

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &  
the Cotton Supply Chain



June 2024

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

**거시경제 개요:** 최근 국제통화기금(IMF)의 세계 경제 전망 보고서는 경제성장과 정책의 다변화를 강조하였음. 2023 년 주요 경제에서 GDP 성장과 인플레이션율은 다른 경로를 따랐지만, 최근 중앙은행들의 결정은 금리 정책이 다변화 되었음을 보여줌. 6 월초 유럽중앙은행(ECB)은 2022 년 초 인플레이션이 시작된 이후 처음으로 금리를 인하하였음. ECB 의 이번 결정은 캐나다와 유로존 외 몇몇 유럽 국가에서의 금리 인하에 이어진 것임. ECB 관계자들은 유럽의 금리 경로에 대해 명확한 계획을 밝히지 않았음. 유럽의 경제 성장률은 부진했으나, 최신 인플레이션 수치는 여전히 2% 목표를 초과하였음.

유럽과 몇몇 다른 지역 중앙은행들의 금리 인하 결정은 미국연방준비제도의 정책 전망과는 대조적임. 2024 년 일련의 금리 인하가 예상되었으나 경제 성장과 인플레이션이 예상보다 강하게 나타나며 이러한 전망은 수정되었음. 연준이 목표로 하는 핵심 인플레이션 지표는 여전히 2% 목표를 초과하고 있으며 4 월 수치는 2.7%였음.

한편 경제성장은 지난 4 분기 동안 연평균 3.1%로 상승하였음(코로나 이전 5 년간의 연평균 성장률은 2.7%였음). 또한 노동시장은 여전히 견고함. 실업률은 5 월 4%대로 소폭 상승했으나 이는 역사적으로 낮은 수준을 27 개월 동안 유지한 것이며 최소 50 년 만에 가장 긴 기간을 보인 것임. 인플레이션 통제는 연준의 임무 중 하나일 뿐임. 다른 하나는 지속 가능한 수준의 고용을 최대로 유지하는 것임. 지속적인 노동 시장의 강세는 소비자 지출과 전체 경제 성장을 지지했으며, 연방 준비제도가 가격 안정성을 추구하기 위해 금리를 더 오랫동안 높게 유지할 수 있는 여유를 주었음.

이는 경제 성장률이 더했던 유럽의 다른 시장과는 다름. 금리 정책의 차이가 나타나기 시작하면 환율에 불안정성을 초래할 수도 있음. 환율의 변화는 무역 흐름에 영향을 미칠 수 있으며, 인플레이션에도 영향을 줄 수 있음.

**고용:** 지난 5 월 미국 경제에는 약 272,000 개의 새로운 일자리가 추가되었음. 이는 4 월 추가된 165,000 개 일자리(지난 달 발표된 추정치보다 10,000 개 하향 조정되었음)보다 상당히 많은 수치이지만 3 월 일자리 수 310,000 개(지난 달 발표된 추정치보다는 5,000 개 하향 조정되었음)보다는 낮은 수준임. 현재 기준 12 개월 평균 일자리 수는 230,000 개임.

5 월 실업률은 전월대비 3.9%에서 4.0%로 소폭 상승하였음. 이는 2 년 만에 가장 높은 수치이나 역사적으로 보면 여전히 낮은 수준임. 연준이 2022 년 3 월 금리 인상을 시작한 이후 실업률은 약 0.4% 포인트 상승하였음.

5 월 임금은 전년대비 4.1% 상승하였음. 이는 4 월에 기록된 4.0% 상승보다 높은 수치이나 연준이 금리 인상을 시작한 이후 이어진 임금상승률의 장기적인 하락 추세에서의 일시적 상승일 수 있음. 금리 인상이 시작된 2022 년 3 월 당시 임금은 전년 대비 6.0% 상승한 상태였음. 당시 인플레이션이 급등하면서 임금 상승률은 소비자 물가 상승률보다 낮았음. 그 이후로 물가 상승률이 임금 상승률보다 빠르게 둔화되었고, 그 결과 임금은 2022 년 5 월 이후 인플레이션보다 더 빠른 속도로 상승하고 있음.

**소비자 신뢰 및 지출:** Conference Board 의 소비자 신뢰도 지수는 3 개월 연속 하락한 뒤 5 월에는 4.5 포인트 상승했음. 현재값은 102.0 으로 2021 년 하반기 이후 유지된 중간값인 95 와 115 사이 범위보다 약간 낮은 수준임. 이 지수의 장기 평균은 약 93.0 임.

인플레이션을 조정한 4 월의 전체 소비자 지출은 전월 대비 거의 변동이 없었음(-0.1%). 전년대비 전체 지출은 2.6% 증가했음. 지난 12 개월 평균 연간지출 증가율은 2.4%임.

소비자 의류 지출은 4 월 기준 전월대비 1.5% 감소했으나, 전년대비 1.5% 증가하였음.

**소비자 가격 및 수입 실적:** 4 월 의류 소비자물가지수는 전월대비 1.5% 상승하였음. 이는 3 월 0.7% 상승에 이은 것으로 인플레이션이 급등했던 2021 년 말 이후 가장 강한 상승률을 나타냄. 전년 대비 평균 소매 의류 가격은 1.4% 상승했음. 코로나 이전인 2019 년 평균과 비교하면 4 월 의류 가격은 6.4% 상승했음.

4 월 면 의류 중소기업당 평균 가격은 계절 조정 기준으로 1.9% 상승했다. 수입물가는 전년 대비 5.1% 하락했다. 3 월 면제의류 소싱 가격은 2019 년 평균과 비교하면 6.2% 상승하였음.

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

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

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices  
June 2024



## 거시경제 수치 데이터

분기 자료	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q3 : 2023	Q4 : 2023	Q1 : 2024		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.8%	3.1%	4.2%	3.4%	4.9%	3.4%	1.3%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

5월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	3월	4월	5월		
제조업활동 ISM 지수	52.5	47.9	48.7	49.4	50.3	49.2	48.7	지수	공급관리협회
비제조업활동 ISM 지수	55.9	52.5	51.9	51.5	51.4	49.4	53.8	지수	공급관리협회
소비자 신뢰지수	108.4	105.3	104.4	100.9	103.1	97.5	102.0	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	131.7	229.7	254.8	249.0	310.0	165.0	272.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.9%	3.8%	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	4.0%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	2.1%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	금리	연방 준비은행
10년 국채	2.4%	4.3%	4.3%	4.4%	4.2%	4.5%	4.5%	금리	연방 준비은행

5월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
경기선행지수	110.3	103.7	102.5	102.2	102.4	102.4	101.8	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.4	연간, 100만채	미 상무부
기준 주택 판매	5.2	4.1	4.1	4.2	4.4	4.2	4.1	연간, 100만채	전국부동산협회

## 산업 및 섬유 자료

4월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
미국 산업 생산	100.4	102.7	102.6	102.7	101.8	102.6	102.8	지수, 2002=100	연방 준비은행
플라스틱 섬유원료 PPI	131.0	149.4	149.1	148.9	149.3	148.7	148.7	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

