

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



July 2024

www.cottoninc.com

マクロ経済概観: 米国の労働市場は減速の兆しを見せている。最新の雇用統計では雇用者数の伸びは予想を上回ったものの、過去分は大幅な下方修正となった。また、失業率は上昇基調が続き賃金の伸びは鈍化している。

それに加え、最新のインフレ指標では物価上昇率の減速が示された。米連邦準備制度理事会 (FRB) が物価目標の対象として最も注視しているのは米個人消費支出 (PCE) コア価格指数 (食品とエネルギーを除くコアベース) で、5 月は前年比 2.6% 上昇へと鈍化した。FRB の目標値は 2% である。1 年前は 4.0% で、2022 年 6 月に付けたピークは 7.1% であった。

FRB のデュアル・マンデート (2 つの責務) は「持続可能な雇用最大化」と「インフレ率 2% 前後の維持」である。失業率が緩やかに上昇し、インフレが鈍化し始めたことを受け、今後数カ月以内の利下げ観測が再燃している。米金利政策を決定する連邦公開市場委員会 (FOMC) の次回会合は 7 月末で、その次の会合は 9 月に開催される。

6 月前半に発表された FRB の予測は年内に 1~2 回の利下げの可能性を示唆しているにもかかわらず、FRB 当局からは持続的なインフレ鈍化を望んでいるとの発言が続く。第 1 四半期にインフレが予想外に上振れしており、鈍化傾向にあっても利下げ開始時期の判断を難しくする動きになる可能性があるためだ。

雇用: 6 月の米国の新規雇用者数は 20 万 6,000 人であった。4 月分 (5 万 7,000 人減の 10 万 8,000 人) と 5 月分 (5 万 4,000 人減の 21 万 8,000 人) については 10 万人以上の下方修正となった。新規雇用者数の過去 12 カ月平均は 21 万 7,000 人となっている。

6 月の失業率は前月の 4.0% からわずかに上昇して 4.1% となった。依然として歴史的な低水準にあるが、2023 年前半 (2023 年 4 月 3.4%) 以降緩やかな上昇基調となっている。

6 月の賃金は前年比 3.9% 増となった。賃金の伸びはパンデミック関連の景気刺激策後のピーク (5.9% 増) を付けた 2022 年 3 月以降、緩やかな鈍化傾向が続く。

消費者信頼感指数と消費支出: 全国産業審議会による 6 月の消費者信頼感指数はほぼ横這いとなった (5 月の 101.3 から 100.4 へと 1 ポイント未満の低下)。足元の数値は 2021 年後半以降の 95~115 のレンジの半ば水準を依然下回っている。長期平均は 93.0 前後である。

消費者信頼感指数は消費者を対象とした現状の景況感および先行き見通しに関するアンケート調査を基に算出されている。6 月の回答では、現状については楽観しているが、一方で先行きについては悲観的であった。2018 年から概ねこの傾向が続いている (COVID-19 パンデミックの影響が強かった期間を除く)。

5 月度のインフレ調整後の実質消費支出総額は前月比で 0.3% 増、前年比では 2.4% 増となった。過去 12 カ月の平均伸び率 (年率、2.3% 増) を僅かに上回っている。

5 月度の衣料品支出は前月比で過去 3 カ月の減少 (2 月 1.2% 減、3 月 0.5% 減、4 月 1.6% 減) から 1.2% 増加に転じた。前年比では 2.6% 増加した。

消費者物価と輸入データ: 5 月の衣料品消費者物価指数 (CPI) は前月比で 0.3% 減少した。4 月は 1.5% の上昇だった。前年比では 0.8% 上昇した。最近の価格水準は 2000 年代初頭以来の高水準となっている。足元の数値は 2012 年~2018 年の水準を約 2%、2004 年~2011 年の水準を約 9% 上回っている。

5 月度の綿リッチ製品の平均輸入価格 (平方換算当りドル、季節調整値) は前月比で 1.6% 減、前年比では 6.3% 減であった。パンデミック後のピーク時 (2022 年 11 月) と比較すると 13.1% 低下、パンデミック発生前の 2019 年平均と比べると 7.3% 上昇した。

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

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

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

7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%	1.4%	% Chg. Quarter/Quarter 四半期対比、%変化	Department of Commerce 米商務省

