

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



September 2024

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 연방준비은행은 9월 17일부터 18일까지 열리는 회의 이후 금리 인하를 단행할 것으로 보임. 금리인하가 대체적으로 예측되고 있는 가운데 얼마만큼의 인하가 이루어질 지에 대해서는 확실치 않음. 점진적인 접근으로는 0.25%포인트 인하 수준이, 강력한 움직임으로는 0.5%포인트 수준이 될 것으로 보임.

연준의 금리 정책에 대한 전망을 바라보는 대안적인 시각이 과거 여러 차례 존재해 왔음. 1년 전만 해도 지금쯤이면 벌써 여러 차례 금리 인하를 단행했을 것이라는 의견이 지배적이었음. 그러나 2024년 초 들어 인플레이션이 다시 상승하면서 금리 인하 단행 시기 전망이 뒤로 늦춰졌음.

최근 들어 인플레이션이 다시 하락세로 돌아섰음. 연준이 목표로 삼고 있는 중심 물가지수는 7월 기준 2.5%였음. 이는 2024년 3월보다 1% 낮은 수준이며 코로나이후 최고치를 기록했던 2022년 6월 7.1%보다 3%이상 낮은 수준임. 연준의 공식 인플레이션 목표는 2%이며, 현재 수준은 이보다 크게 높지 않음. 이러한 추세는 현재 물가상승률이 둔화되고 있음을 의미함.

물가안정성에 덧붙여 연준의 두번째 의무는 고용의 '지속가능한 최대수준' 보장 요인이 있음. 실업률이 역대 표준치보다 낮은 수준이지만 현재 2023년 하반기 이후부터 상승 추이를 보이고 있음(2023년 중순 3.5%였으며 현재는 4.2%임).

인플레이션 둔화와 노동시장 약화가 복합적으로 작용하며 연준이 경제에 대한 제동을 줄이고 금리를 낮출 필요가 있어졌음. 그럼에도 현재 금리가 경제를 제제하는 수준에서 경제를 부양하는 것으로 고려되는 수준까지 낮춰질 것으로 예상되지는 않음.

금리가 인플레이션율에 근접하려면 일련의 금리인하가 여러 차례 단행되어야 함. 만약 금리가 인플레이션율보다 높다면 지출을 감수하고 저축할 수 있는 인센티브가 남아 있으며, 이는 소비자 수요에 대한 지속적인 역풍을 의미함.

미국 소비자들은 팬데믹 이후 놀라울 정도로 회복력이 있는 것으로 입증되었으며, 최근 수치는 계속 강세를 보이고 있음. 노동시장의 일부 둔화와 경기 부양책으로 인한 저축 감소로 인해 우려가 증가하고 있음. 그러나 지난 3개월간 데이터(5월-7월)에서 전년동기 대비 성장률은 평균 2.8%를 기록했음. 전년 동기 평균 성장률은 2.1%였음. 2년전 동기간 평균 성장률은 2.0%였음.

고용: 8월 미국 신규 일자리 수는 142,000개였음. 기존 전망치에 대한 수치는 하향 조정되었음. 6월 수치는 61,000개 감소한 118,000개로 하향 조정되었으며, 7월 수치는 25,000개 감소한 89,000개로 하향 조정되었음. 현재 기준 12개월 평균 일자리 수는 197,000개임.

8월 실업률은 4.3%에서 4.2%로 감소하였음. 2023년 전반기 실업률은 팬데믹 이후 압도적으로 낮은 수준인 3.5%를 기록했음. 2023년 전반기 2백만 명이 노동력에 추가되었고 실업률이 상승하였음.

8월 임금 상승률은 3.6%에서 3.8%로 증가했음. 전월 대비 상승률은 2022년 3월(코로나 19 이후와 경기부양 이후 임금 상승률이 5.9%로 정점을 찍은 시점) 이후 유지되고 있는 하락추세와 대조를 보였음. 소득증가율이 둔화되었음에도 임금 상승률은 2023년 5월 이후 인플레이션율을 상회하고 있음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board의 소비자신뢰도 지수는 1.4 포인트 상승한 103.3 을 기록하였음. 이는 3 월 이후 최고 기록이나 최근 최저점(4 월과 6 월)보다 몇 포인트 높은 수준임. 2021 년 8 월 이후 지수는 95 와 115 사이를 유지하고 있음.

7 월 종합소비자지출은 전월대비 0.4% 증가하였으며 전년대비 2.7% 증가하였음. 지출 증가세는 최근 지출실적이 과거 수년간 기록을 앞서며 지난 수 개월간 가속화되었음. 의류지출 또한 최근 증가하여 5 월과 7 월 사이 전년대비 증가율 평균이 3.5%를 기록하였음. 지난해 평균은 2.1%였으며, 2022 년 평균은 2.0%였음.

소비자 가격 및 수입 실적: 7 월 의류 CPI 는 전월대비 하락하였음(-0.5%). 전년대비 평균 소매가격은 보험세를 나타냈음(+0.01%). 7 월 면제의류의 SME 당 평균수입가격은 계절조정기준 전월대비 1.2% 상승하였음. 전년대비 면제의류 평균수입가격은 7.3% 하락하였음. 코로나 19 이후 최고점과 비교할 때 소싱가격은 13% 하락하였음.

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

Macroeconomic Indicators		Spending & Sourcing	Textiles	Currencies	Cotton
GDP Growth	Consumer Conf.	Consumer Prices	Apparel Imports	Weighted Index	Fiber Prices
Interest Rates	Housing	Consumer Spending	U.S. Textile Production	Asia	
ISM Indices	Employment	Inventory/Sales	U.S. Textile Exports	The Americas	
Leading Indicators	Income & Savings		Polyester Production Cost	Europe	

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
9월 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%	3.0%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

8월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
제조업활동 ISM 지수	52.4	48.1	48.5	47.5	48.5	46.8	47.2	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.6	51.7	51.1	50.6	48.8	51.4	51.5	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	106.9	102.8	100.8	101.0	97.8	101.9	103.3	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	127.1	196.5	163.8	116.3	118.0	89.0	142.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.9%	3.9%	4.1%	4.2%	4.1%	4.3%	4.2%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	2.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	금리	연방준비은행
10년 국채	2.5%	4.3%	4.3%	4.1%	4.3%	4.3%	3.9%	금리	연방준비은행

7월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
경기선행지수	109.7	102.3	101.3	100.8	101.0	101.0	100.4	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	5.1	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9	4.0	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 산업 생산	100.5	102.8	102.9	103.2	103.0	102.4	102.9	지수, 2002=100	연방준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	133.2	151.1	152.5	154.0	152.7	153.6	155.7	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

산업 및 섬유 자료 6월

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

산업 및 섬유 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
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 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	2.7%	2.5%	2.6%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	5.9%	1.6%	2.7%	3.5%	2.9%	4.5%	3.0%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.1%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%	2.9%	2.5%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	1.0%	1.3%	0.5%	0.5%	0.8%	0.0%	0.6%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

