

Cập Nhật Thị Trường Bông

Các Chỉ Số Kinh Tế Vĩ Mô của Mỹ & Chuỗi Cung Ứng Bông



Cotton Incorporated

Tháng 06 2024

www.cottoninc.com

Tổng quan kinh tế vĩ mô: Báo cáo Triển vọng Kinh tế Thế giới mới nhất của Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) nhấn mạnh sự khác biệt trong chính sách và tăng trưởng kinh tế. Trong khi tăng trưởng GDP và tỷ lệ lạm phát ở các nền kinh tế lớn diễn ra theo những quỹ đạo khác nhau trong năm 2023, quyết định gần đây của các ngân hàng trung ương cho thấy sự khác biệt về chính sách lãi suất. Đầu tháng 6, Ngân hàng Trung ương Châu Âu (ECB) đã thực hiện đợt cắt giảm lãi suất đầu tiên từ khi cuộc chiến chống lạm phát bắt đầu vào đầu năm 2022. Động thái này của ECB diễn ra sau khi cắt giảm lãi suất ở Canada và một số quốc gia Châu Âu ngoài Khu vực đồng Euro. Các quan chức ECB vẫn chưa vạch ra một lộ trình rõ ràng cho lãi suất châu Âu. Tăng trưởng kinh tế ở châu Âu chậm chạp nhưng số liệu lạm phát mới nhất vẫn cao hơn mục tiêu 2%.

Quyết định cắt giảm lãi suất của các Ngân hàng Trung ương ở Châu Âu và một số địa điểm khác trái ngược với triển vọng phát triển theo chính sách của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ. Một loạt đợt cắt giảm lãi suất được cho là sẽ diễn ra vào năm 2024, nhưng những dự báo đó đã được điều chỉnh lại do tác động kép của tăng trưởng kinh tế mạnh hơn dự kiến và lạm phát mạnh hơn dự kiến. Chỉ số lạm phát cơ bản mà FED nhắm tới vẫn cao hơn mức mục tiêu 2% (số liệu mới nhất cho tháng 4 là 2,7%).

Trong khi đó, tăng trưởng kinh tế đã tăng tốc với tốc độ trung bình hàng năm là 3,1% trong bốn quý vừa qua (tốc độ tăng trưởng trung bình hàng năm trong 5 năm trước khi xảy ra dịch bệnh là 2,7%). Ngoài ra, thị trường lao động tiếp tục vững chắc. Tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 4% trong tháng 5, nhưng vẫn ở mức thấp lịch sử trong 27 tháng, đây là giai đoạn mà tỷ lệ thất nghiệp thấp được duy trì dài nhất trong 50 năm qua. Kiểm soát lạm phát chỉ là một trong những nhiệm vụ của FED. Một việc khác là duy trì việc làm ở mức bền vững. Sự bền bỉ của thị trường lao động đã hỗ trợ chi tiêu của người tiêu dùng và tăng trưởng kinh tế nói chung, đồng thời tạo điều kiện cho Cục Dự trữ Liên bang giữ lãi suất cao hơn trong thời gian dài hơn để theo đuổi sự ổn định về giá cả.

Điều này khác với các thị trường khác, chẳng hạn như ở châu Âu, nơi các Ngân hàng Trung ương khác đang phải đối mặt với tốc độ tăng trưởng kinh tế chậm hơn. Sự khác biệt trong chính sách lãi suất có thể gây ra sự bất ổn về tỷ giá. Sự thay đổi tỷ giá hối đoái có thể ảnh hưởng đến dòng chảy thương mại và cũng có thể ảnh hưởng đến lạm phát.

Việc làm: Nền kinh tế Mỹ ước tính đã có thêm hơn 272.000 việc làm mới trong tháng 5. Con số này mạnh hơn đáng kể so với +165.000 vị trí được thêm vào trong tháng 4 (chỉ số hiện tại thấp hơn 10.000 so với ước tính được công bố vào tháng trước) nhưng thấp hơn mức +310.000 việc làm được thêm vào trong tháng 3 (chỉ số hiện tại giảm 5.000 so với ước tính được công bố vào tháng trước). Mức trung bình mười hai tháng là +230.000.

Tỷ lệ thất nghiệp tăng nhẹ từ 3,9% lên 4,0% so với tháng trước trong tháng 5. Đây là tỷ lệ cao nhất trong hơn hai năm, nhưng 4% là mức thấp so với tiêu chuẩn lịch sử. Kể từ khi Cục Dự trữ Liên bang bắt đầu tăng lãi suất vào tháng 3 năm 2022, tỷ lệ thất nghiệp đã tăng cao hơn khoảng 0,4 điểm phần trăm.

Tiền lương tăng +4,1% so với cùng kỳ trong tháng 5. Con số này cao hơn mức tăng trưởng +4,0% được ghi nhận vào tháng 4, nhưng nó có thể chỉ là một đợt tăng nhỏ và đơn lẻ trong xu hướng tăng trưởng tiền lương giảm dài hạn đã diễn ra kể từ khi FED bắt đầu tăng lãi suất. Khi lãi suất bắt đầu tăng vào tháng 3 năm 2022, tiền lương đã tăng +6,0% so với cùng kỳ năm trước. Trong thời gian đó, lạm phát gia tăng và tốc độ tăng lương thấp hơn tốc độ tăng giá tiêu dùng. Kể từ đó, tốc độ tăng giá hàng hóa đã chậm lại nhiều hơn so với tốc độ tăng lương và kết quả là tiền lương đã tăng với tốc độ nhanh hơn lạm phát kể từ tháng 5 năm 2022.

Niềm tin & Chi tiêu của Người tiêu dùng: Sau ba tháng giảm, Chỉ số niềm tin tiêu dùng của Conference Board đã tăng trong tháng 5 (+4,5 điểm). Giá trị hiện tại là 102,0 thấp hơn một chút so với điểm trung bình trong khoảng 95 – 115, vốn bao hàm các giá trị kể từ nửa cuối năm 2021. Mức trung bình dài hạn của chỉ số này là gần 93,0.

Sau khi được điều chỉnh lạm phát, tổng chi tiêu của người tiêu dùng về cơ bản không thay đổi so với tháng trước trong tháng 4 (-0,1%). So với cùng kỳ năm trước, tổng chi tiêu tăng 2,6%. Tốc độ tăng trưởng trung bình hàng năm trong 12 tháng qua là +2,4%.

Chi tiêu của người tiêu dùng cho hàng may mặc giảm 1,5% so với tháng trước trong tháng 4 nhưng cao hơn 1,5% so với cùng kỳ năm ngoái.

Giá tiêu dùng & Dữ liệu nhập khẩu: CPI hàng may mặc đã tăng 1,5% so với tháng trước trong tháng Tư. Điều này diễn ra sau mức tăng 0,7% so với tháng trước trong tháng 3. Đây là mức tăng giá mạnh nhất kể từ cuối năm 2021, khi lạm phát gia tăng. So với cùng kỳ năm trước, giá bán lẻ trung bình của hàng may mặc tăng 1,4%. So với mức trung bình năm 2019 (trước COVID), giá quần áo tăng 6,4% trong tháng 4.

Chi phí nhập khẩu trung bình, được biểu thị bằng giá trên mỗi mét vuông tương đương (SME) của hàng may mặc giàu bông, tăng 1,9% so với tháng trước trong tháng 4 (điều chỉnh theo mùa). Giá nhập khẩu so với cùng kỳ năm trước đã giảm 5,1%. So với mức trung bình của năm 2019, chi phí cung ứng cho hàng may mặc giàu bông trong tháng 3 tăng 6,2%.

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



Macroeconomic Data

Quarterly Data	Recent Averages				Values in Recent Quarters			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	Q3 : 2023	Q4 : 2023	Q1 : 2024		
Growth in US Real GDP	2.8%	3.1%	4.2%	3.4%	4.9%	3.4%	1.3%	% Chg. Quarter/Quarter	Department of Commerce

Macroeconomic Series with Latest Data for May

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	March	April	May		
ISM Index of Manufacturing Activity	52.5	47.9	48.7	49.4	50.3	49.2	48.7	Index	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity	55.9	52.5	51.9	51.5	51.4	49.4	53.8	Index	Institute for Supply Management
Consumer Confidence	108.4	105.3	104.4	100.9	103.1	97.5	102.0	Index	The Conference Board
Change in Non-Farm Payrolls	131.7	229.7	254.8	249.0	310	165	272	Thousands of jobs	Bureau of Labor Statistics
Unemployment Rate	4.9%	3.8%	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	4.0%	Rate	Bureau of Labor Statistics
US Interest Rates									
Federal Funds	2.1%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	Interest rate	Federal Reserve
10-year Treasury Bill	2.4%	4.3%	4.3%	4.4%	4.2%	4.5%	4.5%	Interest rate	Federal Reserve

Macroeconomic Series with Latest Data for April

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
Index of Leading Economic Indicators	110.3	103.7	102.5	102.2	102.4	102.4	101.8	Index	The Conference Board
Housing Starts	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.4	Annual pace, millions of units	Department of Commerce
Existing Home Sales	5.2	4.1	4.1	4.2	4.4	4.2	4.1	Annual pace, millions of units	National Association of Realtors

Industrial & Textile Data

Industrial & Textile Series with Latest Data for April

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
US Industrial Production	100.4	102.7	102.6	102.7	101.8	102.6	102.8	Index, 2002=100	Federal Reserve
Polyester Fiber PPI	131.0	149.4	149.1	148.9	149.3	148.7	148.7	Index, December 2003=100	Bureau of Labor Statistics

