

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



September 2025

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 미국 경제전망에 대한 가장 큰 궁금증은 소비자 지출이 지속될 것인지 여부임. 경기침체기 이후 소비자 지출 증가에 기여한 요인은 노동시장인데, 급격한 물가상승률과 금리 인상에도 회복력이 있음을 보여주었음. 그러나 노동시장은 최근 몇 년간 강세를 보인 것과 달리 악화 신호를 나타내고 있음.

2022년부터 2024년 사이 실업률은 예외적으로 낮은 수준을 유지하며 4%대를 지속적으로 유지하였음. 2023년을 시작으로 실업률은 상승 조짐을 보였으며, 2024년 중반 경 4%를 넘어섰음. 그 이후 실업률은 크게 변동되지 않고 있음. 가장 최근에 발표된 실업률 수치는 8월 4.3%대로 역대 평균 기준에서는 낮은 수준이지만 2021년 이후 최고 수준임.

낮은 실업률로 대표되는 노동시장의 견고함이 임금 상승을 뒷받침하고 있음. 임금 상승 속도는 둔화되고 있지만(8월 3.9%로 경기부양 이후 정점인 2022년 3월 5.9%보다 하락), 임금이 전년대비 3% 미만으로 상승하던 금융위기와 코로나 19 사이 기록된 값보다는 여전히 높은 수준임. 이러한 둔화에도 불구하고 임금 상승률은 2023년 3월 이후 매달 전체 물가상승률보다 높았음. 물가대비 소득이 더 강하게 증가하면 소비자 지출에 도움이 될 수 있음.

2022년 말부터 2024년 초까지 하락세를 보였던 인플레이션은 2.5%에서 3.0% 사이의 수준을 유지하고 있으며, 7월에는 2.9%(연방준비제도 이사회가 가장 면밀히 목표로 하는 핵심 소비-물가-디플레이터 기준)를 기록했음. 이는 2022년 여름 기록된 5% 이상의 수준보다 현저히 낮은 수치이나, 연준 공식 목표치인 2%보다는 높은 수치임.

인플레이션이 연준 목표치에 근접한 수준으로 이동하지 않았기 때문에 중앙은행 관리들은 금리 인하에 대한 거부감을 가지고 있음. 그럼에도 불구하고 노동시장의 신호로 인해 연준의 다음 회의(9월 16~17일)에서 금리를 인하할 수 있을 것으로 예상됨. 실업률은 여전히 낮은 수준을 유지하고 있으나 상승세이며, 노동시장의 견고함이 점점 완화되고 있다는 다른 징후도 존재함. 최근 일자리 증가 속도는 둔화되고 있음(8월 22,000개로 현재 6개월 평균 70,000개, 2024년 평균은 168,000개). 7월 일자리 수는 팬데믹 이후 처음으로 실업자 수보다 적었음. 노동시장 완화에 대한 우려로 중앙은행은 다음 회의에서 2024년 9월 이후 처음으로 금리 인하를 결정할 것으로 예상됨.

고용: 8월 미국 일자리 수는 22,000개 추가된 것으로 추정됨. 이전 달에 대한 수정치는 혼조세를 보였음. 6월 수치는 14,000개 증가에서 13,000개 감소된 것으로 추산되며 27,000개가 감소하였음. 이는 코로나 19가 경제에 지배적으로 영향을 미쳤던 2020년 12월 이후 처음으로 전월대비 일자리가 감소한 수치임. 7월 수치는 73,000개 증가에서 79,000개 증가로 6,000개 일자리가 증가했음. 현재 12개월 평균 일자리 증가는 122,000개임. 6개월 평균은 70,000개임.

실업률은 4.2%에서 4.3%로 소폭 상승하였음. 이는 2024년 4월 이후 유지된 4.0%에서 4.2% 사이의 타이트한 범위를 약간 넘어서는 수치이면서, 2021년 10월 이후 가장 높은 수치임. 2022년 초부터 2024년 초까지 실업률은 4% 미만이었음.

8월 전년대비 임금 상승률은 3.9%였음. 이는 2024년 3월 이후 보였던 3.9%에서 4.2%사이의 임금 상승률 범위 내에 있음. 2024년 3월 이전 약 3년 동안, 임금상승이 7.0%(2022년 3월)에 달하는 등 임금 상승률은 4.2%를 꾸준히 상회하였음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board의 소비자 신뢰지수®는 8월 1.3포인트 하락한 97.4로 큰 변화가 없었음. 4월 85.7로 하락한 것을 제외하면 지난 4년 동안 지수는 95~115 사이를 유지해왔음.

7월 전체 소비자 지출은 전월대비 증가세가 가속화되었음(4월 0.2% 감소, 6월 전월대비 0.1%). 전년 동월 대비 전체 지출은 2.1% 증가하였음. 이는 6월 2.2% 증가와 거의 비슷한 수준임. 6월과 7월 증가율은 모두 2024년 초 이후 가장 둔화된 수치였음.

7 월 의류 지출은 전월 대비 0.8% 증가하였음. 이는 5 월, 1.2% 증가, 6 월 0.5% 증가와 비교하면 가속화 된 증가율임. 전년 동월 대비 의류 지출은 5.5% 증가하였음. 연간 의류 지출 증가율은 팬데믹 이후 회복세로 인해 수치가 왜곡된 2022 년 이후 가장 높은 수치임. 의류 지출의 전년 대비 장기 평균 증가율은 2%에 육박함.

소비자 가격 및 수입 실적: 월별로 보면 의류 평균 소매가격은 7 월 0.4% 하락하였음. 전년대비 변화를 보면 의류 CPI 는 4 개월 연속 하락하였음(4 월 전월대비 -0.5%, 5 월 -0.7%, 6 월 -0.4%, 7 월 -0.4%). 7 월, 계절조정 면제의류 수입량은 전월대비 보합세를 보였으며, 이는 5 월 수입량보다는 높지만 지난 6 개월 평균치보다는 낮은 수준임.

