

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &  
the Cotton Supply Chain



March 2026

[www.cottoninc.com](http://www.cottoninc.com)

**거시경제 개요:** 미국의 무역 정책은 계속해서 변화하고 있음. 2 월 20 일, 미국 연방대법원은 행정부가 국제비상경제권한법 (IEEPA)에 근거해 관세율을 변경할 법적 권한이 없다고 판결했음. 이 판결 이후 2025 년 동안 발표되었던 대부분의 관세 인상 조치는 철회되었음. 또한 향후 환불이 가능하도록 하는 절차가 미국국제무역법원에서 진행 중임.

법원의 판결에 대응하여 행정부는 관세 변경 권한을 정당화하기 위한 대체 법적 근거를 모색했음. 이러한 대체 근거(IEEPA 이외)는 IEEPA 기반 절차에는 없었던 여러 제한 조건을 포함할 수 있음. 그 사례 중 하나가 1974 년 제정된 무역법 122 조임. 해당 조항은 2 월 24 일부터 모든 국가의 상품에 대해 추가로 10% 관세를 부과하기 위한 근거로 활용되었음. 무역법 122 조는 대법원 판결에 대한 행정부의 즉각적인 대응을 정당화하는 근거로 활용되었으나, 관세 인상 폭을 최대 15%로 제한하며 적용 기간 역시 150 일로 한정된다는 제약이 있음.

무역법 122 조 외에도 관세 인상을 정당화할 수 있는 다른 법적 근거가 존재함. 그 중 하나는 1974 년 제정된 무역법 301 조로, 2018 년과 2019 년에 중국산 제품에 대한 관세 인상에 활용된 바 있음. 301 조는 명확한 기간 제한이나 관세율 상한은 없지만, 다른 국가의 무역 관행에 대한 공식 조사를 필요로 하기 때문에 절차 완료까지 시간이 소요되는 특징이 있음.

**고용:** 2026 년 2 월 미국 경제는 약 92,000 개의 일자리가 감소한 것으로 추정됨. 이전 달 수치 역시 하향 조정되어 12 월 수치는 기존 + 48,000 개에서 -17,000 개로 65,000 개 감소했으며, 1 월 수치도 +130,000 개에서 +126,000 개로 4,000 개 감소했음. 현재 12 개월 평균 일자리 증가는 +13,000 개 수준이며, 1 년 전 기준 평균은 +89,000 개, 2 년 전 기준 평균은 +181,000 개였음. 이러한 고용 증가 둔화는 최근 노동시장의 약화를 시사함.

실업률은 4.3%에서 4.4%로 소폭 상승했음. 역사적으로 보면 여전히 낮은 수준이지만 최근 들어 점진적으로 상승하는 흐름을 보이고 있음. 2025 년 7 월부터 2026 년 2 월까지 실업률은 4.2%~4.5% 범위에서 형성되었으며, 그 이전 12 개월(2024 년 7 월~2025 년 6 월) 동안에는 4.0%~4.2%, 그보다 앞선 12 개월(2023 년 7 월~2024 년 6 월) 동안에는 3.5%~4.1% 범위였음.

임금은 2 월 기준 전년대비 +3.8% 상승했음. 최근 임금 상승률은 노동시장 둔화 흐름과 함께 완만해지는 모습을 보이고 있으며, 2025 년 9 월 이후 상승률은 3.7%~3.9% 범위에서 형성되고 있음. 2025 년과 2026 년 초 수치는 약 4.0% 수준이었으며, 2024 년에는 3.9%~4.4%, 2023 년에는 4.1%~4.8% 범위에서 상승했음.

**소비자 신뢰도 및 지출:** Conference Board 소비자 신뢰지수®는 2 월 기준 전월 대비 +2.2 포인트 상승한 91.2 를 기록했음. 2025 년 3 월부터 2026 년 2 월까지의 신뢰지수는 85~95 범위에서 형성되고 있으며, 이는 대체로 코로나 시기(2020 년 4 월~2021 년 2 월)의 수준과 유사한 범위임. 코로나 이후부터 2025 년 초까지 상당 기간 동안 지수는 대체로 95~115 범위에서 유지된 바 있음.

현재 미국 정부의 소비지출 데이터는 2025 년 12 월자료까지 확인 가능함. 12 월 전체 소비지출은 전월대비 +0.1%로 거의 변동이 없었으나 전년대비로는 1.7% 증가했음. 전체 소비지출의 전년대비 증가율 +1.7%는 2022 년 12 월 이후 가장 낮은 수준이었음. 현재 전체 소비지출 증가율의 12 개월 평균은 +2.7% 수준임.

의류 지출은 12 월기준 전월대비 0.8% 감소했음. 이는 이전 몇 달간 강한 증가세를 보인 이후 나타난 조정으로, 2025 년 마지막 달 기준 전년대비 의류 지출을 5.4% 증가했음. 현재 의류 소비지출 증가율의 12 개월 평균은 +6.5%로 전체 소비지출 증가율을 크게 상회하는 수준임.

**소비자 가격 및 수입 실적:** 의류 CPI 기준, 12 월 의류 평균 소매가격은 전월대비 0.3% 상승했으며, 전년대비로는 1.7% 상승했음. 관세 인상으로 인해 소싱 비용 상승 압박이 존재함에도 불구하고, 현재 의류 CPI 수준은 2023 년 초 이후 나타났던 가격과 비교해 크게 벗어나지 않는 수준을 유지하고 있음.

최근 2025 년 전체 연도에 대한 무역 데이터가 발표되었음. 연간 기준으로 보면 의류 수입 물량은 SME(제곱미터 환산 기준) 기준 전년 대비 -0.4%로 거의 변동이 없는 수준이었음. 다만 이러한 연간 안정세 뒤에는 월별로 상당한 변동성이 존재했음. 연초에는 전년 대비 증가세가 강하게 나타났으며, 면제품 물량은 1 월 기준 22% 증가했음. 이후에도 4 월까지 증가세가 이어져 2 월 +1%, 3 월 +13%, 4 월 +14%를 기록했으나, 이후에는 변동성이 확대되며 5 월 -9%, 6 월 +2%, 7 월 -2%, 8 월 +5%, 9 월 -3%, 10 월 -20%, 11 월 -14%, 12 월 -6% 등으로 등락을 보였음.

