

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



August 2024

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 최근 거래의 변동성이 금융시장에 찬물을 끼얹었음. 얼마 전 발표된 고용지표로 미국 경제 건전성에 대한 우려가 증가하며 기술주의 강한 매도세로 이어졌음.

코로나 이후에도 미국 경제는 놀랄 만큼 회복력을 보였고 세계 경제 성장의 원동력이 되었음. 미국 경제가 활성화되었던 요인은 소비자 지출이 강세였기 때문임. 미 정부의 경기부양 지원금이 팬데믹 이후 정체되었던 지출 증가를 지지하는 일차적 요인이었고, 최근들어 노동시장의 강세가 소비자 지출을 지지하였음.

2022년 2월부터 금년 4월까지 27개월 동안 실업률은 4%대 미만을 유지하며 역대 최저 수준을 유지하고 있음. 낮은 실업률은 임금 인상의 동력이 되었음. 경기부양 지원금으로 인한 왜곡이 정상화 된 2022년 이후의 전년대비 임금 인상률은 2000년대 말 금융위기와 코로나 팬데믹 사이 기간 어느 때보다도 높은 수준을 유지하였음. 동시에 인플레이션이 심화되며 소비자의 구매력이 감소되었고 인플레이션율이 둔화되었음에도 가격은 여전히 높은 수준을 유지하고 있음. 그럼에도 임금은 2023년 3월 이후 인플레이션율보다 빠르게 상승하였으며, 소비자는 지속적으로 지출을 하였음.

최근 수년간 노동시장은 지속 가능한 소비지출과 전반적인 경제성장에 있어 중요한 요인이었으므로 직전에 발표되었던 고용 실적 둔화 조짐은 경기침체에 대한 우려를 촉발하였음. 전월 실업률은 4.1%에서 4.3%로 증가하였음. 현재 실업률 수준이 역대 수준에서는 여전히 낮은 수준이며, 실업률 상승의 원인으로 구직자 증가를 꼽을 수 있으나(장기적으로 경제에는 긍정적 효과), 지난 달의 실업률 상승은 2023년 1분기(당시 실업률 3.5% 수준) 이후 처음으로 실업률이 완만한 상승세에 들어섰음을 입증하는 신호였음. 또한 임금인상 속도는 둔화되었음. 가장 최근의 연간 임금인상률은 2021년 중순 이후 가장 둔화된 수준이었음.(그러나 2010년부터 2019년 사이의 값과 비교할 때 여전히 높은 수준이며, 전반적인 인플레이션율보다는 여전히 높은 수준임).

노동시장이 둔화되고 있다는 근거가 늘어나고 있지만, 소비자 지출과 미국 전반적 경제 상황에서 어떠한 의미인지에 관한 내용은 질문으로 남아있음. 노동시장이 예외적으로 타이트해진 기간이후 경제가 정상화되었는가? 아니면 경제는 불황의 늪으로 향했는가? 가파른 인플레이션이 경제를 둔화 시킨 후, 주춤한 노동시장 성장세와 인플레이션 둔화가 동시에 나타난다면 연준은 금리인하 개시라는 입장을 표명하게 될 것으로 보임. 금리인하가 단행된다면 그 수준은 서서히 완만하게 진행되겠지만, 금리가 인하되는 방향은 경기침체를 예방하는 데 도움을 줄 수 있음.

고용: 7월 미국 일자리 증가수는 114,000개임. 기존 월에 대한 전망치의 하향 조정도 발표되었음. 5월 일자리 수는 기존보다 2,000개 줄어든 216,000개, 6월 일자리 수는 27,000개 줄어든 179,000개로 조정하였음. 현재 기준 12개월 평균은 209,000개임.

실업률은 4.1%에서 4.3%로 상승하였음. 지난 달 구직 희망자 수는 420,000명 증가한 것으로 추정되었음. 노동력 규모 증가는 실업률 증가에 기여하였음.

지난 달 임금 인상률은 둔화되었음. 7월 기준, 전년대비 민간기업의 시급은 3.6% 증가하였음. 2022년 3월 5.9%로 최고점을 찍은 이후 임금 인상률은 점차 둔화되었음. 전체 인플레이션률(모든 재화와 서비스에 대한 CPI)은 가장 최근에 발표된 6월 기준 전년대비 3.0% 높았음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board의 소비자 신뢰도 지수는 7월 소폭 상승하였음(6월 97.8에서 100.3으로 상승). 지난 2년간 이동 구간인 95에서 115 사이 중 중간 이하의 수준을 유지하고 있음.

전체 소비자 지출은 전월대비 0.2% 증가하였으며 전년대비 기준 2.6% 증가하였음. 의류 소비자 지출은 전월대비 1.1% 증가하였으며 전년대비 4.7% 증가하였음. 이는 경기부양용 지원금에 영향을 받았던 2022년 초 이후 가장 큰 연간 의류지출 증가폭임.

소비자 가격 및 수입 실적: 6월 의류 CPI는 전월대비 0.3% 증가하였으며, 전년대비 평균 가격은 0.8% 증가하였음.

면제의류의 SME 당 평균 수입가격은 계절조정 기준 전월대비 1.0% 하락하였으며, 전년대비로는 7.2% 하락하였음.

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

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

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
8월 2024



거시경제 수치 데이터 분기 자료

| | 최근 평균 | | | | 최근 3분기 | | | 단위 | 출처 |
|---------------------|-------|------|------|------|-----------|-----------|-----------|--------------|-------|
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | Q4 : 2023 | Q1 : 2024 | Q2 : 2024 | | |
| 미국 실질국내총생산(GDP) 성장률 | 2.7% | 2.8% | 2.4% | 1.4% | 3.4% | 1.4% | 2.8% | 전 분기 대비 변동률% | 미 상무부 |

7월 자료

| | 최근 평균 | | | | 최근 3개월 | | | 단위 | 출처 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|---------------------------------|
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | 5월 | 6월 | 7월 | | |
| 제조업활동 ISM 지수 | 52.4 | 48.1 | 48.6 | 48.0 | 48.7 | 48.5 | 46.8 | 지수 | Institute for Supply Management |
| 비제조업활동 ISM 지수 | 55.7 | 51.9 | 51.2 | 51.3 | 53.8 | 48.8 | 51.4 | 지수 | Institute for Supply Management |
| 소비자 신뢰지수 | 107.3 | 103.1 | 100.8 | 99.8 | 101.3 | 97.8 | 100.3 | 지수 | Conference Board |
| 비농가 고용 변동 | 129.8 | 209.3 | 193.8 | 169.7 | 216.0 | 179.0 | 114.0 | 1,000개 | 미 노동통계국 |
| 실업률 | 4.9% | 3.9% | 4.0% | 4.1% | 4.0% | 4.1% | 4.3% | 비율 | 미 노동통계국 |
| 미국 금리 | | | | | | | | | |
| 연방 준비은행 | 2.2% | 5.3% | 5.3% | 5.3% | 5.3% | 5.3% | 5.3% | 금리 | 연방준비은행 |
| 10년 국채 | 2.5% | 4.3% | 4.3% | 4.3% | 4.5% | 4.3% | 4.3% | 금리 | 연방준비은행 |

6월 자료

| | 최근 평균 | | | | 최근 3개월 | | | 단위 | 출처 |
|----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-----------|------------------|
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | 4월 | 5월 | 6월 | | |
| 경기선행지수 | 109.9 | 102.8 | 101.7 | 101.2 | 101.3 | 101.3 | 101.1 | 지수 | Conference Board |
| 주택 착공 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 연간, 100만채 | 미 상무부 |
| 기존 주택 판매 | 5.1 | 4.0 | 4.1 | 4.0 | 4.1 | 4.1 | 3.9 | 연간, 100만채 | 전국부동산협회 |

산업 및 섬유 자료 6월

| | 최근 평균 | | | | 최근 3개월 | | | 단위 | 출처 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------------------|---------|
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | 4월 | 5월 | 6월 | | |
| 미국 산업 생산 | 100.5 | 102.8 | 102.7 | 103.3 | 103.2 | 103.0 | 104.0 | 지수, 2002=100 | 연방준비은행 |
| 폴리에스터 섬유원료 PPI | 131.8 | 150.1 | 150.4 | 152.0 | 151.6 | 152.0 | 152.5 | 지수, 2003년 12월=100 | 미 노동통계국 |

산업 및 섬유 자료 5월

| | 최근 평균 | | | | 최근 3개월 | | | 단위 | 출처 |
|-----------------------|-------|-----|-----|-----|--------|-----|-----|--------------|------------|
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | 3월 | 4월 | 5월 | | |
| 미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산) | 3.2 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 백만배일(480파운드) | USDA 경제조사부 |