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
9월 2025



거시경제 수치 데이터

분기 자료

	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q4 : 2024	Q1 : 2025	Q2 : 2025		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	3.1%	2.4%	1.0%	-0.5%	2.4%	-0.5%	3.3%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

8월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
제조업활동 ISM 지수	52.3	48.8	48.7	48.6	49.0	48.0	48.7	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.4	52.4	50.9	51.0	50.8	50.1	52.0	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	104.7	100.5	94.9	97.1	95.2	98.7	97.4	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	312.0	122.2	64.2	29.3	-13.0	79.0	22.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.4%	4.2%	4.2%	4.2%	4.1%	4.2%	4.3%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	3.0%	4.5%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	금리	연방준비은행
10년 국채	3.2%	4.3%	4.3%	4.3%	4.4%	4.4%	4.3%	금리	연방준비은행

7월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
경기선행지수	109.3	100.3	99.2	98.8	98.8	98.8	98.7	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	4.9	4.1	4.0	4.0	4.0	3.9	4.0	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 산업 생산	101.6	103.2	103.8	103.9	102.4	103.0	104.0	지수, 2002=100	연방준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	142.9	156.3	157.0	156.9	156.9	156.9	156.9	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

산업 및 섬유 자료 6월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	4월	5월	6월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	2.8	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9	1.9	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

산업 및 섬유 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.6	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.6	비율	미 상무부

리테일 자료

월 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	3.7%	2.8%	2.5%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	7.3%	3.1%	4.5%	5.0%	5.1%	4.6%	5.5%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.4%	2.6%	2.5%	2.7%	2.4%	2.7%	2.7%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	2.0%	0.5%	-0.2%	-0.4%	-0.7%	-0.4%	-0.4%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

월 자료 6월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	4월	5월	6월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	비율	미 상무부
의류 도매업체	2.4	2.1	2.1	2.0	2.1	2.0	2.0	비율	미 상무부

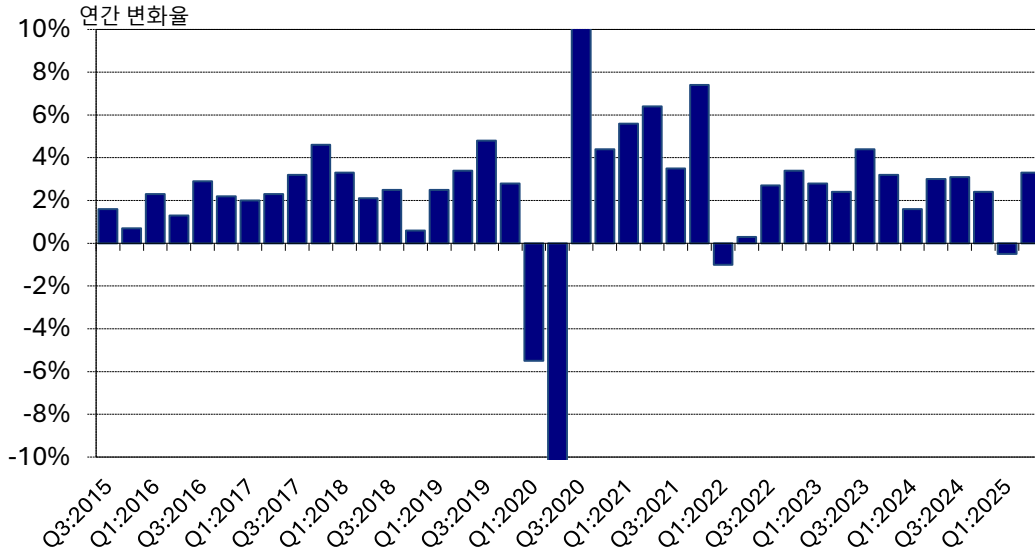
Executive Cotton Update

일일 면화 가격 및 환율 데이터
9월 2025



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
NY 근월물	86.6	67.7	66.1	66.0	65.6	66.8	65.8	센트/파운드	ICE
A 인덱스	97.7	79.5	78.3	78.5	78.3	78.8	78.6	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
무역 가중 달러 인덱스	119.77	122.80	123.26	120.82	121.41	119.67	121.38	Index, January 1997=100	Federal Reserve
아시아 환율									
중국 인민페	6.90	7.15	7.23	7.18	7.19	7.17	7.18	중국 인민페/미국 달러	로이터
인도 루피	80.02	83.56	86.00	86.32	85.90	85.39	87.66	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	132.88	145.57	145.46	144.97	143.14	144.53	147.24	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	232.55	273.19	281.70	282.88	282.13	283.88	282.65	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.31	5.31	5.65	5.51	5.63	5.41	5.51	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.33	1.37	1.39	1.37	1.37	1.36	1.38	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.35	18.62	19.61	18.89	19.19	18.64	18.84	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.80	0.76	0.74	0.74	0.73	0.75	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.93	0.89	0.86	0.87	0.85	0.86	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.90	0.89	0.83	0.81	0.82	0.79	0.81	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	21.82	29.18	38.78	39.88	39.13	39.82	40.68	터키 리라/미국 달러	로이터

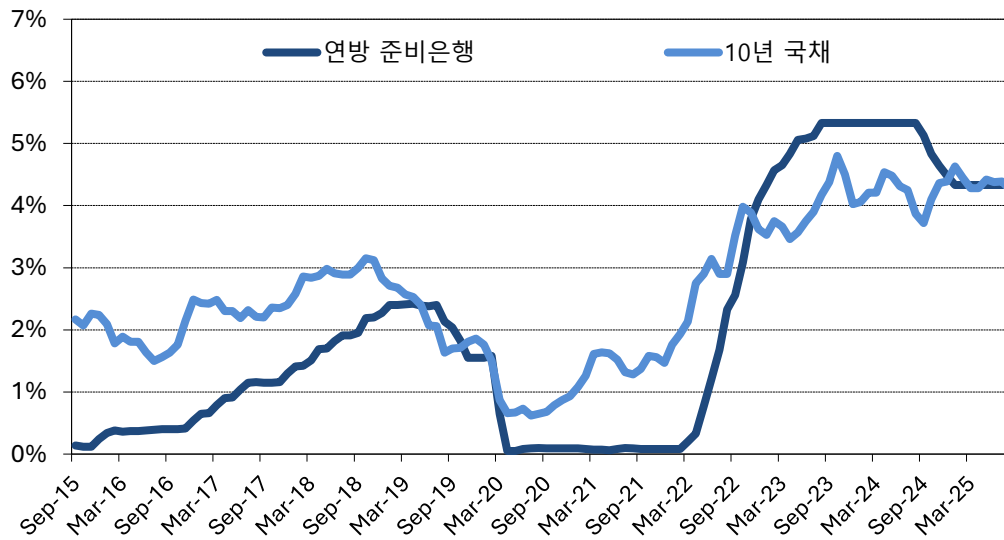
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



