

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



January 2025

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 연준은 12월 18일 FOMC 이후 금리를 0.25 포인트 인하하겠다고 발표했다. 이번 결정은 시장에서도 대체적으로 예측되던 바였음. 그러나 2025년 금리 인하 단행 횟수가 겨우 2 차례일 것이라는 회의 이후 발표된 내용에 대해서는 시장이 예측하지 못했음. 이는 기존에 당국 관계자들이 언급했던 4 차례보다 적어진 숫자임.

미국 금리 향방에 대한 전망 조정은 금융 시장에 즉각적인 영향을 주었음. 그 중 환율이 시장 변동성을 가장 많이 보였음. 높은 미국 금리는 미국 국채에 대한 관심을 더 높이고, 미국으로의 자금 유입이 증가하여 미 달러화 가치를 올릴 수 있음. 주식증시장은 하락하였음. 높은 금리가 저성장을 가져오고 기업의 수익성에 영향을 미칠 수 있음. 연준은 인플레이션이 어느정도 잠잠해졌다고 밝히며 물가상승에 대한 우려가 금리 전망에 변화를 주는 가장 중요한 이유라고 언급했음.

2025년 중앙은행은 트럼프 행정부 출범이후 발생하는 정책적 변화와 금리정책 기초를 맞춰야 할 것임. 관세 정책이 변경될 것인지 또 얼마만큼 변동이 발생할 것인지는 알려진 바 없음. 그러나 고관세는 소싱 비용 인상을 수반하며 높은 소싱 비용은 물가상승 압력을 발생시킬 수 있음. 관세가 상당수준 인상된다면 금리 또한 비슷한 수준으로 움직여야 할 것임. 가격 상승과 금리 인상은 복합적으로 소비자 지출과 경제 성장에 압력으로 작용할 수 있음.

반면 미국 경제는 상대적으로 견조한 실적을 보이고 있음. 노동시장의 일자리는 증가하고 있고, 실업률은 역대 최저수준으로 유지되고 있음. 임금은 금융위기와 팬데믹 사이 기간보다 더 빠르게 상승하였으며, 지난 1년 반 동안 임금인상률이 물가상승률을 앞섰음.

GDP 수치 발표는 시차가 발생하는데, 최근의 미국 GDP는 연 평균 3.1% 성장한 것으로 나타났음(작년 3분기에 대한 추정치를 세번째로 수정한 수치). 이는 기존 추정치보다 0.3 포인트 높아진 것으로 2024년 분기 성장률 중 가장 높은 수치임. 소비자 지출이 지난 3분기 성장의 가장 큰 기여 요인이었음.

국제통화기금(IMF)은 2024년 미국 경제성장률을 2.8%로, 2025년에는 이보다 둔화된 2.2%로 전망하였음. 정책 변화와 지정학적 불확실성이 2025년과 그 후의 전망을 흐리는 요인이 되고 있음.

고용: 미국 경제 12월 일자리 증가수는 256,000 개임. 기존 전망치에 대한 변동은 혼조세를 보였음. 10월 일자리 증가수는 7 천개 늘어난 43,000 개로 변경되었으나, 11월 일자리 증가수는 1 만 5 천개 줄어든 212,000 개로 변경되었음. 현재 기준 12개월 평균치는 186,000 개임.

실업률은 4.2%에서 4.1%로 소폭 하락하며 낮은 수준을 유지하였음.

임금은 전년대비 3.8% 인상되었음. 금번 인상률은 지난 금융위기와 팬데믹 사이의 기록을 훨씬 앞서는 수준이지만 2022년 3월 팬데믹 이후 지원금으로 기록한 최대치 7.0%보다는 낮은 수준임. 임금 인상률은 2023년 1월 이후 인플레이션을 앞서고 있음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board의 소비자 신뢰도 지수는 12월 104.7로 8.1 포인트 하락하였음. 이는 최근 수개월간 100 미만에서 110 이상까지 상승한 추세를 보였던 것과 비교할 때 반전된 수치임. 이달 하락에도 지수는 여전히 2021년 2분기 이후 유지해 온 95와 115 사이의 값을 유지하고 있음.