산업 및 섬유 자료 6월

| | 최근 평균 | | | | 최근 3개월 | | | 단위 | 출처 |
|-------------------|-------|-----|-----|-----|--------|-----|-----|----|-------|
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | 4월 | 5월 | 6월 | | |
| 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 6월

| | 최근 평균 | | | | 최근 3개월 | | | 단위 | 출처 |
|------------------|-------|------|------|------|--------|------|------|------------|---------|
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | 4월 | 5월 | 6월 | | |
| 미국 실질 소비자 지출 | | | | | | | | | |
| 전체 상품 및 서비스 | 2.7% | 2.4% | 2.3% | 2.5% | 2.4% | 2.6% | 2.6% | 전년대비 변동율 % | 미 상무부 |
| 의류 | 5.9% | 1.3% | 2.4% | 3.1% | 1.6% | 3.0% | 4.7% | 전년대비 변동율 % | 미 상무부 |
| 소비자 가격 지수 | | | | | | | | | |
| 전체 | 4.1% | 3.3% | 3.2% | 3.2% | 3.4% | 3.3% | 3.0% | 전년대비 변동율 % | 미 노동통계국 |
| 의류 | 1.0% | 1.6% | 0.5% | 1.0% | 1.4% | 0.8% | 0.8% | 전년대비 변동율 % | 미 노동통계국 |

월 자료 5월

| | 최근 평균 | | | | 최근 3개월 | | | 단위 | 출처 |
|-----------------|-------|-----|-----|-----|--------|-----|-----|----|-------|
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | 3월 | 4월 | 5월 | | |
| 리테일 재고/판매 비율 | | | | | | | | | |
| 의류 및 의류 액세서리 상점 | 2.6 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 비율 | 미 상무부 |
| 백화점 | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 비율 | 미 상무부 |

Executive Cotton Update

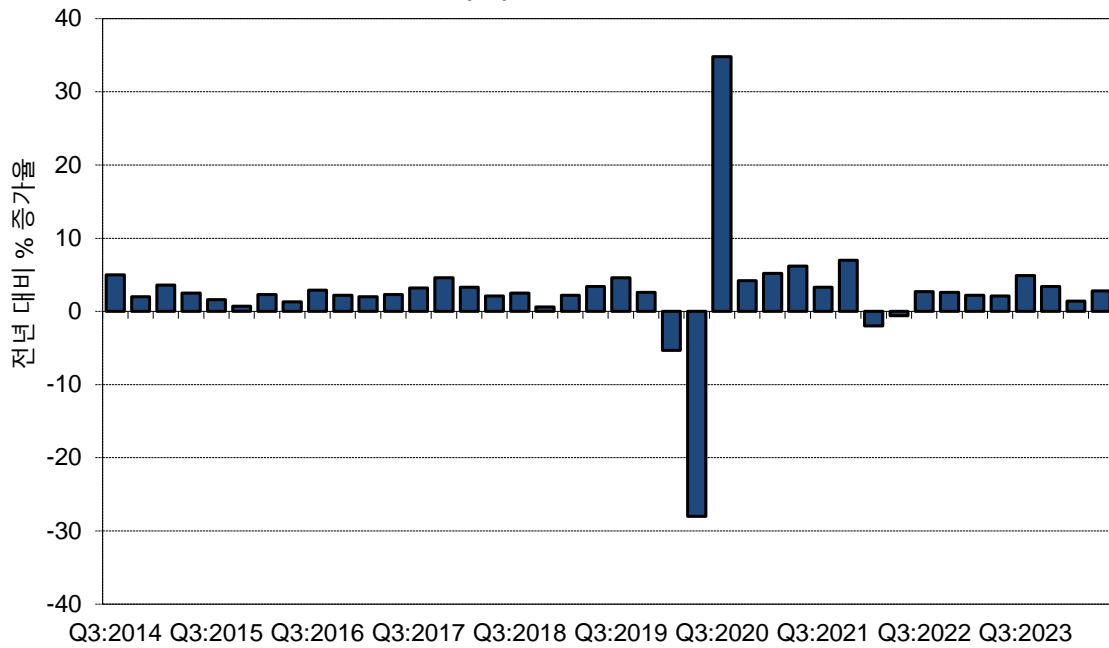
0



8월 2024

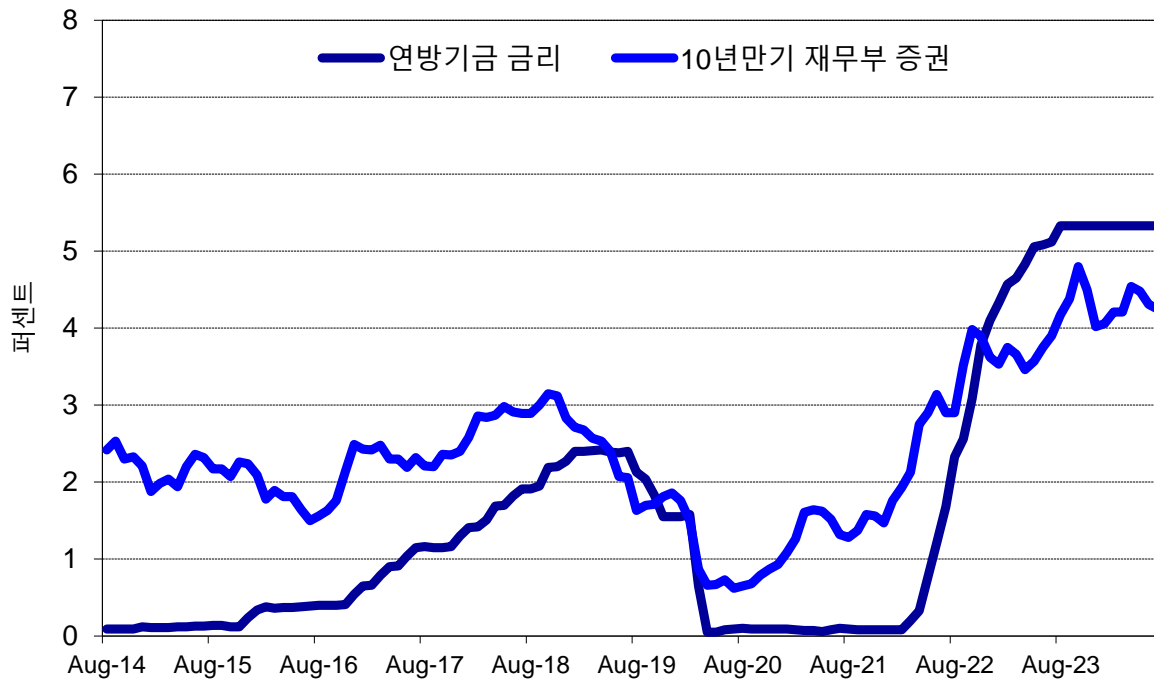
| 일일 원면가격 | 최근 평균 | | | | 최근 3개월 | | | 단위 | 출처 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------------|-----------------|
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | 5월 | 6월 | 7월 | | |
| NY 근월물 | 85.3 | 82.0 | 80.9 | 72.8 | 77.9 | 71.9 | 69.4 | 센트/파운드 | ICE |
| A 인덱스 | 95.8 | 91.7 | 89.6 | 83.4 | 86.5 | 83.2 | 81.3 | 센트/파운드 | Cotlook |
| 일일 환율 | 최근 평균 | | | | 최근 3개월 | | | 단위 | 출처 |
| | 5년 | 1년 | 6개월 | 3개월 | 5월 | 6월 | 7월 | | |
| 무역가중 달러 인덱스 | 118.49 | 120.15 | 122.22 | 123.38 | 122.46 | 123.87 | 123.82 | Index, January 1997=100 | Federal Reserve |
| 아시아 환율 | | | | | | | | | |
| 중국 인민폐 | 6.86 | 6.89 | 7.23 | 7.24 | 7.21 | 7.24 | 7.27 | 중국 인민폐/미국 달러 | 로이터 |
| 인도 루피 | 77.46 | 80.24 | 83.24 | 83.46 | 83.52 | 83.38 | 83.49 | 인도 루피/미국 달러 | 로이터 |
| 일본 엔 | 124.30 | 135.63 | 153.32 | 157.42 | 154.44 | 156.83 | 160.98 | 일본 엔/미국 달러 | 로이터 |
| 파키스탄 루피 | 206.59 | 238.31 | 278.59 | 278.40 | 278.15 | 278.50 | 278.55 | 파키스탄 루피/미국 달러 | 로이터 |
| 북미 & 남미 환율 | | | | | | | | | |
| 브라질 레알 | 5.07 | 5.14 | 5.13 | 5.27 | 5.05 | 5.28 | 5.49 | 브라질 레알/미국 달러 | 로이터 |
| 캐나다 달러 | 1.32 | 1.32 | 1.36 | 1.37 | 1.37 | 1.37 | 1.36 | 캐나다 달러/미국 달러 | 로이터 |
| 멕시코 페소 | 19.58 | 18.89 | 17.30 | 17.79 | 16.87 | 18.34 | 18.16 | 멕시코 페소/미국 달러 | 로이터 |
| 유럽 환율 | | | | | | | | | |
| 영국 파운드 | 0.78 | 0.80 | 0.79 | 0.79 | 0.80 | 0.79 | 0.78 | 영국 파운드/미국 달러 | 로이터 |
| 유로 | 0.90 | 0.93 | 0.92 | 0.93 | 0.93 | 0.92 | 0.92 | 유로/미국 달러 | 로이터 |
| 스위스 프랑 | 0.93 | 0.92 | 0.89 | 0.90 | 0.91 | 0.90 | 0.90 | 스위스 프랑/미국 달러 | 로이터 |
| 터키 리라 | 15.34 | 20.87 | 31.94 | 32.42 | 32.26 | 32.33 | 32.66 | 터키 리라/미국 달러 | 로이터 |