출처: 미 상무부

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

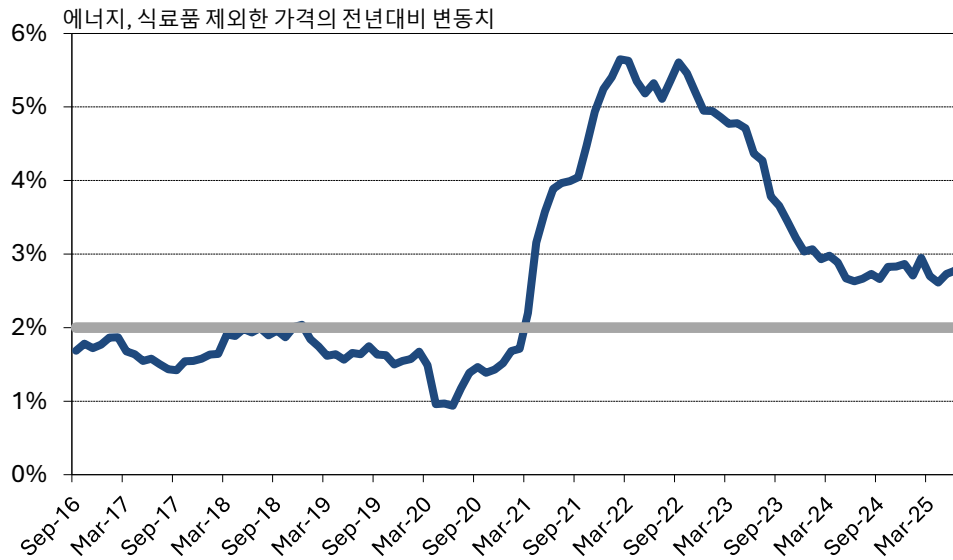
미국 금리



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

미국 인플레이션 - 연방준비은행 목표 근위물가



출처: 연방준비은행

주: 연방준비은행의 공식적 인플레이션 목표는 2%임.

미국 실업률



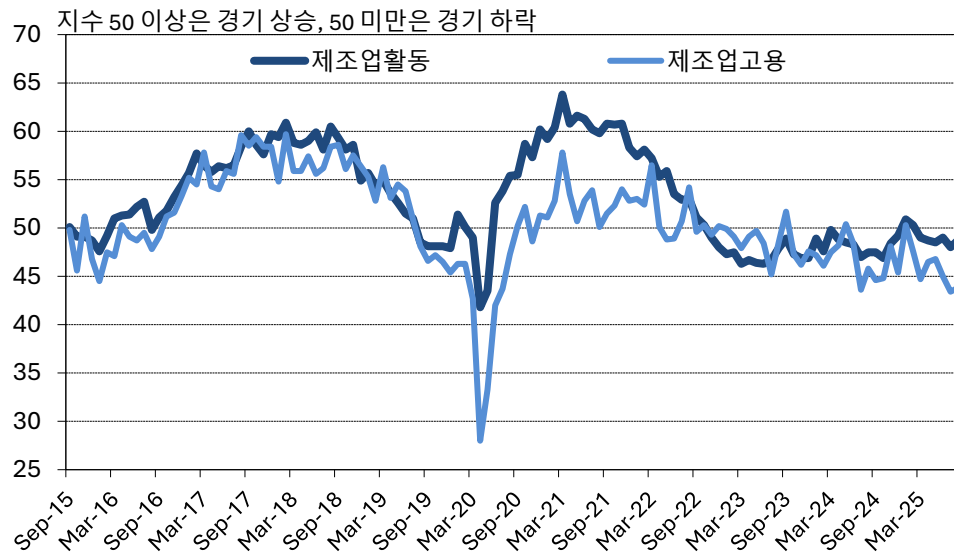
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

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

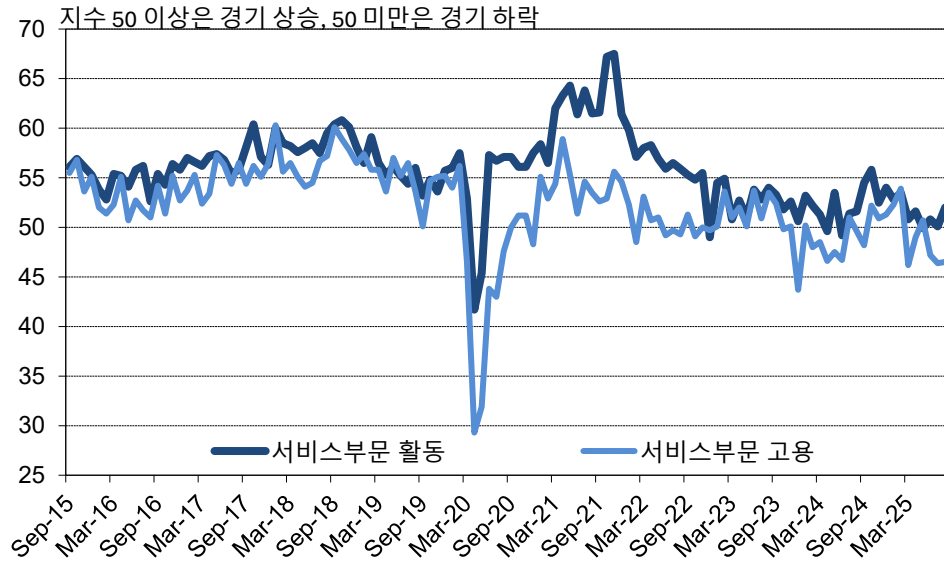
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

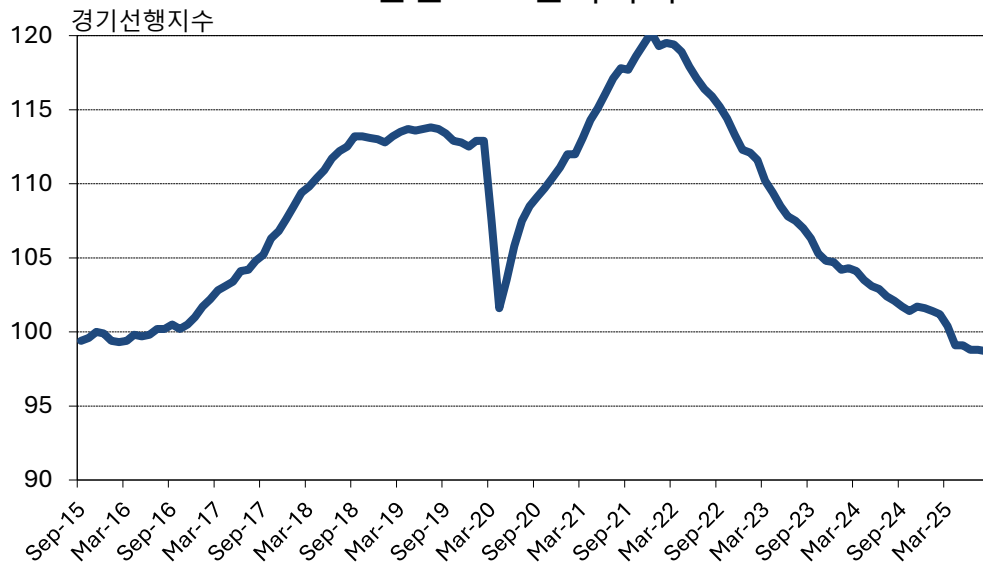
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

