

Cập Nhật Thị Trường Bông

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



Tháng 09 2024

www.cottoninc.com

Tổng quan kinh tế vĩ mô: Cục Dự trữ Liên bang dường như đã sẵn sàng giảm lãi suất sau cuộc họp ngày 17-18 tháng 9. Mặc dù việc cắt giảm đã được tiên đoán trước, nhưng lãi suất sẽ giảm đến mức nào vẫn là một ẩn số. Lãi suất có thể giảm nhẹ ở mức một phần tư điểm phần trăm. Một động thái mạnh mẽ hơn có thể làm lãi suất giảm một nửa điểm phần trăm.

Đã có nhiều quan điểm trái chiều về triển vọng chính sách lãi suất của FED trong thời gian qua. Khoảng một năm trước, người ta thường cho rằng một loạt các đợt cắt giảm lãi suất đã được thực hiện cho đến thời điểm này. Tuy nhiên, lạm phát đã tăng cao hơn vào khoảng đầu năm dương lịch 2024 và thời điểm dự kiến giảm lãi suất đã bị lùi lại.

Gần đây hơn, lạm phát tiếp tục xu giảm. Giá trị mới nhất của chỉ số "cốt lõi" mà FED nhắm tới là 2,5% (tháng 7). Con số này thấp hơn một phần trăm so với tháng 3 năm 2024 và thấp hơn khoảng một phần ba so với mức đỉnh sau COVID là 7,1% (tháng 6 năm 2022). Mục tiêu chính thức của Cục Dự trữ Liên bang về lạm phát là hai phần trăm. Chỉ số mới nhất không còn xa mức đó nữa và xu hướng cho thấy giá cả có thể tiếp tục tăng chậm lại.

Ngoài sự ổn định giá cả, một yếu tố thứ hai trong nhiệm vụ của FED là thúc đẩy "sự bền vững tối đa" của việc làm. Mặc dù tỷ lệ thất nghiệp vẫn ở mức thấp theo tiêu chuẩn lịch sử, nhưng tỷ lệ này đã tăng cao hơn kể từ nửa cuối năm 2023 (hiện là 4,2%, gần 3,5% vào giữa năm 2023).

Sự kết hợp giữa lạm phát chậm lại và thị trường lao động suy yếu có thể đã cung cấp cho Cục Dự trữ Liên bang những lý do cần thiết để nói lỏng các biện pháp kiềm chế nền kinh tế và hạ lãi suất. Tuy nhiên, lãi suất không được kỳ vọng sẽ giảm từ mức hạn chế hiện tại xuống mức có thể được coi là kích thích.

Sẽ cần một loạt các đợt giảm kéo dài để lãi suất tiệm cận với tỷ lệ lạm phát. Nếu lãi suất cao hơn lạm phát, động lực tiết kiệm, hạn chế chi tiêu, vẫn còn hiện hữu, điều này ngụ ý rằng nhu cầu của người tiêu dùng vẫn gặp nhiều khó khăn (mặc dù đang yếu đi).

Người tiêu dùng Mỹ đã chứng minh được khả năng phục hồi đáng ngạc nhiên kể từ khi xảy ra đại dịch và các số liệu mới nhất vẫn tiếp tục mạnh mẽ. Mọi lo ngại ngày càng tăng do thị trường lao động có xu hướng chậm lại và do tiền tiết kiệm tích lũy từ các biện pháp kích thích có thể đang giảm xuống. Tuy nhiên, theo dữ liệu ba tháng gần nhất (tháng 5-tháng 7), tốc độ tăng trưởng theo năm trung bình là 2,8%. Trong cùng kỳ năm trước, tốc độ này trung bình là 2,1%. Trong cùng kỳ hai năm trước, tốc độ này trung bình là 2,0%.

Việc làm: Nền kinh tế Hoa Kỳ ước tính đã tăng thêm 142.000 việc làm mới vào tháng 8. Số liệu các tháng trước đều bị điều chỉnh giảm. Chỉ số của tháng 6 đã giảm 61.000 vị trí xuống +118.000. Chỉ số của tháng 7 đã giảm 25.000 xuống +89.000. Mức trung bình mười hai tháng hiện tại là +197.000.

Tỷ lệ thất nghiệp đã giảm từ 4,3% xuống 4,2% vào tháng 8. Trong nửa đầu năm 2023, tỷ lệ thất nghiệp đã đạt mức thấp nhất sau đại dịch ở mức cực kỳ thấp gần 3,5%. Kể từ nửa đầu năm 2023, có thêm hai triệu người tham gia lực lượng lao động, góp phần làm tăng tỷ lệ này.

Tăng trưởng tiền lương đã tăng trong tháng 8 từ 3,6% lên 3,8%. Mức tăng theo tháng lại ngược với xu hướng giảm đã diễn ra kể từ tháng 3 năm 2022 (khi tốc độ tăng trưởng tiền lương sau COVID và sau các biện pháp kích thích đạt đỉnh ở mức +5,9%). Mặc dù tốc độ tăng trưởng thu nhập chậm hơn, nhưng mức tăng của tỷ lệ tiền lương đã vượt quá tỷ lệ lạm phát kể từ tháng 5 năm 2023.

Niềm tin & Chỉ tiêu của Người tiêu dùng: Chỉ số niềm tin người tiêu dùng của Conference Board tăng 1,4 điểm lên 103,3. Đây là mức cao nhất kể từ tháng 3, nhưng chỉ cao hơn một vài điểm so với mức thấp gần đây là gần 98 (tháng 4 và tháng 6). Kể từ tháng 8 năm 2021, chỉ số này luôn nằm trong khoảng từ 95 đến 115.

Tổng chỉ tiêu của người tiêu dùng tăng 0,4% theo tháng và tăng 2,7% theo năm vào tháng 7. Tăng trưởng chỉ tiêu đã tăng tốc trong vài tháng qua, với các giá trị gần đây cao hơn mức được công bố trong những năm gần đây. Chỉ tiêu cho hàng may mặc cũng tăng cao hơn gần đây, mức tăng trưởng trung bình theo năm từ tháng 5 đến tháng 7 là 3,5%. Năm ngoái, mức tăng trung bình là 2,1% và là 2,0% vào năm 2022.

Giá tiêu dùng & Dữ liệu nhập khẩu: CPI đối với hàng may mặc giảm theo tháng trong tháng 7 (-0,5%). So với cùng kỳ năm trước, giá bán lẻ trung bình không đổi (+0,01%). Chi phí nhập khẩu trung bình đối với hàng may mặc giàu bông trong tháng 7, được biểu thị bằng giá trị tương đương trên mỗi mét vuông, tăng +1,2% so với tháng trước (điều chỉnh theo mùa). So với cùng kỳ năm trước, chi phí nhập khẩu trung bình đối với hàng may mặc giàu đã giảm 7,3%. So với mức đỉnh sau COVID, chi phí tìm nguồn cung ứng thấp hơn 13,0%.

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
September 2024



Macroeconomic Data

Quarterly Data

	Recent Averages				Values in Recent Quarters			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	Q4 : 2023	Q1 : 2024	Q2 : 2024		
Growth in US Real GDP	2.7%	2.8%	2.4%	1.4%	3.4%	1.4%	3.0%	% Chg. Quarter/Quarter	Department of Commerce

Macroeconomic Series with Latest Data for August

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	June	July	August		
ISM Index of Manufacturing Activity	52.4	48.1	48.5	47.5	48.5	46.8	47.2	Index, values over 50 indicate expansion	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity	55.6	51.7	51.1	50.6	48.8	51.4	51.5	Index, values over 50 indicate expansion	Institute for Supply Management
Consumer Confidence	106.9	102.8	100.8	101.0	97.8	101.9	103.3	Index, 1985=100	The Conference Board
Change in Non-Farm Payrolls	127.1	196.5	163.8	116.3	118	89	142	Thousands of jobs	Bureau of Labor Statistics
Unemployment Rate	4.9%	3.9%	4.1%	4.2%	4.1%	4.3%	4.2%	People looking for jobs/people wanting jobs	Bureau of Labor Statistics
US Interest Rates									
Federal Funds	2.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	Interest rate	Federal Reserve
10-year Treasury Bill	2.5%	4.3%	4.3%	4.1%	4.3%	4.3%	3.9%	Interest rate	Federal Reserve

Macroeconomic Series with Latest Data for July

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
Index of Leading Economic Indicators	109.7	102.3	101.3	100.8	101.0	101.0	100.4	Index, 2016=100	The Conference Board
Housing Starts	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	Annual pace, millions of units	Department of Commerce
Existing Home Sales	5.1	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9	4.0	Annual pace, millions of units	National Association of Realtors

Industrial & Textile Data

Industrial & Textile Series with Latest Data for July

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
US Industrial Production	100.5	102.8	102.9	103.2	103.0	102.4	102.9	Index, 2002=100	Federal Reserve
Polyester Fiber PPI	133.2	151.1	152.5	154.0	152.7	153.6	155.7	Index, December 2003=100	Bureau of Labor Statistics

