

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



June 2025

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 장기적으로 지속될 수 있는 궁극적 관세 인상 여부는 아직 확인된 바 없으나, 글로벌 공급망이 상호연결된 특성상 지속적 정책 결과가 인플레이션, 소싱 결정, 경제 성장에 영향을 미칠 것임을 시사함. 미국 관세정책 관련하여 최신 뉴스는 5 월 28 일과 29 일 대통령이 관세율에 대한 광범위한 결정을 내릴 적절한 정당성이 있는지 의문을 제기하는 두 차례의 법원 판결임.

헌법은 의회에 관세를 부과하고 국제 무역을 규제할 수 있는 권한을 부여하였음. 그러나 시간이 지남에 따라 의회는 관세에 대한 일부 권한을 대통령에게 양도하였음. 대통령이 무역 정책을 변경할 수 있는 권한을 부여한 법안 중 하나는 국제긴급경제권한법(IEEPA)임. 행정부 관세 관련 선언문 중 상당수에서 IEEPA 는 대통령 관세 인상 이행능력의 정당성으로 꼽혔음.

지난 5 월 말, 두 건의 별도 법원 판결은 대통령이 IEEPA 에 따라 관세율을 광범위하게 변경할 수 있는 법적 권한이 있는지 여부에 의문을 제기하였음. 국제무역재판소(CIT)는 대통령이 IEEPA 에 따라 관세를 변경할 수 있는 권한이 제한적일 수 있다고 제안하였음. 이와는 별도로 연방 판사는 IEEPA 에 따라 관세를 변경할 수 있는 권한이 제한적일 수 있다고 제안하였음. 이와 별도로 연방 판사는 IEEPA 본문에 관세 또는 그 동의어에 대해 언급이 없다는 점을 들어 IEEPA 가 대통령에게 관세를 변경할 수 있는 권한을 부여하지 않는다고 판결했음. 거의 즉시 이러한 결정은 행정부에 의해 항소되었고, 해당 판결이 당분간 그대로 유지되기 전에 유효했던 관세율도 그대로 유지되었음. 이러한 법적 논거각 결국 미국 대법원으로 넘어갈 수 있다는 기대가 있음.

한편 관세 및 무역과 관련된 양자 협정에 대한 협상이 진행중임. 대부분 국가와의 협상 마감일은 7 월 9 일임. 중국의 경우 현재 논의는 8 월 상반기까지 계속될 예정임. 중국 외 파트너에 대한 합의가 이루어지지 않으면 4 월 2 일 처음 발표된 상호 관세가 발효될 위협을 받고 있음. 중국과 합의에 이르지 못하면 어떤 결과가 나타날 수 있는지는 알려지지 않았음.

고용: 미국의 5 월 일자리 수는 139,000 개 증가한 것으로 추산되었음. 기존 전망치에 대한 하향 조정이 발생하며 3 월 일자리수는 65,000 개 감소한 120,000 개, 4 월 일자리 수는 30,000 개 감소한 147,000 개임. 12 개월 평균 월평균 일자리 증가수는 144,000 개임.

5 월 실업률은 4.2%로 변동이 없어 2021 년 이후 최고치를 기록하였음. 실업률은 최근 통계치보다는 높으나 장기평균과 비교하면 낮은 수준을 유지하고 있음. 실업률이 5% 미만을 유지하는 것은 드문 일임. 코로나 19 시기의 변동성을 제외하면 2016 년 이후 5% 미만을 유지하고 있음.

5 월 평균 시급은 전월 동월 대비 3.9% 증가하였음. 임금 상승률은 2022 년 3 월 코로나 19 이후 및 경기 부양책 이후 최고치인 5.9% 이후 서서히 낮아지는 추세임. 하락 추세는 유지되고 있으나, 감소율은 둔화되어 2025 년 대부분 수치는 5 월 기록한 수치에 근접하였음.

소비자 신뢰도 및 지출: 5 개월 연속 하락세를 보였던 Conference Board 의 소비자신뢰지수는 5 월 12.3 포인트 상승한 98.0 을 기록하였음. 지난 3 년 반동안 지수는 95 와 115 사이를 유지하였음. 최근 하락세가 이어지며 4 월에는 85.7 까지 하락하는 등 잠시 범위를 이탈하였음.

4 월 전체 소비자 지출은 전월 대비 0.1% 증가에 그쳤지만 3 월에는 전월 0.7% 증가라는 견조한 실적을 보였음. 전년대비 전체 지출은 3.2% 증가했음. 의료 지출은 4 월 기준 전월대비 0.7% 감소했으나, 이러한 감소는 2025 년 초(예. 1 월 전월대비

1.5% 증가)에 이어 월별 큰 폭의 증가를 보였음. 4 월 의류지출은 전월 동월대비 4.6% 증가하였음(코로나 19 시기 변동성 제외, 장기평균은 2~3%대).

소비자 가격 및 수입 실적: 의류 CPI 는 4 월 기준 전월대비 0.1% 하락, 전년 동월 대비 0.5% 하락하였음. 면제의류(관세 제외, 계절조정치/SME 당) 평균 수입비용은 2023 년 말 이후 SME 당 3.7 달러 선으로 안정세를 유지하고 있음.

수입실적취합이 지연되고 있으며, 미국이 더욱 광범위한 관세 인상을 발표하고 시행하기 시작한 4 월 데이터가 최신임. 소매업체와 브랜드는 추가 관세 인상을 피하기 위한 주문을 앞당기는 것이 더 나을지, 관세 인하를 기대하며 오더를 늦추는 편이 나을지 결정해야 하는 상황으로 밀고 당기기 효과가 발생하였음. 4 월 면제의류 수입은 지난 6 개월간 평균에 근접했으며 전년 동기대비 13.4% 증가하였음(SME 기준 거래량, 계절조정치).