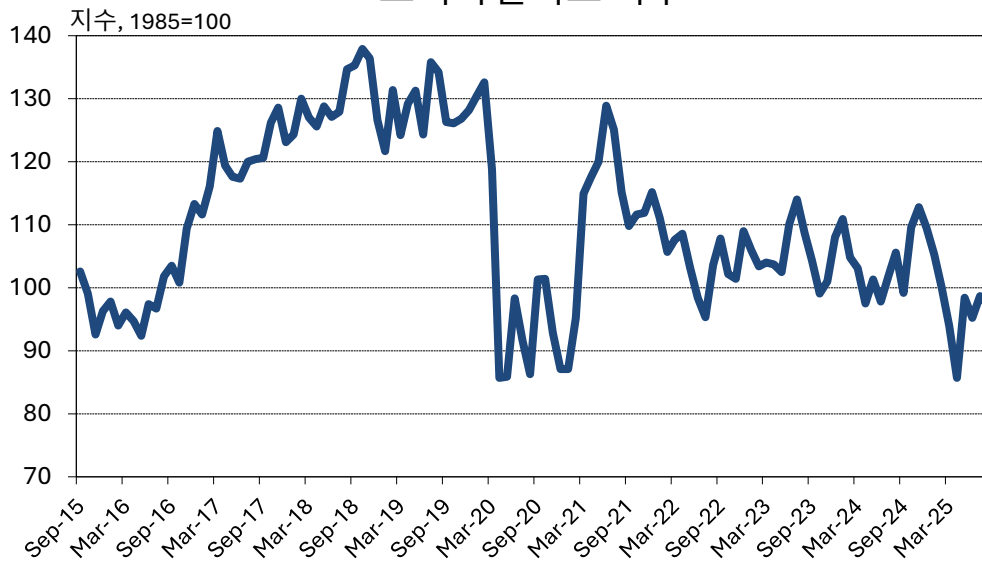
[본문으로 돌아가기](#)

본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



출처: 미 상무부

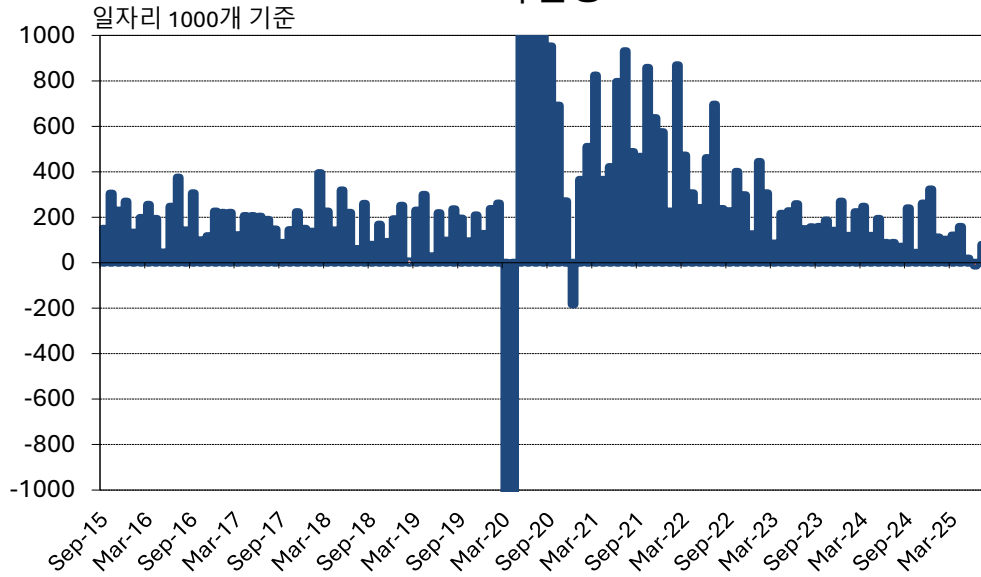
기존 주택 판매



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

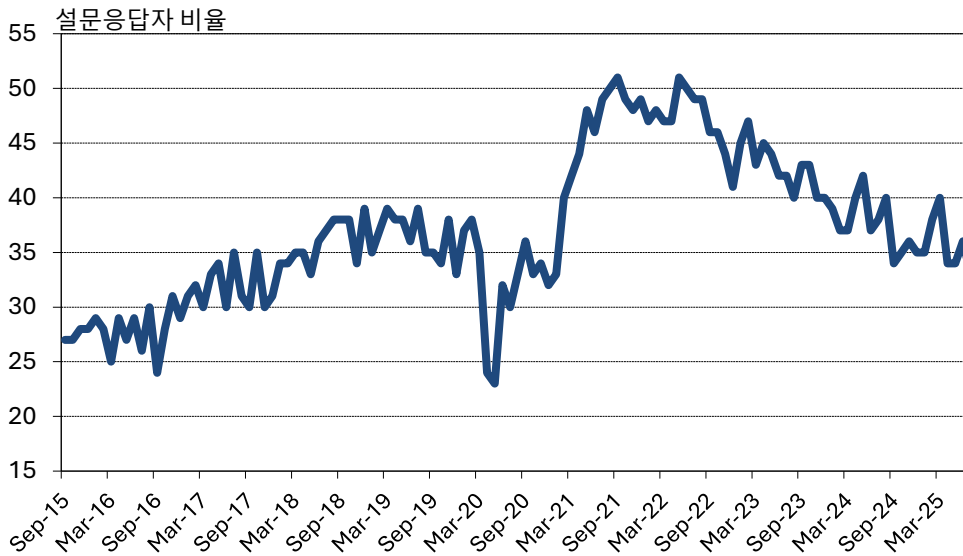
소득변동



출처: 미 노동통계국

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

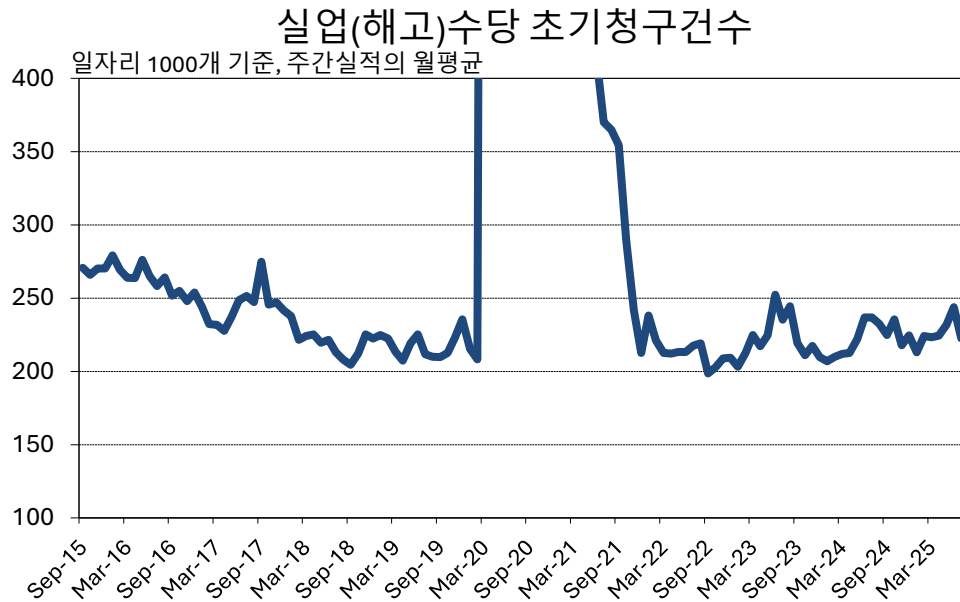
구인에 어려움을 겪는 일자리를 가진 미국 기업체 비율



출처: 전미자영업연맹(NFIB)

