

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



November 2025

www.cottoninc.com

연방정부 섀다운 : 미국 연방정부는 10 월 첫째주부터 섀다운 상태에 있음. 현재 재정 공백기간은 최장기를 기록하고 있음(11 월 10 일로 41 째를 기록 중). 기존의 섀다운 기간은 2018-19 년에 기록된 34 일이 최장기였음.

연방정부의 섀다운은 정부의 경제 보고 시스템에 광범위한 영향을 미치고 있으며, 이러한 발간물은 일시적으로 가용 데이터를 변형하여 활용하는 구조임. 이 자료에 제시된 모든 표와 그래프는 최신 자료임. 하단의 논의 부분은 지출과 소싱 전망을 형성하는 최근의 이벤트를 다룰 것임.

양당 간의 쟁점은 해당 예산 법안에 건강 보험 보조금 연장 조항의 포함 여부임. 11 월 9 일 상원의원간 합의에 진전이 있었지만 상원과 하원 양쪽 모두에서 공식 투표가 여전히 필요함.

연방정부의 섀다운으로 인한 몇 가지 직접적 경제적 영향이 있었음. 그중 하나는 많은 연방 공무원들이 급여를 받지 못하고 있다는 점임. 추산에 따르면 최소 670,000 명의 연방 공무원이 일시해고(유급휴직이나, 월급을 받지 못함)되었고, 73 만 명이 무급으로 근무중임(참고로 미국 전체 노동인구는 1 억 7 천만 명임). 이들 직원들은 밀린 급여를 받게 될 것으로 예상하지만 정부가 다시 재개되고 급여 지급이 이루어지기 전까지는 이들의 소비가 제한될 것으로 예상됨.

연방정부의 섀다운으로 인한 또 다른 직접적 경제적 영향은 보충 영양 지원 프로그램(SNAP, 푸드스탬프) 혜택과 관련 있음. 저소득층 가구를 위한 이 월별 지원금 지급 여부가 법원에서 논의중임. 11 월 8 일 미국 농무부(USDA)는 대법원 판결에 따라 11 월 혜택 지급액이 정상적 상황에서 받을 수 있는 최대금액인 '정상 최대 할당량'의 65%가 되어야 한다는 메모를 발표했음. 이러한 지원금 지연 및 감소는 4 천만 명 이상의 미국인(참고, 미국 총 인구는 약 3 억 4 천 3 백만 명)의 재정에 영향을 미침. 이들 소비자가 수입을 식품에 더 많이 할당한다면, 의류와 같은 임의 소비재에 사용할 수 있는 돈은 줄어들 수 있음.

이러한 상황들이 중요한 연말연시 쇼핑 시즌의 시작 시기와 맞물려 발생하고 있다는 점에 주목할 필요가 있음. 이러한 경제적 압박은 인플레이션을 고려할 때 구매되는 상품의 양에 영향을 미칠 수 있음. 연방정부의 섀다운으로 인해 많은 경제 보고서 발표가 지연되었으나 10 월 소비자 물가 지수(CPI) 데이터가 발표되었음. 전체 인플레이션 수치는 전년 대비 +3.0%를 기록했음. 이는 1 월 수치와 같았지만, 그 외에는 16 개월 만에 가장 높은 수치였음. 전미소매연맹(NRF)은 최근 연말연시 소비 예측치를 발표하며 성장률이 3.7%에서 4.2% 사이가 될 수 있다고 제시했음. 작년의 매출 성장률은 4.3%였음. 2022 년에는 4.7%였고, 2023 년에는 3.9%였음.

관세: 지난 한 달간 관세 관련 일련의 발표가 있었음. 이중 다수는 10 월 말 트럼프 대통령과 시진핑 중국 주석간 회담을 전후하여 발표되었음. 여기에는 캄보디아, 말레이시아, 태국, 베트남과의 협정의 틀과 내용이 포함되었음. 이중 일부에는 미국 농산물 구매에 대한 내용이 포함되었으나, 미면을 구체적으로 얼마만큼 구매할 것인지 중량이나 금액과 같은 언급은 없었음.

10 월 상반기 중국에 대한 관세를 100%p 인상하겠다는 위협이 있는 뒤 중국과의 협상을 통해 관세율이 인하되었음. 2025 년 중국산 제품에 대한 미국 관세 인상이 세 차례 있었음. 첫 번째는 2 월 펜타닐 관련 10%p 인상, 두 번째는 3 월 펜타닐 관련 추가 10%p 인상, 이후 4 월 상호관세가 시행되었다가 5 월 다시 인하되었음(10%p 로 축소). 종합적으로 볼 때 이러한 인상 조치는 2025 년 대부분 중국으로부터 미국에 수입된 제품은 30%p 관세 인상에 직면했음을 시사함. 최근

미중 정상회담 즈음 이뤄진 협상으로 펜타닐 관련 관세는 절반으로 줄어들어, 중국산 수입품에 대한 2025 년 현재 추가 관세 수준은 20%p 로 낮아졌음.

대법원은 11 월 5 일 관세에 대한 구두 변론을 시작했음. 이 심리는 행정부가 올 해 많은 관세 인상을 부과하는 데 사용한 법적 정당성을 검토하며, 대통령이 관세를 시행하기 위해 국제 비상 경제 권한법(IEEPA)을 사용할 수 있는지 여부를 판결할 것임. 법원의 결정 시기는 알려지지 않았음.

경제 전망: 연방준비제도의 금리 정책을 결정하는 공개시장위원회가 10 월 말 회의를 개최하였음. 회의에서 기준 금리를 0.25%p 인하하기로 결정했음. 이로써 금리는 3.75%~4.00% 범위가 되었으며, 2024 년 9 월 금리 인하가 시작되기 전 최근 최고치는 5.25%~5.50%였음. 연방정부 첫다운으로 중앙은행은 불충분한 데이터를 가지고 결정을 내리고 있음. 회의 후 발표된 코멘트에 따르면 노동 시장이 약화되고 있으며 고용 상황에 대한 하방 위험이 있다는 견해를 전달하였음. 또한 연준은 서비스 부문에서는 인플레이션이 완화되고 있지만 상품 부문에서는 상승하고 있으며, 전반적 물가 움직임에 대한 상방 위험이 있다고 밝혔음.

