

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



May 2025

www.cottoninc.com

マクロ経済概観:

政策の不確実性は世界経済に大きな影響を及ぼすが、最新のマクロ経済予測にはその影響が反映されている。国際通貨基金(IMF)は4月半ばに最新の世界経済見通しを発表した。これら見通しは同月初めの米国関税措置発表後に発表されたもので、IMFはその影響を世界経済予測に反映させている。

IMFが4月に発表した最新予測と1月時点の予測を比較することで、IMFが最近の政策動向の影響をどのように織り込んでいるかがわかる。2025年の世界の経済成長率は1月時点から0.5ポイント減となっている(1月時点3.3%、4月の見通しでは2.8%)。足元の予測は、世界の経済成長率が第1次トランプ政権下の米中貿易摩擦の際と同水準であることを示唆している(2019年世界経済成長率は2.9%)。ちなみに、2022年から2024年までの平均成長率は3.5%であった。2026年は状況がわずかに改善し、3.0%に達すると見込まれている(1月時点の3.3%から下方修正)。

国別では、主要国の成長率予測が軒並み下方修正されている。2025年の消費者市場の成長率については米国が1月時点2.7%から1.8%へ、中国が4.6%から4.0%へ、ユーロ圏が1.0%から0.8%へと引き下げられた。2026年の成長率もそれぞれ引き下げられており、米国が1月時点から0.4ポイント下方修正の1.7%、中国が0.5ポイント下方修正の4.0%、ユーロ圏が0.2ポイント下方修正の1.2%となった。

ただ、それら予測引き下げの主な要因となっているのは不確実性である。政策は二転三転する可能性があり、そうなればそれに伴い世界経済見通しも変わると考えられる。例えば、4月2日には関税措置が大々的に発表されたが、その数日後、さらなる見直しと協議のために関税の上乗せ部分の発動は停止された。これは一時的な停止措置で、協議・交渉が可能となる90日間の猶予期間が設けられ、7月9日がその期限となっている。

それまでの間、米国の輸入企業を悩ませる大きな問題が生じている。さらなる関税引き上げに備え、7月9日前にさらに輸入するのか。それとも、交渉の結果により有利な状況となることを期待して猶予期限が来るのを待つのか。小売企業は第1四半期に輸入を増加させ、これが米GDPの重しとなった(GDPの計算では輸出から輸入を差し引くため、輸入増加が米GDPを押し下げ、第1四半期年率0.3%のマイナス成長の原因となった)。また、消費者もインフレ再燃への懸念から購入を前倒ししている可能性がある。この動きが広がれば、個人消費は当面堅調な伸びを維持し、その後低迷すると考えられる。

雇用:4月の米国新規雇用者数は17万7,000人であった。過去2カ月分は下方修正され、2月は1万5,000人減の10万2,000人、3月は4万3,000人減の18万5,000人となった。3月と4月の新規雇用者数は12カ月平均(15万7,000人)を上回っている。

4月の失業率は4.2%と横ばいで、2021年以来の高水準にとどまった。ここ数年の水準はやや上回っているものの5%は下回っており、歴史的にみると異例の低水準となる。

4月の時間当りの平均賃金は前年比3.8%増であった。賃金の伸び率はここ数カ月緩やかな鈍化傾向にあるが、2023年後半以降4%付近にとどまっている。伸びは緩やかに減速しているが、ここ10カ月、インフレ率を1%以上上回って推移している。

消費者信頼感指数と消費支出:全国産業審議会による4月の消費者信頼感指数は7.9ポイント低下し86.0となった。5カ月連続の低下で、2021年8月以来最大の低下幅となった(3月に6.2ポイント低下を記録)。このところの鈍化傾向により、2021年前半以降のレンジである95~115を下回っている。

3月度の消費支出総額は伸びが加速した(前月比0.7%増、1月は0.4%減、2月は0.1%増)。前年比では3.3%増となった。3月度の衣料品支出は前月比で横這い(0.02%減)、前年比では3.7%増となった。

消費者物価と輸入データ:3月の衣料品CPIは前月比0.5%上昇、前年比では0.7%上昇となった。綿リッチ製品の平均輸入価格(関税抜き、平方米換算当ドル、季節調整値)は、2023年後半以降3.70ドル付近で安定的に推移している。衣料品輸入量は2024年10月以降堅調に推移しており、前年比平均で20%近くの伸びとなっている。入手可能な最新データ(3月)の輸入量は前年比12%増であった。

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
5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	Q3 : 2024	Q4 : 2024	Q1 : 2025		
実質国内総生産 (GDP)成長	2.9%	2.4%	2.8%	2.4%	3.1%	2.4%	-0.3%	四半期対比、%変化	米国商務省

4	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	2日	3日	4日		
ISM 製造業景気指数	52.5	48.5	49.4	49.3	50.3	49.0	48.7	指数	Institute for Supply Management
ISM 非製造業景気指数	55.6	52.6	52.5	52.0	53.5	50.8	51.6	指数	Institute for Supply Management
消費者態度 (信頼度) 指数	104.3	101.9	101.3	93.3	100.1	93.9	86.0	指数	全米産業審議会
非農業部門雇用推移	484.9	156.8	193.2	154.7	102.0	185.0	177.0	雇用の増減、1、000職単位	労働統計局
完全失業率	4.8%	4.1%	4.1%	4.2%	4.1%	4.2%	4.2%	率	労働統計局
米国金利									
フェデラル・ファンド	2.7%	4.8%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	金利	米連邦準備理事会
10年物短期国債	2.9%	4.3%	4.4%	4.3%	4.5%	4.3%	4.3%	金利	米連邦準備理事会

3	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		
景気先行指数	109.9	101.8	101.3	101.0	101.2	101.2	100.5	指数	全米産業審議会
住宅着工戸数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	年間ベース、100万戸	米国商務省
中古住宅販売戸数	4.9	4.1	4.1	4.1	4.1	4.3	4.0	年間ベース、100万戸	全米不動産業協会

月間統計 3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	1日	2日	3日		
米国工業生産指数	100.7	103.0	103.1	103.8	101.5	102.7	103.9	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	139.3	155.1	155.8	156.9	156.9	156.9	156.9	指数、2003年12月=10	労働統計局