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

6월 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%	-0.2%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

5월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	3월	4월	5월		
제조업활동 ISM 지수	52.6	48.5	49.4	48.7	49.0	48.7	48.5	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.7	52.3	52.1	50.8	50.8	51.6	49.9	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	104.5	101.6	98.8	92.5	93.9	85.7	98.0	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	442.0	144.4	157.0	135.3	120.0	147.0	139.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.6%	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%	4.2%	4.2%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	2.8%	4.7%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	금리	연방준비은행
10년 국채	3.0%	4.3%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.4%	금리	연방준비은행

4월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
경기선행지수	109.8	101.4	100.7	100.1	100.4	100.4	99.4	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.4	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	4.9	4.1	4.1	4.1	4.3	4.0	4.0	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료 4월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
미국 산업 생산	101.0	103.1	103.4	104.0	102.7	102.5	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 (베일 환산)	3.0	1.8	1.7	1.6	1.7	1.2	1.7	백만베일(480파운드)	USDA 경제조사부

산업 및 섬유 자료 4월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
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 4월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%	2.7%	3.1%	3.2%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	6.6%	2.6%	2.8%	3.9%	3.0%	4.0%	4.6%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.3%	2.7%	2.7%	2.4%	2.8%	2.4%	2.3%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	1.6%	0.7%	0.6%	0.1%	0.8%	0.7%	-0.5%	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
6월 2025



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	3월	4월	5월		
NY 근월물	86.4	68.6	66.9	66.1	65.9	66.2	66.2	센트/파운드	ICE
A 인덱스	97.2	80.2	78.4	78.0	77.7	78.3	78.0	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	3월	4월	5월		
무역 가중 달러 인덱스	119.69	122.84	126.49	124.94	126.35	126.07	122.39	Index, January 1997=100	Federal Reserve
아시아 환율									
중국 인민페	6.89	7.11	7.27	7.25	7.24	7.30	7.22	중국 인민페/미국 달러	로이터
인도 루피	79.54	83.02	85.82	85.60	87.12	85.24	84.44	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	131.12	144.75	149.28	145.53	148.23	145.53	142.84	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	226.82	267.16	279.52	280.55	279.67	280.73	281.24	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.29	5.27	5.87	5.76	5.75	5.81	5.72	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.33	1.36	1.42	1.41	1.43	1.42	1.38	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.51	18.76	20.26	20.18	20.31	20.51	19.72	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.80	0.78	0.77	0.78	0.77	0.75	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.94	0.93	0.91	0.92	0.91	0.88	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.91	0.90	0.88	0.86	0.89	0.86	0.82	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	20.21	27.33	36.50	37.68	36.42	38.01	38.61	터키 리라/미국 달러	로이터

연간 변화율

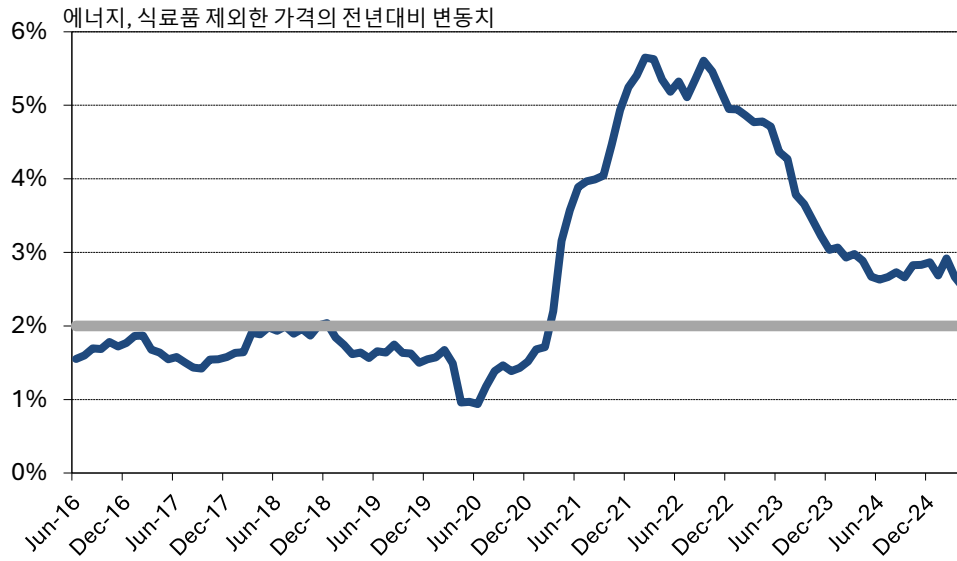
연도	연간 변화율 (%)
Q2:2015	2.5
Q4:2015	1.5
Q2:2016	0.5
Q4:2016	2.2
Q2:2017	1.2
Q4:2017	2.8
Q2:2018	4.5
Q4:2018	3.2
Q2:2019	2.0
Q4:2019	2.5
Q2:2020	0.5
Q4:2020	2.5
Q2:2021	4.8
Q4:2021	2.8
Q2:2022	7.5
Q4:2022	-0.8
Q2:2023	2.8
Q4:2023	3.2
Q2:2024	2.8
Q4:2024	4.5
Q2:2025	3.2
Q4:2025	2.5
Q2:2026	3.0
Q4:2026	3.0
Q2:2027	2.5
Q4:2027	-0.2

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

연월	연방 준비은행 (%)	10년 국채 (%)
2015.6	0.1	2.3
2016.6	0.4	1.8
2017.6	0.8	2.5
2018.6	1.5	2.8
2019.6	2.5	2.5
2020.6	0.0	0.8
2021.6	0.0	1.5
2022.6	0.5	3.0
2023.6	5.25	4.0
2024.6	5.25	4.2
2024.12	4.25	4.2

[본문으로 돌아가기](#)

미국 인플레이션 - 연방준비은행 목표 근위물가



출처: 연방준비은행

주: 연방준비은행의 공식적 인플레이션 목표는 2%임.

미국 실업률



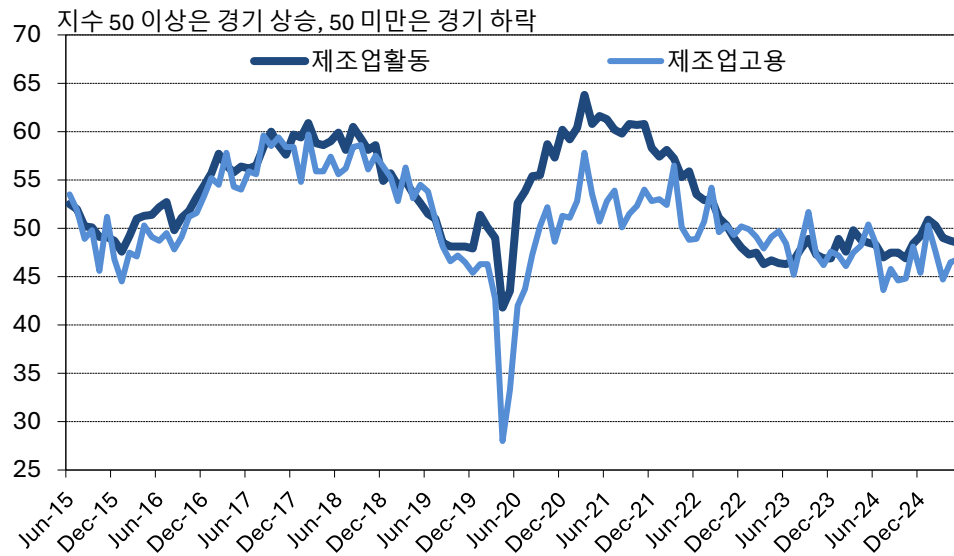
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