Industrial & Textile Series with Latest Data for March

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports	3.2	2.0	1.9	2.0	1.9	2.1	2.0	million 480lb bales	USDA ERS

Industrial & Textile Series with Latest Data for April

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio	1.55	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.70	Ratio	Department of Commerce

Retail Data

Retail Series with Latest Data for April

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	February	March	April		
US Real Consumer Spending									
All Goods and Services	2.7%	2.4%	2.6%	2.5%	2.2%	2.8%	2.6%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Clothing	5.9%	0.4%	1.8%	1.9%	1.1%	3.1%	1.5%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Consumer Price Indices									
Overall	4.1%	3.4%	3.3%	3.3%	3.2%	3.5%	3.4%	% Chg Year/Year	Bureau of Labor Statistics
Clothing	0.9%	2.2%	0.7%	0.4%	-0.2%	0.2%	1.4%	% Chg. Year/Year	Bureau of Labor Statistics

Retail Series with Latest Data for March

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	January	February	March		
Retail Inventory/Sales Ratio									
Clothing and Clothing Accessory Stores	2.6	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3	Ratio	Department of Commerce
Department Stores	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	Ratio	Department of Commerce

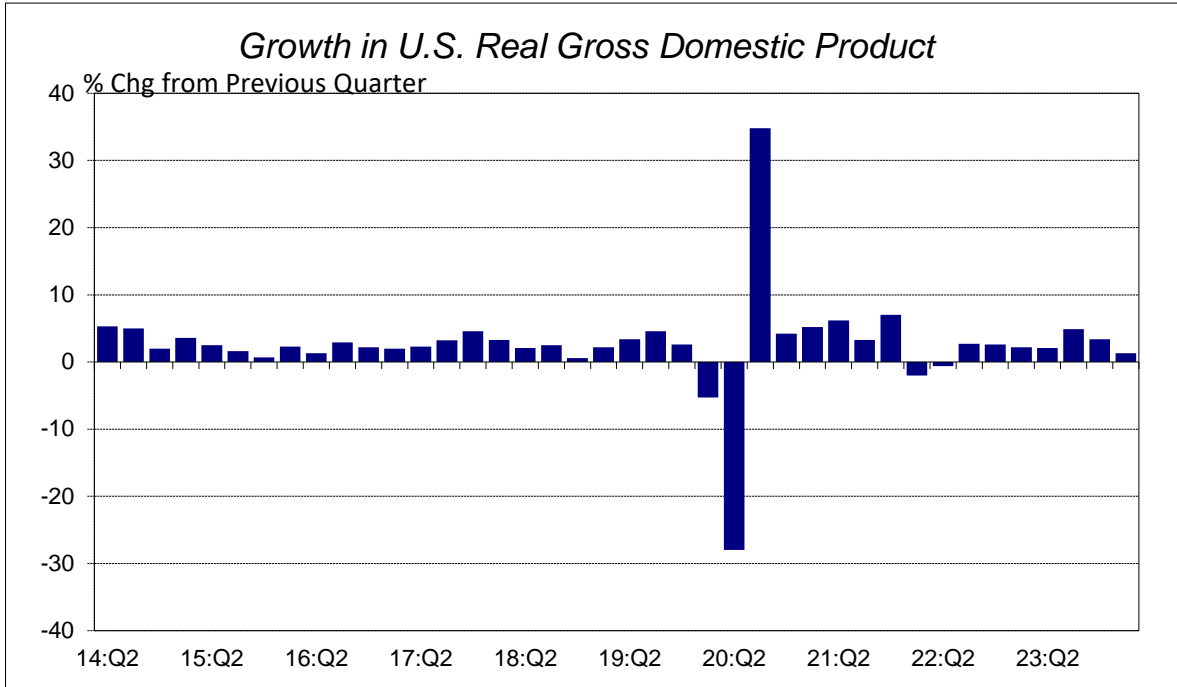
Executive Cotton Update

Daily Cotton Price and Currency Data
June 2024

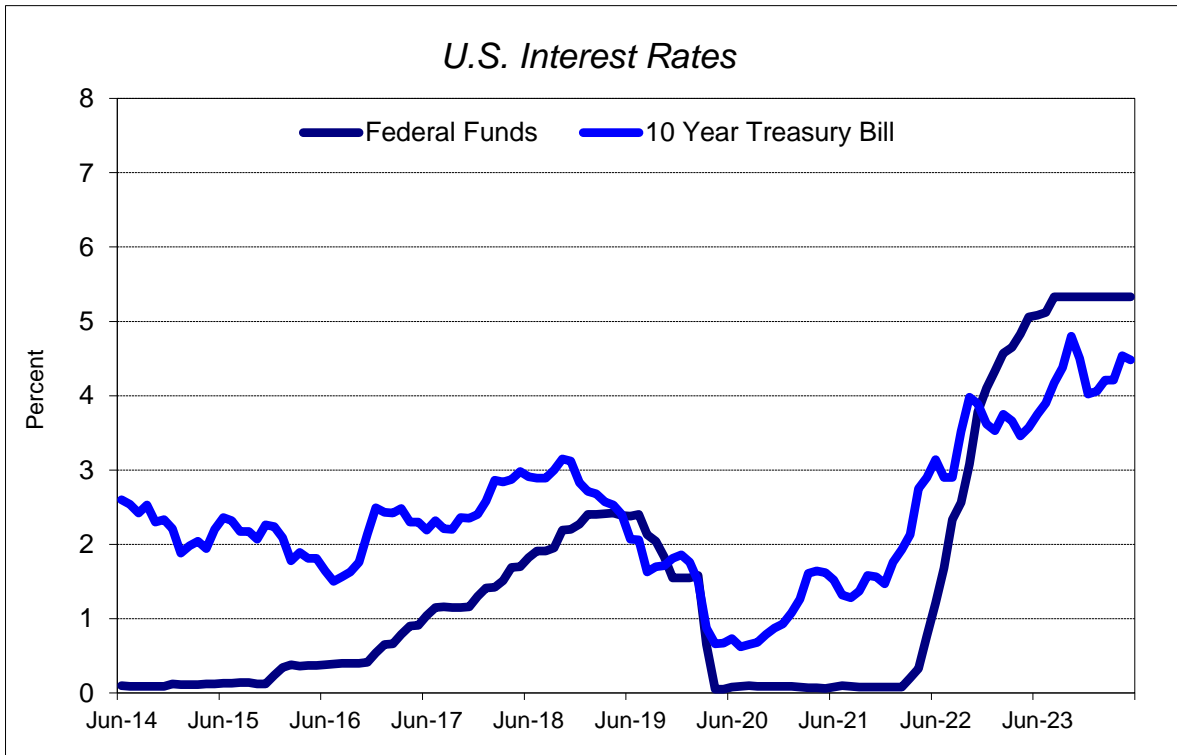


Daily Cotton Price Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	March	April	May		
NY Nearby	85.1	84.1	84.4	83.8	93.8	83.1	77.9	cents/pound	ICE
A Index	95.6	93.5	92.7	91.3	99.7	90.2	86.5	cents/pound	Cotlook

Daily Currency Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	March	April	May		
Dollar Trade Weighted Exchange Index	118.1	119.4	121.2	121.6	120.4	122.0	122.4	Index, January 1997=100	Federal Reserve
Asian Currencies									
Chinese Renminbi	6.85	6.85	7.20	7.22	7.19	7.23	7.22	Chinese Renminbi/US dollar	Reuters
Indian Rupee	76.96	79.68	83.16	83.16	82.79	83.20	83.50	Indian Rupee/US dollar	Reuters
Japanese Yen	122.58	132.91	149.19	151.90	147.05	152.77	155.88	Japanese Yen/US dollar	Reuters
Pakistani Rupee	202.75	232.02	280.05	278.39	279.19	277.94	278.05	Pakistani Rupee/US dollar	Reuters
North & South American Currencies									
Brazilian Real	5.01	5.13	4.99	5.06	4.97	5.07	5.15	Brazilian Real/US dollar	Reuters
Canadian Dollar	1.31	1.31	1.35	1.36	1.35	1.37	1.37	Canadian dollar/US dollar	Reuters
Mexican Peso	19.56	18.93	16.91	16.68	16.80	16.49	16.75	Mexican Peso/US dollar	Reuters
European Currencies									
British Pound	0.78	0.79	0.79	0.79	0.78	0.80	0.80	British Pound/US dollar	Reuters
Euro	0.90	0.92	0.92	0.92	0.91	0.93	0.93	Euro/US dollar	Reuters
Swiss Franc	0.93	0.92	0.88	0.90	0.88	0.91	0.91	Swiss Franc/US dollar	Reuters
Turkish Lira	14.48	19.62	31.02	32.16	31.97	32.30	32.21	Turkish Lira/US dollar	Reuters



