

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



July 2025

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: 4月9日、「相互」関税が引き下げられ、米国と一部を除くその貿易相手国との通商交渉期限として7月9日が設定された(中国との交渉期限は8月12日)。7月初め、関税引き上げを巡るいくつかの枠組み計画が発表されたが、その公式な詳細についてはまだ完全には明らかになっていない。

今回の発表された枠組みでは、4月上旬に発表された「相互」関税率に対して若干の調整が行われたものの、4月と概ね同水準となっている。7月に公表された関税率の適用は8月1日に延期された。米当局者は、交渉は発動前まで継続可能であり、最終合意に至った場合、現在示されている枠組みと異なる関税措置となることはあり得ると示唆している。8月1日までは、4月9日に発動した10%の基本関税率が適用される。

発表されたベトナムへの関税措置では、ベトナム製品には20%、ベトナム経由で輸出される積み替え品については40%の関税が課されており、積み替え品にはより高い関税率が適用されている(積み替え品とは、ある国で製造され別の国を通過して米国に輸出される製品)。積み替えに係る条項が、共通条項として他の取り決めにも盛り込まれるのかどうかは不明である。また、第3国からの積み替え品と判別されないようにするには、経由する地でのどの程度の加工が必要なのかも明らかになっていない。

7月初め、関税措置についての一連の公表の直前、米連邦議会が税制、支出、予算に関する重要な法案を可決した。この法案には、全ての国・地域からの輸入品に対するデミニスルールの2027年7月をもつての適用廃止が盛り込まれていた(デミニスルールとは、800ドル以下の米国への小口輸入品に対する関税免除措置で、近年小売チャネルとして利用が増加していた)。

関税政策が二転三転する中で、米連邦準備制度理事会(FRB)は金融政策を検討している。FRBは6月半ば頃に開催した連邦公開市場委員会(FOMC)会合で、金利を現在の水準に据え置くことを決定した。また、経済見通しも更新した。前回3月時点の予想と比べ、米経済成長率見通しは2025年が1.7%から1.4%、2026年は1.8%から1.6%へと下方修正された(2024年の成長率は2.8%だった)。

6月の時間当りの平均賃金は前年比3.9%増であった。2024年3月以降、賃金上昇率は3.9%から4.2%の間で安定的に推移している。このレンジは、コロナ禍の景気刺激策実施後の2022年3月に付けたピークの5.9%を下回っている。賃金の伸びは鈍化傾向にあるが、金融危機後の10年のほとんどの期間(概ね3%以下)は大きく上回っている。

消費者信頼感指数と消費支出: 全国産業審議会による消費者信頼感指数は5月に持ち直したが、6月は再び低下した(5.4ポイント低下の93.0)。足元の水準は、過去3年半のほとんどの期間のレンジ95~115を下回っている。4月には、直近の最低水準を記録した(85.7)。これは、コロナパンデミック発生以来(2020年4月、5月は85前後)の低水準となる。

5月の消費支出総額は前月比0.3%減で、2025年に入って3度目の前月比減となった(1月と2月も減少)。前年比では2.2%増となり、伸びは2024年2月以来の低水準となった。5月の衣料品支出は前月比1.1%増、前年比では4.9%増となった。衣料品支出の前年比の伸びは3月に加速し、3月から5月までは毎月4%以上増加した。それ以前の12カ月の平均は2.3%であった。

消費者物価と輸入データ: 5月の衣料品CPIは前月比0.4%低下、前年比では0.7%低下となった。このところ低下してはいるものの、足元の水準は2012~2014年の水準を僅かに上回っており、2000年代初頭以降の最高水準で推移している。

入手できる最新の輸入データは5月分であるため、米国による最初の関税引き上げ実施後2カ月分(4月と5月)のデータをみることができる。4月の輸入量は季節調整済みで(全繊維製品重量ベース)前月比増加(3.3%増)したが、5月は一転急減した(22.0%減)。引き上げ実施以前、輸入量は急増していた。2024年9月から2025年3月までの7カ月間で、全繊維製品の輸入量(重量ベース)は前年比で15.2%増となっていた。

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
7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%	-0.5%	四半期対比、%変化	米国商務省

6	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	4日	5日	6日		
ISM 製造業景気指数	52.5	48.6	49.4	48.7	48.7	48.5	49.0	指数	Institute for Supply Management
ISM 非製造業景気指数	55.6	52.4	51.6	50.8	51.6	49.9	50.8	指数	Institute for Supply Management
消費者態度（信頼度）指数	104.4	101.3	96.1	92.4	85.7	98.4	93.0	指数	全米産業審議会
非農業部門雇用推移	367.6	150.8	130.3	149.7	158.0	144.0	147.0	雇用の増減、1、000職単位	労働統計局
完全失業率	4.5%	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%	4.2%	4.1%	率	労働統計局
米国金利									
フェデラル・ファンド	2.8%	4.6%	4.3%	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	3.0%	4.3%	4.4%	4.4%	4.3%	4.4%	4.4%	金利	米連邦準備理事会

5	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	3日	4日	5日		
景気先行指数	109.6	100.9	100.1	99.1	99.1	99.1	99.0	指数	全米産業審議会
住宅着工戸数	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	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	4.0	4.0	4.0	4.0	年間ベース、100万戸	全米不動産業協会

月間統計 5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	3日	4日	5日		
米国工業生産指数	101.3	103.1	103.5	103.7	102.5	102.4	103.6	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	141.1	156.0	156.9	157.5	156.9	157.9	157.9	指数、2003年12月=100	（労働統計局）

月間統計 4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	2日	3日	4日		
米国の綿糸輸出	2.9	1.8	1.7	1.8	1.6	2.0	1.8	480ポンド俵換算（季節調整）	USDA

