

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



May 2024

www.cottoninc.com

マクロ経済概観:一連のポジティブサプライズにもかかわらず、4月の新規雇用者数の増加(17万5,000人増)は期待を下回るもので、10月(16万5,000人増)以来最小の増加であった。賃金の伸びも鈍化したが、依然としてインフレ率を上回った。

米連邦準備制度理事会(FRB)連邦公開市場委員会は5月初旬に会合を開き、金利を2023年7月から維持してきた水準に据え置くことを決定した。今年初めにインフレ率がやや上昇したことを受けて、慎重なアプローチが相次いで強調されたため、この決定はサプライズとはならなかった。取り分け、FRBが最も注目しているインフレ率は1月から3月にかけて2.5%から2.7%に上昇した。ちなみに、FRBの公式インフレ目標は2%である。

インフレ率の上昇が一つの要因となって、今年の金利見通しは一連の利下げが行われるという見方から、金利が「より高くより長く」維持されるという見方に転換した。金利の上昇は経済成長を押し下げる要因であり、米政府が発表した第1次推計値によると、第1四半期のGDP成長率は1.6%増にとどまった。2022年第2四半期の0.6%減以降で最も低い伸びであった。

先頃、国際通貨基金(IMF)は世界のGDP成長率の最新予測を発表した。IMFは2024年の米国の経済成長率を2.7%と予想している。予想通りになった場合、成長率は2023年の2.5%をやや上回ることになる。IMFは先進国全体の成長率が2023年を若干上回ると予測している(2023年の1.6%に対し、2024年は1.7%)。一方で、新興・開発途上国の成長率は若干減速すると見込んでいる(2023年の4.3%に対し、2024年は4.2%)。

IMFは2023年の世界のGDP成長率を3.2%と推定しており、2024年と2025年も同率で推移すると予測している。明るい動きとして、これらの数値は長期的に上昇している。現在の2024年の予測はIMFが1月に発表した数値より0.1ポイント高く、10月に発表した数値より0.3ポイント高い。とはいえ、2024年以降の成長率に対する現在の予測はここ数十年に経験したよりも緩やかな伸びになるとしている。成長を抑制している要因は借入コストの上昇、刺激策の撤回や地政学的緊張などである。

雇用:4月の米国の新規雇用者数は17万5,000人であった。以前の月については下方修正と上方修正が行われ、2月は3万4,000人減で23万6,000人、3月は1万2,000人増で31万5,000人となった。新規雇用者数の過去12カ月平均は23万3,000人となっている。

4月の失業率は前月の3.8%からわずかに上昇して3.9%となった。それでも、失業率は28カ月連続で4%を下回っている。

4月の賃金は前年比3.9%増となった。パンデミック以降の5.9%増のピーク(2022年3月)以来、最も低い水準である。しかし、依然として最新のインフレ率を上回っている。労働統計局が発表した3月の消費者物価指数は前年比3.5%の上昇であった。経済分析局が公表し、FRBが金融政策で指標とする3月の価格デフレーターは2.7%増であった。

消費者信頼感指数と消費支出:全国産業審議会による4月の消費者信頼感指数は3カ月連続低下した(6.1ポイント減)。現在の数値は97.0で、2022年7月(95.3)以来の低水準となっており、2022年7月以降、95から115の間で推移している。信頼感指数の長期平均は約93.0である。

3月の実質消費支出総額は前月比で0.5%増であった。1月は前月比0.3%減、2月は同0.5%増であった。前年比では3月の支出総額は3.1%増であった。

11月から1月にかけて前月比で実質的に増加した後(11月は1.1%増、12月は1.3%増、1月は0.6%増)、衣料品支出は減少し、2月は0.7%減、3月は0.4%減となった。昨年3月は衣料品消費支出が弱かったため、その低迷が今年3月の前年比3.6%増に寄与した。

消費者物価と輸入データ:3月の衣料品消費者物価指数は0.7%増であった。月間の増加率としては2021年末以降で最大である。衣料品平均小売価格は前年比で0.2%上昇した。2019年(パンデミック前)の平均価格と比較して、4.8%の上昇であった。

3月の綿リッチ製品の平均輸入価格(平方米換算当りドル)は前月比で0.6%減であった。前年比輸入価格は7.8%減であった。2019年の平均価格と比較して、3月の綿リッチ製品の調達コストは6.2%上昇した。

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

Macroeconomic Indicators	Industry & Textiles	Retail	Currencies	Cotton
GDP Growth	Leading Indicators	Industrial Production	Weighted Index	U.S. Balance Sheet
Interest Rates	Consumer Conf.	Inventory/Shipments	Asia	Fiber Prices
ISM Indices	Employment	U.S. Yarn Exports	The Americas	
	Housing	Polyester PPI	Europe	

Executive Cotton Update
U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
5月 2024



Macroeconomic Data
マクロ経済データ

Quarterly Data 四半期統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Quarters 直近四半期			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	Q3 : 2023	Q4 : 2023	Q1 : 2024		
Growth in US Real GDP 実質国内総生産 (GDP)成長	2.8%	3.1%	4.2%	3.4%	4.9%	3.4%	1.6%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for April 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
ISM Index of Manufacturing Activity ISM 製造業景気指数	52.6	47.7	48.4	49.1	47.8	50.3	49.2	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	55.9	52.2	51.6	51.1	52.6	51.4	49.4	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度 (信頼度) 指数	108.9	105.3	104.1	101.6	104.8	103.1	97.0	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Change in NonFarm Payrolls 非農業部門雇用推移	128	234	242	242	236	315	175	Thousands of jobs lost/added 雇用の増減、1,000職単位	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Unemployment Rate 完全失業率	4.9%	3.7%	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%	3.9%	Rate 率	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
US Interest Rates 米国金利									
Federal Funds フェデラル・ファンド	2.1%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会
10-year Treasury Bill 10年物短期国債	2.4%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.2%	4.5%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for March 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	110.5	104.1	102.8	102.6	102.7	102.7	102.4	Index 指数	The Conference Board 全米産業審議会
Housing Starts 住宅着工戸数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	Annual pace, millions of units 年間ペース、100万戸	Department of Commerce 米国商務省
Existing Home Sales 中古住宅販売戸数	5.2	4.1	4.0	4.2	4.0	4.4	4.2	Annual pace, millions of units 年間ペース、100万戸	National Association of Realtors 全米不動産業協会

Industrial and Textile Data
工業及び繊維統計

Industrial & Textile Series with Latest Data for March 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
US Industrial Production 米国工業生産指数	100.4	102.7	102.5	102.2	102.6	101.8	102.7	Index, 2002=100 指数、2002年=100	Federal Reserve 米連邦準備理事会
Polyester Fiber PPI ポリエステル繊維生産者価格指数	130.4	149.6	149.4	148.9	149.3	149.5	148.0	Index, December 2003=100 指数、2003年12月=100	Bureau of Labor Statistics 労働統計局

Industrial & Textile Series with Latest Data for February 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.0	1.9	1.9	1.7	1.9	2.1	million 480lb bales 480ポンド俵換算 (季節調整済み年率換算)	USDA ERS

Industrial & Textile Series with Latest Data for March 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio 米国紡績・在庫/出荷比率	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	Index, 2002=100 指数、2002年=100	Department of Commerce 米国商務省

Executive Cotton Update
U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
5月 2024