Macroeconomic Series with Latest Data for June 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	April	May	June		
ISM Index of Manufacturing Activity ISM 製造業景気指数	52.5	48.1	48.9	48.8	49.2	48.7	48.5	Index 指数	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity ISM 非製造業景気指数	55.7	52.1	51.6	50.7	49.4	53.8	48.8	Index 指数	Institute for Supply Management
Consumer Confidence 消費者態度 (信頼度) 指数	108.0	104.4	103.0	99.7	97.5	101.3	100.4	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	130	218	222	177	108	218	206	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%	3.8%	3.9%	4.0%	3.9%	4.0%	4.1%	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	2.2%	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	2.5%	4.3%	4.3%	4.4%	4.5%	4.5%	4.3%	Interest rate 金利	Federal Reserve 米連邦準備理事会

Macroeconomic Series with Latest Data for May 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	March	April	May		
Index of Leading Economic Indicators 景気先行指数	110.1	103.2	102.0	101.5	101.7	101.7	101.2	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	1.3	1.3	1.4	1.3	Annual pace, millions of units 年間ペース、100 万戸	Department of Commerce 米商務省
Existing Home Sales 中古住宅販売戸数	5.2	4.1	4.1	4.2	4.2	4.1	4.1	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 May 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	March	April	May		
US Industrial Production 米国工業生産指数	100.5	102.7	102.5	102.7	102.7	102.5	103.1	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	131.8	150.1	150.4	152.0	151.6	152.0	152.5	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 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		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports 米国の綿糸輸出	3.2	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0	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 May 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	March	April	May		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio 米国紡績・在庫/出荷比率	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	Index, 2002=100 指数、2002年 = 100	Department of Commerce 米商務省

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

7月 2024



Retail Data

小売統計

Retail Series with Latest Data for May 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	March	April	May		
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	2.7%	2.3%	2.4%	2.4%	2.6%	2.3%	2.4%	% 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	5.9%	0.8%	1.9%	2.2%	2.9%	1.2%	2.5%	% 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	4.10%	3.30%	3.28%	3.37%	3.48%	3.36%	3.27%	% Chg Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Apparel 衣料品	0.94%	1.92%	0.55%	0.76%	0.16%	1.36%	0.76%	% Chg. Year/Year 前年対比、%変化	Bureau of Labor Statistics 労働統計局
Retail Series with Latest Data for April 月間統計									
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	2.3	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	1.9	1.9	1.9	1.9	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	April	May	June		
NY Nearby NY期近物相場	85.2	83.4	83.3	77.4	83.1	77.9	71.9	cents/pound セント/ポンド	ICE ICE 商品取引所
A Index A-インデックス	95.7	92.8	91.6	86.5	90.2	86.5	83.2	cents/pound セント/ポンド	Cotlook Cotlook