3월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.2	2.0	1.9	2.0	1.9	2.1	2.0	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

4월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.55	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.70	비율	미 상무부

## 리테일 자료

4월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	2월	3월	4월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	2.7%	2.4%	2.6%	2.5%	2.2%	2.8%	2.6%	전년대비 변동률 %	미 상무부
의류 및 신발	5.9%	0.4%	1.8%	1.9%	1.1%	3.1%	1.5%	전년대비 변동률 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.1%	3.4%	3.3%	3.3%	3.2%	3.5%	3.4%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국
의류	0.9%	2.2%	0.7%	0.4%	-0.2%	0.2%	1.4%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국

3월 자료	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	1월	2월	3월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3	비율	미 상무부
백화점	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	비율	미 상무부

# Executive Cotton Update

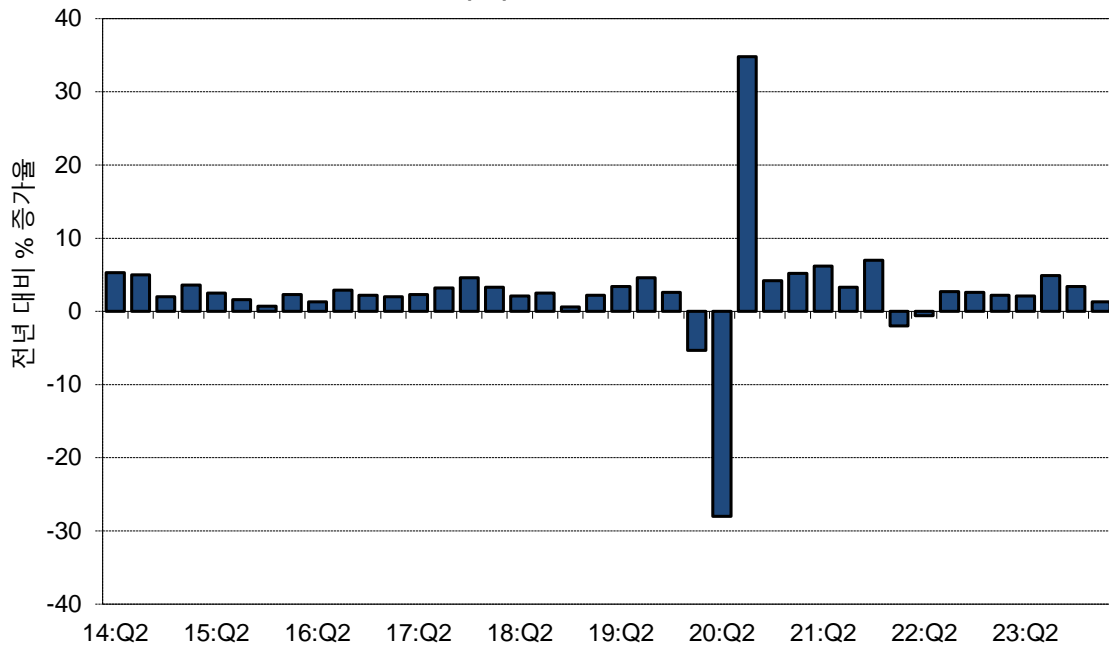
Daily Cotton Price and Currency Data  
June 2024



일일 원면가격	최근 평균			최근 3개월			단위	출처	
	5년	1년	6개월	3개월	3월	4월			5월
NY 근월물	85.1	84.1	84.4	83.8	93.8	83.1	77.9	센트/파운드	ICE
A 인덱스	95.6	93.5	92.7	91.3	99.7	90.2	86.5	센트/파운드	Cotlook

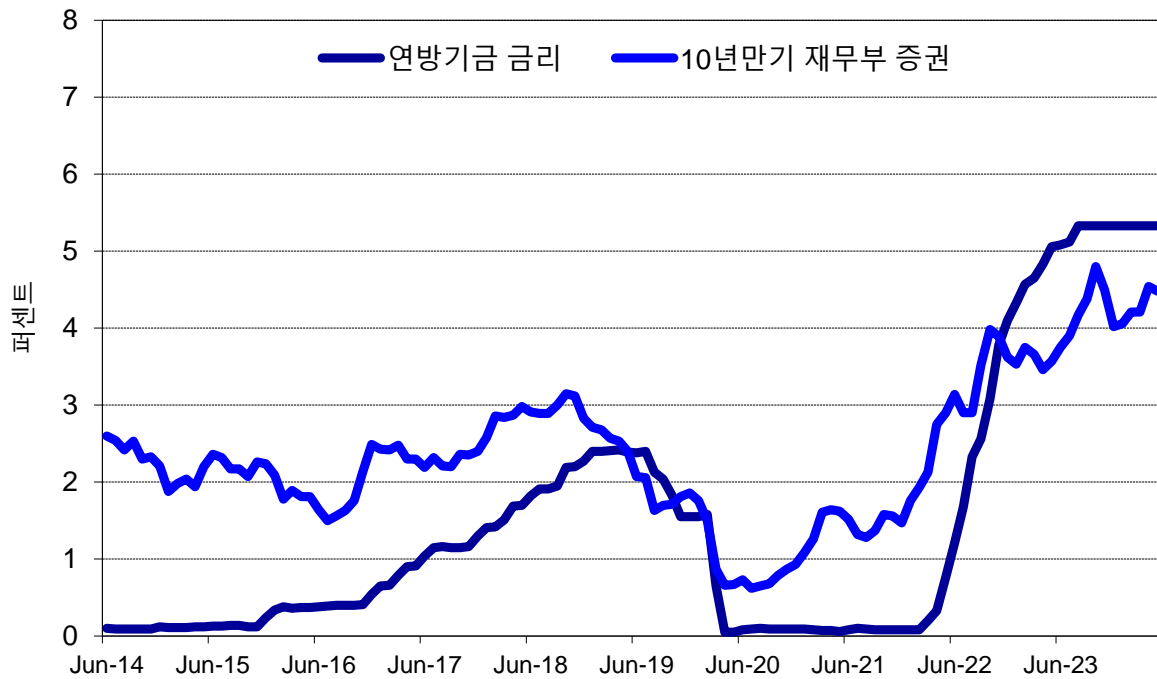
일일 환율	최근 평균			최근 3개월			단위	출처	
	5년	1년	6개월	3개월	3월	4월			5월
무역 가중 달러 인덱스	118.1	119.4	121.2	121.6	120.4	122.0	122.4	지수, 1997년 1월=100	연방준비은행
아시아 환율									
중국 인민폐	6.85	6.85	7.20	7.22	7.19	7.23	7.22	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	76.96	79.68	83.16	83.16	82.79	83.20	83.50	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	122.58	132.91	149.19	151.90	147.05	152.77	155.88	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	202.75	232.02	280.05	278.39	279.19	277.94	278.05	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.01	5.13	4.99	5.06	4.97	5.07	5.15	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.31	1.31	1.35	1.36	1.35	1.37	1.37	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.56	18.93	16.91	16.68	16.80	16.49	16.75	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.79	0.79	0.79	0.78	0.80	0.80	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.90	0.92	0.92	0.92	0.91	0.93	0.93	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.93	0.92	0.88	0.90	0.88	0.91	0.91	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	14.48	19.62	31.02	32.16	31.97	32.30	32.21	터키 리라/미국 달러	로이터