### U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

Macroeconomic Indicators		Spending & Sourcing		Textiles		Currencies & Cotton	
GDP Growth	Consumer Conf.	Consumer Prices	Apparel Imports	U.S. Textile Production	Weighted Index	Europe	Fiber Prices
Interest Rates	Housing	Consumer Spending	U.S. Textile Exports	U.S. Textile Exports	Asia		
ISM Indices	Employment	Inventory/Sales	Polyester PPI		The Americas		
Leading Indicators	Income & Savings						

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

3월 2026



## 거시경제 수치 데이터

### 분기 자료

	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q2 : 2025	Q3 : 2025	Q4 : 2025		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	3.2%	2.8%	4.4%	1.4%	3.8%	4.4%	1.4%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

### 2월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
제조업활동 ISM 지수	51.4	49.3	49.8	51.0	47.9	52.6	52.4	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.0	52.0	53.1	54.6	53.8	53.8	56.1	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	104.6	94.0	93.1	91.5	94.2	89.0	91.2	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	251.4	13.0	-1.0	5.7	-17.0	126.0	-92.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.1%	4.3%	4.4%	4.4%	n/a	4.3%	4.4%	비율	미 노동통계국
<b>미국 금리</b>									
연방 준비은행	3.3%	4.1%	3.9%	3.7%	3.7%	3.6%	3.6%	금리	연방준비은행
10년 국채	3.5%	4.2%	4.1%	4.2%	4.1%	4.2%	4.1%	금리	연방준비은행

### 12월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
경기선행지수	108.0	98.5	97.9	97.7	97.6	97.8	97.6	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	4.7	4.1	4.1	4.2	4.1	4.1	4.3	연간, 100만채	전국부동산협회

### 산업 및 섬유 자료 1월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
미국 산업 생산	100.5	101.5	101.7	101.8	99.5	99.3	102.3	지수, 2002=100	연방준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	148.0	156.5	156.4	155.9	157.0	157.0	153.6	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

### 산업 및 섬유 자료 11월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	2.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.8	1.7	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

### 산업 및 섬유 자료 12월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
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 12월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	4.1%	2.7%	2.4%	2.2%	2.5%	2.4%	1.7%	전년대비 변동률 %	미 상무부
의류	9.1%	6.5%	7.1%	6.5%	7.1%	6.9%	5.4%	전년대비 변동률 %	미 상무부
<b>소비자 가격 지수</b>									
전체	#N/A	#N/A	#N/A	2.6%	2.7%	n/a	2.4%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국
의류	#N/A	#N/A	#N/A	0.8%	0.3%	n/a	1.7%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국

### 월 자료 12월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.3	2.3	2.3	2.1	2.1	2.2	비율	미 상무부
의류 도매업체	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	1.9	2.0	비율	미 상무부

# Executive Cotton Update

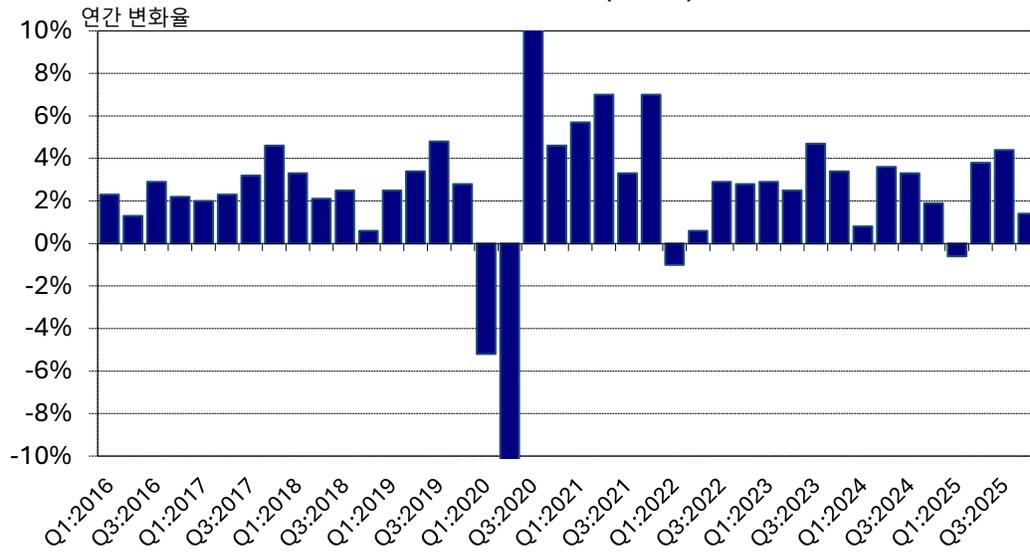
일일 면화 가격 및 환율 데이터

3월 2026



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
NY 근월물	85.5	65.0	63.9	63.6	64.0	64.3	62.4	센트/파운드	ICE
A 인덱스	97.1	76.8	75.3	74.2	74.1	74.5	74.1	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
무역 가중 달러 인덱스	120.45	122.19	120.46	119.82	121.06	120.16	118.24	Index, January 1997=100	Federal Reserve
<b>아시아 환율</b>									
중국 인민폐	6.94	7.16	7.06	7.00	7.07	6.98	6.94	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	81.70	84.88	89.42	90.28	90.00	90.17	90.67	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	137.87	147.99	153.14	156.24	155.27	156.59	156.86	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	244.56	281.31	280.49	280.12	280.50	279.98	279.88	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
<b>북미 &amp; 남미 환율</b>									
브라질 레알	5.30	5.32	5.34	5.32	5.37	5.37	5.23	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.34	1.37	1.39	1.38	1.39	1.38	1.36	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.12	18.40	18.19	17.82	18.17	17.97	17.31	멕시코 페소/미국 달러	로이터
<b>유럽 환율</b>									
영국 파운드	0.78	0.78	0.74	0.74	0.75	0.74	0.73	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.91	0.86	0.85	0.86	0.85	0.85	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.89	0.86	0.80	0.79	0.80	0.79	0.78	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	25.33	33.18	42.37	43.05	42.50	43.04	43.61	터키 리라/미국 달러	로이터