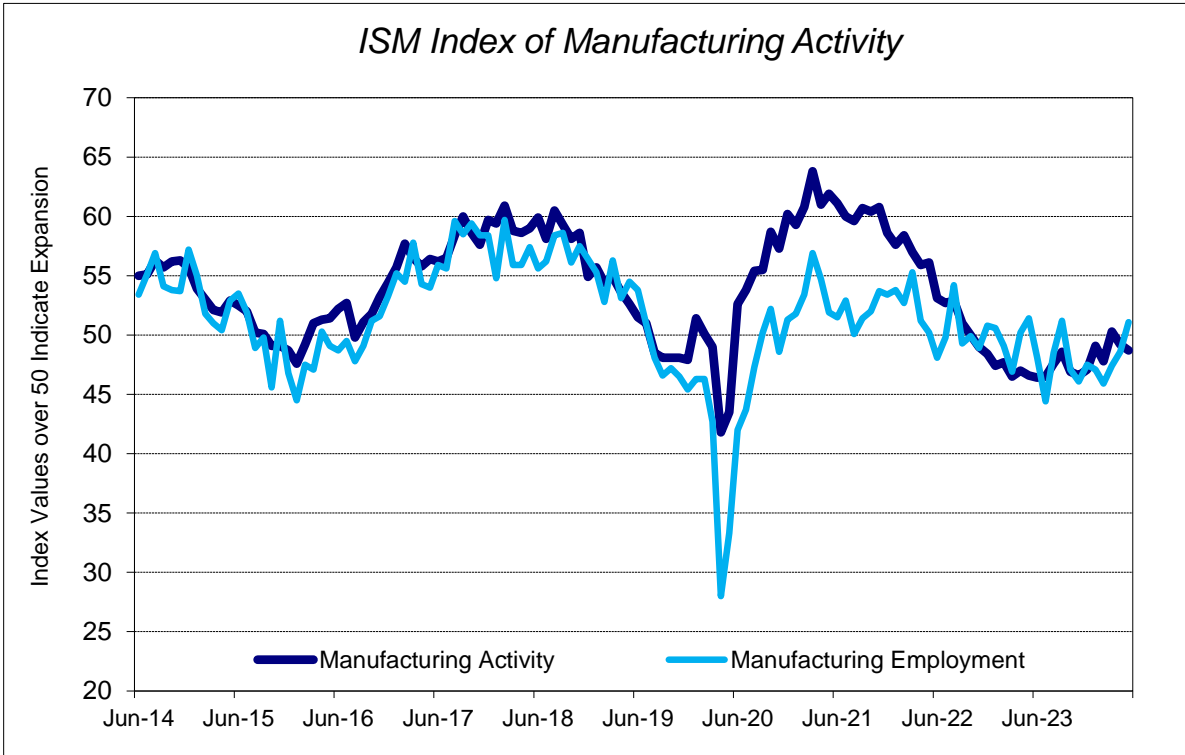
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: Department of Commerce
 *Based on chained 2005\$.



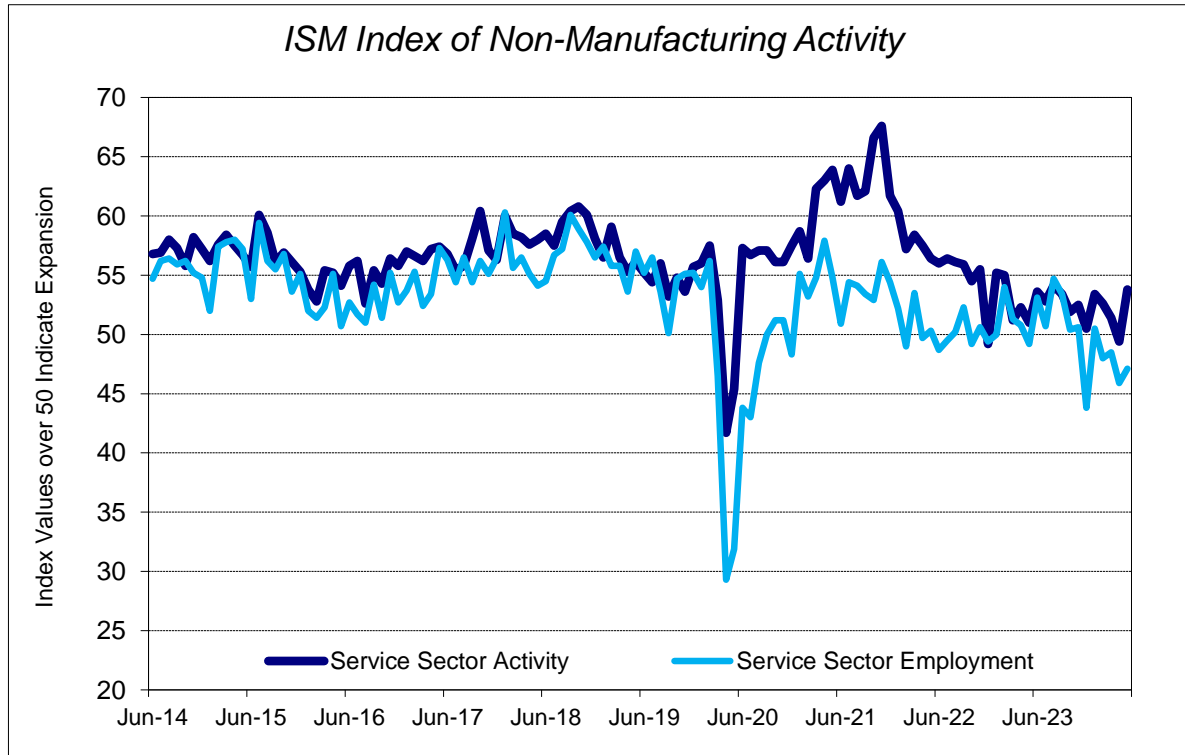
Source: Federal Reserve

[return to text](#)





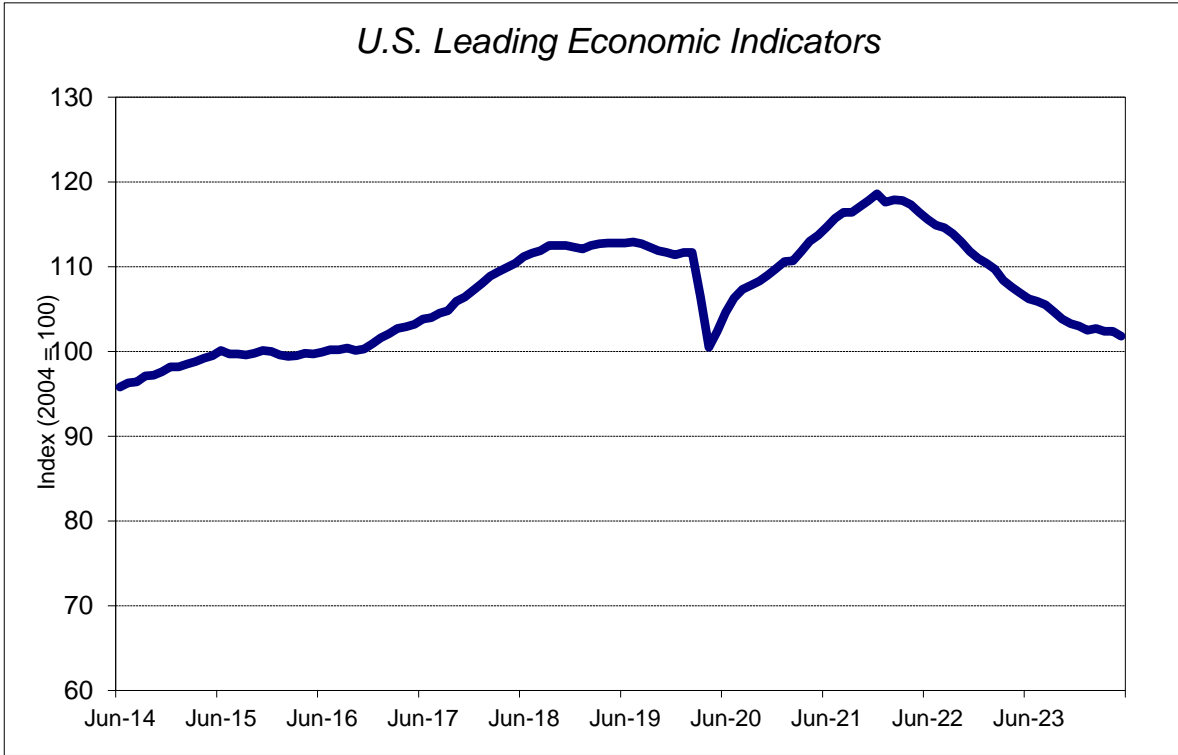
Source: Institute for Supply Chain Management



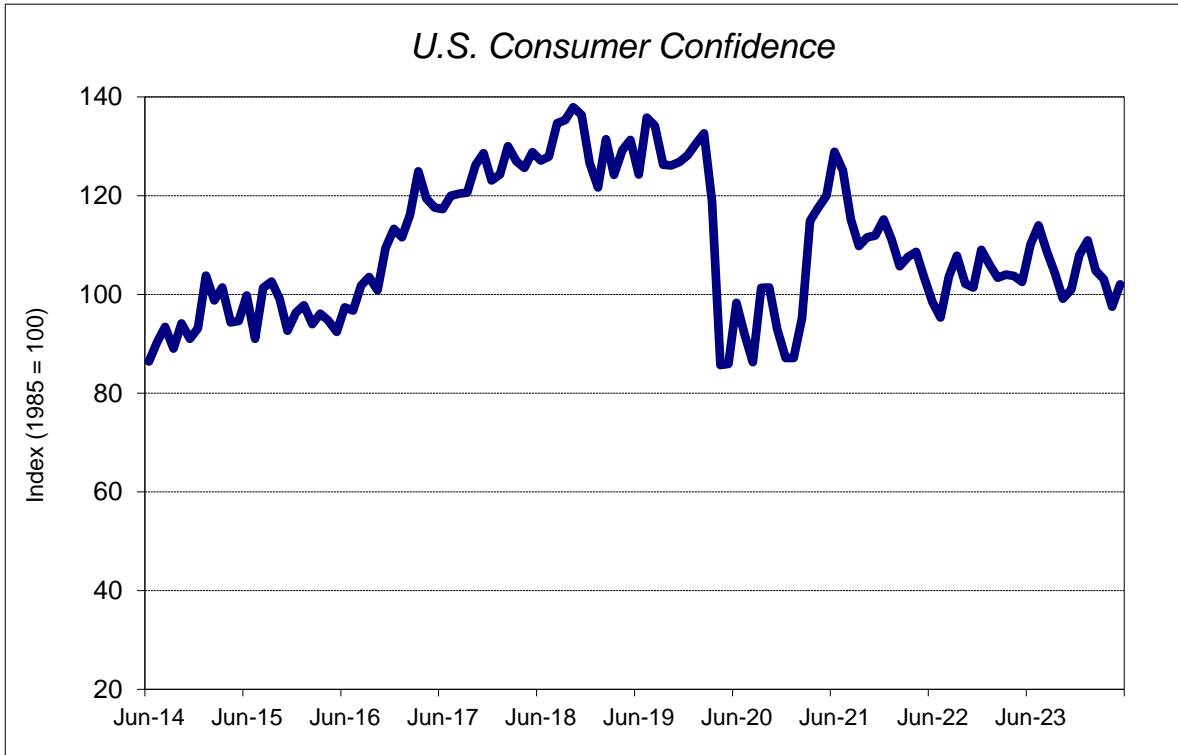
Source: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