월 자료 6월

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

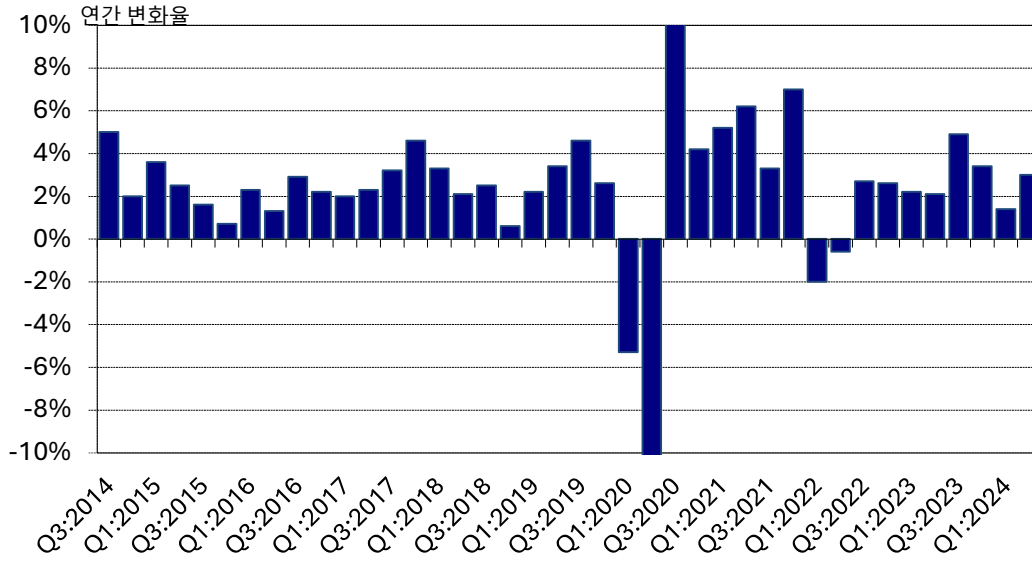
0



9월 2024

일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
NY 근월물	85.3	81.8	80.6	72.5	77.9	71.9	69.4	센트/파운드	ICE
A 인덱스	95.9	91.5	89.4	83.2	86.5	83.2	81.3	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
무역 가중 달러 인덱스	118.59	120.41	122.48	123.48	122.74	123.82	123.88	Index, January 1997=100	Federal Reserve
아시아 환율									
중국 인민폐	6.86	6.91	7.22	7.22	7.25	7.27	7.15	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	77.65	80.49	83.43	83.64	83.48	83.49	83.96	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	124.95	136.61	152.72	153.82	156.02	160.98	144.46	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	208.51	241.44	278.54	278.60	278.50	278.55	278.75	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.09	5.15	5.25	5.47	5.26	5.49	5.66	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.32	1.33	1.37	1.37	1.37	1.36	1.38	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.57	18.86	17.55	18.35	17.53	18.16	19.37	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.80	0.79	0.78	0.78	0.78	0.79	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.90	0.93	0.92	0.92	0.92	0.92	0.91	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.93	0.92	0.89	0.88	0.89	0.90	0.85	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	15.77	21.51	32.42	32.84	32.26	32.66	33.61	터키 리라/미국 달러	로이터

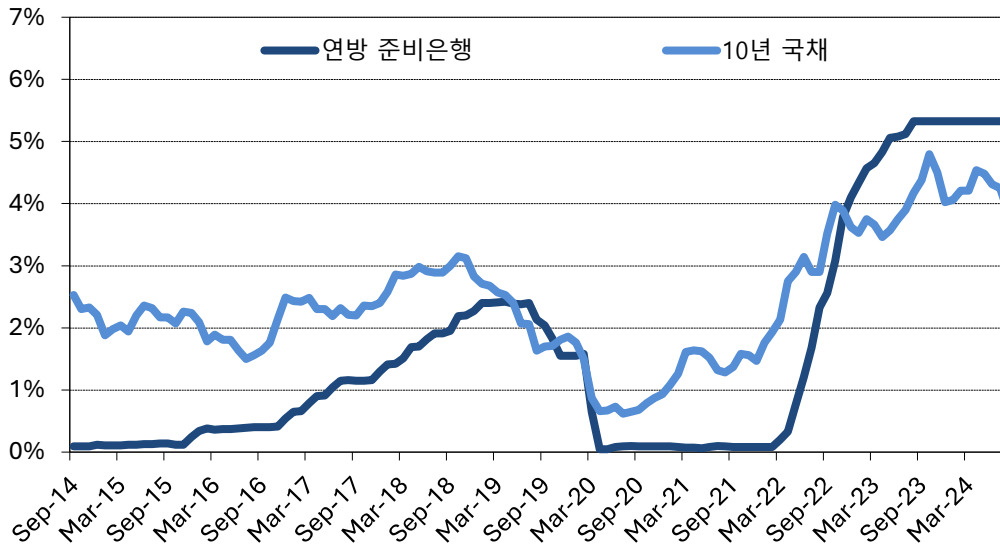
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



출처: 미 상무부

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

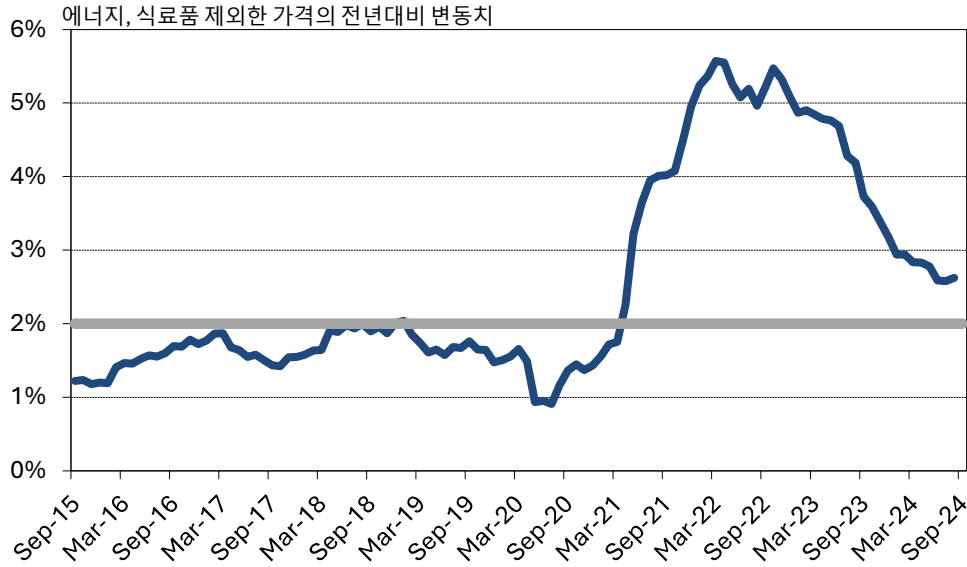
미국 금리



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

미국 인플레이션 - 연방준비은행 목표 근위물가



출처: 연방준비은행

주: 연방준비은행의 공식적 인플레이션 목표는 2%임.