Industrial & Textile Series with Latest Data for June

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports	3.2	#N/A	#N/A	#N/A	2.1	2.0	#N/A	million 480lb bales	USDA ERS

Industrial & Textile Series with Latest Data for July

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio	1.56	1.69	1.68	1.66	1.66	1.66	1.65	Ratio	Department of Commerce

Retail Data

Retail Series with Latest Data for July

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
US Real Consumer Spending									
All Goods and Services	2.7%	2.5%	2.6%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Clothing	5.9%	1.6%	2.7%	3.5%	2.9%	4.5%	3.0%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Consumer Price Indices									
Overall	4.1%	3.3%	3.2%	3.0%	3.3%	3.0%	2.9%	% Chg. Year/Year	Bureau of Labor Statistics
Clothing	1.0%	1.3%	0.5%	0.5%	0.8%	0.8%	0.0%	% Chg. Year/Year	Bureau of Labor Statistics

Retail Series with Latest Data for June

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	April	May	June		
Retail Inventory/Sales Ratio									
Clothing and Clothing Accessory Stores	2.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	Value of inventory over value of sales	Department of Commerce
Department Stores	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	Value of inventory over value of sales	Department of Commerce

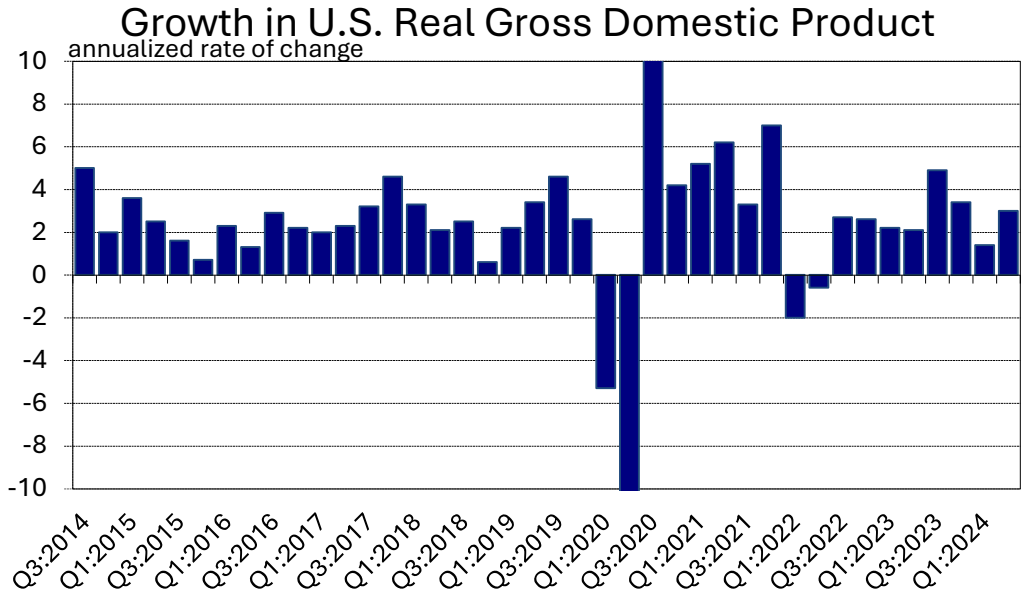
Executive Cotton Update

Daily Cotton Price and Currency Data
September 2024



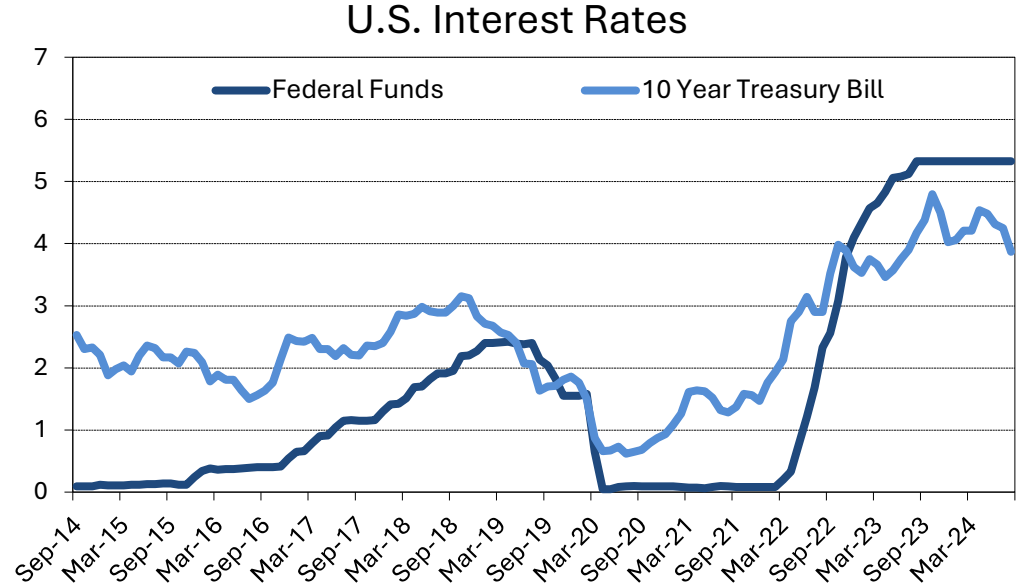
Daily Cotton Price Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	May	June	July		
NY Nearby	85.3	81.8	80.6	72.5	77.9	71.9	69.4	cents/pound	ICE
A Index	95.9	91.5	89.4	83.2	86.5	83.2	81.3	cents/pound	Cotlook

Daily Currency Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	June	July	August		
Dollar Trade Weighted Exchange Index	118.6	120.4	122.5	123.5	122.7	123.8	123.9	Index, January 1997=100	Federal Reserve
Asian Currencies									
Chinese Renminbi	6.86	6.91	7.22	7.22	7.25	7.27	7.15	Chinese Renminbi/US dollar	Reuters
Indian Rupee	77.65	80.49	83.43	83.64	83.48	83.49	83.96	Indian Rupee/US dollar	Reuters
Japanese Yen	124.95	136.61	152.72	153.82	156.02	160.98	144.46	Japanese Yen/US dollar	Reuters
Pakistani Rupee	208.51	241.44	278.54	278.60	278.50	278.55	278.75	Pakistani Rupee/US dollar	Reuters
North & South American Currencies									
Brazilian Real	5.09	5.15	5.25	5.47	5.26	5.49	5.66	Brazilian Real/US dollar	Reuters
Canadian Dollar	1.32	1.33	1.37	1.37	1.37	1.36	1.38	Canadian dollar/US dollar	Reuters
Mexican Peso	19.57	18.86	17.55	18.35	17.53	18.16	19.37	Mexican Peso/US dollar	Reuters
European Currencies									
British Pound	0.78	0.80	0.79	0.78	0.78	0.78	0.79	British Pound/US dollar	Reuters
Euro	0.90	0.93	0.92	0.92	0.92	0.92	0.91	Euro/US dollar	Reuters
Swiss Franc	0.93	0.92	0.89	0.88	0.89	0.90	0.85	Swiss Franc/US dollar	Reuters
Turkish Lira	15.77	21.51	32.42	32.84	32.26	32.66	33.61	Turkish Lira/US dollar	Reuters



Source: Department of Commerce

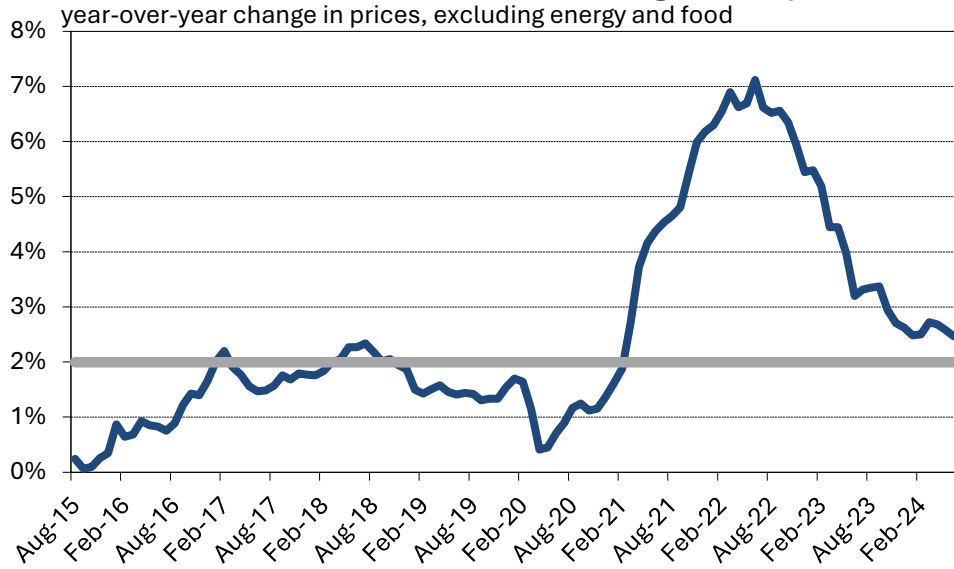
Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.