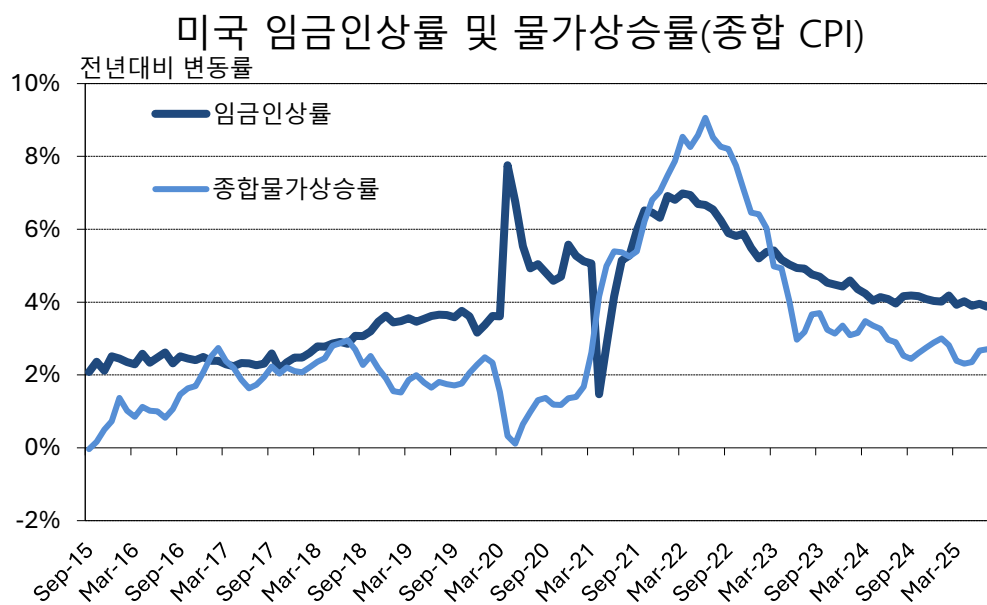
주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)



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

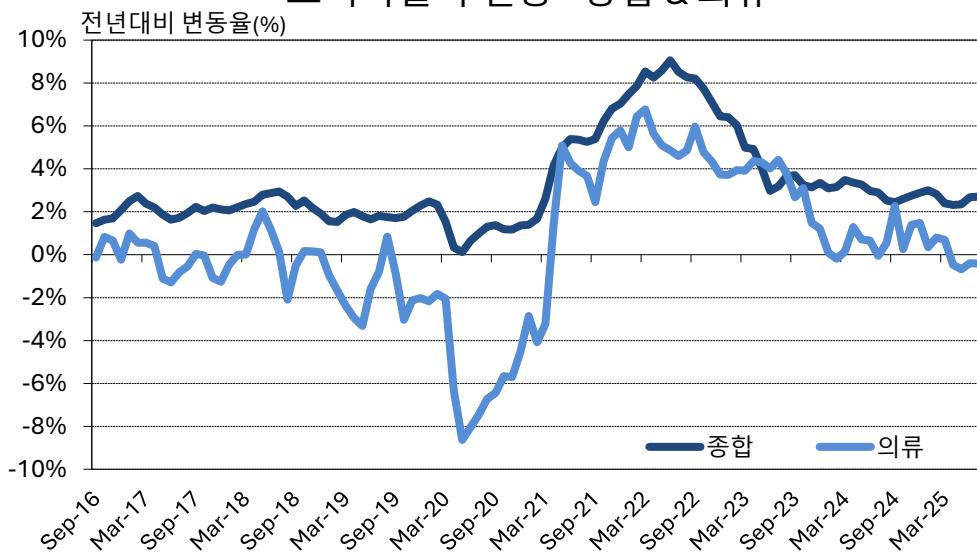


출처: 미 노동통계국

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

[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

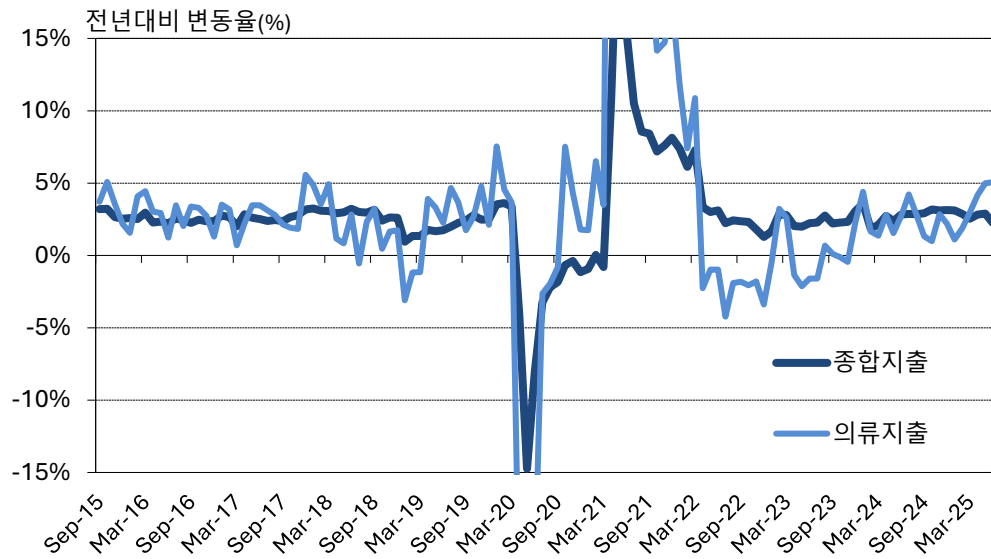
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