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		
米国の綿糸輸出	3.0	1.8	1.7	1.5	1.2	1.7	1.6	480ポンド俵換算 (季節調整) USDA	

月間統計 3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	1日	2日	3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 3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	1日	2日	3日		
米国実質消費者支出									
全品目及びサービス	3.1%	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%	2.9%	3.3%	前年対比、%変化	米国商務省
衣料品	5.8%	2.4%	2.5%	2.9%	1.8%	3.1%	3.7%	前年対比、%変化	米国商務省
消費者物価指数									
総合	4.3%	2.8%	2.8%	2.6%	3.0%	2.8%	2.4%	前年対比、%変化	労働統計局
衣料品	1.5%	0.8%	0.9%	0.7%	0.4%	0.8%	0.7%	前年対比、%変化	労働統計局

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		
小売業・在庫/販売比率									
衣料品店及び衣料品・アクセサリ店	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	2.1	比率	米国商務省

Executive Cotton Update

毎日の綿花価格と通貨データ
5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	86.2	70.7	68.3	66.5	67.5	66.3	65.9	セント/ポンド	ICE
A-インデックス	96.9	81.7	79.7	78.1	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	2日	3日	4日		
貿易加重ドル指数	119.68	122.74	127.02	127.00	128.17	126.74	126.07	Index, January 1997=100	Federal Reserve
アジア通貨									
中国人民元	6.89	7.09	7.25	7.28	7.27	7.26	7.30	中国人民元/米ドル	Reuters
インド・ルピー	79.31	82.72	85.72	86.56	87.47	86.96	85.24	インド・ルピー/米ドル	Reuters
日本円	130.42	144.25	151.04	148.86	152.15	148.91	145.53	日本円/米ドル	Reuters
パキスタン・ルピー	224.76	264.50	278.96	279.83	278.85	279.93	280.73	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	5.29	5.26	5.90	5.82	5.80	5.85	5.81	ブラジル・レアル/米ドル	Reuters
カナダ・ドル	1.33	1.36	1.42	1.43	1.43	1.44	1.42	カナダ・ドル/米ドル	Reuters
メキシコ・ペソ	19.60	18.78	20.46	20.54	20.70	20.40	20.51	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	0.78	0.78	0.80	0.78	0.77	英国ポンド/米ドル	Reuters
ユーロ	0.91	0.94	0.94	0.93	0.96	0.93	0.91	ユーロ/米ドル	Reuters
スイス・フラン	0.91	0.91	0.88	0.88	0.90	0.89	0.86	スイス・フラン/米ドル	Reuters
トルコ・リラ	19.66	26.64	35.79	36.78	35.90	36.43	38.01	トルコ・リラ/米ドル	Reuters