### 미국 실질 GDP\*



기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

### 미국 금리

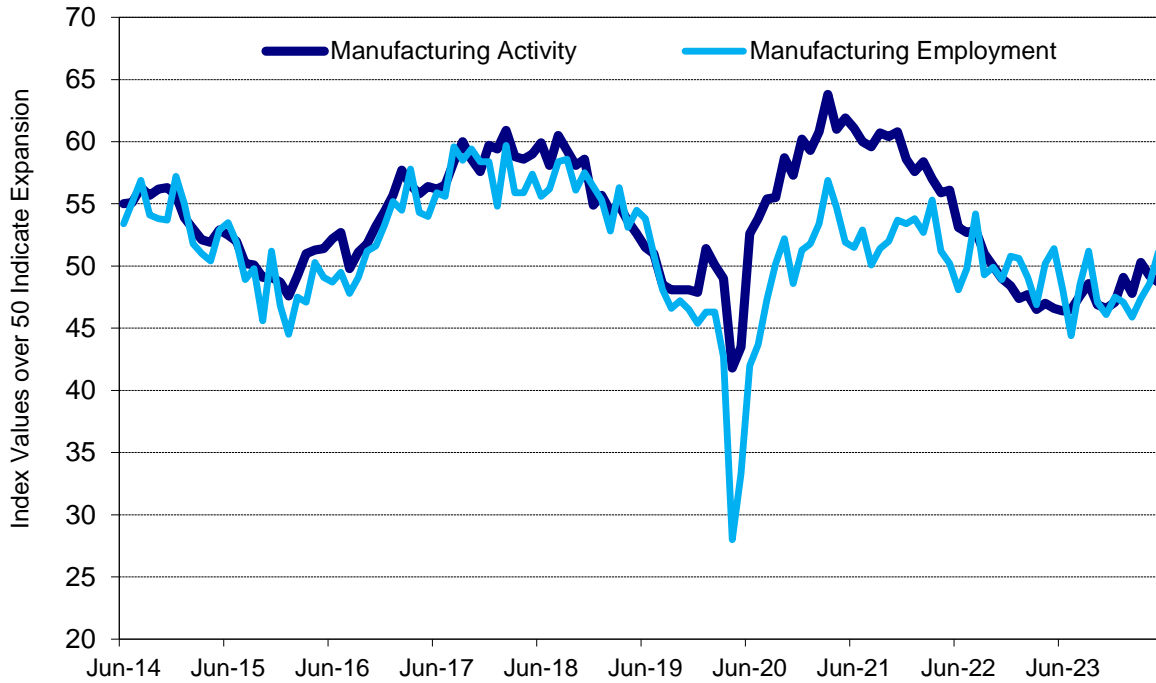


출처: U.S. Federal Reserve

[본문 참조](#)

