

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



December 2025

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 미국 정부 섯다운은 11 월 12 월 종료되었으나, 많은 지표 발표가 늦어지고 있음. 이달 고용 실적이 이중 하나임. 일반적으로 고용지표는 매월 첫주 금요일에 발표되지만 12 월 16 일로 지연되었고, 이로 인해 이달 Executive Cotton Update 발표도 평소보다 늦어졌음.

12 월 10 일 연방준비은행은 금리를 0.25%p 낮춘다고 발표하였음. 2024 년 8 월 이후 연준의 금리 인하율은 총 1.75%p 임(5.25~5.50%에서 3.50~3.75%로 인하). 연준 회의 직후 발표된 성명에서 연준의장인 제롬 파월은 “단기적 전망은 인플레이션 위험이 상향이며, 고용 위험은 하향인 어려운 상황이다. 우리는 고용과 인플레이션 목표 사이의 균형을 찾기 위해 노력하지만 위험이 없는 정책 방향은 존재하지 않는다.”라고 밝혔음.

금리를 결정하는 연준 공개시장위원회(FOMC) 참석자들은 추가적인 금리 인하 전망에 대한 다양한 견해를 내놓았음. 중간 전망치는 2026 년 금리 인하가 한차례 있을 것임을 시사했음. 회원 19 명중 7 명의 회원은 현 금리 수준을 적어도 내년까지 유지해야 한다고 주장한 반면, 8 명의 회원은 0.25%p 수준의 한차례 인하를 제안하였고, 한 회원은 내년도 금리 수준이 2.00~2.25% 수준까지 낮아질 수 있다고 전망하였음.

현재 경제 상황과 비교하여 연준의 발표는 소비자 지출이 견조하게 유지되며, 사업 투자가 확장하는 반면, 부동산 시장은 저조하게 유지될 것임을 시사함. 전미소비자연맹(NRF)은 추수감사절 연휴기간(추수감사절 전일인 목요일부터 금요일까지) 5 일간 쇼핑을 했다고 응답한 소비자 수가 역대 최대치(2 억 290 만 명)를 기록했다고 발표하였음. 오프라인과 온라인 쇼핑분야 모두에서 소비자 수가 증가하였음. 어도비에서 분석한 사이버먼데이(추수감사절 직후 월요일)의 쇼핑 활동은 전년대비 7.1% 증가하며 역대 최대 수준을 기록하였음.

다른 지표는 연준이 언급한 우려사항을 반영하고 있음. 최근 발표된 전체 CPI 지수는 9 월 기준, 전년대비 물가가 3.0% 상승하였음을 시사함. 최근 고용성장률이 둔화되는 가운데, 최근 몇 달간 증가세는 봄 이후부터 고용이 급격히 둔화됨을 보여줌. 실업급여 초기 청구건수로 나타나는 해고자수가 확실한 수준으로 증가세를 보이지는 않았지만 실업률은 점점 높아지고 있음.

고용: 미국 정부 섯다운으로 인한 통계 수집 어려움으로 10 월의 일자리 증가수와 실업자 수는 발표되지 않았음. 11 월 일자리 증가수는 64,000 개임. 직전 월들에 대한 통계의 변동도 발생하며 기존 전망치보다 33,000 개가 감소하였음(8 월 22,000 개 감소한 -26,000 개, 9 월 11,000 개 감소한 +108,000 개). 이와 같은 업데이트로 일자리 월 평균 증가수는 5 월 이후 +37,000 개임. 2024 년 5 월부터 2025 년 4 월까지 12 개월간 평균 일자리 증가수는 150,000 개임.

11 월 실업률은 4.6%임. 9 월 실업률은 4.4%임. 2024 년 11 월 실업률은 4.2%였음. 월평균 실업급여 초기 청구건수(주간수치)는 주 평균 220,000 건 수준을 유지하였음.

11 월 평균 임금인상률은 전년대비 3.5%로 소폭 둔화되었음. 2022 년 5 월 기록한 최고점 이후 임금은 하향세를 지속하고 있음. 이번 수치는 금융 위기 이후 10 년간 기록된 전반적인 수준보다는 높지만, 2021 년 이후로는 가장 낮은 수치임.

소비자 신뢰도 및 지출: 11 월 Conference Board 의 소비자신뢰도 지수는 6.8 포인트 하락한 88.7 을 기록하였음. 최근 수준은 2022 년 이후 보였던 95~115 사이의 일반적인 범위를 밑돌았으며, 2020 년과 2021 년 팬데믹으로 영향을 받았던 범위 내에 있음.

다소 저조한 신뢰도 지수에도 불구하고 소비자들은 계속 지출하고 있음. 경제분석국(BEA)의 최신 데이터에 따르면 9 월 전체 소비자 지출은 전월 대비 보합세를 보였지만, 전년 동월 대비 2.1% 증가하였음. 의류 지출은 9 월 기준 1.2% 감소했으나, 전년 동월과 비교하면 7.2% 증가하였음. 의류 소비자 지출은 2025 년 초 증가세로 전환되었음. 1 월 이후 의류 지출의 전년대비 평균 증가율을 6.4%임. 장기적으로 보면 전년대비 평균 증가율은 약 2%임(1990 년 이후 전년 대비 평균 증가율).

소비자 가격 및 수입 실적: 9 월 의류 CPI 의 지수는 전월대비 +0.7%였음. 전년 동월 대비 평균 소매 의류 가격은 0.3% 하락하였음.

관세 인상에도 불구하고 수입량은 크게 감소하지 않았음. 중량 측면에서 5 월부터 9 월까지 수입량은 전년 동월 대비 3.6% 감소했음. 면제의류 수입은 더 안정세를 보이며 보합세(+0.3%)를 보였음.

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
12월 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

11월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
제조업활동 ISM 지수	51.9	49.0	48.6	48.7	49.1	48.7	48.2	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.1	51.7	51.3	51.7	50.0	52.4	52.6	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	104.5	97.0	95.3	93.3	95.6	95.5	88.7	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	286.9	94.4	41.0	86.0	108.0	n/a	64.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.2%	4.2%	4.3%	4.5%	4.4%	n/a	4.6%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	3.2%	4.3%	4.2%	4.1%	4.2%	4.1%	3.9%	금리	연방준비은행
10년 국채	3.3%	4.3%	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	금리	연방준비은행

9월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	7월	8월	8월		
경기선행지수	108.8	99.5	98.6	98.4	98.3	98.6	98.3	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 9월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	7월	8월	9월		
미국 산업 생산	100.3	100.8	101.3	101.4	100.9	100.0	101.4	지수, 2002=100	연방준비은행
플리에스터 섬유원료 PPI	144.6	156.2	156.6	156.7	156.3	156.9	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 9월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	7월	8월	9월		
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 9월	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	7월	8월	9월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	3.9%	2.9%	2.6%	2.4%	2.5%	2.6%	2.1%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	8.9%	5.8%	6.9%	7.7%	7.3%	8.5%	7.2%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.5%	2.7%	2.7%	3.0%	2.7%	2.9%	3.0%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	2.2%	0.2%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	0.0%	-0.3%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

월 자료 8월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	비율	미 상무부
의류 도매업체	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.2	비율	미 상무부