미국 실업률



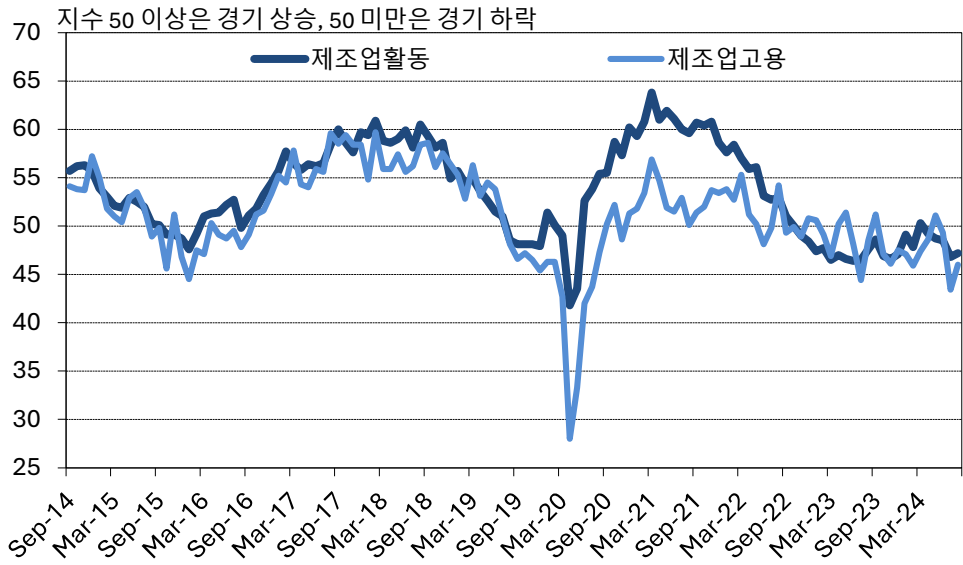
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

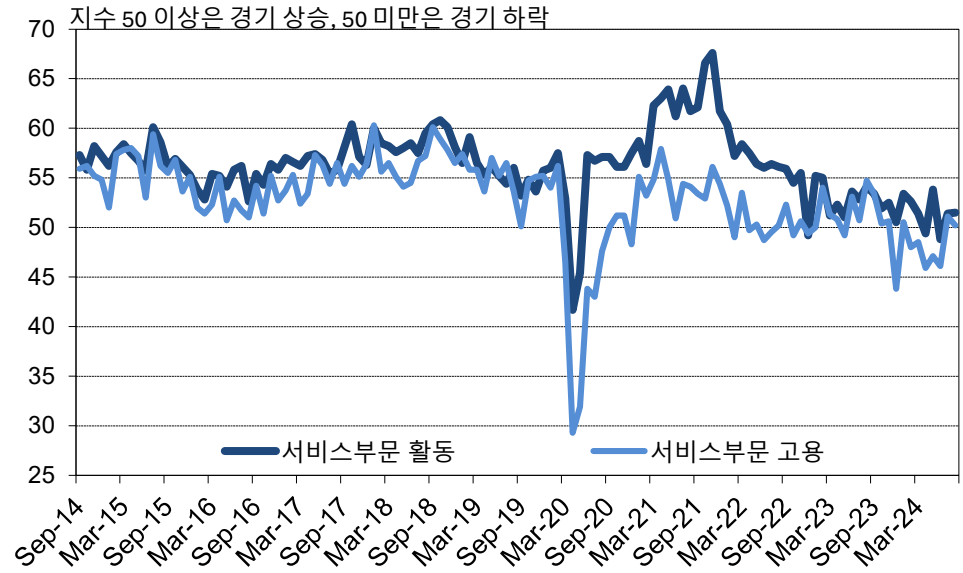
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

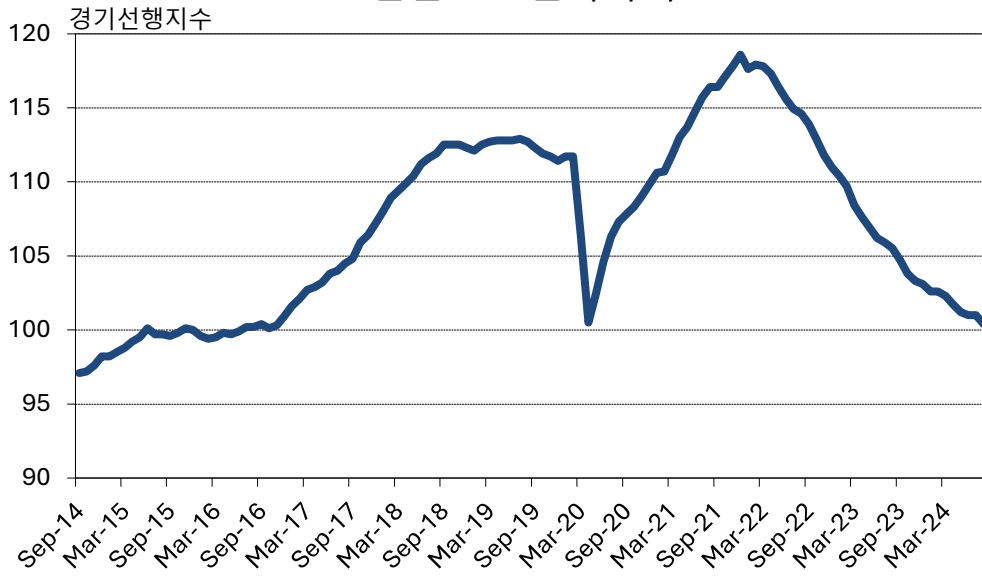
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

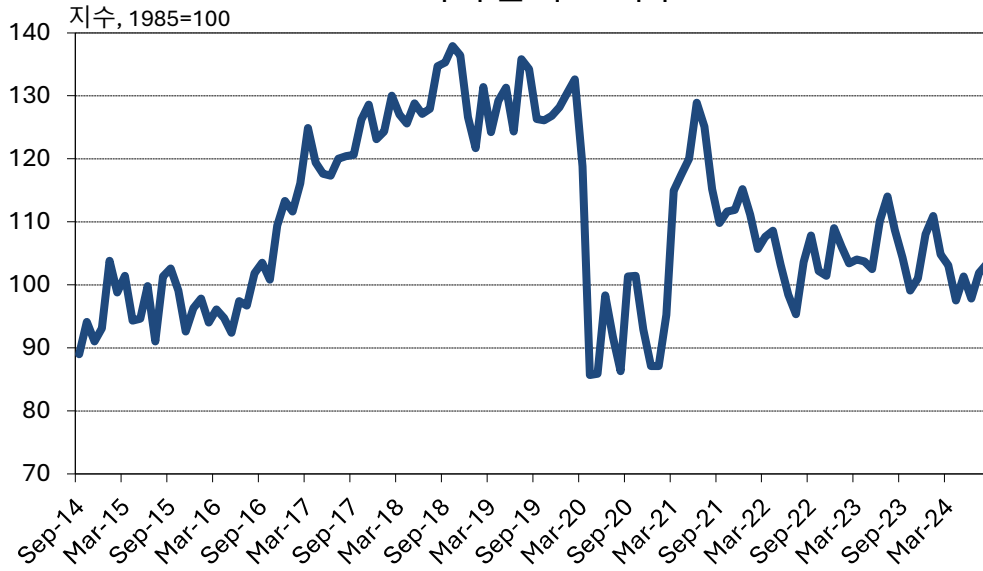
[본문으로 돌아가기](#)

본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

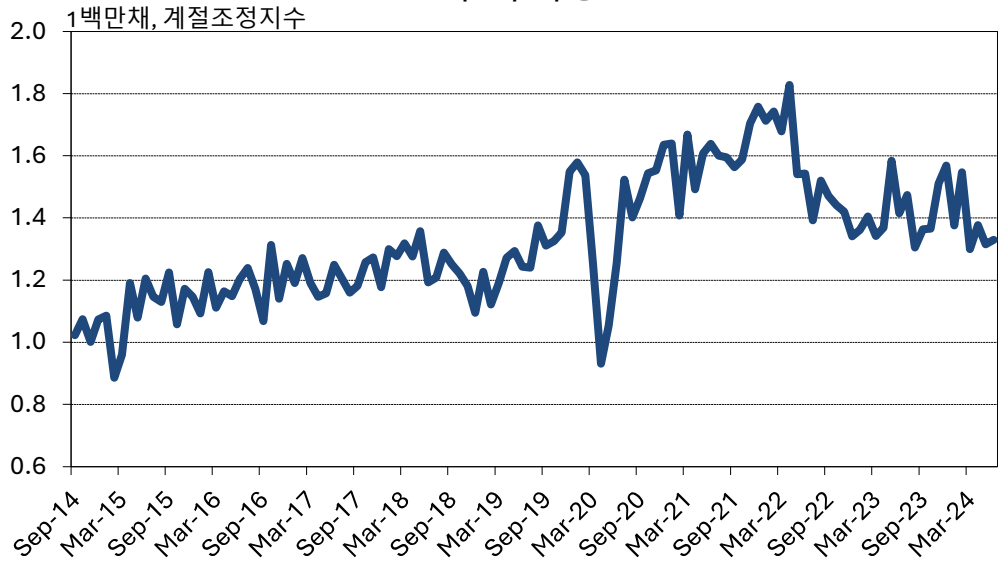
소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