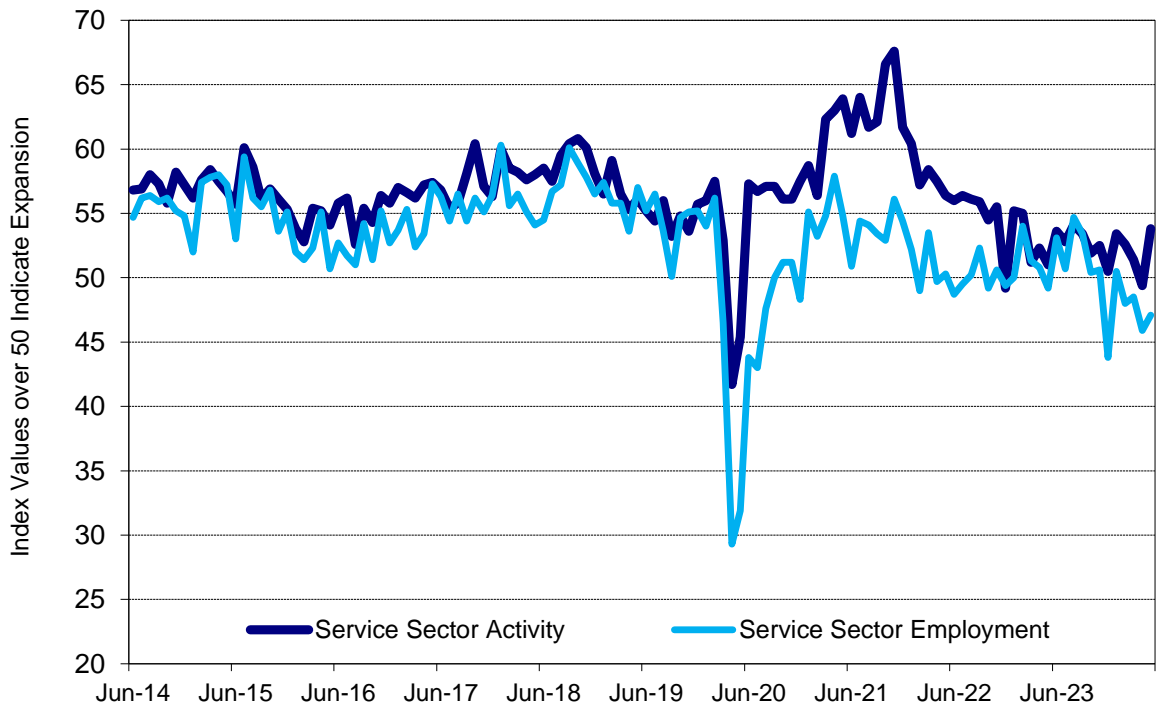


### ISM 제조업 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

### ISM 서비스 부문 구매 관리자 지수

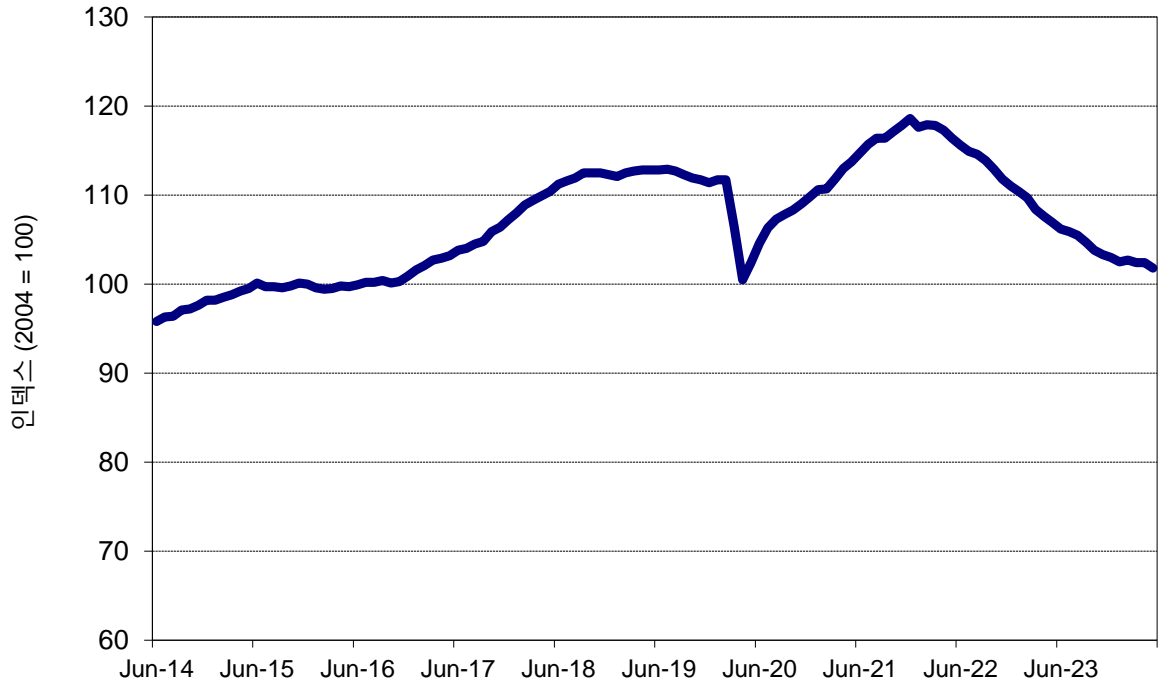


출처: Institute for Supply Management

본문 참조



### 경기선행지수



출처: The Conference Board; Revised data

### 소비자 신뢰도

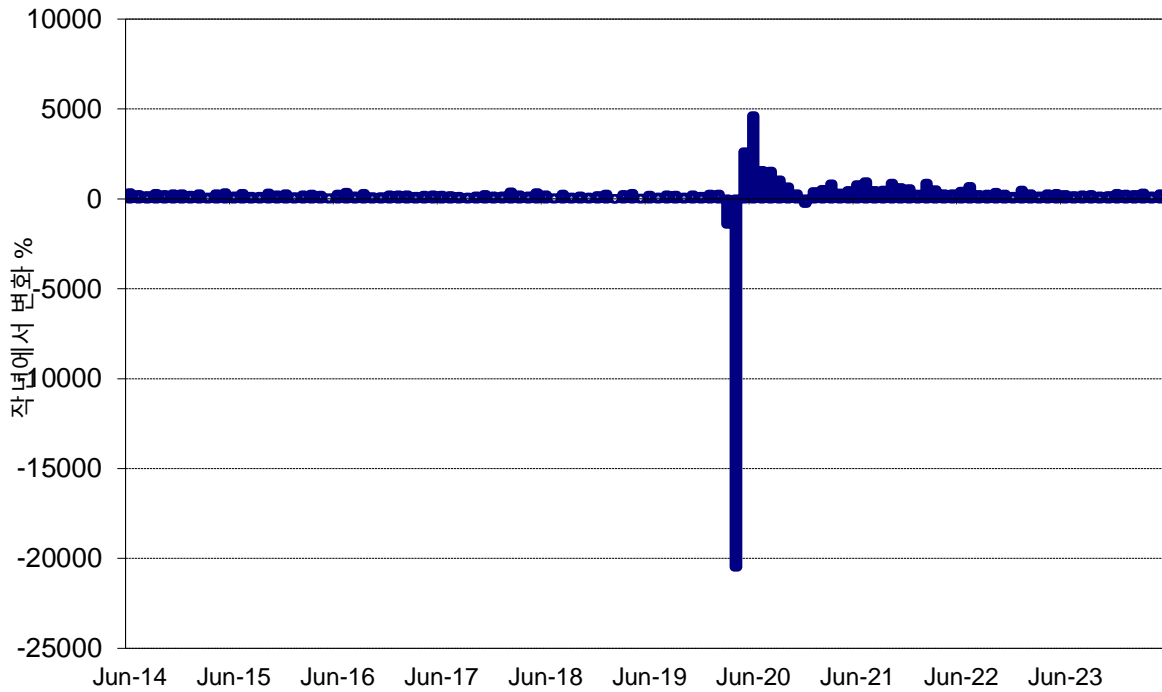


출처: The Conference Board

[본문 참조](#)