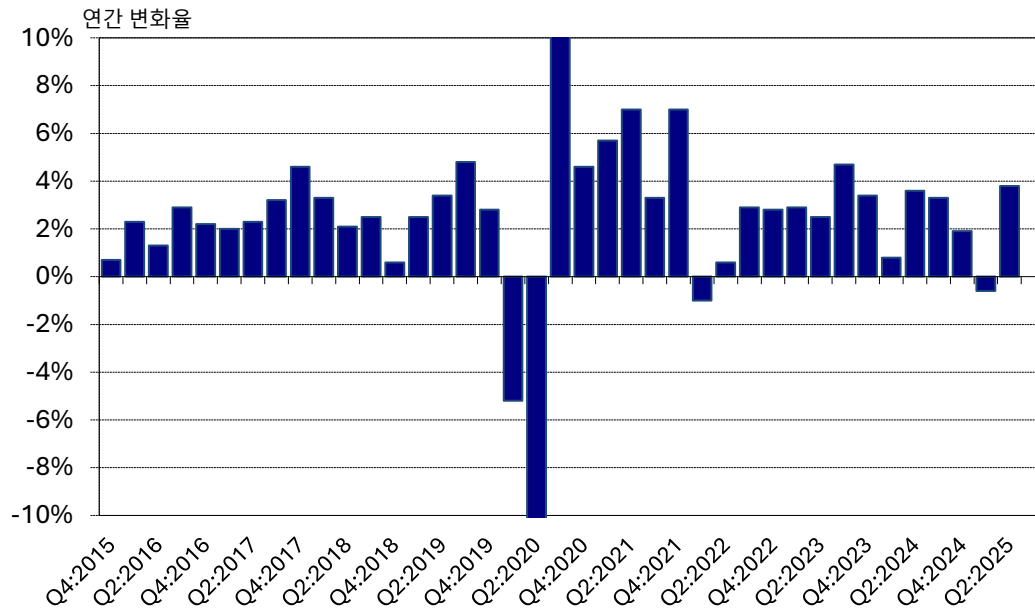
Executive Cotton Update

일일 면화 가격 및 환율 데이터
12월 2025



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
NY 근월물	86.3	66.0	65.0	64.2	64.7	64.5	63.2	센트/파운드	ICE
A 인덱스	97.8	77.8	77.3	76.2	77.9	76.0	75.2	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
무역 가중 달러 인덱스	119.97	122.23	120.69	120.68	119.59	121.08	121.36	Index, January 1997=100	Federal Reserve
아시아 환율									
중국 인민폐	6.92	7.15	7.15	7.11	7.12	7.12	7.10	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	80.92	84.27	87.37	88.21	88.06	87.83	88.74	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	135.56	146.47	148.52	150.58	146.54	150.77	154.44	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	239.03	278.15	282.30	281.03	281.43	281.03	280.65	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.30	5.31	5.41	5.34	5.31	5.43	5.28	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.33	1.37	1.38	1.39	1.37	1.40	1.40	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.13	18.43	18.55	18.33	18.33	18.37	18.31	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.78	0.74	0.75	0.73	0.74	0.76	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.91	0.86	0.85	0.84	0.86	0.86	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.90	0.87	0.80	0.79	0.79	0.80	0.79	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	23.76	31.38	41.00	41.82	41.28	41.85	42.33	터키 리라/미국 달러	로이터

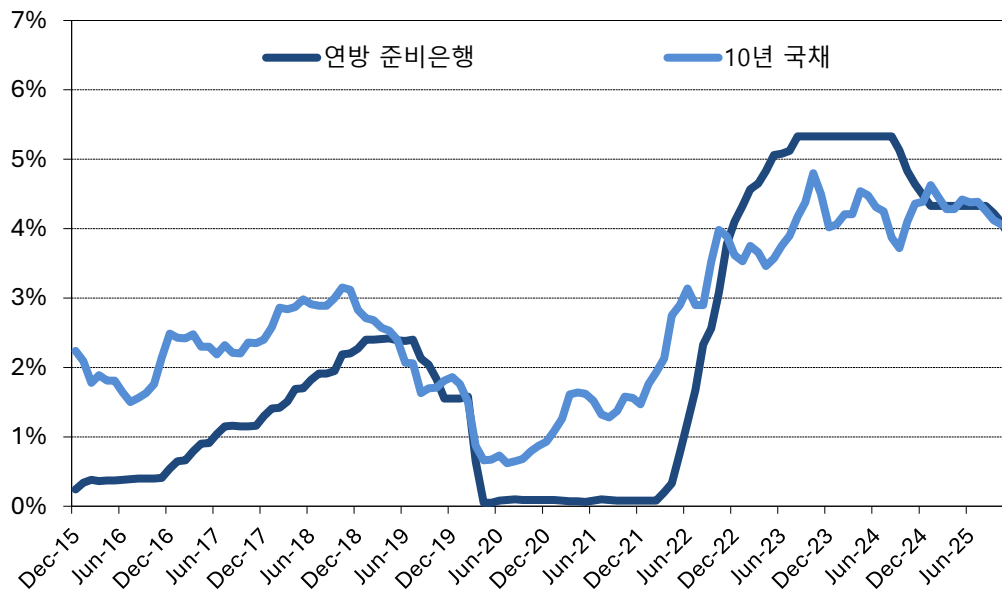
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



출처: 미 상무부

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

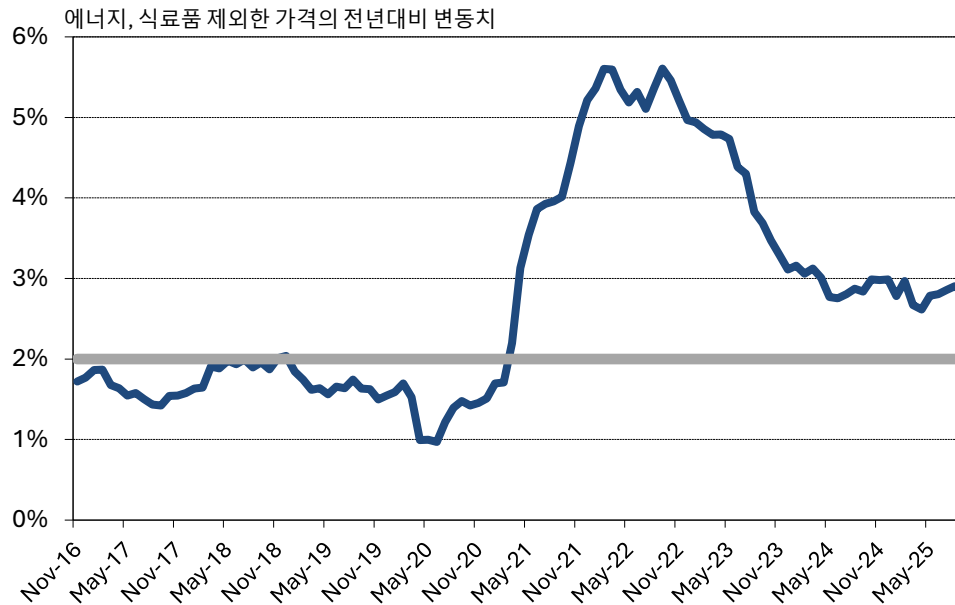
미국 금리



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

미국 인플레이션 - 연방준비은행 목표 근원물가



출처: 연방준비은행

주: 연방준비은행의 공식적 인플레이션 목표는 2%임.