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices

7月 2024

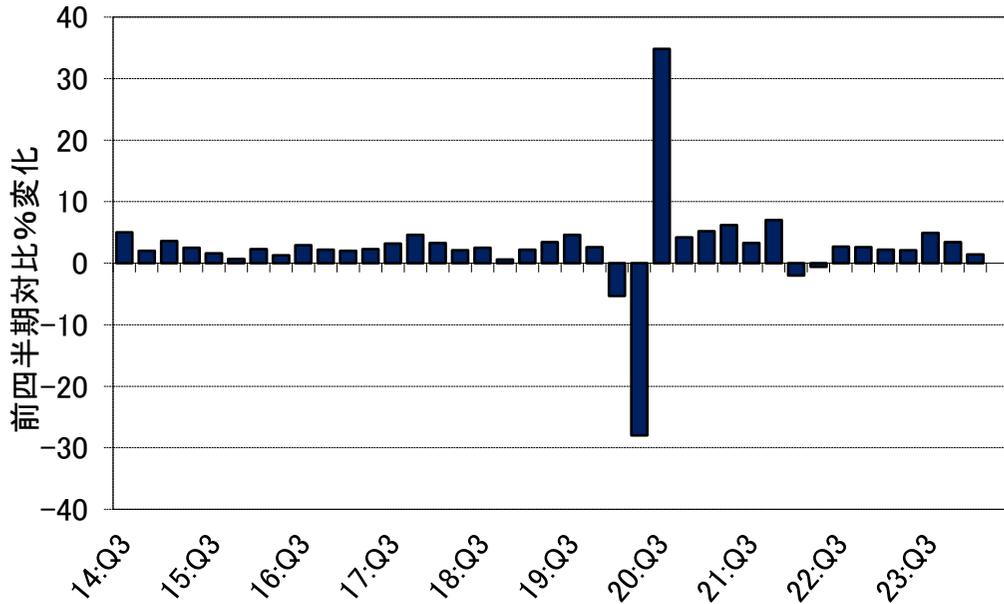


Daily Currency Data

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	April	May	June		
Dollar Trade Weighted Exchange Index 貿易加重ドル指数	118.3	119.8	121.6	122.3	121.4	122.5	122.9	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 中国人民元	6.8555	6.8676	7.2131	7.2412	7.2357	7.2415	7.2464	Chinese Renminbi/US dollar 中国人民元/米ドル	Reuters
Indian Rupee インド・ルピー	77.0916	79.8449	83.2044	83.3679	83.2913	83.4338	83.3788	Indian Rupee/US Dollar インド・ルピー/米ドル	Reuters
Japanese Yen 日本円	123.3721	134.1210	150.6275	153.5850	151.5550	152.8850	156.3150	Japanese Yen/US dollar 日本円/米ドル	Reuters
Pakistani Rupee パキスタン・ルピー	204.4554	234.8154	279.2417	278.1417	277.9250	278.2000	278.3000	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・リアル	5.0355	5.1259	5.0401	5.1379	5.0515	5.0710	5.2913	Brazilian Real/US dollar ブラジル・リアル/米ドル	Reuters
Canadian Dollar カナダ・ドル	1.3154	1.3185	1.3572	1.3667	1.3604	1.3680	1.3718	Canadian dollar/US dollar カナダ・ドル/米ドル	Reuters
Mexican Peso メキシコ・ペソ	19.5750	18.9090	17.0079	17.0162	16.4890	16.9990	17.5605	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	0.7834	0.7935	0.7903	0.7912	0.7927	0.7971	0.7837	British Pound/US dollar 英国ポンド/米ドル	Reuters
Euro ユーロ	0.9026	0.9231	0.9227	0.9245	0.9244	0.9287	0.9203	Euro/US dollar ユーロ/米ドル	Reuters
Swiss Franc スイス・フラン	0.9300	0.9202	0.8838	0.9004	0.9020	0.9048	0.8946	Swiss Franc/US dollar スイス・フラン/米ドル	Reuters
Turkish Lira トルコ・リラ	14.8221	20.1142	31.4324	32.1967	31.9485	32.3425	32.2990	Turkish Lira/US dollar トルコ・リラ/米ドル	Reuters

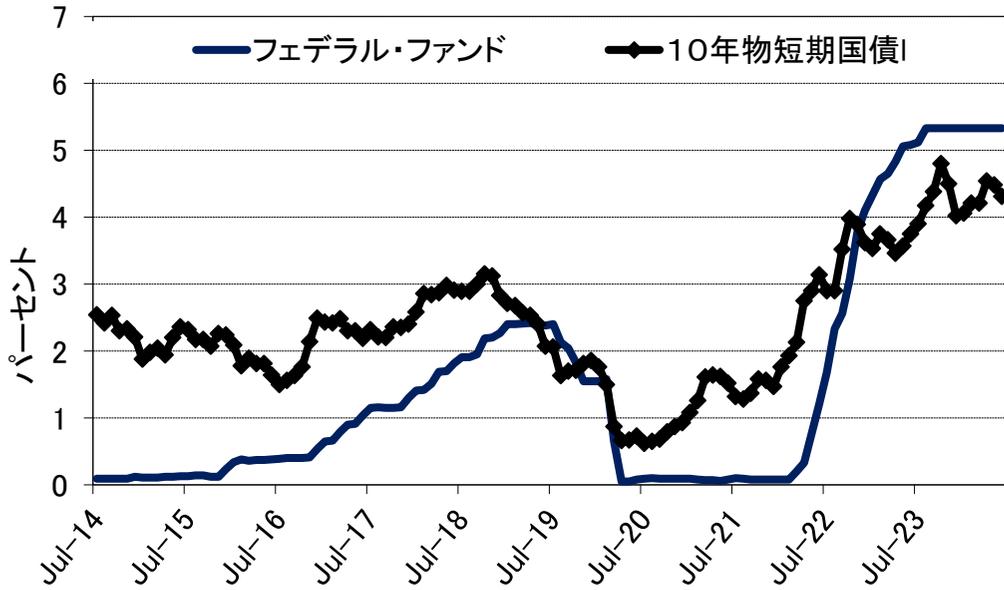
米国実質経済成長率*



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](#)