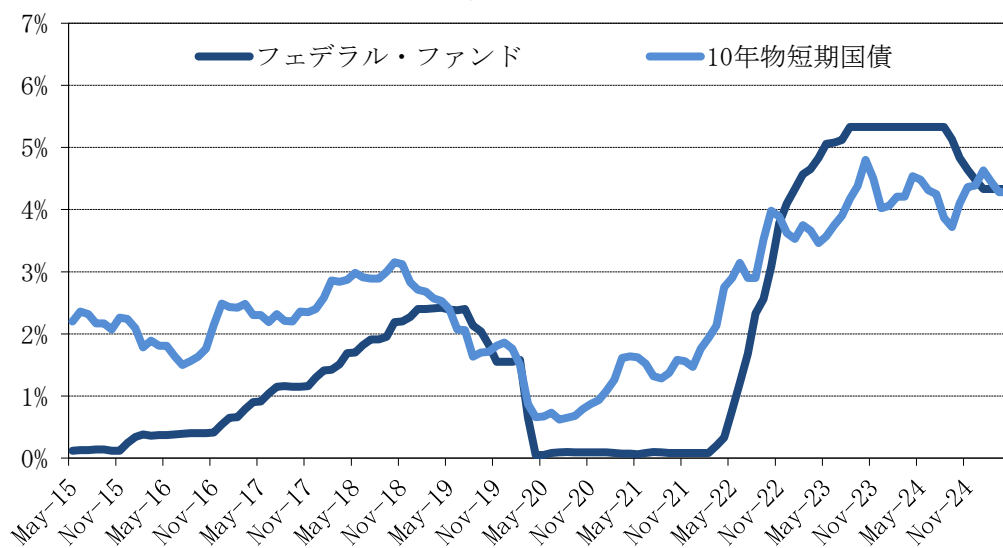
実質国内総生産（GDP）成長



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

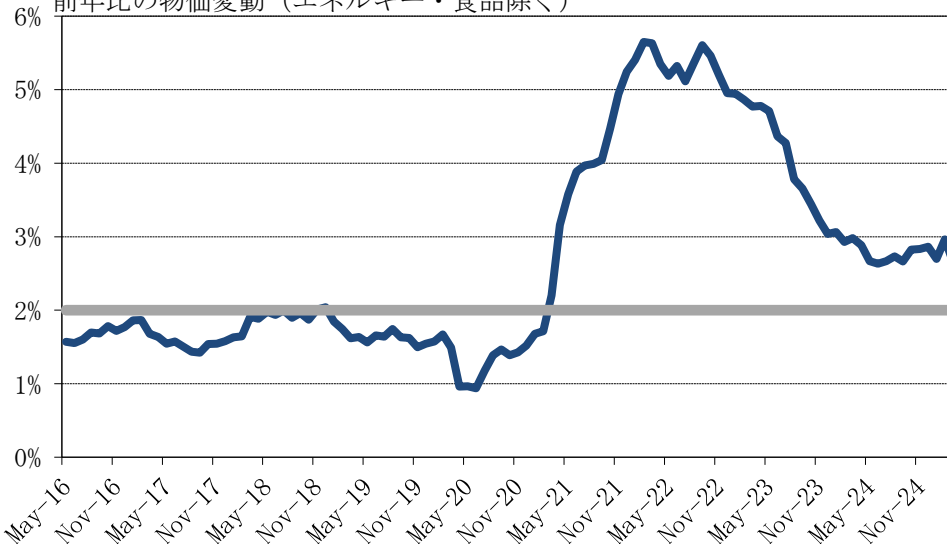
米国金利



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）

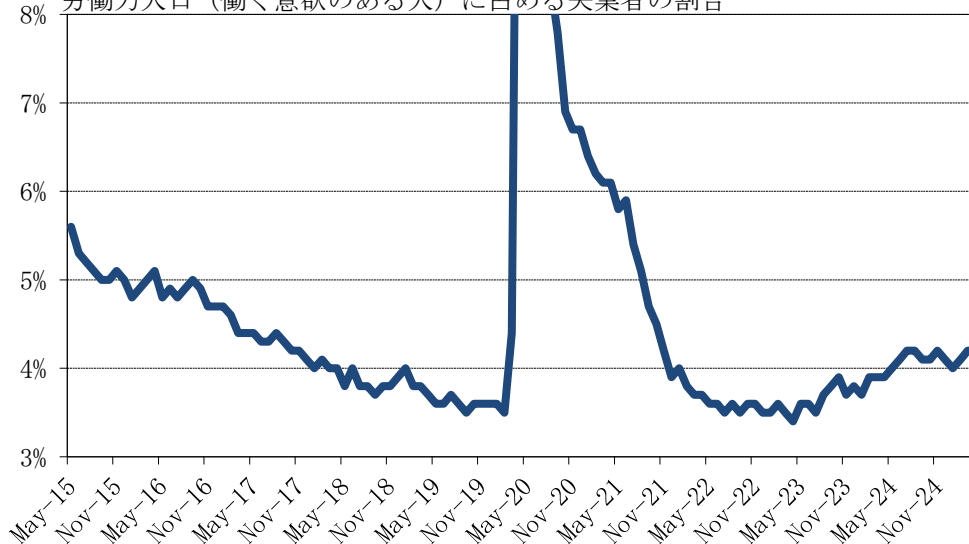


出所：米連邦準備制度理事会

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

労働力人口（働く意欲のある人）に占める失業者の割合



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。

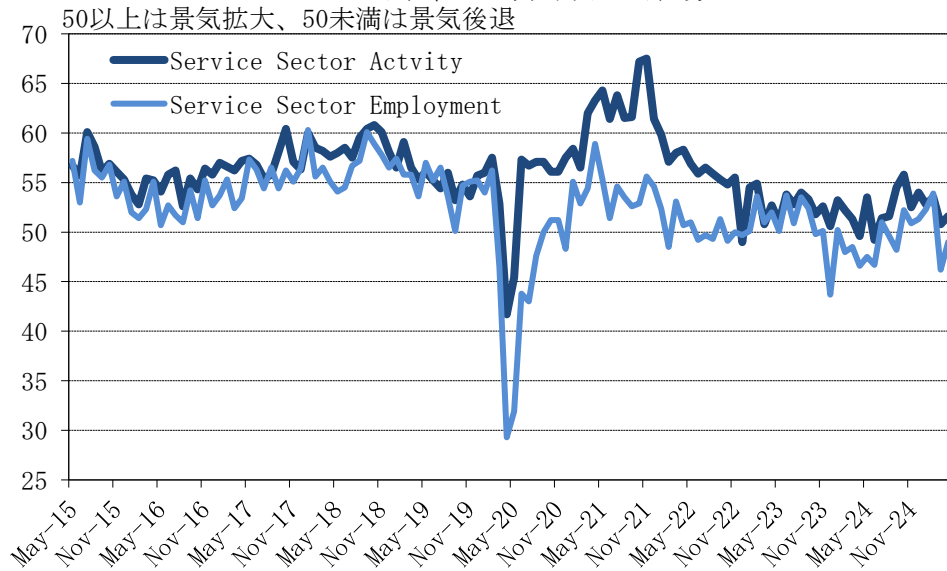
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