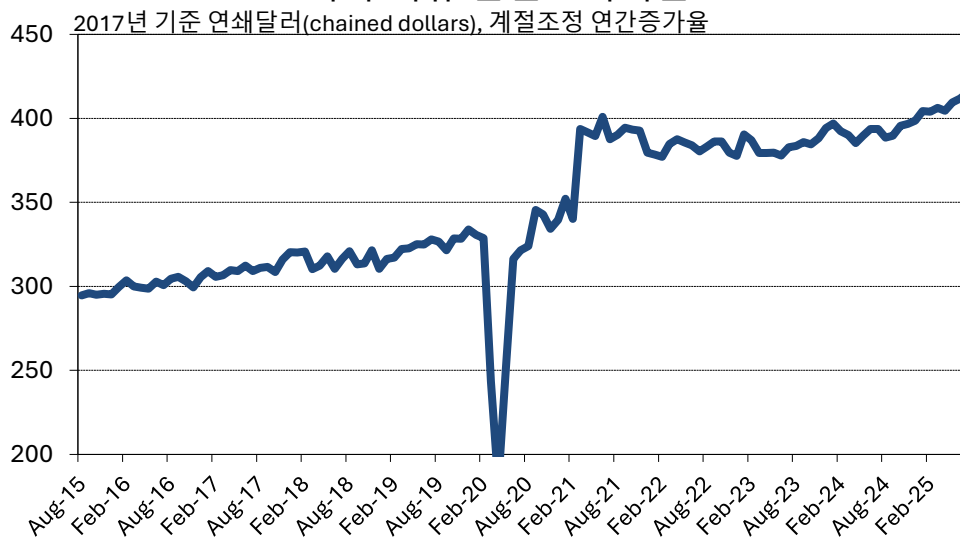
[본문으로 돌아가기](#)

실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



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

미국 의류 실질소비지출

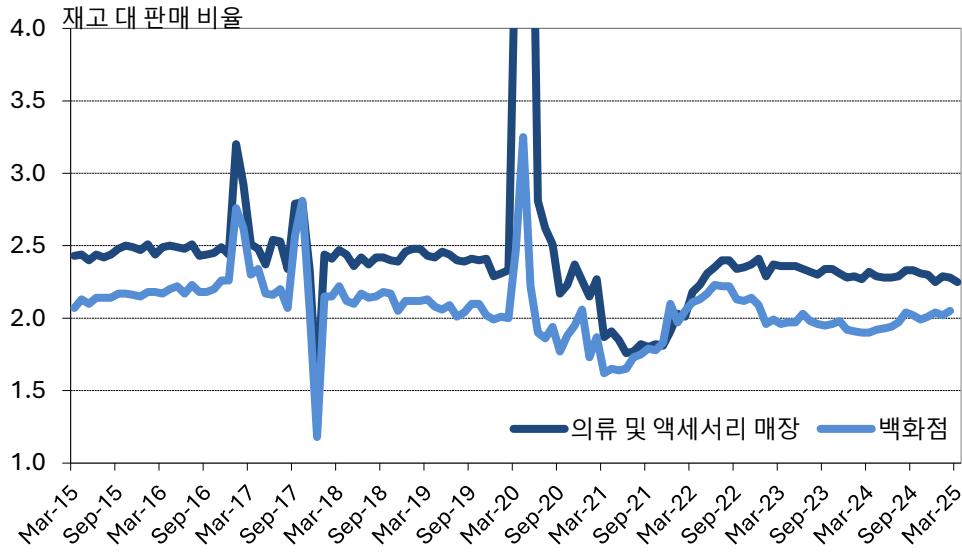


출처: 경제분석국

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

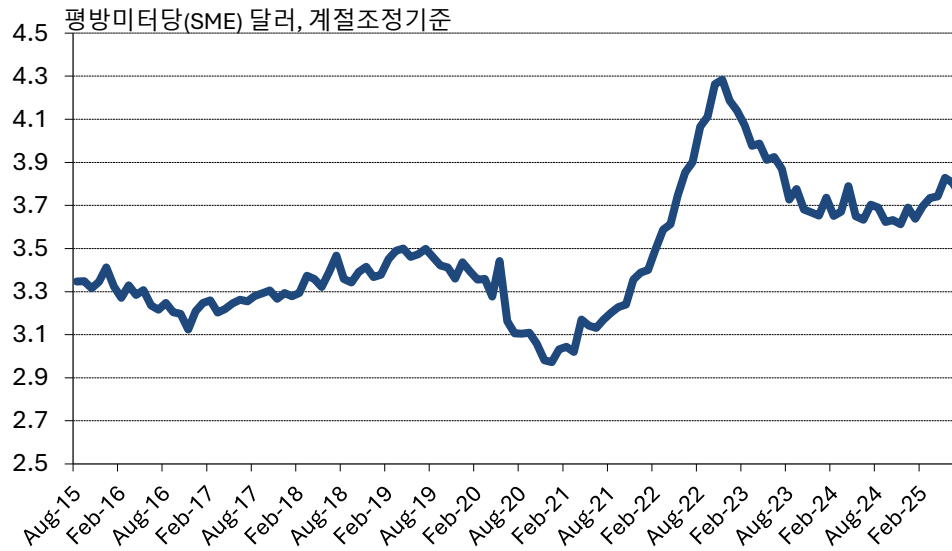
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면제의류 수입량



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

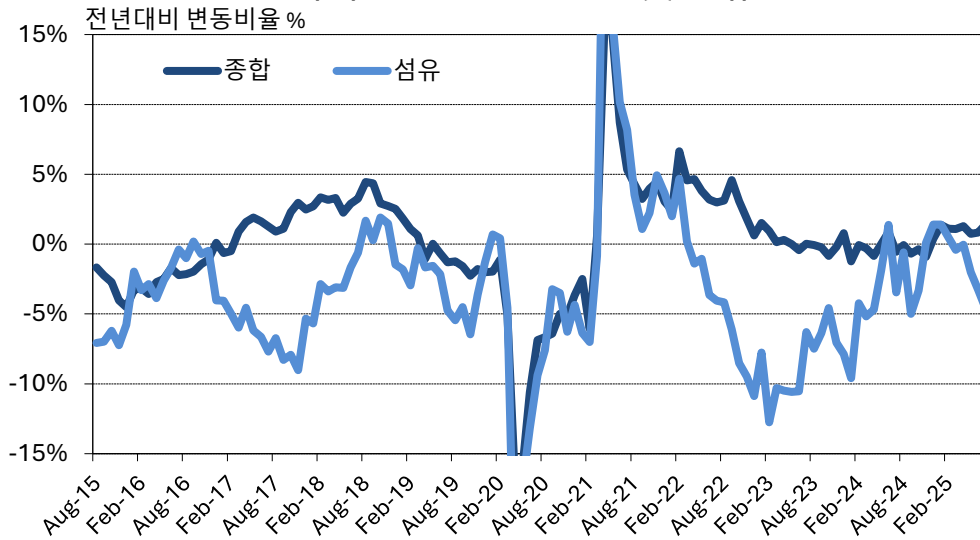
면제의류 평균수입가격



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

[본문으로 돌아가기](#)