미국 실질 GDP*



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

미국 금리

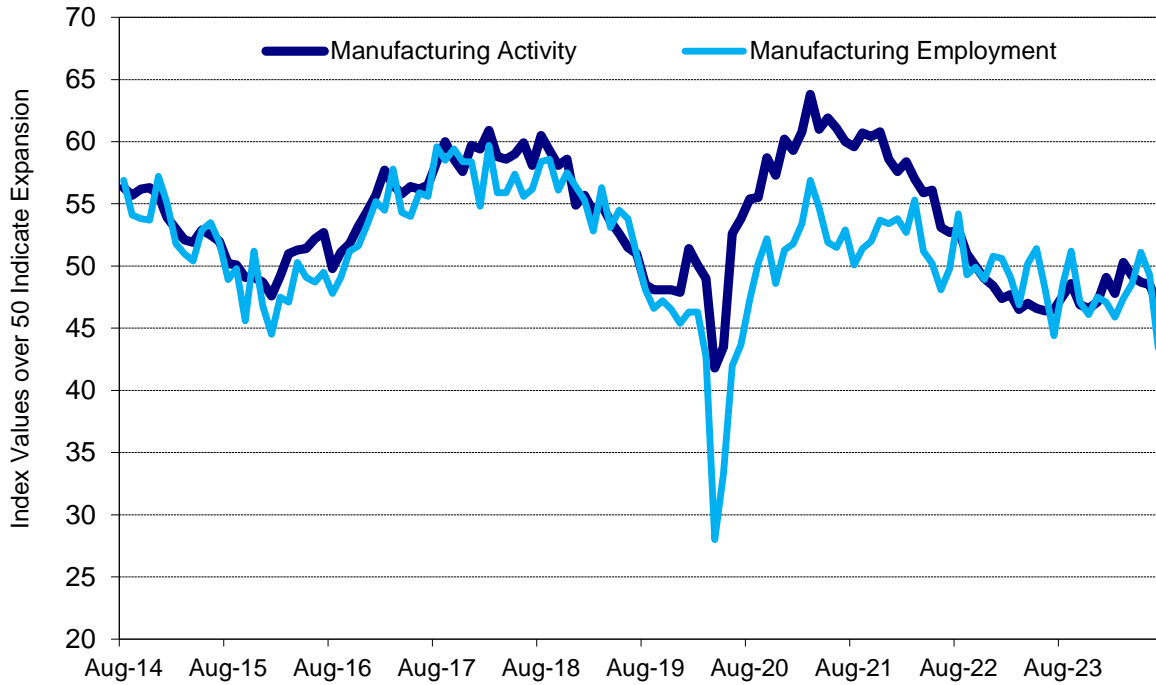


출처: U.S. Federal Reserve

[본문 참조](#)