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

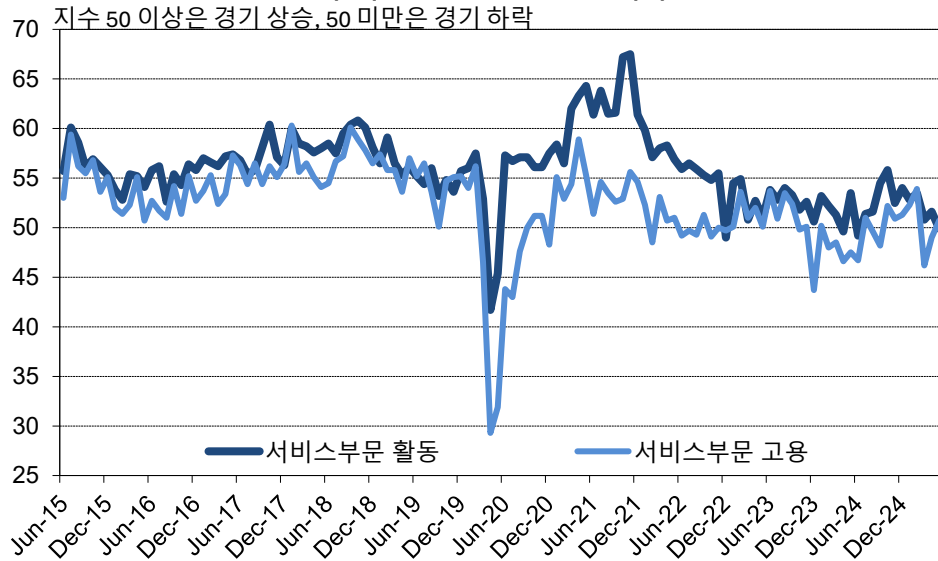
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

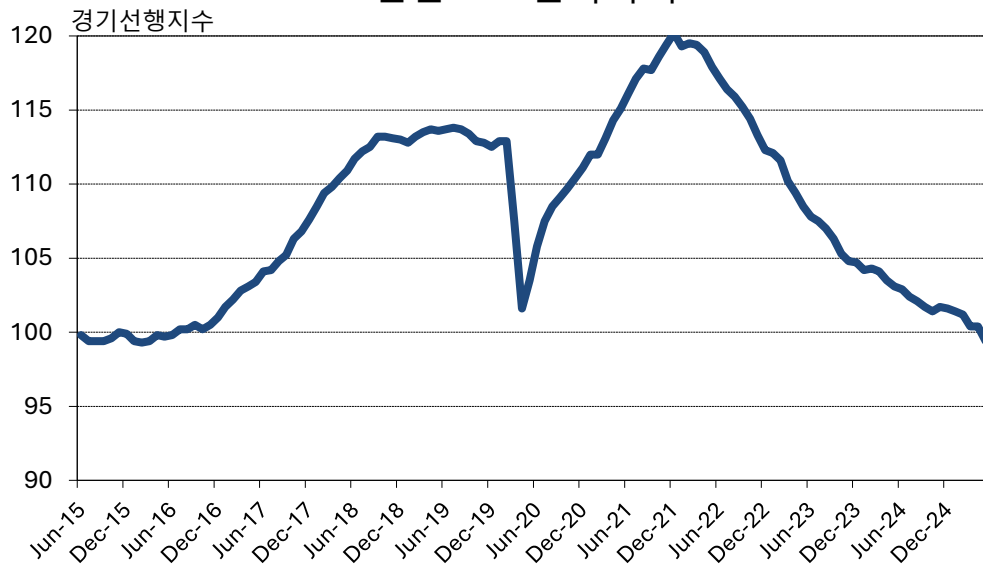
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

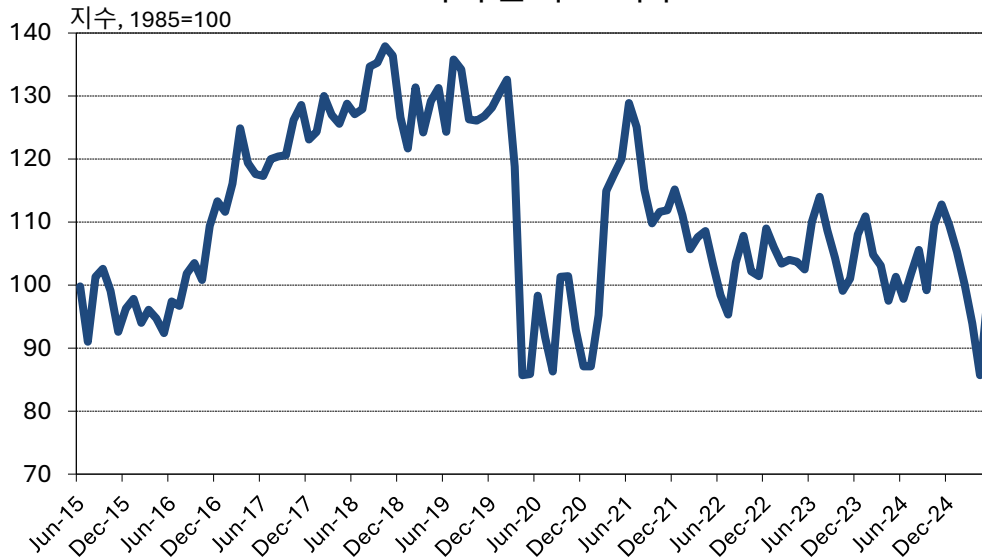
[본문으로 돌아가기](#)

본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

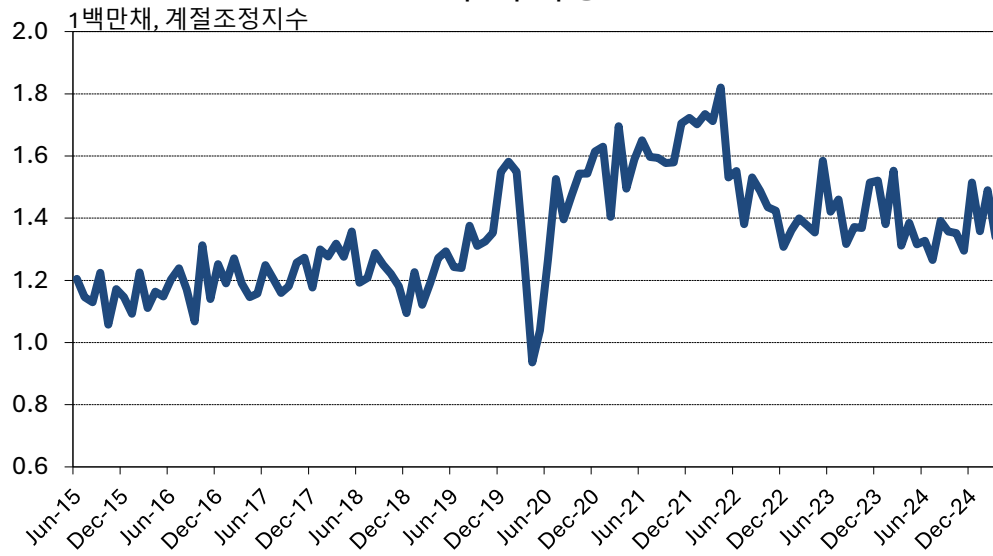
소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