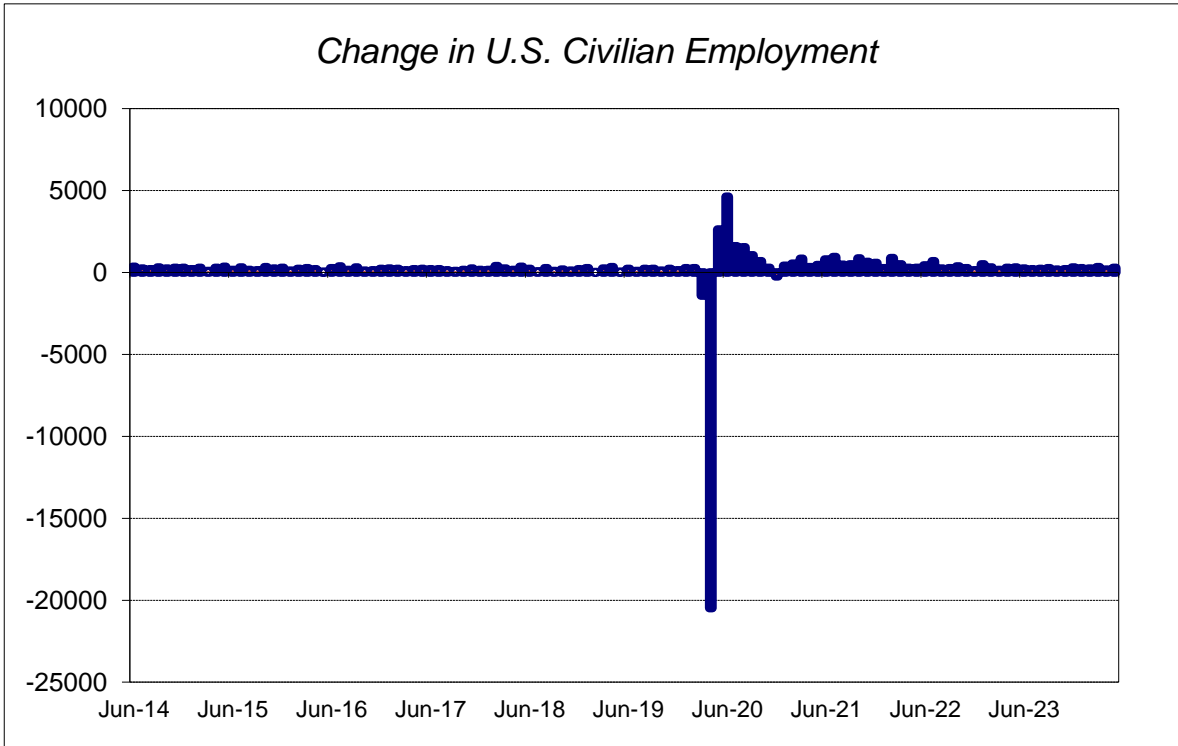
Source: The Conference Board



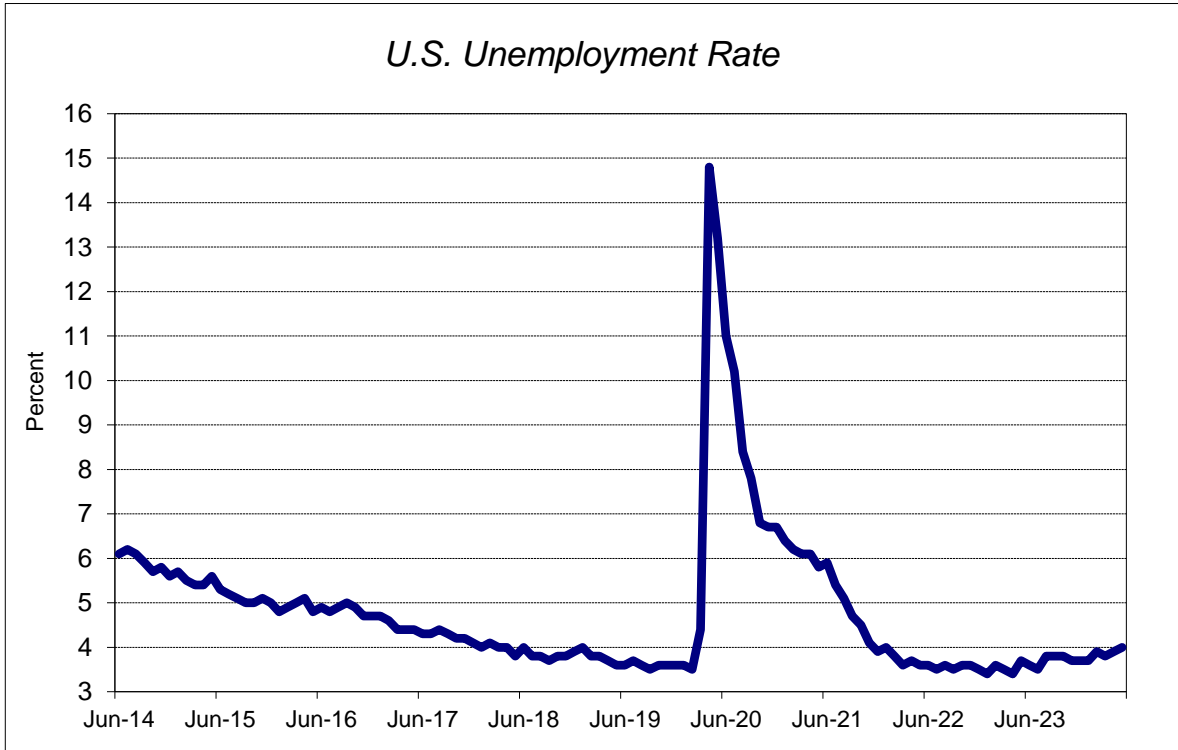
Source: The Conference Board

[return to text](#)