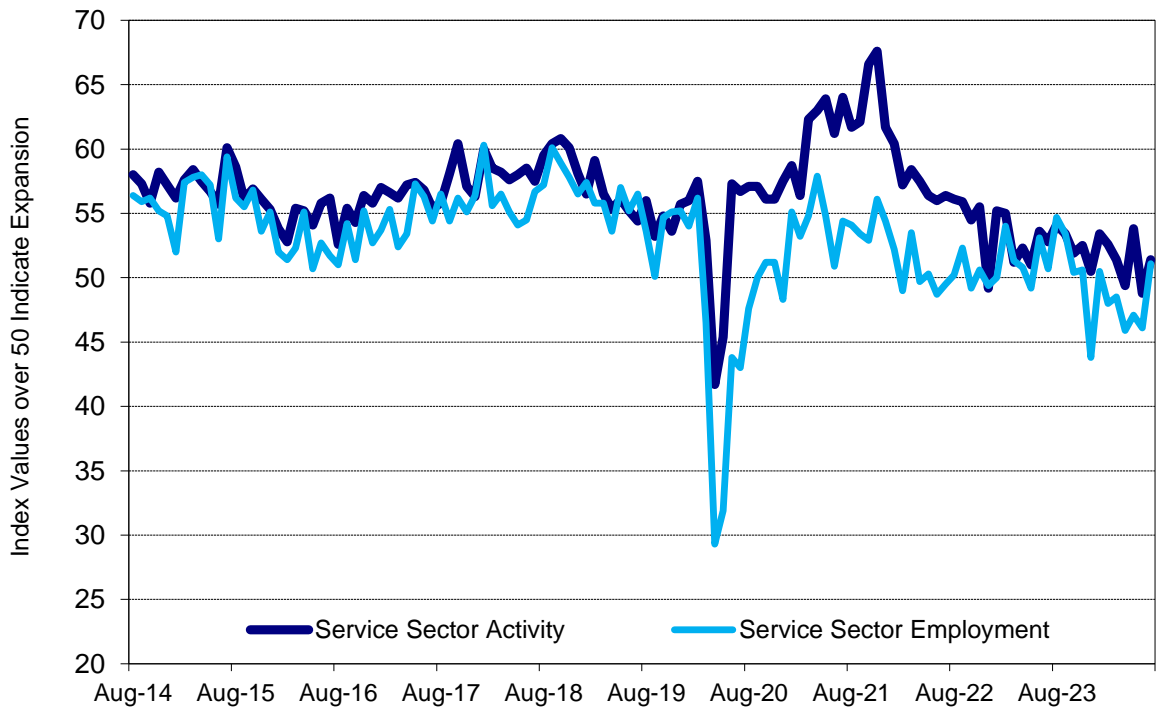


ISM 제조업 구매 관리자 지수



출처: Institute for Supply Management

ISM 서비스 부문 구매 관리자 지수

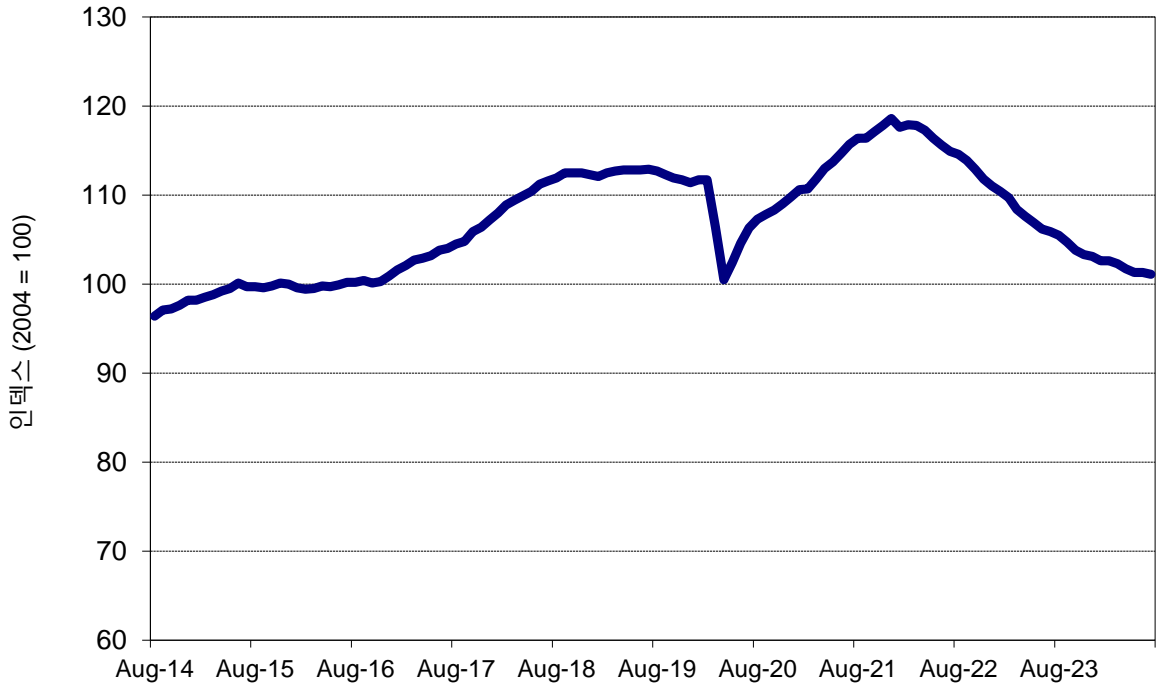


출처: Institute for Supply Management

본문 참조

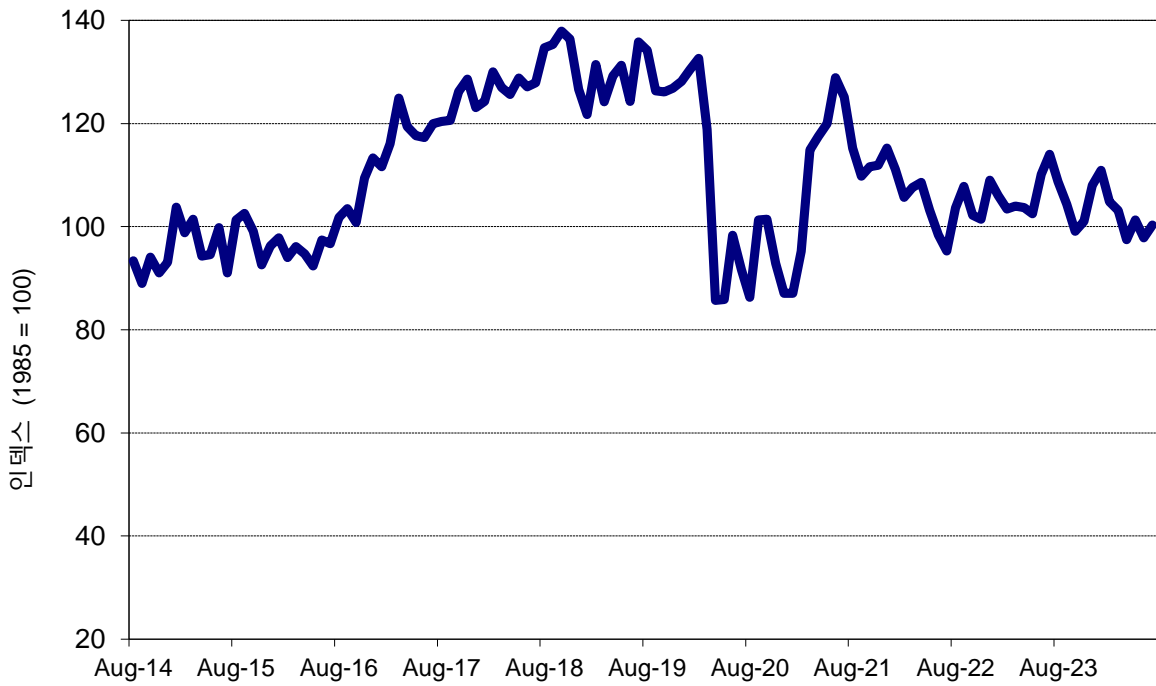


경기선행지수



출처: The Conference Board; Revised data

소비자 신뢰도

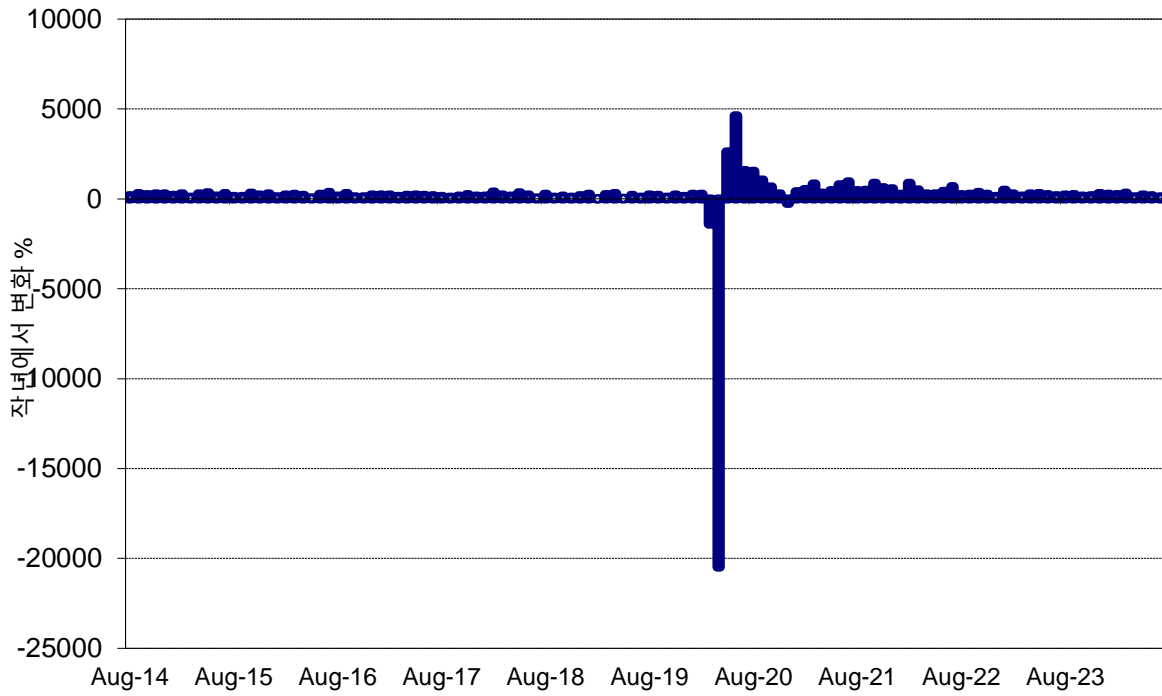


출처: The Conference Board

[본문 참조](#)