출처: 미 상무부

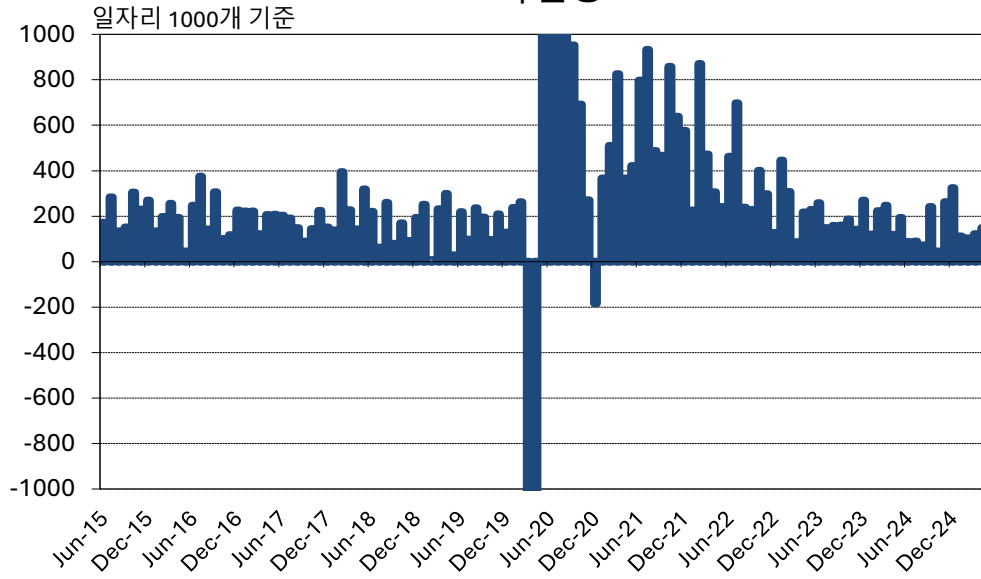
기존 주택 판매



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

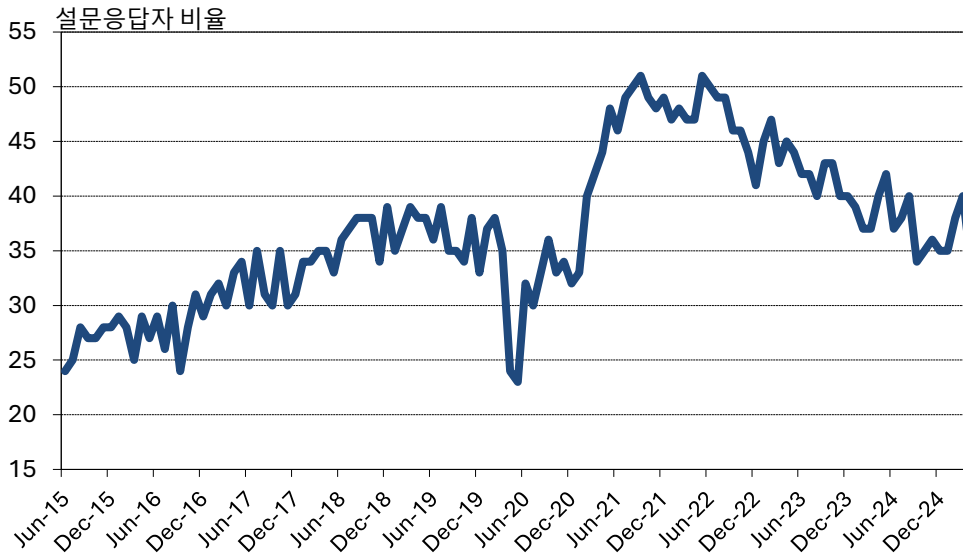
소득변동



출처: 미 노동통계국

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

구인에 어려움을 겪는 일자리를 가진 미국 기업체 비율

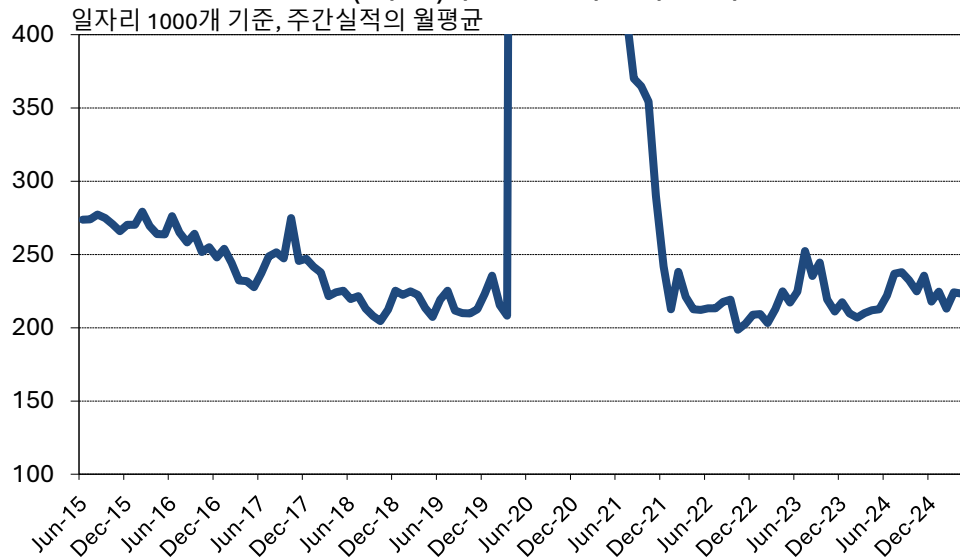


출처: 전미자영업연맹(NFIB)

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

[본문으로 돌아가기](#)