月間統計 5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	3日	4日	5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 5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	3日	4日	5日		
米国実質消費者支出									
全品目及びサービス	3.5%	2.9%	2.7%	2.6%	2.8%	2.9%	2.2%	前年対比、%変化	米国商務省
衣料品	7.1%	2.9%	3.3%	4.7%	4.2%	5.0%	4.9%	前年対比、%変化	米国商務省
消費者物価指数									
総合	4.4%	2.6%	2.6%	2.3%	2.4%	2.3%	2.4%	前年対比、%変化	労働統計局
衣料品	1.7%	0.6%	0.1%	-0.6%	0.7%	-0.5%	-0.7%	前年対比、%変化	労働統計局

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		
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
衣料品卸売業者	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	比率	米国商務省

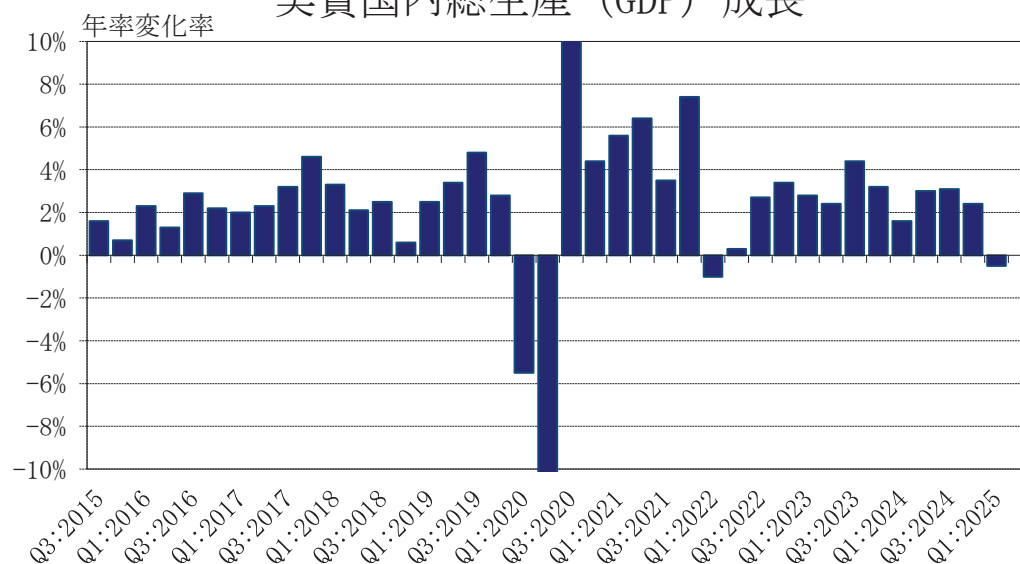
Executive Cotton Update

毎日の綿花価格と通貨データ
7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	4日	5日	6日		
NY期近物相場	86.5	68.1	66.3	66.1	66.2	66.2	65.6	セント/ポンド	ICE
A-インデックス	97.4	79.8	78.1	78.3	78.3	78.0	78.3	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	4日	5日	6日		
貿易加重ドル指数	119.73	122.86	126.08	123.45	126.07	122.86	121.41	Index, January 1997=100	Federal Reserve
アジア通貨									
中国人民元	6.89	7.12	7.27	7.25	7.30	7.26	7.19	中国人民元/米ドル	Reuters
インド・ルピー	79.63	83.15	85.97	85.22	85.24	84.53	85.90	インド・ルピー/米ドル	Reuters
日本円	131.58	144.93	148.84	144.22	145.53	144.00	143.14	日本円/米ドル	Reuters
パキスタン・ルピー	228.66	269.36	280.17	281.33	280.73	281.13	282.13	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	5.30	5.30	5.81	5.69	5.81	5.63	5.63	ブラジル・レアル/米ドル	Reuters
カナダ・ドル	1.33	1.36	1.42	1.39	1.42	1.38	1.37	カナダ・ドル/米ドル	Reuters
メキシコ・ペソ	19.48	18.71	20.21	19.77	20.51	19.63	19.19	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	0.75	0.77	0.75	0.74	英国ポンド/米ドル	Reuters
ユーロ	0.91	0.93	0.92	0.89	0.91	0.88	0.87	ユーロ/米ドル	Reuters
スイス・フラン	0.91	0.90	0.87	0.83	0.86	0.82	0.82	スイス・フラン/米ドル	Reuters
トルコ・リラ	20.70	27.91	37.24	38.57	38.01	38.57	39.13	トルコ・リラ/米ドル	Reuters