ISM 製造業景気指数



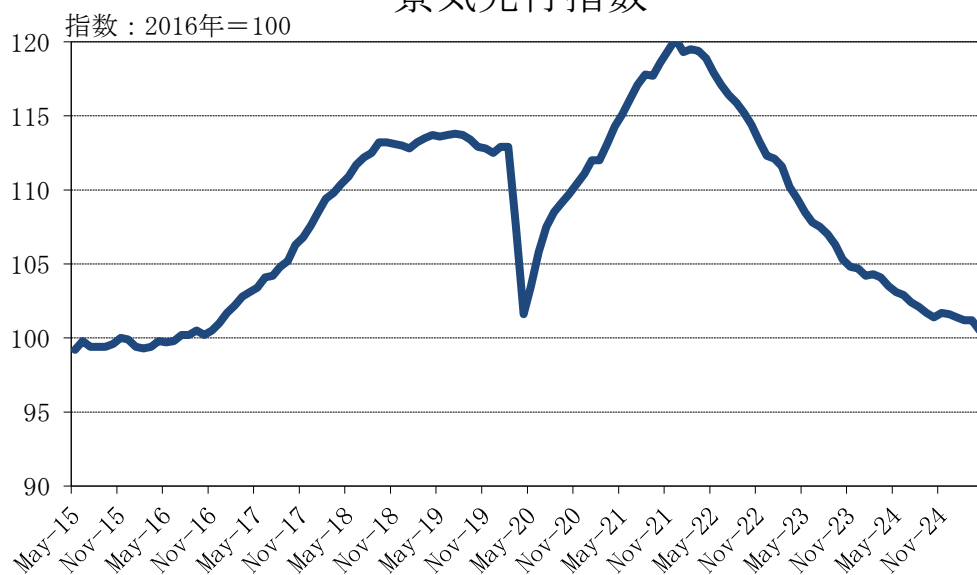
出所：全米供給管理協会（ISM）

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



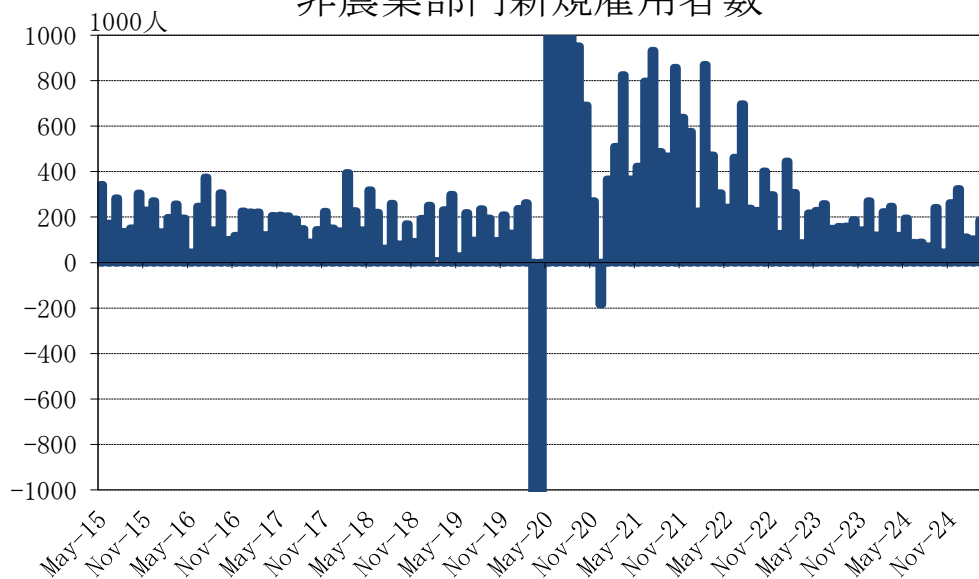
出所：米国商務省

中古住宅販売戸数



出所：米国商務省

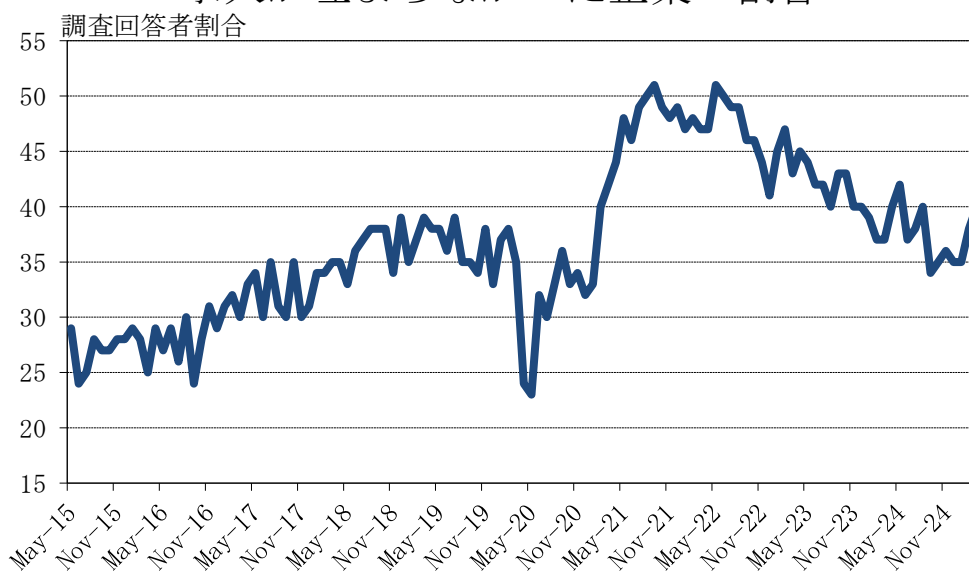
非農業部門新規雇用者数



出所：米国労働統計局

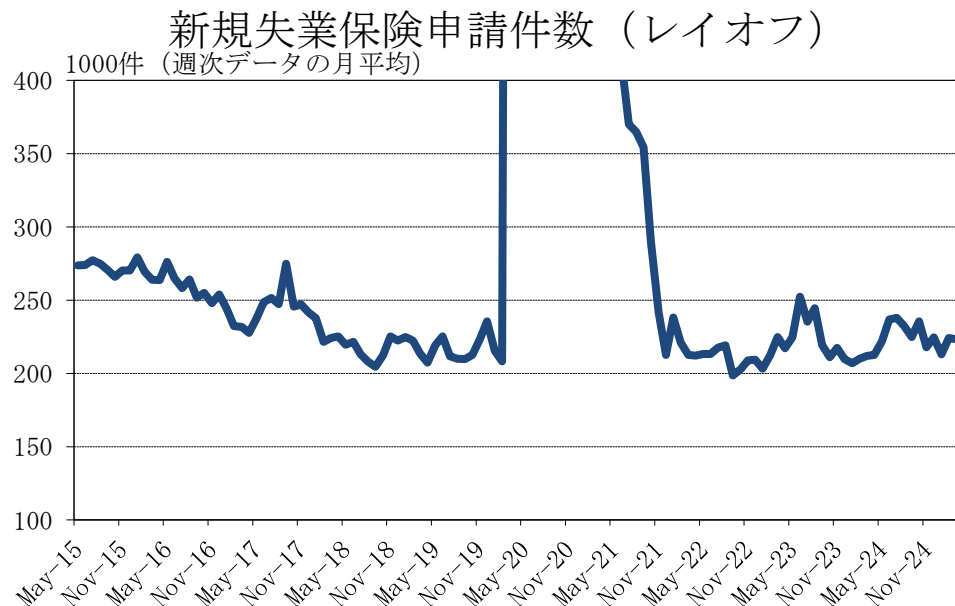
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

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）

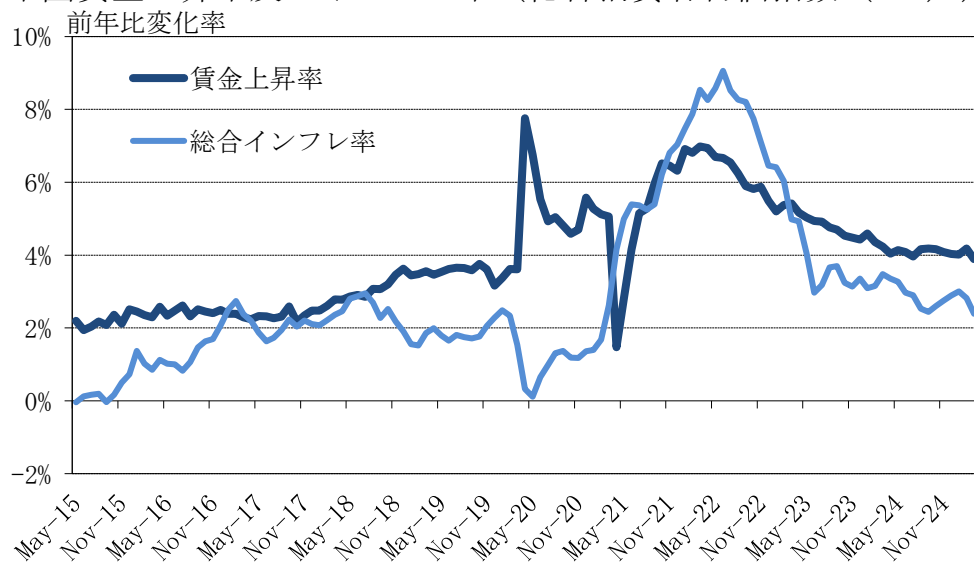
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略