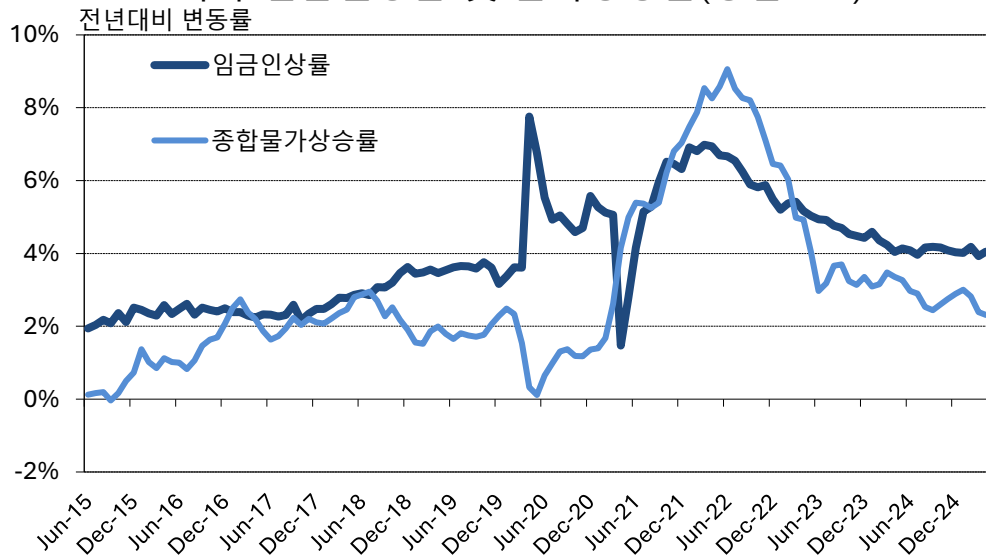
실업(해고)수당 초기청구건수



출처: 미 노동부

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

미국 임금인상률 및 물가상승률(종합 CPI)



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

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

저축률

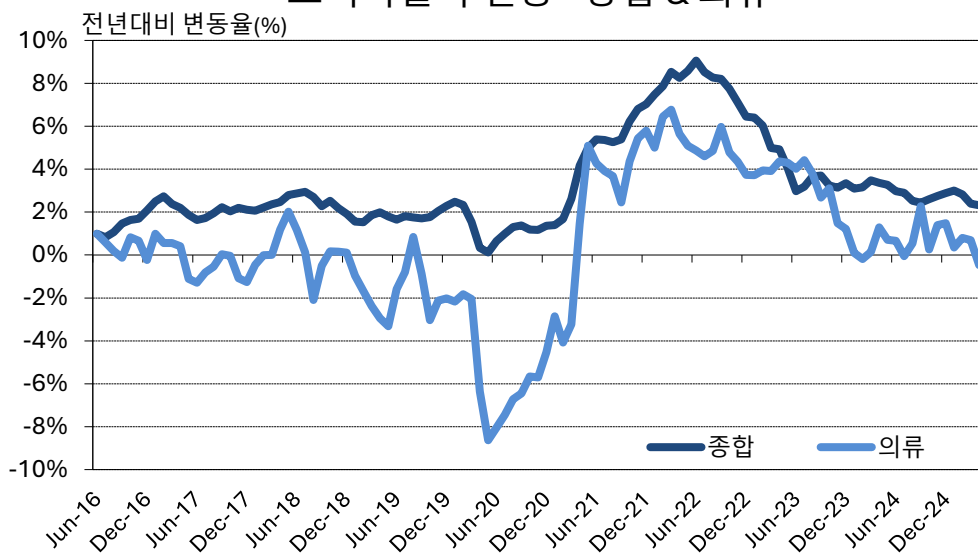


출처: 미 노동통계국

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

[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

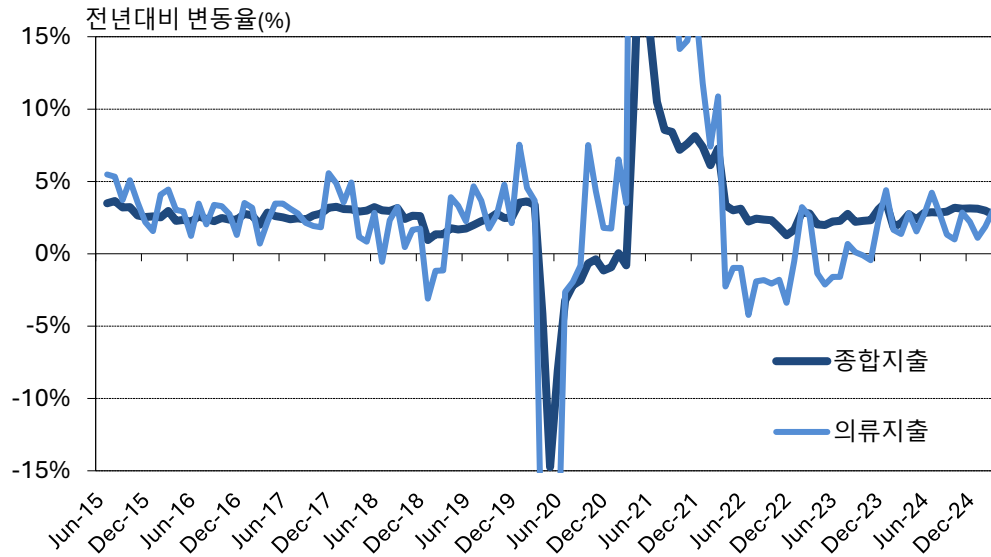
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

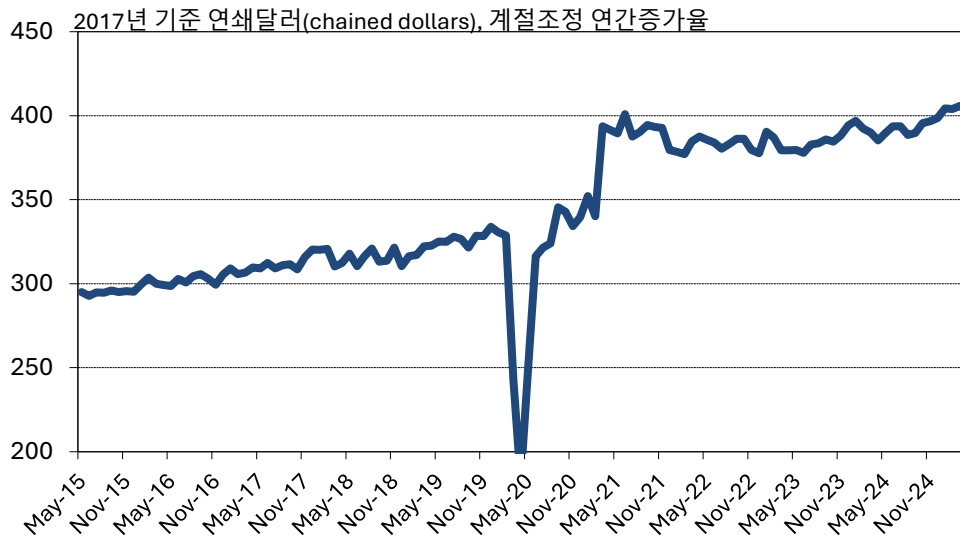
[본문으로 돌아가기](#)

