

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



January 2026

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 정부 섯다운의 영향으로 소비자 지출과 관련된 정부 통계는 여전히 지연되고 있음. 현재 이용 가능한 최신 수치는 9 월 자료임. 10 월과 11 월에 대한 추정치는 1 월 22 일 발표될 예정으로, 중요한 연말 연휴 판매 기간을 포괄하는 공식 통계는 아직 공개되지 않은 상태임.

한편, 공개적으로 이용 가능한 민간 보고서들이 다수 발표되었음. 이들 추정치에 따르면 연말 연휴 시즌 동안 소비자 지출은 증가한 것으로 나타났으며, 이는 가을에 발표되었던 전년대비 감소를 예상한 보다 비관적인 전망과는 상반되는 결과임.

비자 신용카드사는 자동차, 가스, 식료품을 제외한 소매 지출이 전년대비 4.2% 증가했다고 보고했음(물가 조정 전 기준). 비자에 따르면 전체 소비의 대부분은 여전히 오프라인 매장에서 발생하고 있으나(오프라인 73%, 온라인 27%), 전년대비 증가분의 대부분은 온라인 판매에서 기인했음. Adobe Analytics 는 이번 연말 시즌 온라인 지출이 전년대비 약 7% 증가하며 사상 최고치를 기록했다고 발표했음.

노동시장과 관련된 최신 정부 통계는 추가적인 약화 조짐을 시사함. 5 월 이후 전월대비 고용 증가가 10 만명을 초과한 달은 단 한 차례에 불과했으며, 순고용 변화가 감소한 달도 세 차례 있었음.

노동시장에 대한 우려는 통화정책의 추가적인 변화를 촉발할 수 있음. 연방준비제도 이사회는 12 월 최근 회의에서 기준금리를 0.25%p 인하하였음. 중앙은행은 최대 지속 가능 수준에 근접한 고용 유지를 목표로 하는 것과 더불어, 인플레이션을 2% 수준으로 유지해야 하는 책무를 가지고 있음. 이 공식 목표는 소비자 지출 데이터와 연동된 물가지수를 기준으로 하나, 해당 지표는 정부 섯다운으로 인한 지연의 영향을 계속 받고 있음. 이 지표 기준 최신 인플레이션 수치(9 월)는 전년대비 2.8% 증가였음. 한편, 소비자물가지수(CPI)는 다른 정부 기관에서 산출되며 산정 방식이 상이하고, 발표 일정 역시 섯다운의 영향을 상대적으로 덜 받았음. 전체 CPI 기준 최신 인플레이션율은 11 월 기준 2.7%였음.

고용: 12 월 미국 경제는 50,000 개의 일자리를 추가한 것으로 추정됨. 이전 달 수치에 대한 수정치는 하향 조정되었으며, 10 월 수치는 -105,000 개에서 -173,000 개로 68,000 개 감소했고, 11 월 수치는 +64,000 개에서 +56,000 개로 8,000 개 감소했음. 최근 12 개월(2025 년 1~12 월) 기준 월평균 일자리 증가는 +49,000 개임. 1 년 전에는 12 개월 평균이 +168,000 개였음.

실업률은 4.5%에서 4.4%로 소폭 하락하였음. 12 월 임금은 전년대비 3.8% 상승했음. 이는 11 월의 3.6%보다 다소 높은 수준이나, 전반적인 임금 상승률은 하향 추세를 보이고 있음. 이러한 둔화에도 불구하고 임금 상승률은 금융위기 이후 10 년간의 평균 수준과 인플레이션율을 모두 상회하고 있음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board 소비자 신뢰지수®는 12 월 전월대비 3.8 포인트 하락한 89.1 을 기록했음. 대부분의 하락폭은 크지 않았으나, 이번 하락은 5 개월 연속 감소에 해당함. 2021 년 이후 상당 기간 동안 지수는 95~115 범위 내에 머물렀으나, 최근 두 달 연속으로 해당 범위의 하단을 소폭 하회하고 있음.

앞서 언급한 바와 같이, 소비자 지출과 관련된 정부 통계는 지연되고 있음. 현재 이용 가능한 최신 자료는 9 월 수치로, 지난달 보고서에서 다루었음.

소비자 가격 및 수입 실적: 의류 CPI 기준으로 보면, 평균 소매가격은 9월부터 11월 사이 0.7% 상승했음(정부 첫다운으로 10월 자료가 없어 사실상 전월대비 변화에 해당). 관세 인상 이후 소매가격이 상승할 것이라는 예상과는 달리, 의류 CPI의 전년대비 변화율은 포함세이거나 소폭 하락한 수준임. 8월에는 전년대비 변화가 없었으나, 4월 이후 다른 모든 달에서는 가격이 1년 전보다 낮았음. 전년대비 하락 폭은 평균 -0.3%로 크지 않았으나, 소매가격의 안정세는 올해 관세 인상에 따른 소싱 비용 상승 압박과 대비되는 모습임.

2024년 미국 의류 수입에 적용된 평균 관세율은 14.6%였음(미 인구조사국이 집계한 HS 61, 62류 자료 기준). 최신 가용 수치인 9월 기준 평균 관세율은 30.4%로, 2025년 첫 9개월 동안 의류 관세는 두 배로 증가했음. 전체 조달 비용(상품 원가와 관세 포함) 기준으로 볼 때, 9월 평균 수입 의류 한 품목당 지불액은 2024년 평균 대비 20.5% 증가했음. 같은 기간 동안 상품 원가(관세 제외)는 3.2% 소폭 상승하는 데 그쳤음. 상품 원가의 소폭 상승, 높은 관세율, 그리고 전년대비 안정적인 소매가격이 결합되면서, 미국 소매업체와 브랜드의 마진압박이 시사됨.

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	Europe	

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

1월 2026



거시경제 수치 데이터

분기 자료

	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q1 : 2025	Q2 : 2025	Q3 : 2025		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	4.7%	2.7%	3.8%	4.3%	-0.6%	3.8%	4.3%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

12월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
제조업활동 ISM 지수	51.7	48.9	48.4	48.3	48.7	48.2	47.9	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.1	51.7	51.9	53.1	52.4	52.6	54.4	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	104.6	95.7	94.9	92.5	95.5	92.9	89.1	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	283.0	48.7	14.5	-22.3	-173.0	56.0	50.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.2%	4.3%	4.4%	4.5%	n/a	4.5%	4.4%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	3.2%	4.2%	4.1%	3.9%	4.1%	3.9%	3.7%	금리	연방준비은행
10년 국채	3.4%	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	10월		
경기선행지수	108.7	99.3	98.5	98.5	#N/A	98.6	98.3	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	4.8	4.1	4.0	4.1	4.0	4.1	4.1	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료 11월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
미국 산업 생산	100.4	101.2	101.7	101.7	100.4	99.8	101.8	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 10월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	8월	9월	10월		
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%	2.7%	2.6%	2.6%	2.8%	2.4%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	8.9%	5.8%	6.9%	7.8%	7.3%	8.6%	7.5%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
전체	4.5%	2.7%	2.7%	3.0%	3.0%	n/a	2.7%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	2.2%	0.2%	-0.4%	-0.2%	-0.3%	n/a	0.2%	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 소매업체	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.2	비율	미 상무부