出所：米国労働省

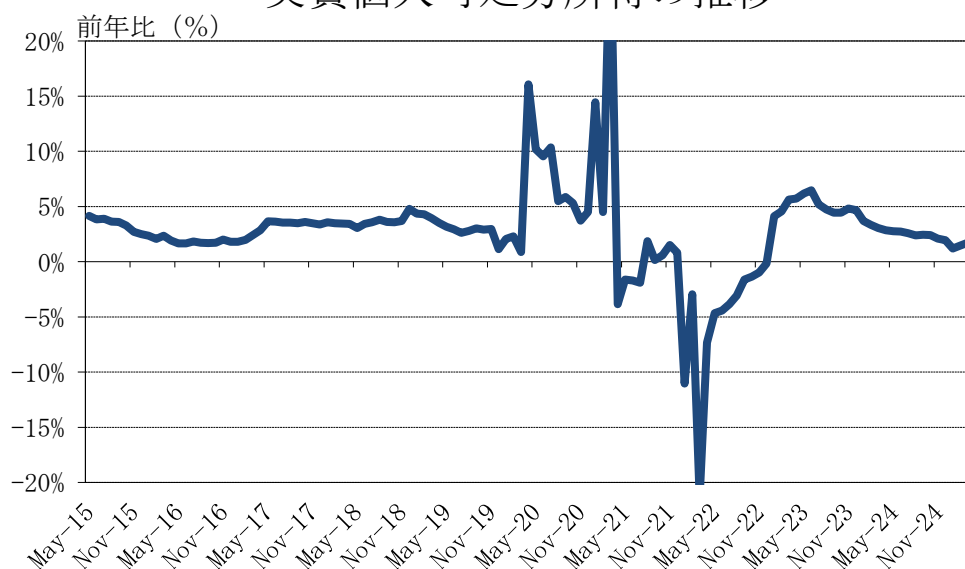
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