미국 실업률



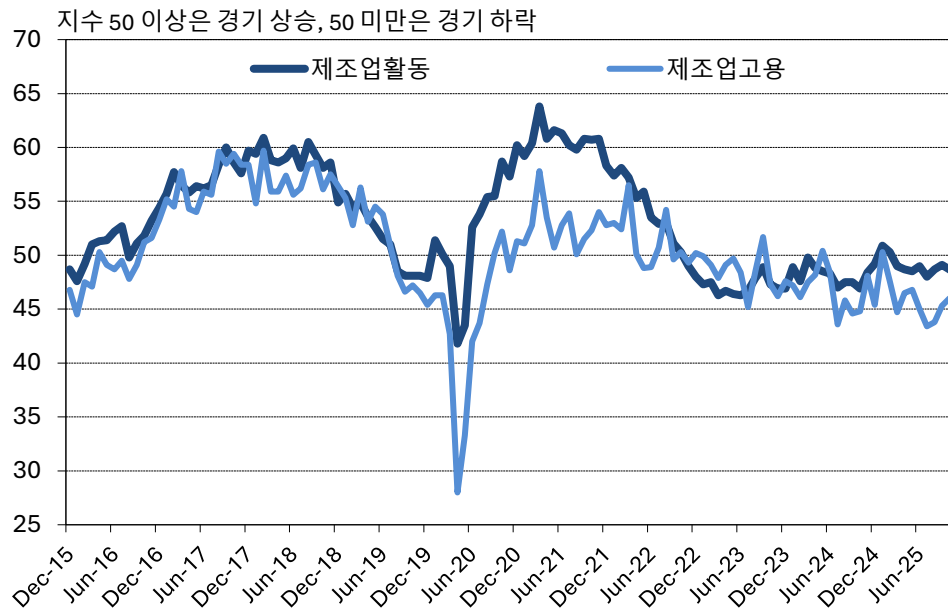
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

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

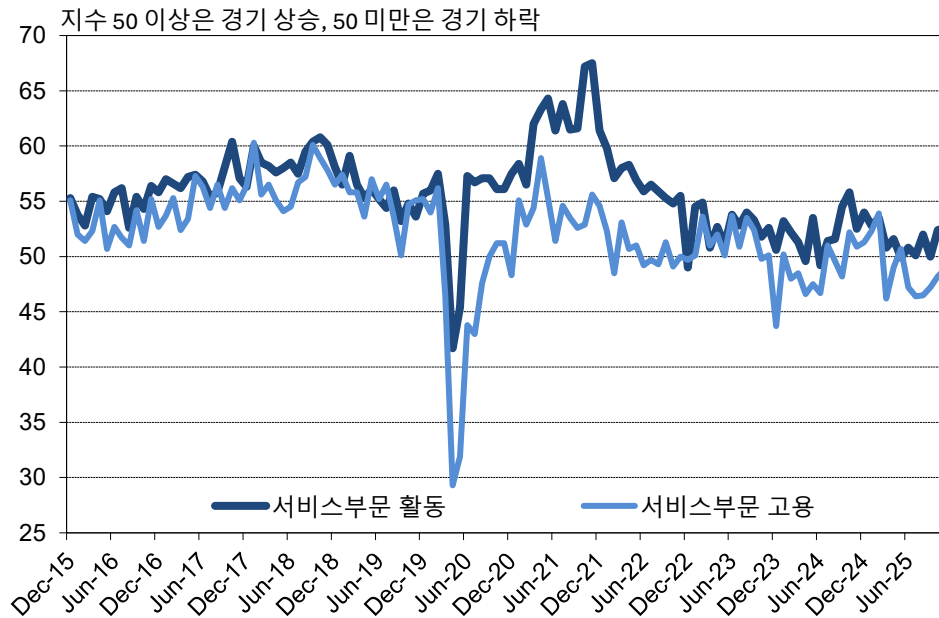
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

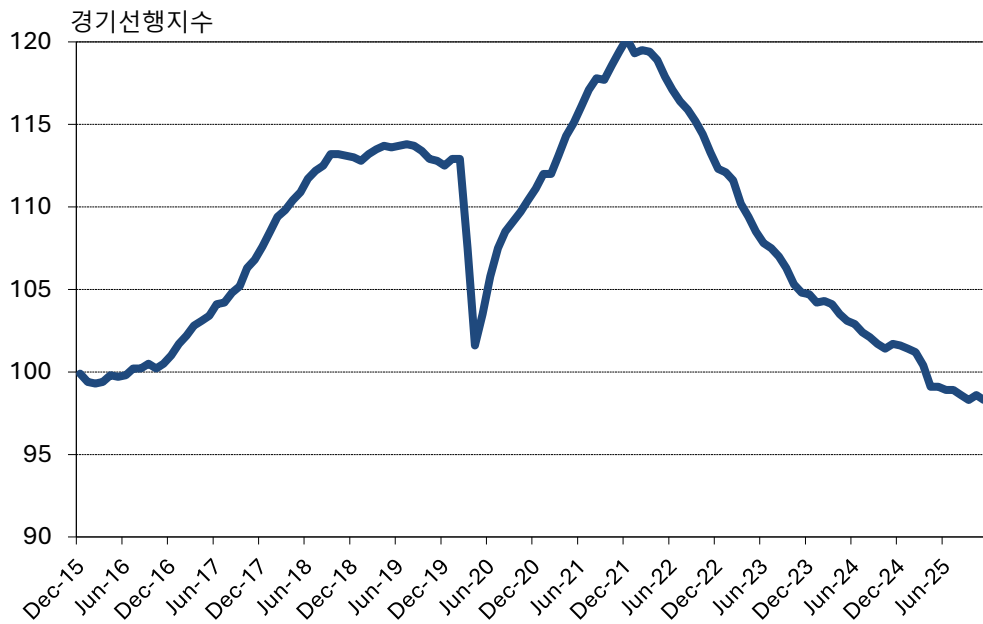
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

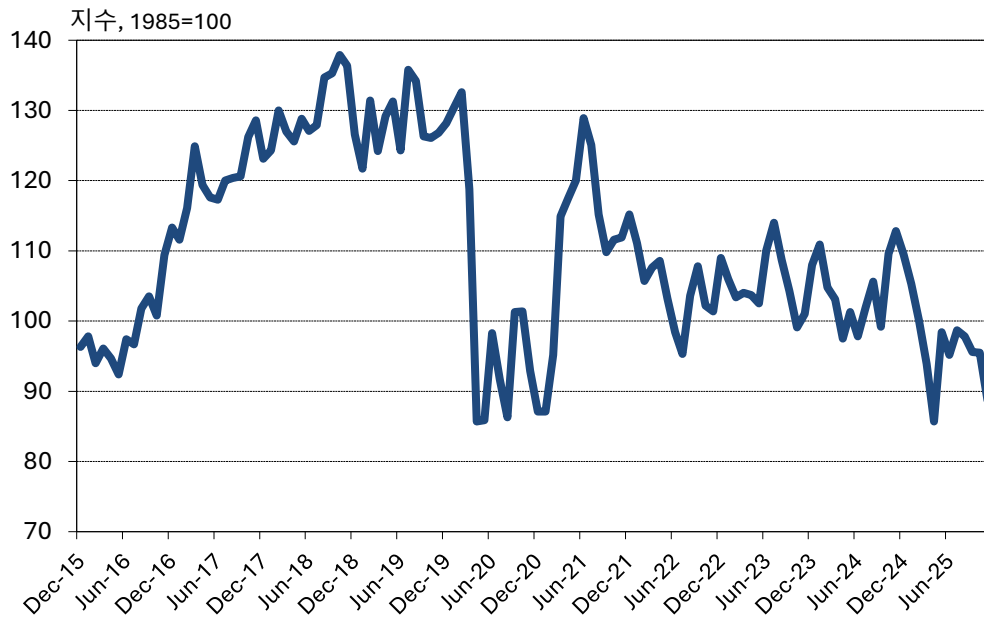
[본문으로 돌아가기](#)