Retail Data
小売統計

Retail Series with Latest Data for March 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
US Real Consumer Spending 米国実質消費者支出									
All Goods and Services 全品目及びサービス	2.6%	2.3%	2.6%	2.4%	1.9%	2.3%	3.1%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省
Clothing and Shoes 衣料品及び靴	6.0%	0.2%	1.6%	2.2%	1.3%	1.6%	3.6%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Department of Commerce 米国商務省
Consumer Price Indices 消費者物価指数									
Overall 総合	4.06%	3.50%	3.24%	3.24%	3.09%	3.15%	3.48%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	0.80%	2.47%	0.95%	0.00%	0.06%	-0.20%	0.16%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Retail Series with Latest Data for February 月間統計	Recent Averages 近年平均				Values in Recent Months 直近月			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	December	January	February		
Retail Inventory/Sales Ratio 小売業・在庫/販売比率									
Clothing and Clothing Accessory Stores 衣料品店及び衣料品・アクセサリー店	2.6	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省
Department Stores 百貨店	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	Ratio 比率	Department of Commerce 米国商務省

Daily Cotton Price Data
日足綿花価格

	Recent Averages 近年平均				Averages over Recent Months 直近月平均			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
NY Nearby NY期近物相場	85.0	84.7	84.9	89.4	92.9	93.8	83.1	cents/pound セント/ポンド	ICE ICE 商品取引所
A Index A-インデックス	95.5	94.2	93.6	96.1	99.6	99.7	90.2	cents/pound セント/ポンド	Cotlook Cotlook

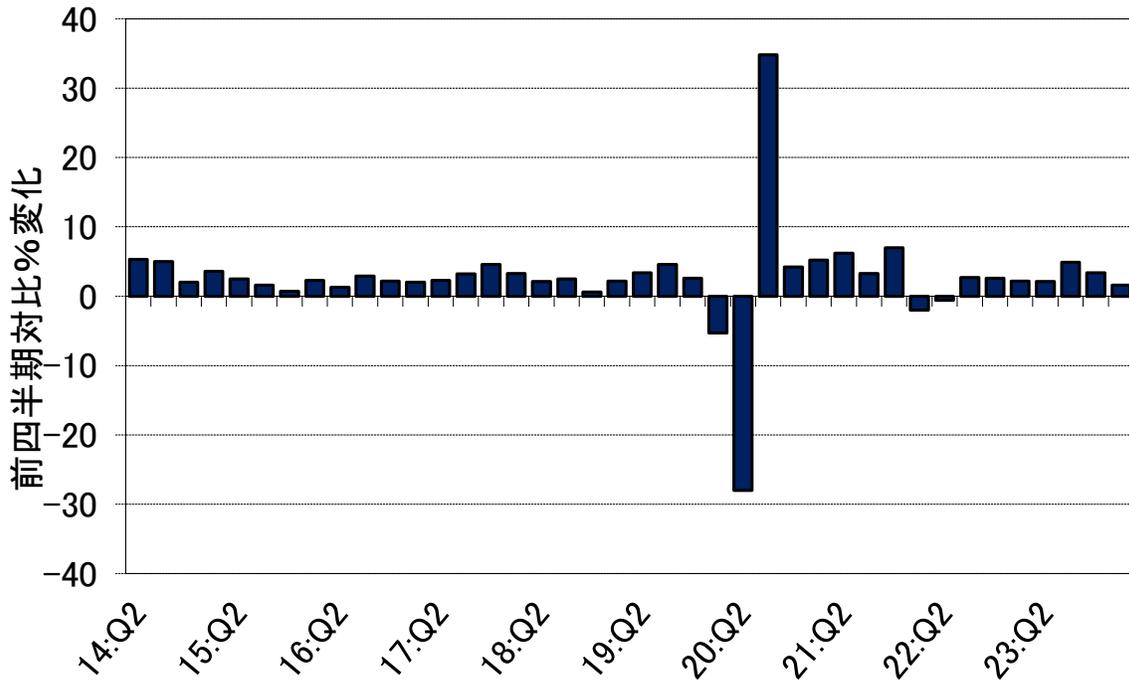
Executive Cotton Update
 U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
 5月 2024



Daily Currency Data
 日足為替統計

	Recent Averages 近年平均				Averages over Recent Months 直近月平均			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	118.1	119.1	121.1	121.3	121.2	121.4	121.4	Index, January 1997=100 指数、1997年1月=100	Federal Reserve 米連邦準備理事会
Asian Currencies アジア通貨									
Chinese Renminbi 中国人民币	6.8453	6.8235	7.2024	7.2046	7.1794	7.1986	7.2357	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民币/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	76.6163	79.2953	83.1909	83.0919	82.9263	82.9113	83.4382	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	121.7237	131.4511	148.4700	150.0667	148.2700	150.1250	151.8050	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	200.2785	228.2979	281.2292	278.9250	279.5000	279.2500	278.0250	Pakistani Rupee/US dollar パキスタン・ルピー/米ドル	Reuters
North & South American Currencies 北米&南米通貨									
Brazilian Real ブラジル・レアル	4.9939	5.1291	4.9515	4.9988	4.9688	4.9492	5.0785	Brazilian Real/US dollar ブラジル・レアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.3156	1.3102	1.3510	1.3508	1.3453	1.3553	1.3519	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	19.6676	19.0544	17.0712	16.9092	17.1390	17.0055	16.5830	Mexican Peso/US dollar メキシコ・ペソ/米ドル	Reuters
European Currencies ヨーロッパ通貨									
British Pound 英国ポンド	0.7827	0.7885	0.7941	0.7910	0.7901	0.7904	0.7925	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.9012	0.9171	0.9240	0.9242	0.9258	0.9229	0.9240	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9339	0.9211	0.8800	0.8855	0.8656	0.8851	0.9059	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	13.8989	18.7252	30.1428	31.2553	30.4620	31.3668	31.9370	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

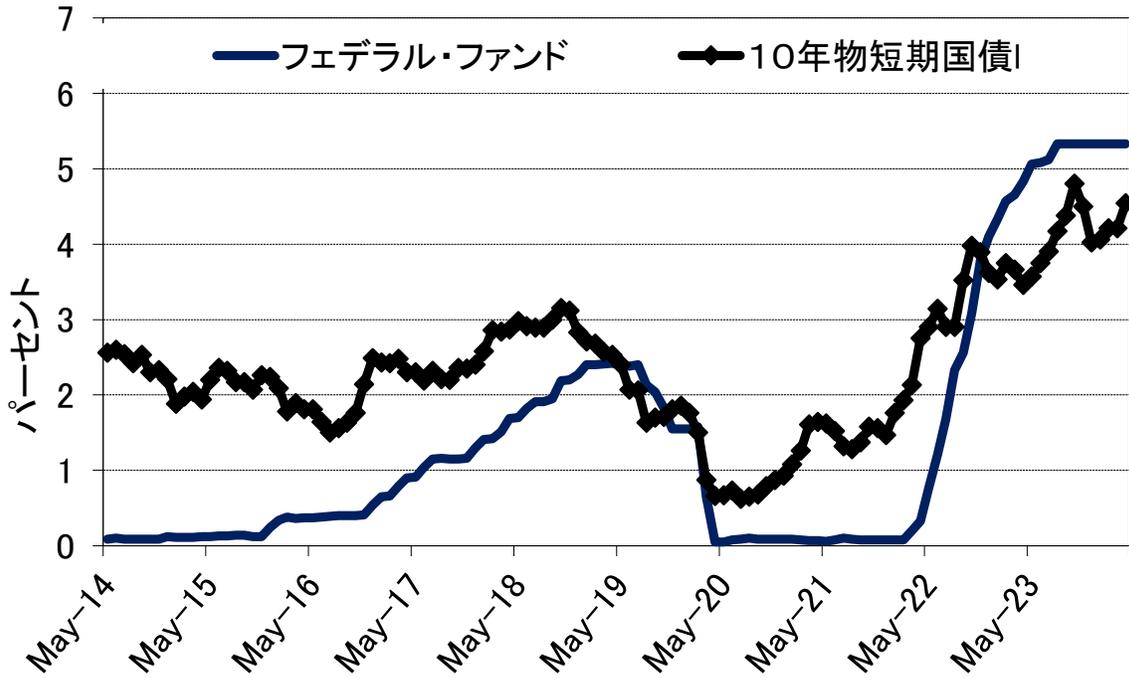
米国実質経済成長率*



季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

*連鎖方式(2005年基準)