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

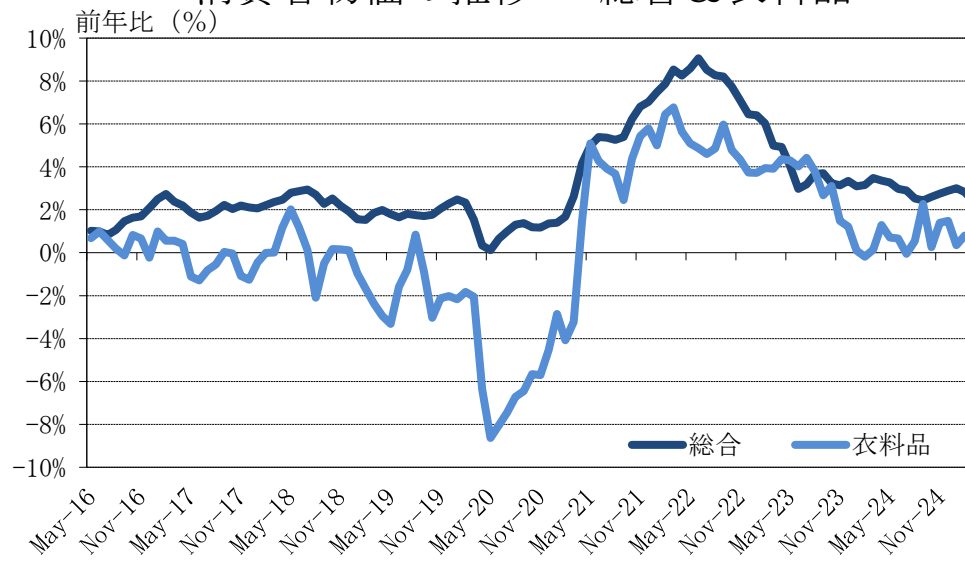
貯蓄率



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



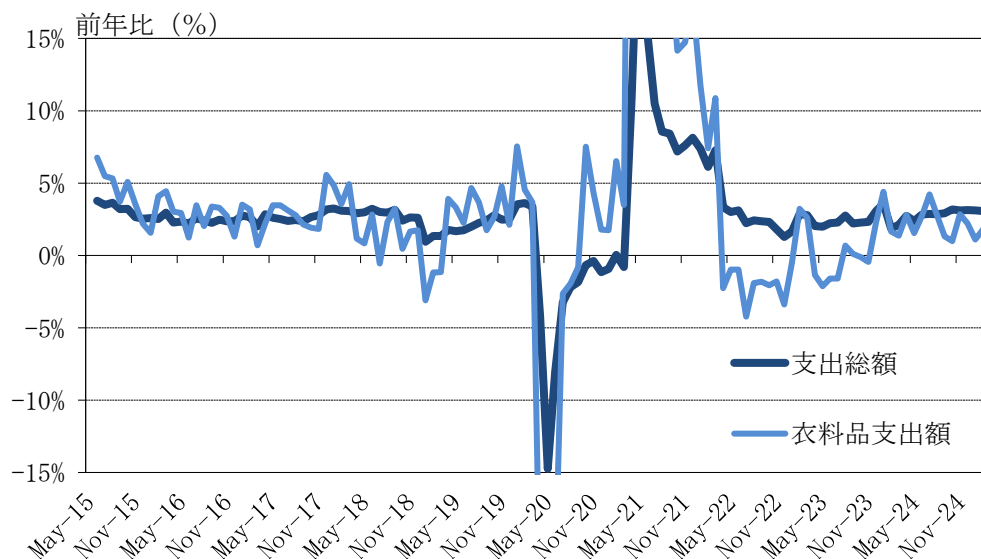
出所：米国労働統計局

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

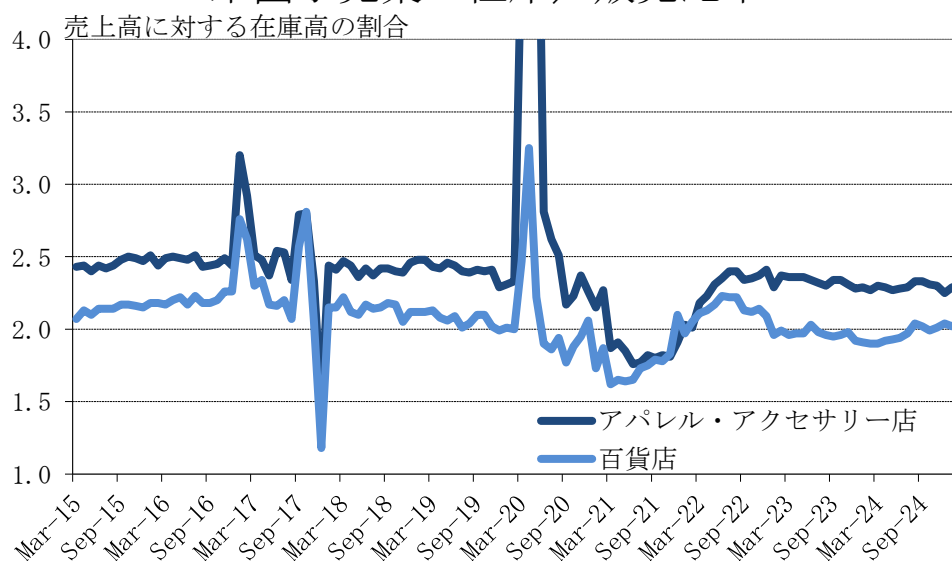


出所：米国経済分析局

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

[目次](#)