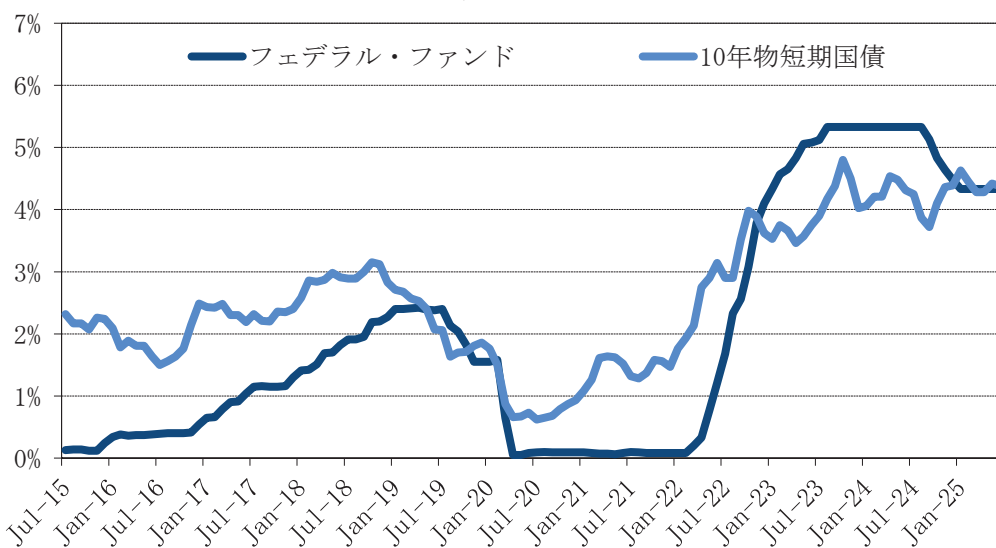
実質国内総生産（GDP）成長



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

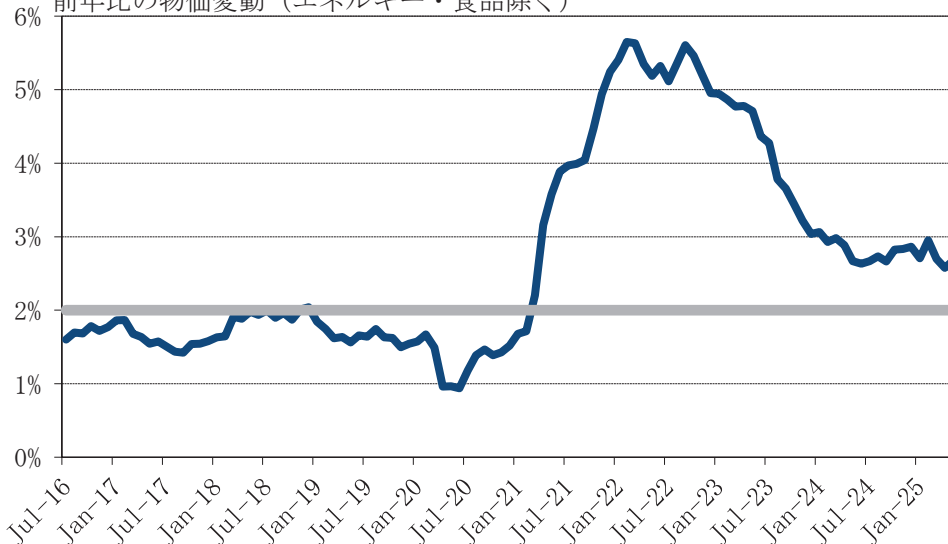
米国金利



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）

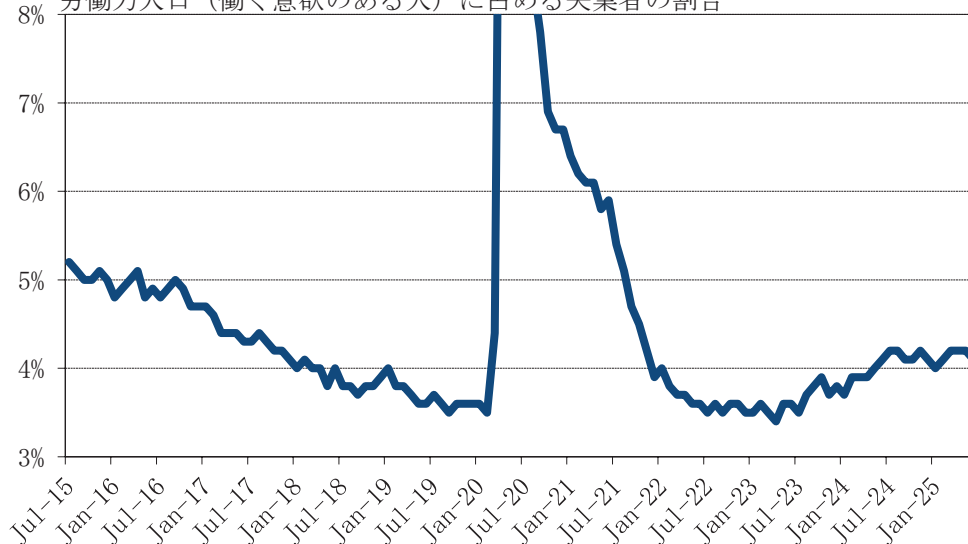


出所：米連邦準備制度理事会

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

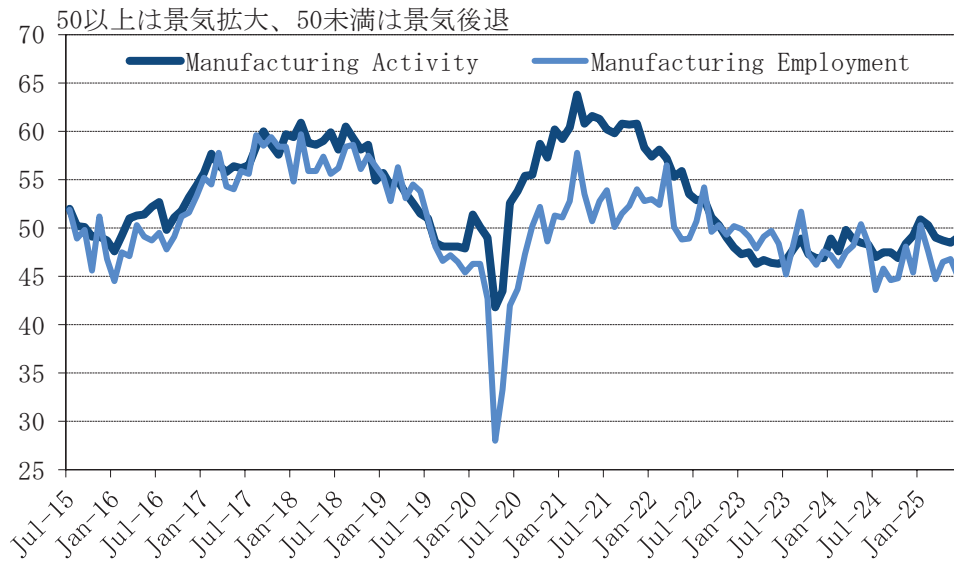


