
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

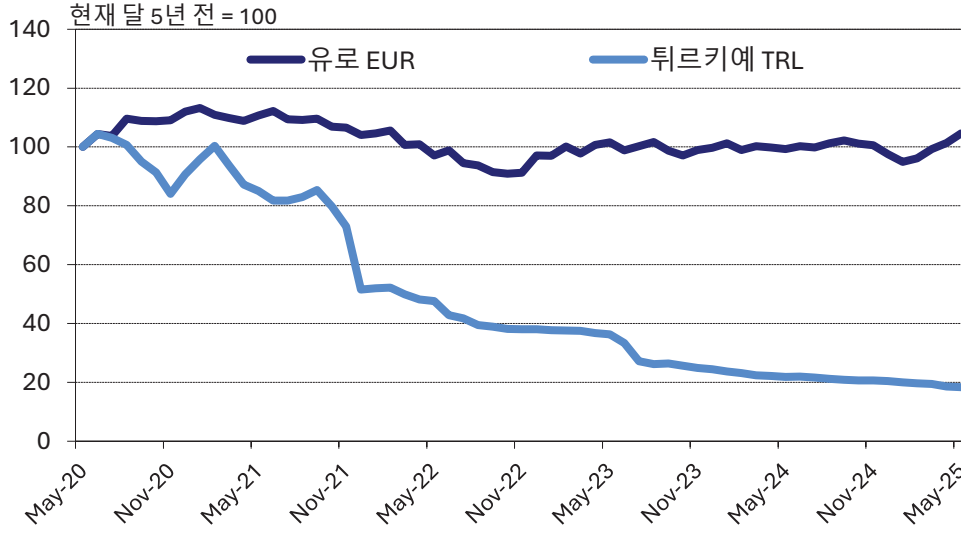
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

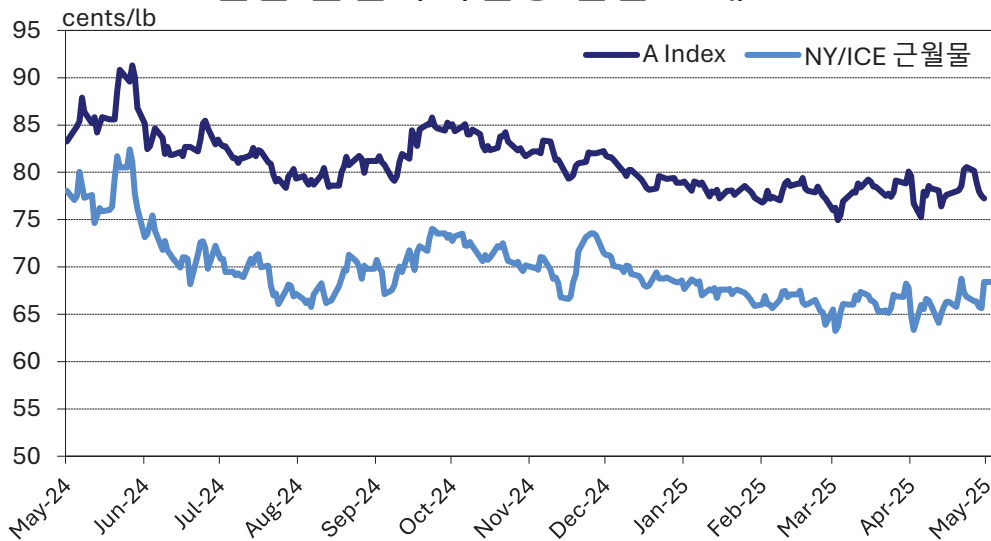
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)