본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

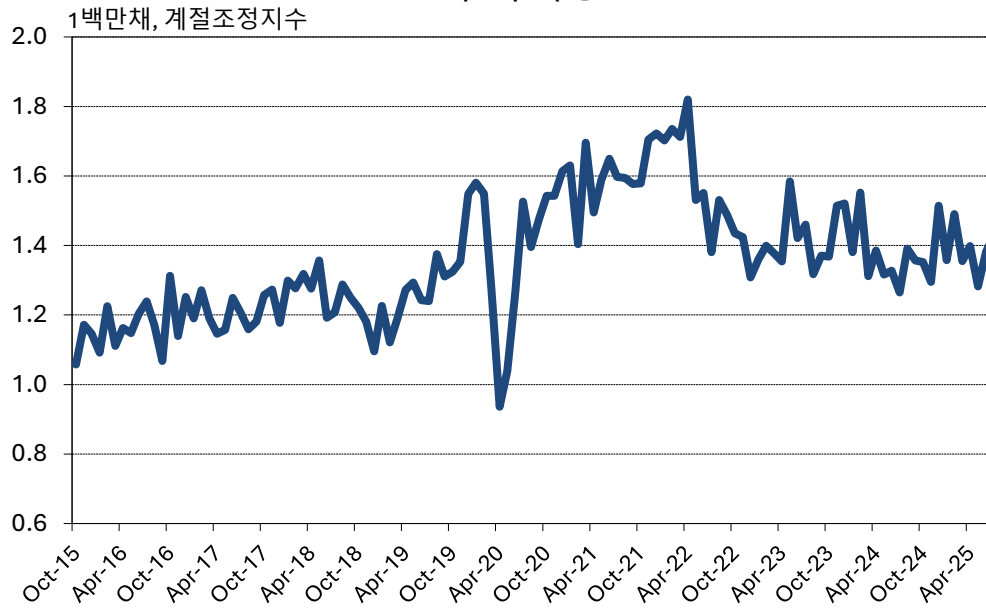
소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



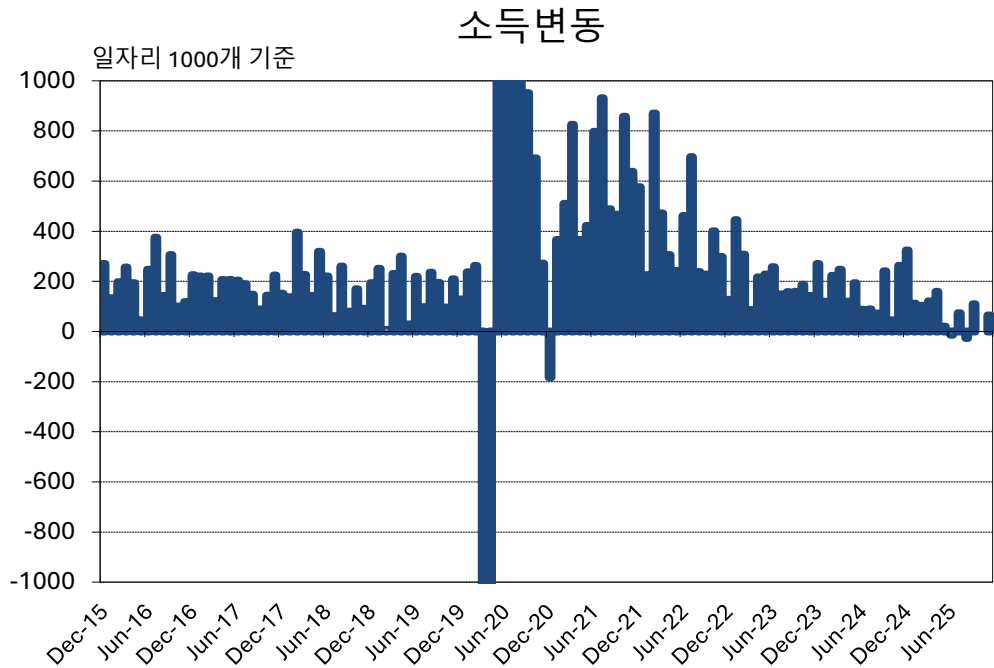
출처: 미 상무부

기존 주택 판매



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)



출처: 미 노동통계국

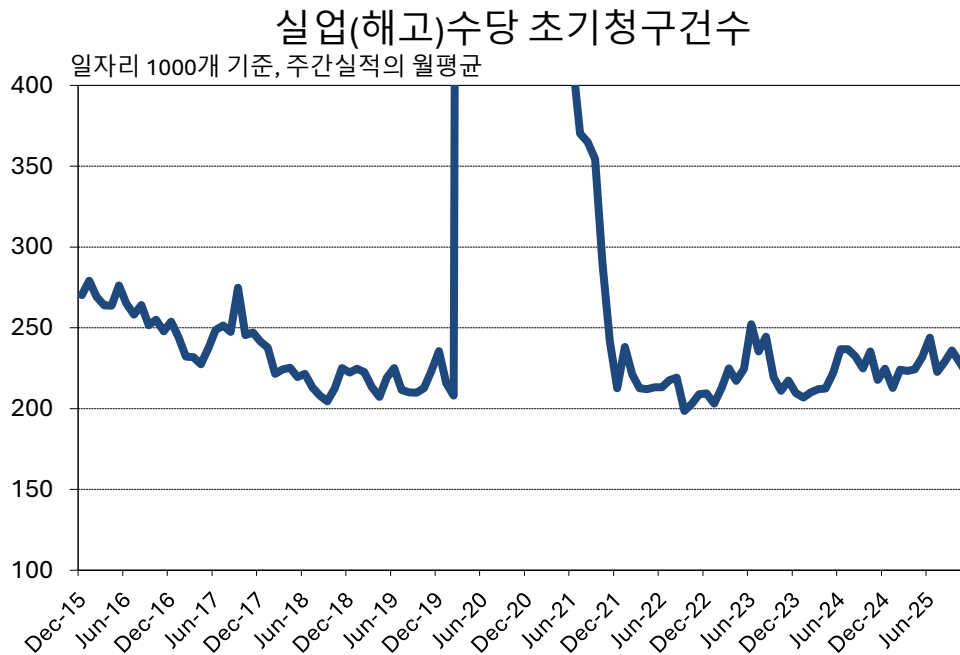
주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략



출처: 전미자영업연맹(NFIB)

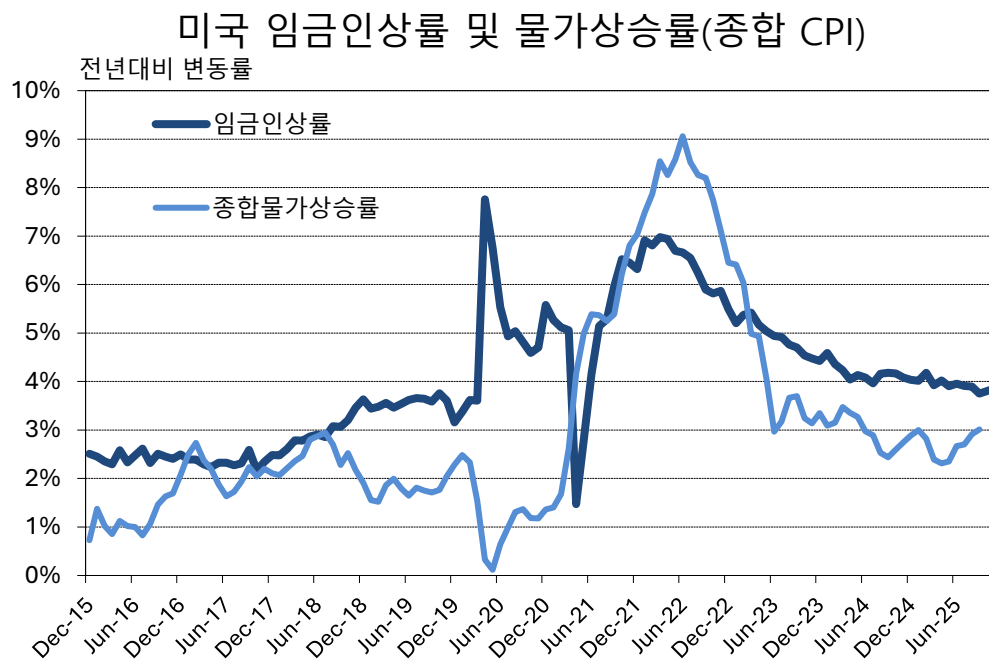
주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)