米国金利推移



出処: 米連邦準備理事会

[return to text](#)

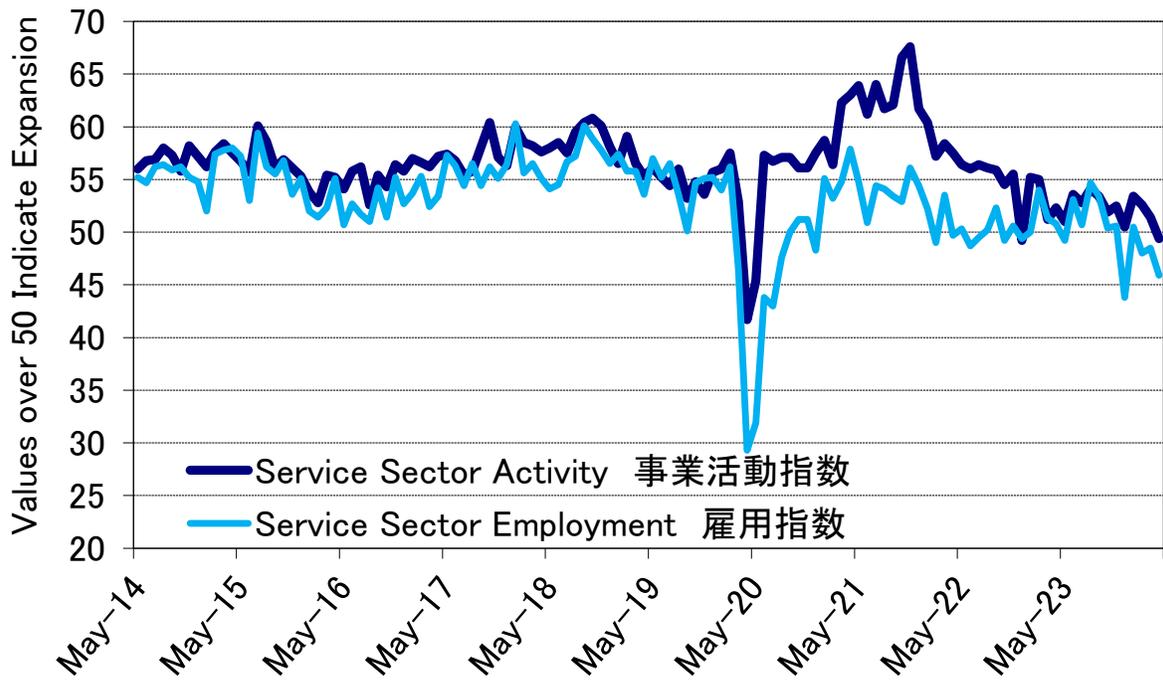


ISM 製造業景氣指數



出処: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会 (ISM)

ISM 非製造業景氣指數

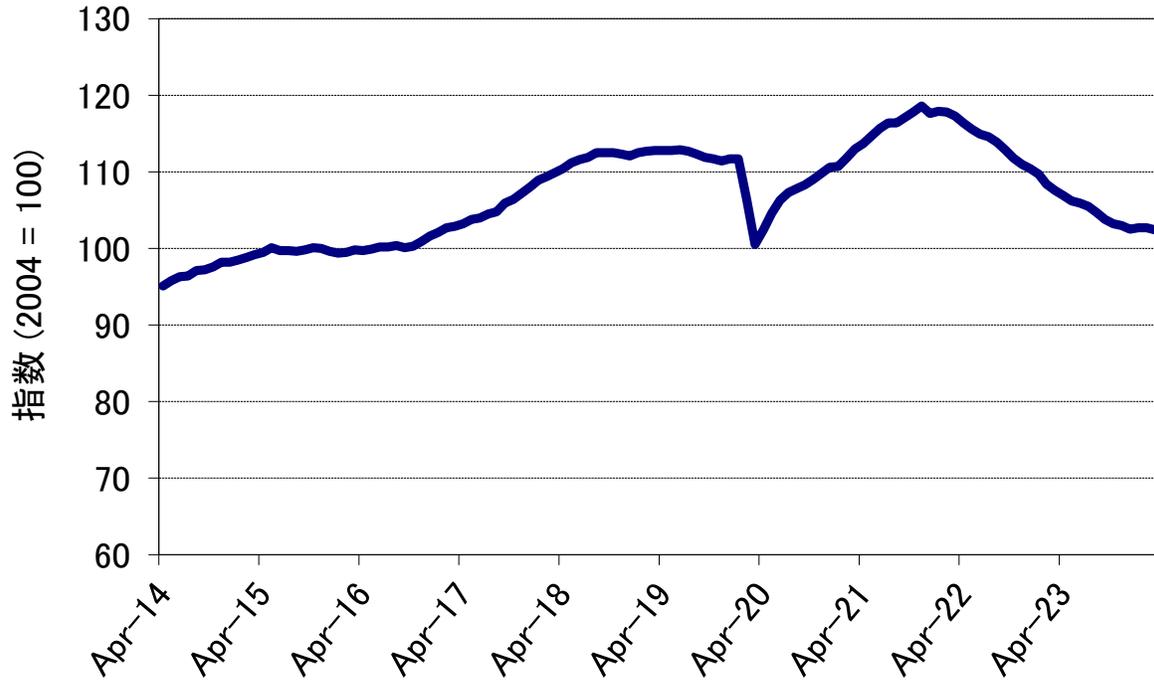


出処: Institute for Supply Chain Management 供給管理協会 (ISM)

[return to text](#)