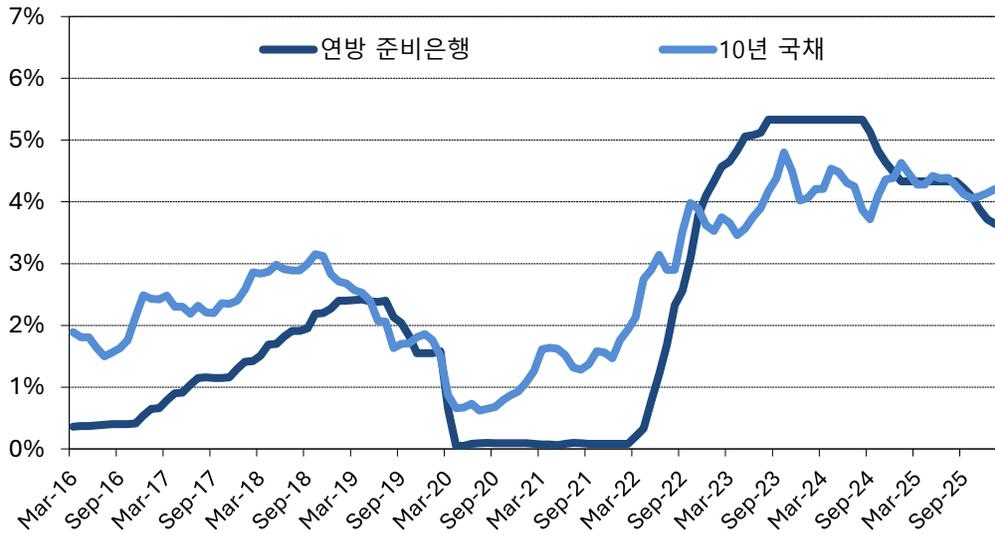
## 미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



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



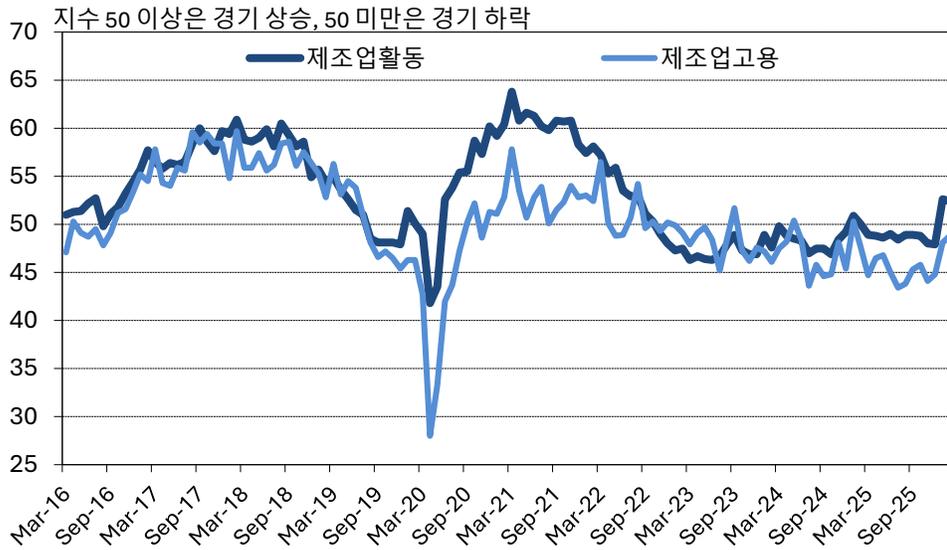
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

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

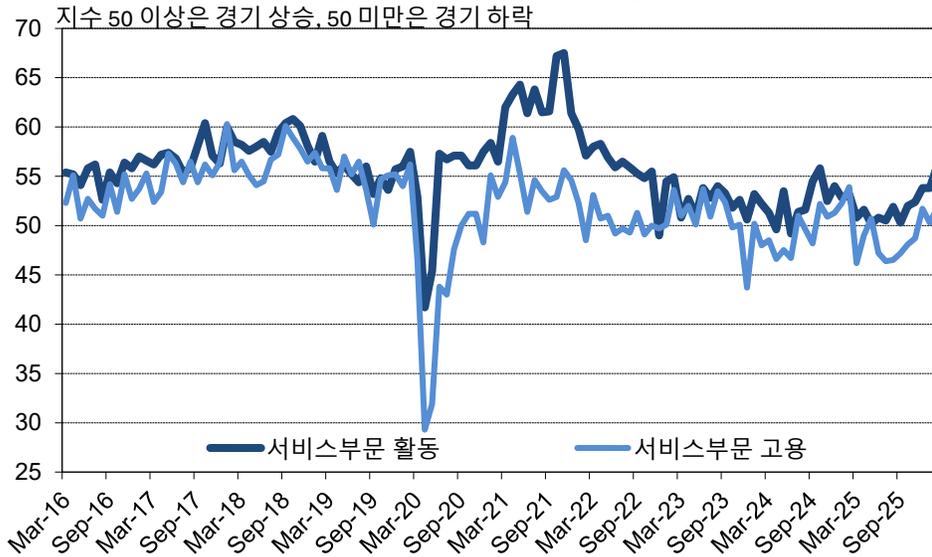
[본문으로 돌아가기](#)