출처: 미 상무부

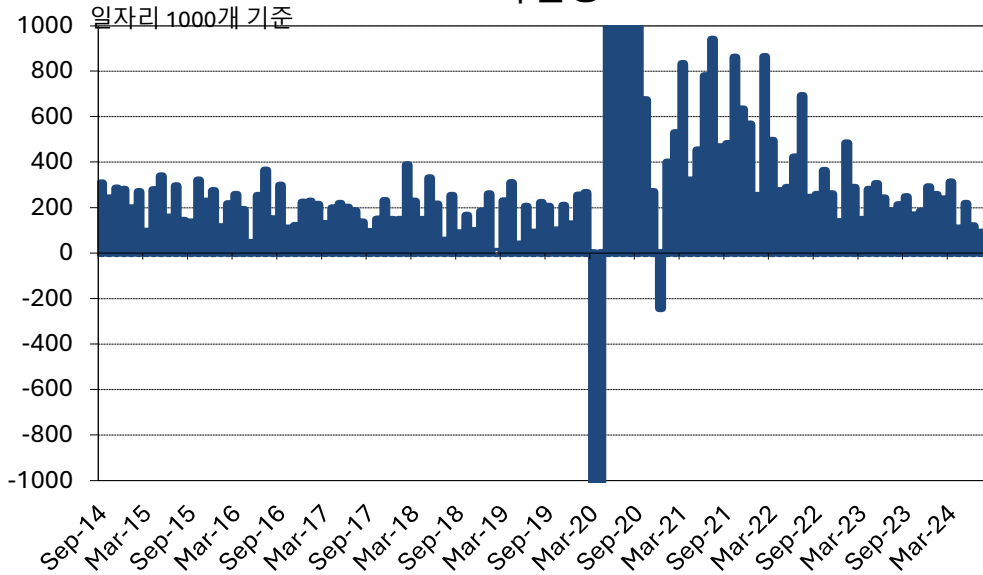
기존 주택 판매



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

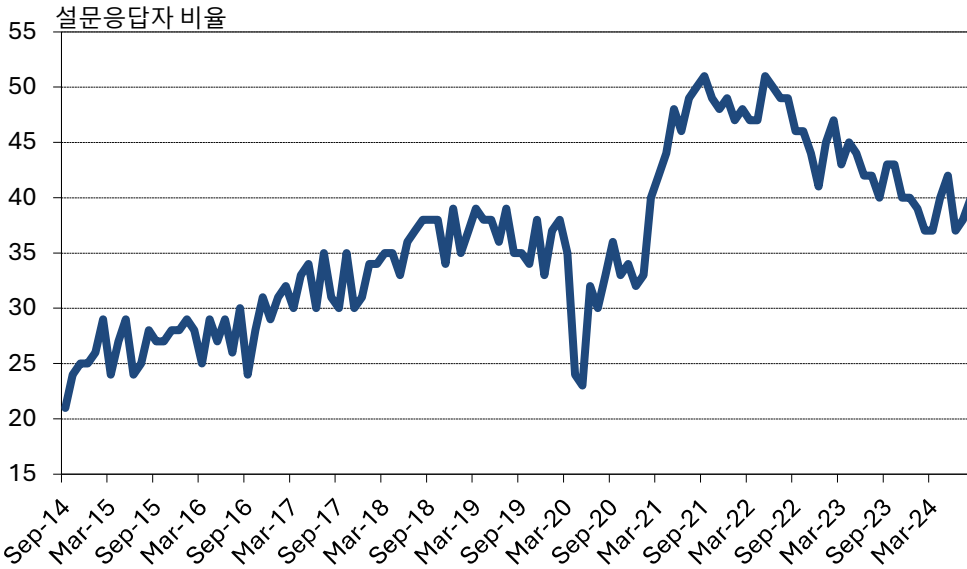
소득변동



출처: 미 노동통계국

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

구인에 어려움을 겪는 일자리를 가진 미국 기업체 비율

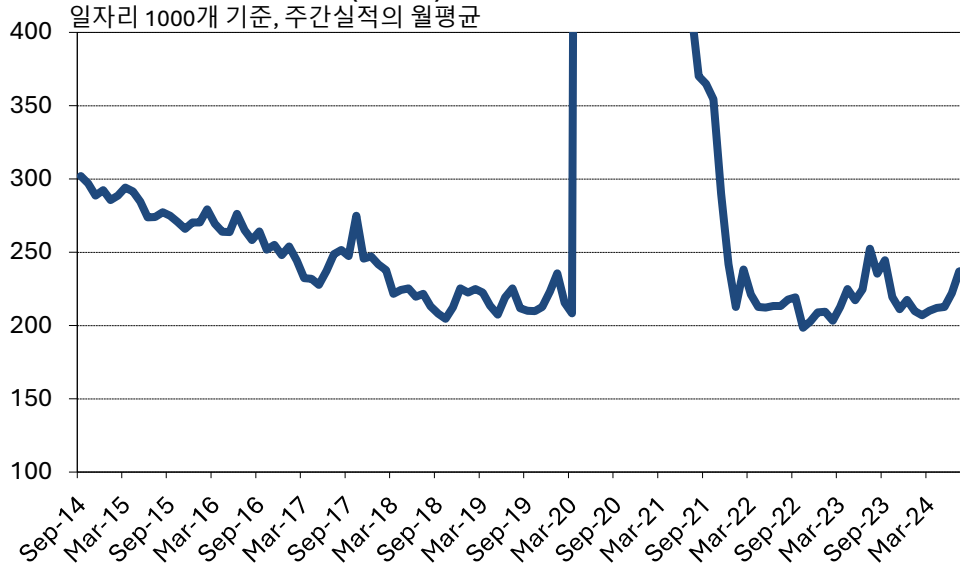


출처: 전미자영업연맹(NFIB)

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)