Source: Department of Commerce

[return to text](#)

U.S. Inflation - Core Measure Targeted by the Fed



Source: Federal Reserve

Note: The Federal Reserve's official inflation target is two percent.

U.S. Unemployment Rate



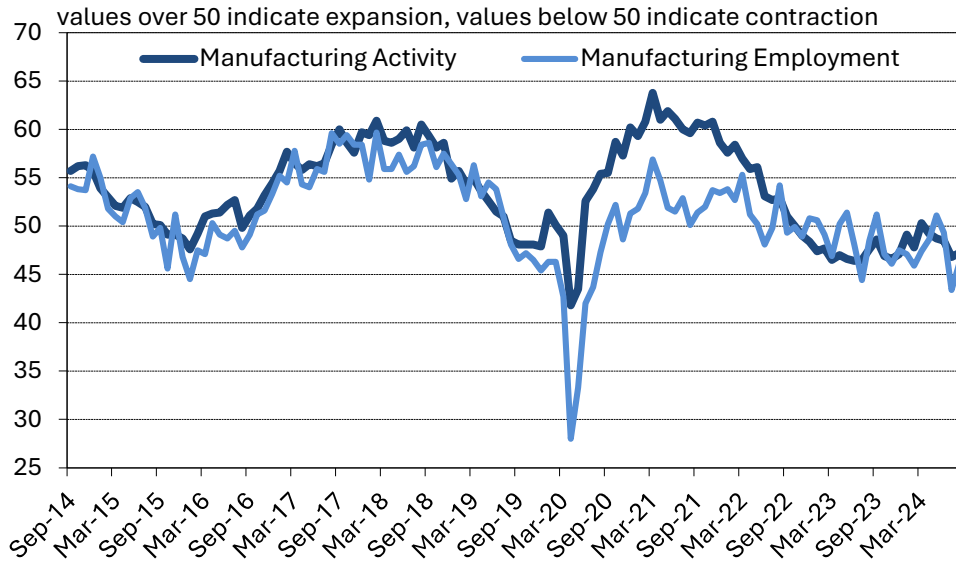
Source: Bureau of Labor Statistics

Note: In addition to price control, the Federal Reserve's mandate requires pursuit of the maximum sustainable level of employment.

Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

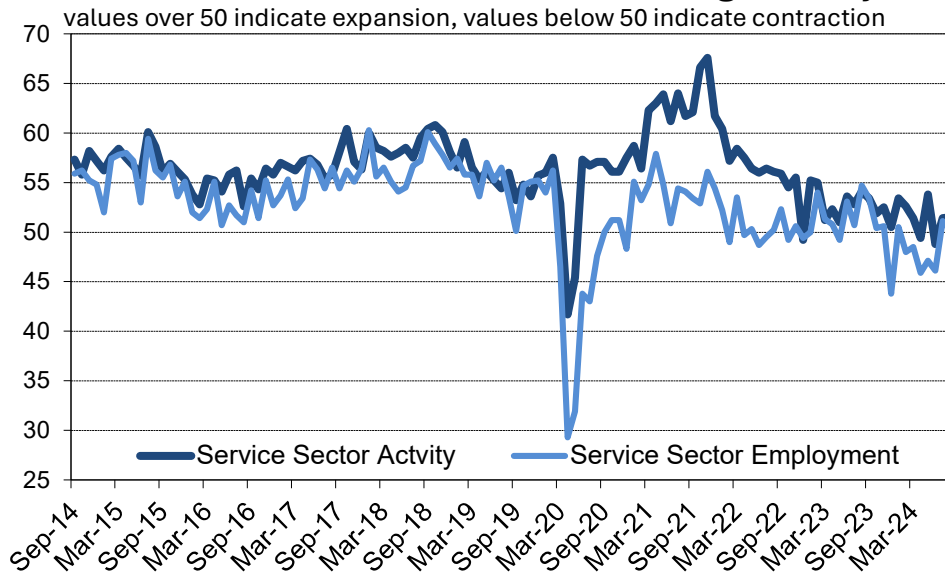
[return to text](#)

ISM Index of Manufacturing Activity



Source: Institute for Supply Chain Management

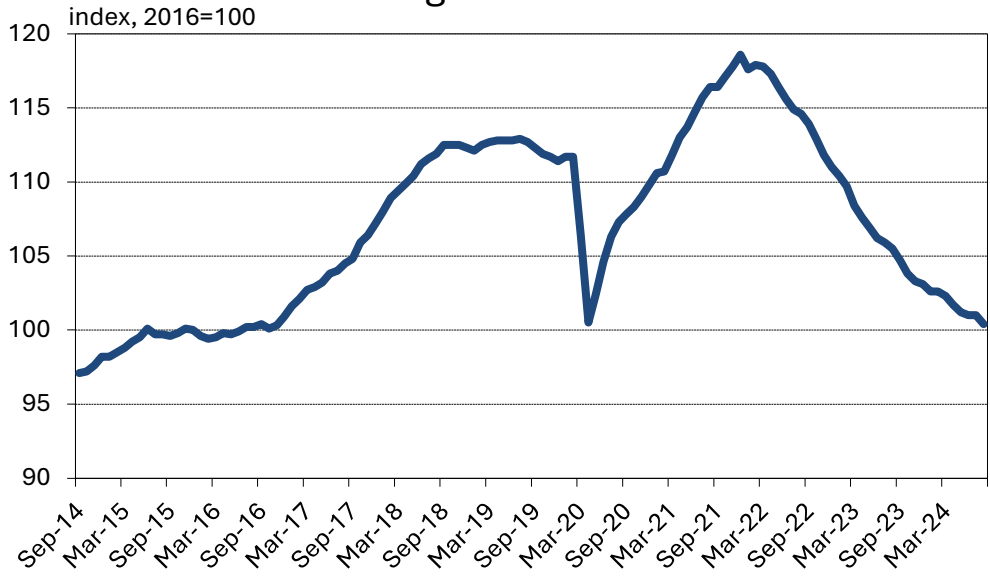
ISM Index of Non-Manufacturing Activity



Source: Institute for Supply Chain Management

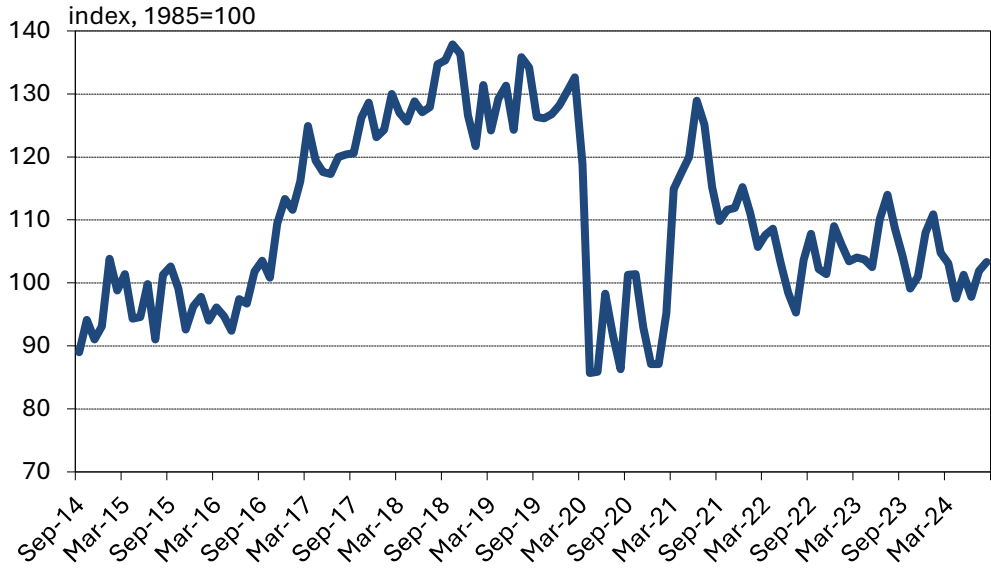
[return to text](#)