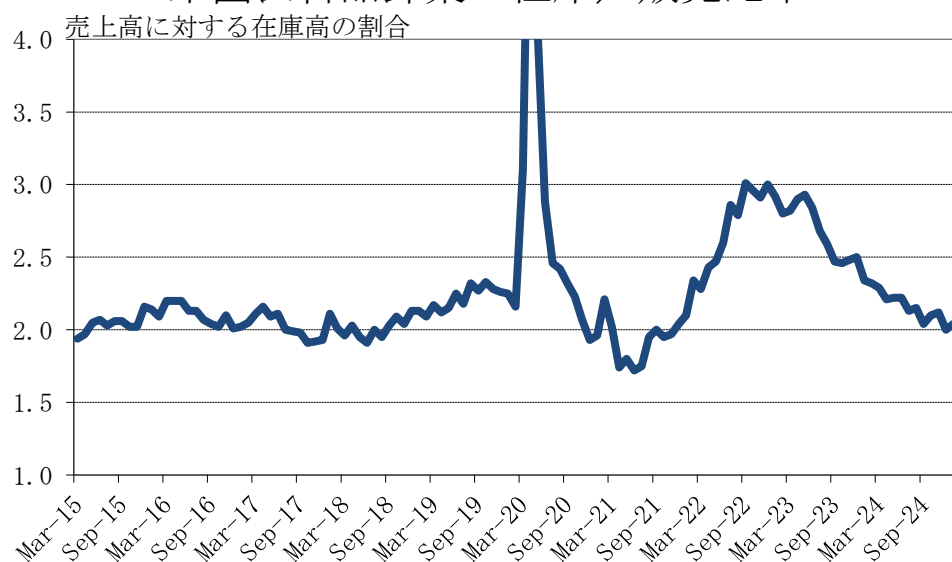
米國小売業の在庫／販売比率



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



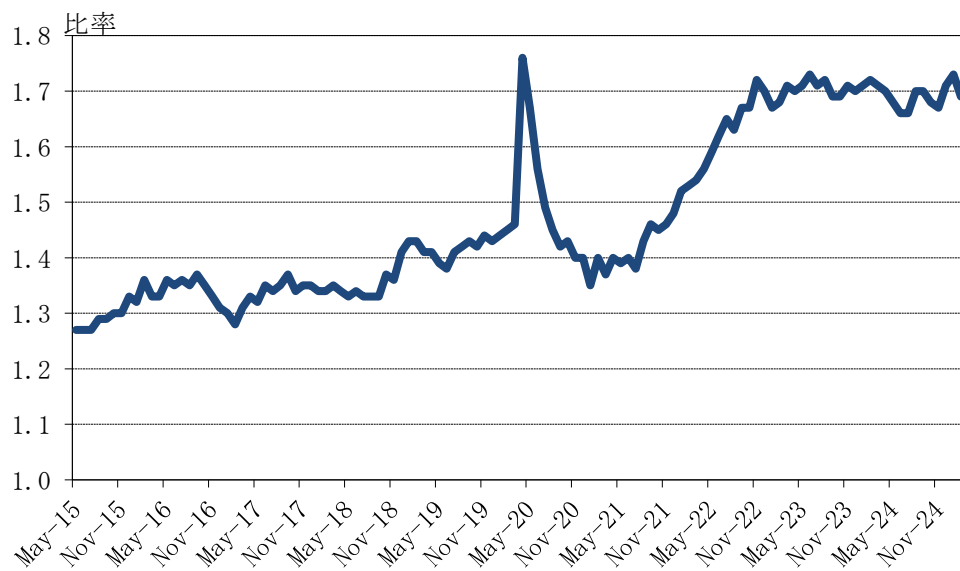
出所：OTEXA （コットンインコーポレイテッドによる季節変動調整済）

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



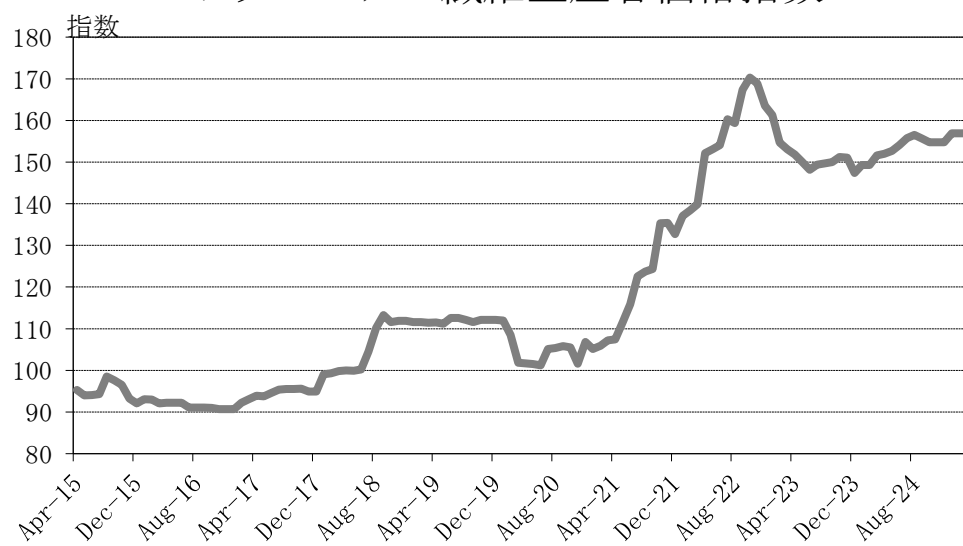
出所：米連邦準備制度理事会

米国の綿糸と綿生地の輸出額



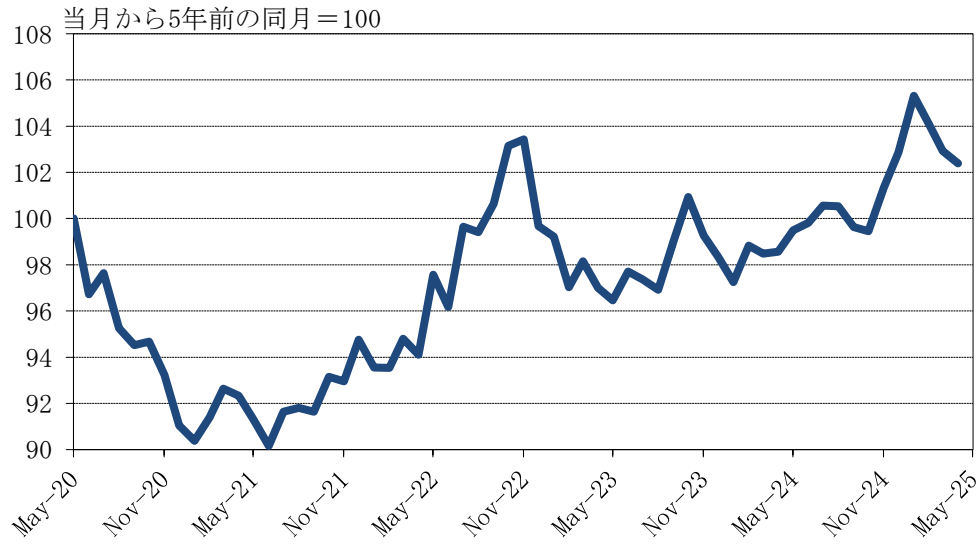
出所：米国農務省 (USDA)