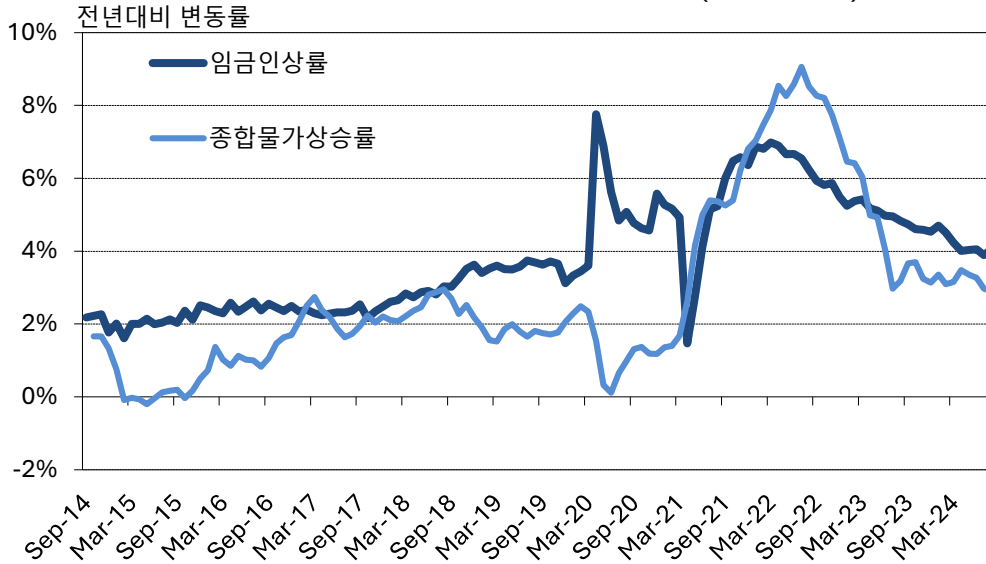
실업(해고)수당 초기청구건수



출처: 미 노농부

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

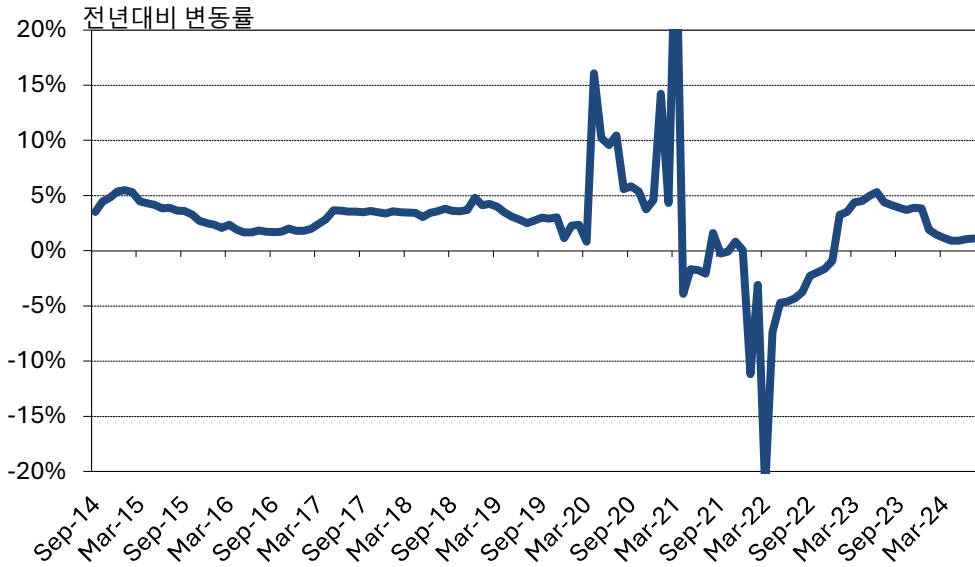
미국 임금인상률 및 물가상승률(종합 CPI)



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

저축률

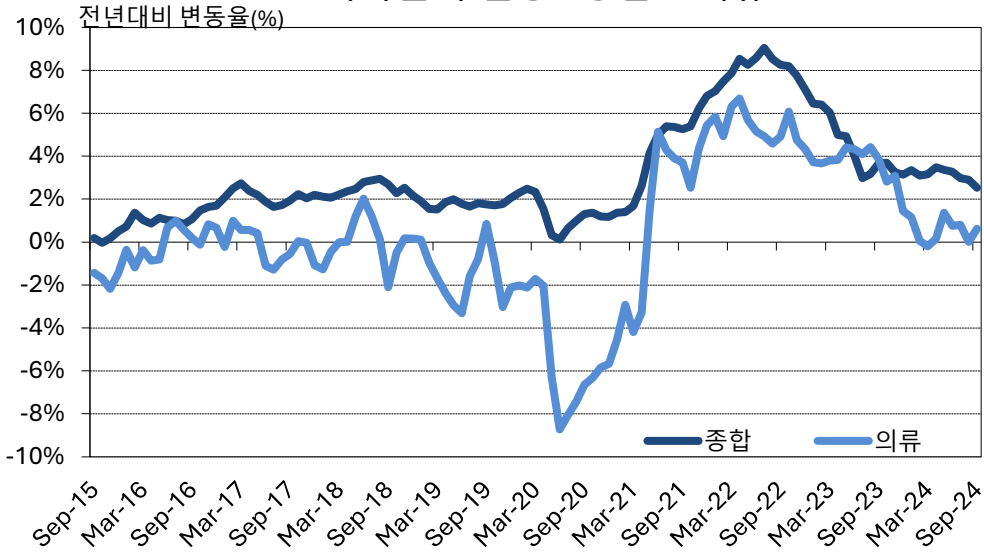


출처: 미 노동통계국

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

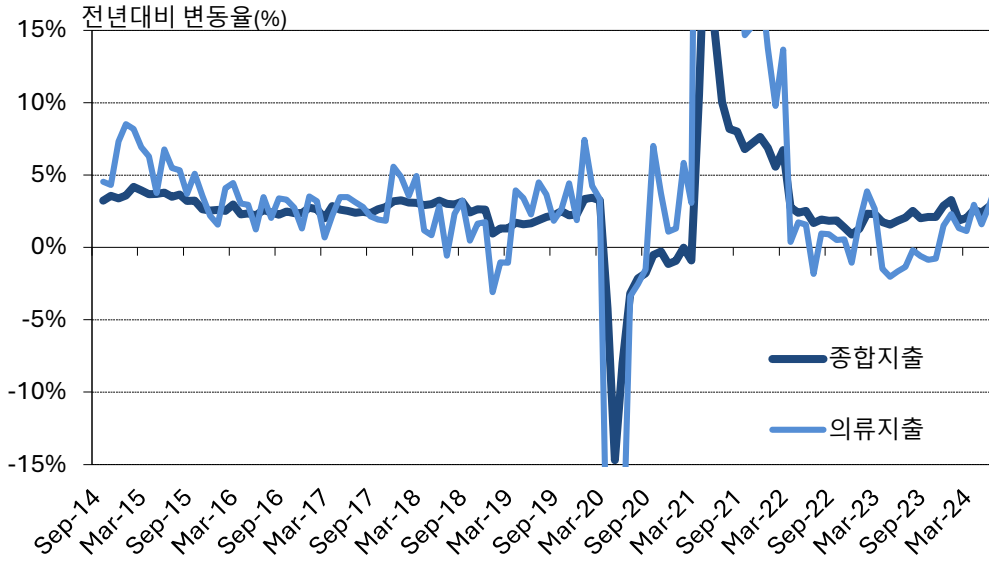
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