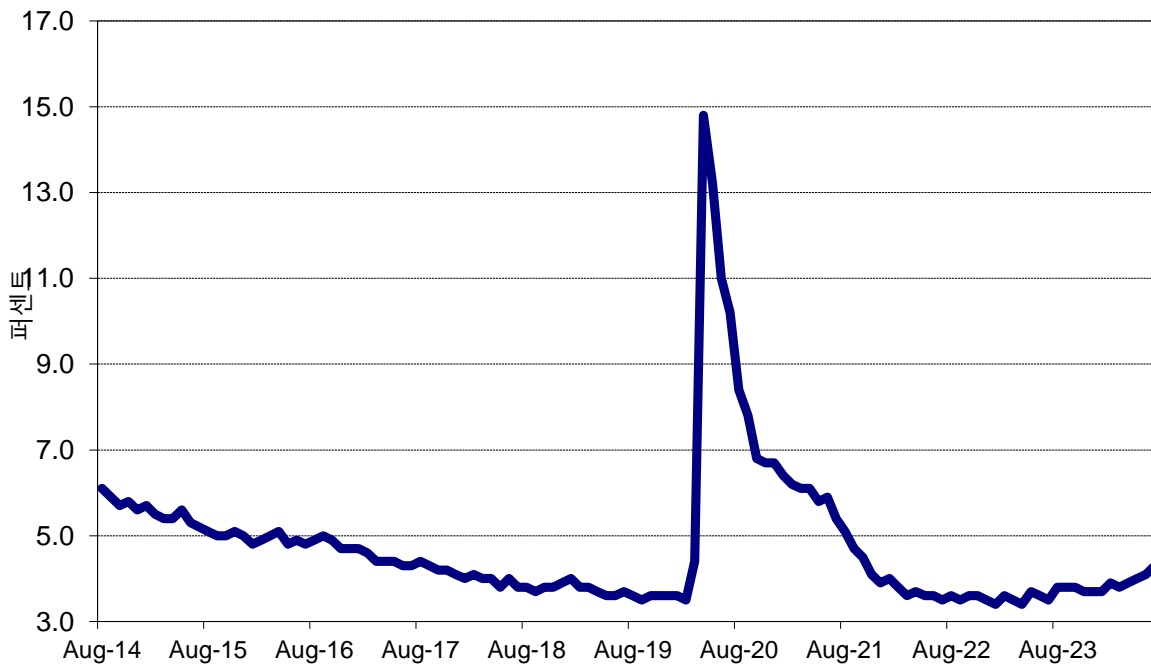


미국 민간 고용



출처: Bureau of Labor Statistics

미국 실업률

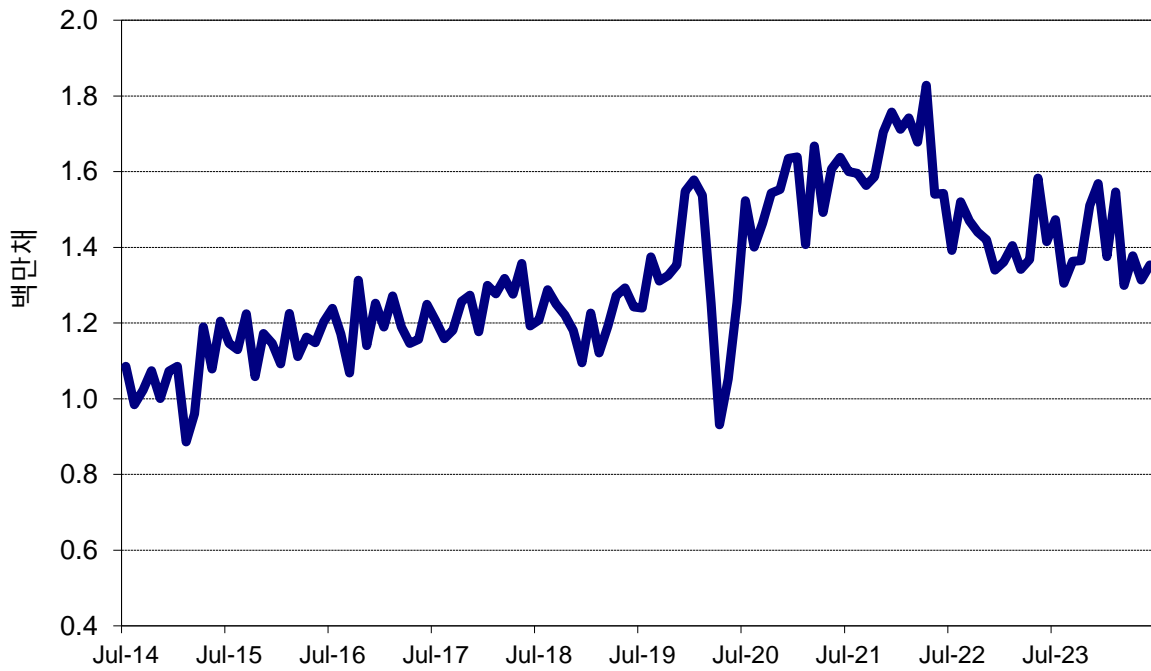


기간별 조정; 출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

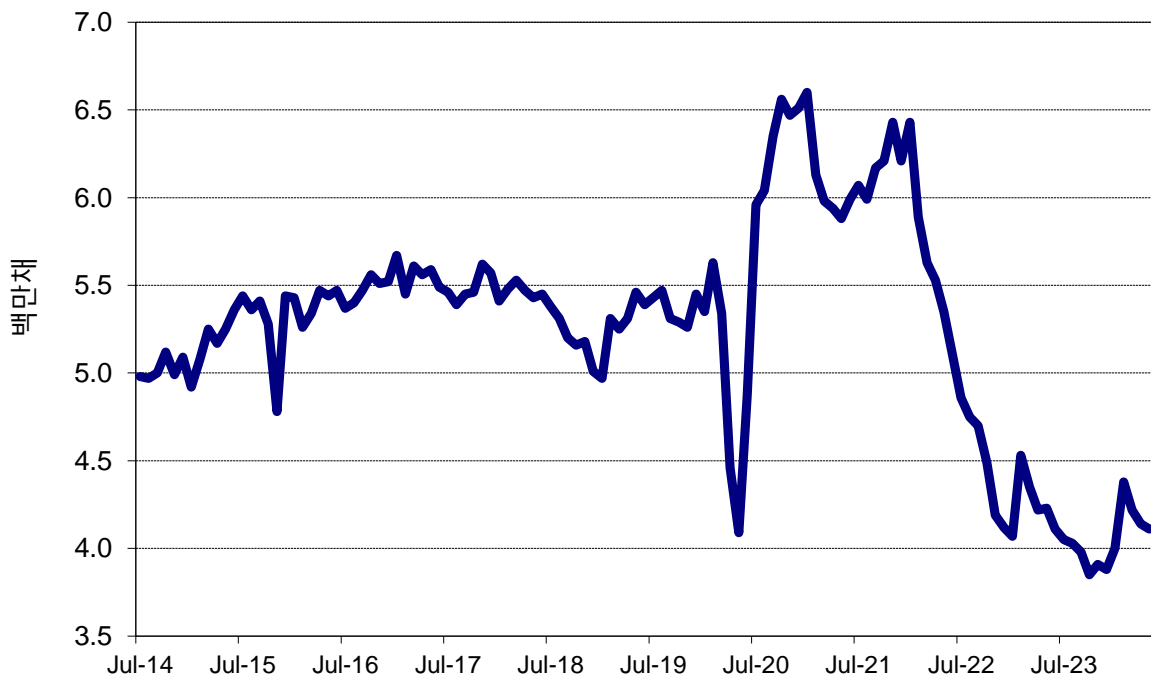


미국 신규주택 건설



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

미국 기존주택 판매

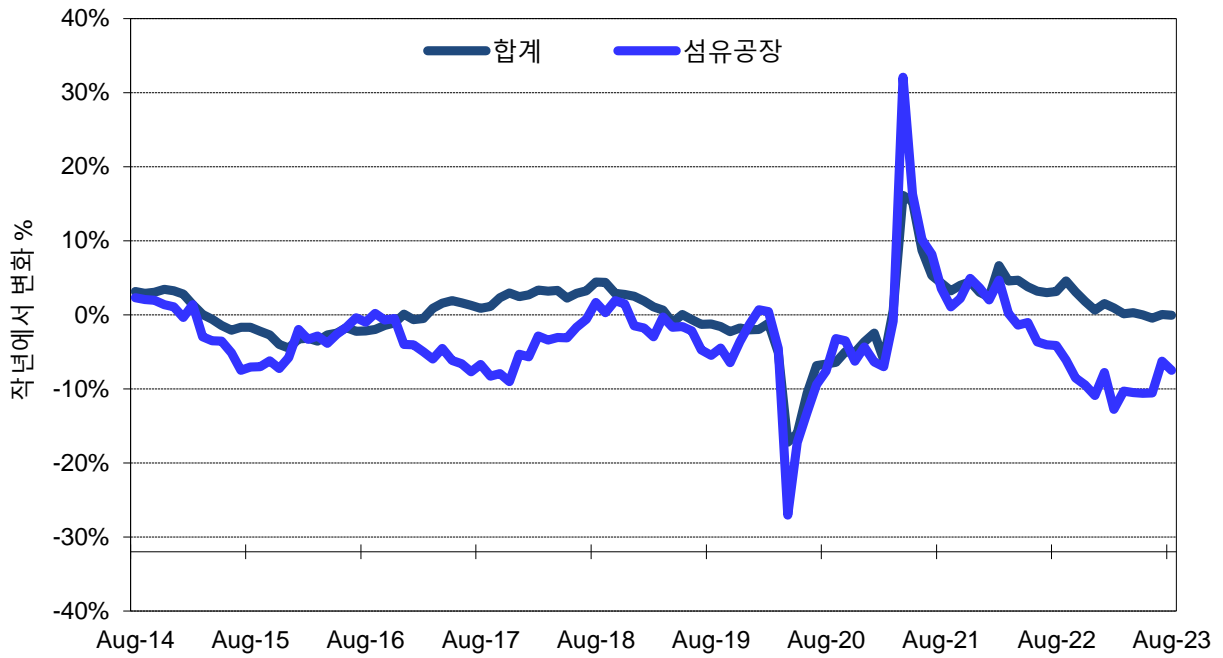


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. National Association of Realtors