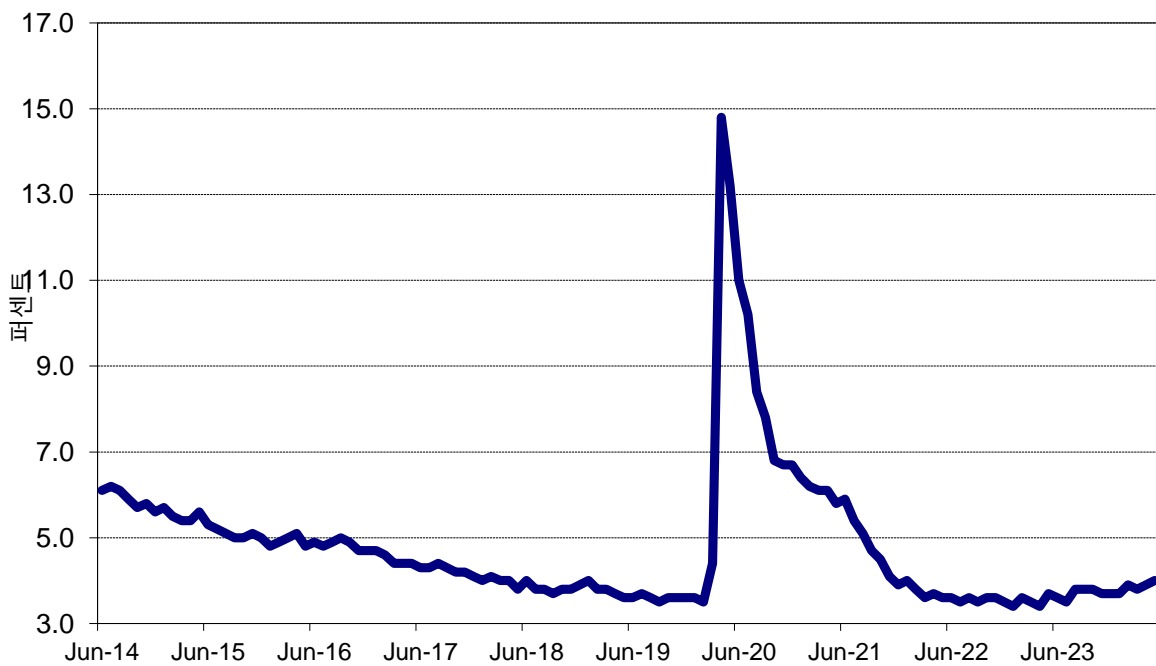


### 미국 민간 고용



출처: Bureau of Labor Statistics

### 미국 실업률



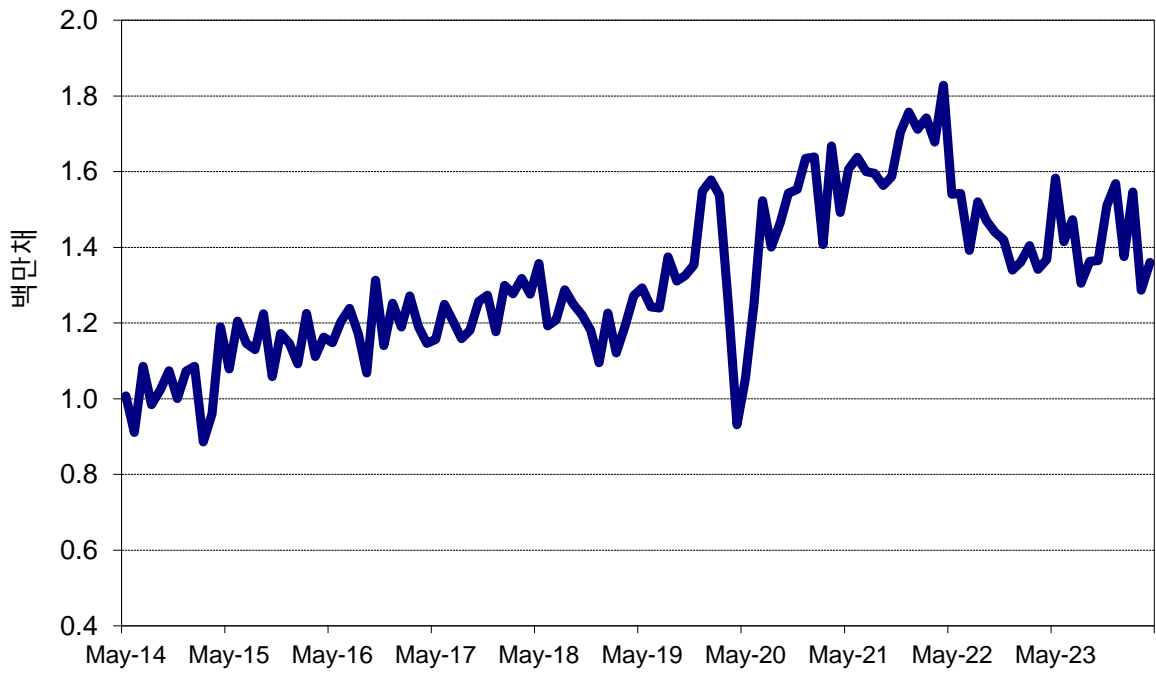
기간별 조정; 출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

[본문 참조](#)





### 미국 신규주택 건설



기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

### 미국 기존주택 판매

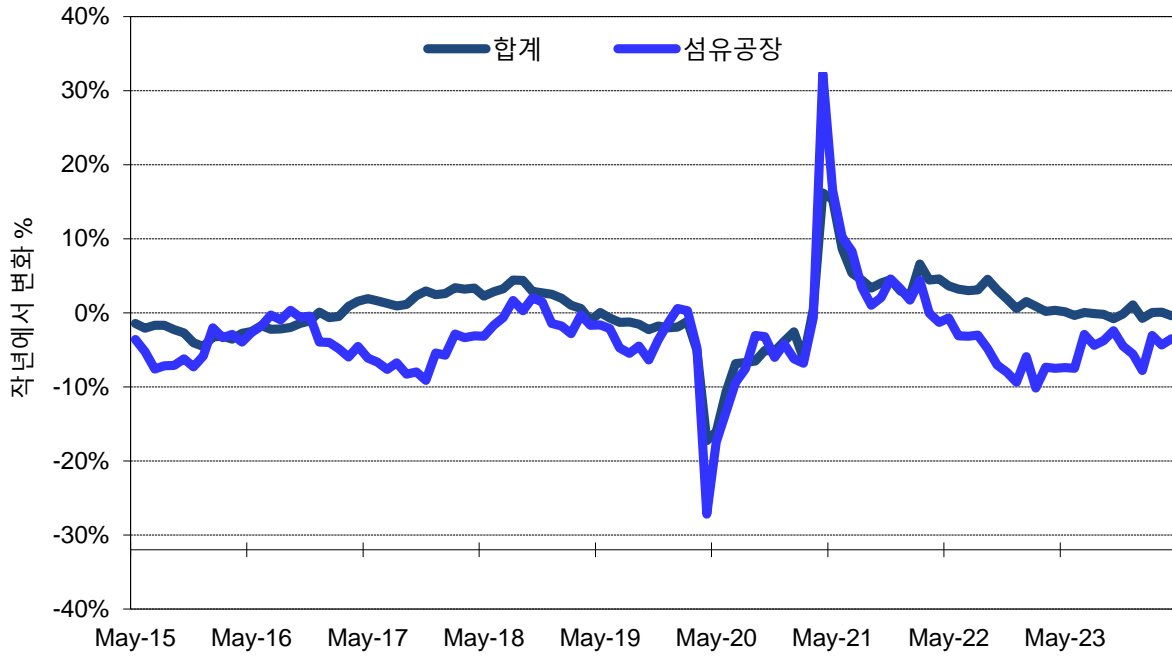


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. National Association of Realtors

본문 참조



### 미국 산업 생산



출처: U.S. Federal Reserve. 1997년 기준 수정 자료.

### 재고/선적 비율

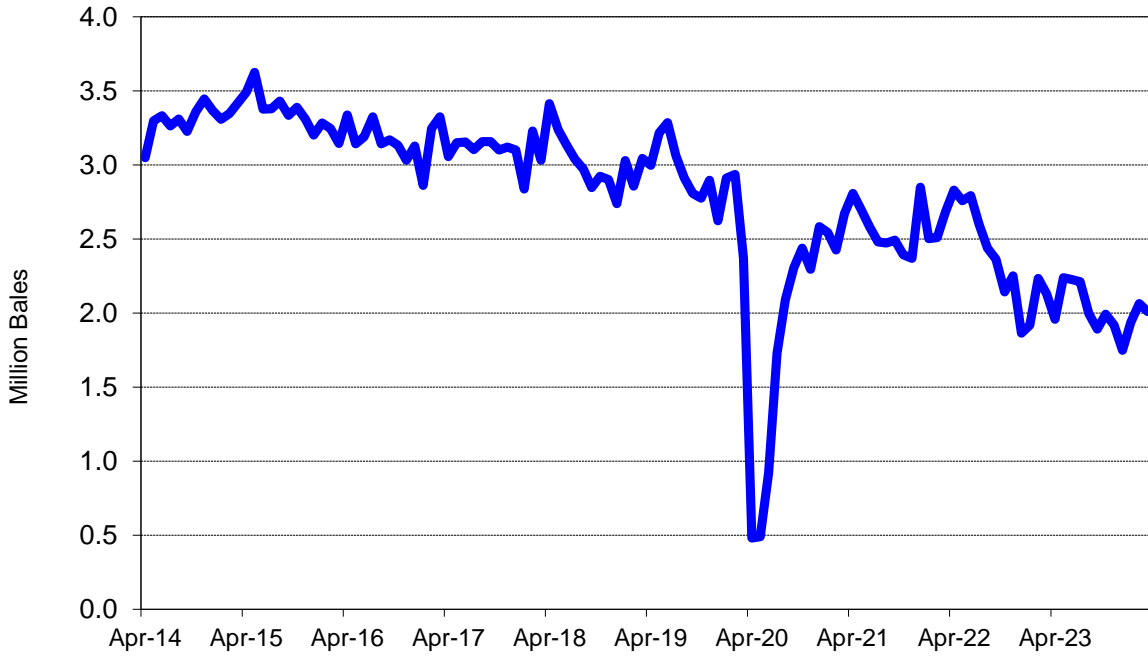


기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

[본문 참조](#)