## 제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

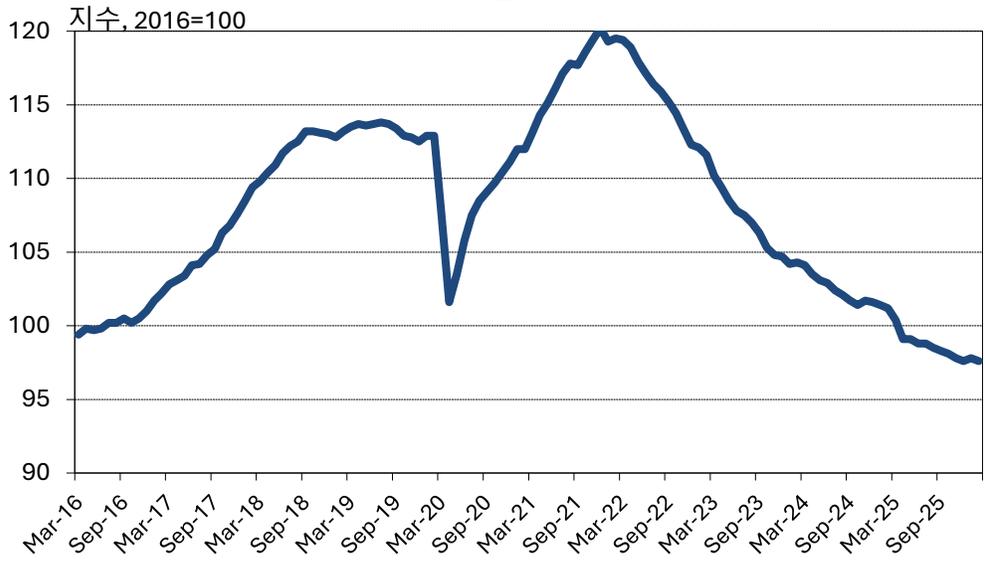
## 비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

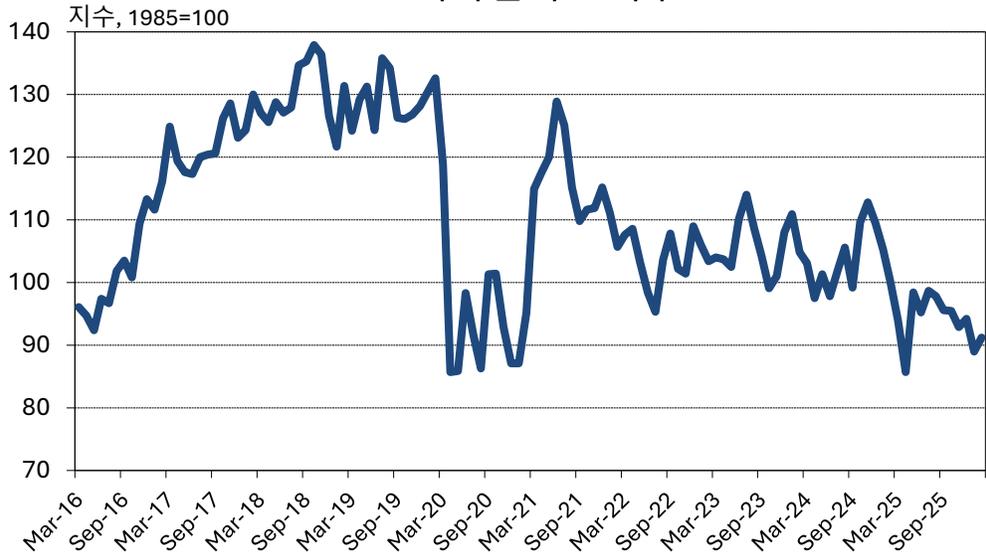
[본문으로 돌아가기](#)