본문 참조



미국 산업 생산



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

재고/선적 비율

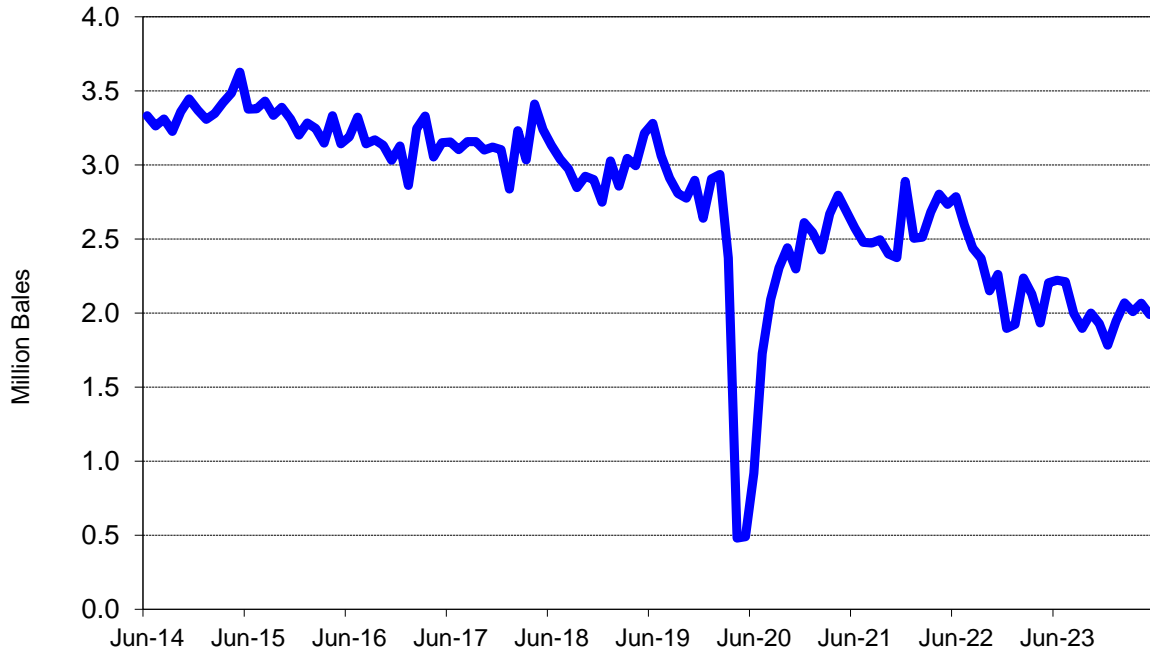


기간별 조정; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조

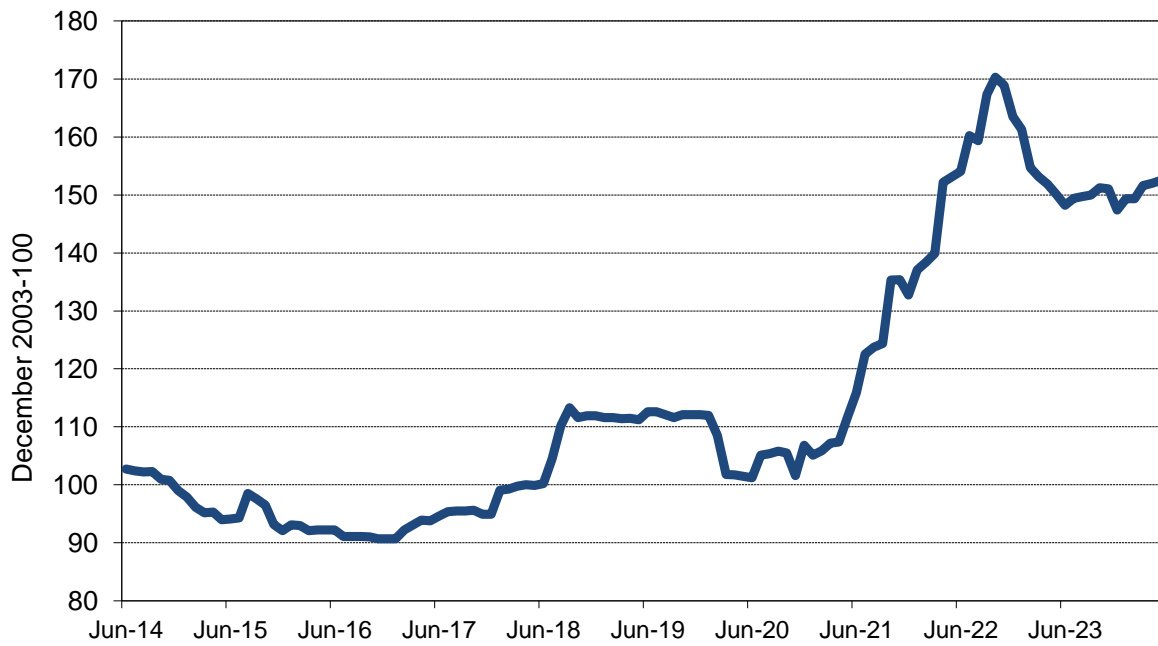


US Cotton Yarn Exports



출처: 기간별 연간 환산율

폴리에스터 섬유 생산자 물가지수

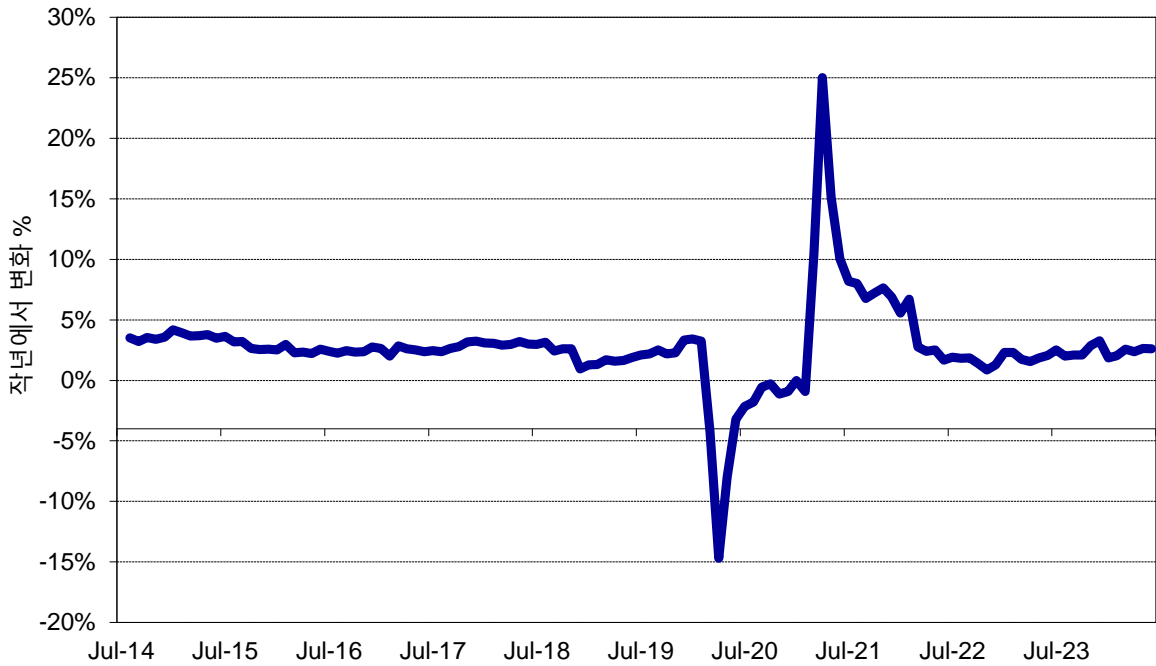


출처: 미국 노동부, 노동 통계국(BLS)