Executive Cotton Update

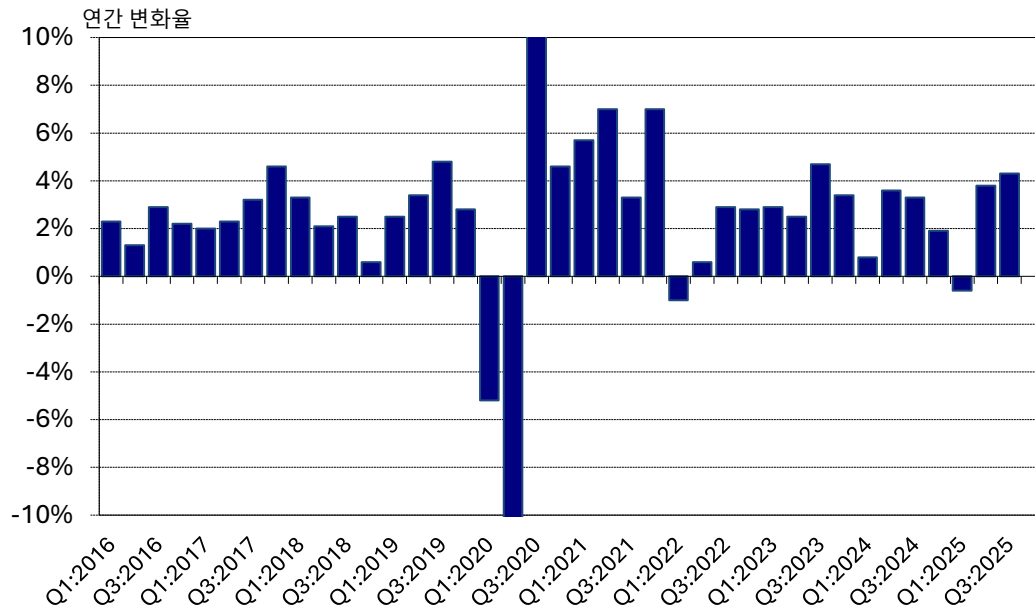
일일 면화 가격 및 환율 데이터
1월 2026



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
NY 근월물	86.1	65.6	64.8	64.0	64.5	63.2	64.0	센트/파운드	ICE
A 인덱스	97.6	77.4	76.7	75.1	76.0	75.2	74.1	센트/파운드	Cotlook

일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
무역 가중 달러 인덱스	120.20	122.38	120.97	121.45	121.50	121.78	121.06	Index, January 1997=100	Federal Reserve
아시아 환율									
중국 인민폐	6.93	7.16	7.13	7.11	7.13	7.12	7.07	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	81.18	84.50	88.13	89.11	88.79	88.66	89.89	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	136.30	146.85	150.74	154.36	153.04	153.15	156.89	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	240.76	279.71	281.77	280.78	281.13	280.88	280.33	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.31	5.33	5.41	5.38	5.36	5.35	5.43	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.33	1.37	1.39	1.40	1.40	1.41	1.38	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.16	18.47	18.47	18.36	18.36	18.51	18.21	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.78	0.75	0.75	0.75	0.76	0.75	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.91	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.90	0.87	0.80	0.81	0.80	0.80	0.81	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	24.22	31.93	41.42	42.18	41.72	42.22	42.59	터키 리라/미국 달러	로이터

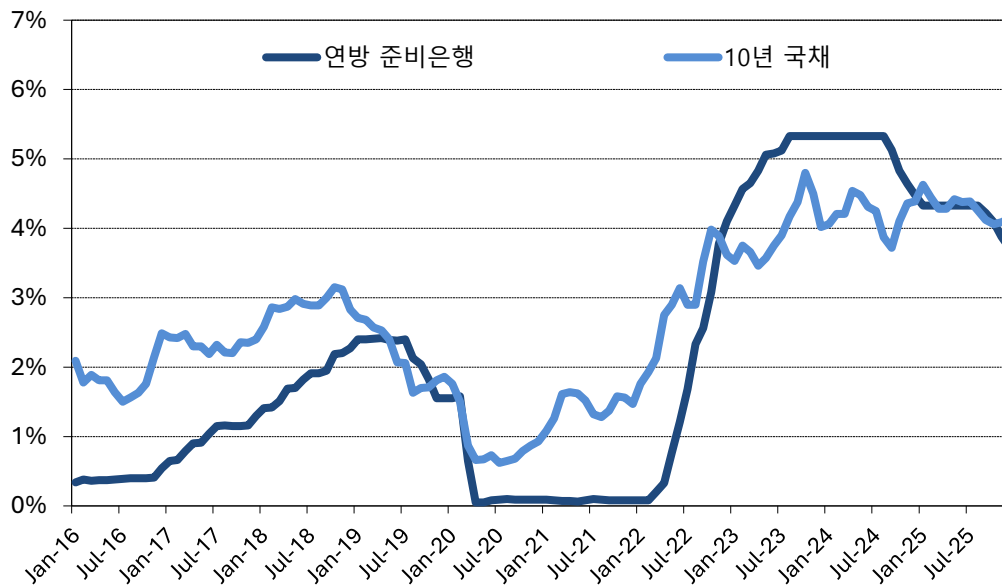
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



출처: 미 상무부

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

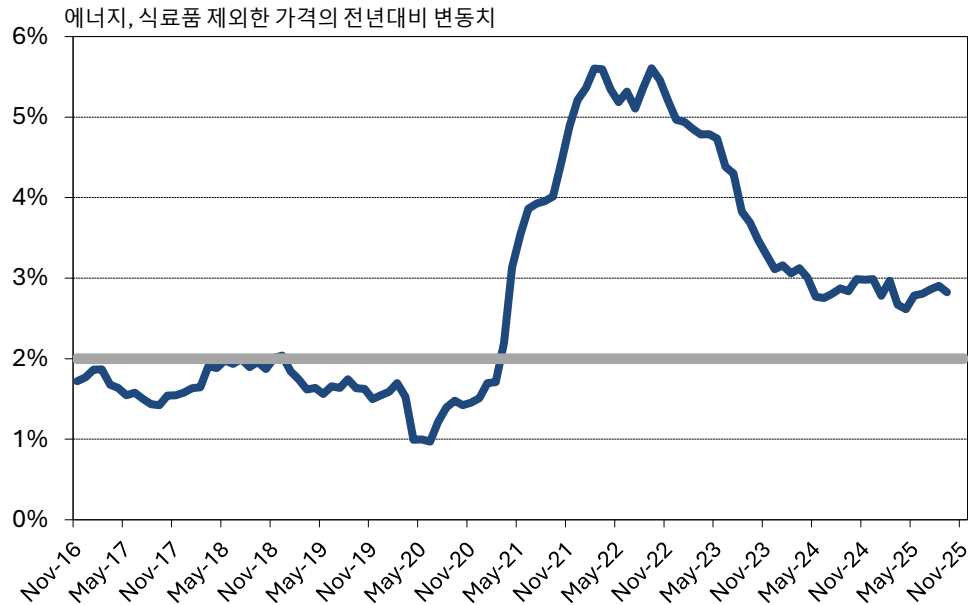
미국 금리



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

미국 인플레이션 - 연방준비은행 목표 근원물가



출처: 연방준비은행

주: 연방준비은행의 공식적 인플레이션 목표는 2%임.