출처: 미 노동부

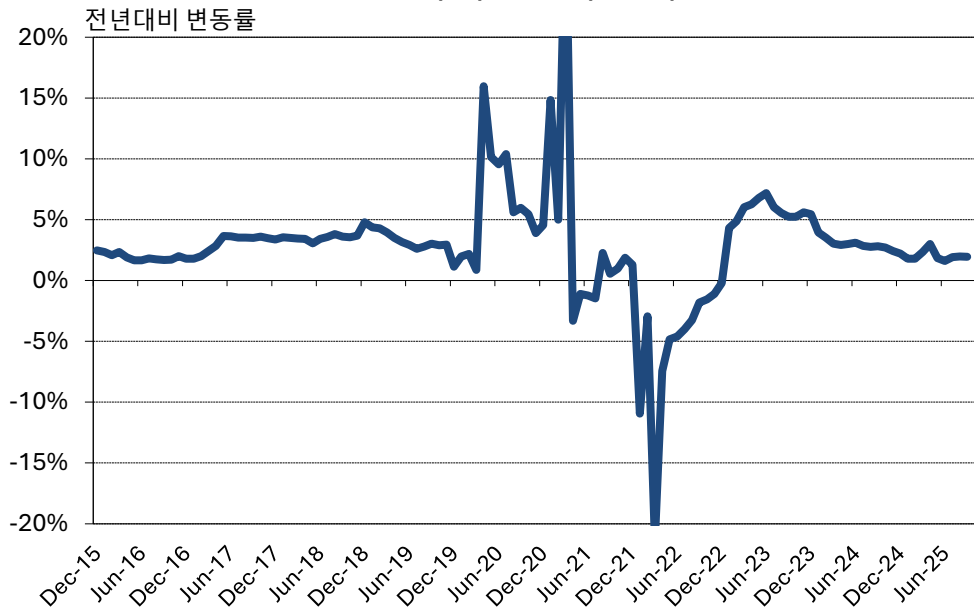
주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

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

저축률

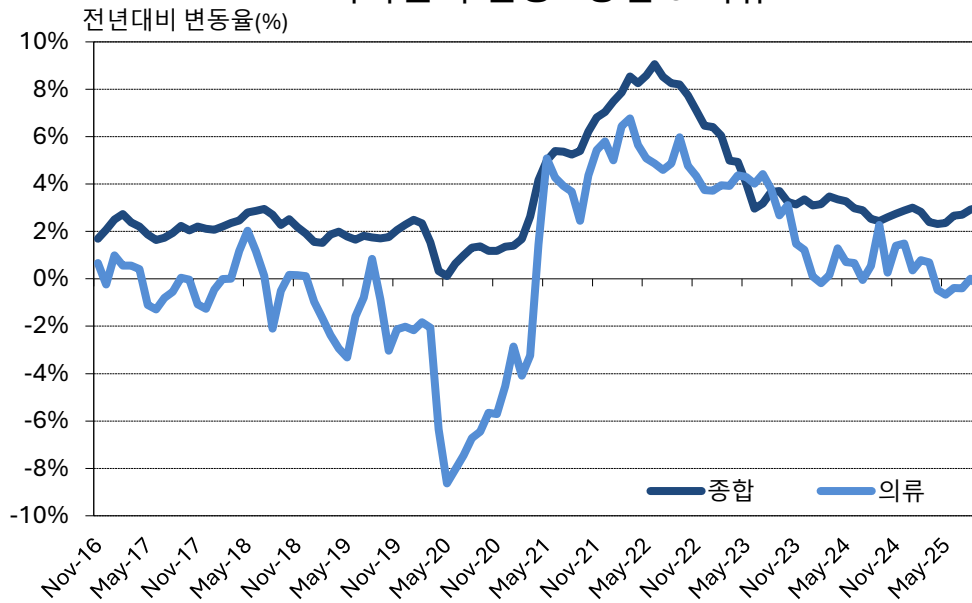


출처: 미 노동통계국

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

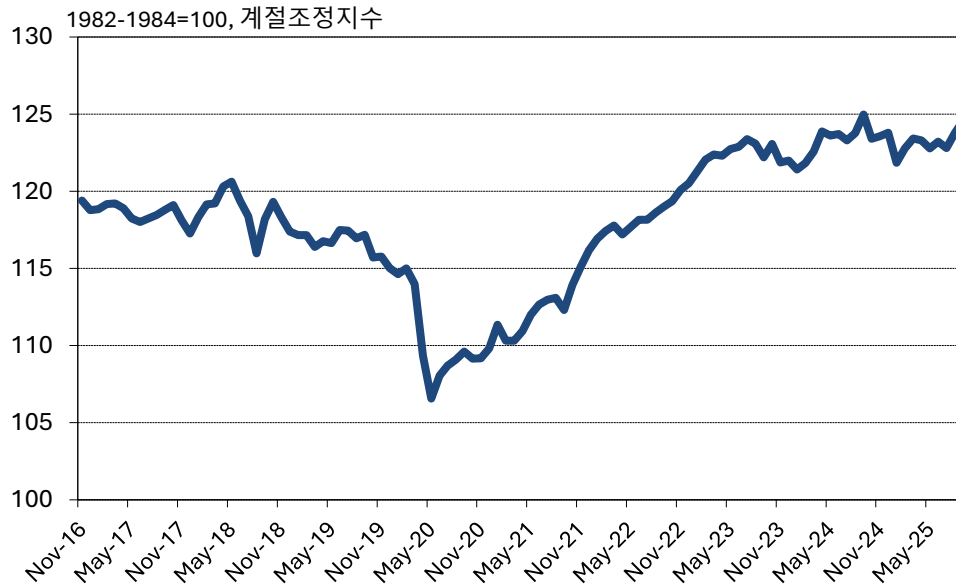
[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

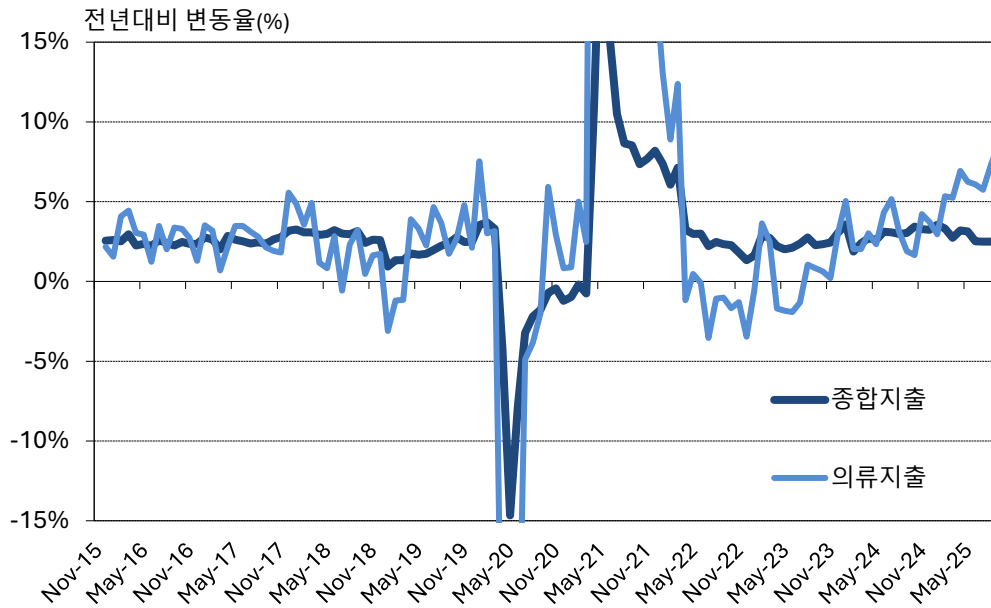
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