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
11월 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%	-0.6%	3.8%	1.9%	-0.6%	3.8%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

10월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	8월	9월	10월		
제조업활동 ISM 지수	52.0	49.0	48.7	48.8	48.7	49.1	48.7	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.2	51.7	50.9	51.5	52.0	50.0	52.4	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	104.5	99.0	96.7	96.0	97.8	95.6	94.6	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	3.1%	4.3%	4.3%	4.2%	4.3%	4.2%	4.1%	금리	연방준비은행
10년 국채	3.3%	4.3%	4.3%	4.1%	4.3%	4.1%	4.1%	금리	연방준비은행

8월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
경기선행지수	109.0	99.8	98.8	98.6	98.4	98.9	98.4	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	4.8	4.1	4.0	4.0	3.9	4.0	4.0	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료 8월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
미국 산업 생산	101.8	103.3	103.8	104.0	103.0	103.3	103.9	지수, 2002=100	연방준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	143.7	156.1	156.6	156.3	155.8	156.3	156.9	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

산업 및 섬유 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	2.8	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	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 8월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	3.9%	3.0%	2.8%	2.6%	2.5%	2.5%	2.7%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	8.9%	5.4%	6.9%	7.3%	5.7%	7.3%	9.0%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.4%	2.7%	2.6%	2.8%	2.7%	2.7%	2.9%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	2.1%	0.3%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	0.0%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

월 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
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	2.0	2.0	2.0	비율	미 상무부

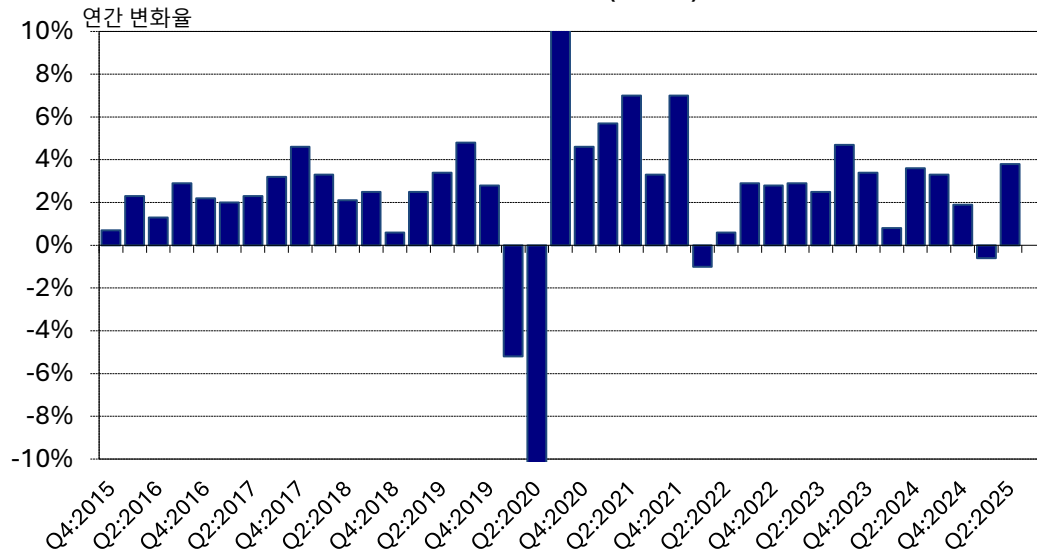
Executive Cotton Update

일일 면화 가격 및 환율 데이터
11월 2025



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	8월	9월	10월		
NY 근월물	86.5	66.6	65.6	65.0	65.8	64.7	64.5	센트/파운드	ICE
A 인덱스	97.8	78.4	77.9	77.4	78.6	77.9	76.0	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	8월	9월	10월		
무역 가중 달러 인덱스	119.93	122.48	120.96	120.72	120.92	120.54	120.70	Index, January 1997=100	Federal Reserve
아시아 환율									
중국 인민페	6.91	7.16	7.17	7.15	7.19	7.14	7.12	중국 인민페/미국 달러	로이터
인도 루피	80.61	84.08	86.71	88.26	87.74	88.26	88.79	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	134.45	145.97	146.12	148.15	147.40	147.08	149.98	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	236.53	276.51	281.92	281.45	282.55	281.60	280.20	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.30	5.31	5.49	5.40	5.48	5.41	5.32	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.33	1.37	1.38	1.38	1.38	1.38	1.40	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.25	18.55	18.87	18.55	18.60	18.68	18.38	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.79	0.74	0.74	0.75	0.74	0.74	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.92	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.90	0.88	0.81	0.80	0.81	0.80	0.80	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	22.98	30.50	40.21	41.20	40.66	41.25	41.69	터키 리라/미국 달러	로이터

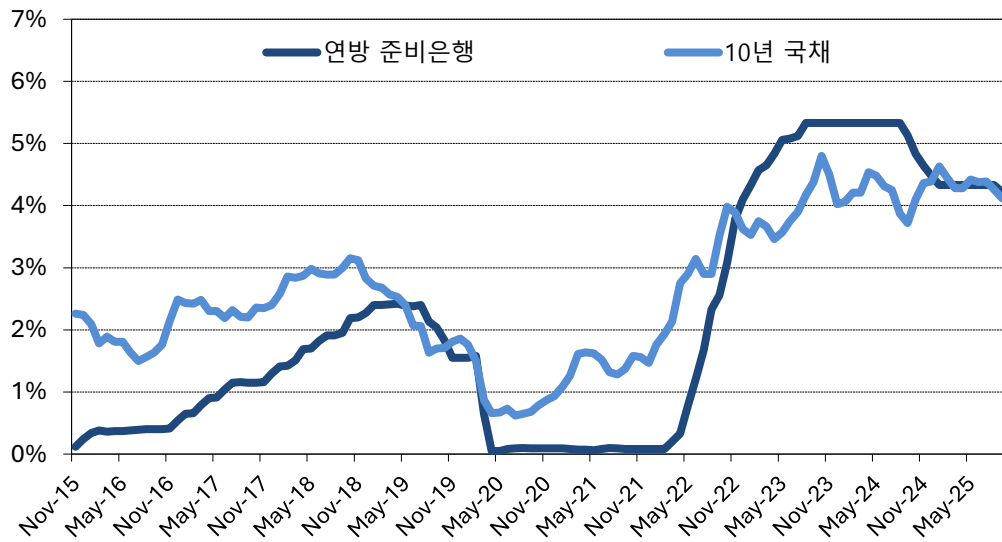
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



출처: 미 상무부

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

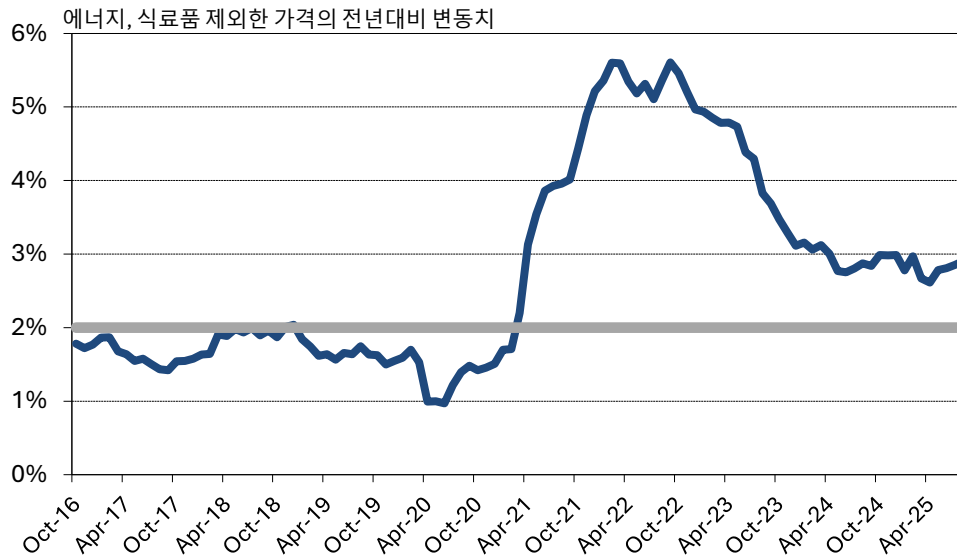
미국 금리



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

미국 인플레이션 - 연방준비은행 목표 근위물가



출처: 연방준비은행

주: 연방준비은행의 공식적 인플레이션 목표는 2%임.