본문 참조

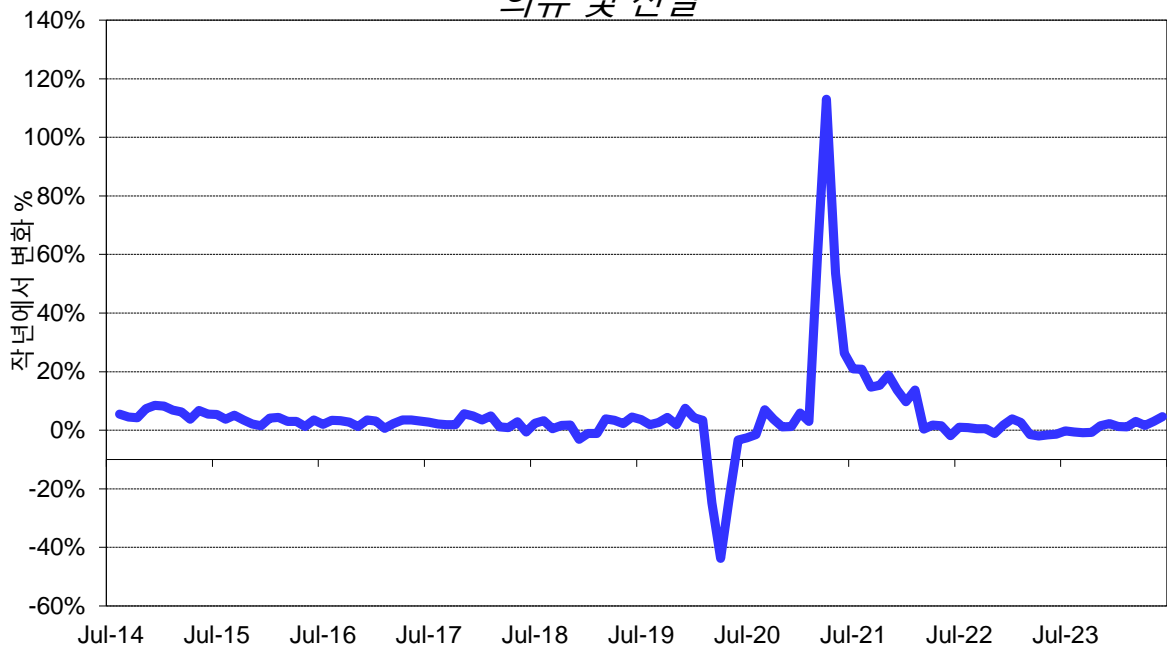


미국 실질 소비지출



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

미국 실질 소비지출 의류 및 신발

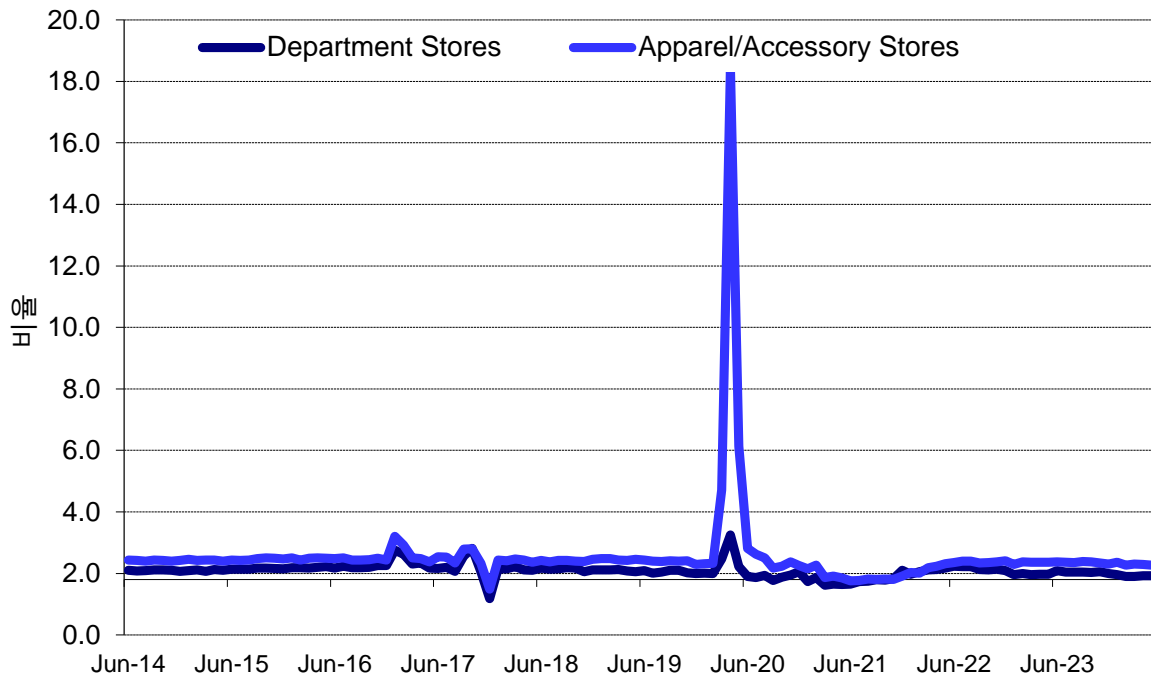


기간별 연간 환산율; 출처: U.S. Department of Commerce

본문 참조

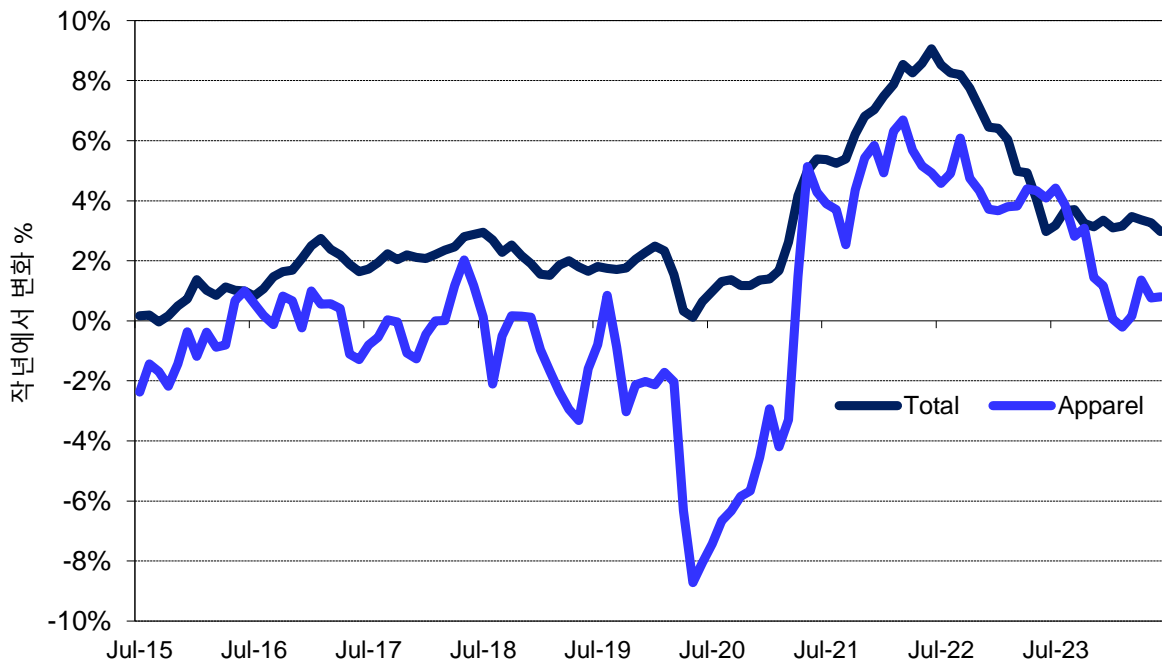


재고/매출 비율



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

소비자 물가지수

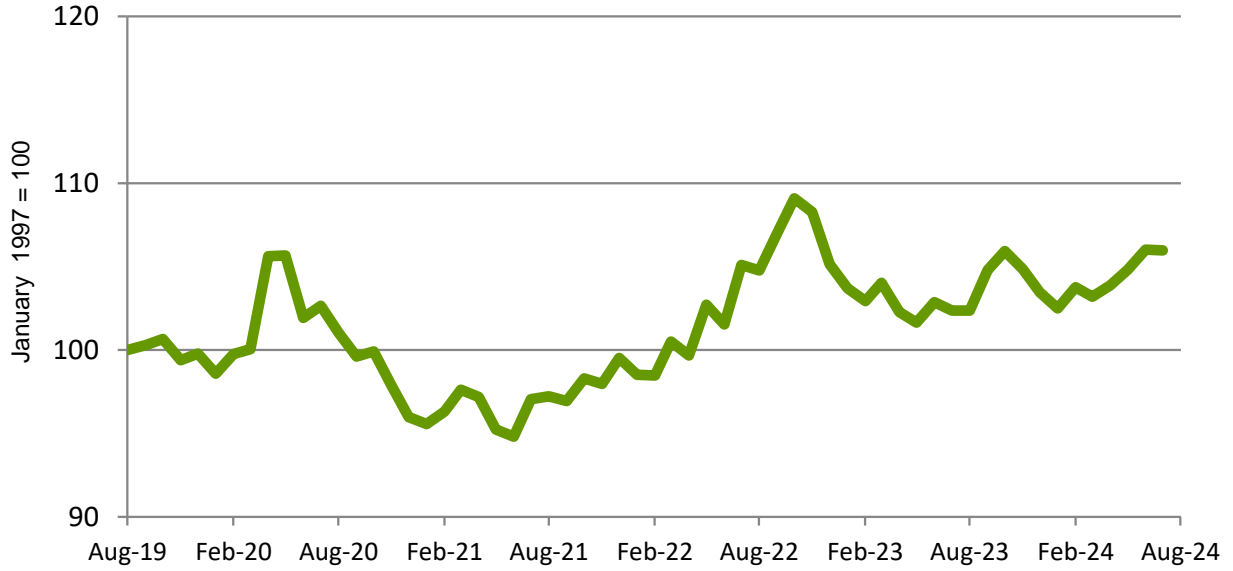


출처: U.S. Bureau of Labor Statistics

본문 참조

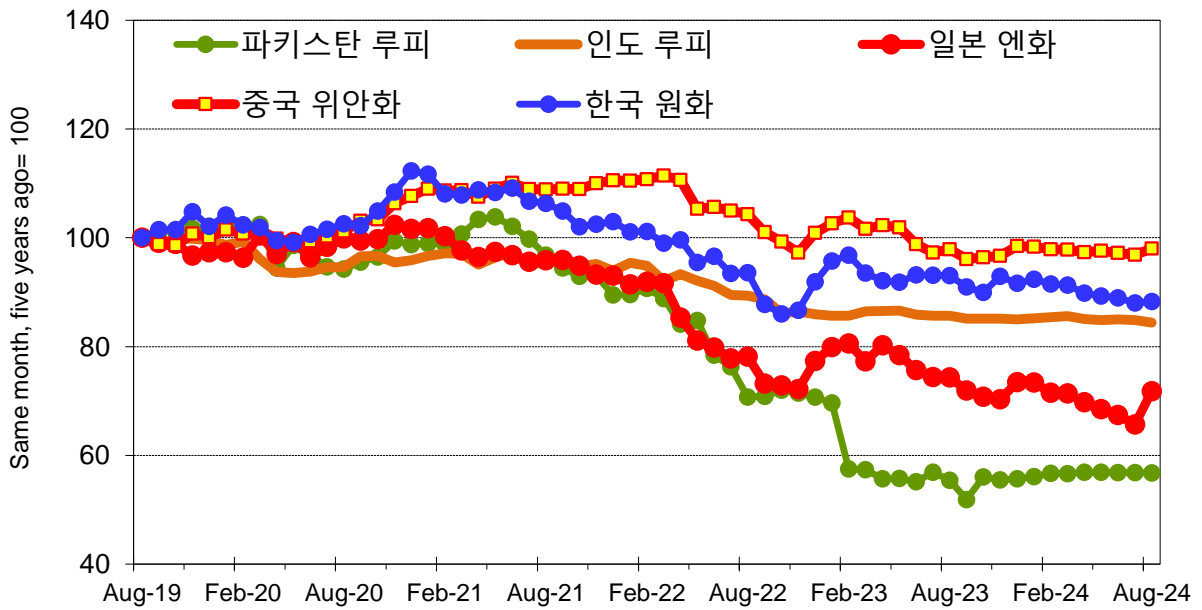


미국달러화 무역가중 인덱스



출처: The Federal Reserve

주요 아시아 화폐의 대 달러 환율

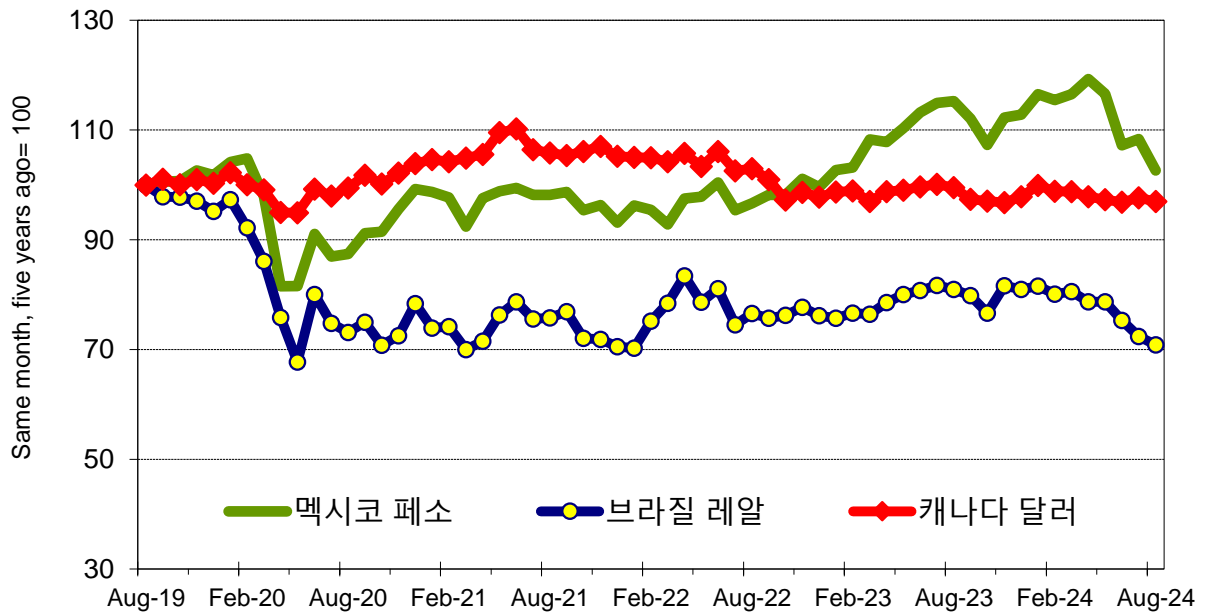


출처: oanda.com

본문 참조

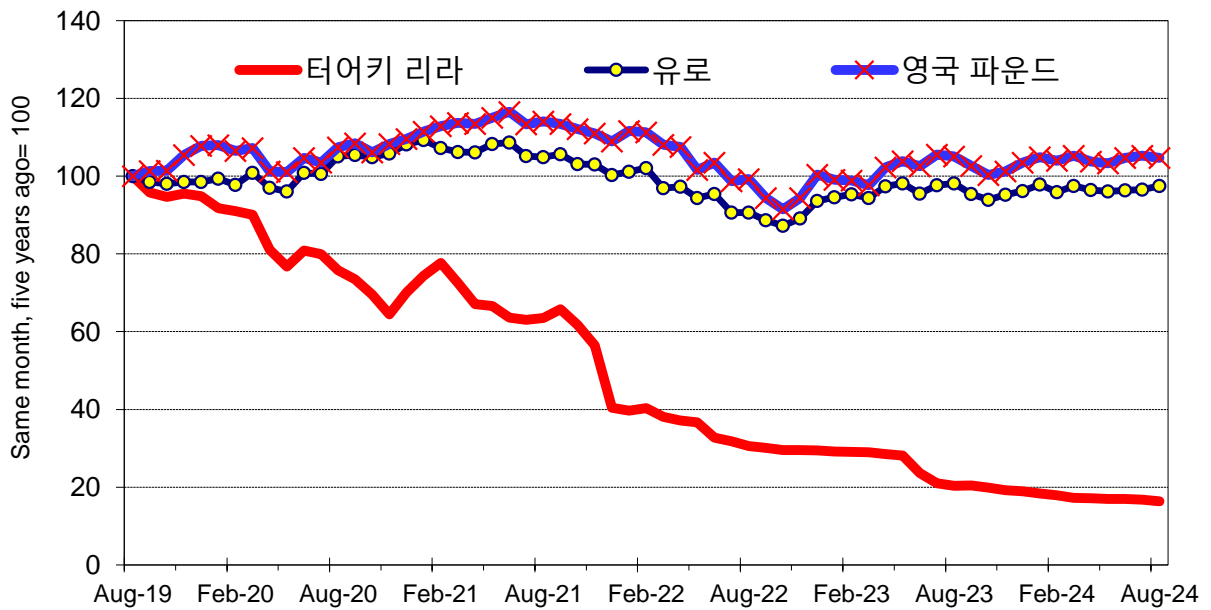


주요 서반구 화폐의 대 달러 환율



출처: Reuters

터어키 리라화의 대 달러 환율