11월 전체 소비자지출은 전월대비 0.3% 증가하였고, 전년대비로는 2.9% 증가하였음. 의류지출은 전월대비 1.2% 증가하였으며, 전년대비 2.9% 증가하였음.

소비자 가격 및 수입 실적: 10 월 기준 전월대비 -2.0%로 상대적으로 급격히 하락세를 보인 의류 CPI 지수는 11 월 기준 0.3% 상승하였음. 11 월의 전년대비 의류 소매가격은 1.3% 상승하였음. 최근 가격 수준은 2001 년 이후 보였던 가장 높은 가격 수준중 하나임. 의류 CPI 현재 가격은 2012 년과 2018 년 사이 기록(소매가격이 높았던 또 다른 시기)했던 수준보다 3% 가량 높은 수준임. 팬데믹 이전에는 하락세를 보였던 소매가격은 2020 년 3 월 코로나 19 팬데믹으로 인해 최저점을 기록한 뒤 대부분 상승세를 보이고 있음.

면제의류의 SME 당 평균 수입가격은 11 월 계절조정지수 기준 SME 당 3.60 달러였음. 이는 코로나 19 이후 최고치인 4.26 달러/SME 보다 15% 하락한 수준이나, 코로나 19 발생 이전인 2019 년 평균보다 5% 상승한 수준임.

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

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

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
1월 2025



거시경제 수치 데이터 분기 자료

	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q1 : 2024	Q2 : 2024	Q3 : 2024		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	3.0%	2.8%	2.3%	3.0%	1.6%	3.0%	3.1%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

12월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
제조업활동 ISM 지수	52.4	48.3	47.6	48.1	46.5	48.4	49.3	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.6	52.5	53.3	54.1	56.0	52.1	54.1	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	105.5	104.1	105.6	109.0	109.6	112.8	104.7	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	129.1	186.0	164.7	170.3	43.0	212.0	256.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	5.0%	4.0%	4.2%	4.1%	4.1%	4.2%	4.1%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	2.5%	5.1%	5.0%	4.7%	4.8%	4.6%	4.5%	금리	연방준비은행
10년 국채	2.7%	4.2%	4.1%	4.3%	4.1%	4.4%	4.4%	금리	연방준비은행

11월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
경기선행지수	108.8	100.9	99.8	99.5	99.4	99.4	99.7	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	5.0	4.0	3.9	4.0	3.8	4.0	4.2	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료 11월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
미국 산업 생산	100.5	102.5	102.6	102.2	103.3	102.6	102.0	지수, 2002=100	연방준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	136.1	152.8	155.2	155.0	155.7	154.7	154.7	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

산업 및 섬유 자료 10월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	8월	9월	10월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

산업 및 섬유 자료 11월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
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 11월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	3.0%	2.8%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	2.9%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	5.5%	2.4%	2.5%	2.2%	1.0%	2.7%	2.9%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.2%	3.0%	2.6%	2.7%	2.4%	2.6%	2.7%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	1.2%	0.7%	0.9%	0.7%	2.3%	0.2%	1.3%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

월 자료 10월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	8월	9월	10월		
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	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	비율	미 상무부