미국 실업률



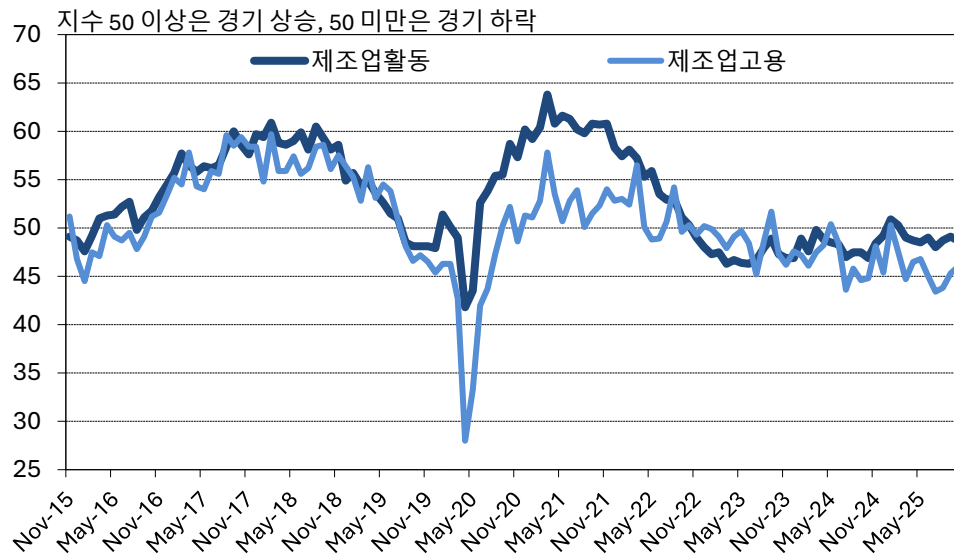
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

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

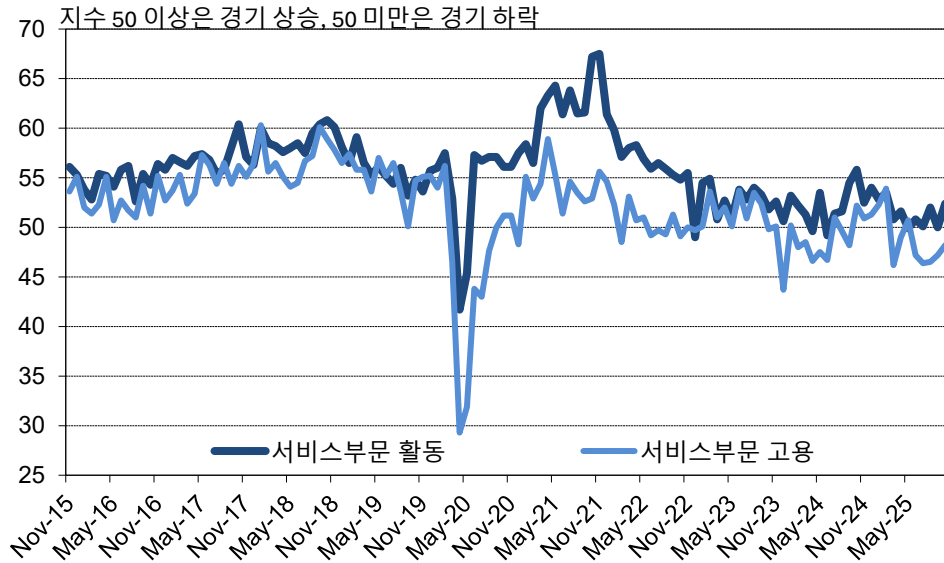
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

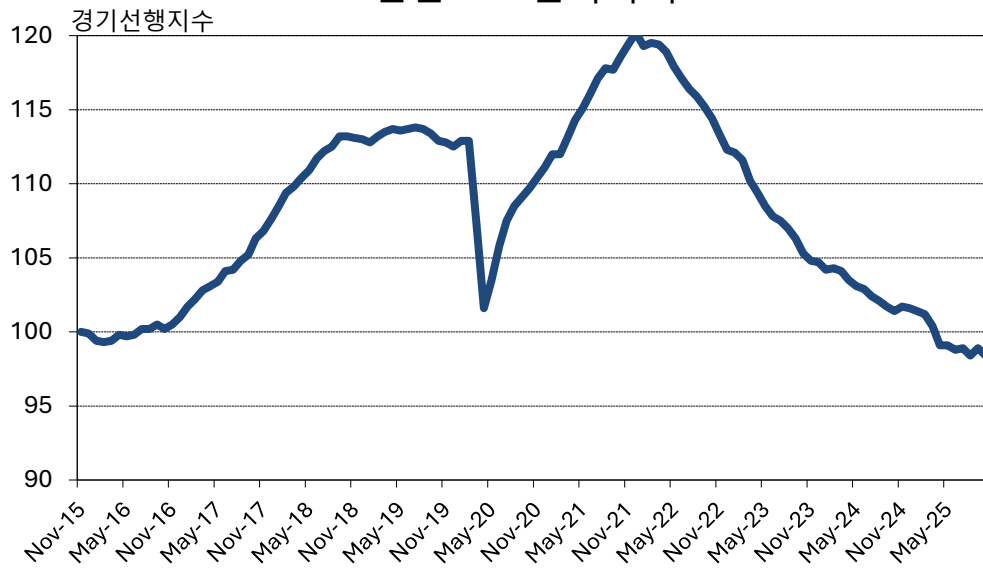
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

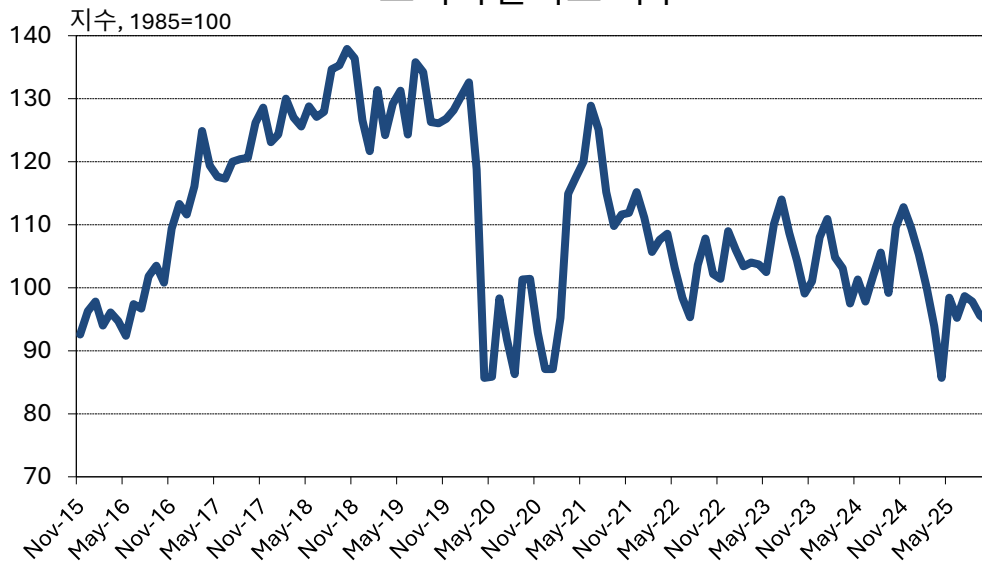
[본문으로 돌아가기](#)