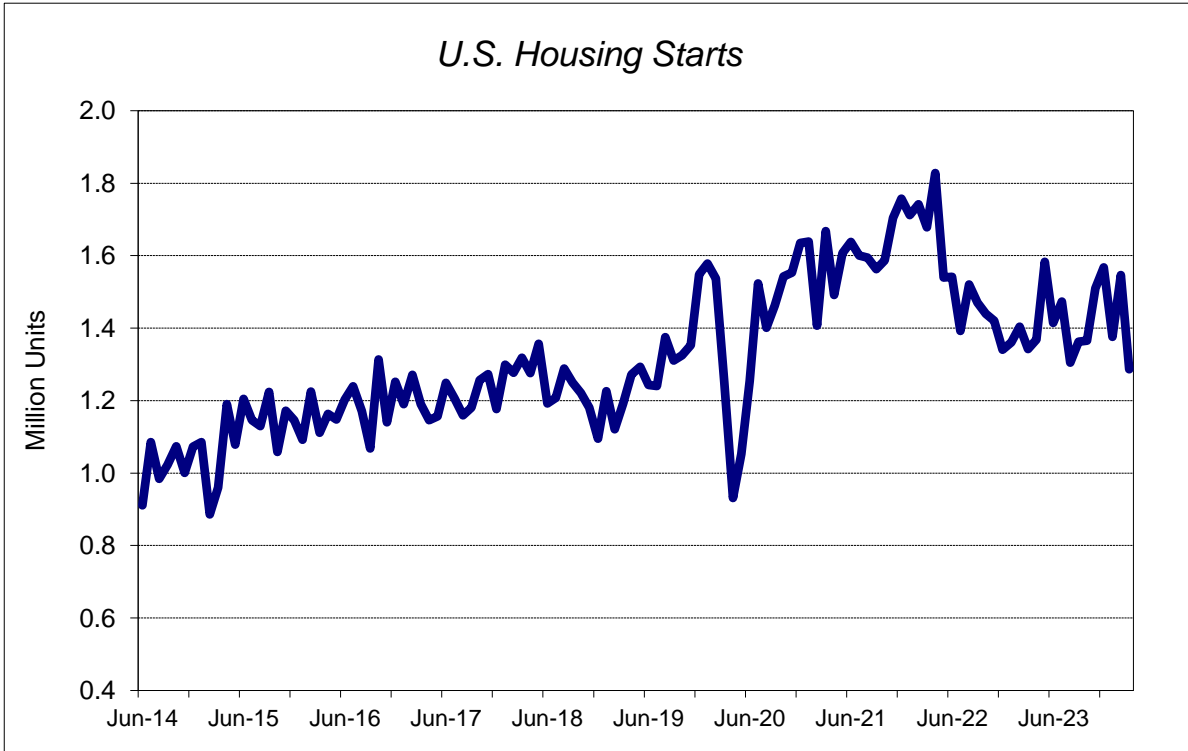
Source: Bureau of Labor Statistics



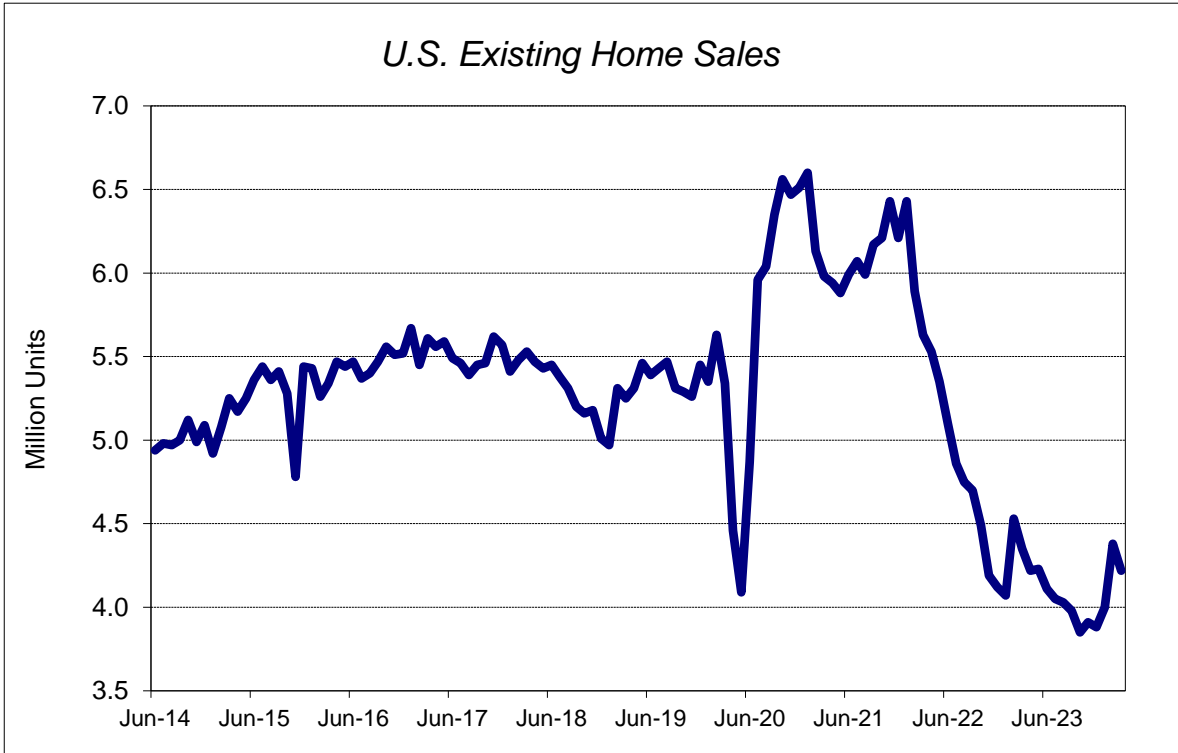
Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





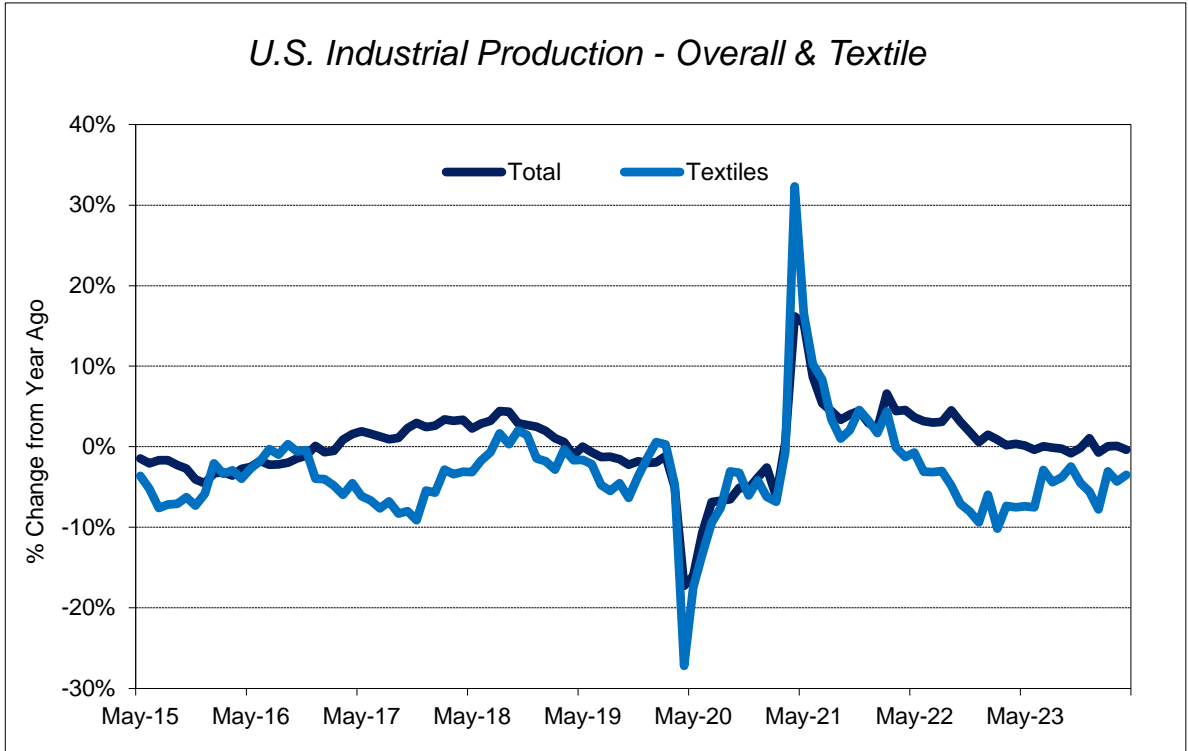
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: Department of Commerce



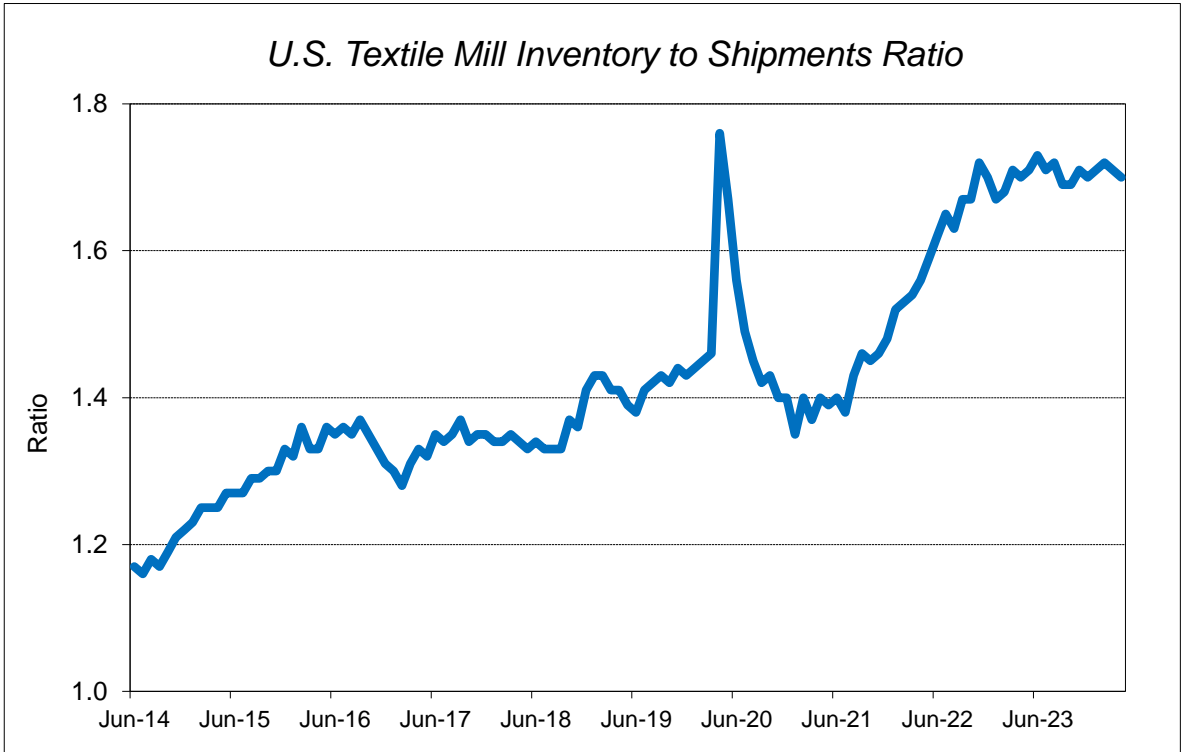
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: National Association of Realtors

[return to text](#)