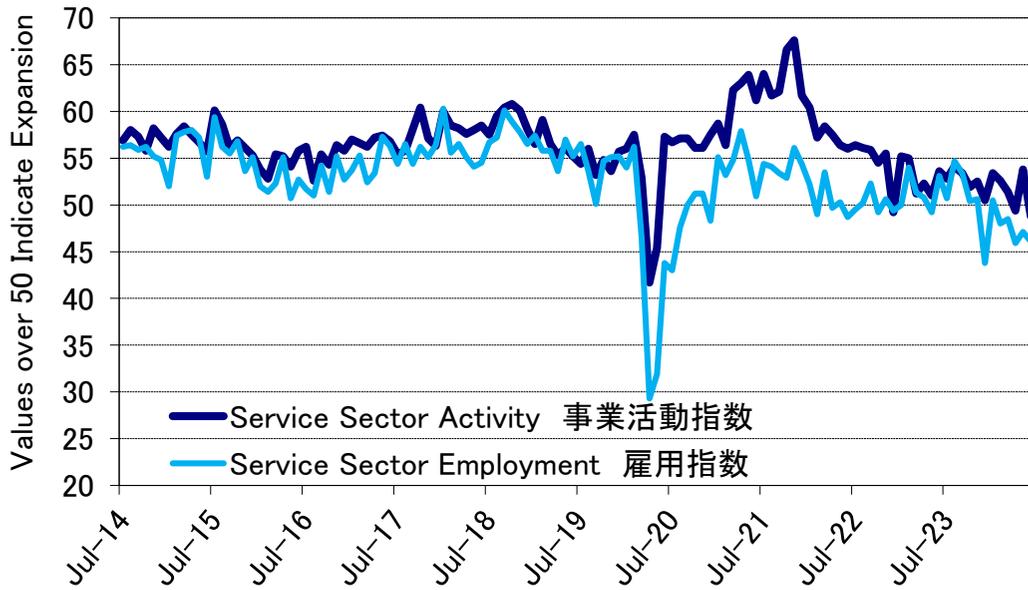


ISM 製造業景気指数



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

ISM 非製造業景気指数



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

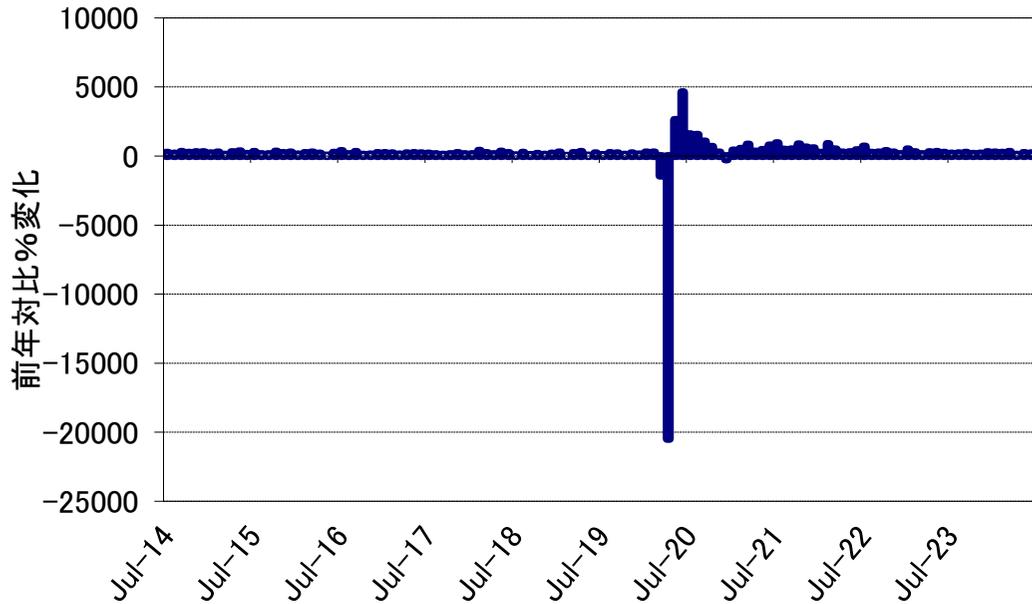


出処: 全米産業審議会

[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