出所：米国労働統計局

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



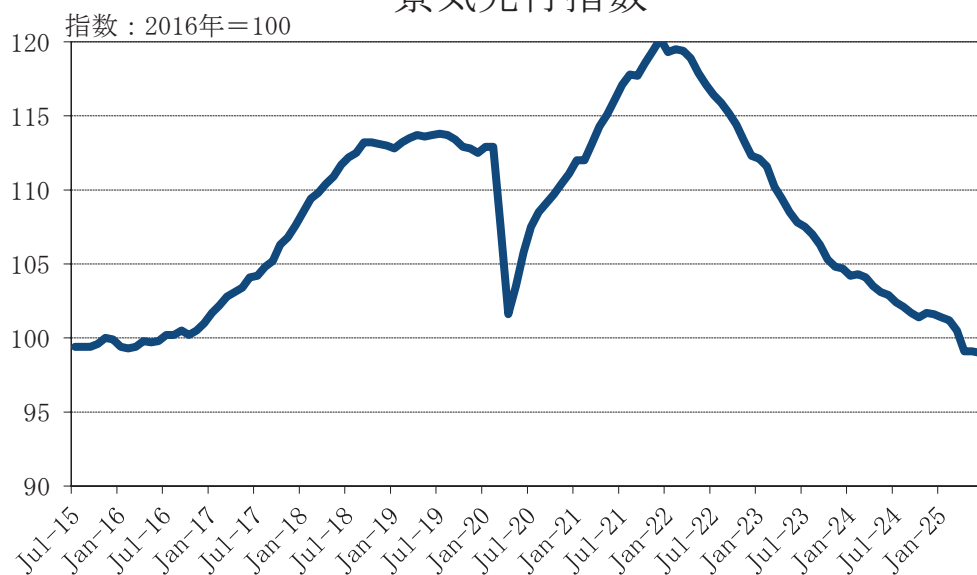
出所：全米供給管理協会（ISM）

ISM 非製造業景気指数



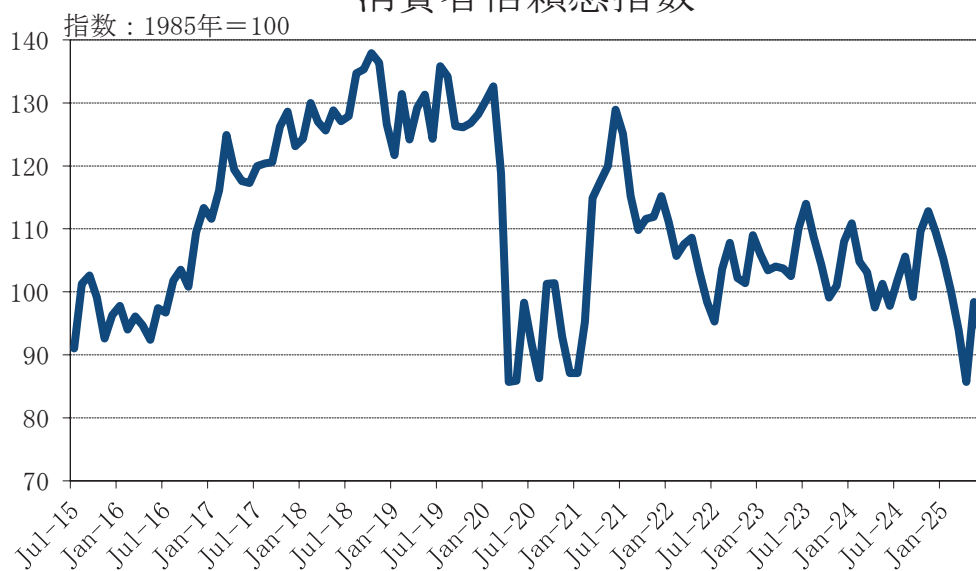
出所：全米供給管理協会（ISM）

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



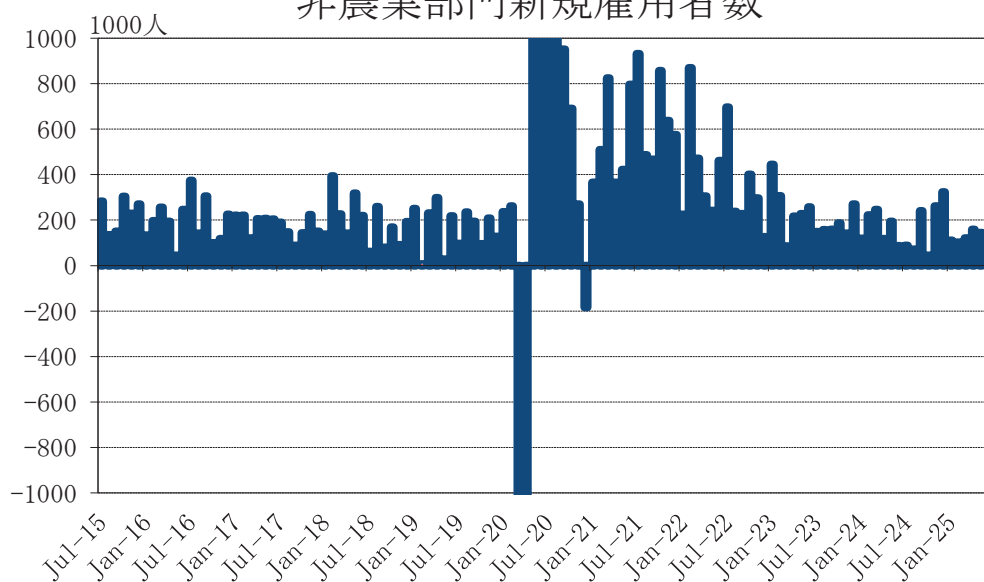
出所：米国商務省

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）