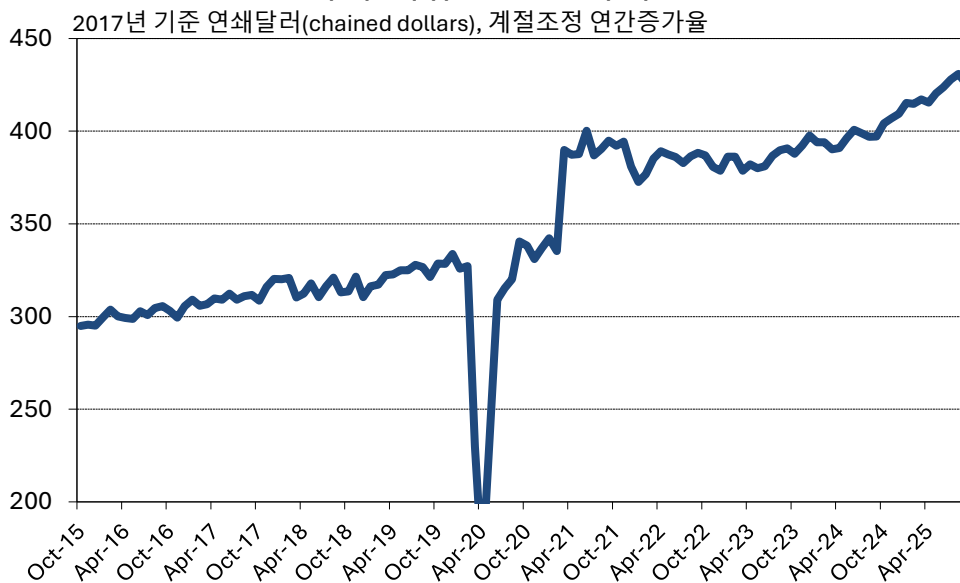
[본문으로 돌아가기](#)

실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



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

미국 의류 실질소비지출

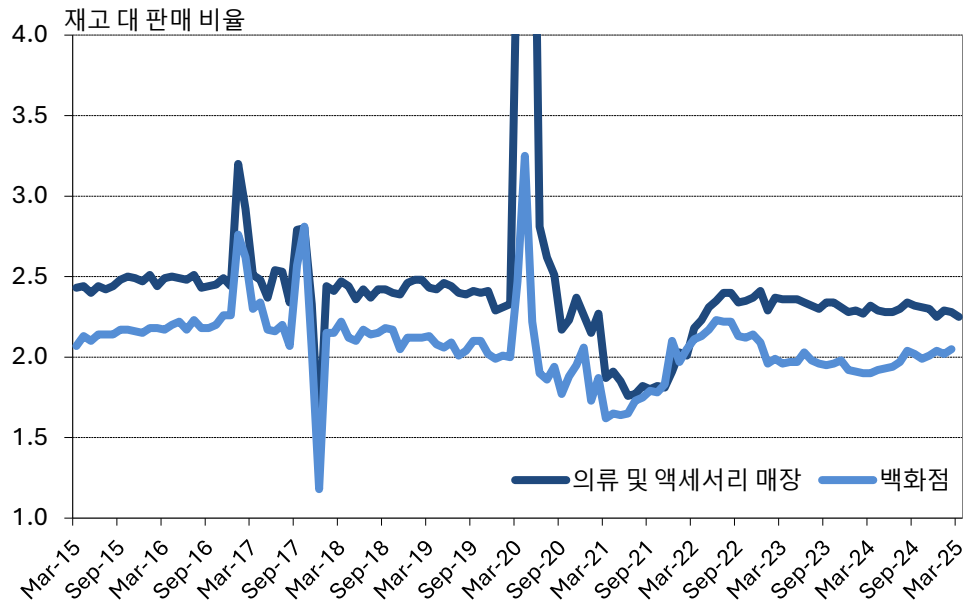


출처: 경제분석국

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

[본문으로 돌아가기](#)

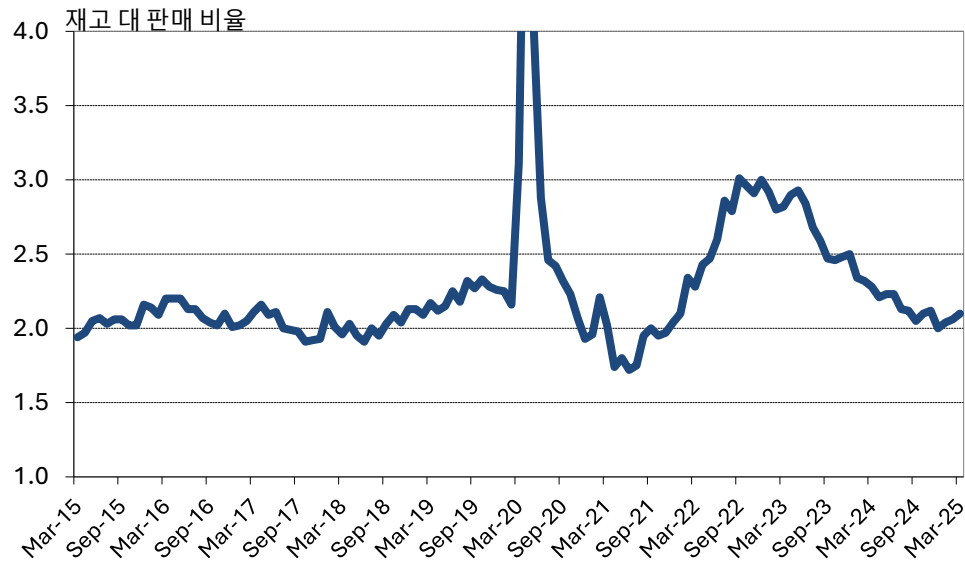
미국 소매업 재고 대 판매 비율



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

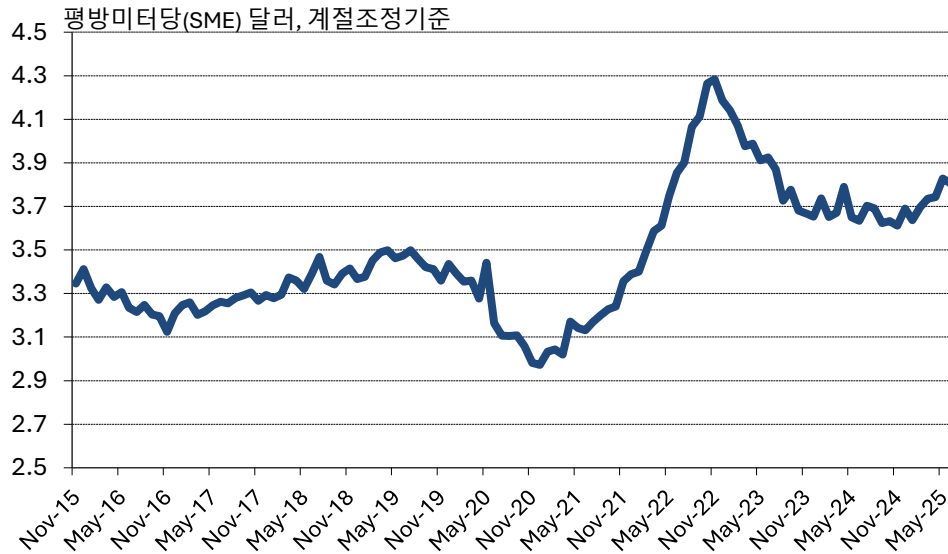
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면제의류 수입량