季節調整済年利率; 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

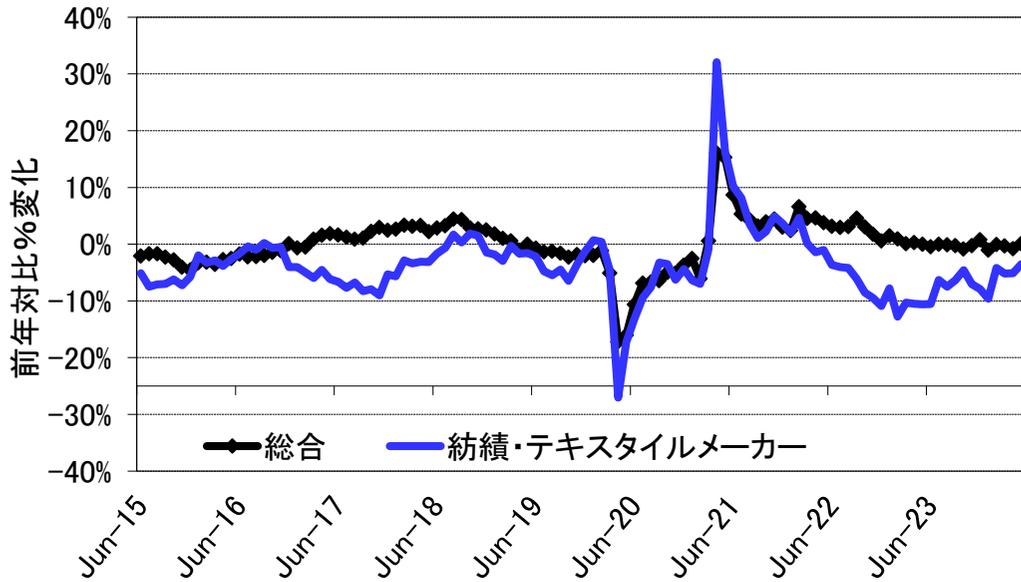


季節調整済年利率; 出处: 全米不動産業協会

[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](#)



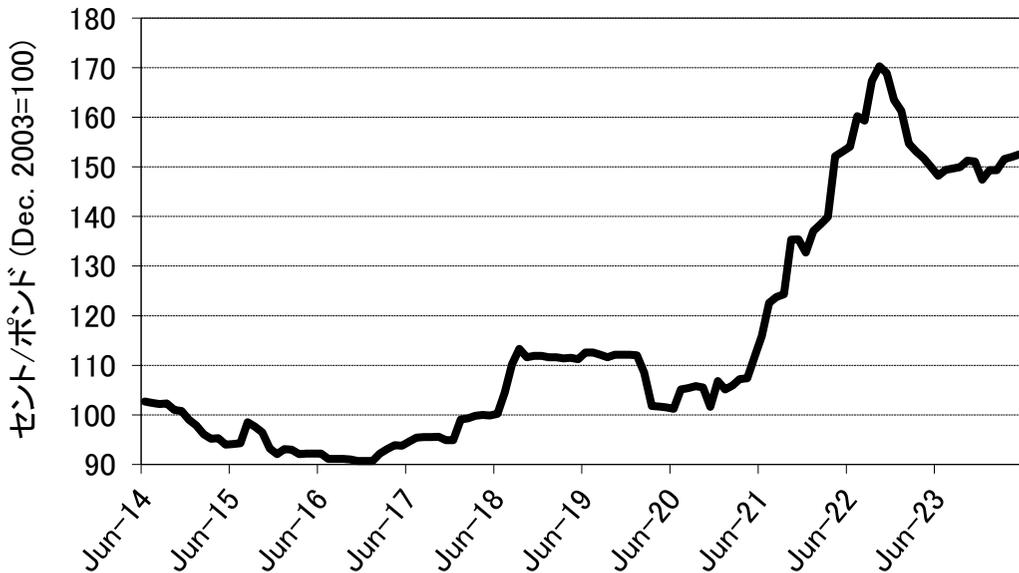
米国の綿糸輸出



Seasonally Adjusted Annual Rate

Source: USDA ERS

ポリエステル繊維生産者価格指数



出処: 米国商務省 -- 米国国勢調査局

[return to text](#)