## 경기선행지수



출처: Conference Board

## 소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

## 주택 착공



출처: 미 상무부

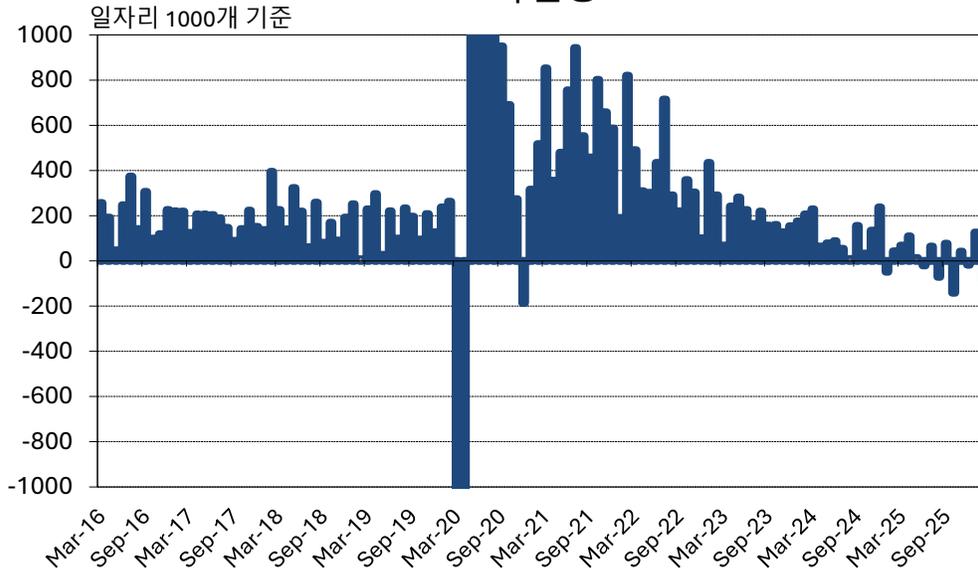
## 기존 주택 판매



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

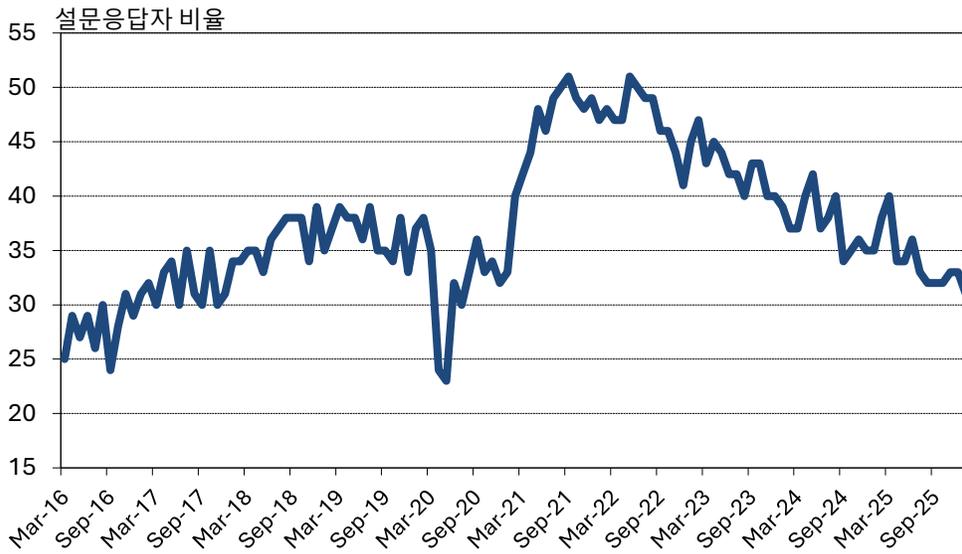
## 소득변동



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](#)

### 실업(해고)수당 초기청구건수



출처: 미 농농부

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

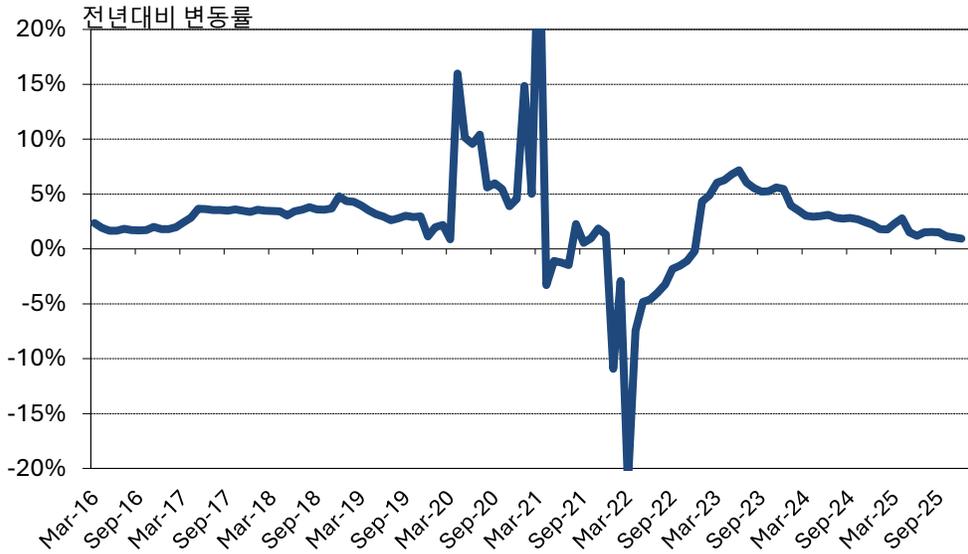
### 미국 임금인상률 및 물가상승률(종합 CPI)



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

## 실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

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

## 저축률

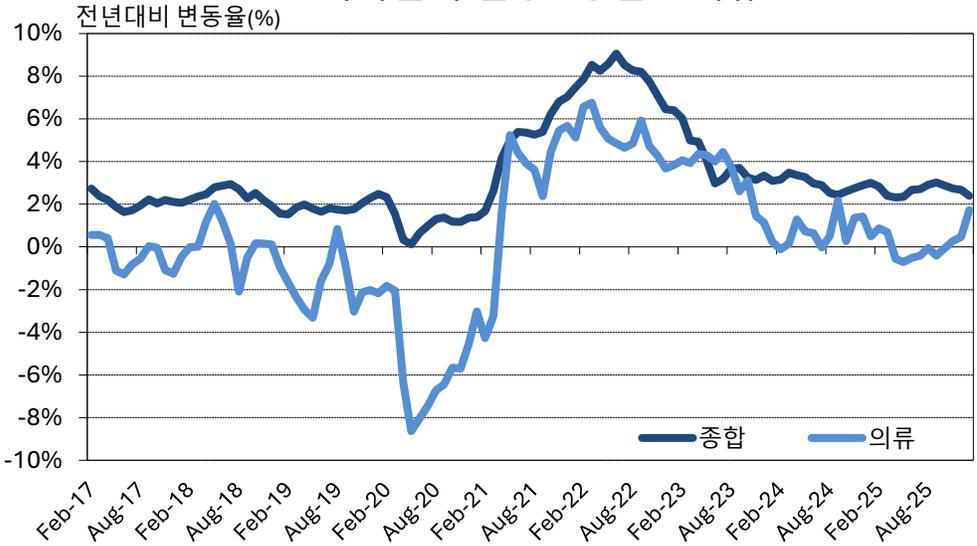


출처: 미 노동통계국

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

[본문으로 돌아가기](#)

### 소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

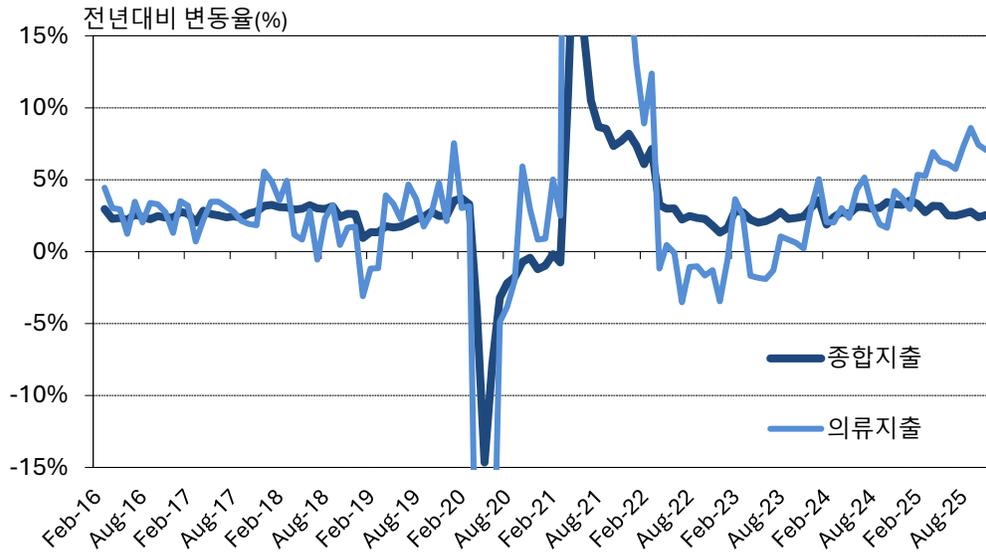
### 미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