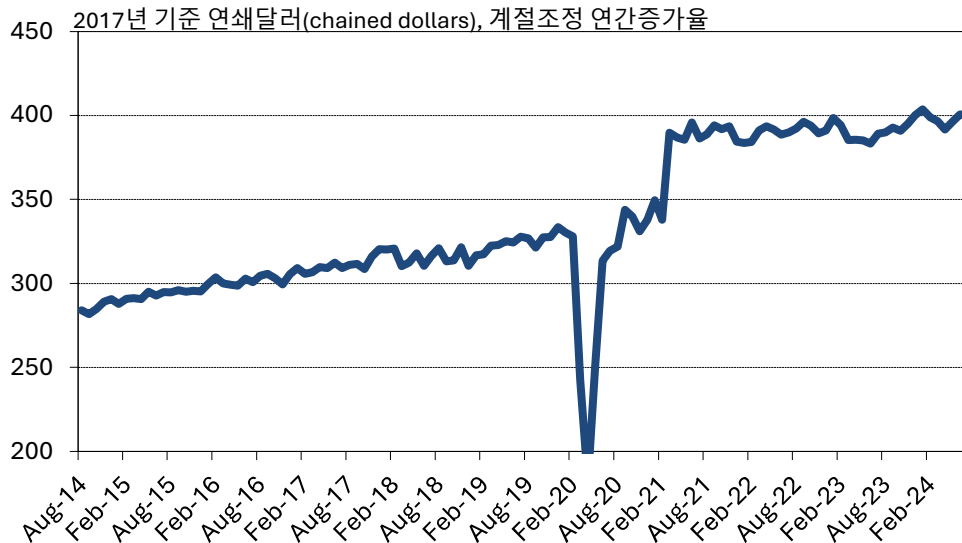
[본문으로 돌아가기](#)

실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

미국 의류 실질소비지출

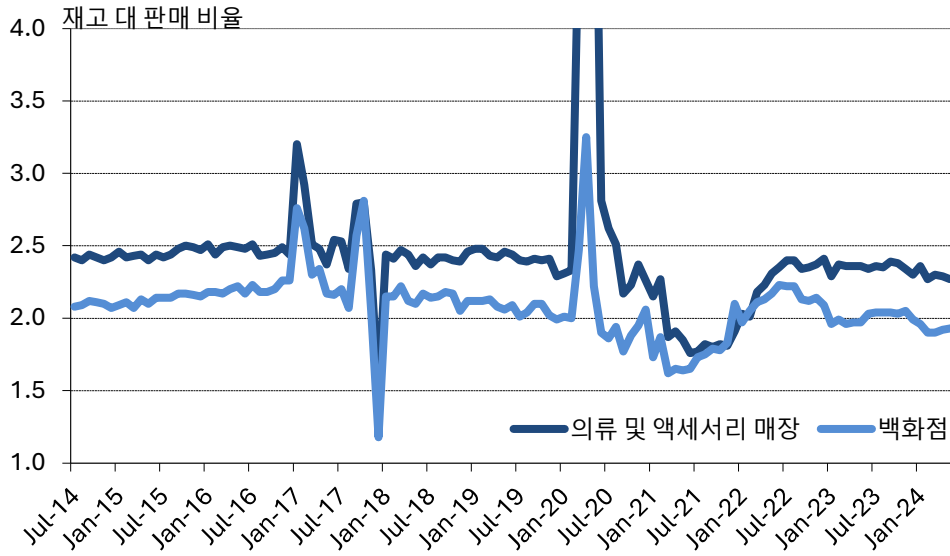


출처: 경제분석국

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)

미국 소매업 재고 대 판매 비율



출처: 미 상무부

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

미국 의류도매업 재고 대 판매 비율

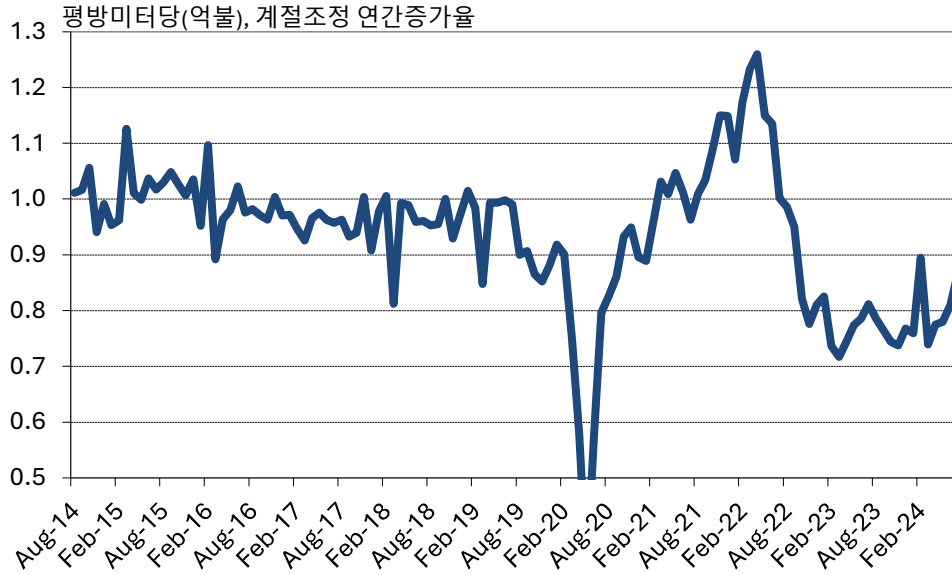


출처: 미 상무부

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)

미국 면제의류 수입량



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

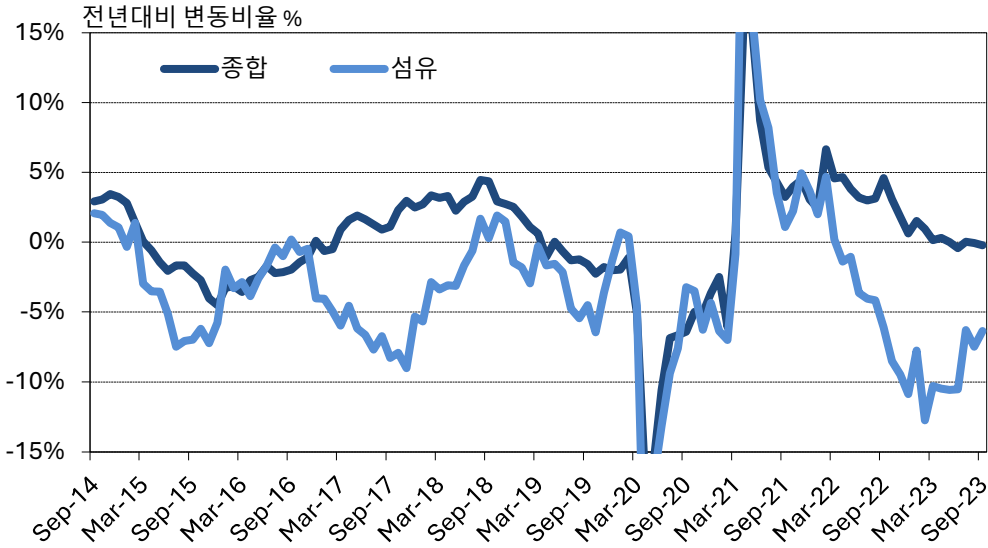
면제의류 평균수입가격



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

[본문으로 돌아가기](#)