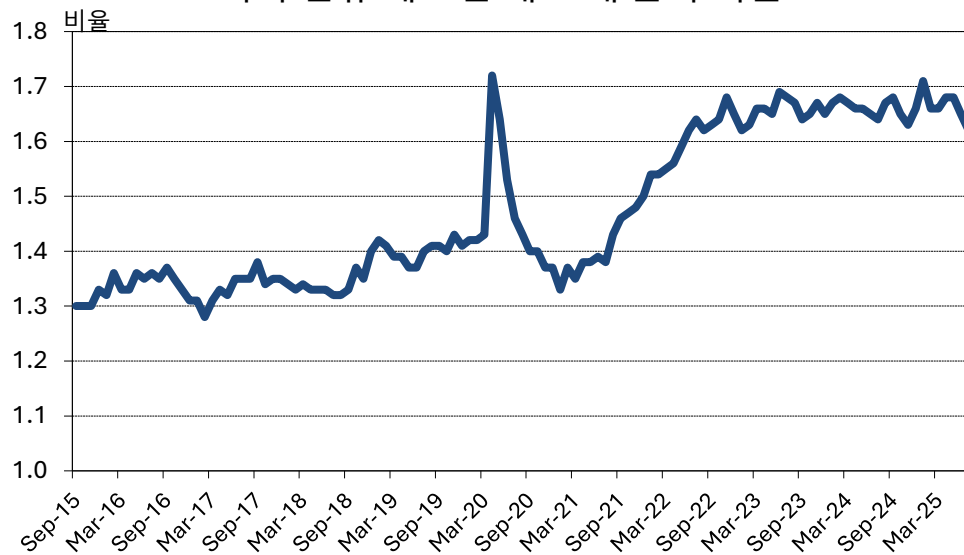
미국 산업 생산 - 종합 및 섬유



출처: 미 상무부

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

미국 섬유 제조업 재고 대 출하 비율



출처: 연방준비은행

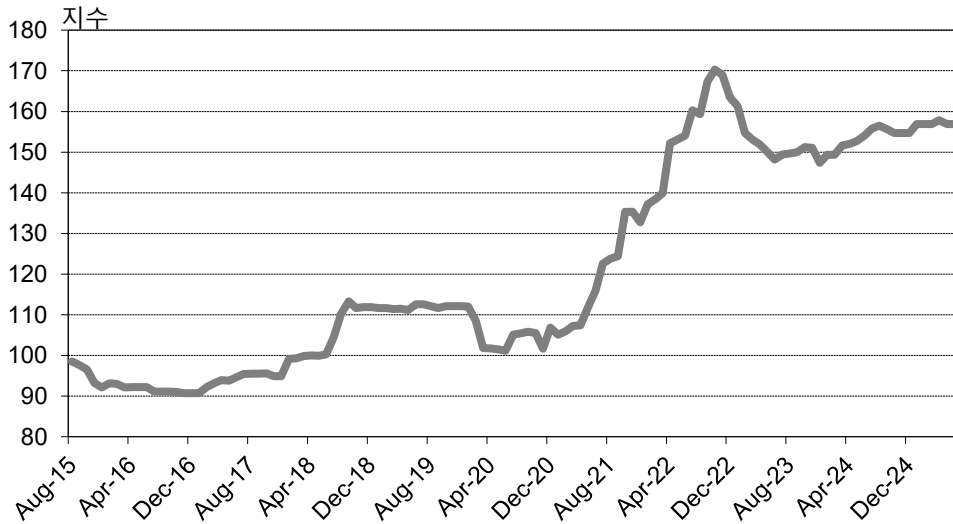
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

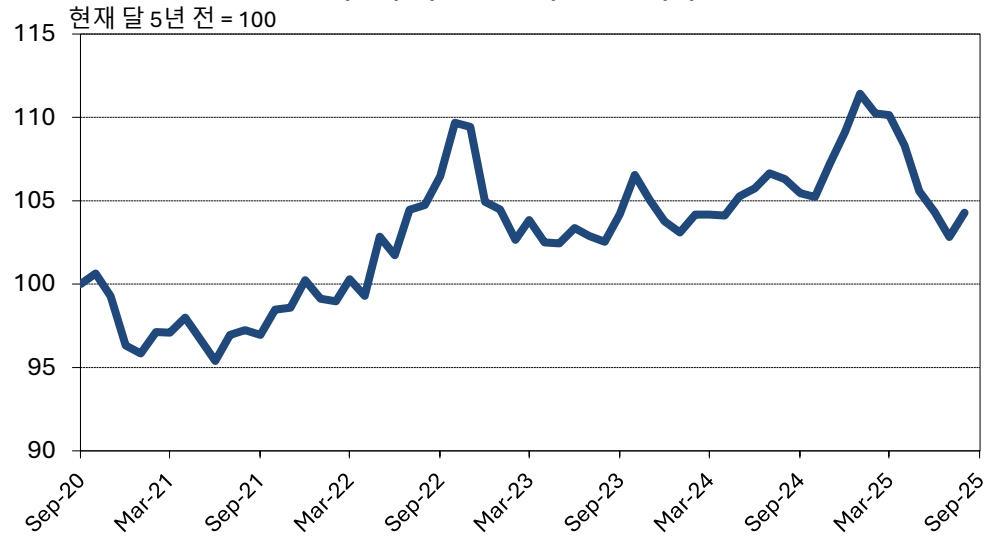
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

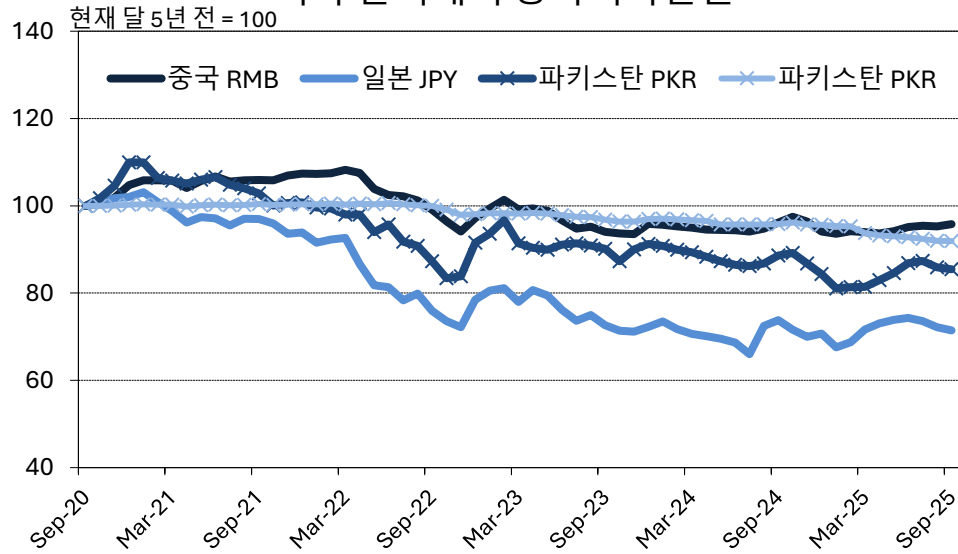
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