본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



출처: 미 상무부

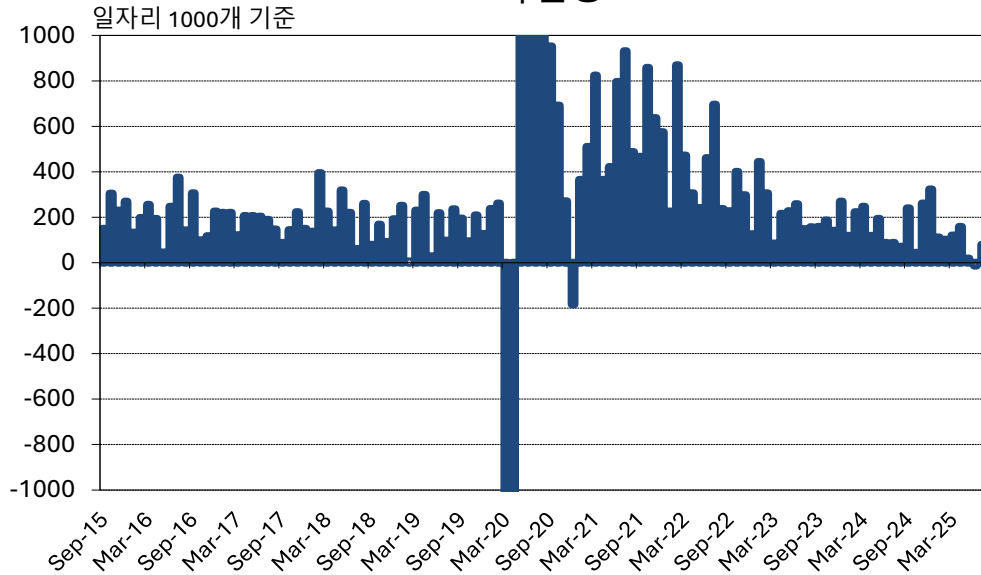
기존 주택 판매



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

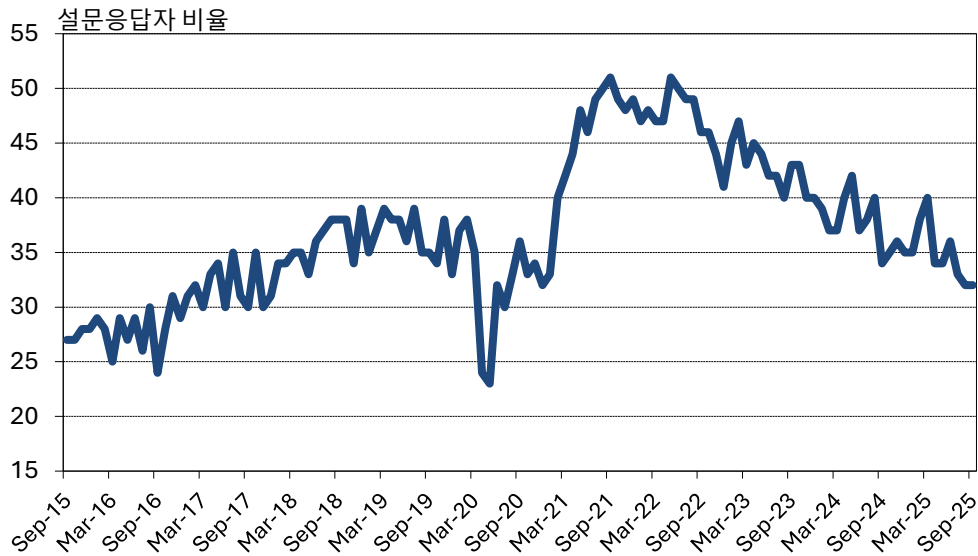
소득변동



출처: 미 노동통계국

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

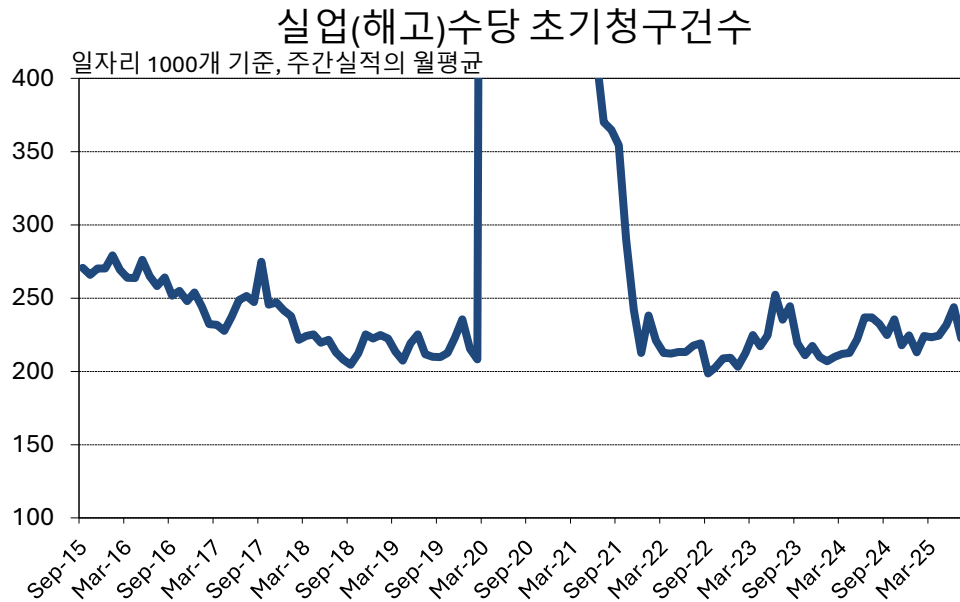
구인에 어려움을 겪는 일자리를 가진 미국 기업체 비율



출처: 전미자영업연맹(NFIB)

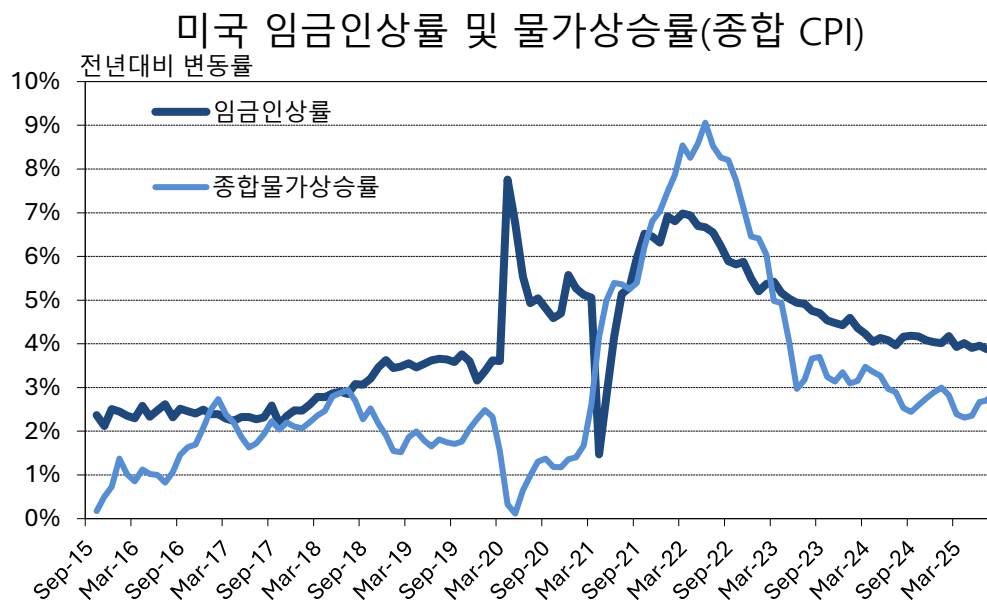
주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[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