실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



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

미국 의류 실질소비지출

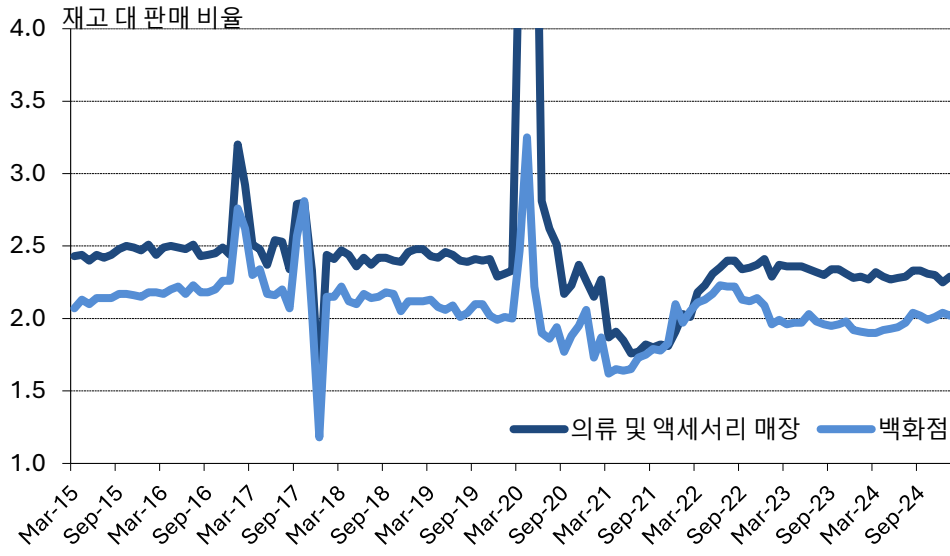


출처: 경제분석국

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

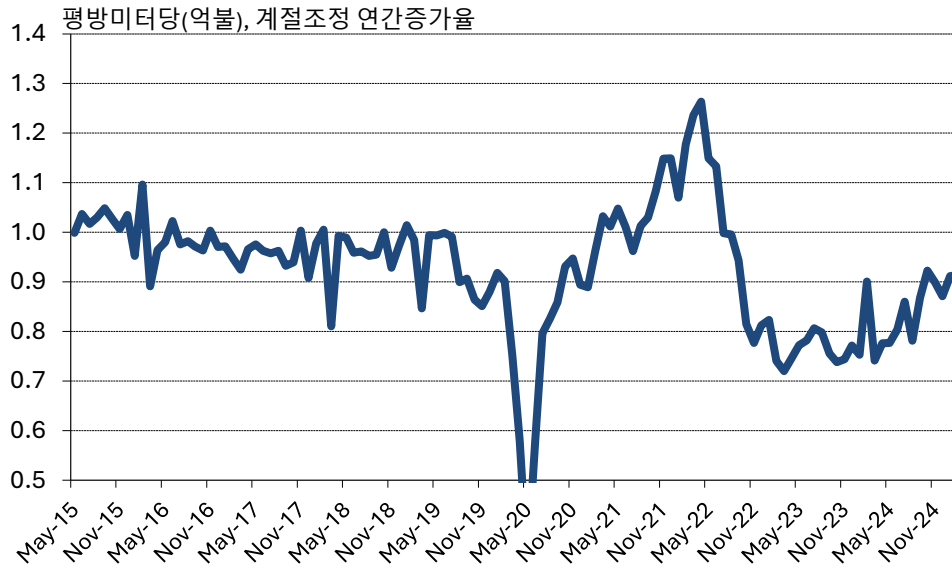


출처: 미 상무부

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

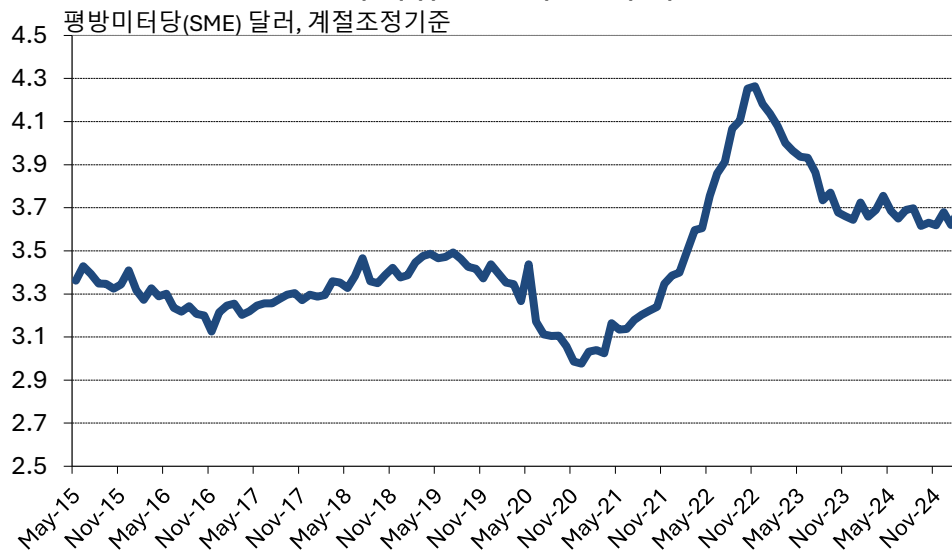
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면제의류 수입량