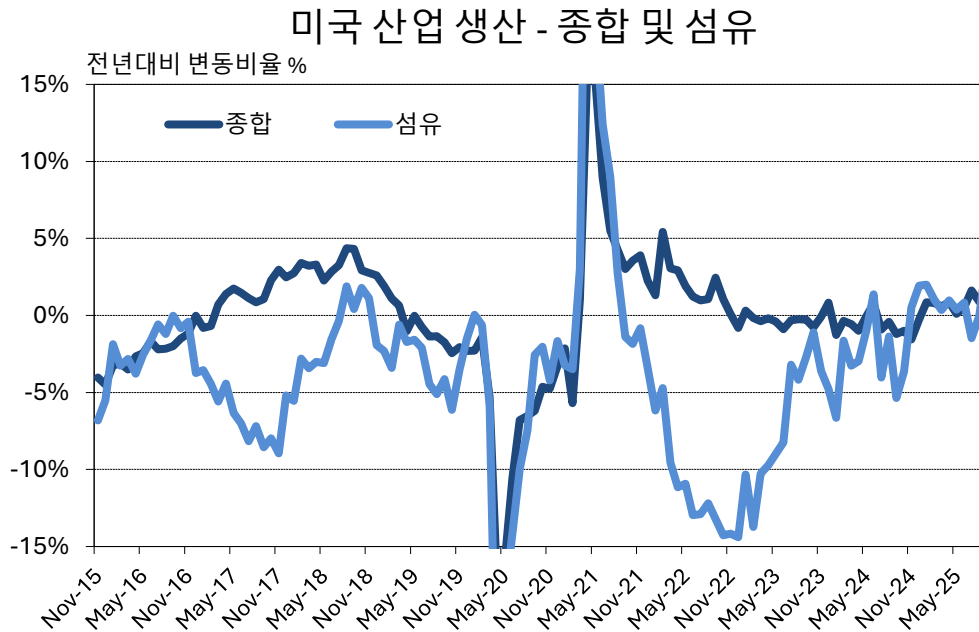
출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

면제의류 평균수입가격



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

[본문으로 돌아가기](#)



출처: 미 상무부

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



출처: 연방준비은행

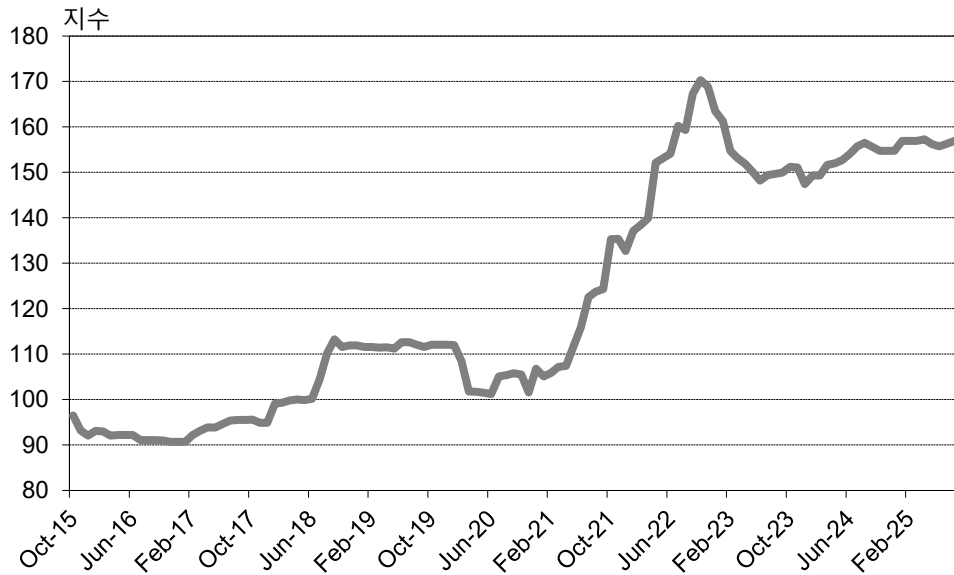
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

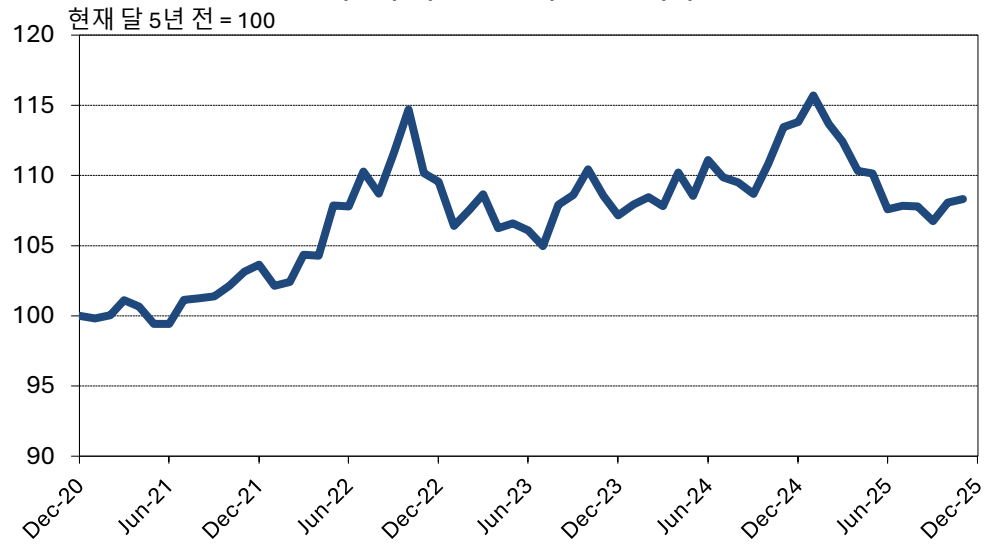
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

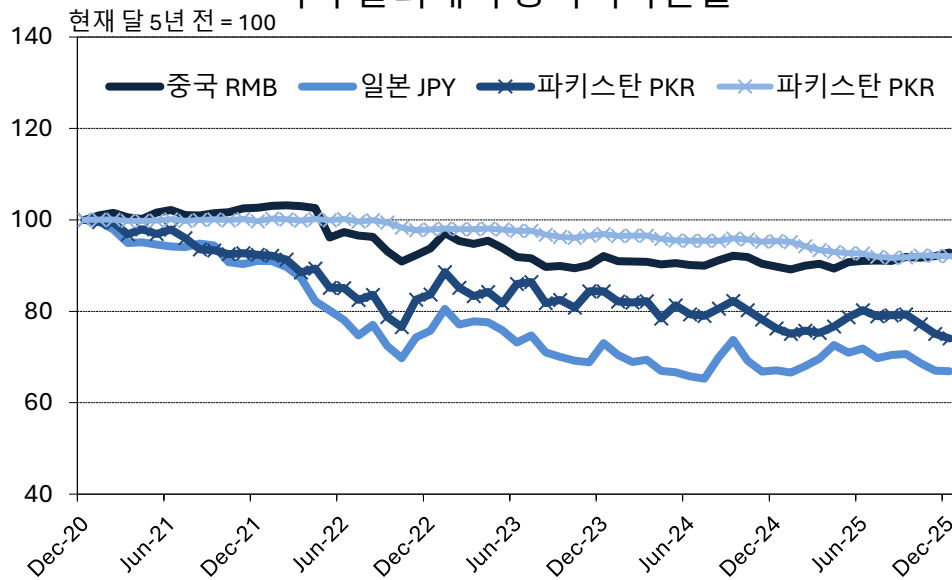
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