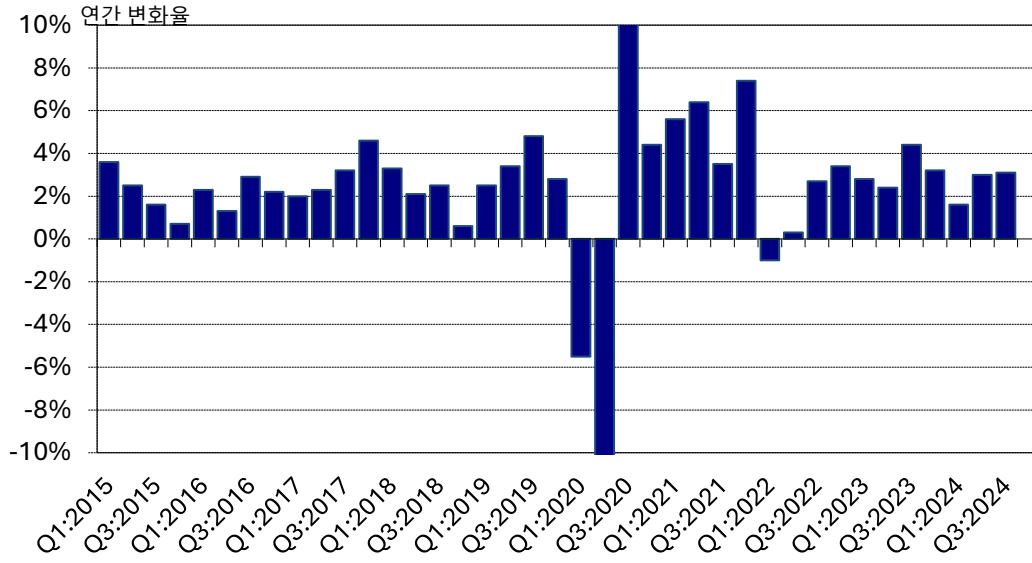
Executive Cotton Update

일일 면화 가격 및 환율 데이터
1월 2025



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
NY 근월물	85.9	76.5	69.9	70.3	71.7	70.2	69.4	센트/파운드	ICE
A 인덱스	96.5	86.5	81.4	81.5	83.6	81.5	79.9	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
무역 가중 달러 인덱스	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
아시아 환율	119.01	121.45	124.39	125.45	123.34	125.81	127.19	Index, January 1997=100	Federal Reserve
중국 인민폐	6.87	7.00	7.18	7.16	7.08	7.17	7.25	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	78.53	81.55	84.11	84.40	83.98	84.38	84.85	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	127.67	140.73	150.70	151.09	148.73	152.43	152.13	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	217.06	253.69	278.22	277.88	277.89	277.83	277.93	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.20	5.18	5.66	5.81	5.58	5.78	6.05	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.32	1.34	1.38	1.39	1.38	1.39	1.42	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.56	18.75	19.44	19.97	19.51	20.12	20.28	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.80	0.78	0.77	0.77	0.77	0.79	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.90	0.93	0.92	0.93	0.92	0.93	0.95	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.92	0.91	0.87	0.87	0.86	0.87	0.88	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	17.75	24.32	33.98	34.47	34.20	34.38	34.84	터키 리라/미국 달러	로이터

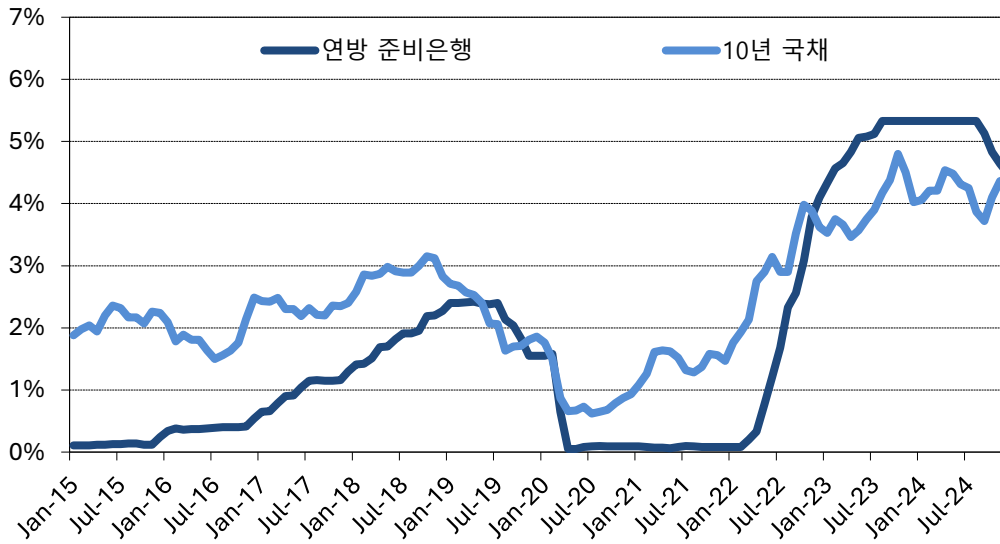
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