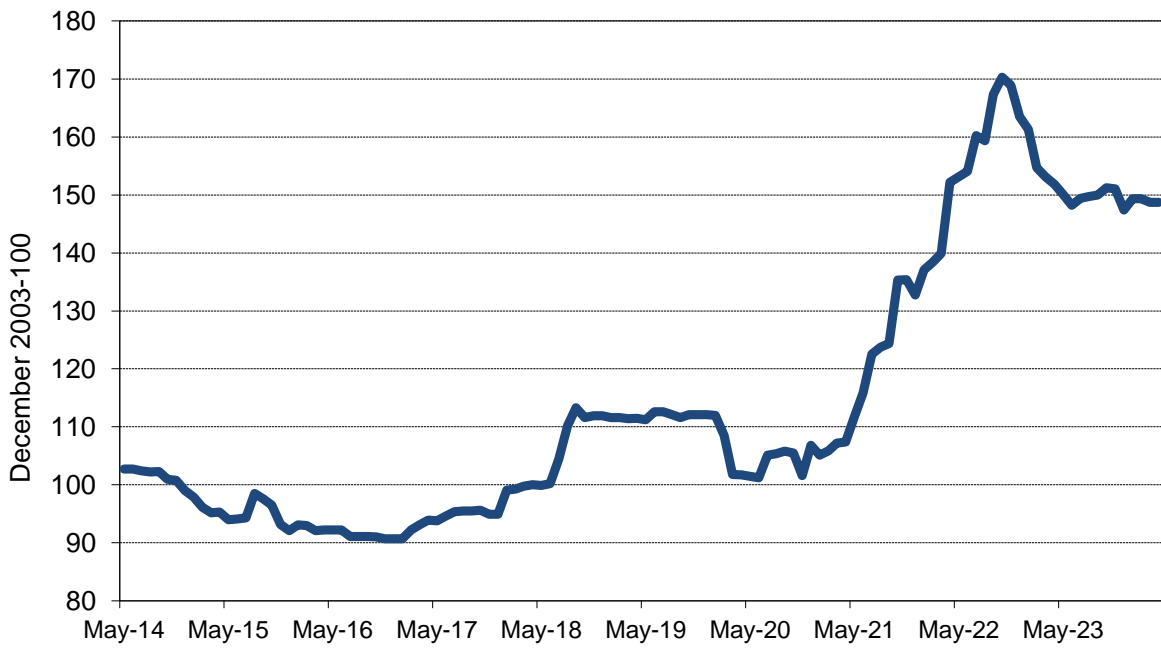


### US Cotton Yarn Exports



출처: 기간별 연간 환산율

### 폴리에스터 섬유 생산자 물가지수



출처: 미국 노동부, 노동 통계국(BLS)