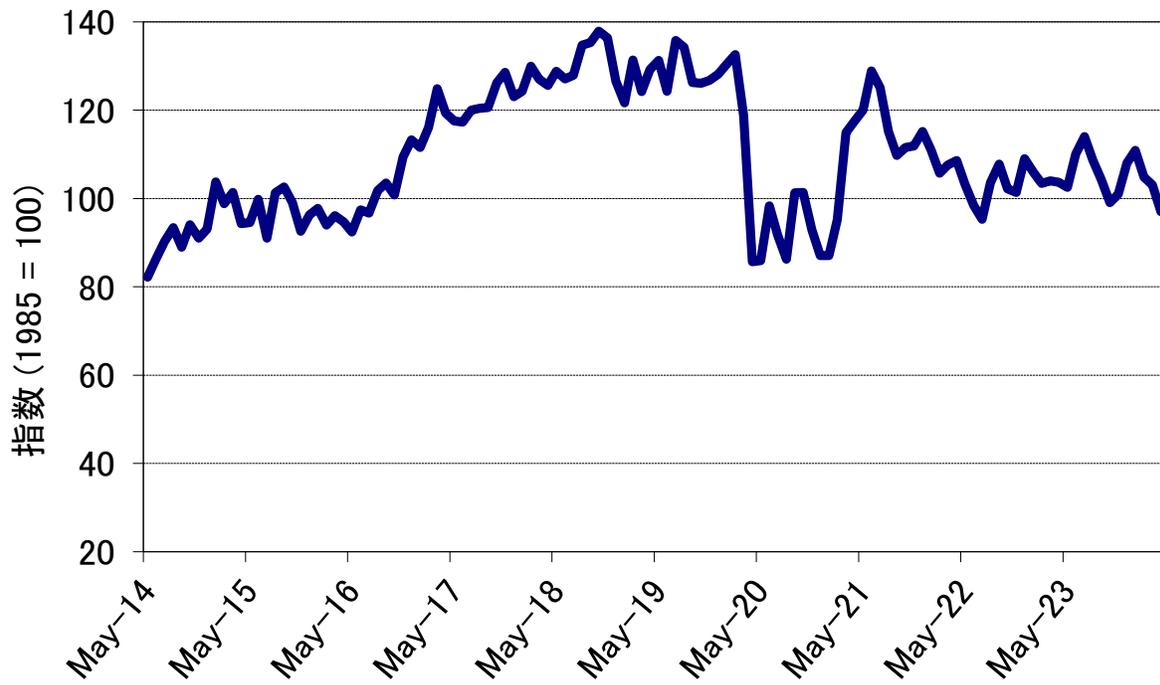


景気先行指標



出処: 全米産業審議会; 修正データ

消費者態度指数

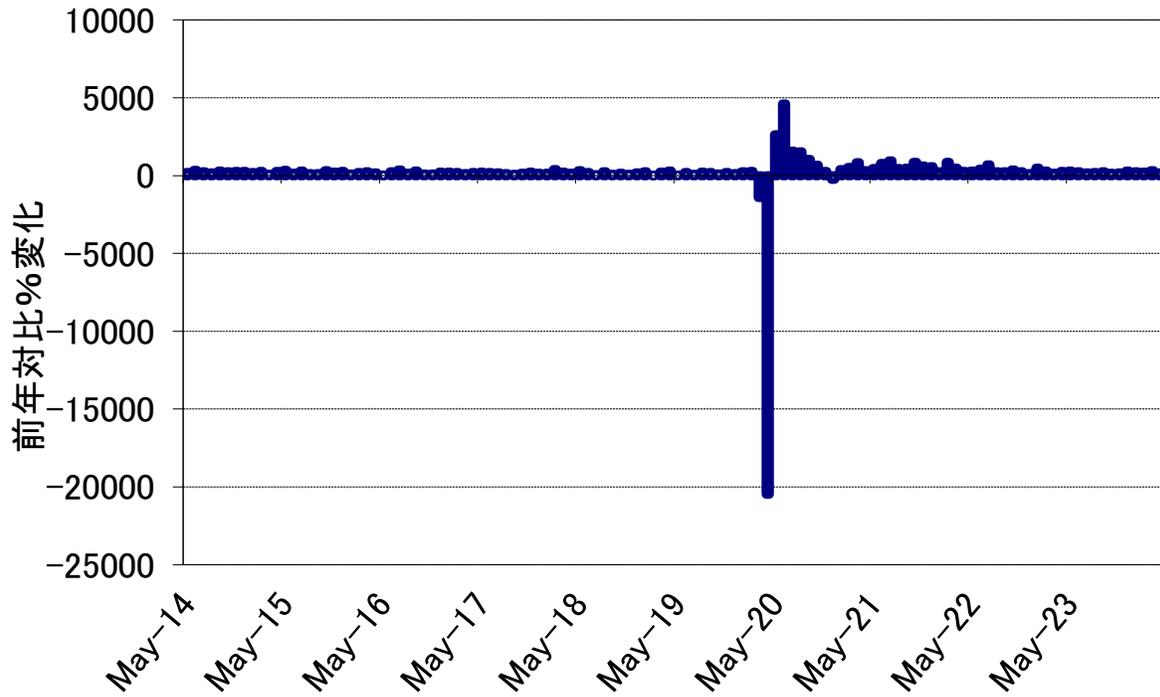


出処: 全米産業審議会

[return to text](#)