출처: 미 상무부

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

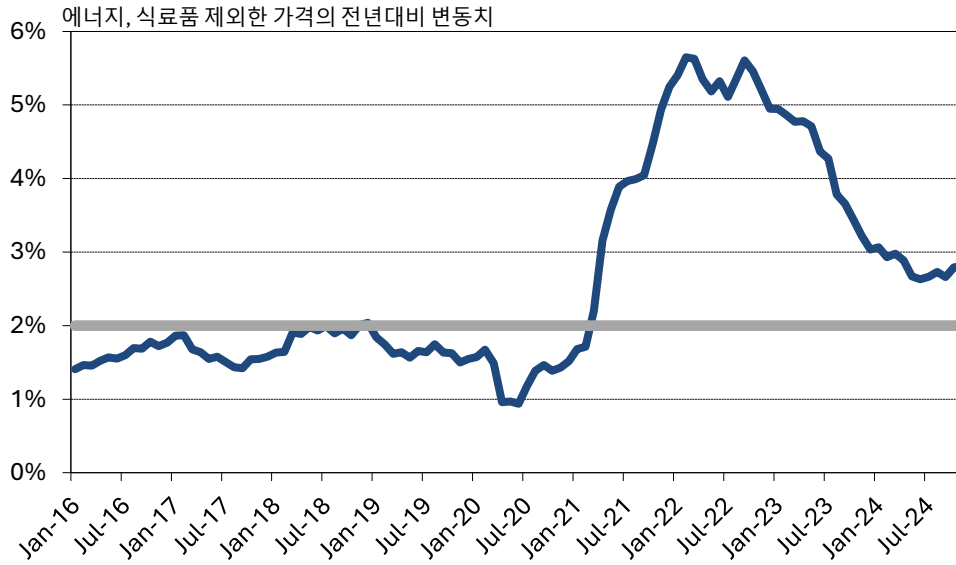
미국 금리



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

미국 인플레이션 - 연방준비은행 목표 근위물가



출처: 연방준비은행

주: 연방준비은행의 공식적 인플레이션 목표는 2%임.

미국 실업률



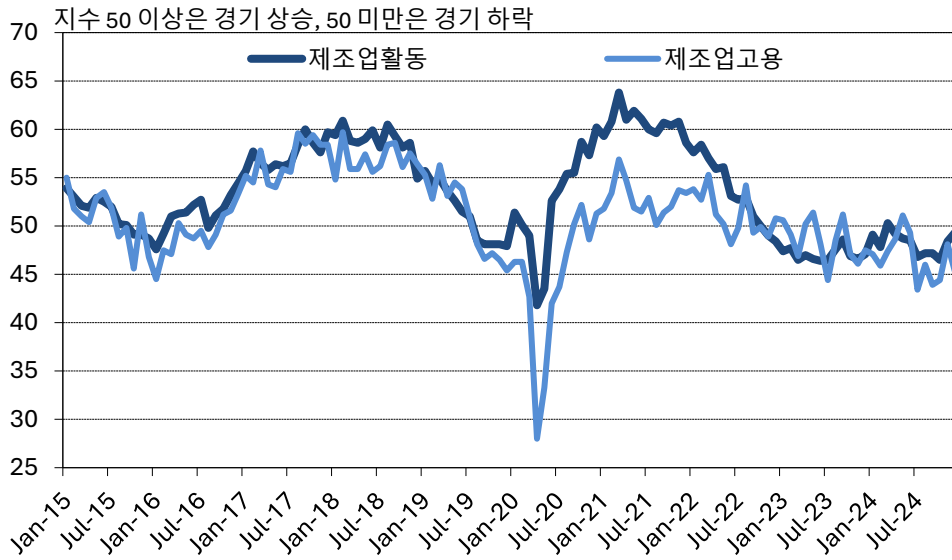
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