본문 참조



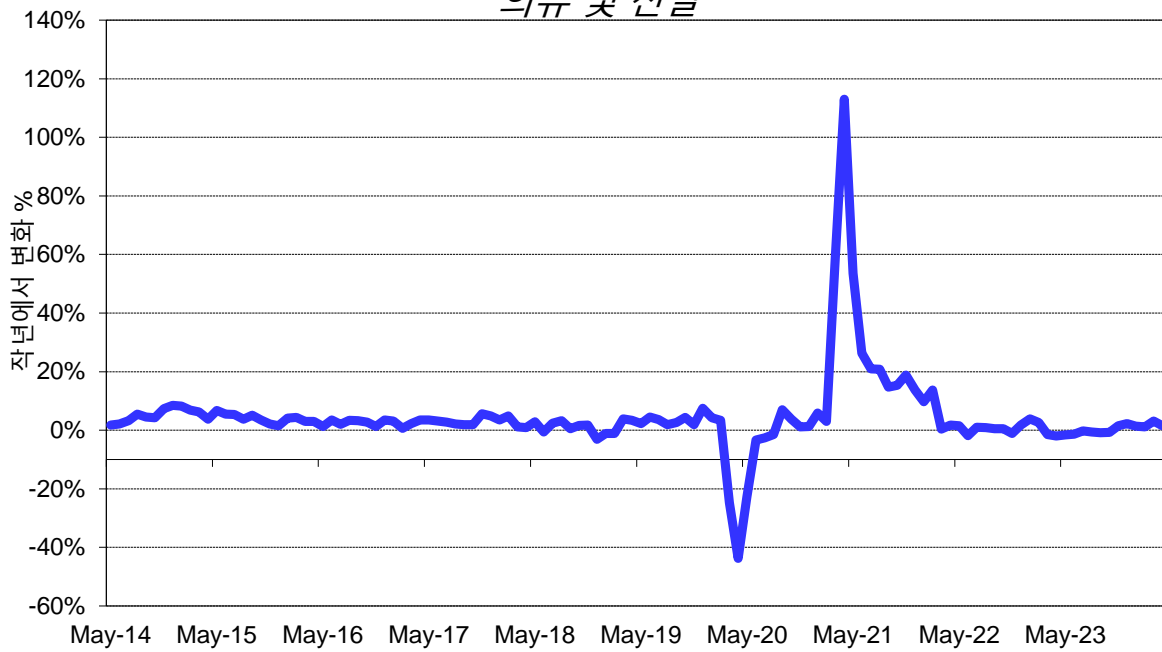
### 미국 실질 소비지출



기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

### 미국 실질 소비지출

#### 의류 및 신발

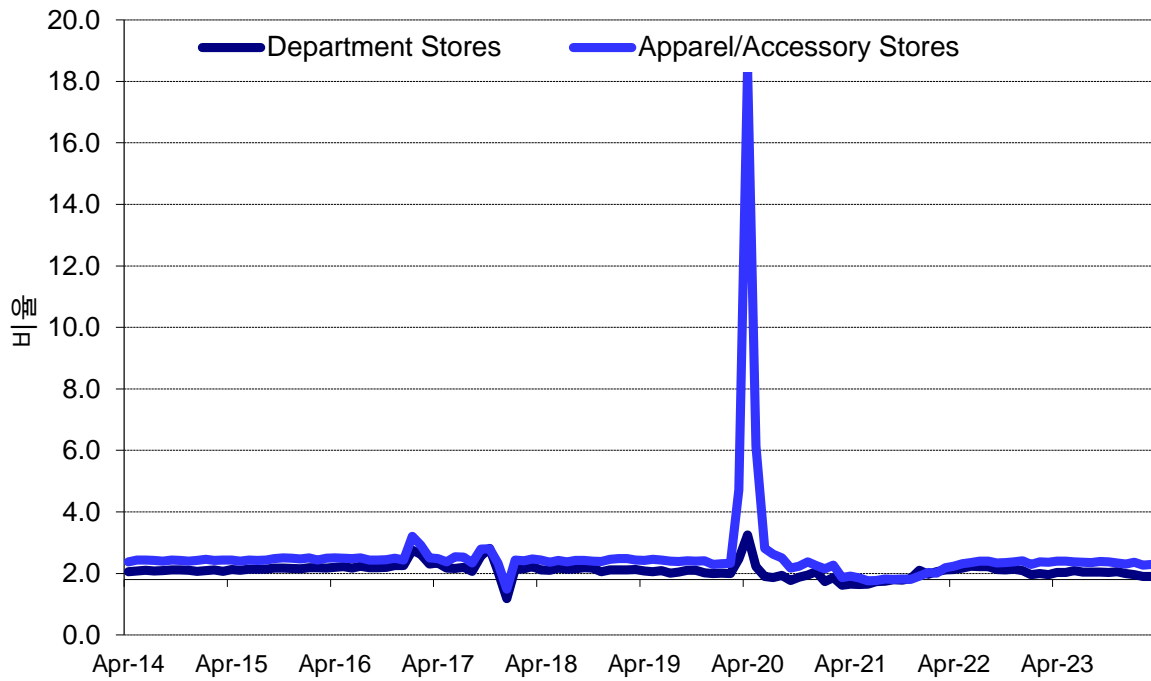


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조

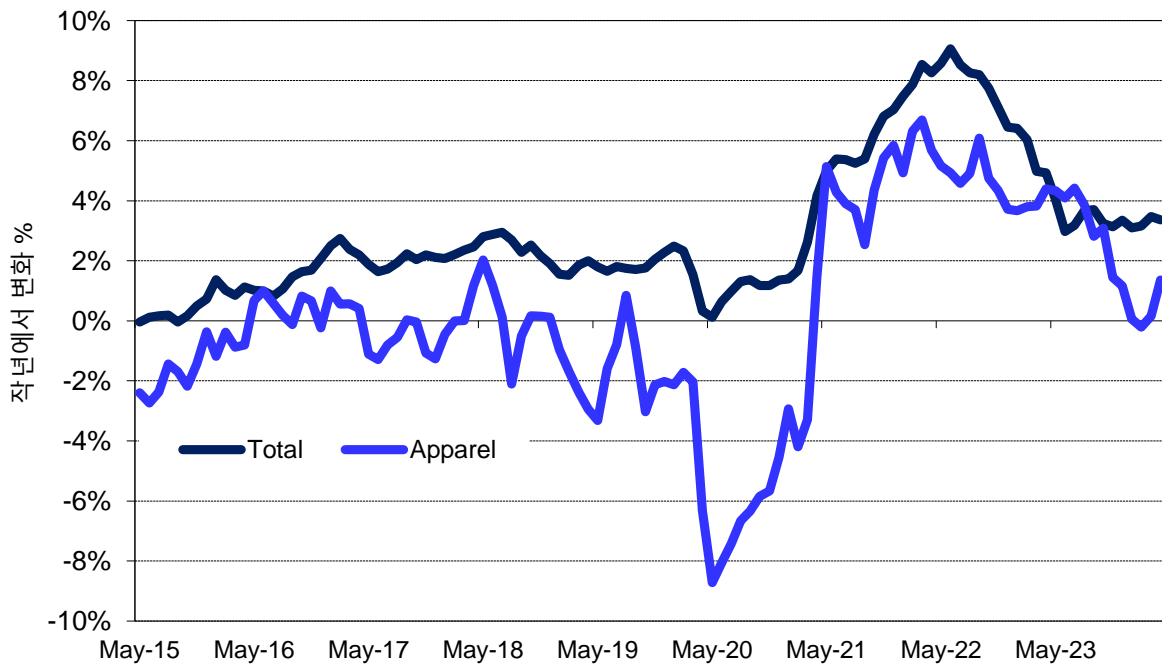


### 재고/매출 비율



기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

### 소비자 물가지수

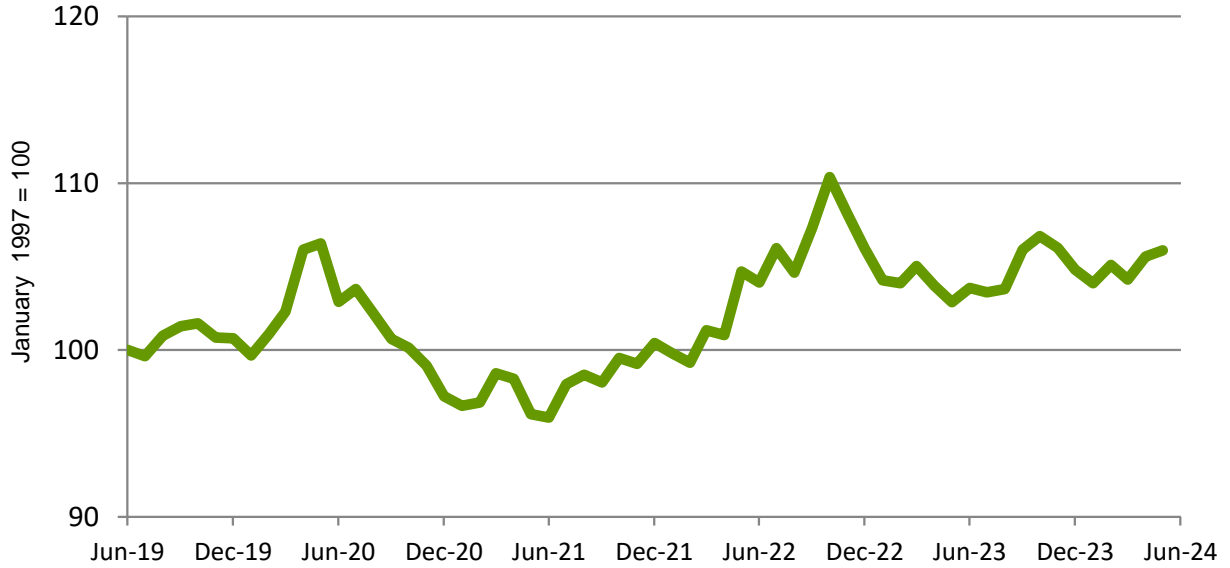


출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

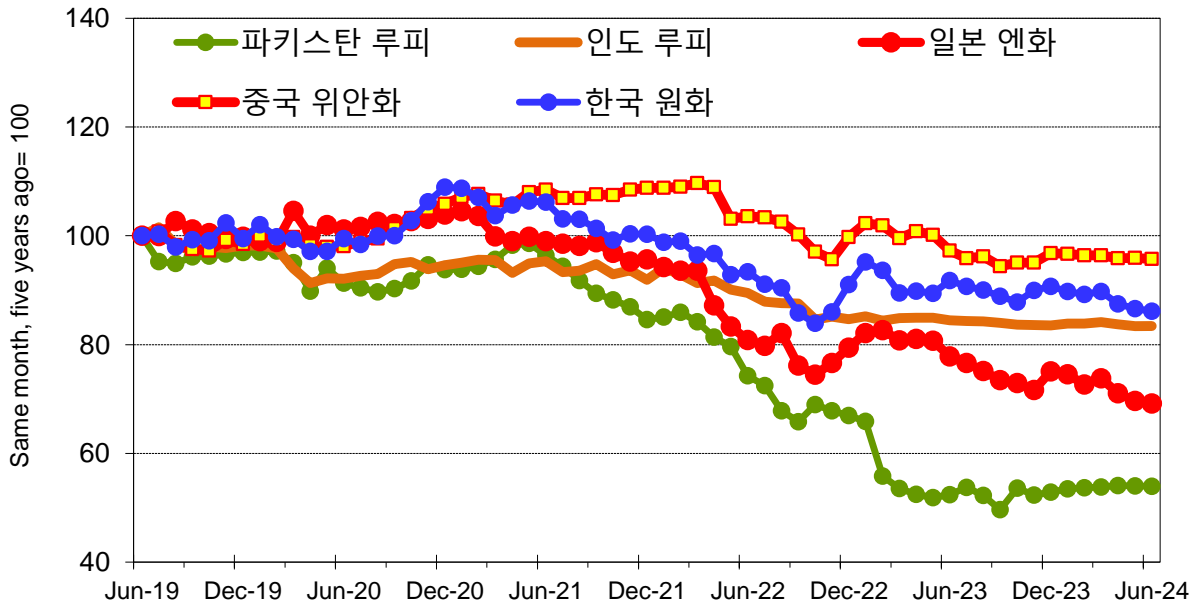


### 미국달러화 무역가중 인덱스



출처: The Federal Reserve

### 주요 아시아 화폐의 대 달러 환율

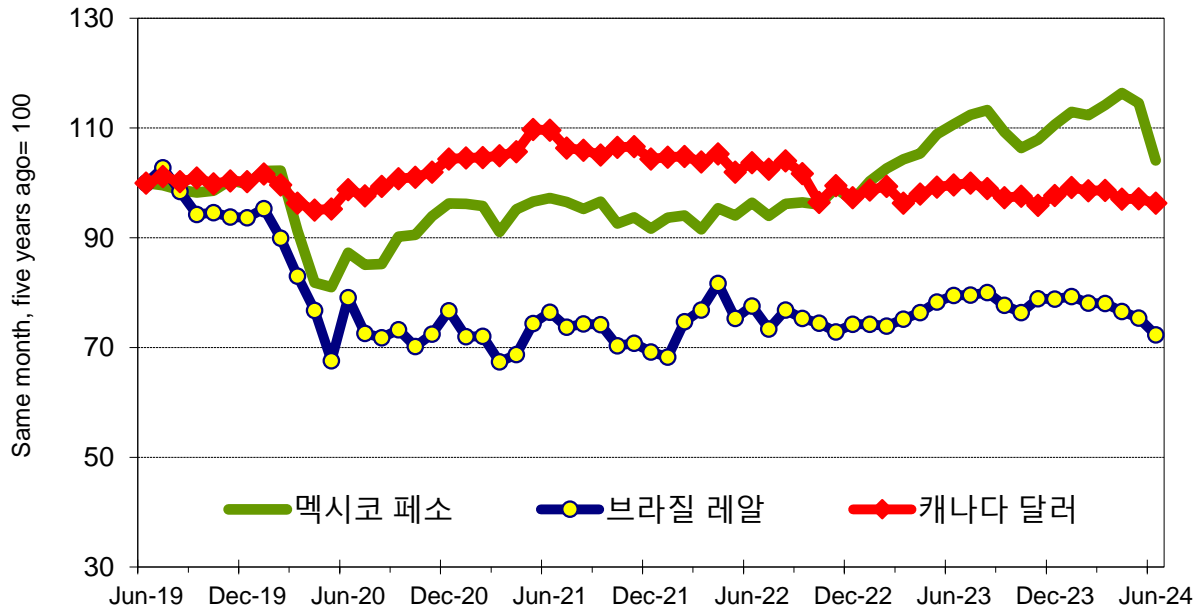


출처: oanda.com

본문 참조

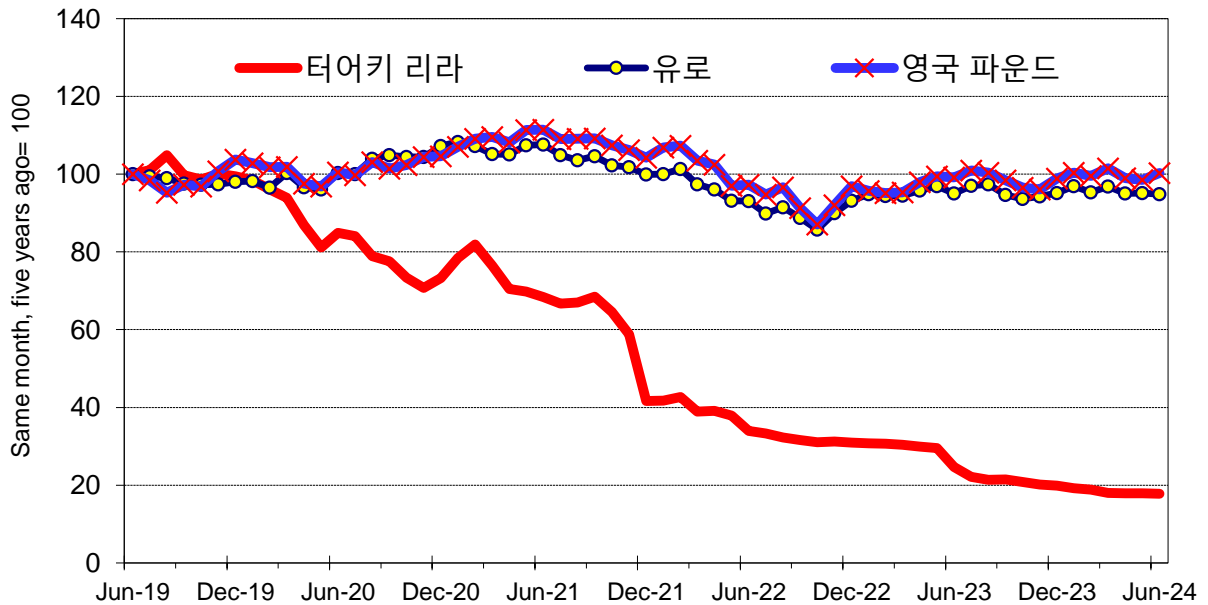


### 주요 서반구 화폐의 대 달러 환율



출처: Reuters

### 터어키 리라화의 대 달러 환율



출처: Reuters

본문 참조



## 미국원면수급종합

백만배일(배일당 480파운	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
					5월	5월
기초재고	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	2.4
생산	19.9	14.6	17.5	14.5	12.1	16.0
수입	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
공급	24.8	21.9	20.7	18.5	16.3	18.4
공장 사용	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.9
수출	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	13.0
수요	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.9
기말재고	7.3	3.2	4.1	4.3	2.4	3.7
재고/소비율	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	17.0%	24.8%

출처: 미농무부

## 일일 원면 가격



본문 참조