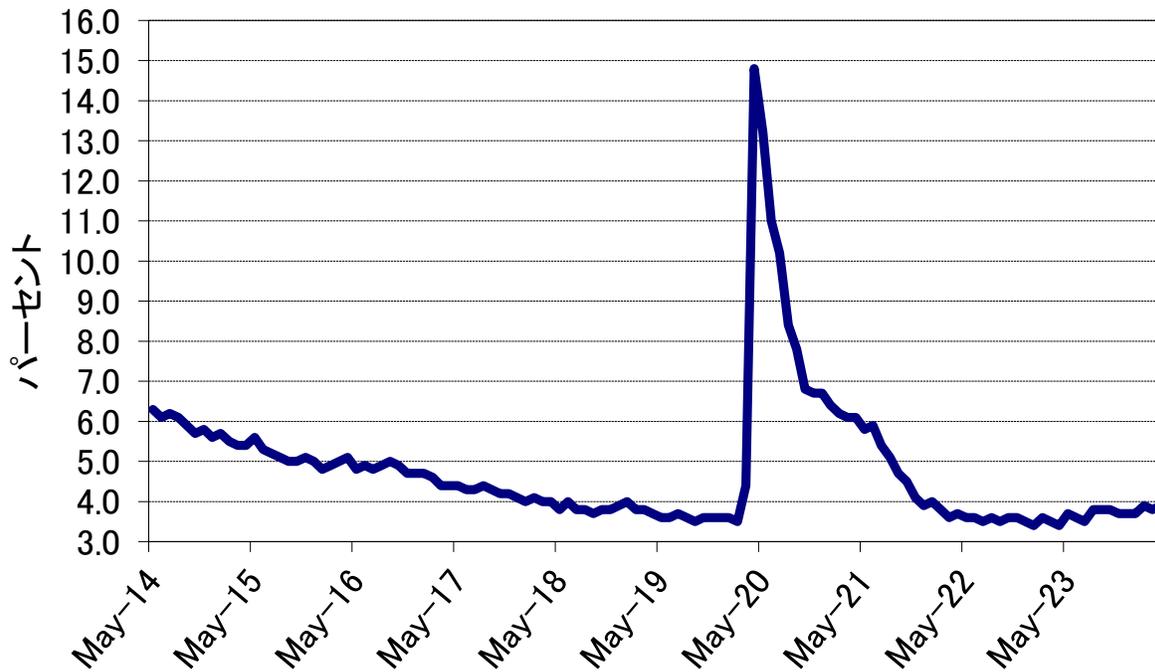


米国民間雇用状況



出処: 労働統計局

米国完全失業率

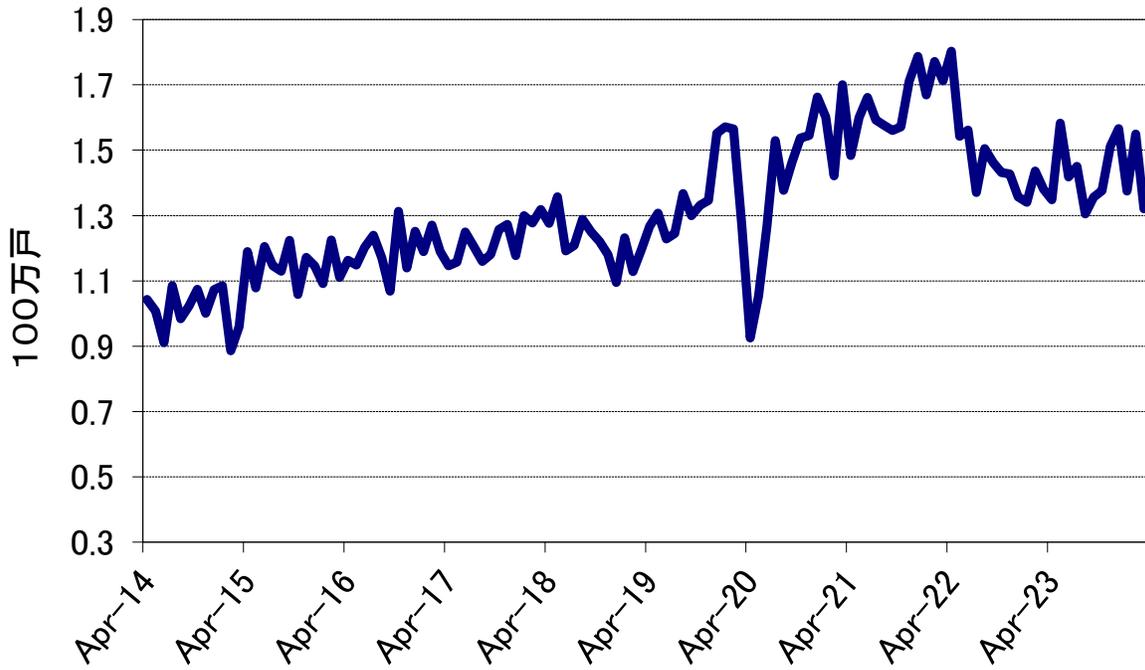


季節調整済年率; 出処: 労働統計局

[return to text](#)



米国住宅着工戸数



季節調整済年利率; 出处: 米国商務省

米国中古住宅販売戸数

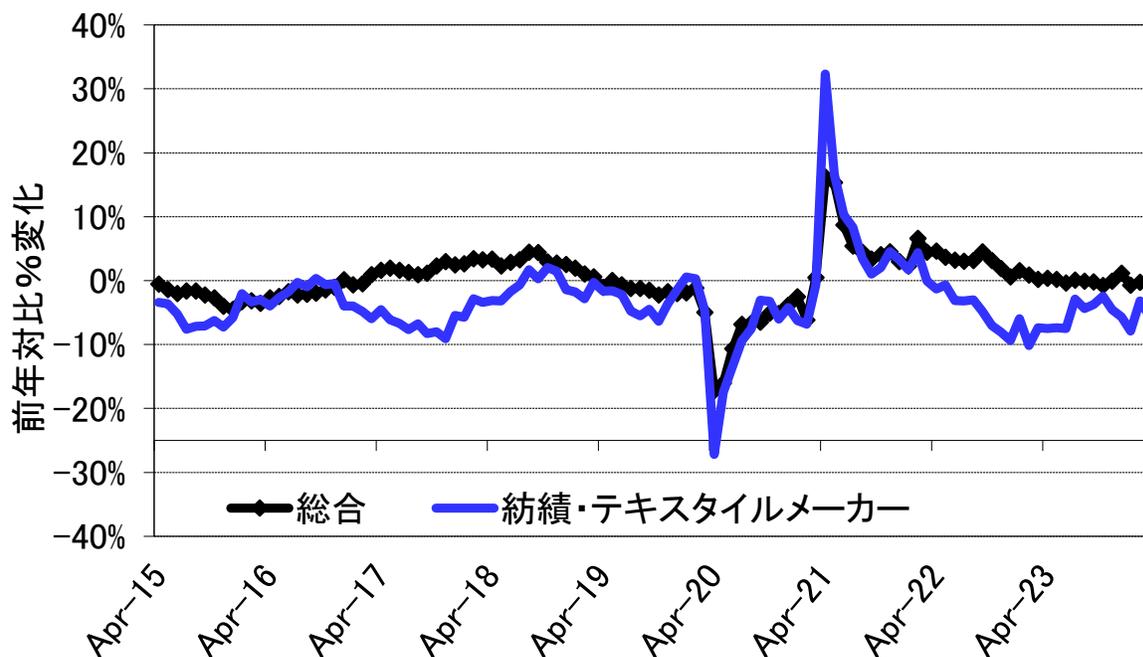


季節調整済年利率; 出处: 全米不動産業協会

[return to text](#)



産業生産指標



出処: 米連邦準備理事会.

在庫/出荷比率

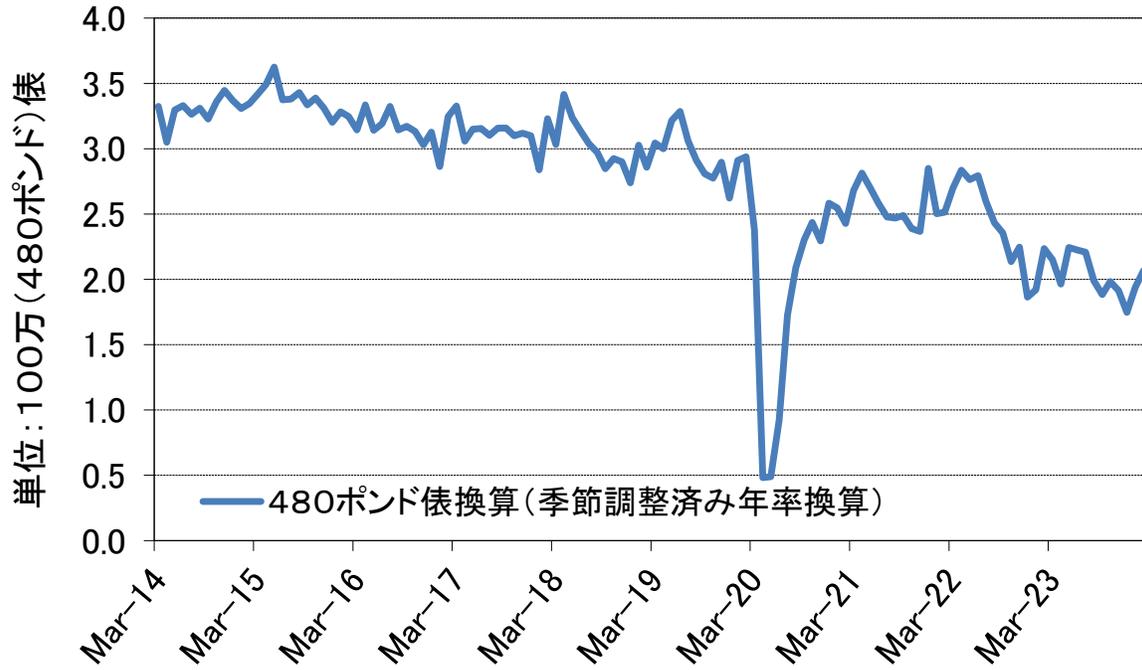


季節調整済年利率; 出処: 米国商務省

[return to text](#)