U.S. Leading Economic Indicators



Source: The Conference Board

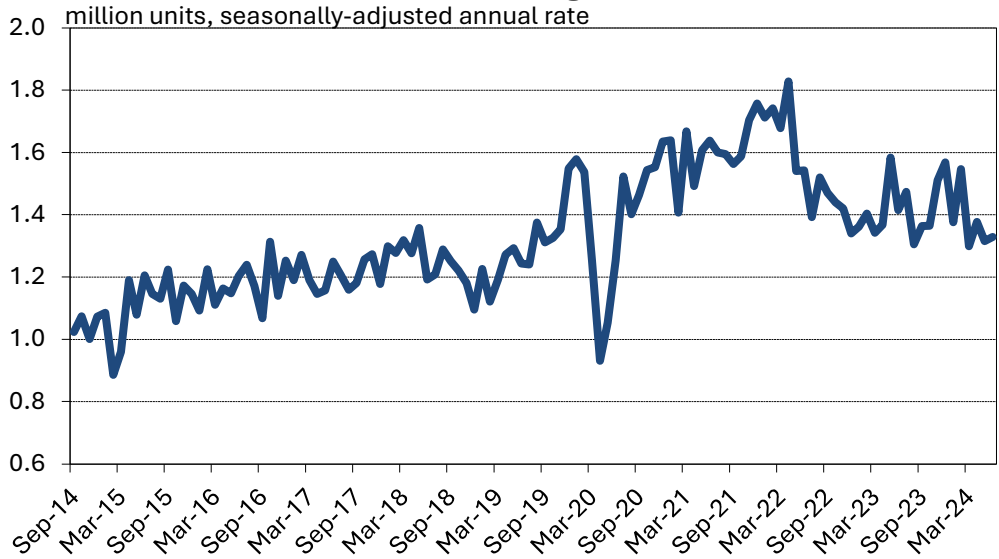
Index of Consumer Confidence



Source: The Conference Board

[return to text](#)

U.S. Housing Starts



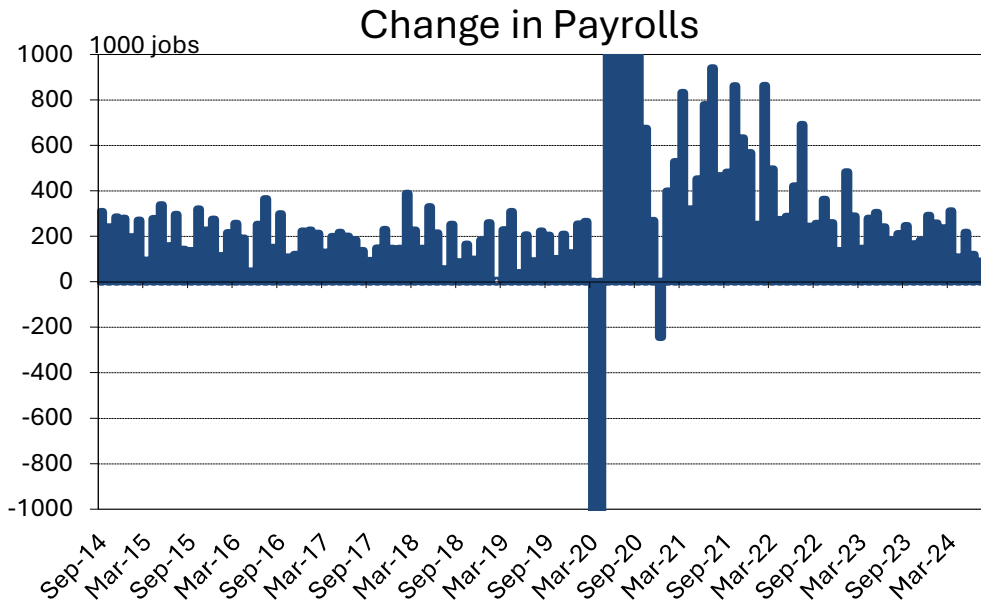
Source: Department of Commerce

U.S. Existing Home Sales



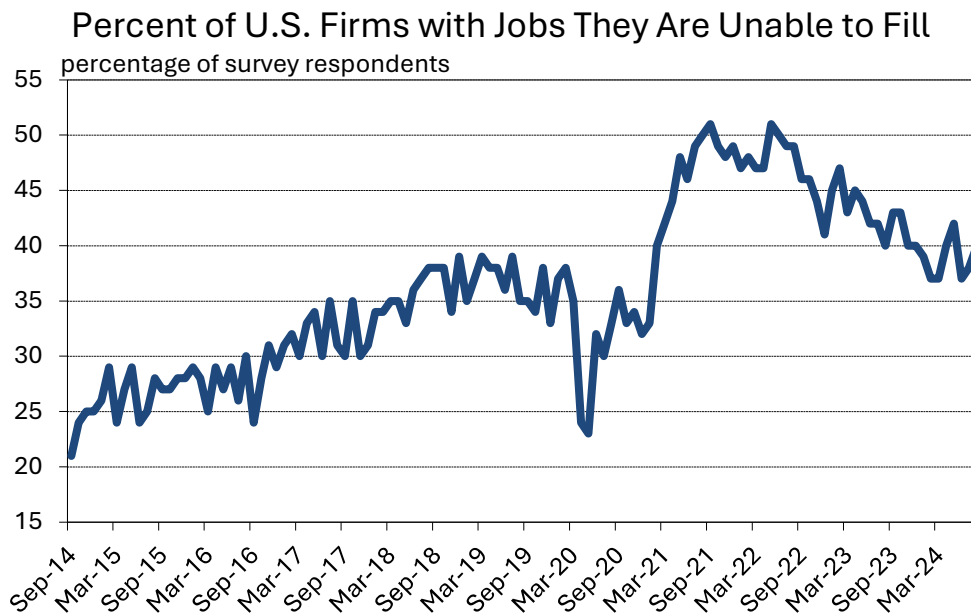
Source: Department of Commerce

[return to text](#)



Source: Bureau of Labor Statistics

Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

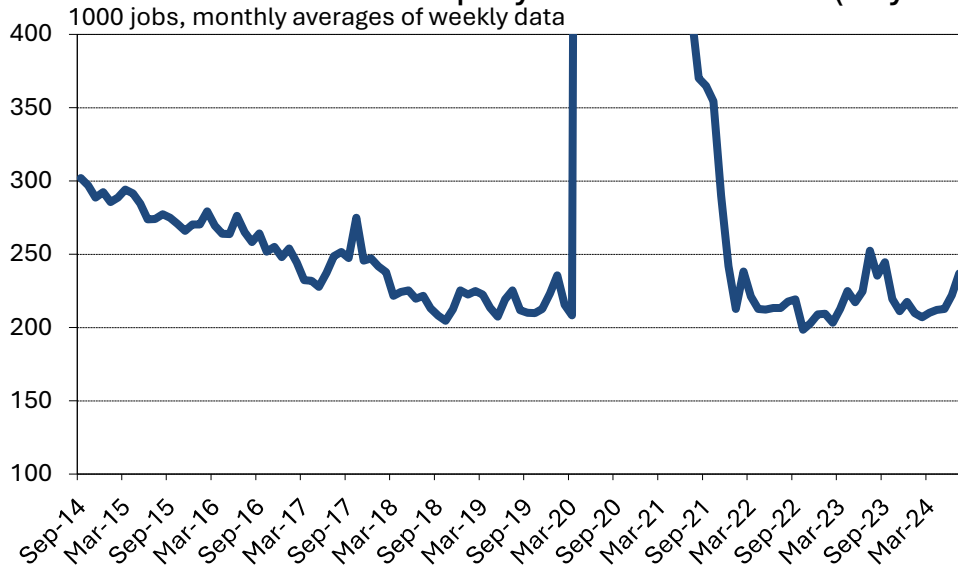


Source: National Federation of Independent Business

Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

[return to text](#)

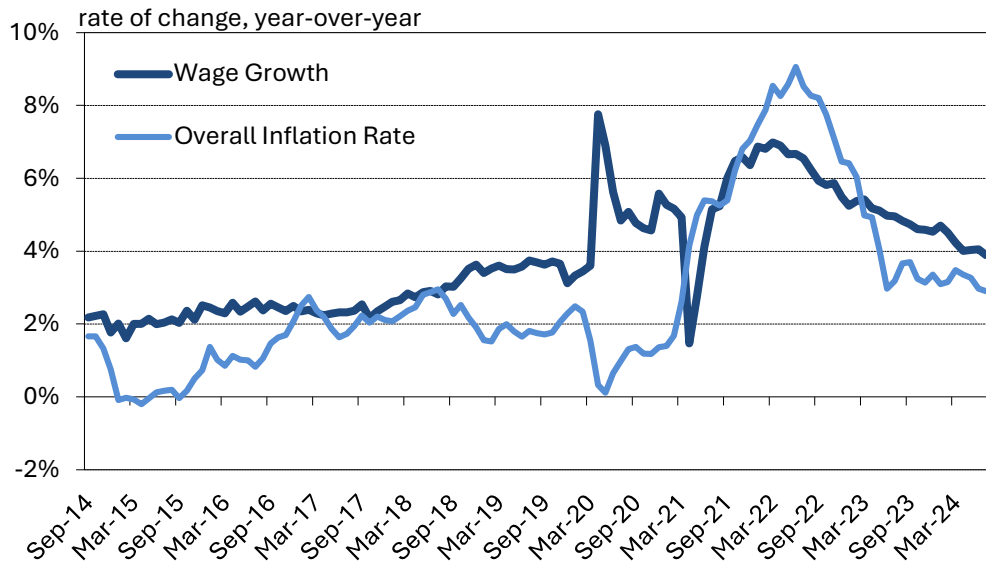
Initial Claims for Unemployment Insurance (Layoffs)