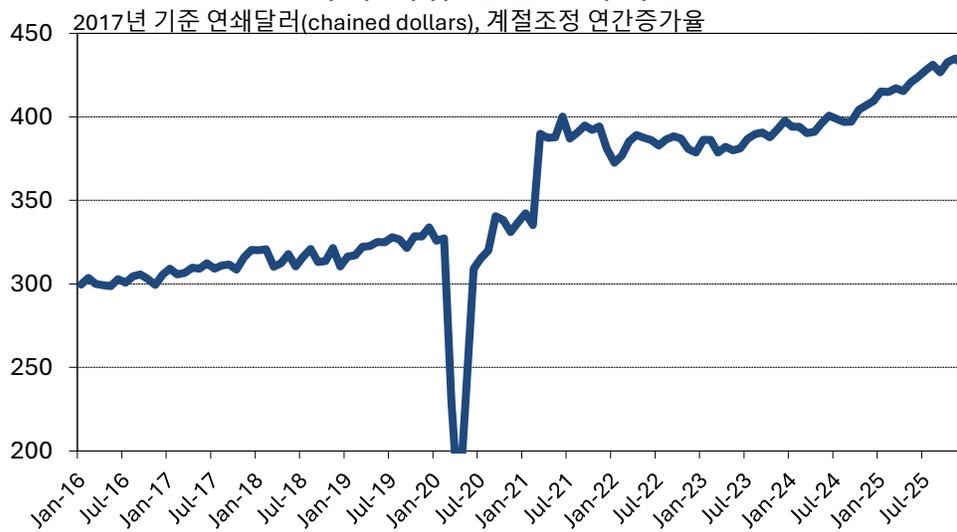
[본문으로 돌아가기](#)