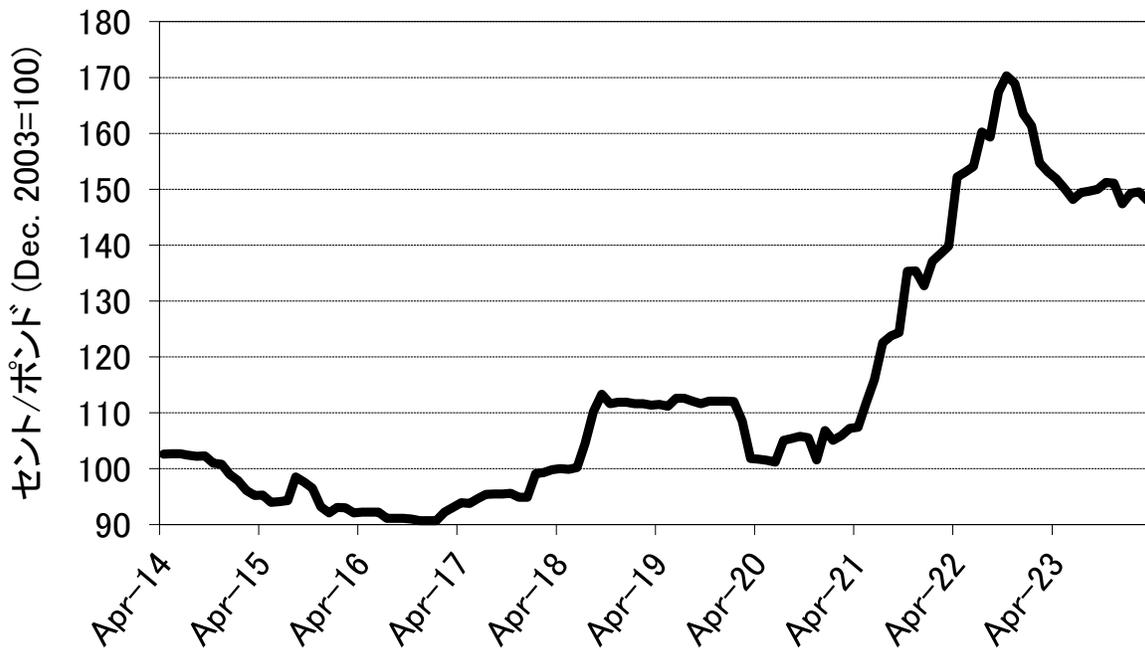


米国の綿糸輸出



Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS

ポリエステル繊維生産者価格指数

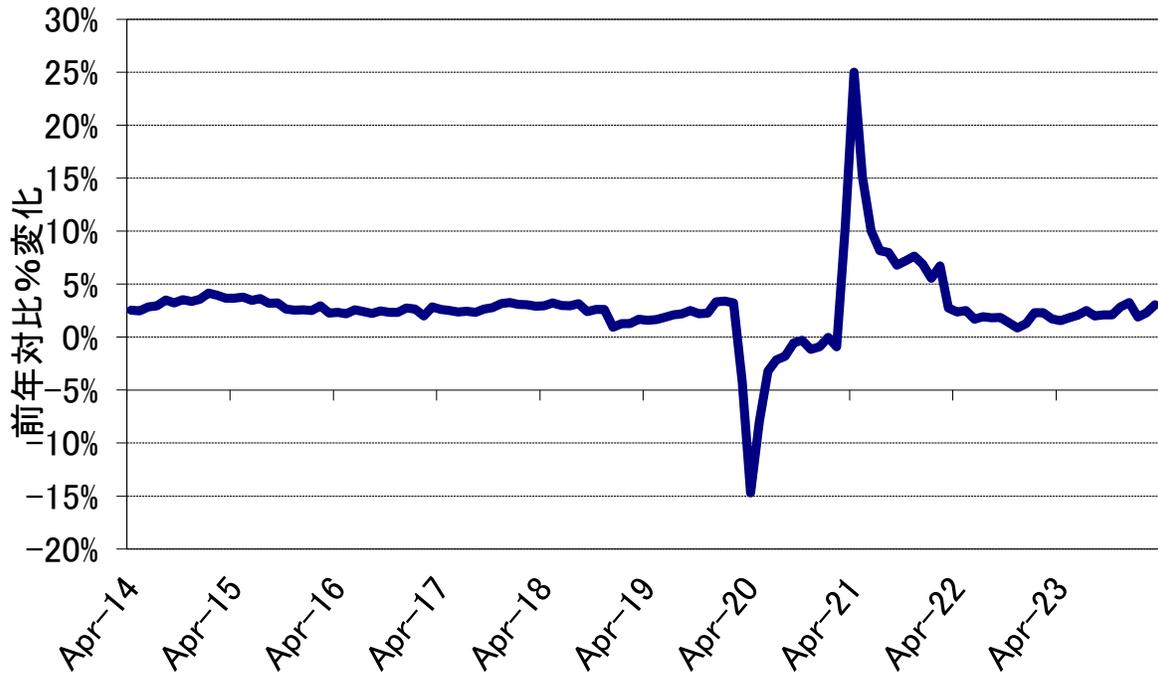


出处: 米国商務省 -- 米国国勢調査局

[return to text](#)