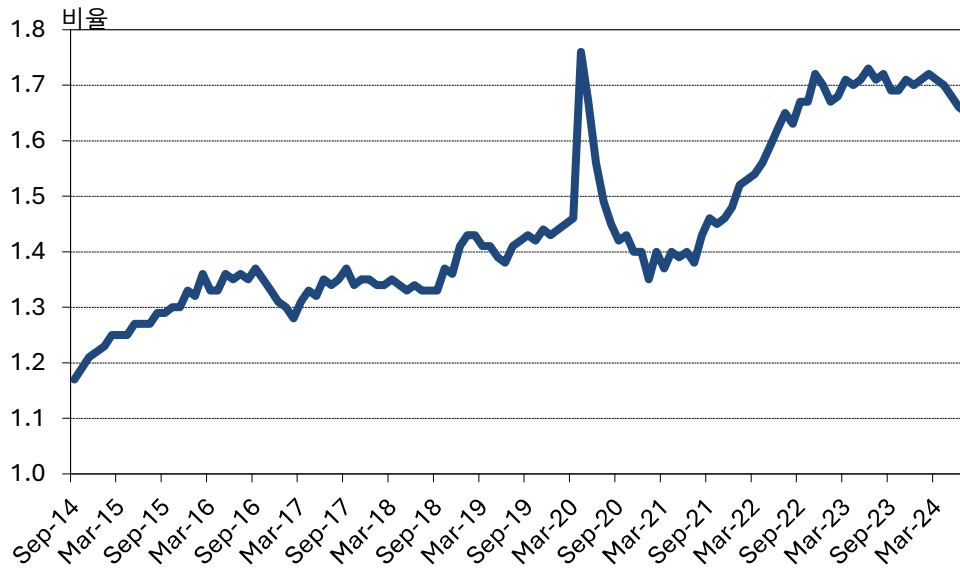
미국 산업 생산 - 종합 및 섬유



출처: 미 상무부

주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

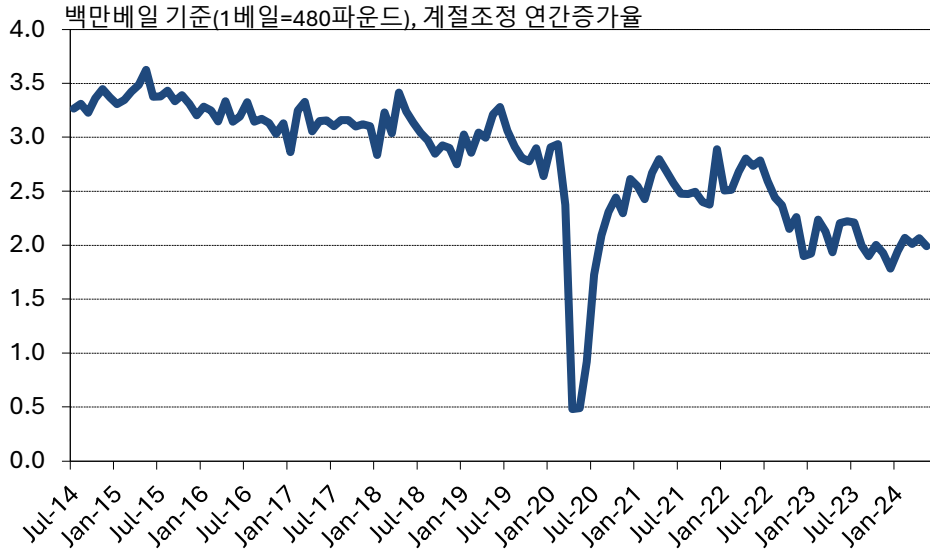
미국 섬유 제조업 재고 대 출하 비율



출처: 연방준비은행

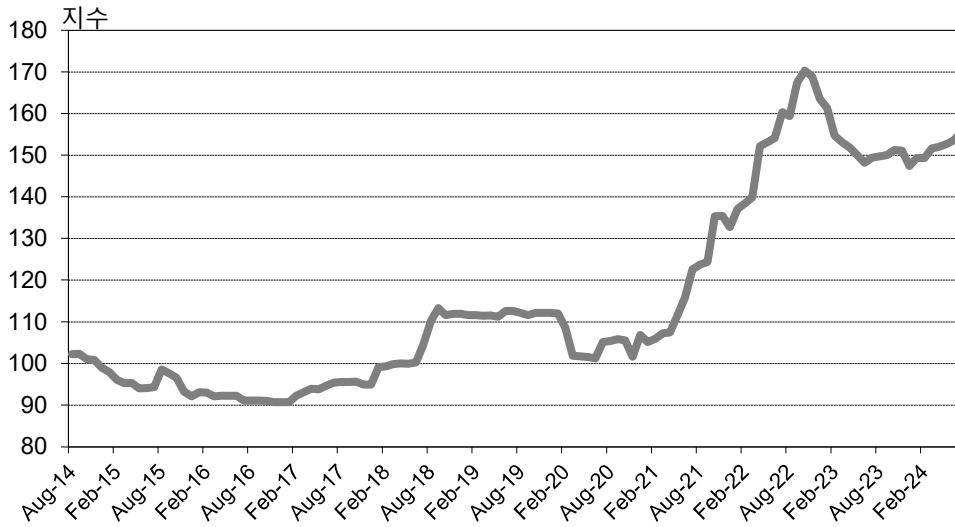
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

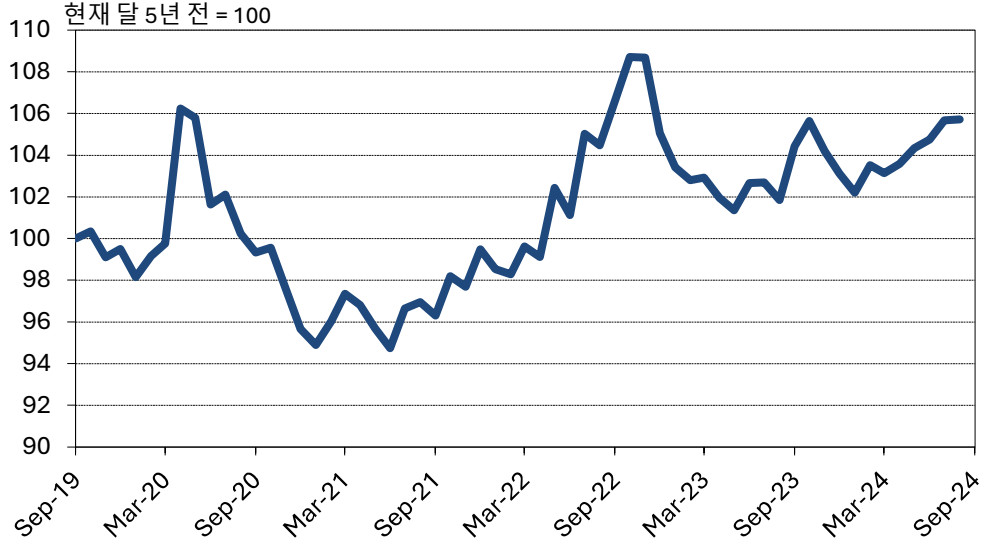
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

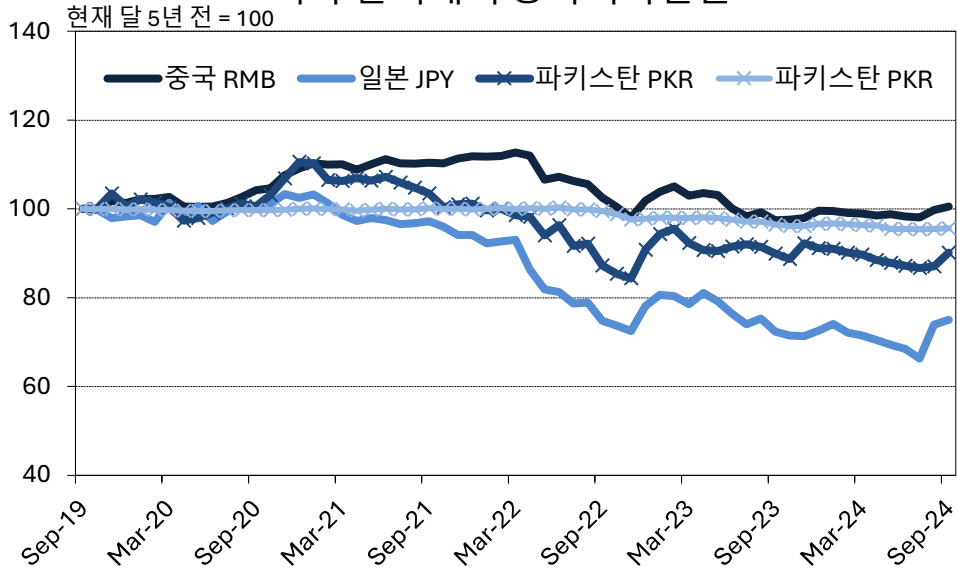
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