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

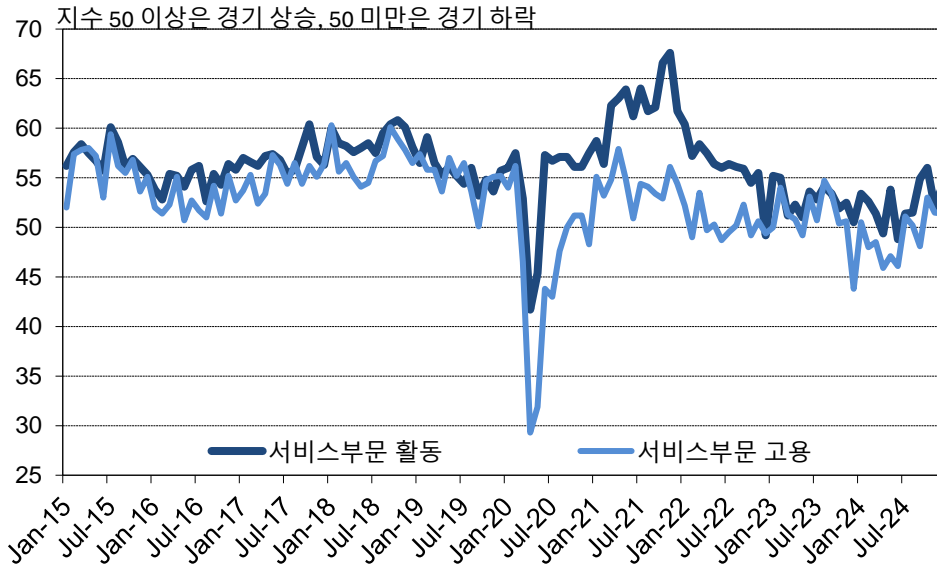
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

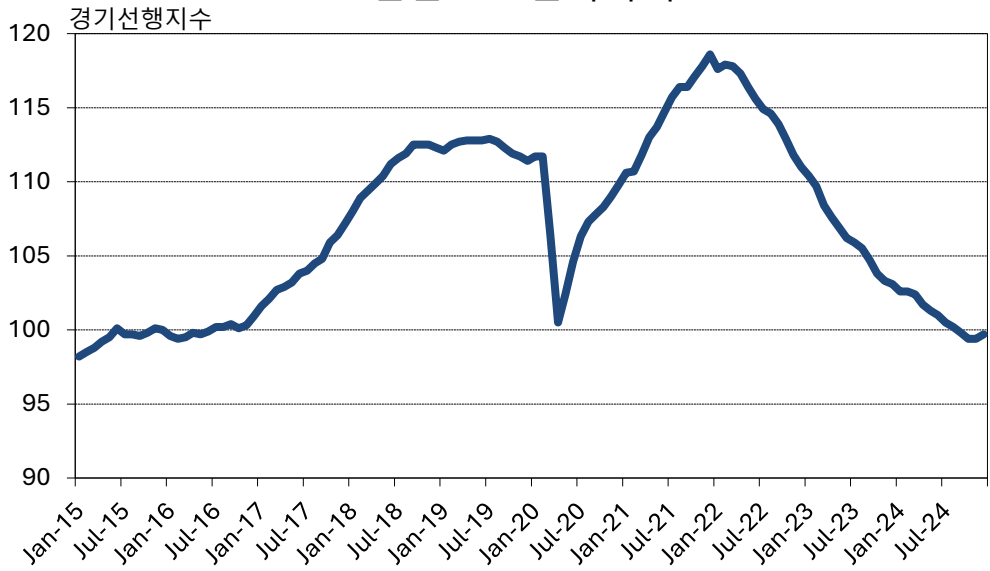
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