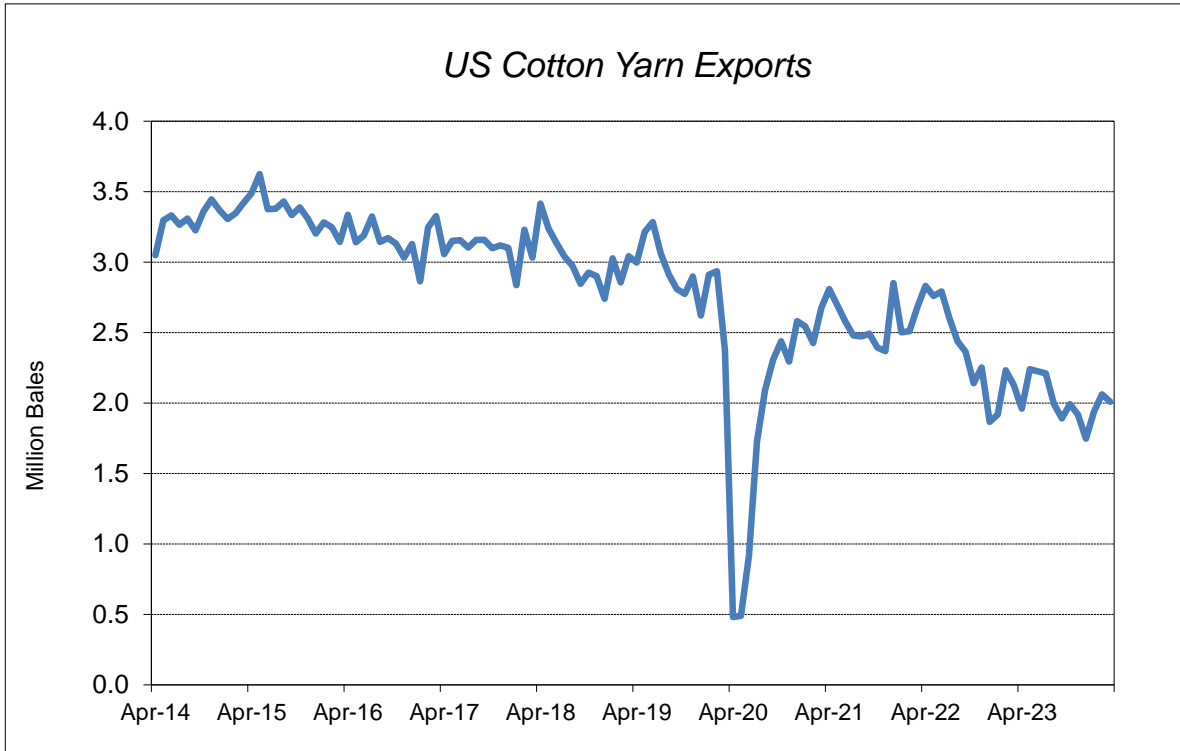
Source: Federal Reserve. Historical data revised to 1997 baseline.



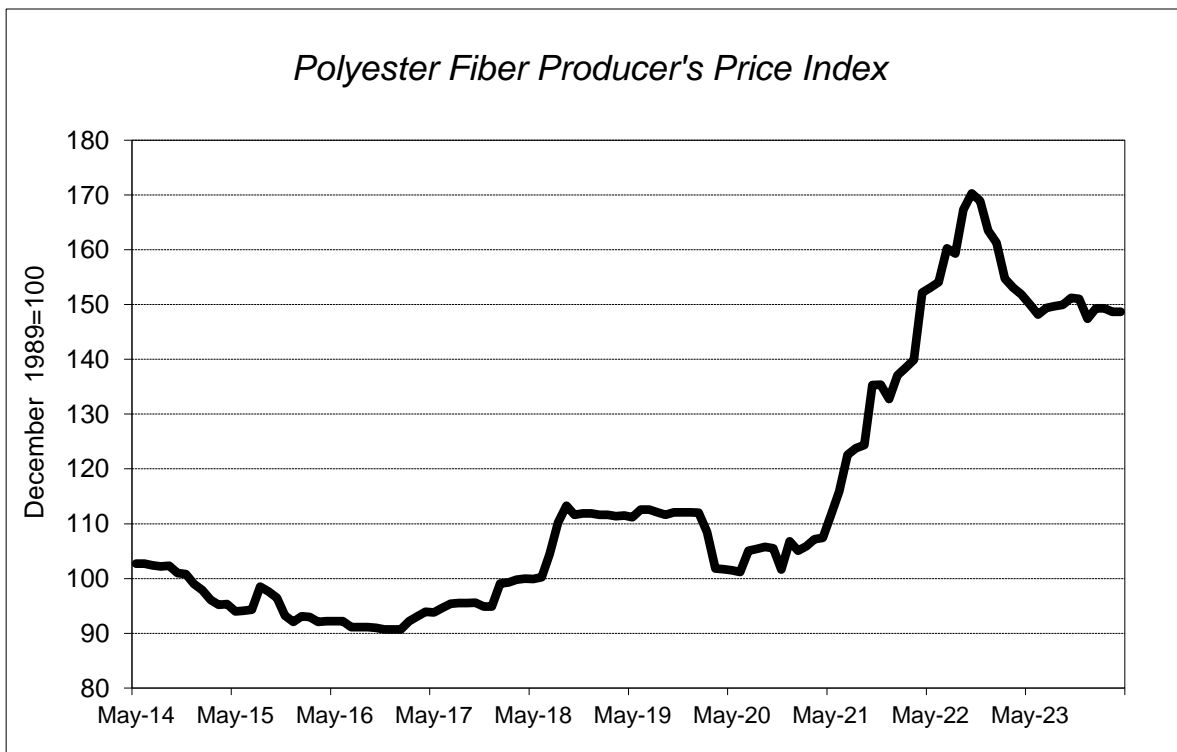
Seasonally Adjusted; Source: Department of Commerce

[return to text](#)





Seasonally Adjusted Annual Rate
 Source: USDA ERS



Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)

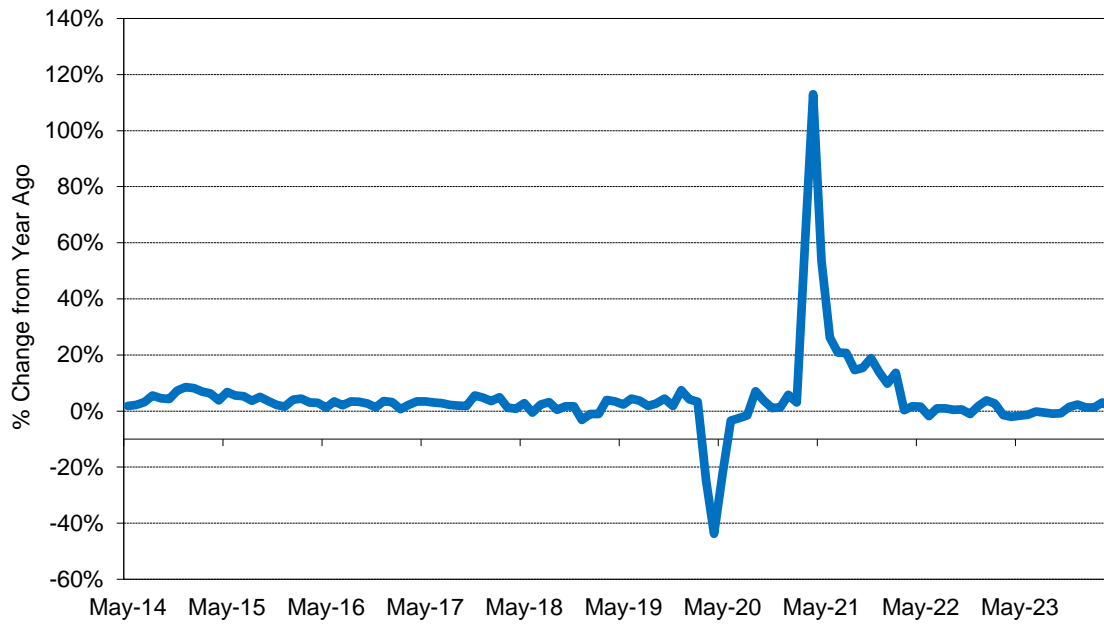


U.S. Real Consumer Spending - All Goods & Services



*Based on chained 2005\$.