ポリエステル繊維生産者価格指数



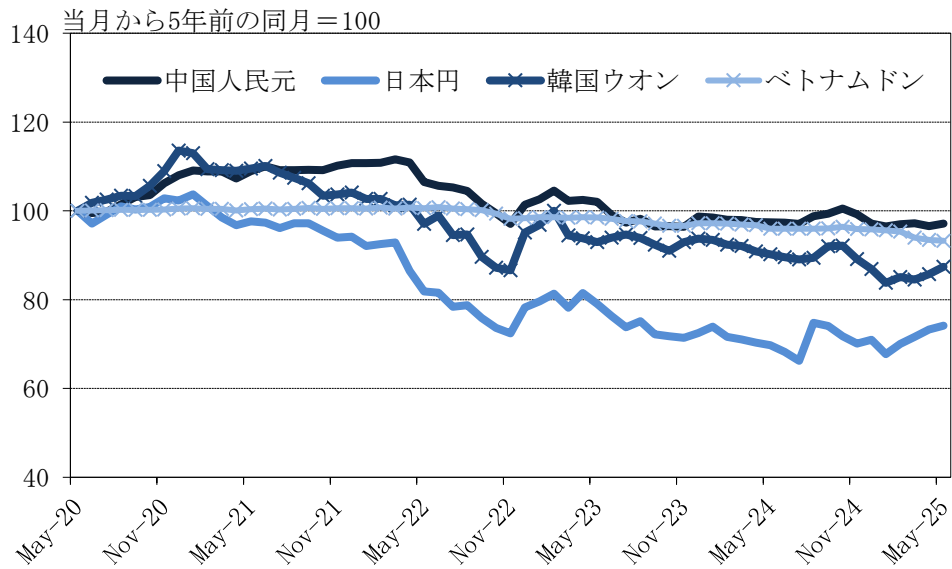
出所：米国労働統計局

貿易加重米ドル指数



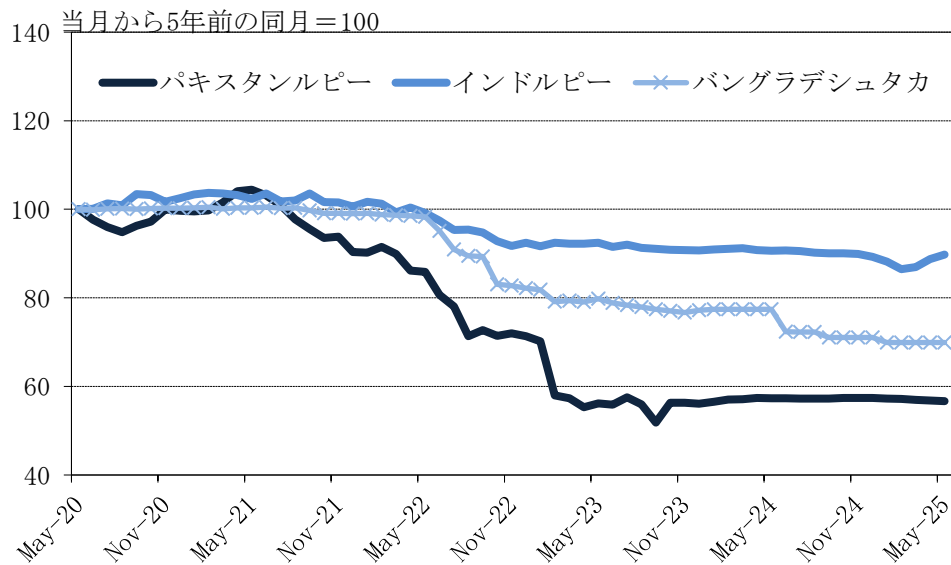
出所：米連邦準備制度理事会

東アジア通貨の対米ドル指標



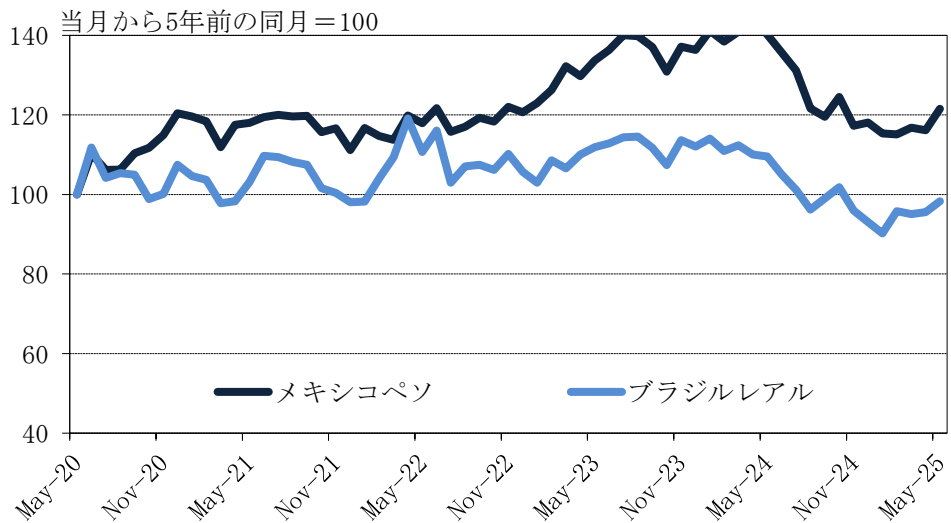
出所：ロイター

南アジア通貨の対米ドル指標



出所：ロイター

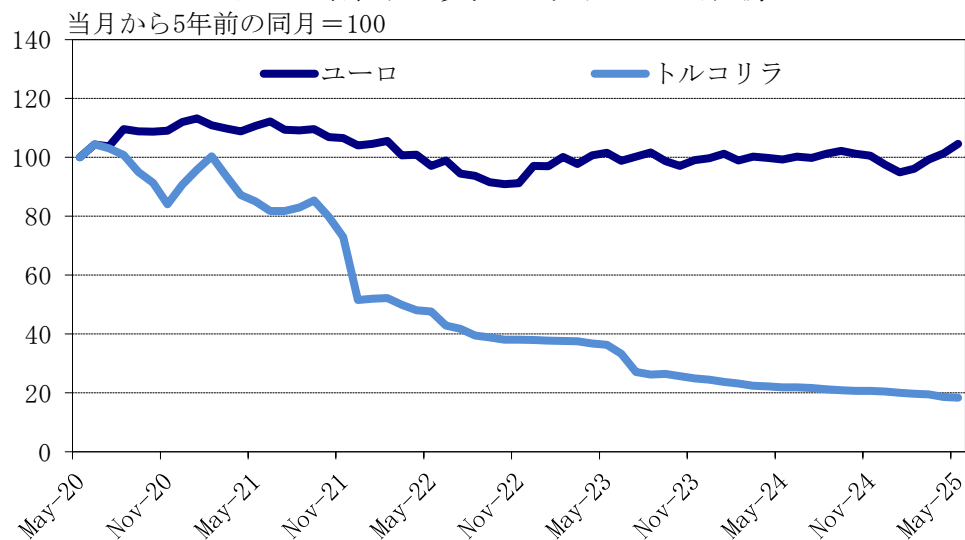
北米&南米通貨の対米ドル指標



出所：ロイター

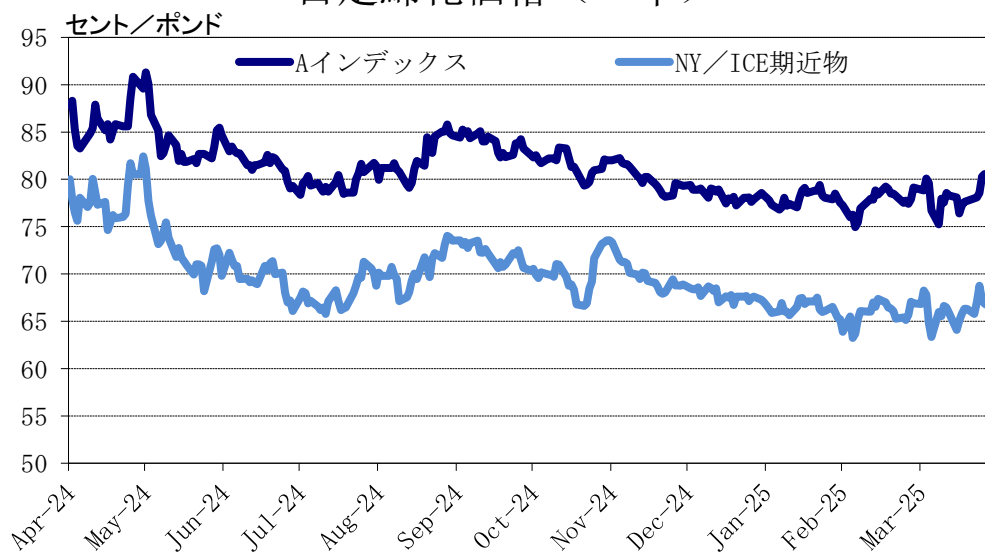
[目次](#)

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LOOK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