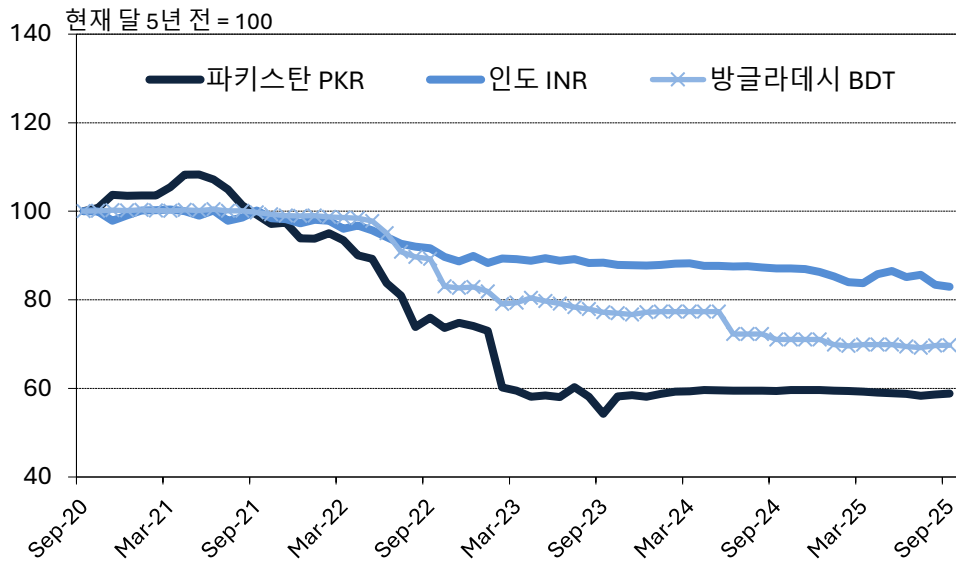
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

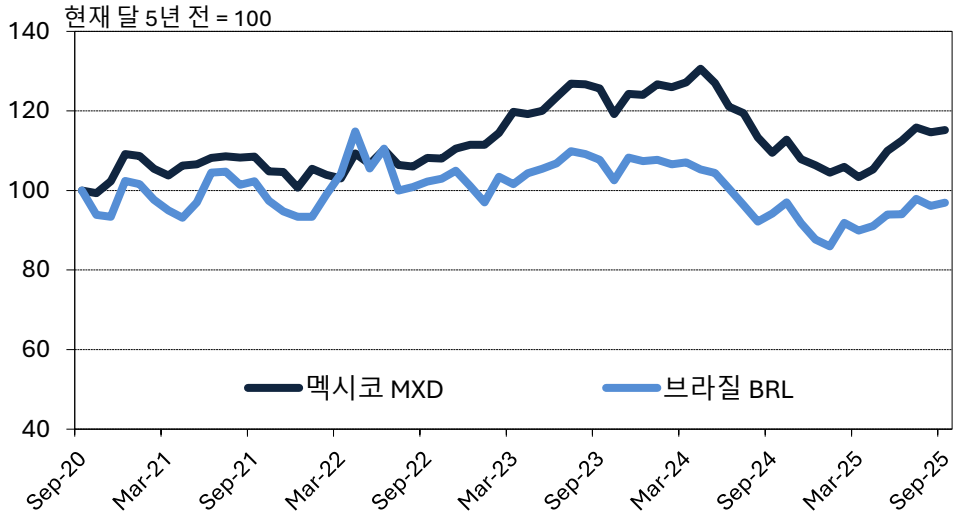
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

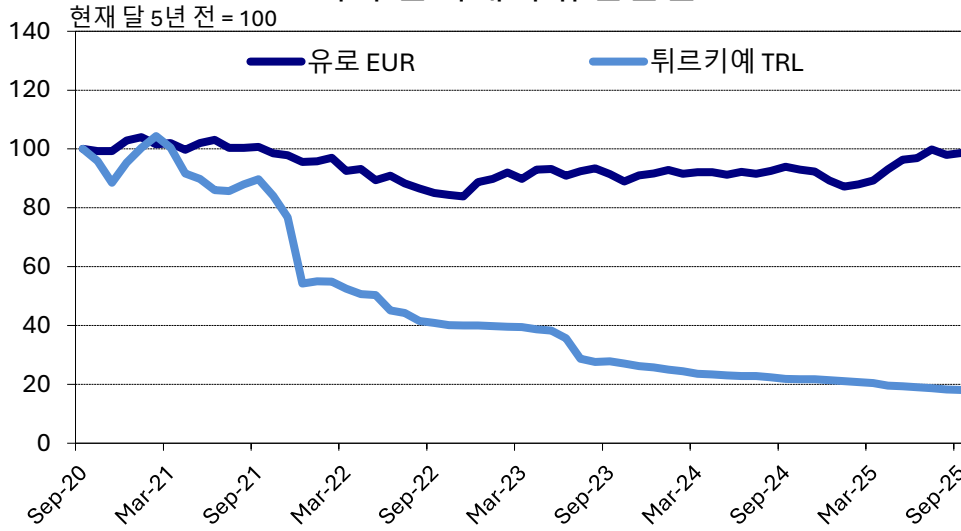
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

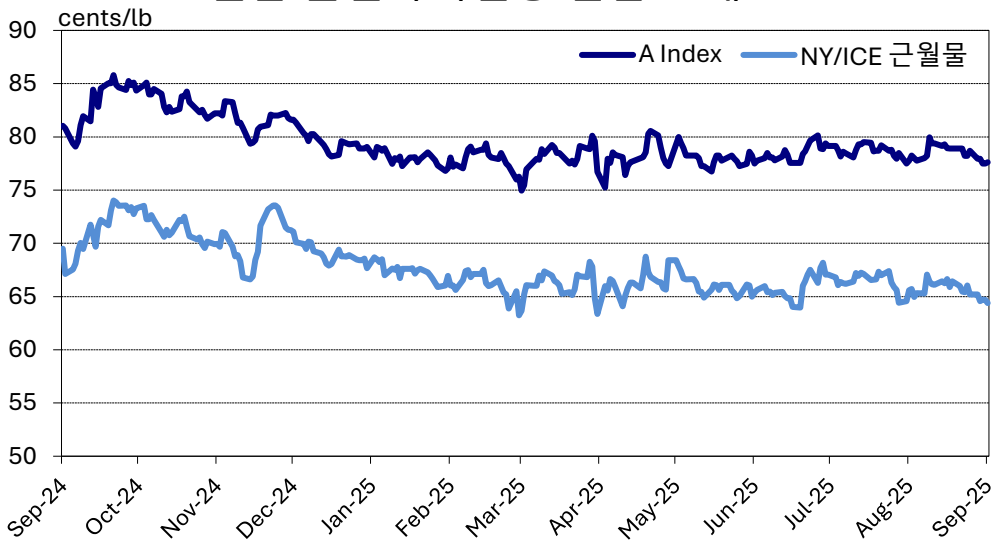
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)