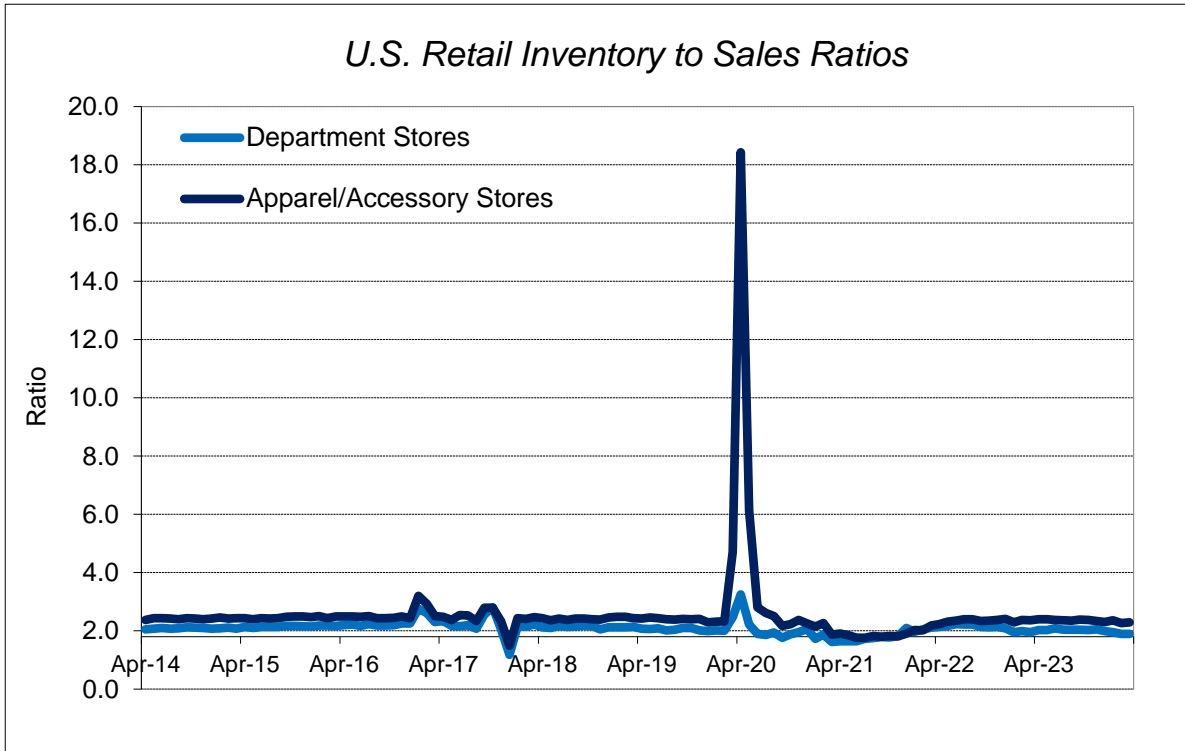
U.S. Real Consumer Spending on Clothing



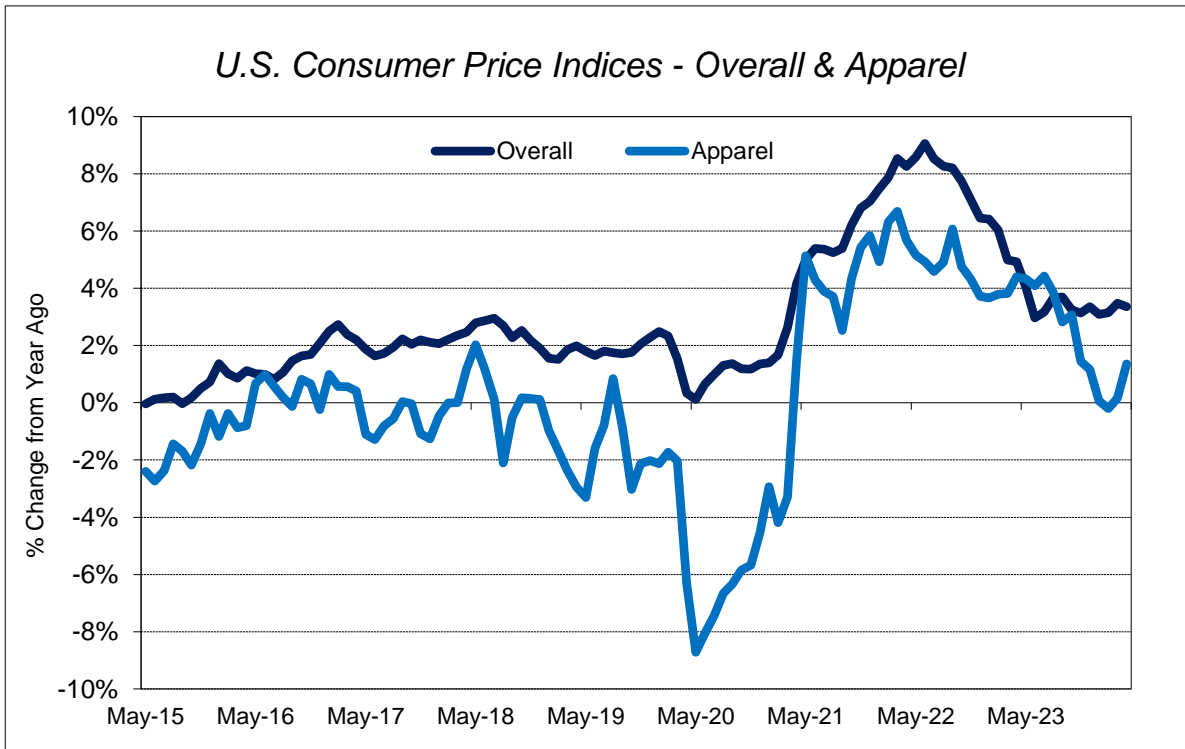
*Based on chained 2005\$.

[return to text](#)





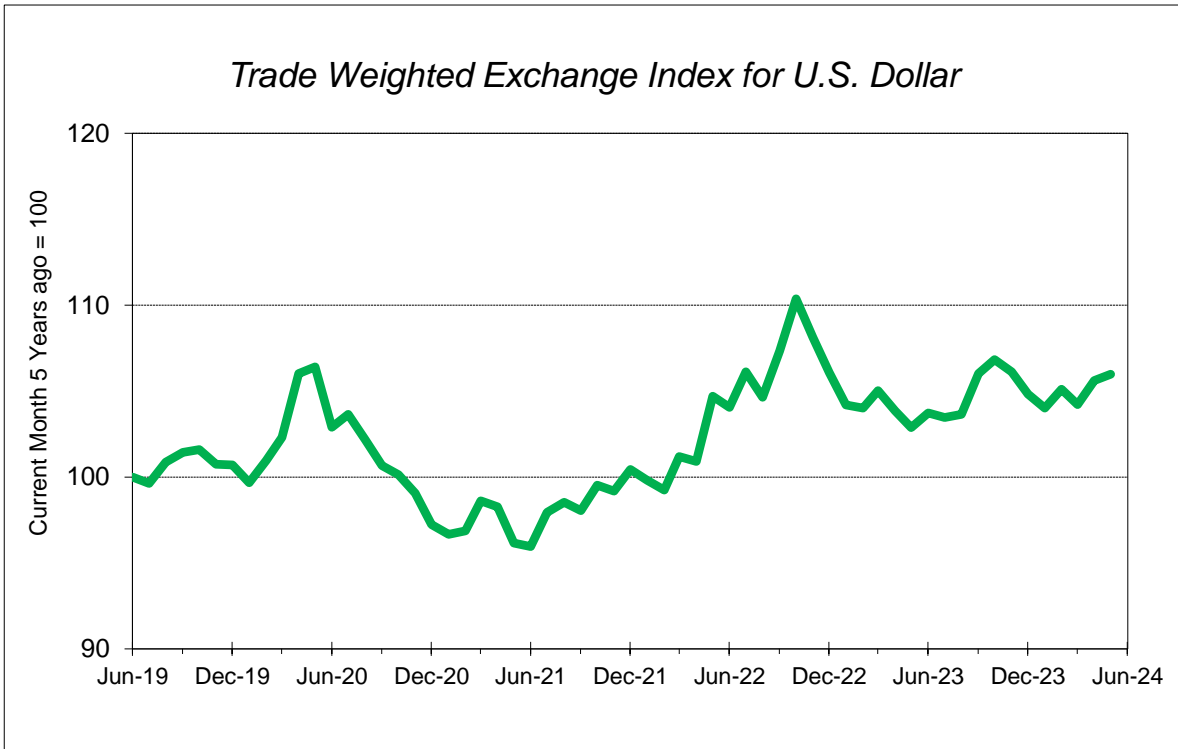
Source: Department of Commerce



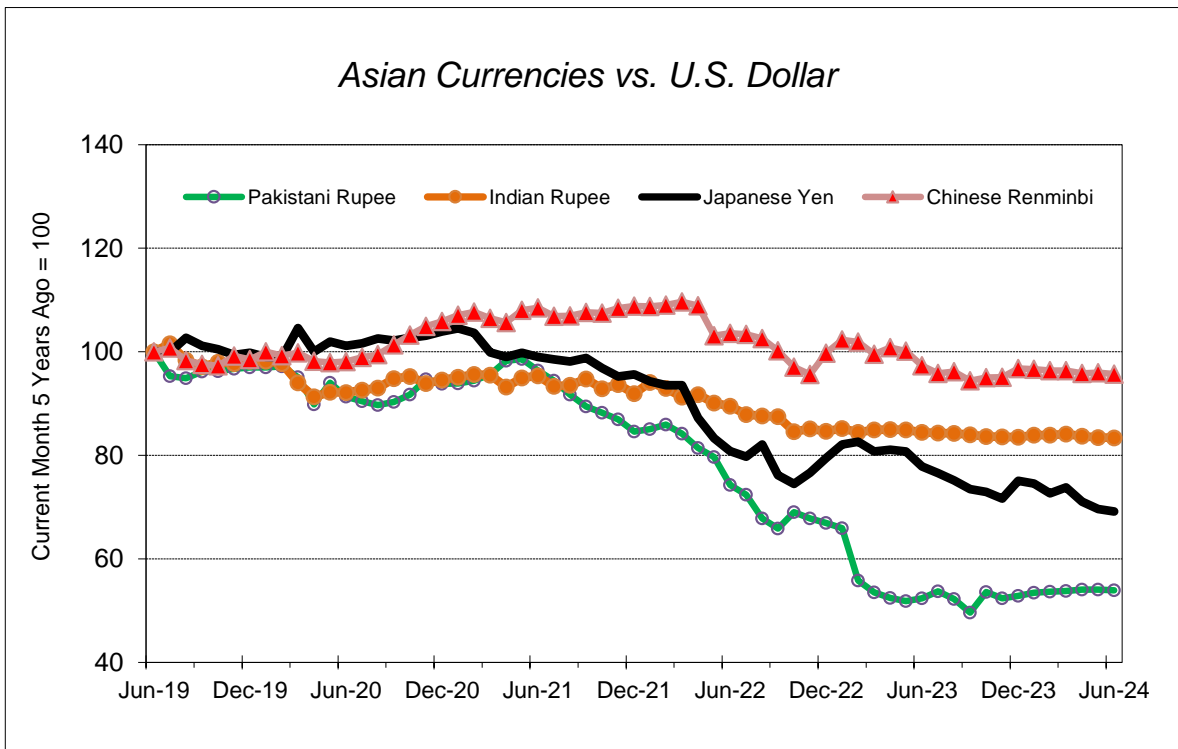
Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