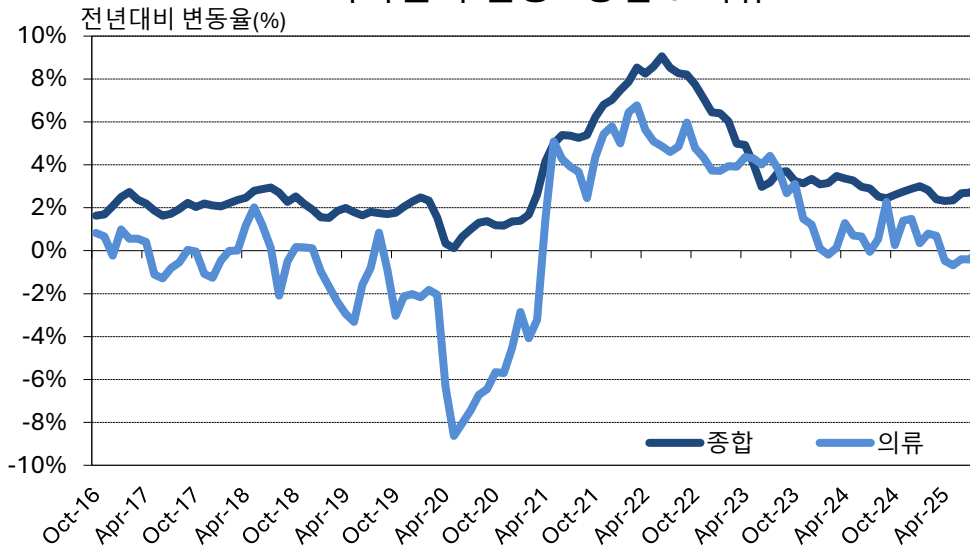


출처: 미 노동통계국

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

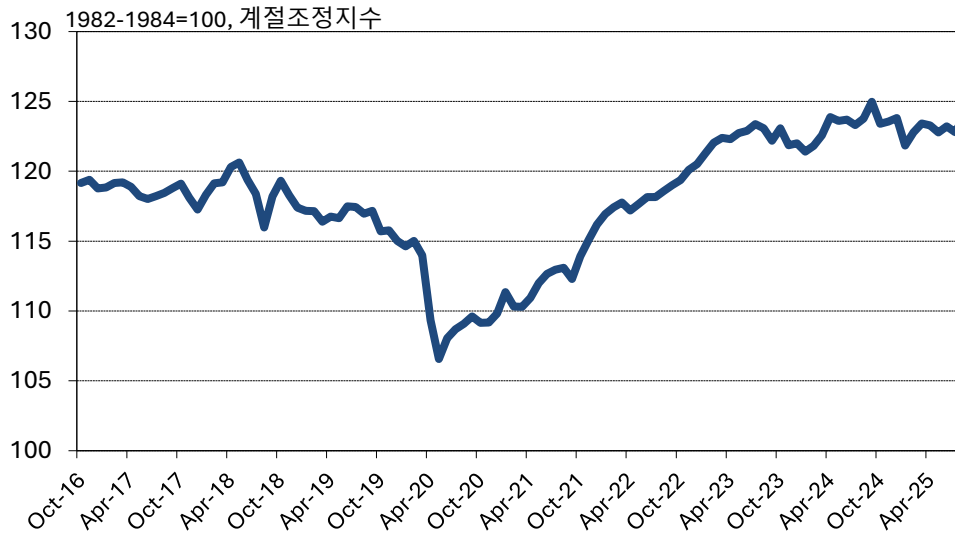
[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

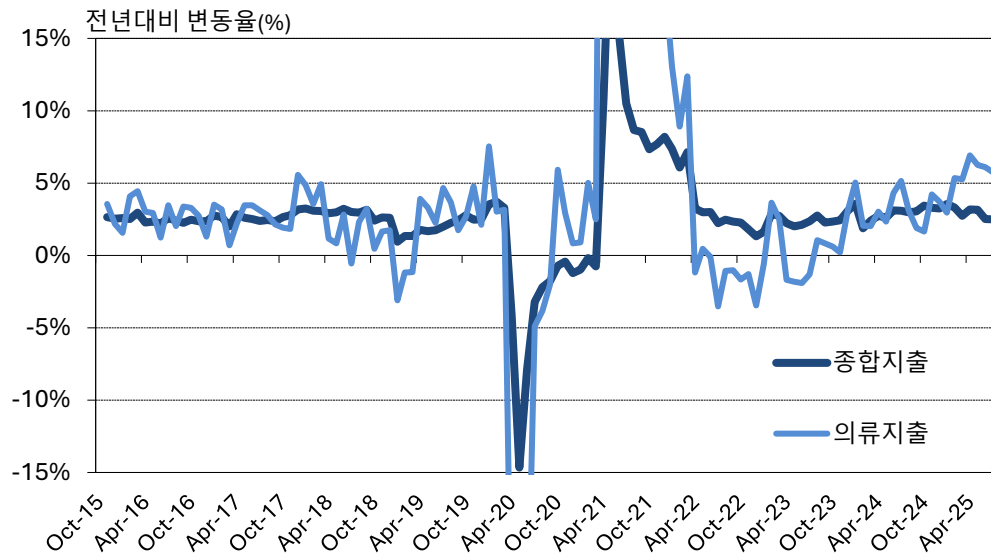
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

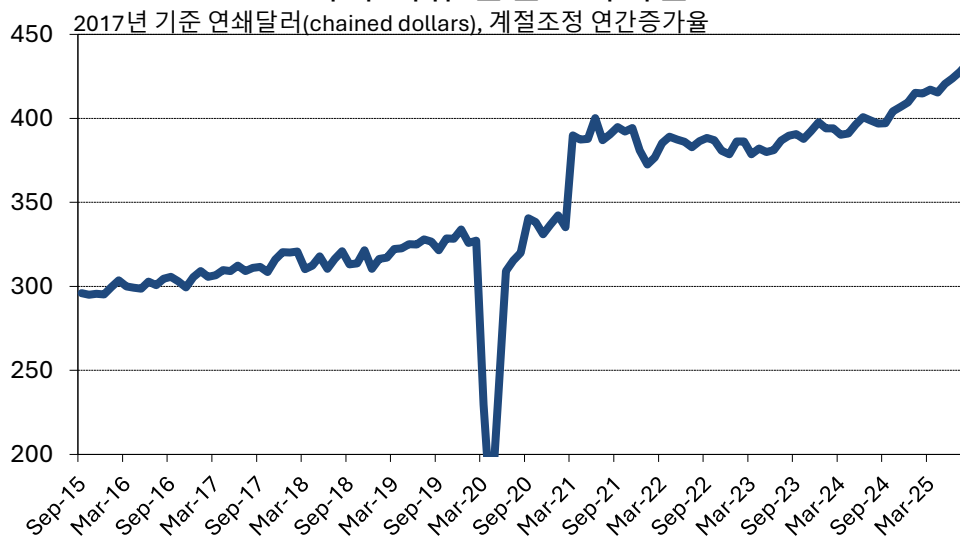
[본문으로 돌아가기](#)