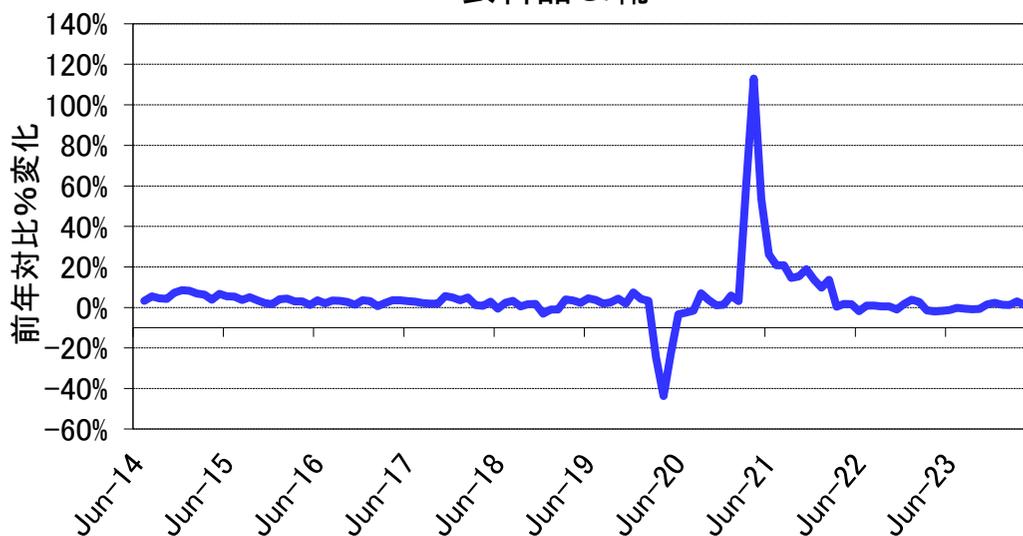


米国実質消費者支出*



季節調整済年利率； 出处： 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

米国実質消費* 衣料品 & 靴

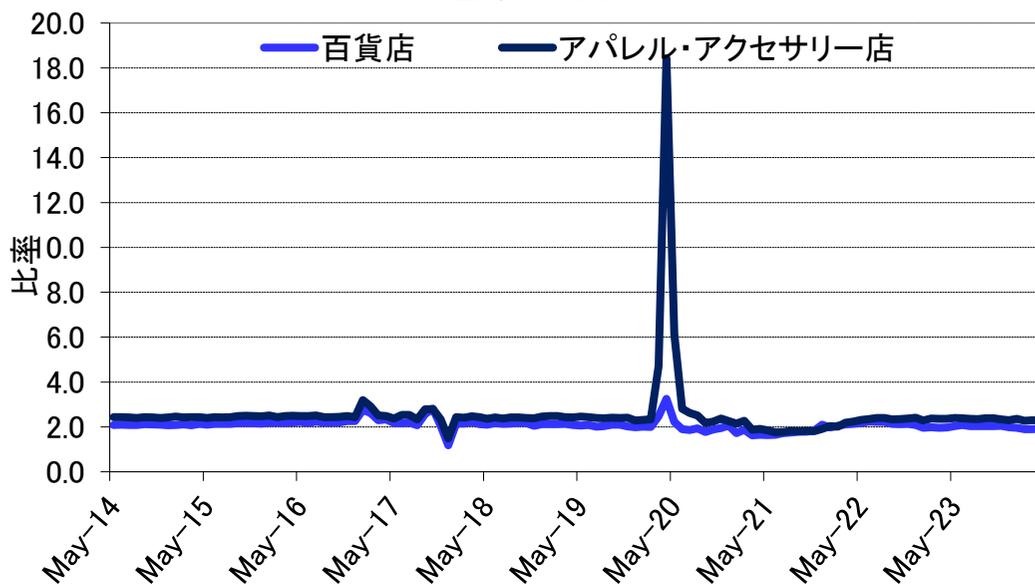


季節調整済年利率； 出处： 米国商務省
*連鎖方式(2005年基準)