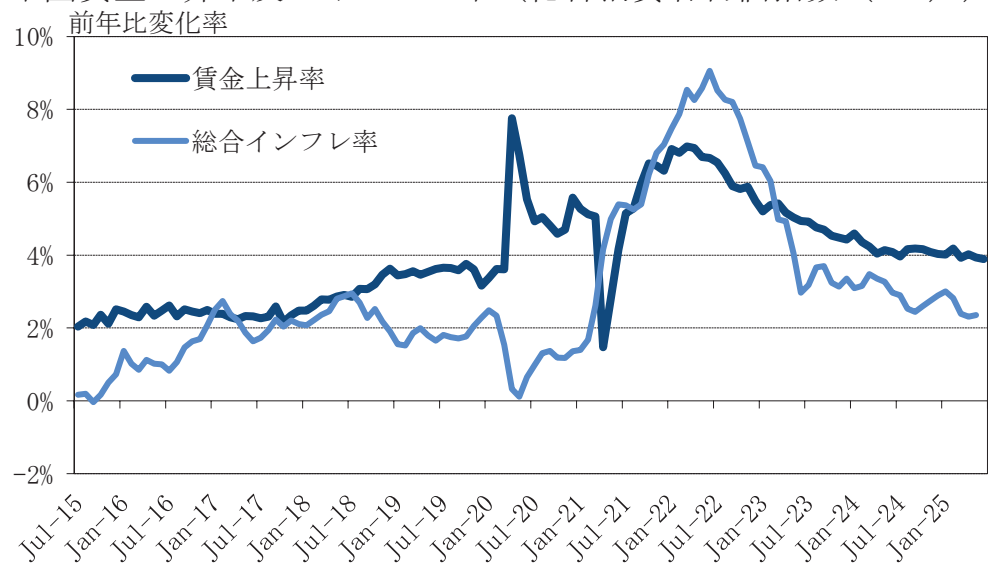
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略



出所：米国労働省

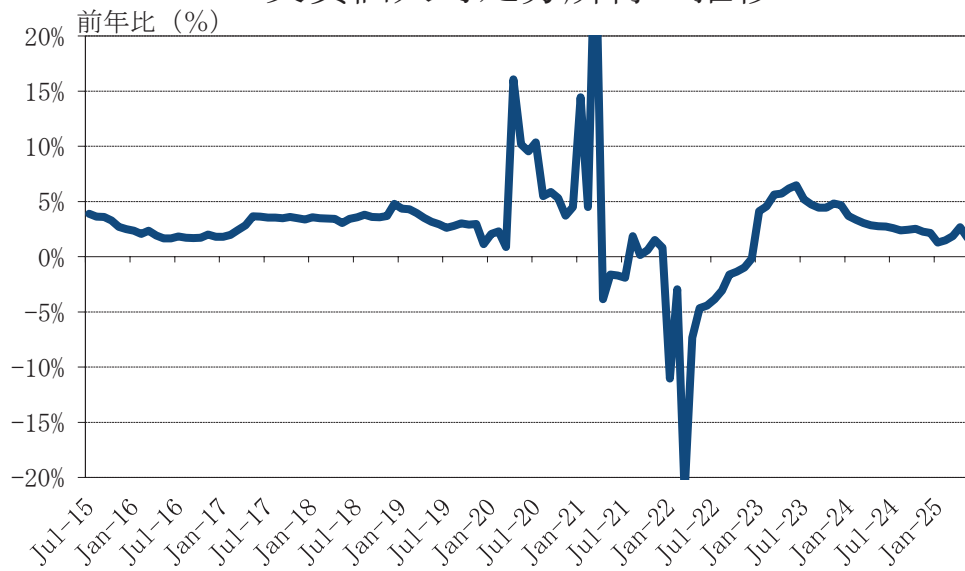
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

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

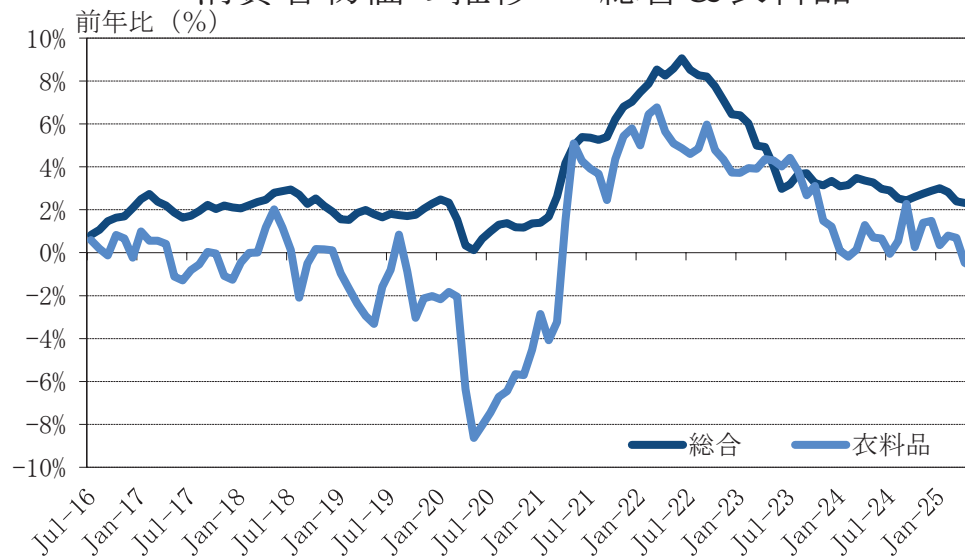
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略