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

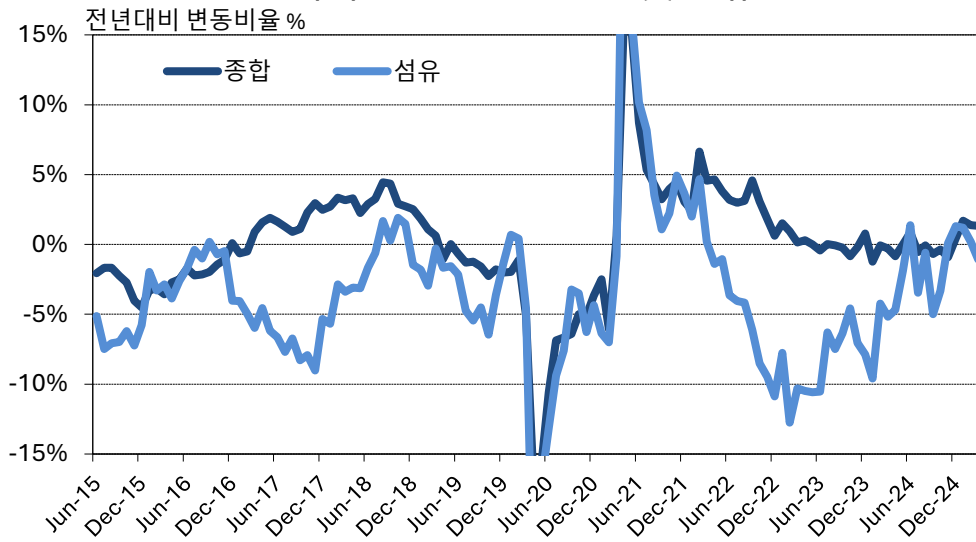
면제의류 평균수입가격



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

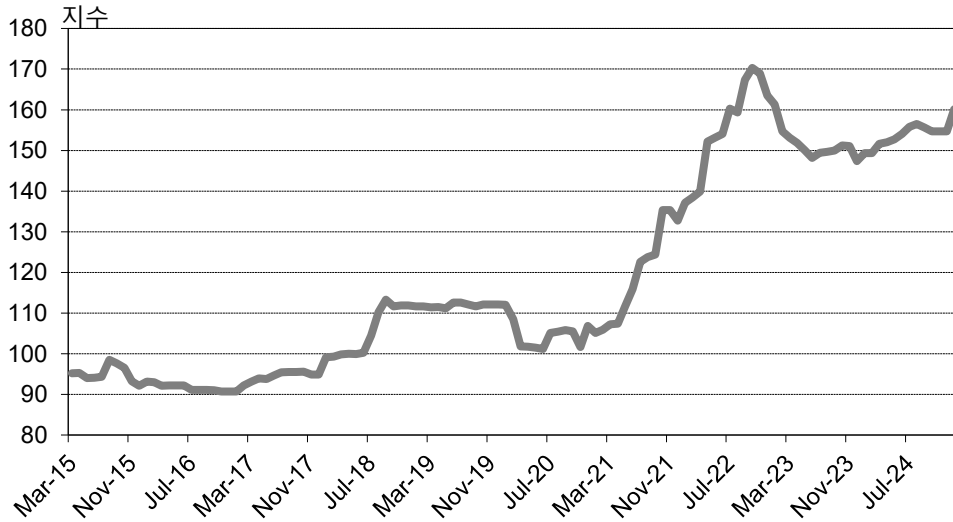
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

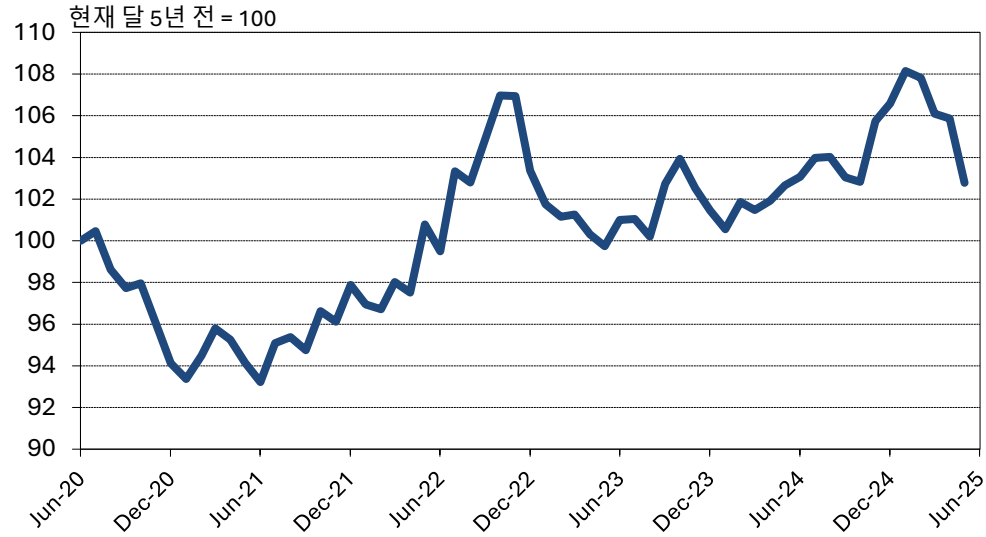
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

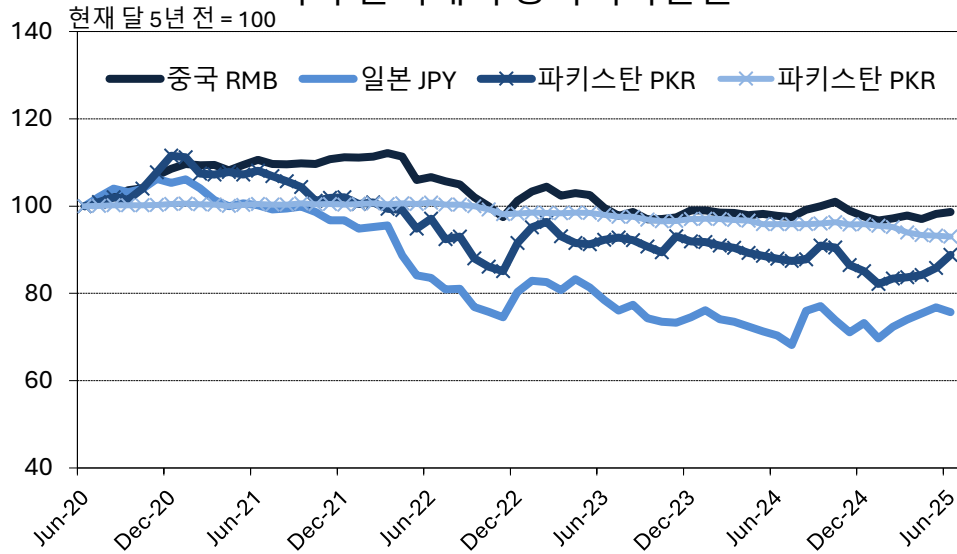
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