미국 실업률



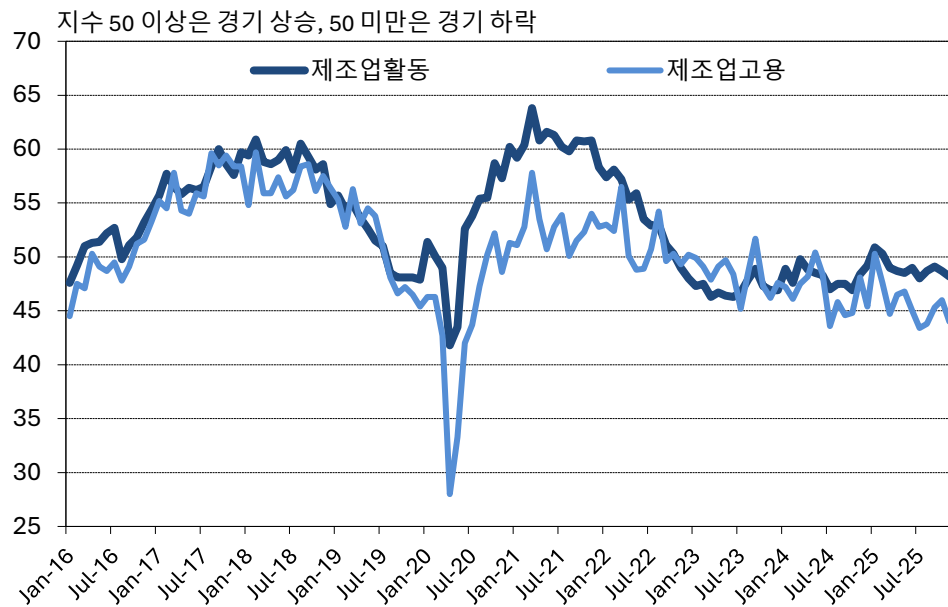
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

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

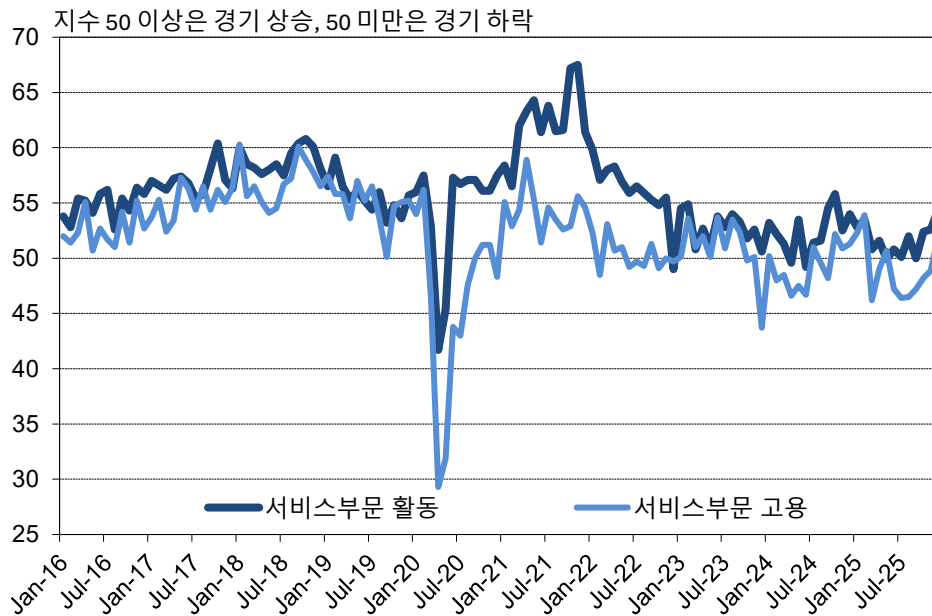
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

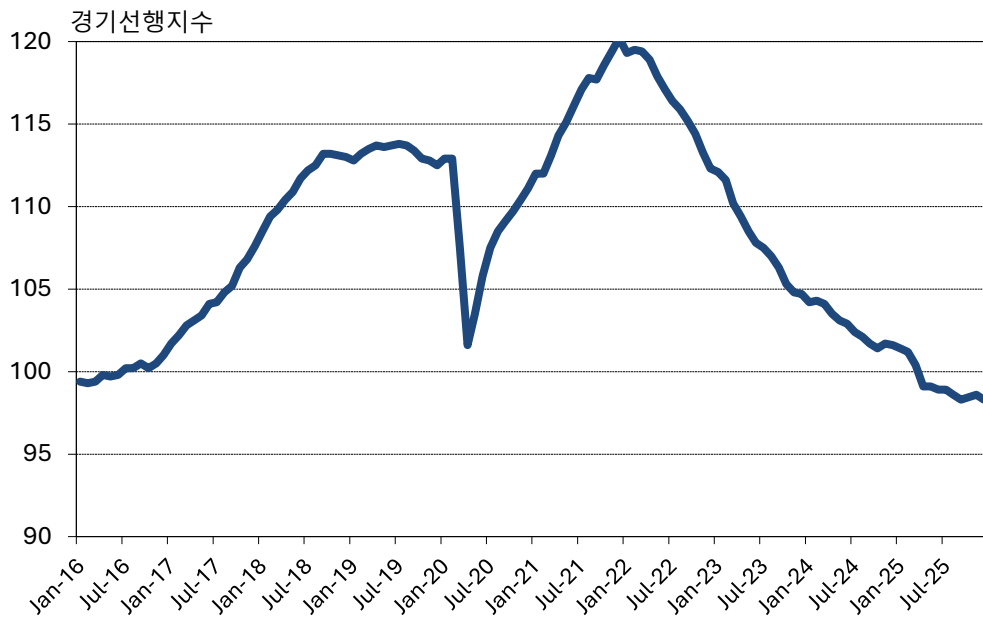
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

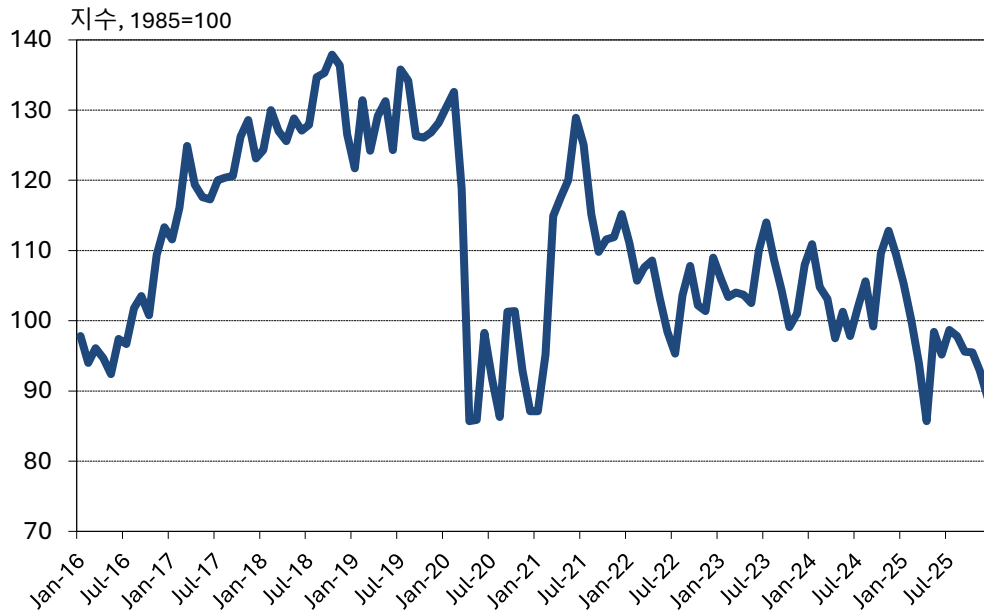
[본문으로 돌아가기](#)