## 실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



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

## 미국 의류 실질소비지출

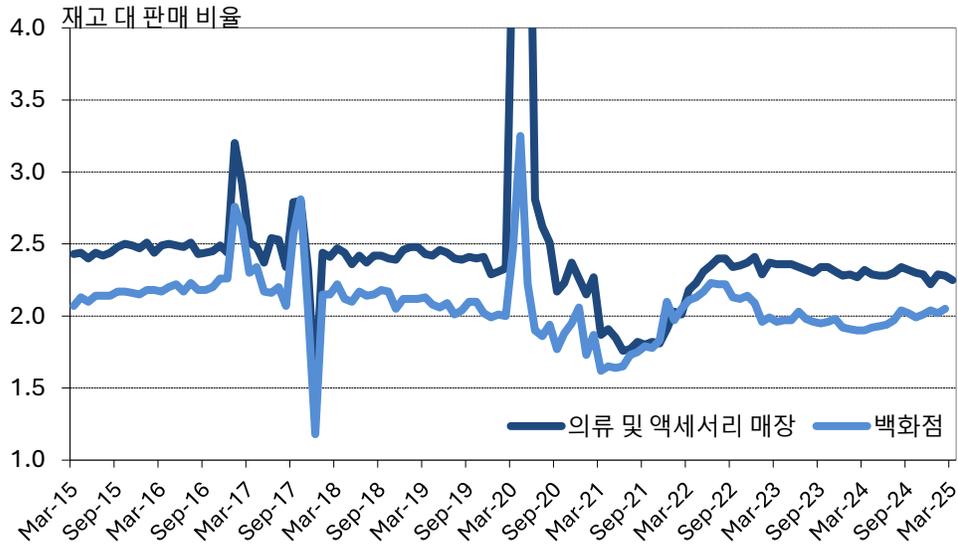


출처: 경제분석국

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

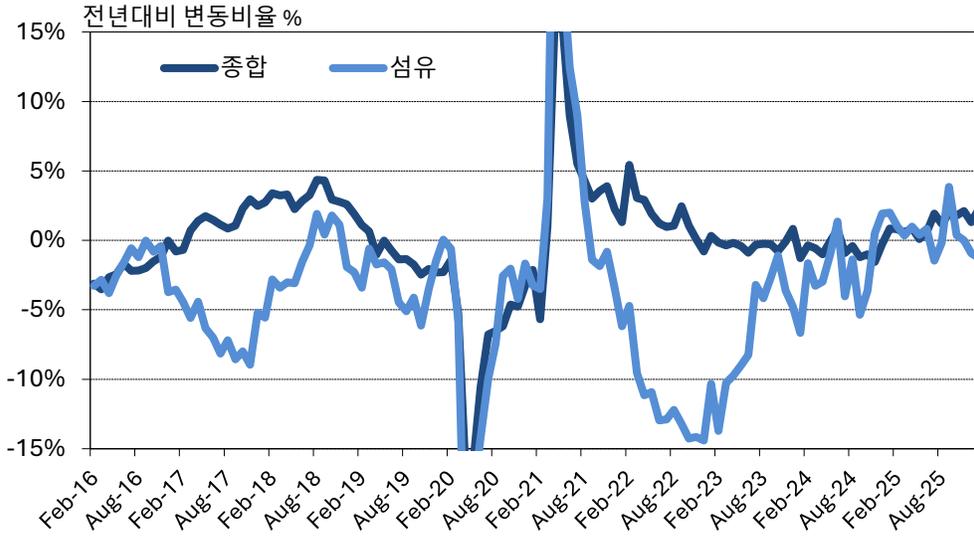
## 면제의류 평균수입가격



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

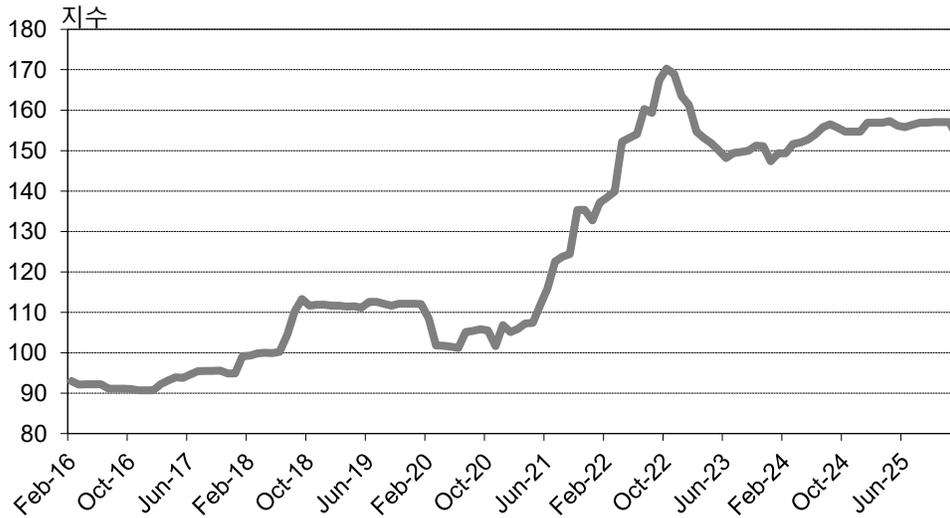
[본문으로 돌아가기](#)

## 미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

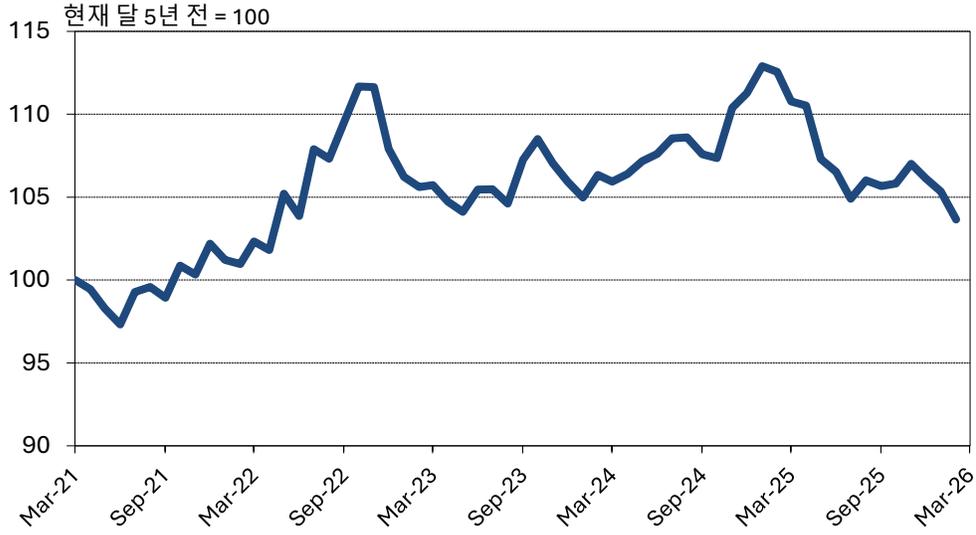
## 폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

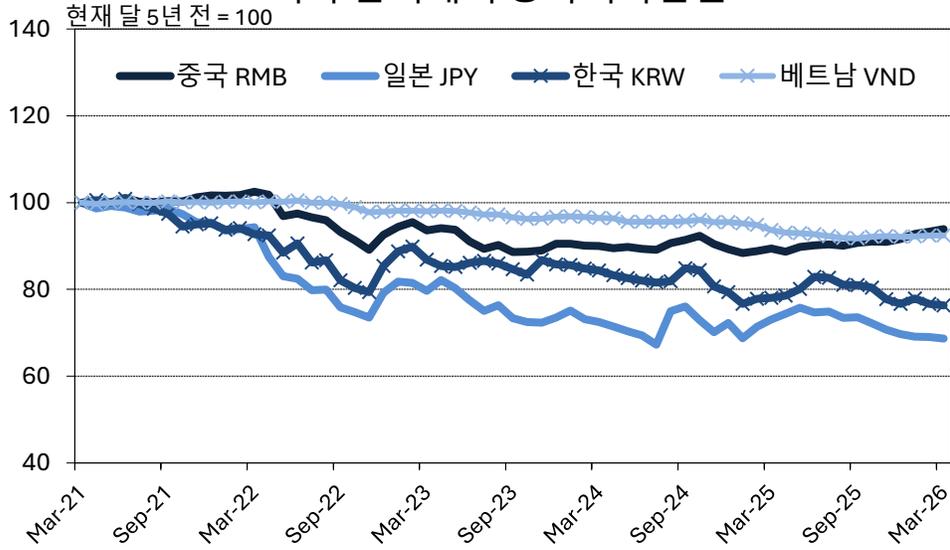
[본문으로 돌아가기](#)

## 무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

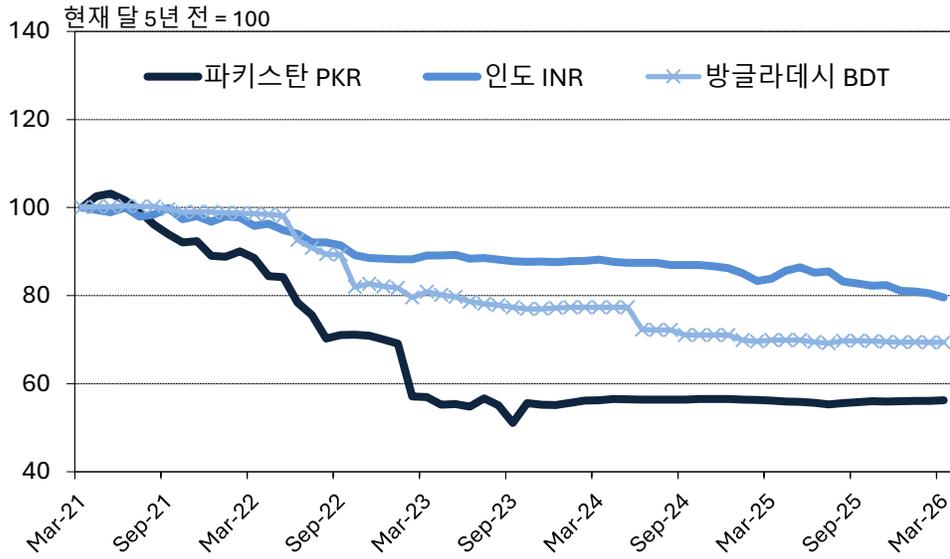
## 미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