Source: Department of Labor

Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

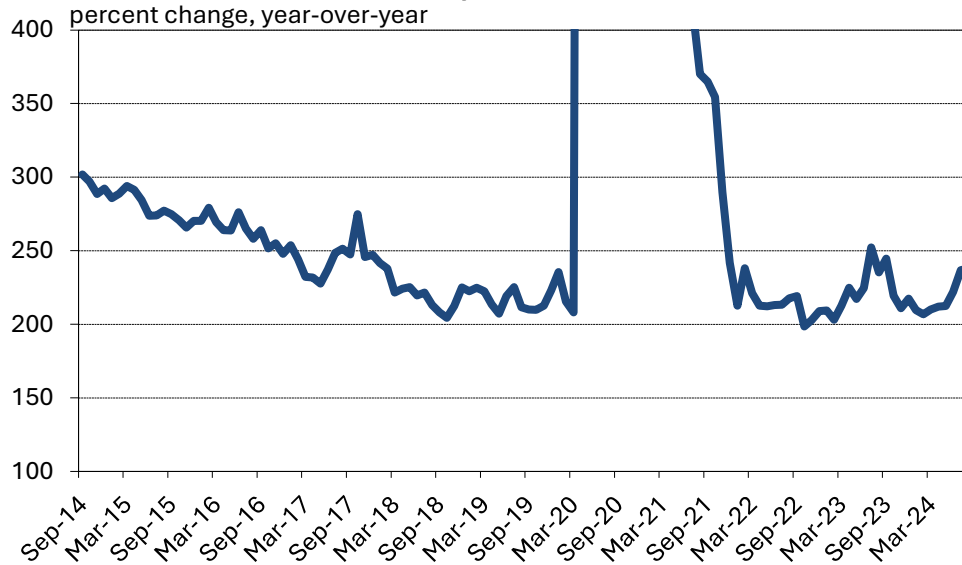
U.S. Wage Growth and Inflation (CPI for All Items)



Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)

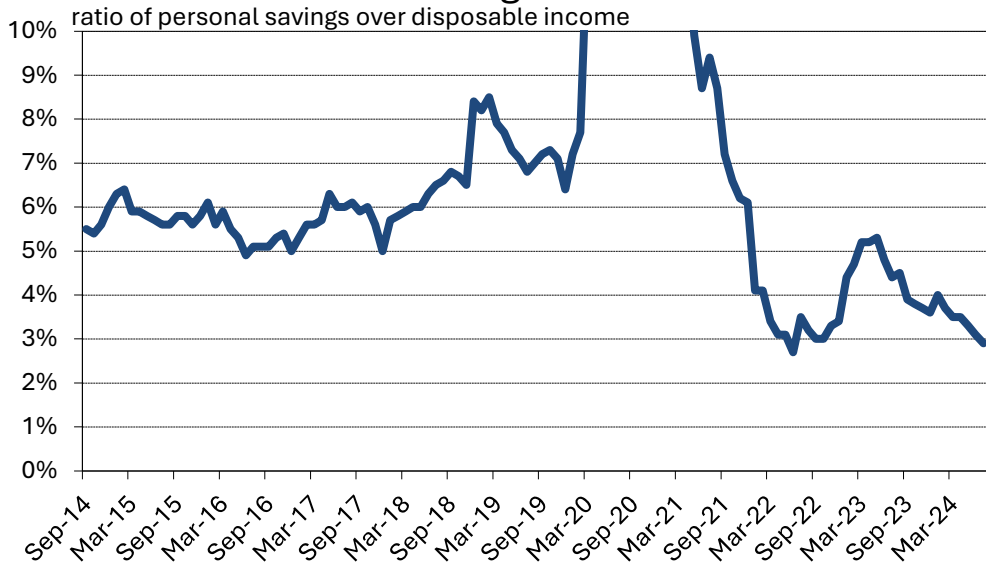
Growth in Real Disposable Personal Income



Source: Bureau of Economic Analysis

Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

Savings Rate

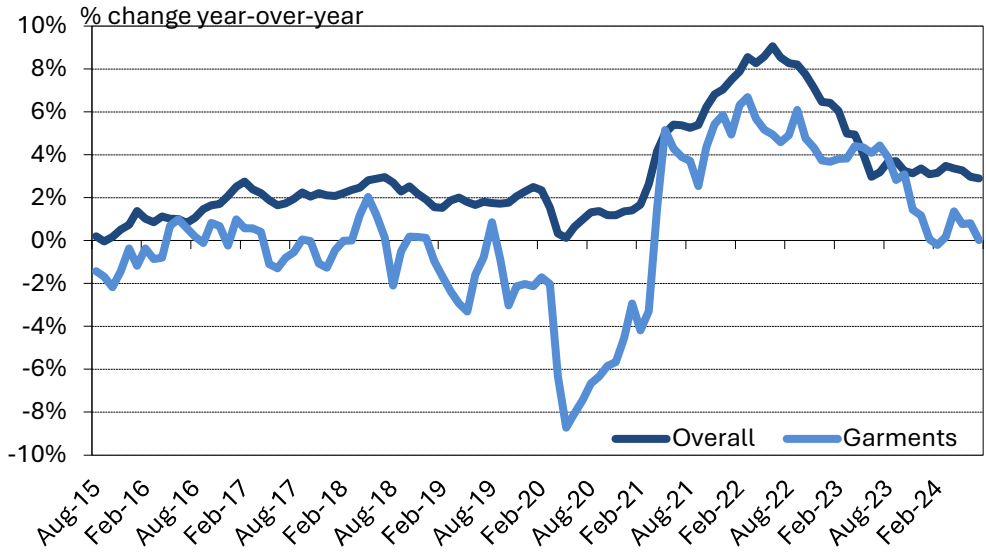


Source: Bureau of Labor Statistics

Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

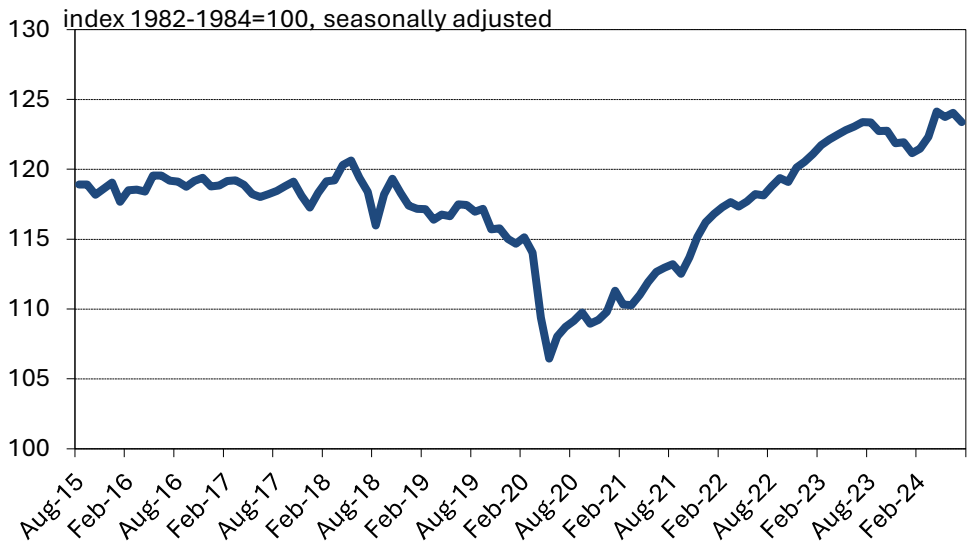
[return to text](#)