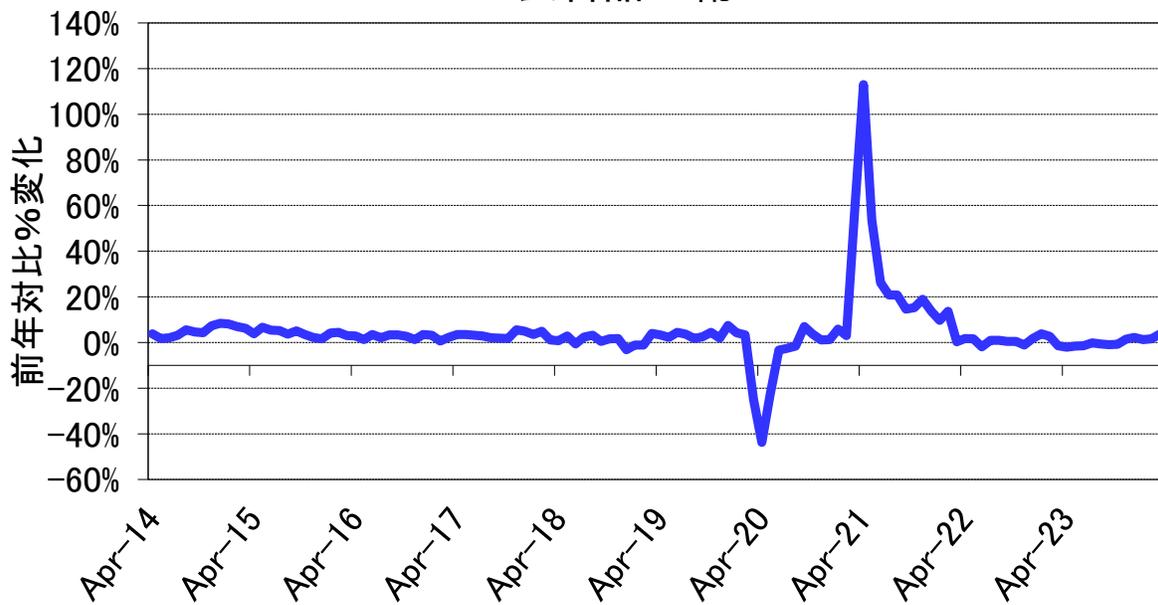


米国実質消費者支出*



季節調整済年率; 出処: 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

米国実質消費* 衣料品 & 靴

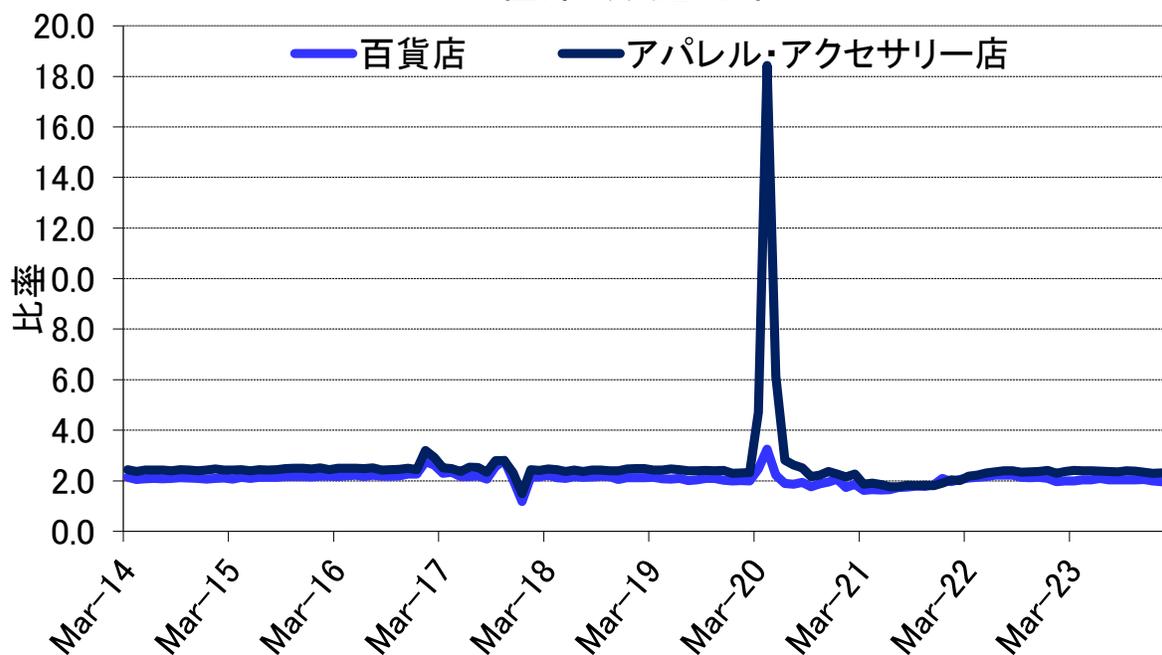


季節調整済年率; 出処: 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

[return to text](#)



在庫/販売比率



季節調整済年利率; 出処: 米国商務省
比率は修正データに基づく

米国消費者物価指数(CPI) — 総合 & 衣料品



[return to text](#)

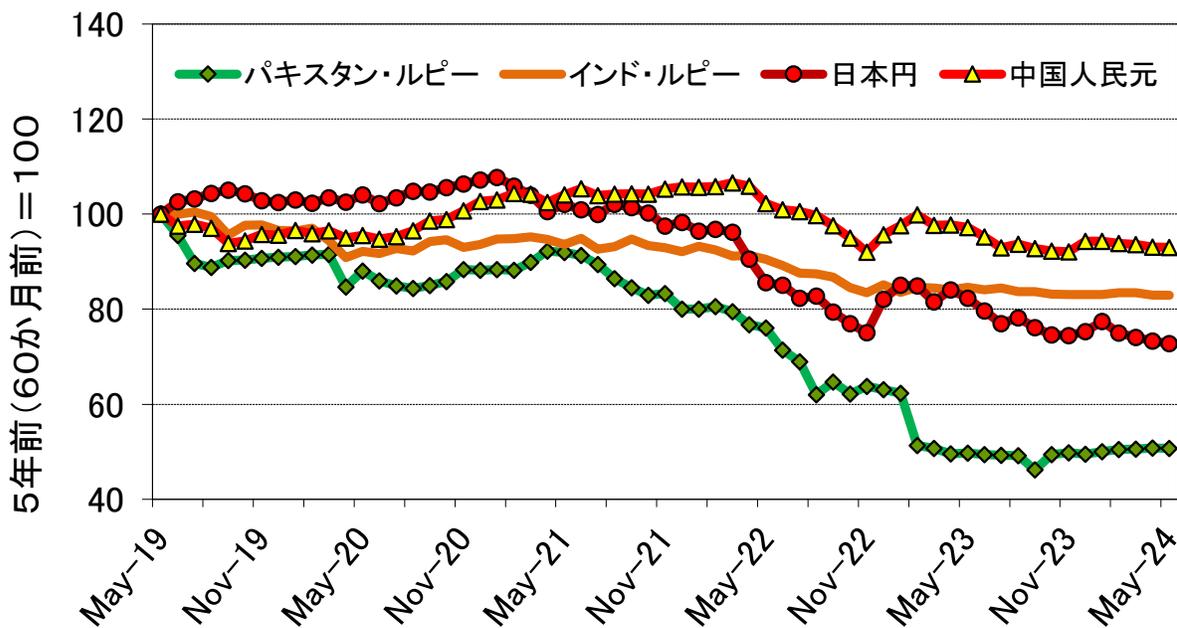


貿易加重ドル指数



米連邦準備理事会、1997年1月=100

アジア主要通貨の対米ドル指標

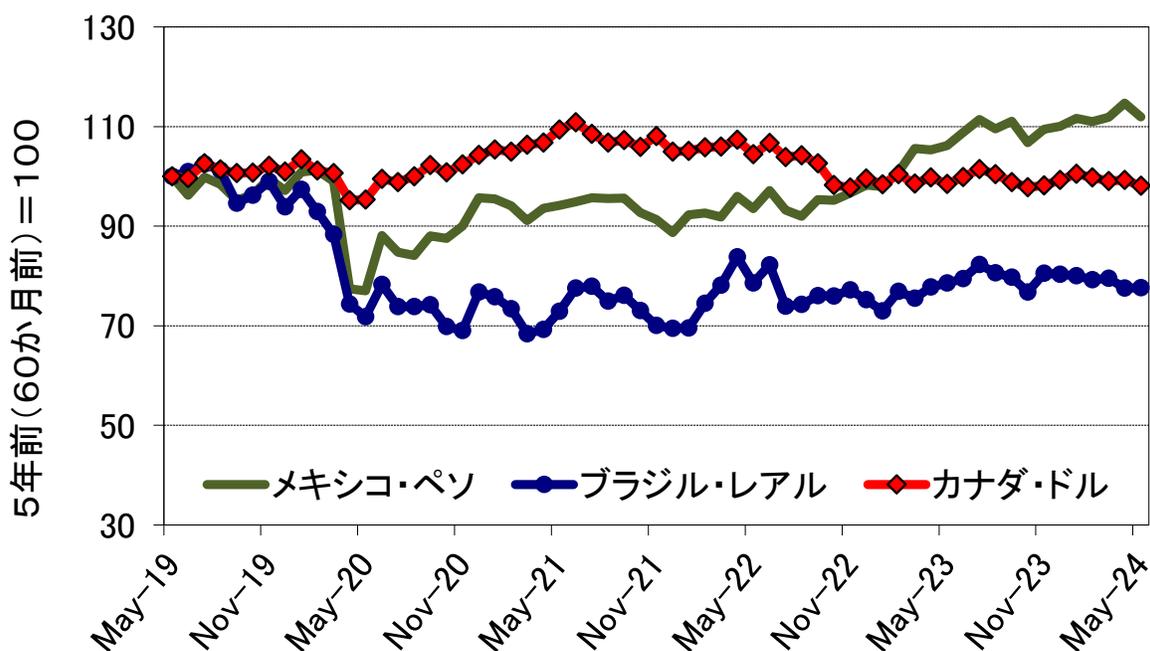


出処: oanda.com

[return to text](#)