[return to text](#)

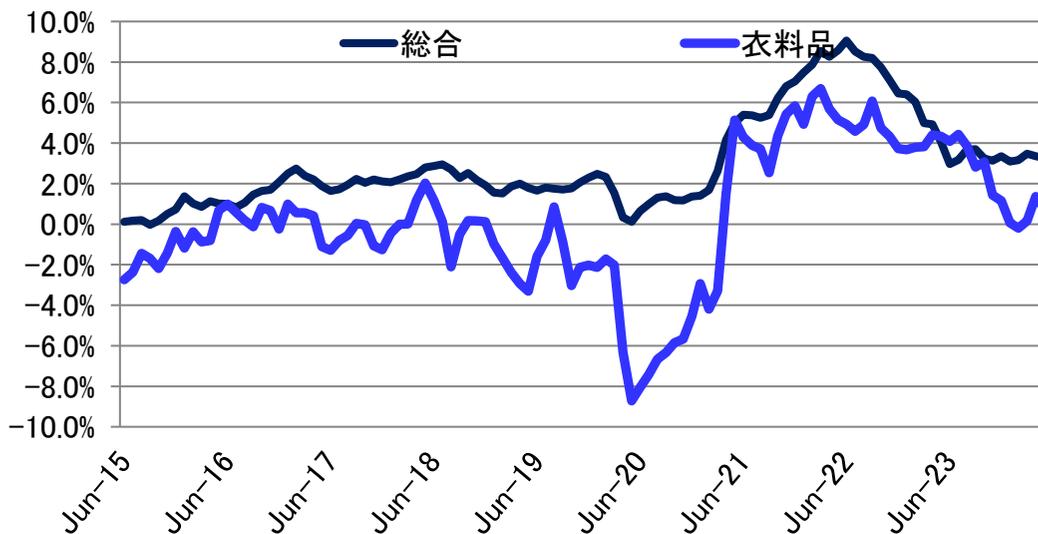


在庫/販売比率



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](#)