Change in Consumer Prices - Overall & Garments



Source: Bureau of Labor Statistics

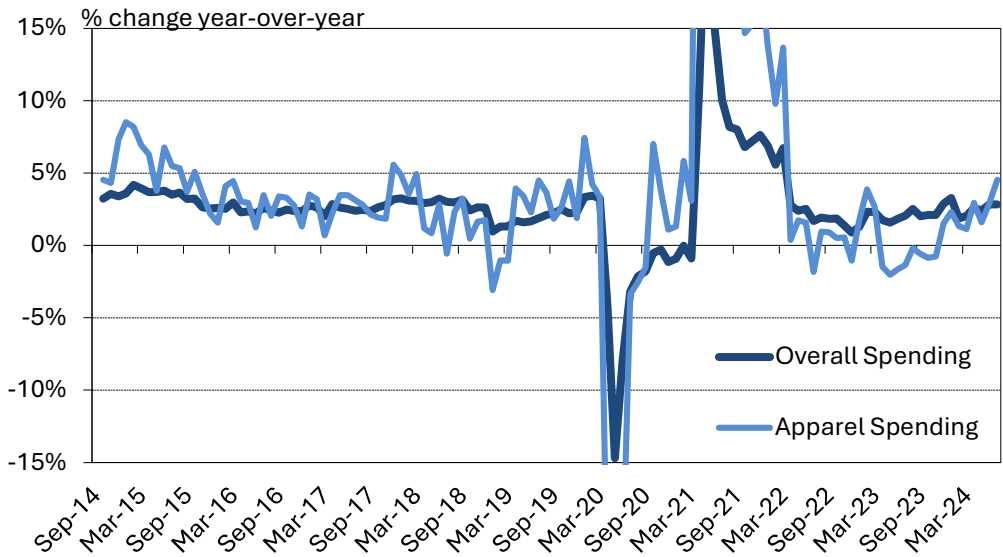
U.S. Consumer Price Index for Garments



Source: Bureau of Labor Statistics

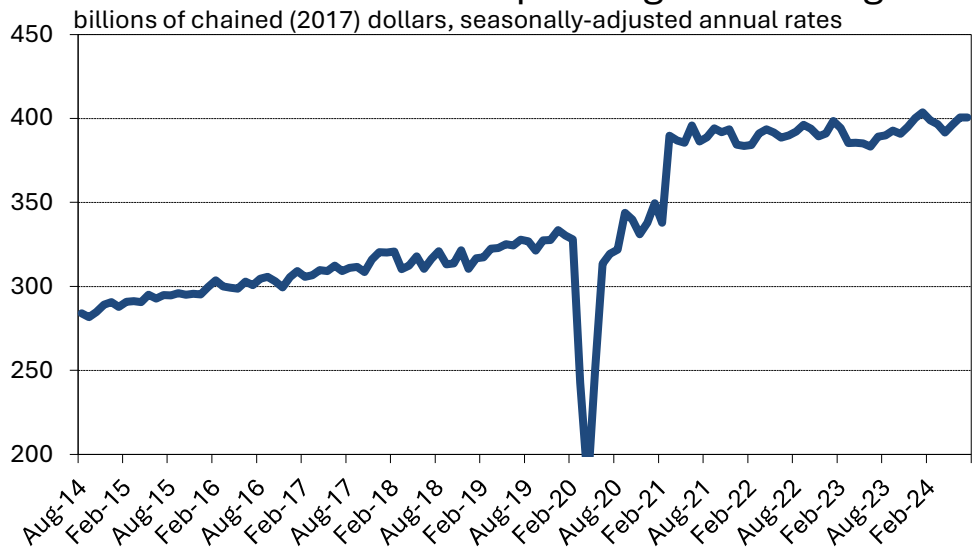
[return to text](#)

Real Consumer Spending Growth - Overall & Apparel



Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

U.S. Real Consumer Spending on Clothing

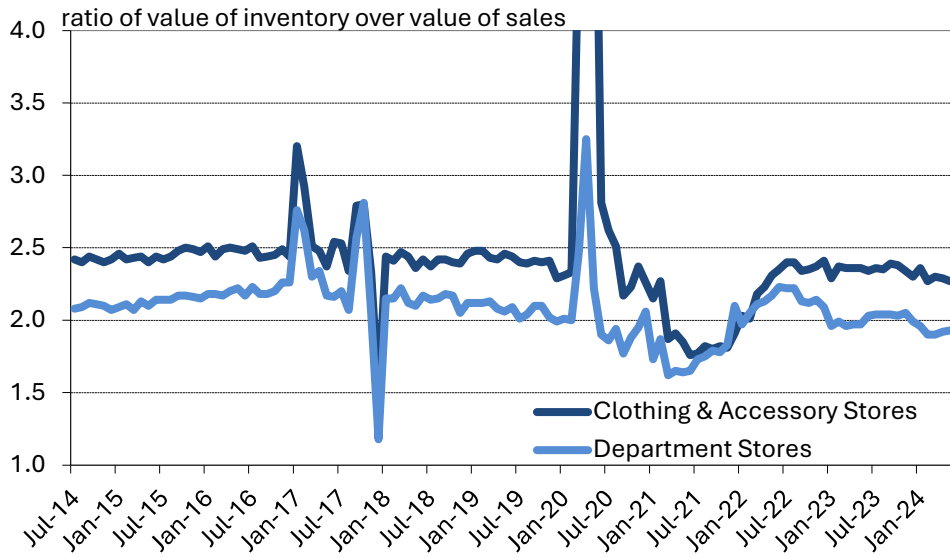


Source: Bureau of Economic Analysis

Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

[return to text](#)

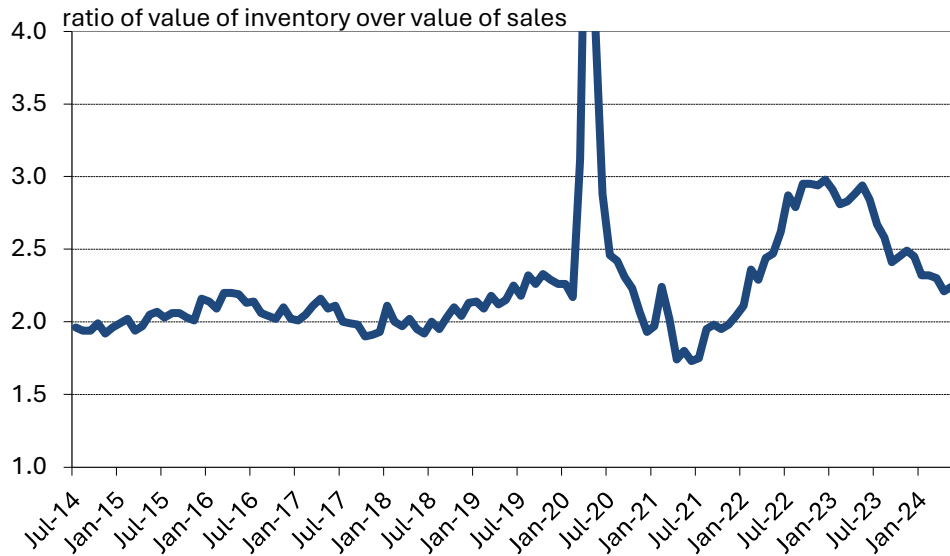
U.S. Retail Inventory to Sales Ratios



Source: Department of Commerce

Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

U.S. Clothing Wholesaler Inventory/Sales Ratio

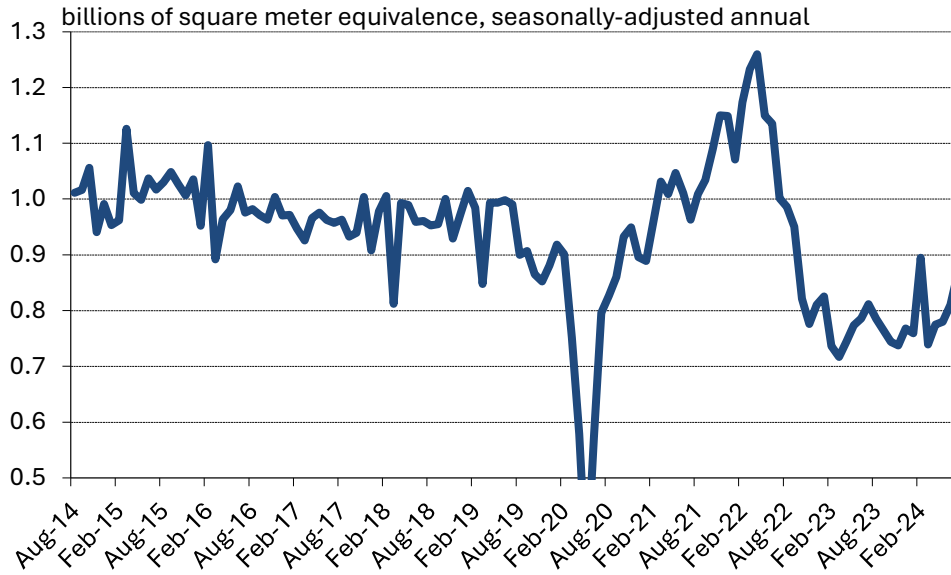


Source: Department of Commerce

Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.