본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

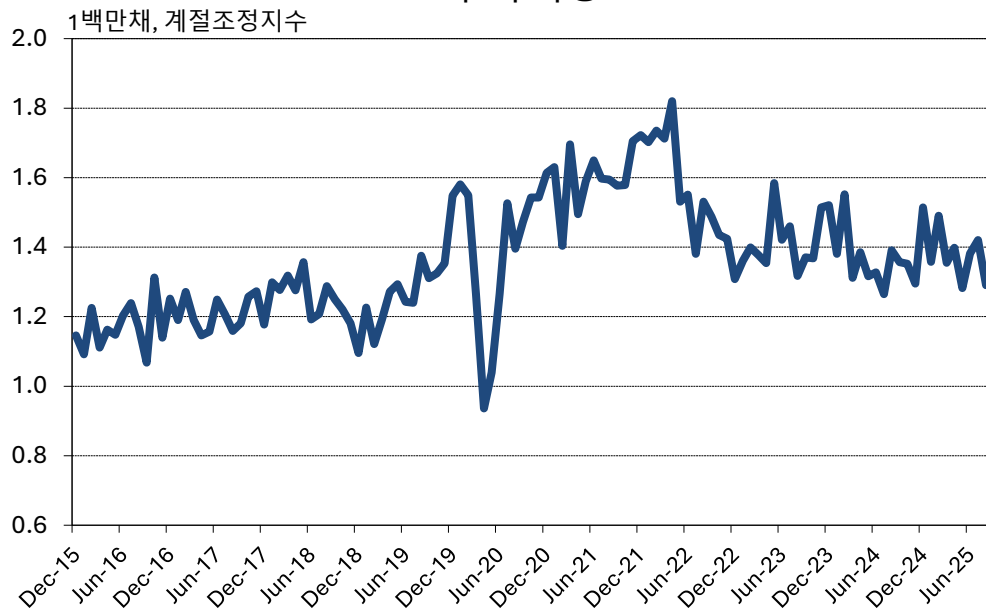
소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



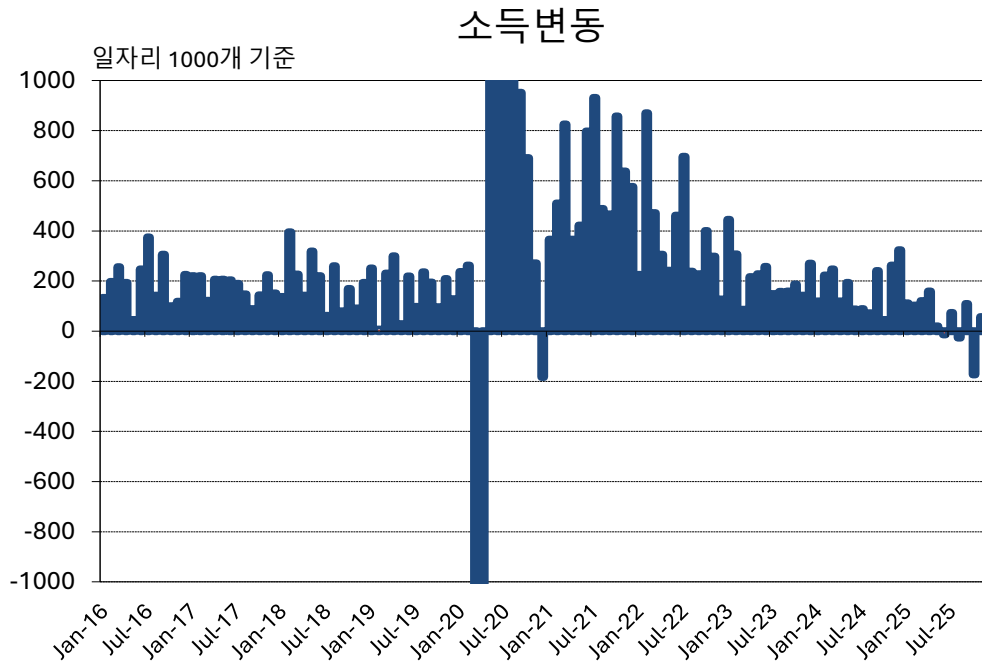
출처: 미 상무부

기존 주택 판매



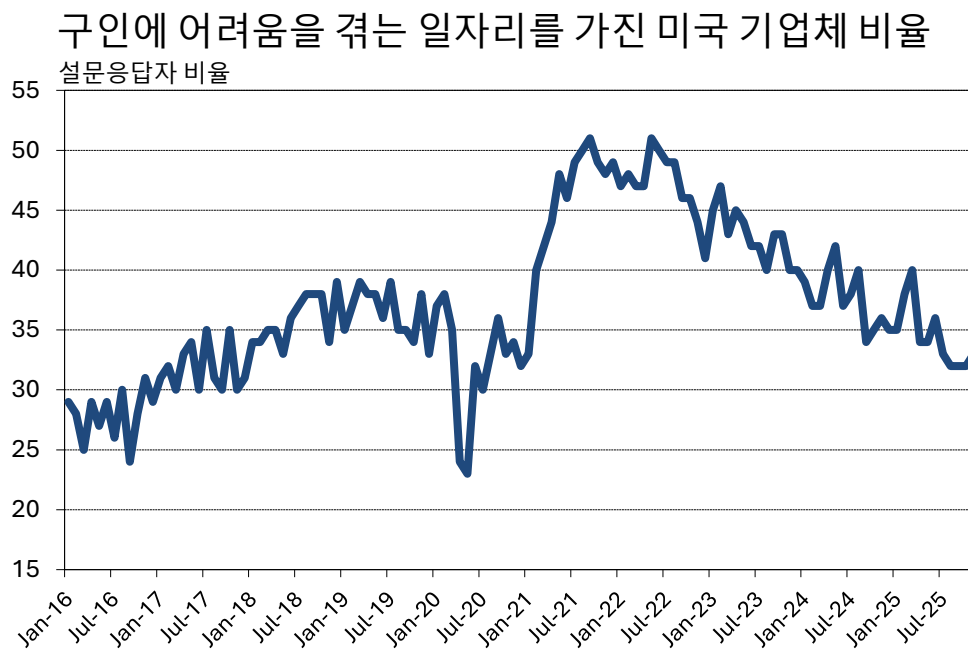
출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)



출처: 미 노동통계국

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



출처: 전미자영업연맹(NFIB)