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



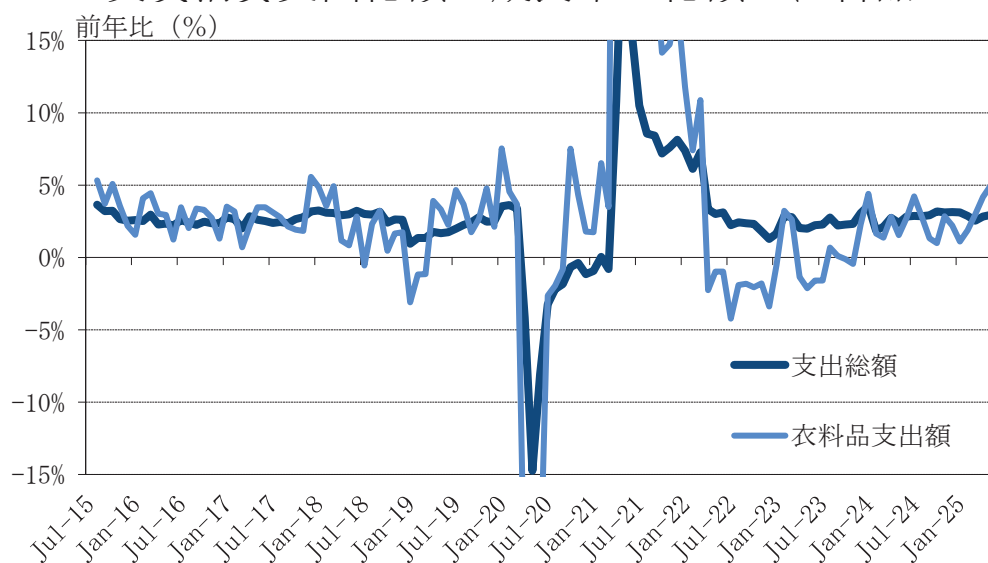
出所：米国労働統計局

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

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



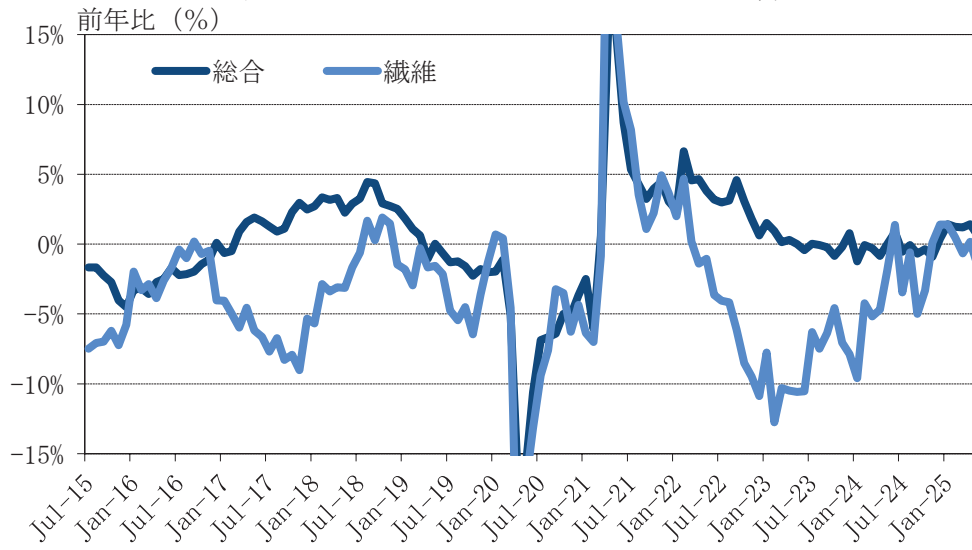
出所：OTEXA (コットンインコーポレイテッドによる季節変動調整済)

米国綿リッチ製品平均輸入価格



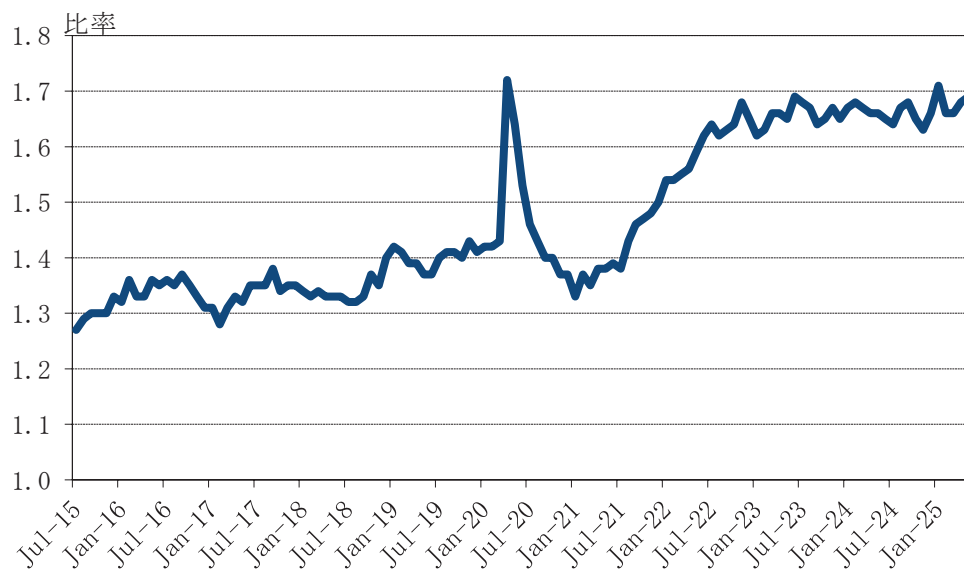
出所：OTEXA (コットンインコーポレイテッドによる季節変動調整済)