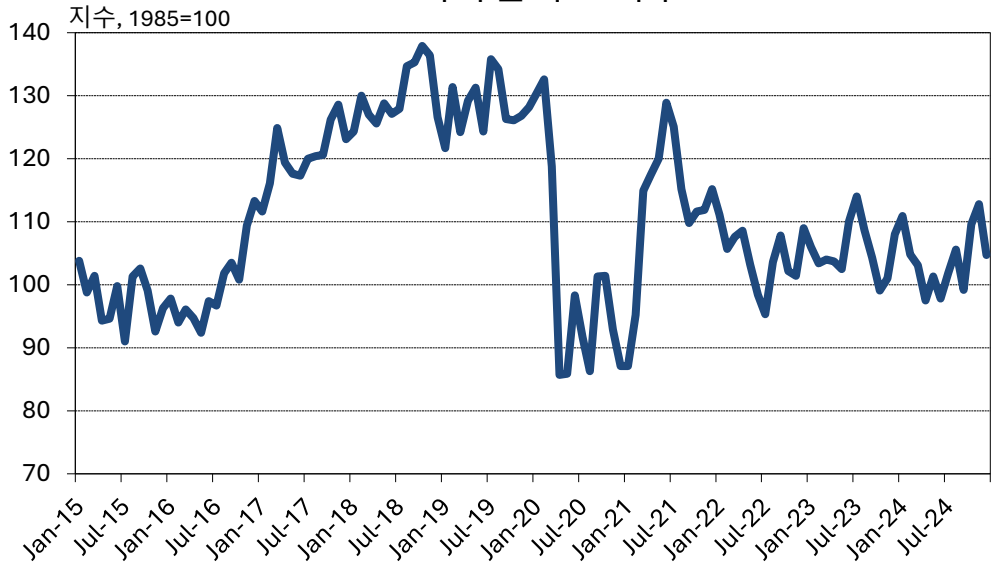
[본문으로 돌아가기](#)

본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



출처: 미 상무부

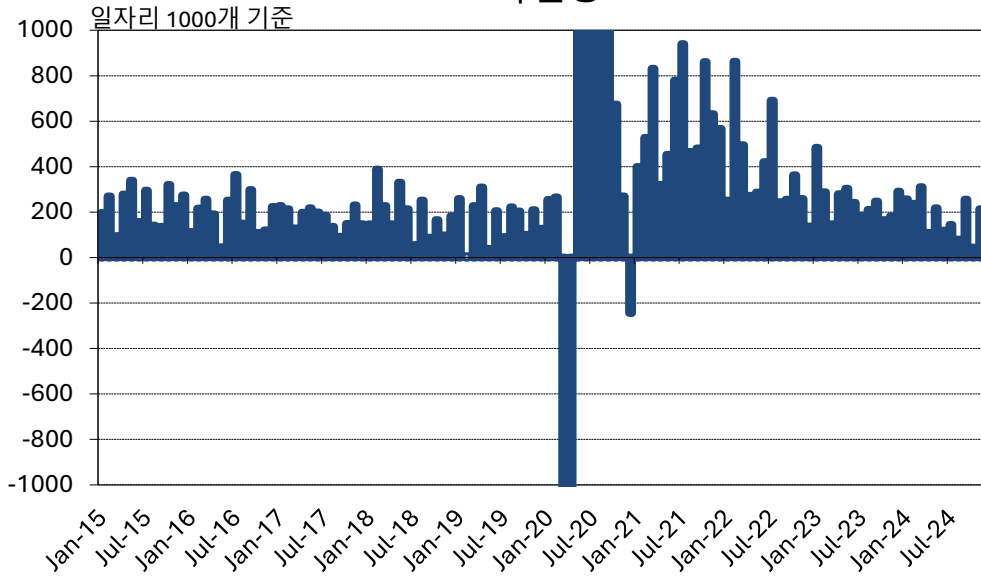
기존 주택 판매



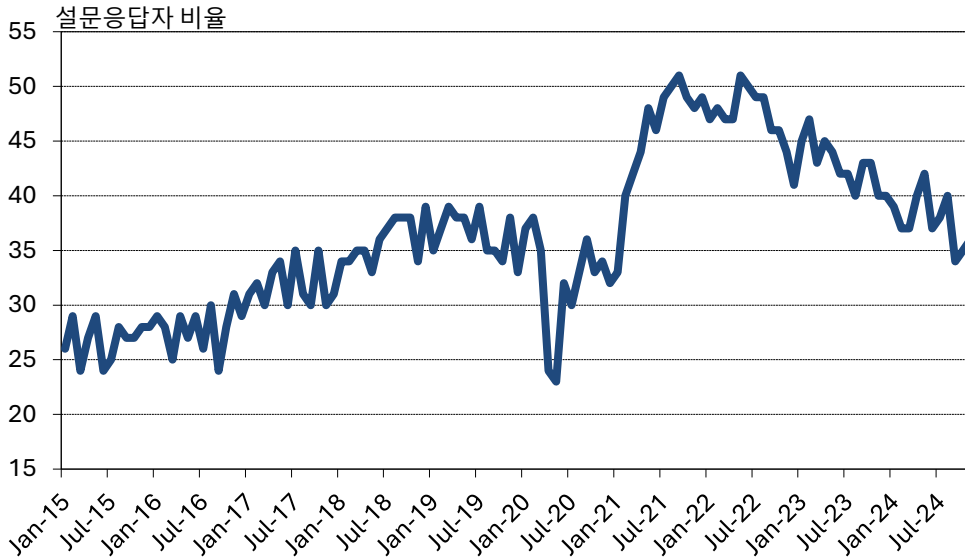
출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