출처: Reuters

본문 참조

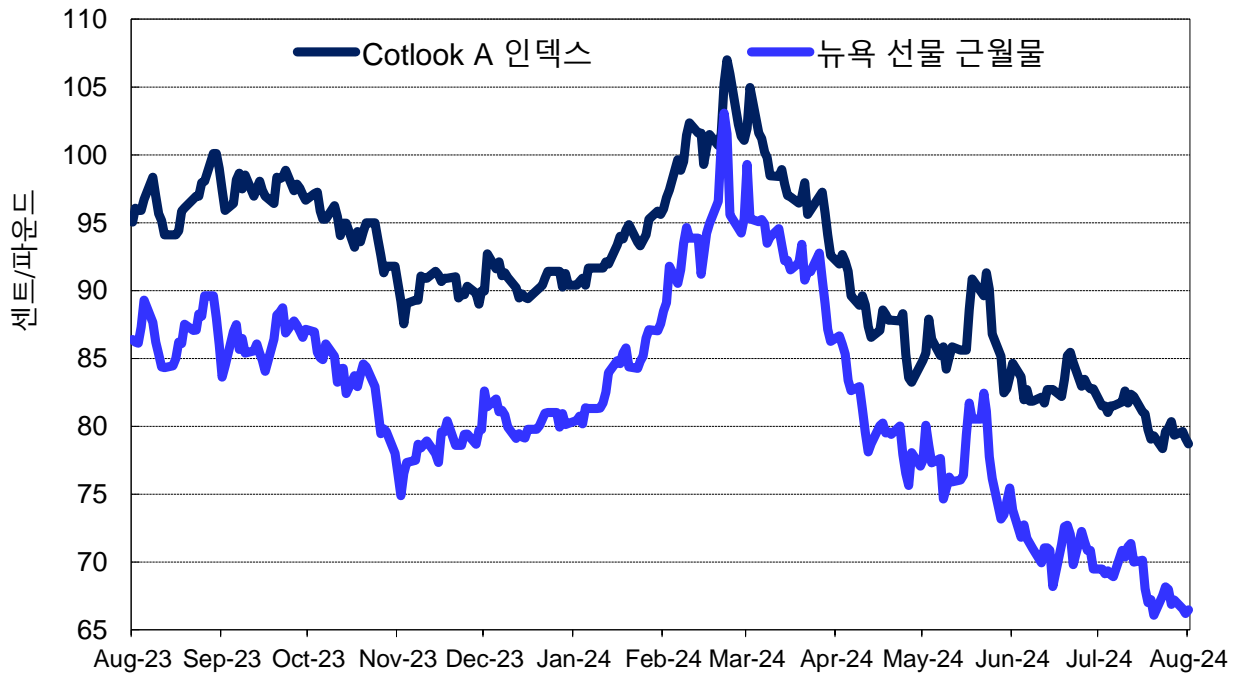


미국원면수급종합

| 백만배일(배일당 480파운 | 2020/21 | 2021/22 | 2022/23 | 2023/24 | 2024/25 | 2024/25 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | | | 6월 | 7월 |
| 기초재고 | 7.3 | 3.2 | 4.1 | 4.3 | 2.9 | 3.1 |
| 생산 | 14.6 | 17.5 | 14.5 | 12.1 | 16.0 | 17.0 |
| 수입 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 공급 | 21.9 | 20.7 | 18.5 | 16.3 | 18.9 | 20.1 |
| 공장 사용 | 2.4 | 2.6 | 2.1 | 1.9 | 1.9 | 1.9 |
| 수출 | 16.4 | 14.5 | 12.8 | 11.6 | 13.0 | 13.0 |
| 수요 | 18.8 | 17.0 | 14.8 | 13.5 | 14.9 | 14.9 |
| 기말재고 | 3.2 | 4.1 | 4.3 | 3.1 | 4.1 | 5.3 |
| 재고/소비율 | 16.8% | 23.8% | 28.7% | 22.7% | 27.5% | 35.6% |

출처: 미농무부

일일 원면 가격



본문 참조