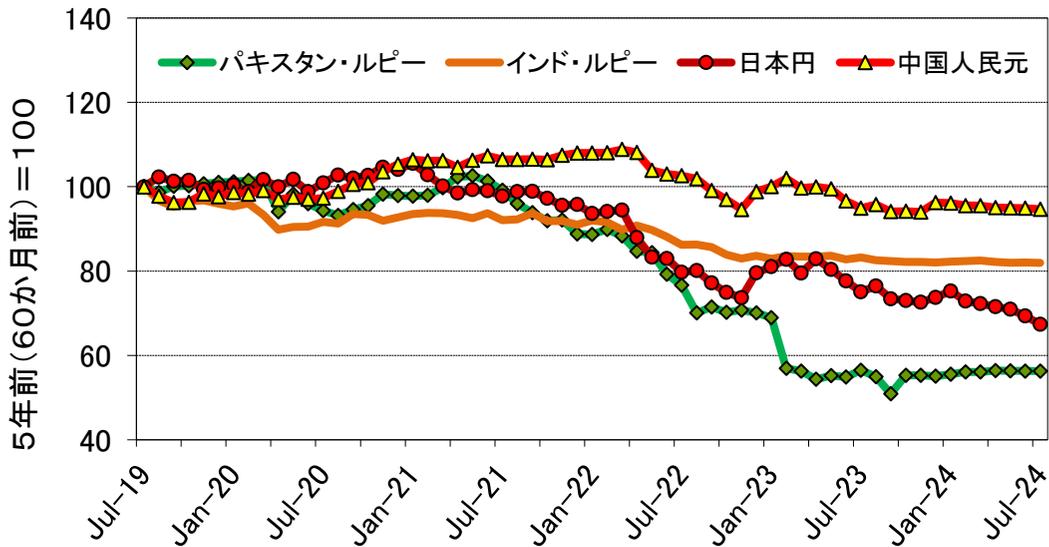


貿易加重ドル指数



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

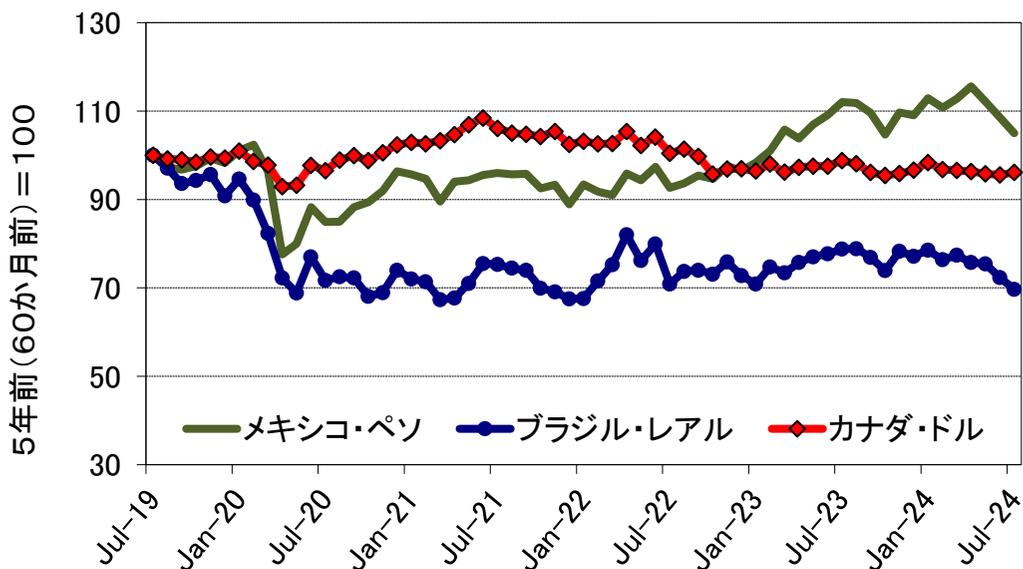


出处: oanda.com

[return to text](#)

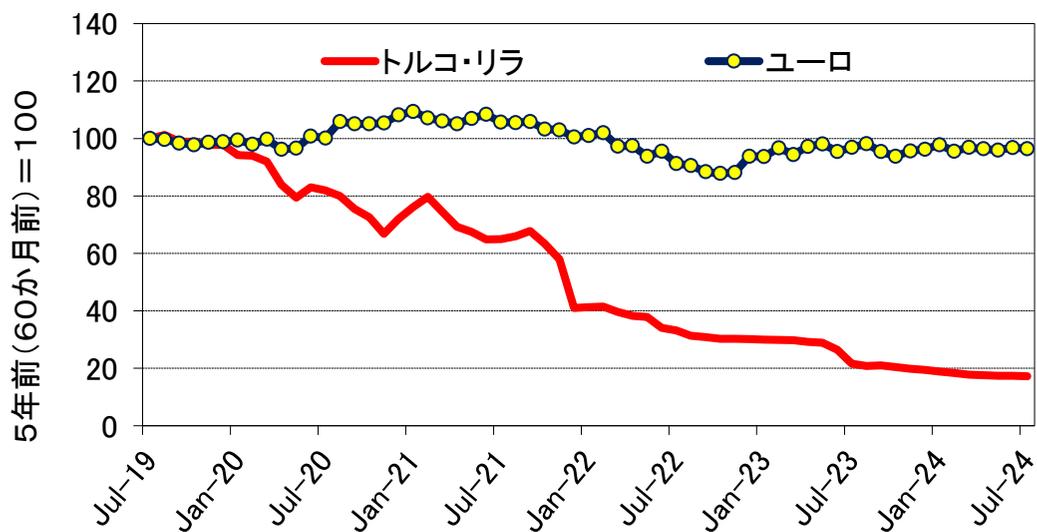


西半球主要通貨の対米ドル指標



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)

	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25 5月	2024/25 6月
期初在庫	7.3	3.2	4.1	4.3	2.4	2.9
生産	14.6	17.5	14.5	12.1	16.0	16.0
供給	21.9	20.7	18.5	16.3	18.4	18.9
米国内紡績消費	2.4	2.6	2.1	1.9	1.9	1.9
輸出	16.4	14.5	12.8	11.8	13.0	13.0
需要	18.8	17.0	14.8	13.7	14.9	14.9
期末在庫	3.2	4.1	4.3	2.9	3.7	4.1
在庫率	16.8%	23.8%	28.7%	20.9%	24.8%	27.5%

出処: USDA



出処: ICE商品取引所及びコットン・アウトルック

[return to text](#)