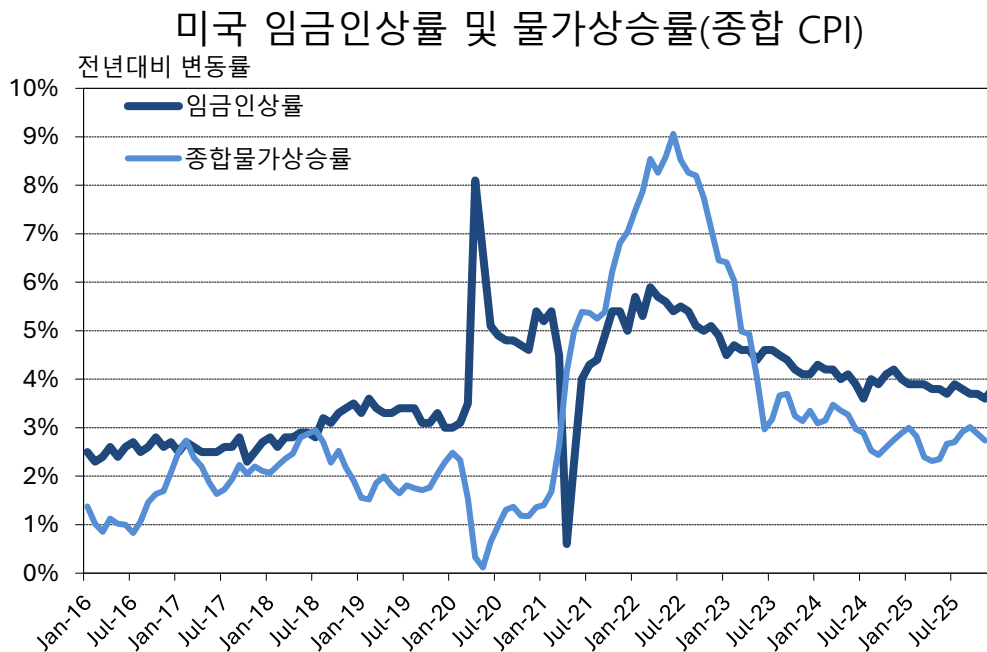
주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)



출처: 미 노동부

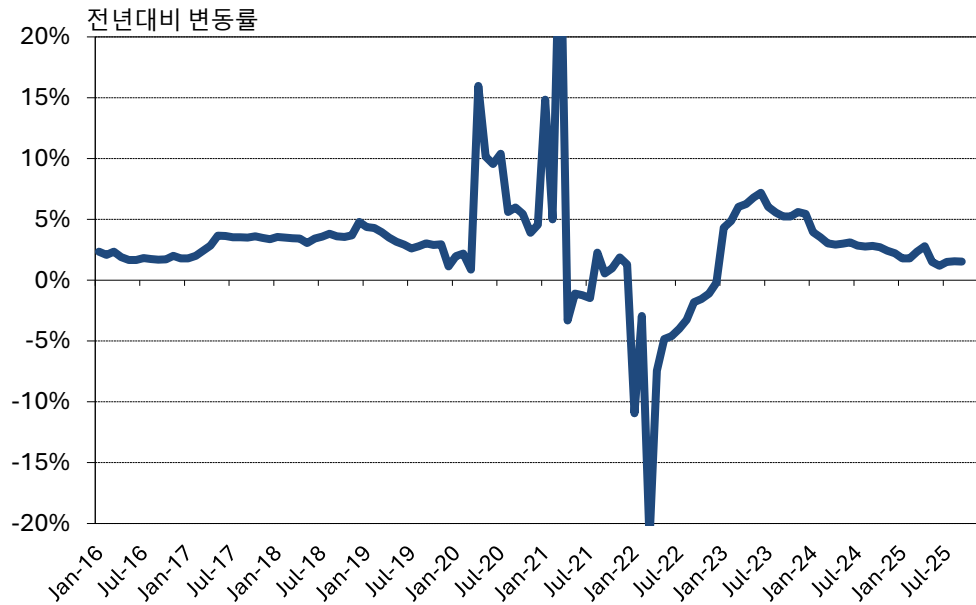
주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

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

저축률

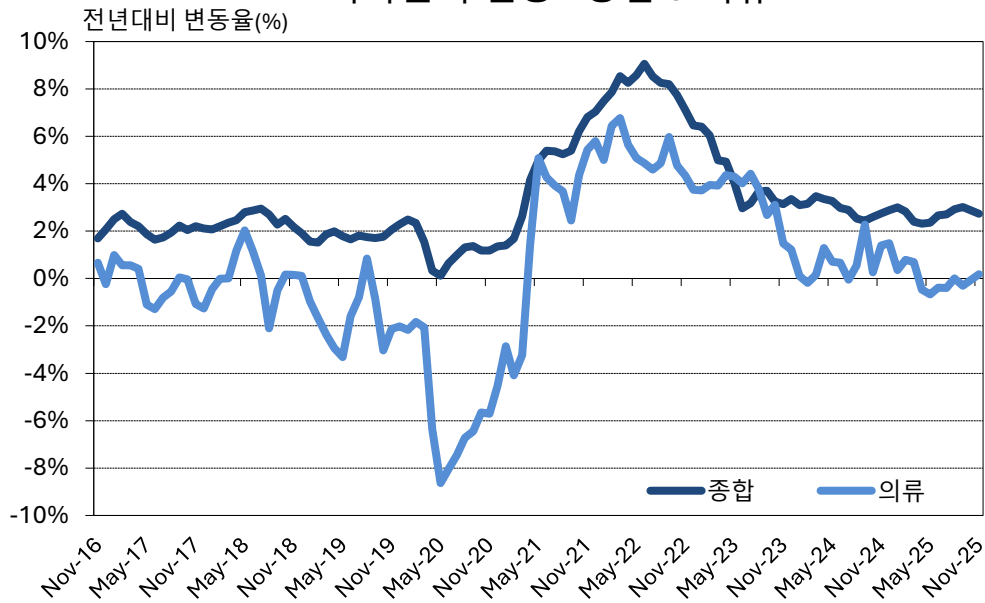


출처: 미 노동통계국

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

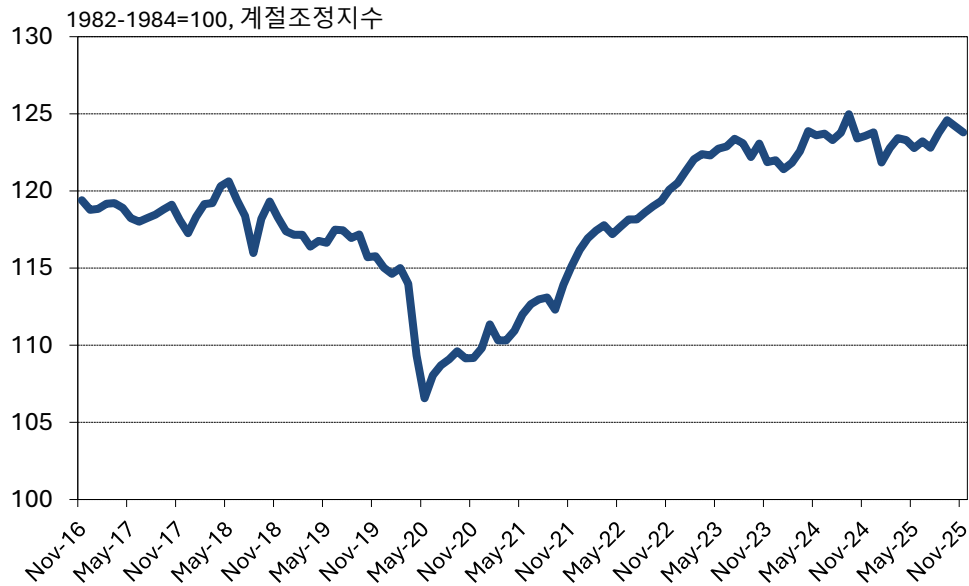
[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