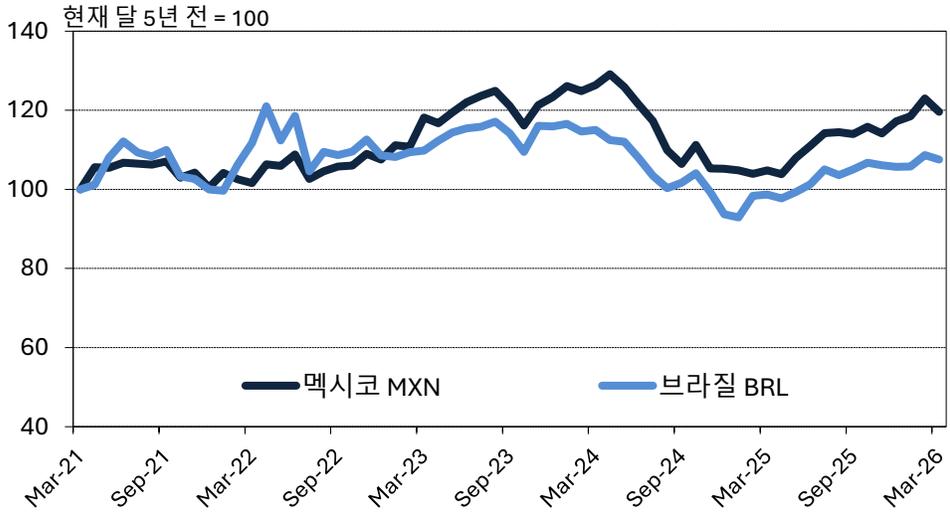
[본문으로 돌아가기](#)

## 미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

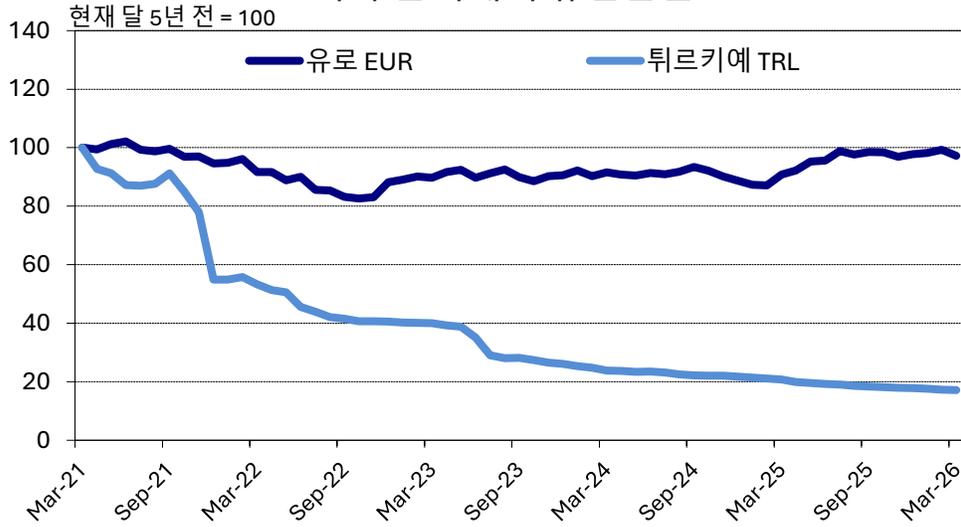
## 미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

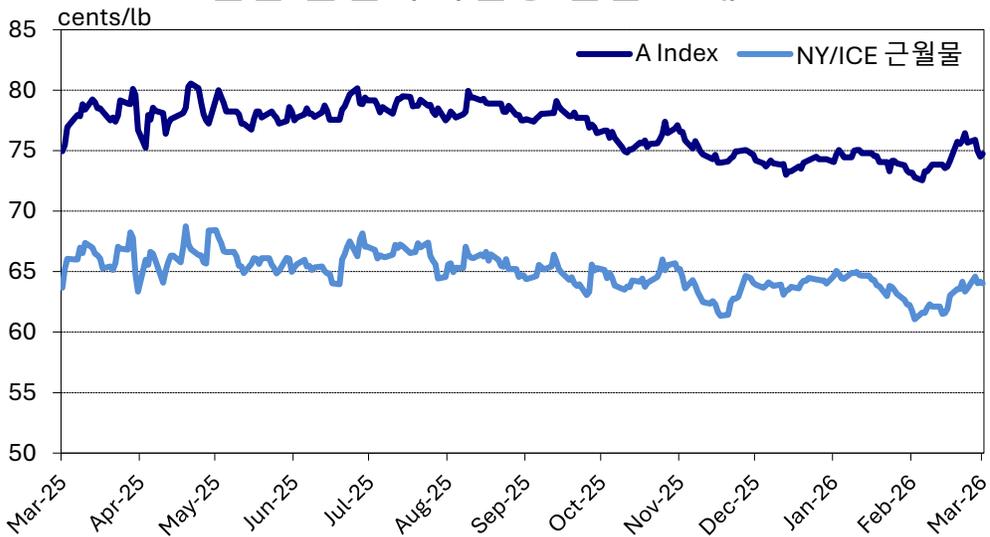
[본문으로 돌아가기](#)

## 미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

## 일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)