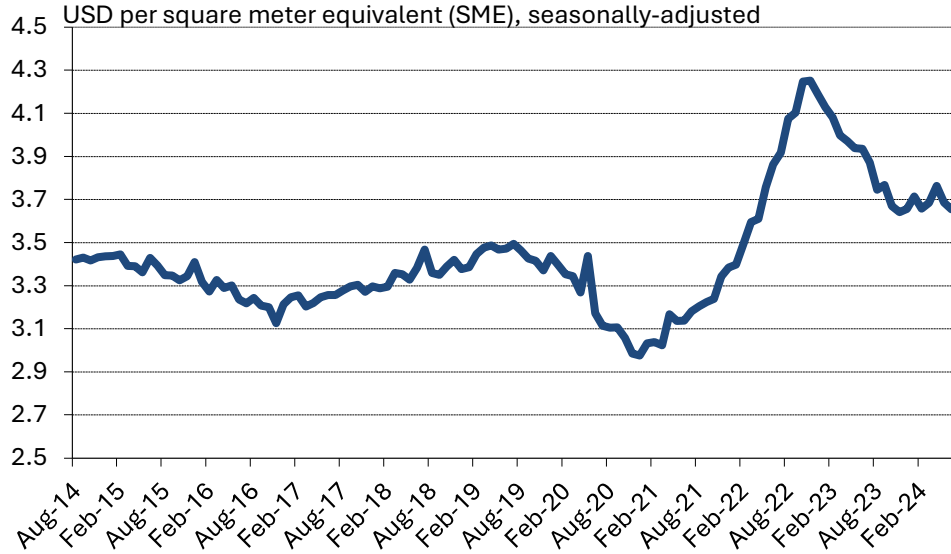
[return to text](#)

U.S. Cotton-Dominant Apparel Import Volume



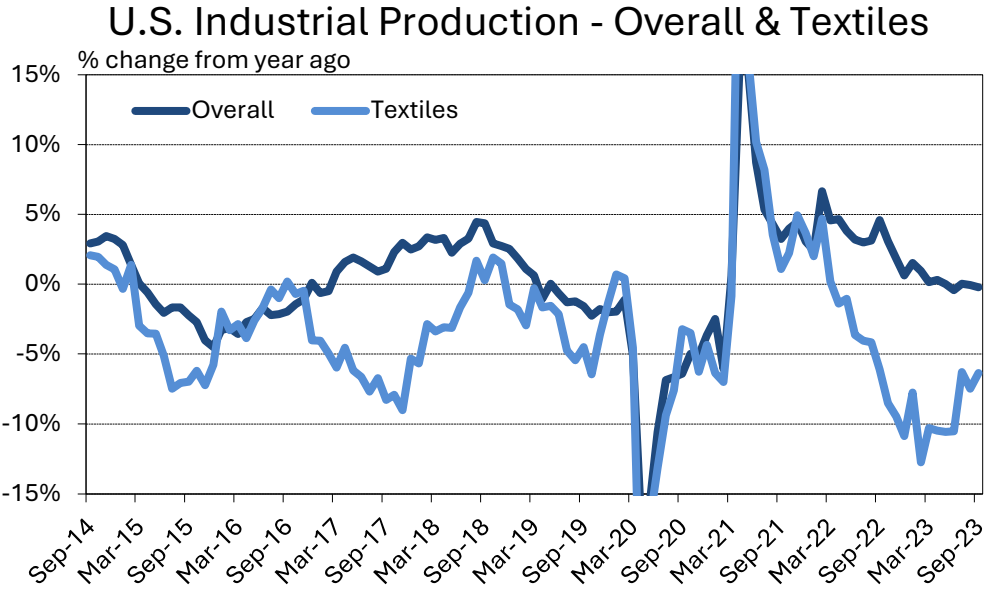
Source: OTEXA, seasonal-adjustment by Cotton Incorporated

Average Cost of Cotton-Dominant Apparel Imports



Source: OTEXA, seasonal-adjustment by Cotton Incorporated

[return to text](#)



Source: Department of Commerce

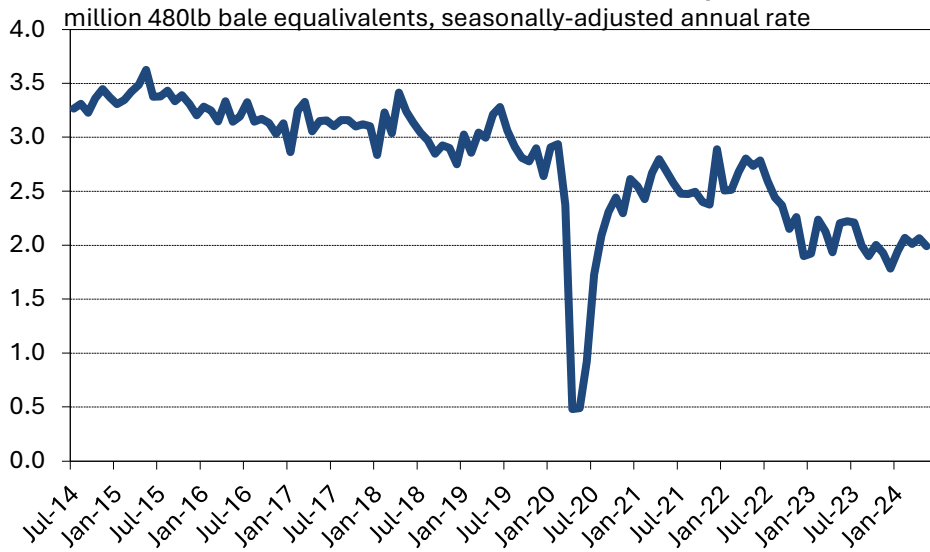
Note: Chart truncated around COVID shutdowns to highlight normal change.



Source: Federal Reserve

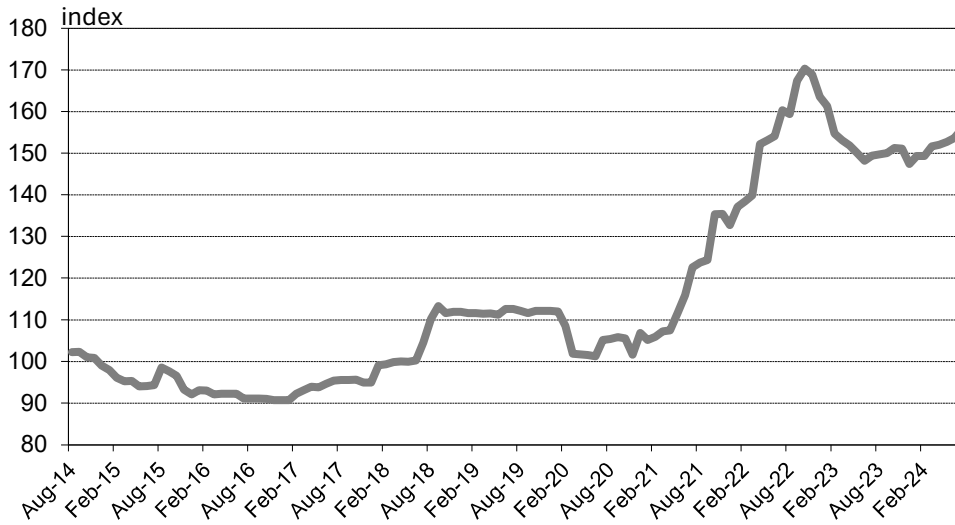
[return to text](#)

US Cotton Yarn & Fabric Exports



Source: USDA

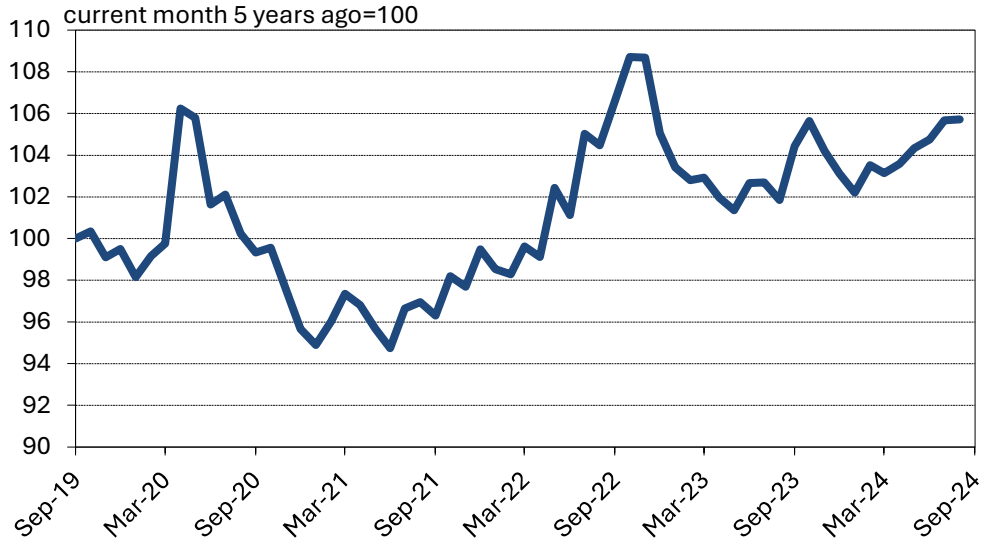
Polyester Fiber Producer's Price Index



Source: Bureau of Labor Statistics

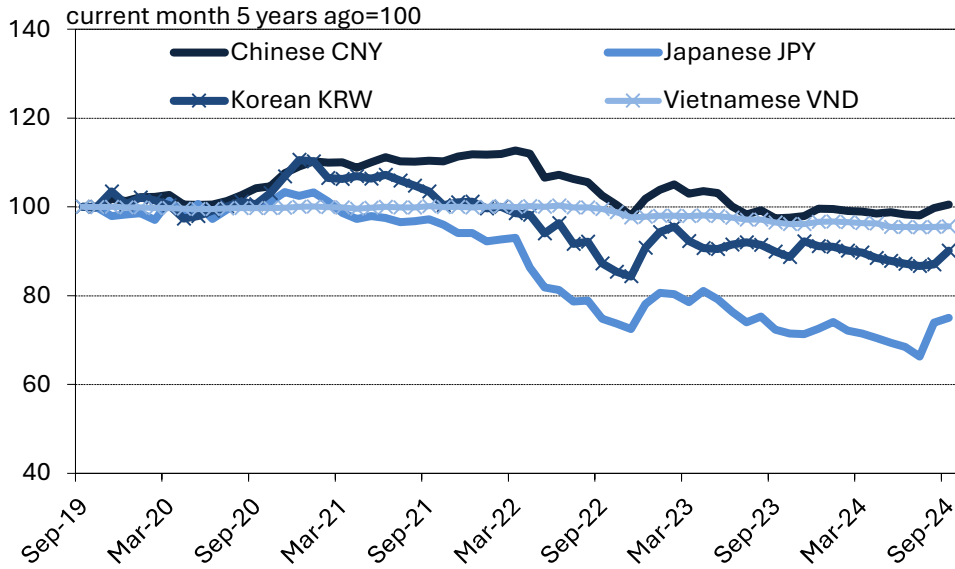
[return to text](#)