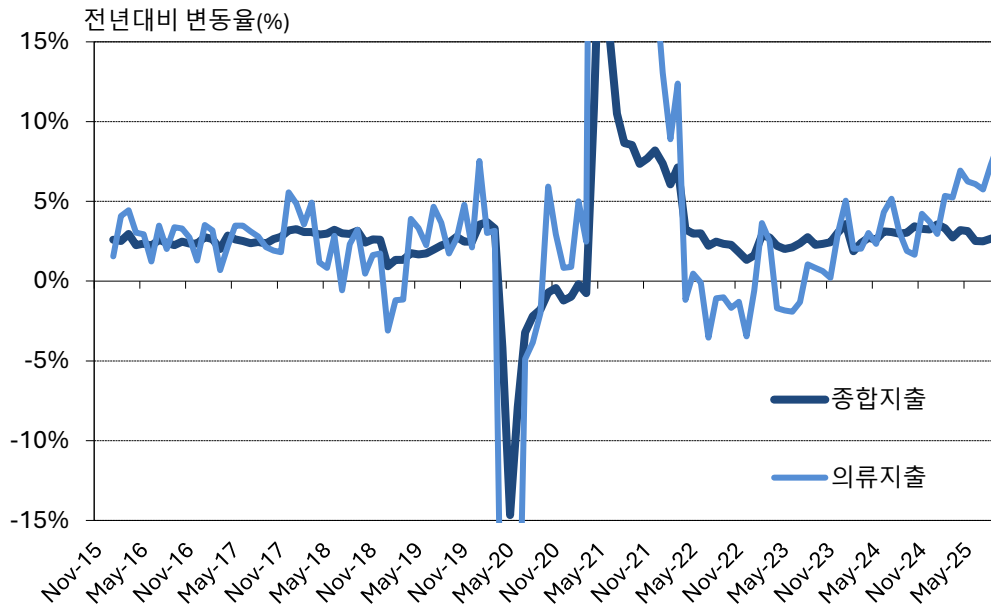
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

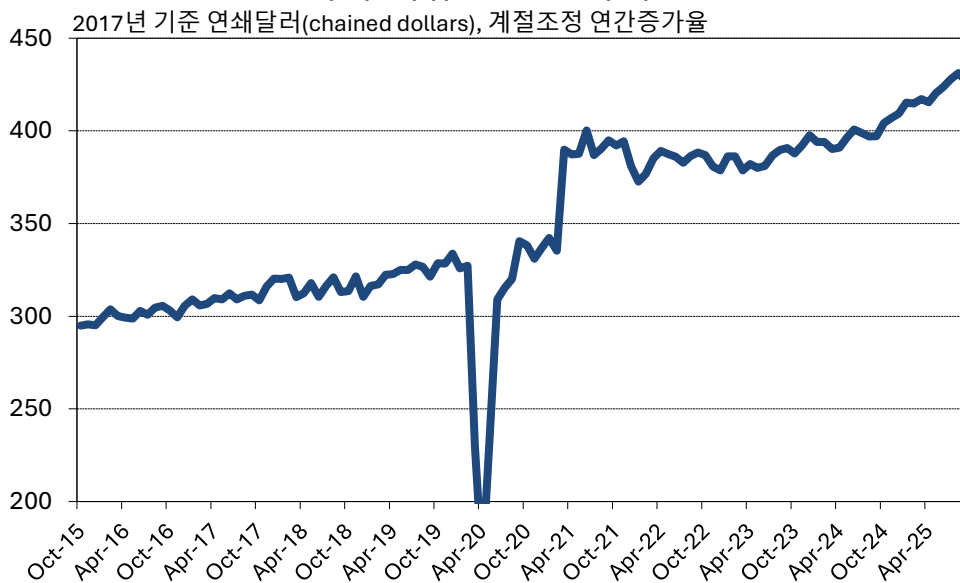
[본문으로 돌아가기](#)

실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



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

미국 의류 실질소비지출

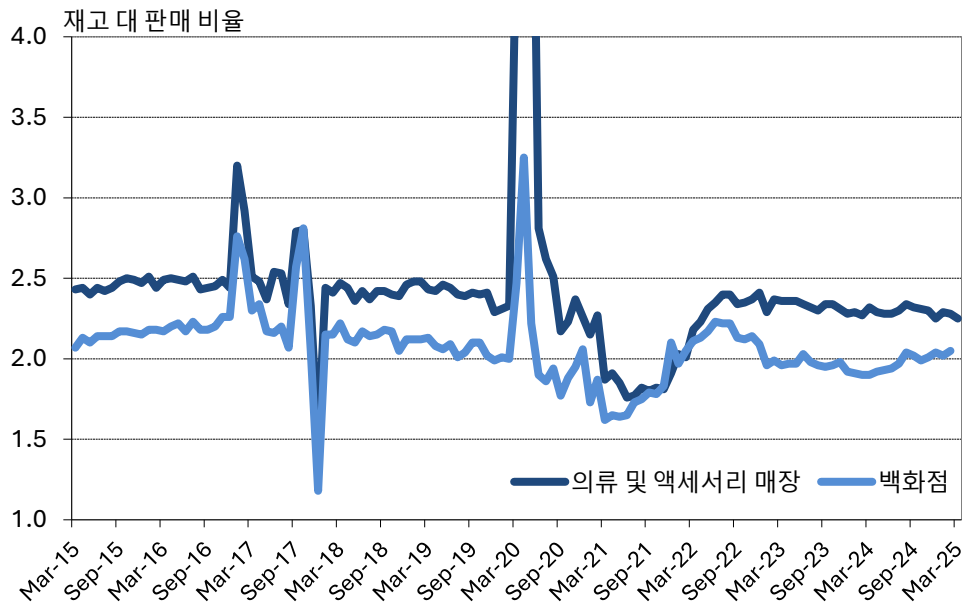


출처: 경제분석국

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

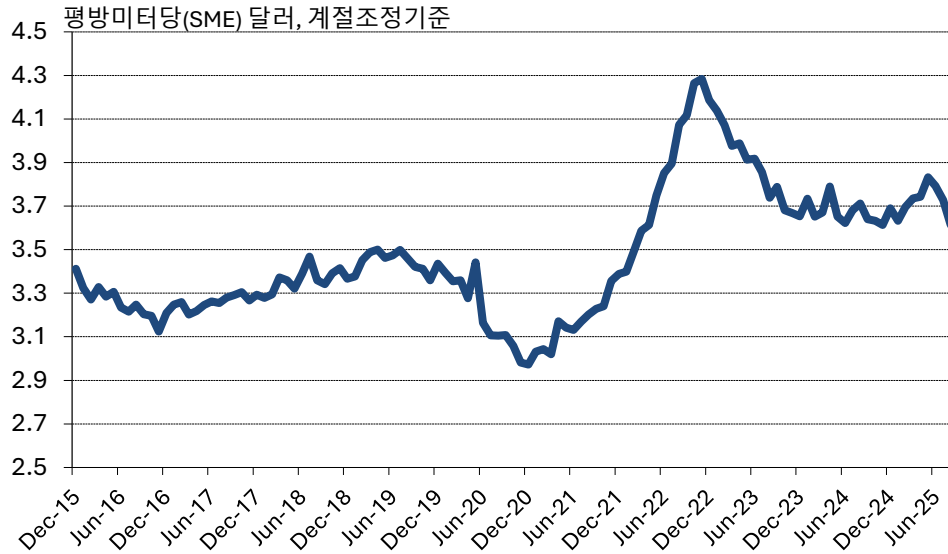
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면제의류 수입량