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



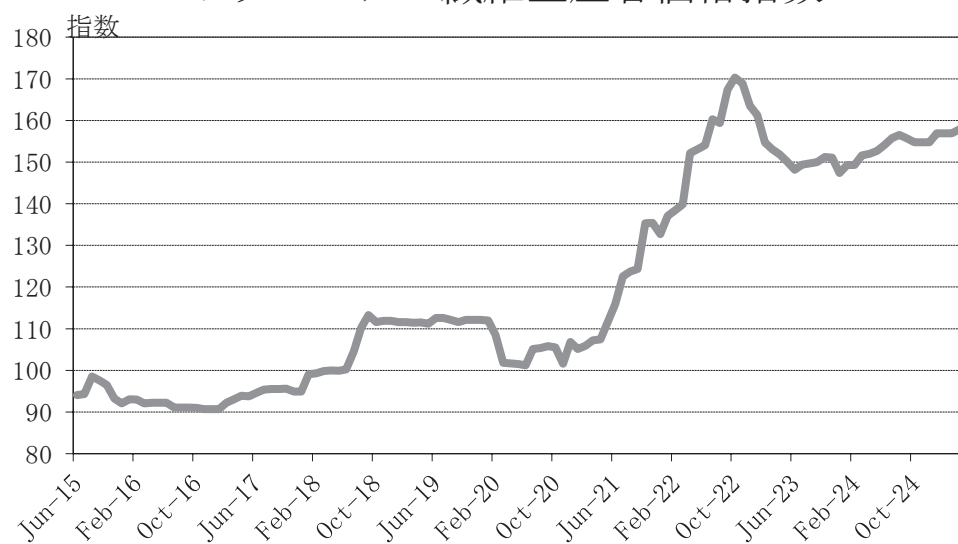
出所：米連邦準備制度理事会

米国の綿糸と綿生地の輸出額



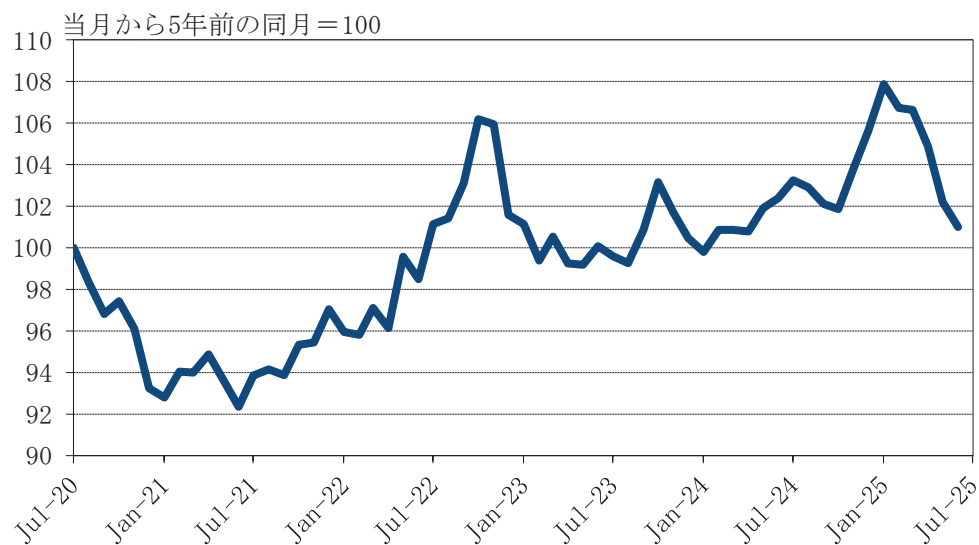
出所：米国農務省 (USDA)