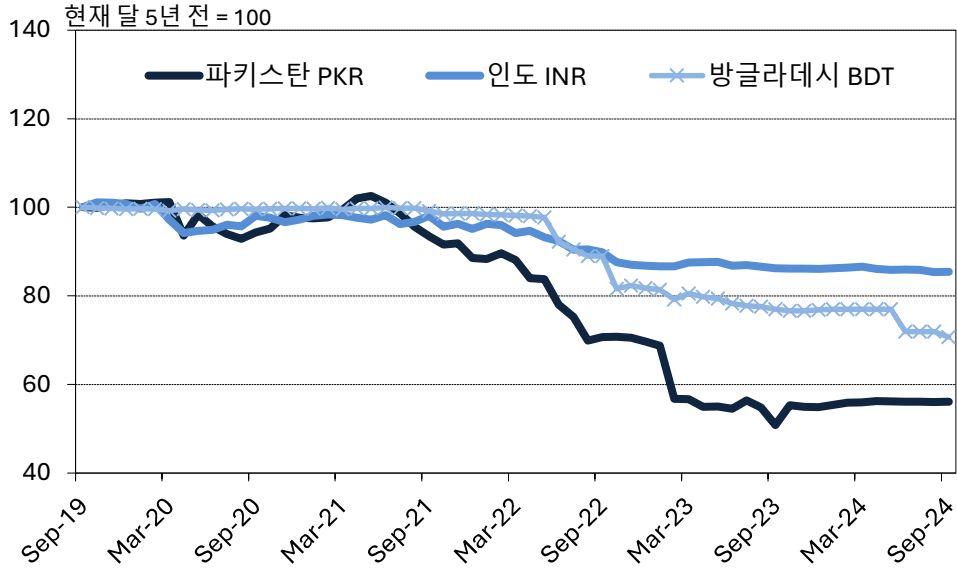
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

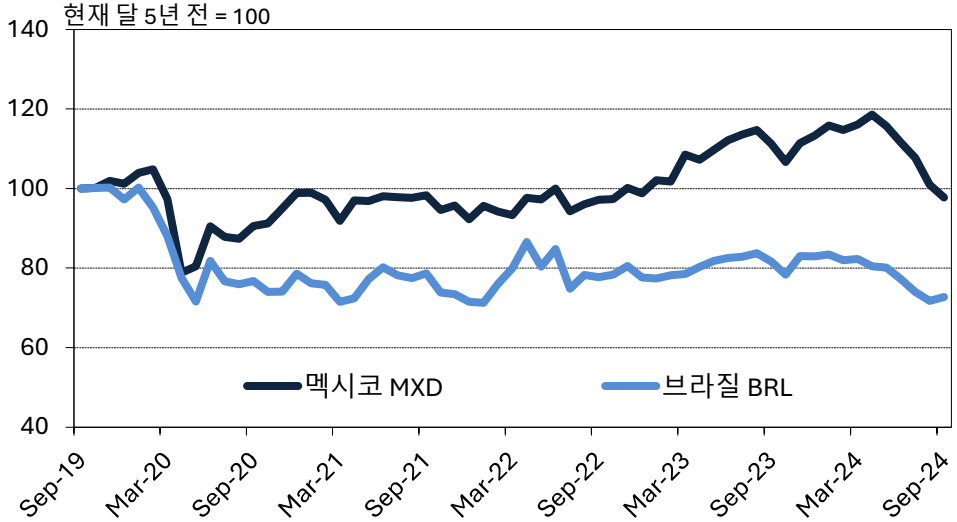
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

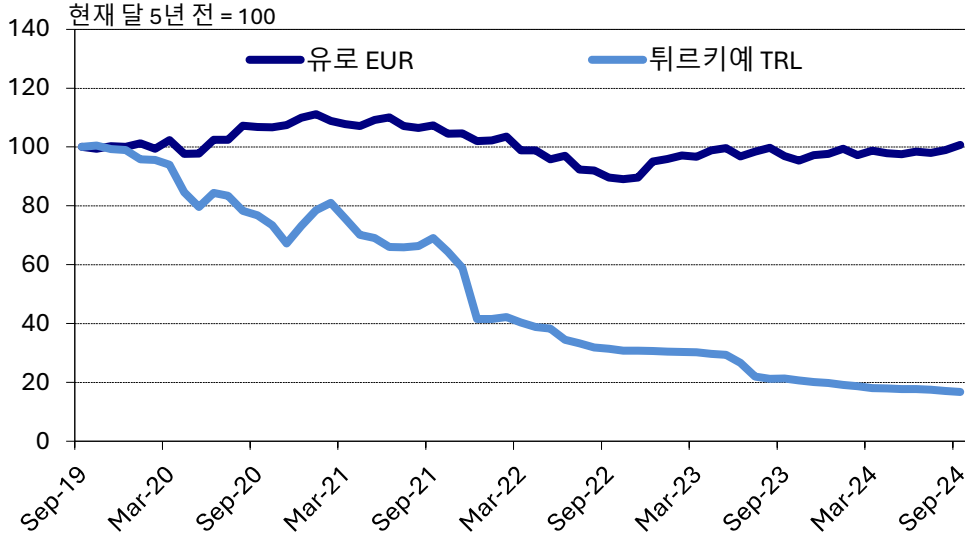
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

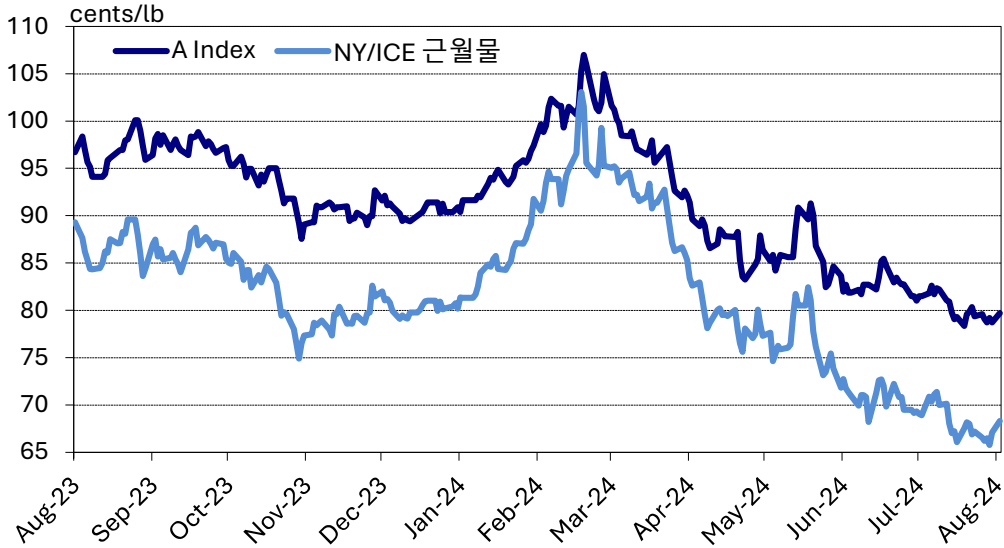
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)