Trade Weighted Exchange Index for U.S. Dollar



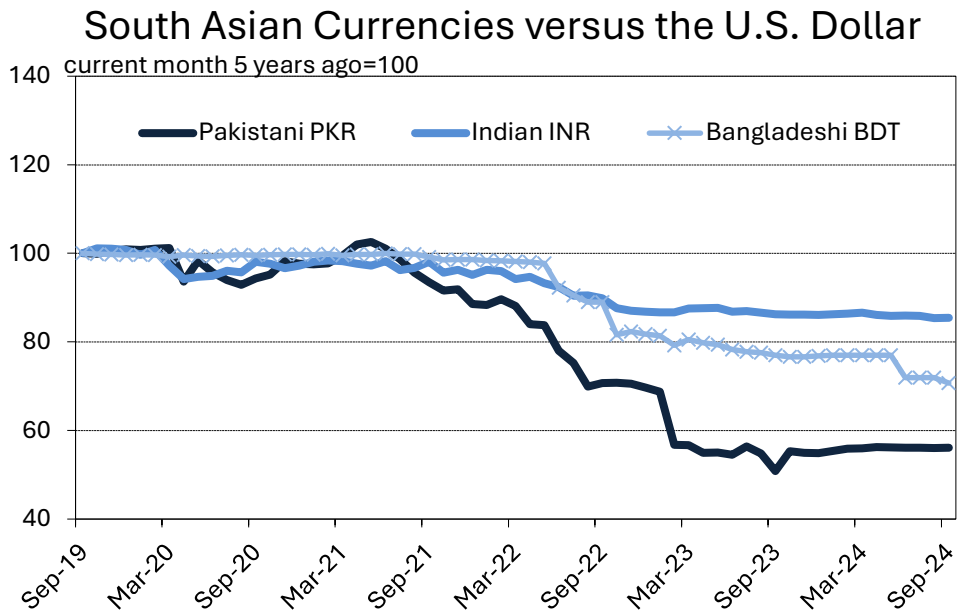
Source: Federal Reserve

East Asian Currencies versus the U.S. Dollar

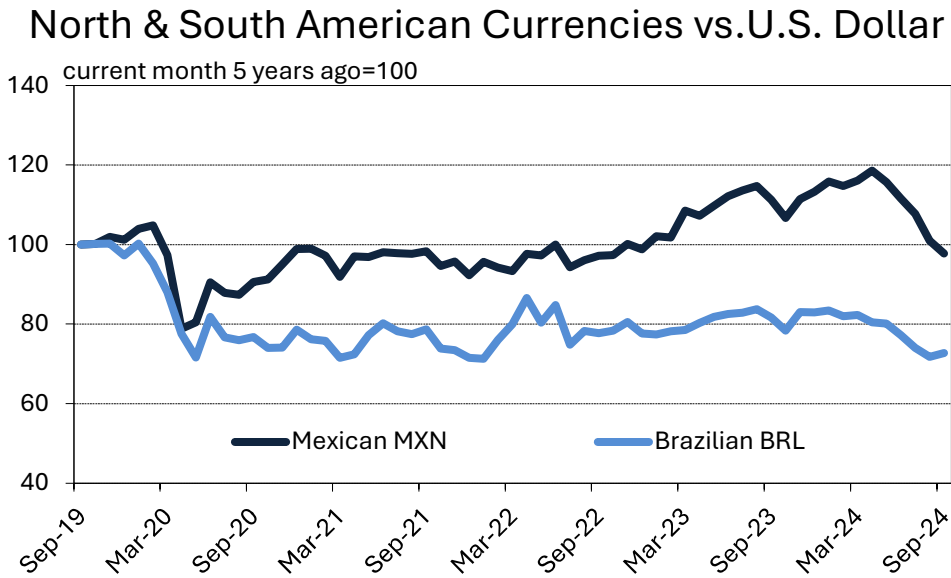


Source: Reuters

[return to text](#)



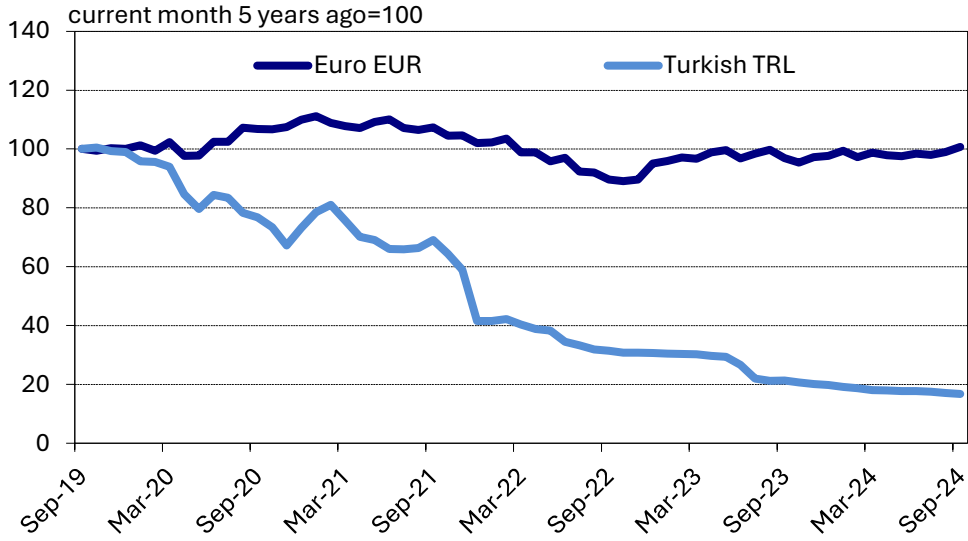
Source: Reuters



Source: Reuters

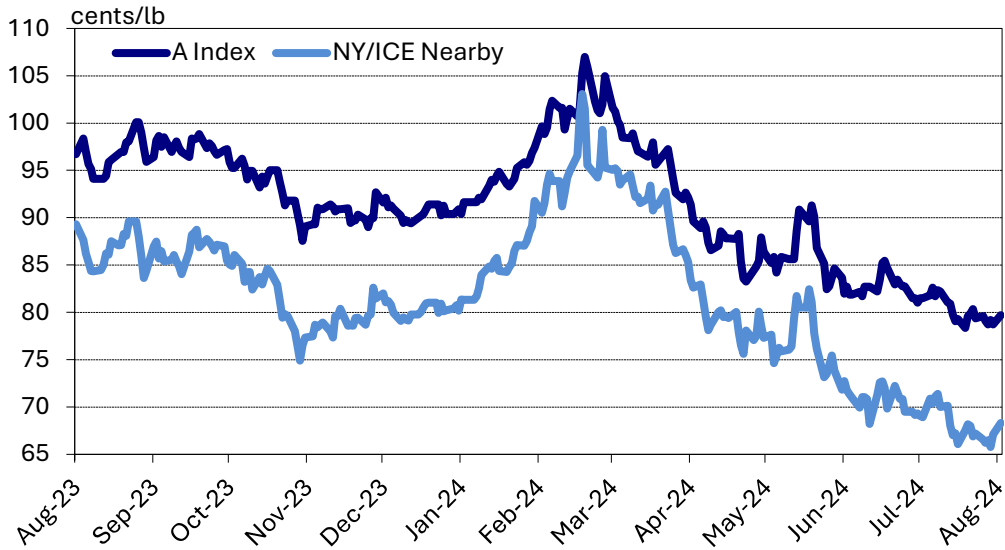
[return to text](#)

European Currencies vs. U.S. Dollar



Source: Reuters

Year of Daily Cotton Prices



Sources: Cotlook, Reuters

Note: For more information on cotton supply, demand, and prices, please refer to [the Monthly Economic Letter](#).

[return to text](#)