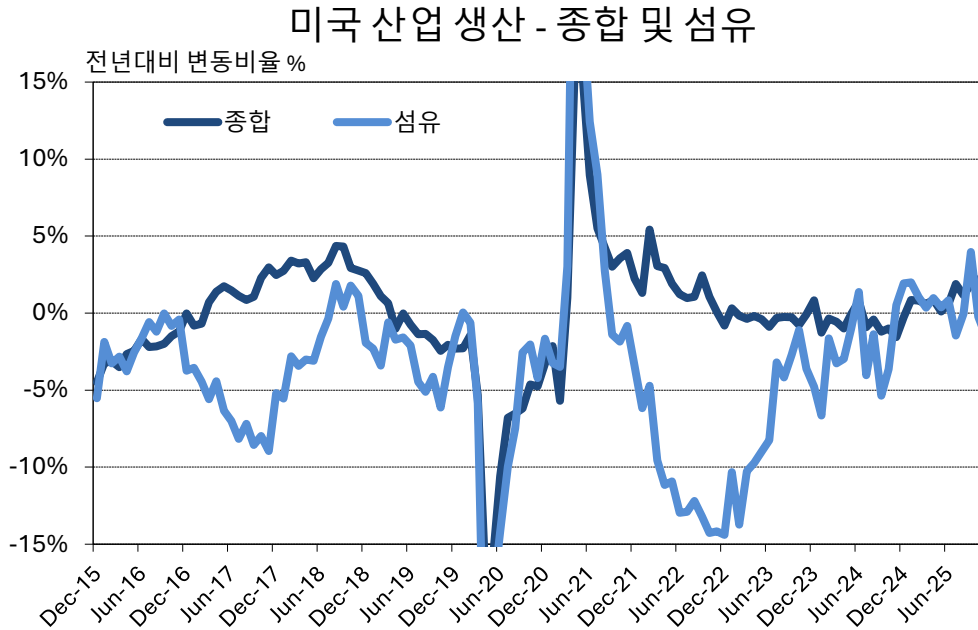
출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

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

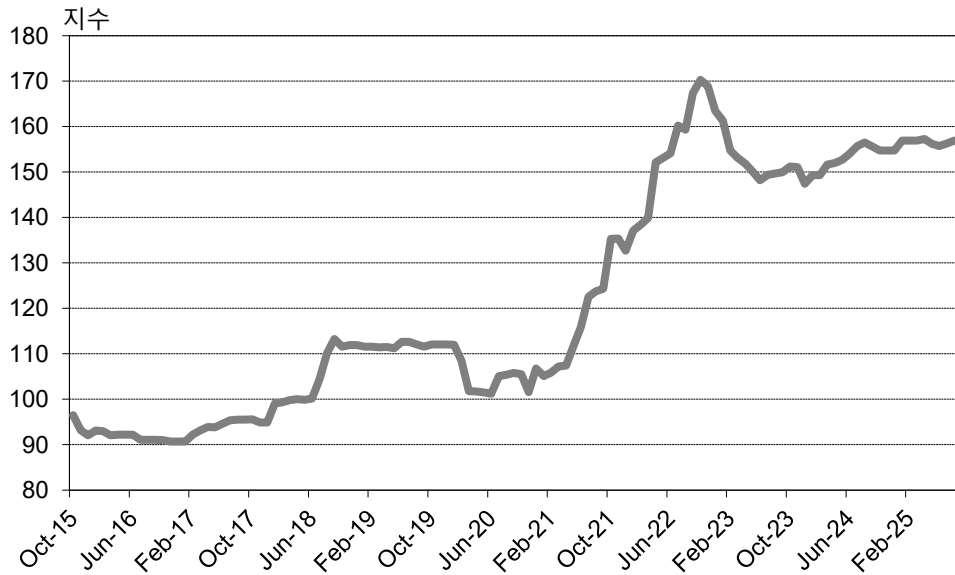
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

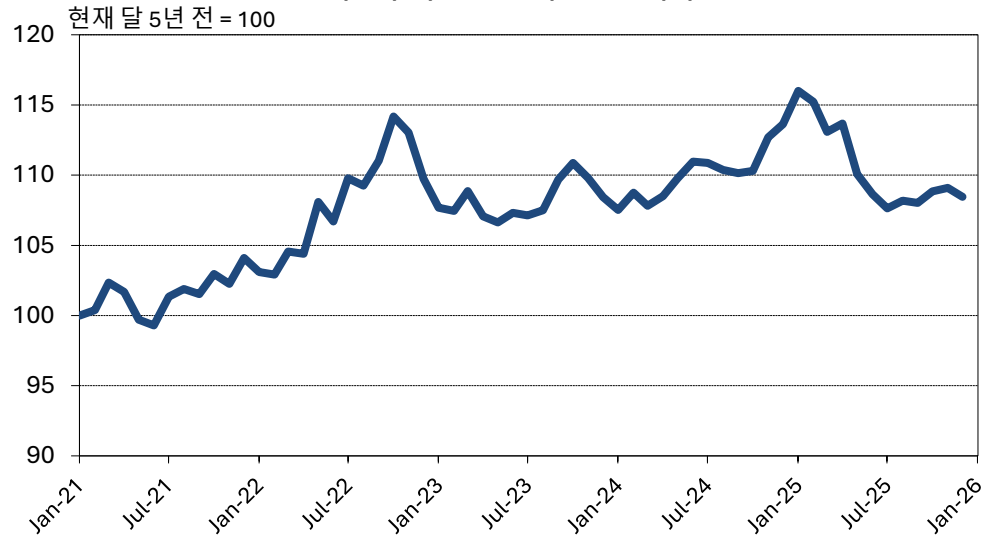
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

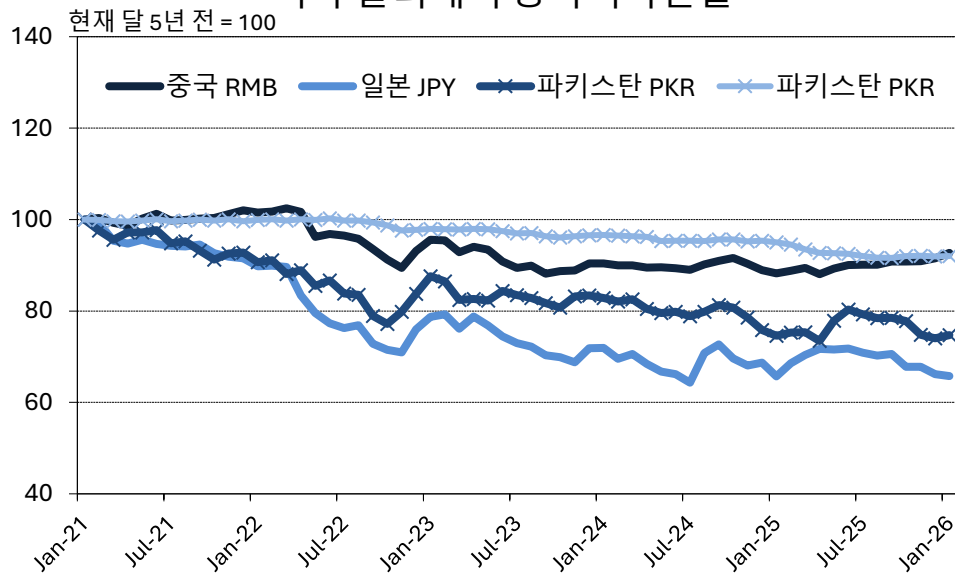
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