ポリエステル繊維生産者価格指数



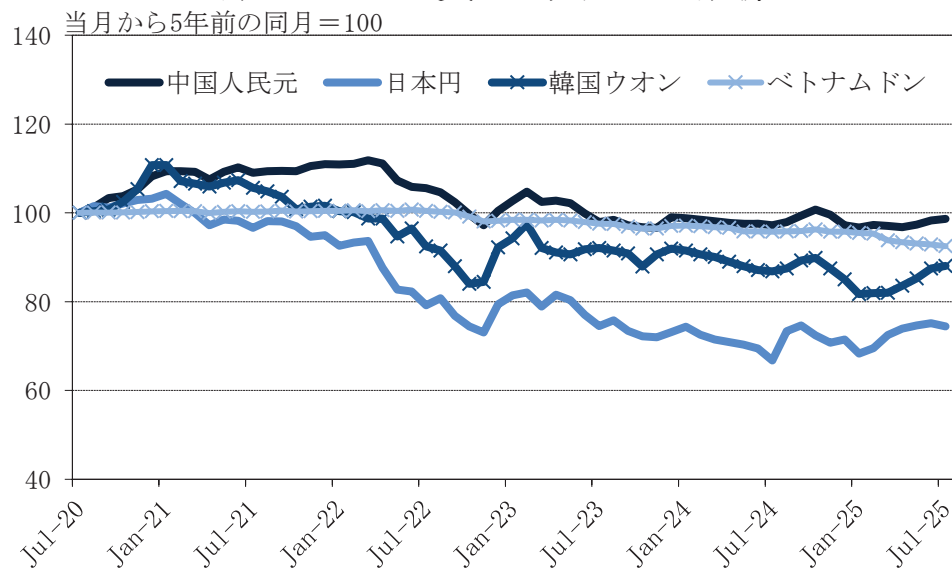
出所：米国労働統計局

貿易加重米ドル指数



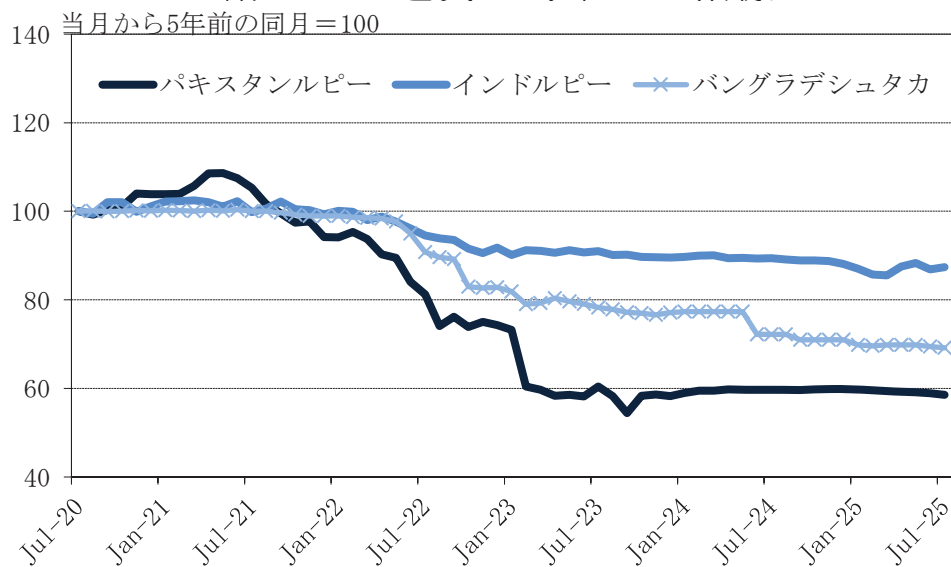
出所：米連邦準備制度理事会

東アジア通貨の対米ドル指標



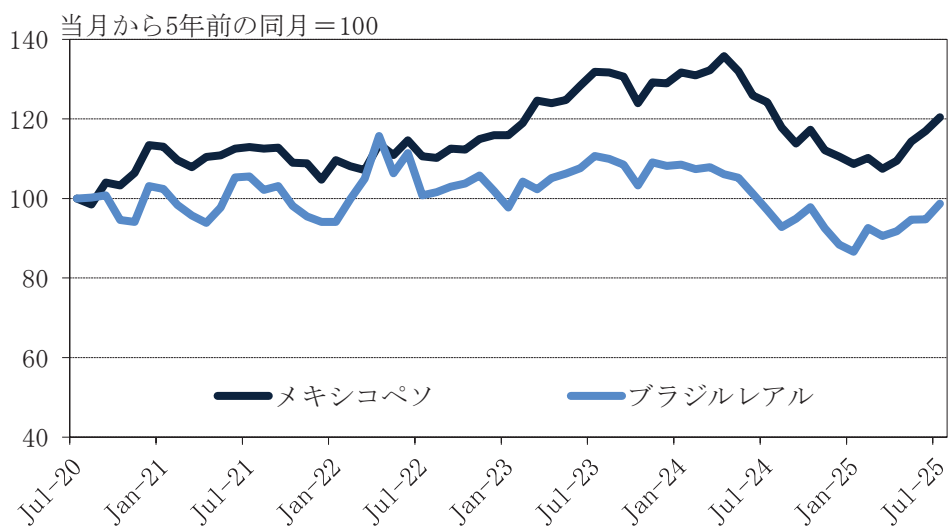
出所：ロイター

南アジア通貨の対米ドル指標



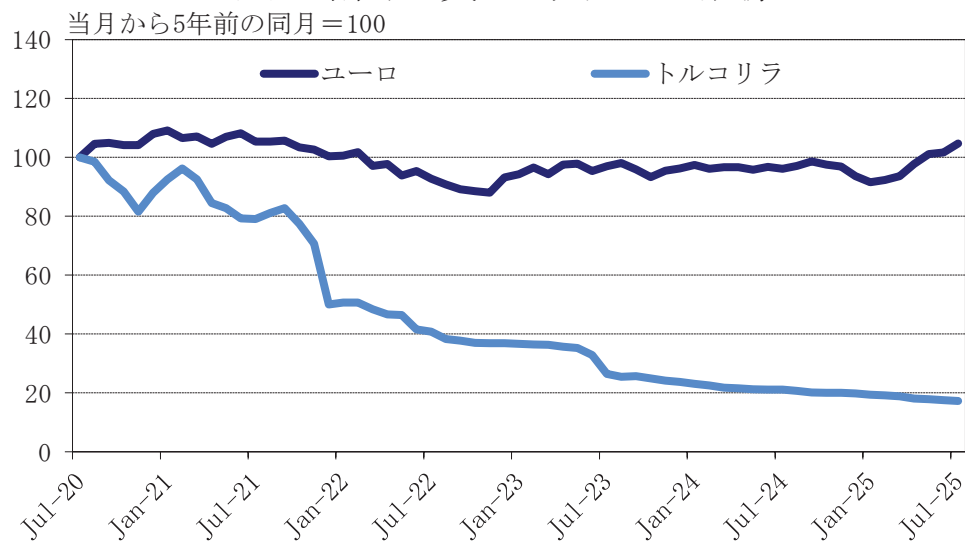
出所：ロイター

北米&南米通貨の対米ドル指標



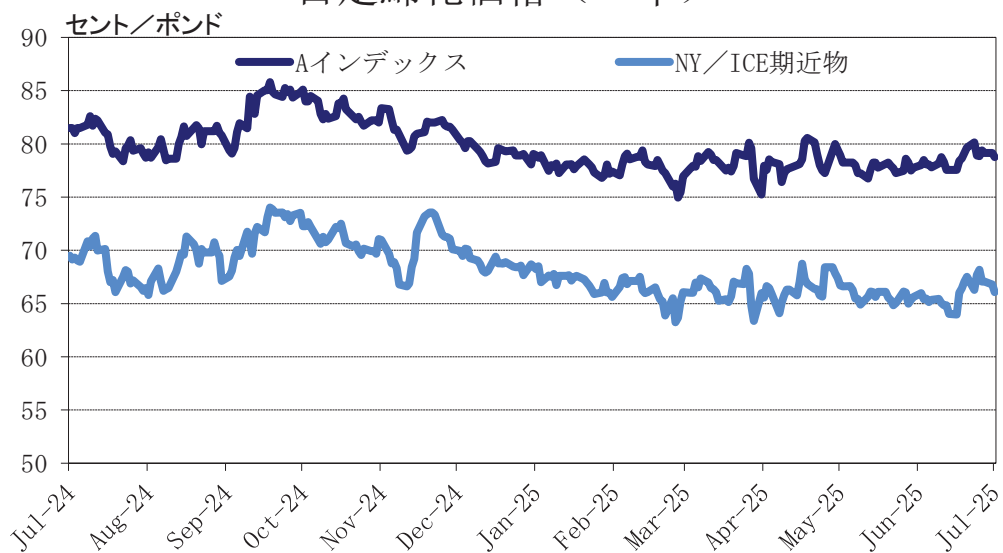
出所：ロイター

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