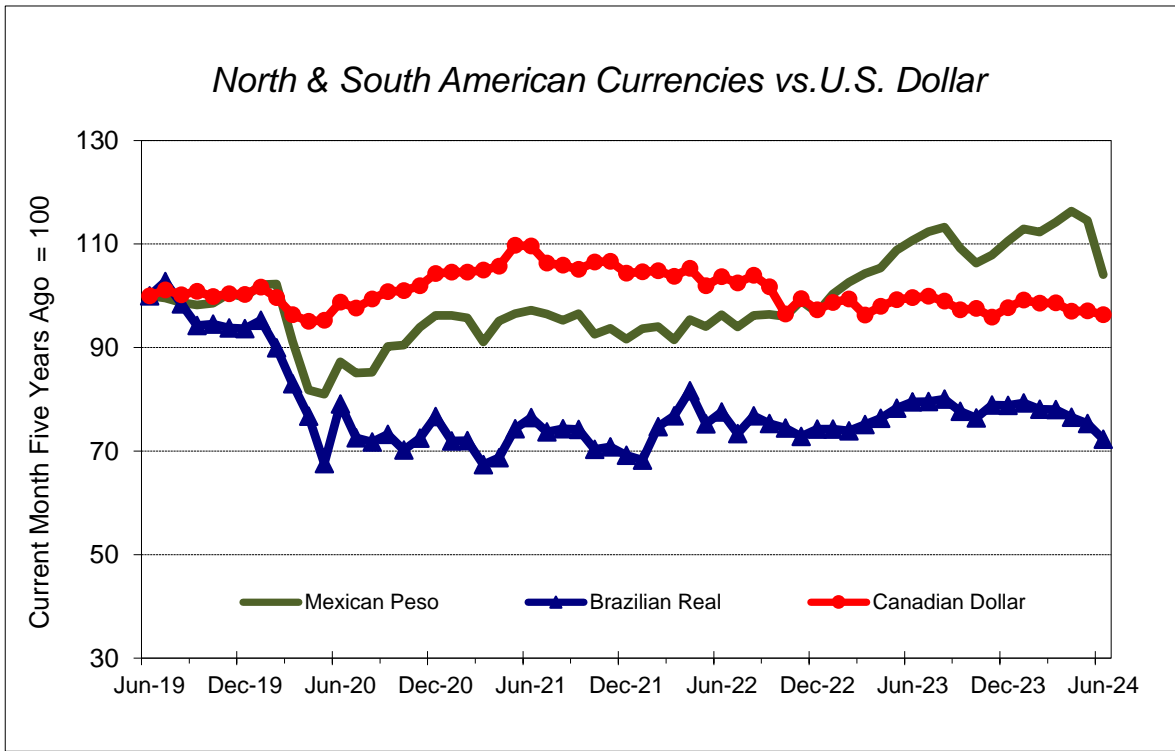
Source: Federal Reserve



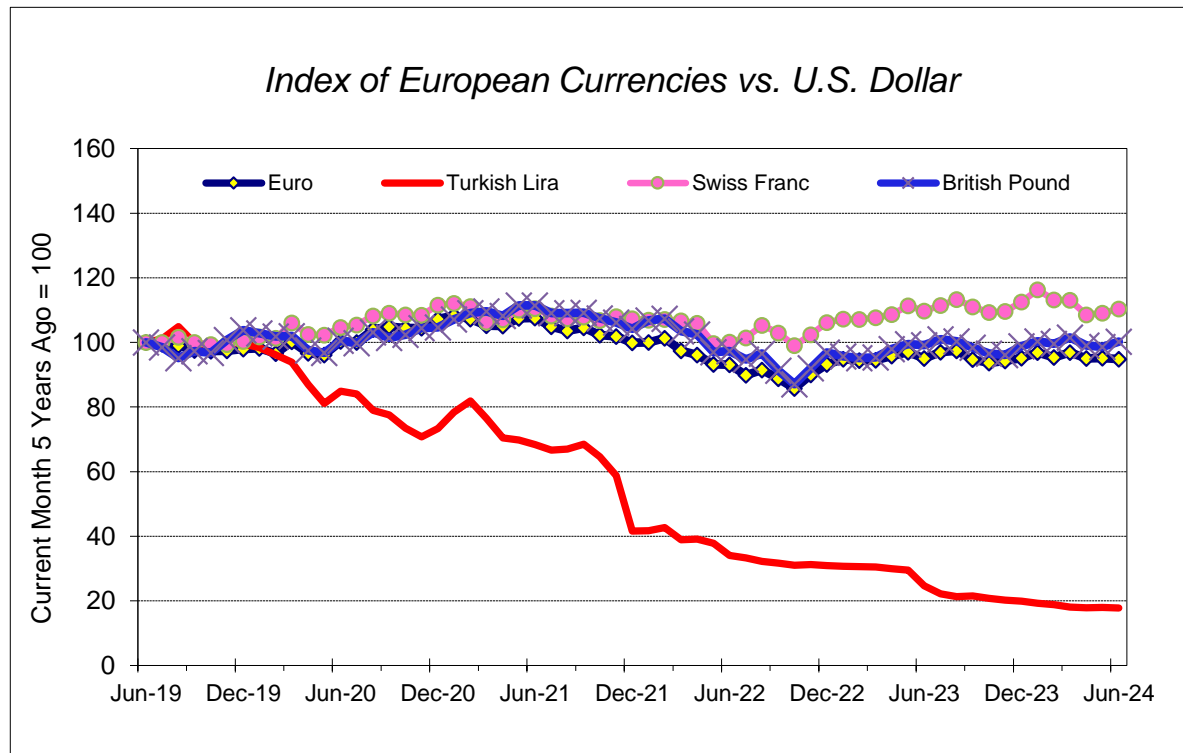
Source: Reuters

[return to text](#)





Source: Reuters



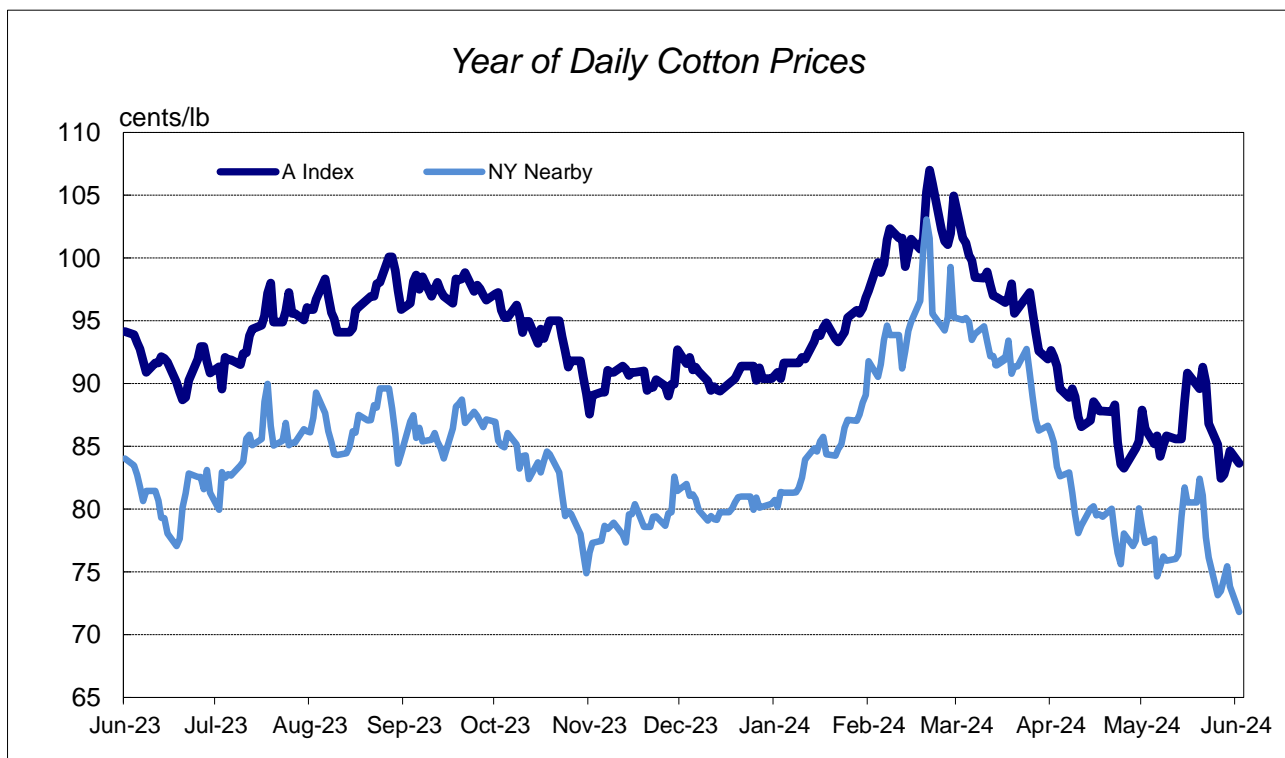
Source: Reuters

[return to text](#)



U.S. Balance Sheet

million 480 lb. bales	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
					May	May
Beginning Stocks	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	2.4
Production	19.9	14.6	17.5	14.5	12.1	16.0
Imports	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Supply	24.8	21.9	20.7	18.5	16.3	18.4
Mill-Use	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.9
Exports	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	13.0
Demand	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.9
Ending Stocks	7.3	3.2	4.1	4.3	2.4	3.7
Stocks/Use Ratio	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	17.0%	24.8%



Sources: ICE Futures U.S. & Cotton Outlook

[return to text](#)