실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



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

미국 의류 실질소비지출

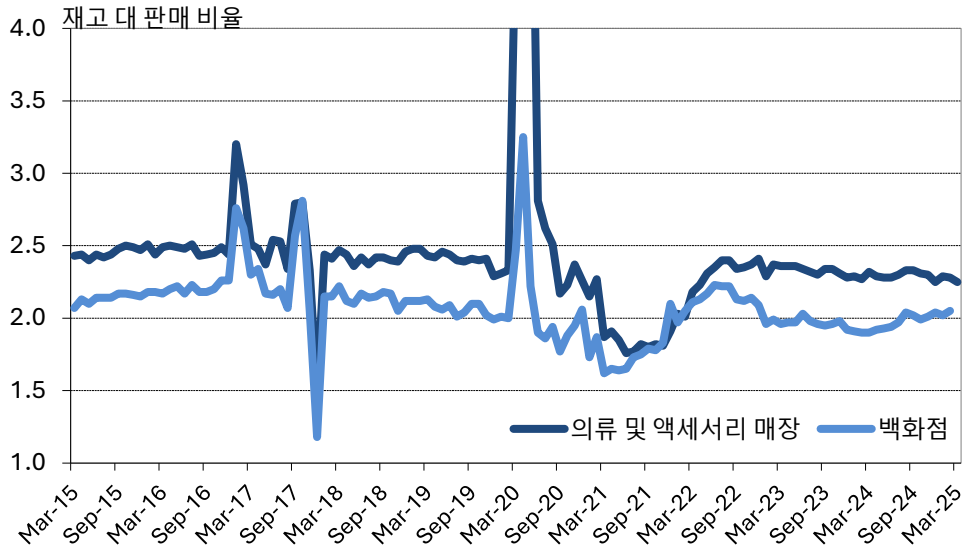


출처: 경제분석국

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

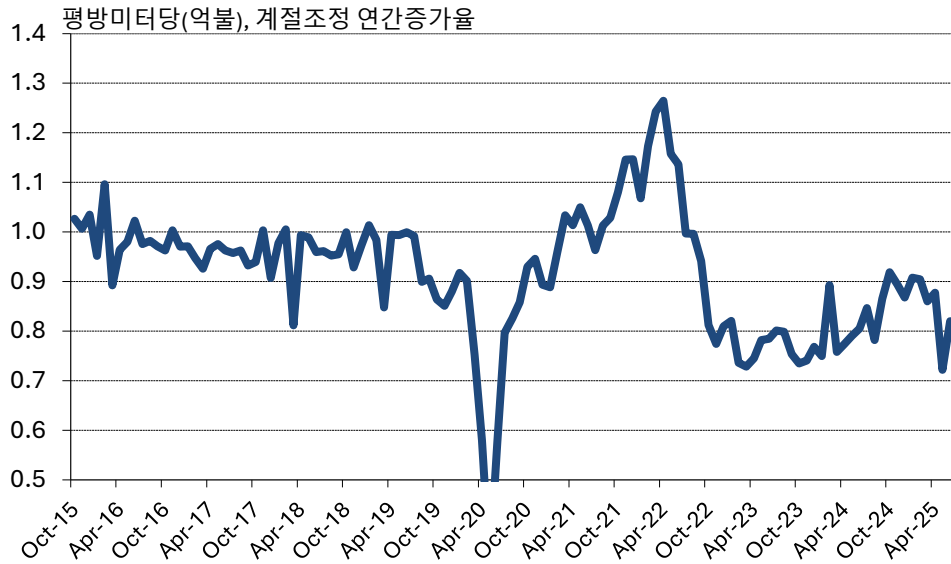


출처: 미 상무부

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

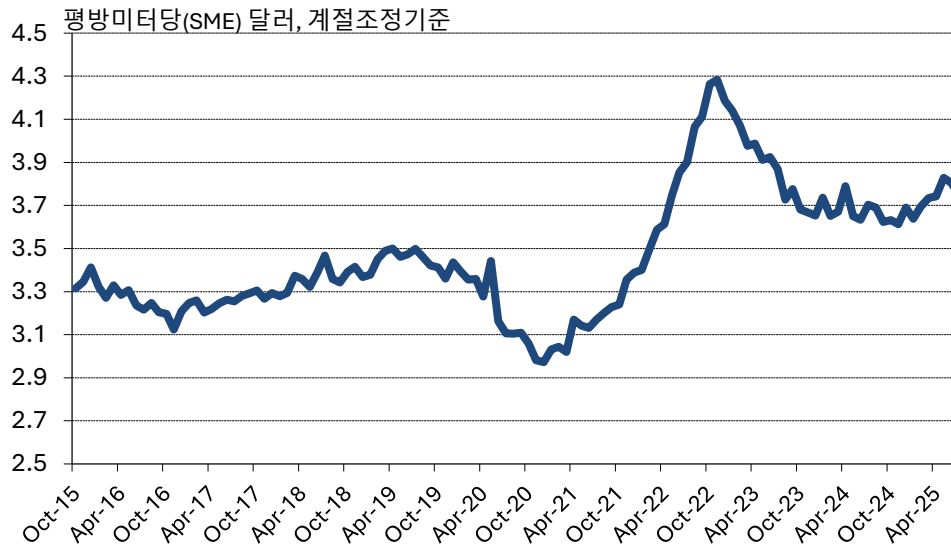
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면제의류 수입량



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

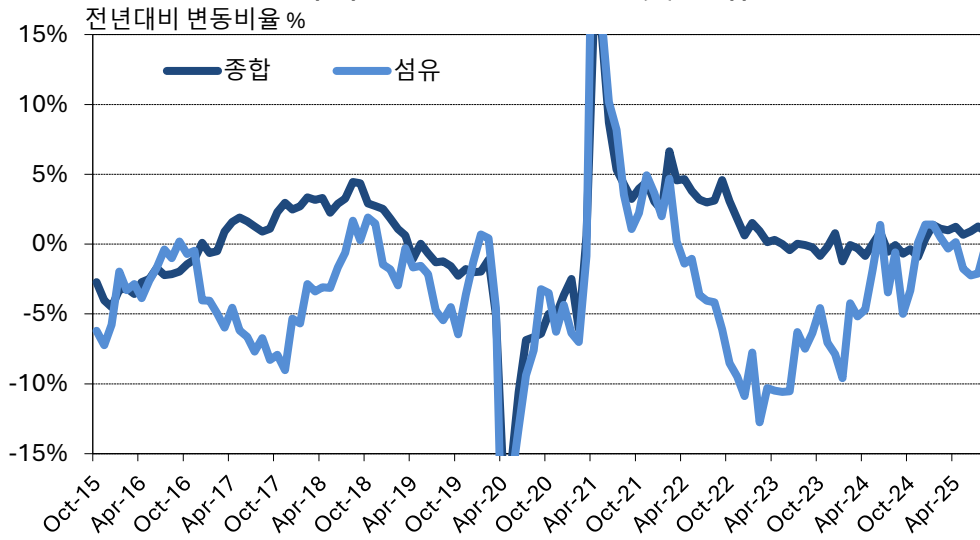
면제의류 평균수입가격



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

[본문으로 돌아가기](#)