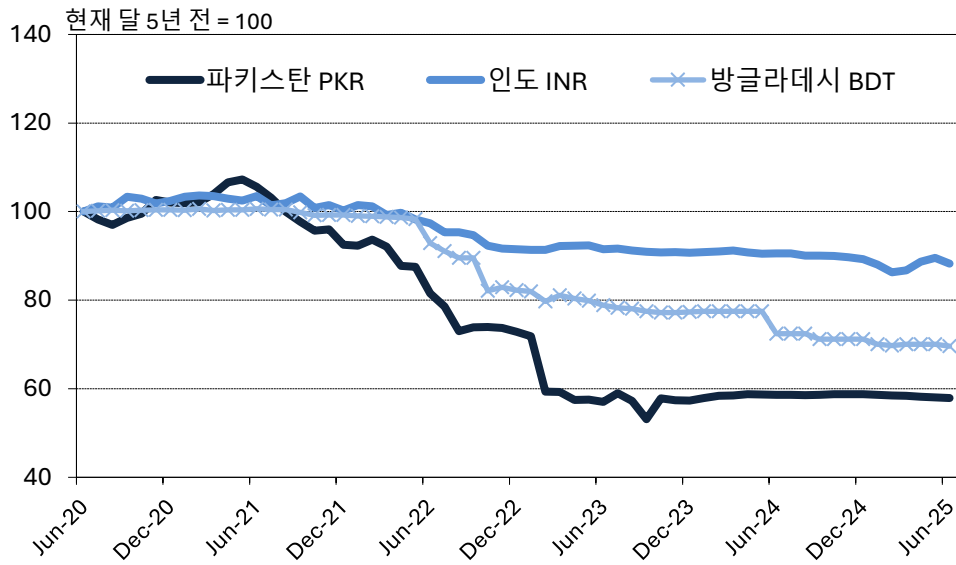
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

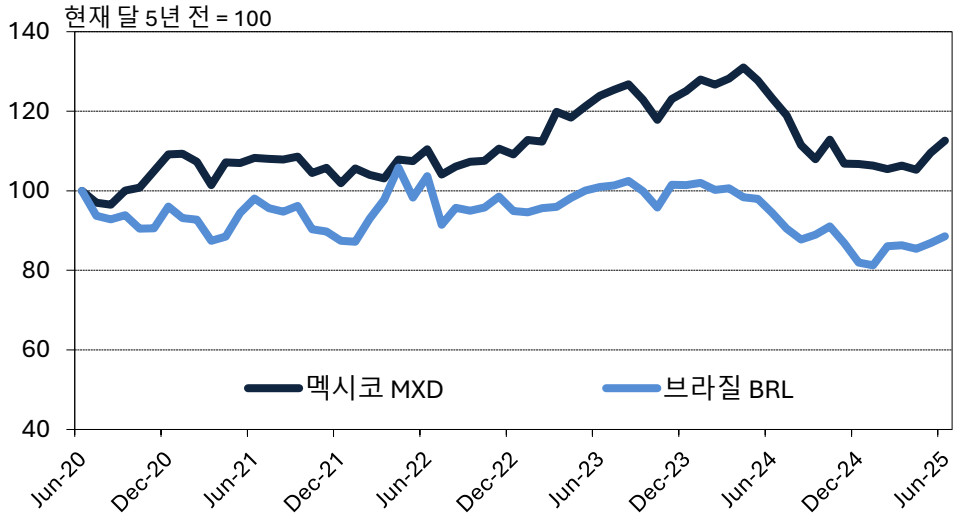
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

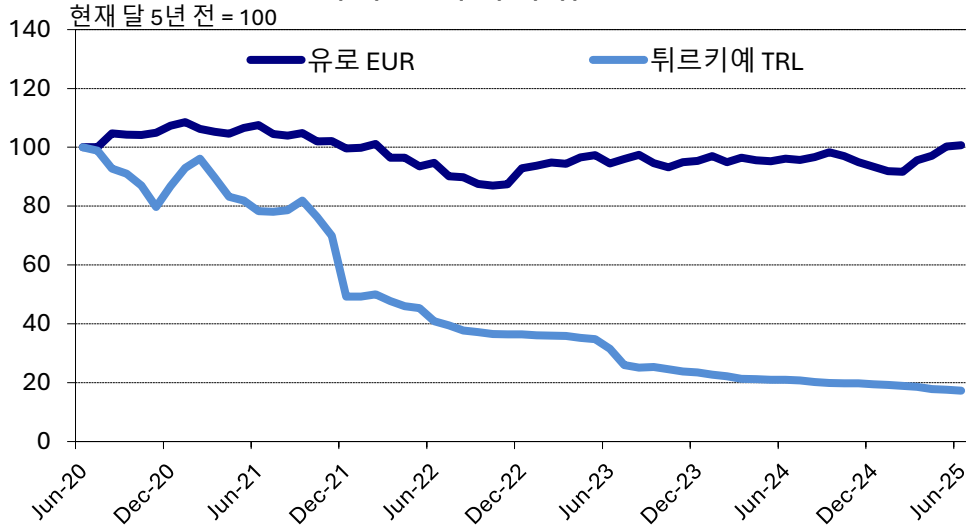
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

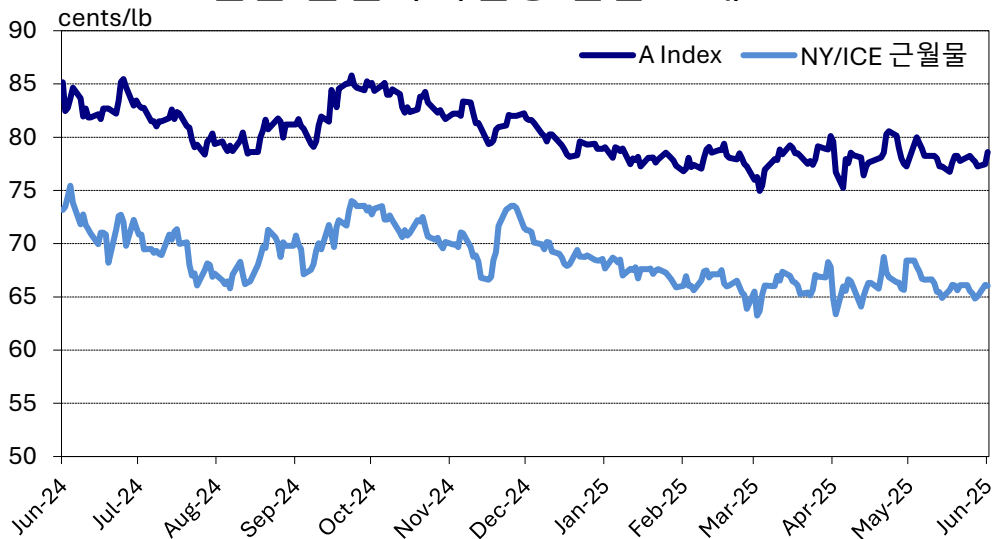
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)