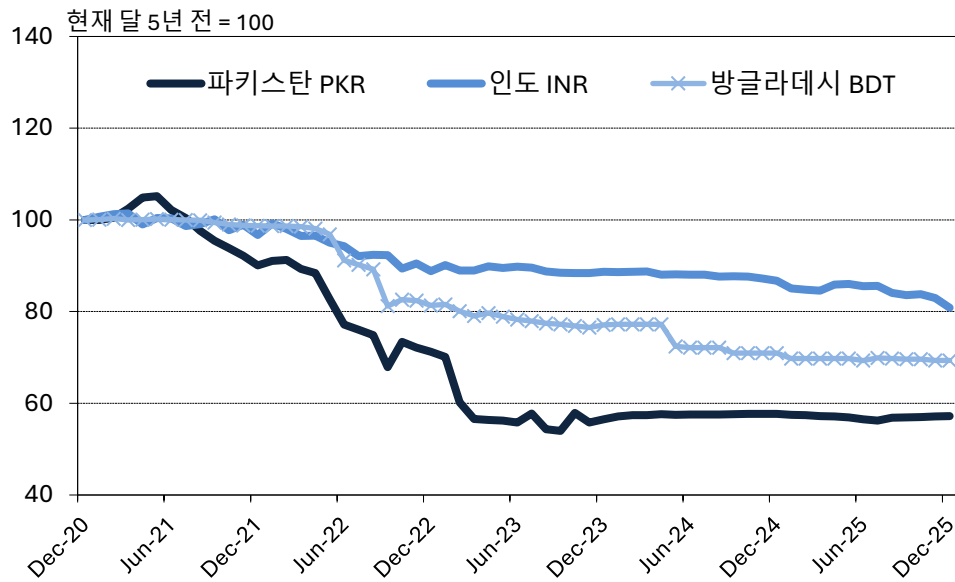
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

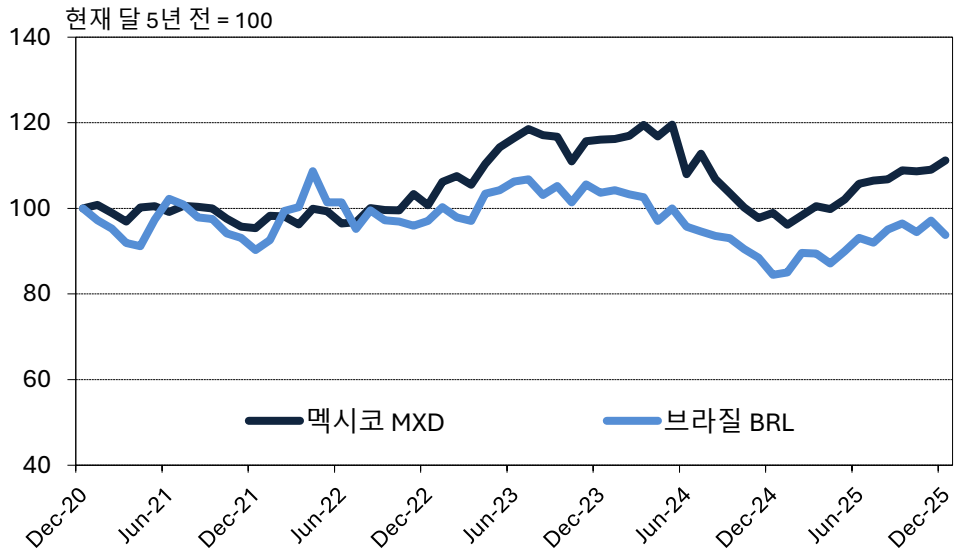
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

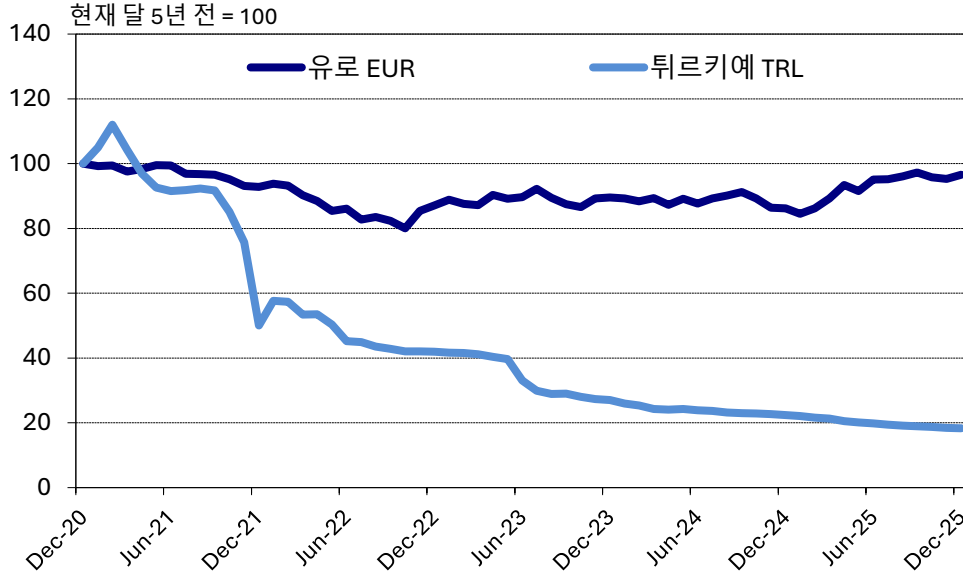
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

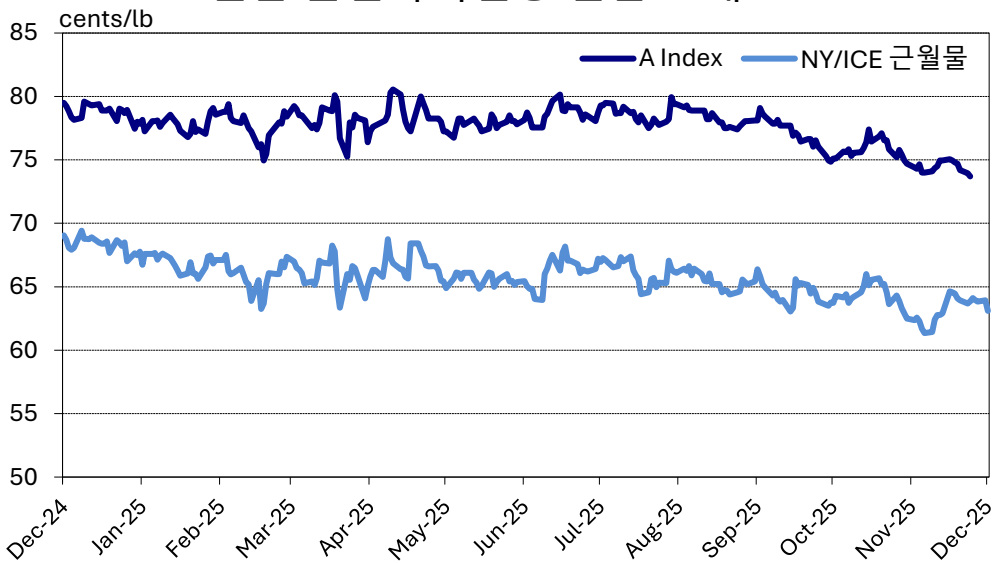
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)