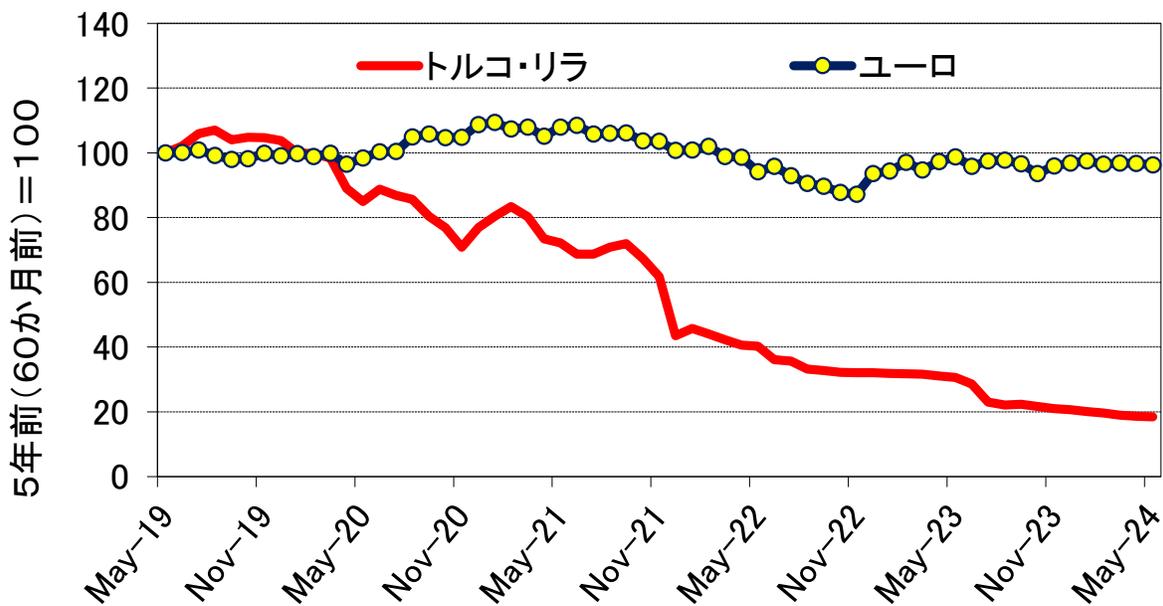


西半球主要通貨の対米ドル指標



出処: oanda.com

トルコ・リラの対米ドル指標



出処: oanda.com

[return to text](#)

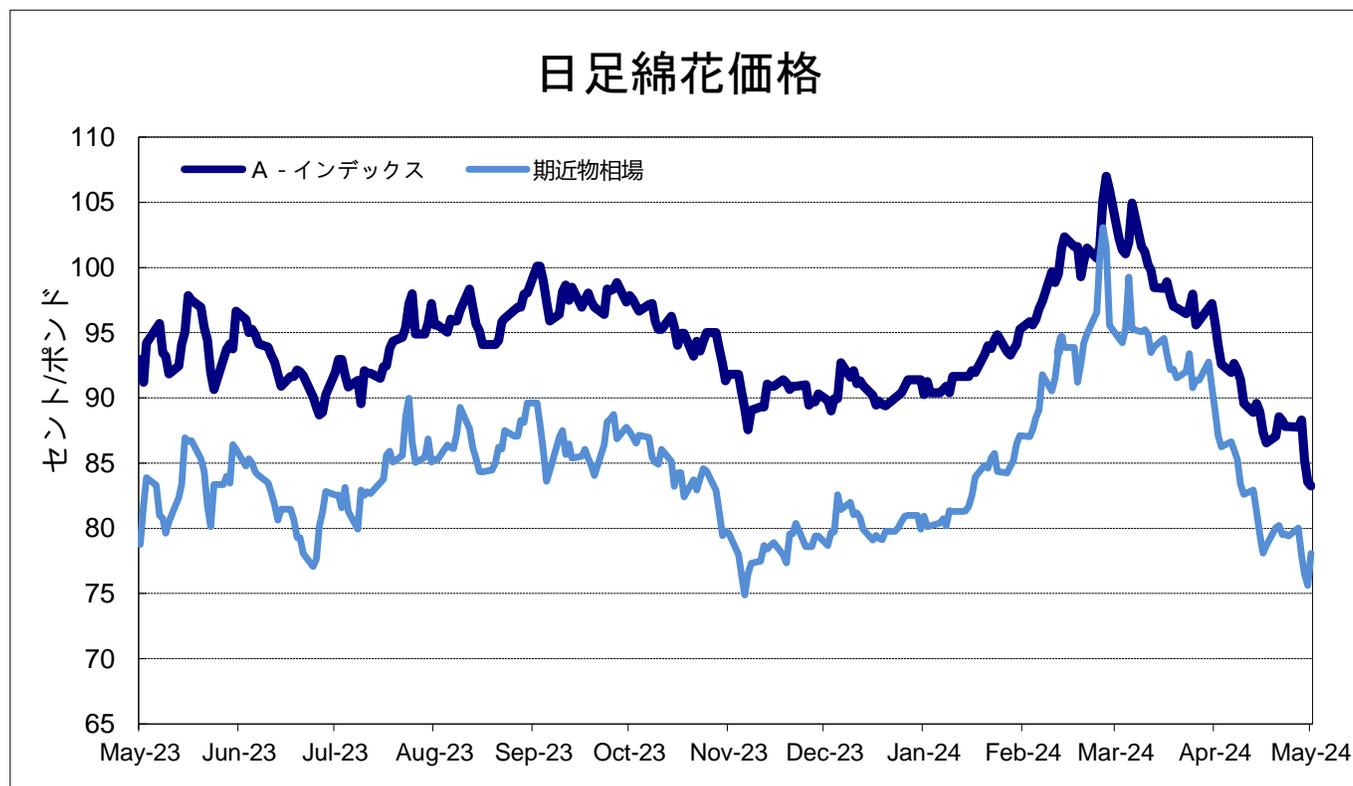


米国綿花需給

100万俵(480ポンド/俵)

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 3月	2023/24 4月
期初在庫	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	4.3
生産	19.9	14.6	17.5	14.5	12.1	12.1
供給	24.8	21.9	20.7	18.5	16.4	16.4
米国内紡績消費	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.8
輸出	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	12.3
需要	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.1
期末在庫	7.3	3.2	4.1	4.3	2.5	2.5
在庫率	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	17.8%	17.8%

出処: USDA



出処: ICE商品取引所及びコットン・アウトトラック

[return to text](#)