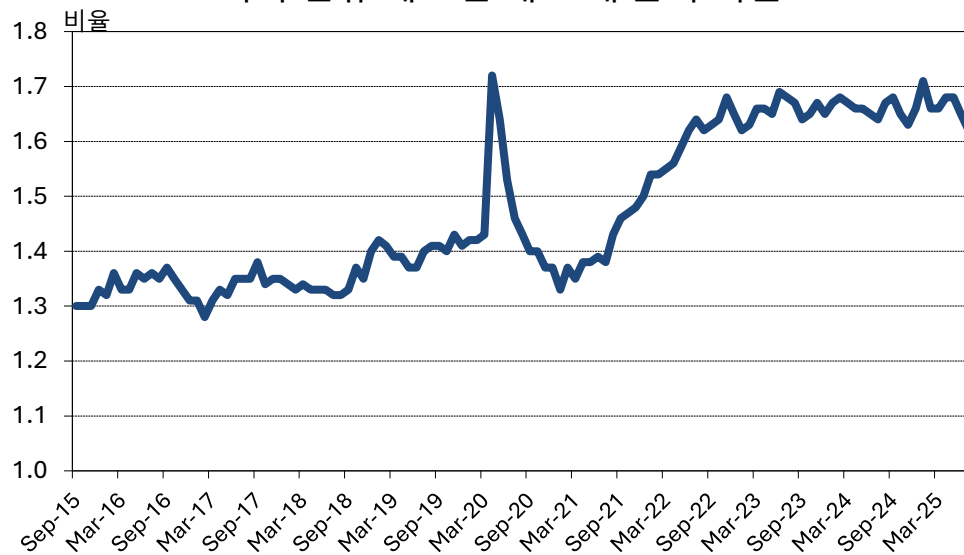
미국 산업 생산 - 종합 및 섬유



출처: 미 상무부

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

미국 섬유 제조업 재고 대 출하 비율



출처: 연방준비은행

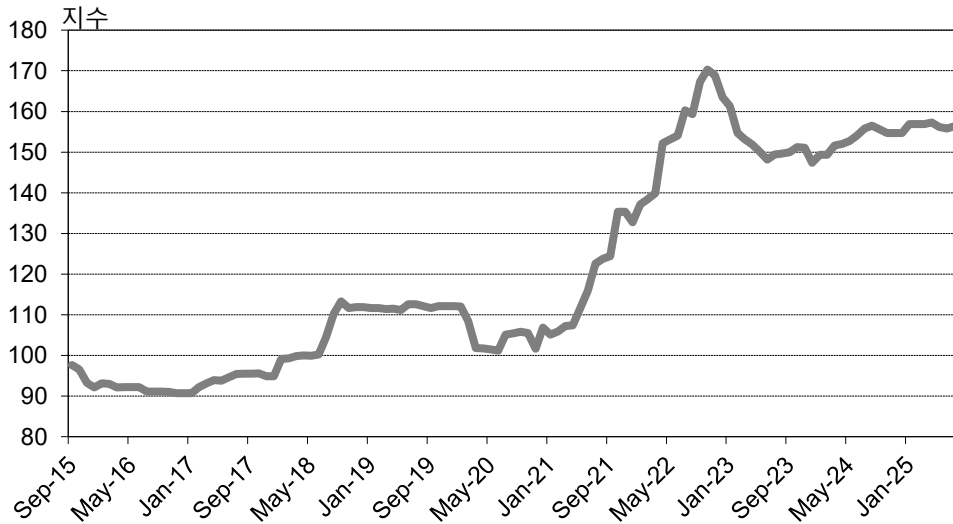
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

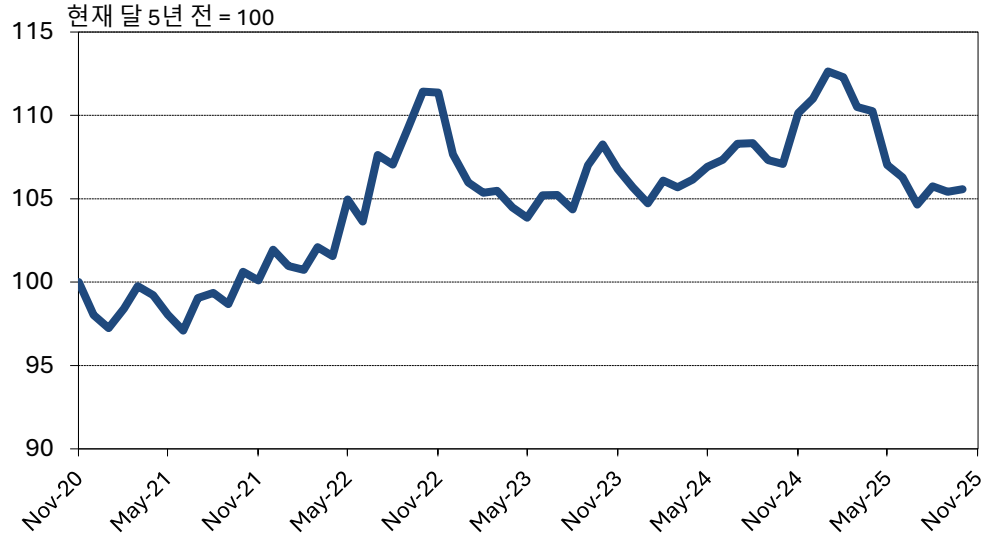
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

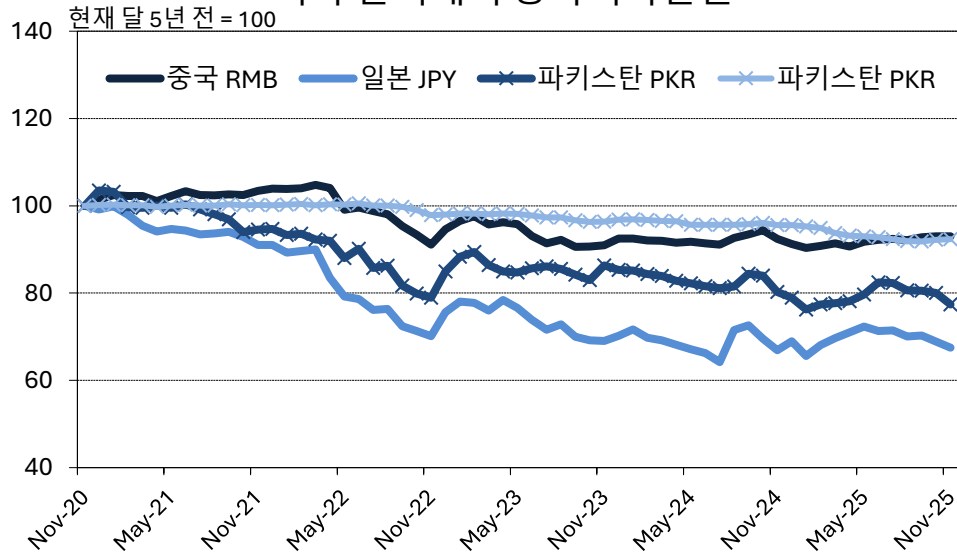
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