소득변동

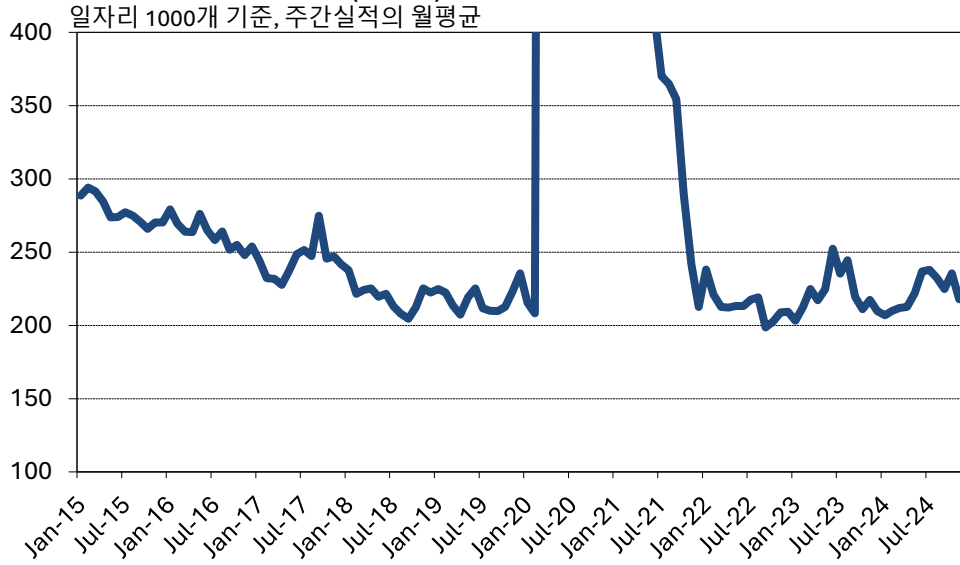


구인에 어려움을 겪는 일자리를 가진 미국 기업체 비율



[본문으로 돌아가기](#)