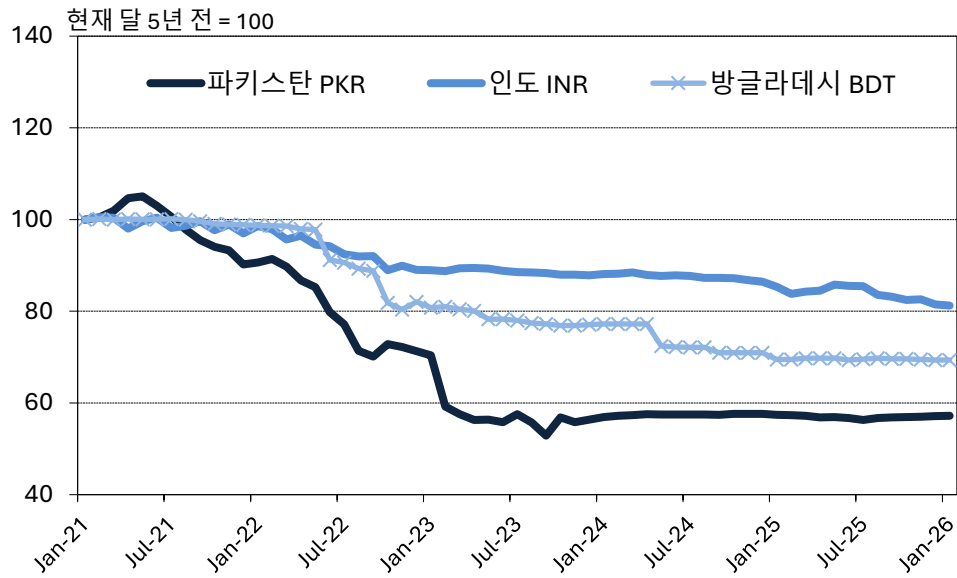
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

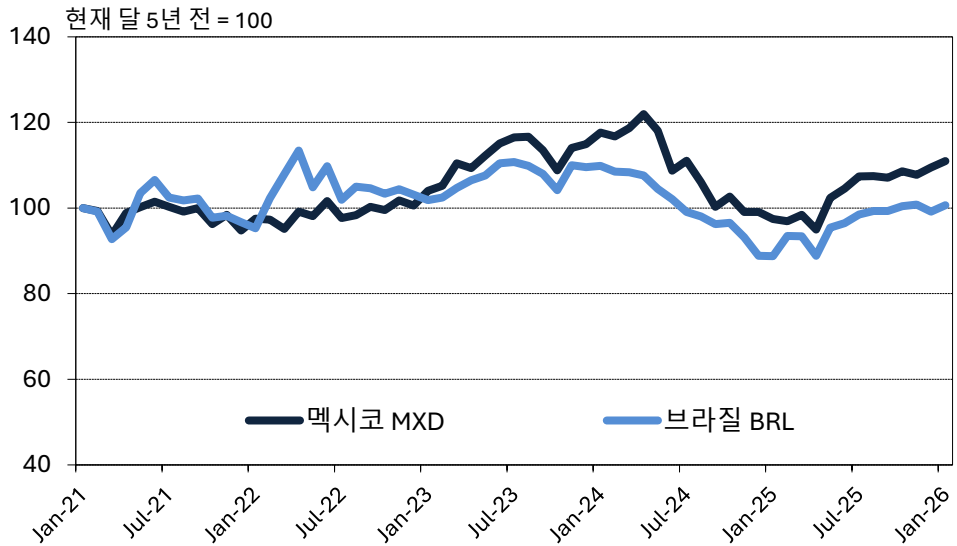
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

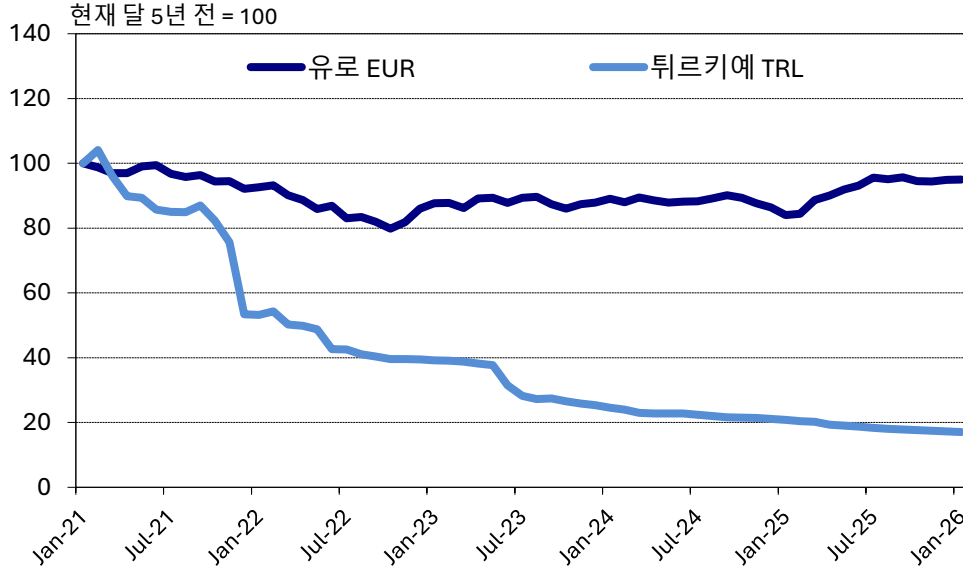
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

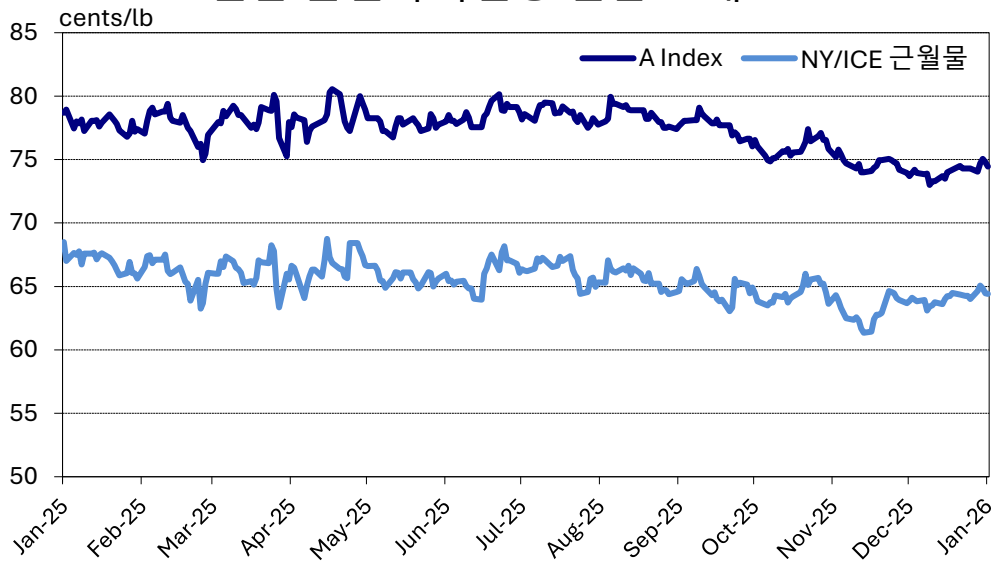
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)