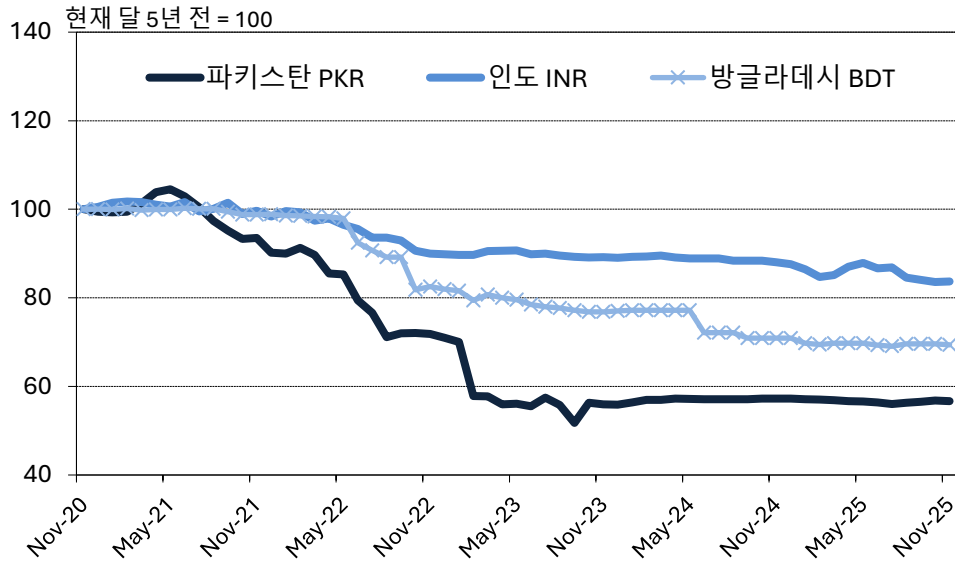
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

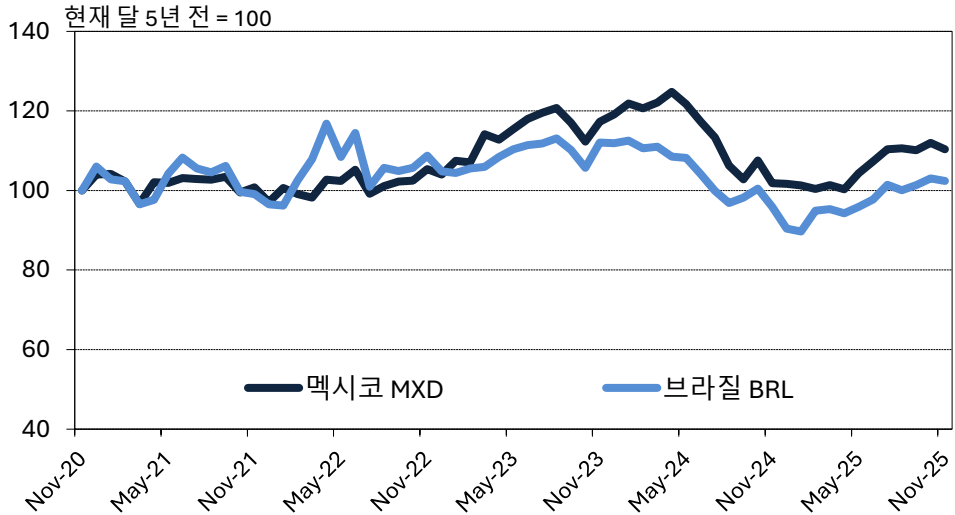
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

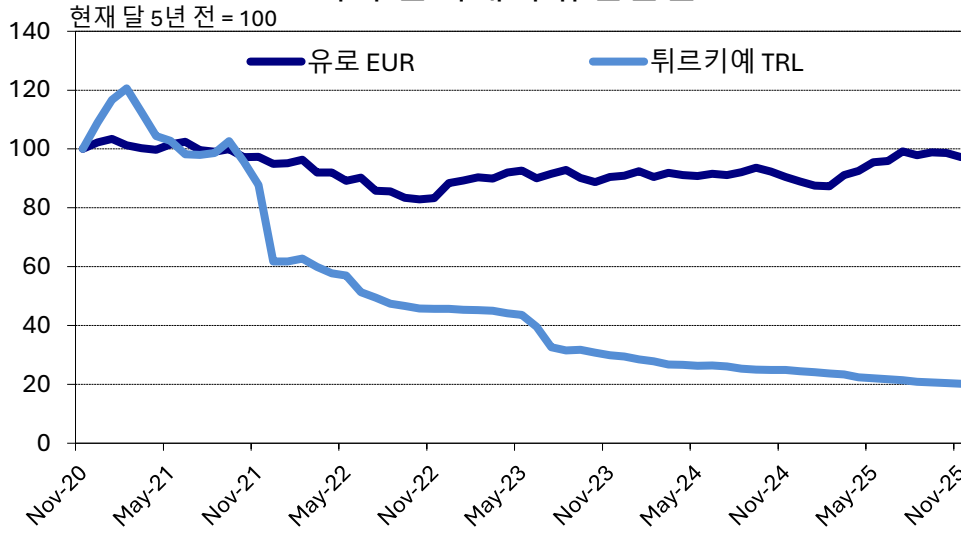
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

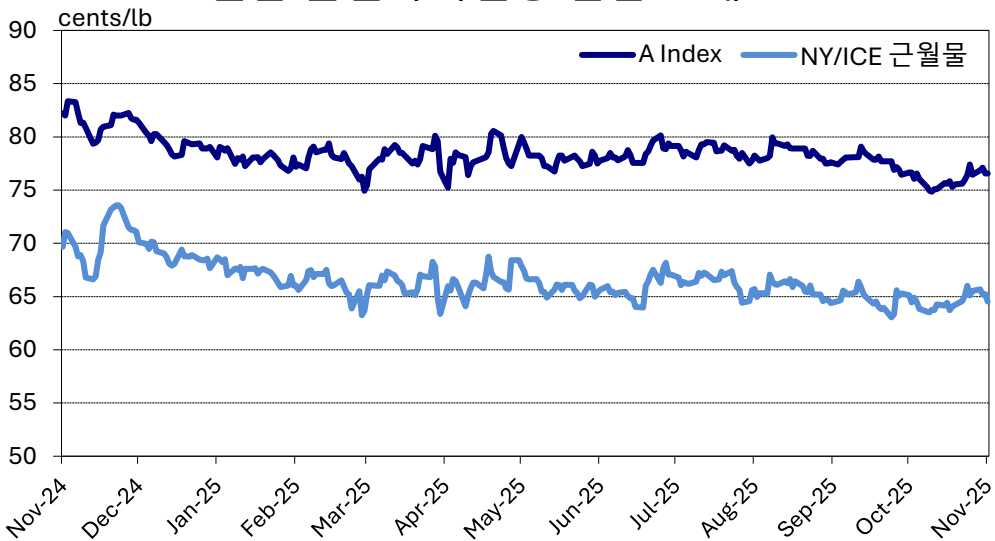
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)