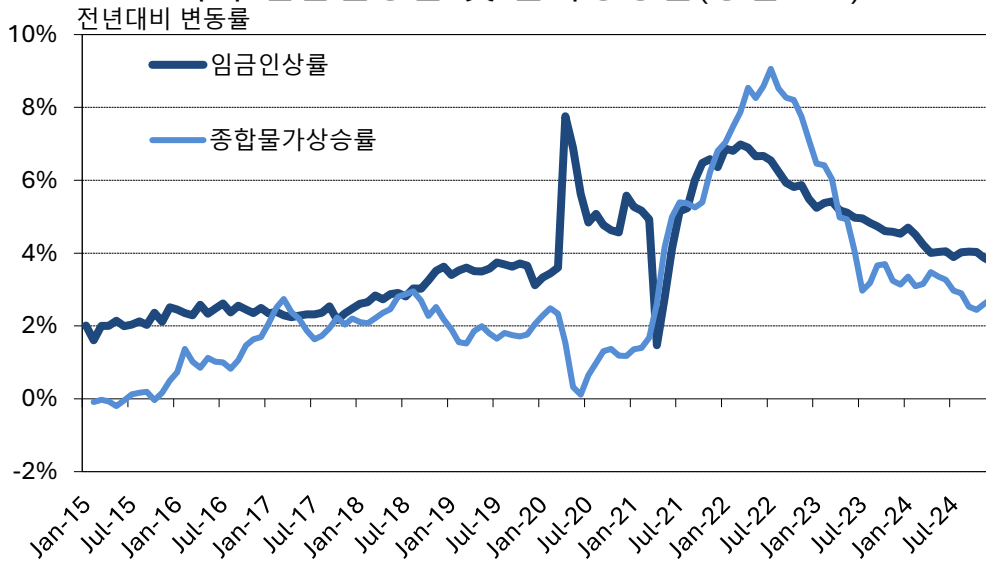
실업(해고)수당 초기청구건수



출처: 미 노농부

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

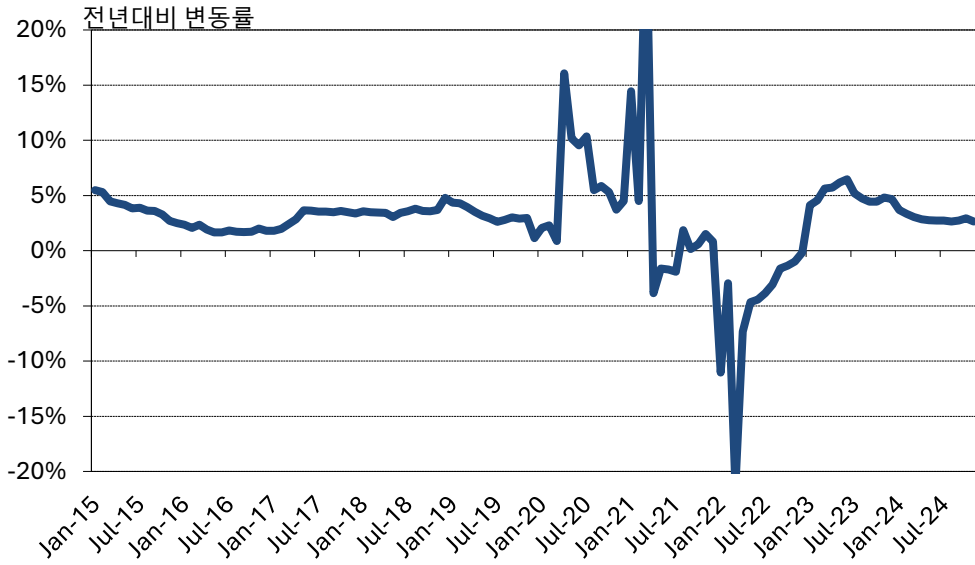
미국 임금인상률 및 물가상승률(종합 CPI)



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

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

저축률

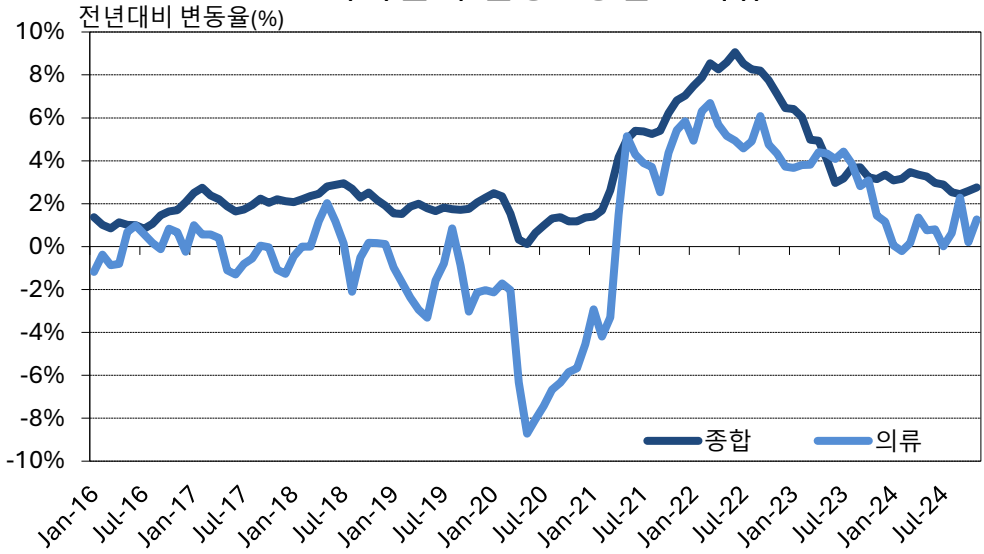


출처: 미 노동통계국

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

[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

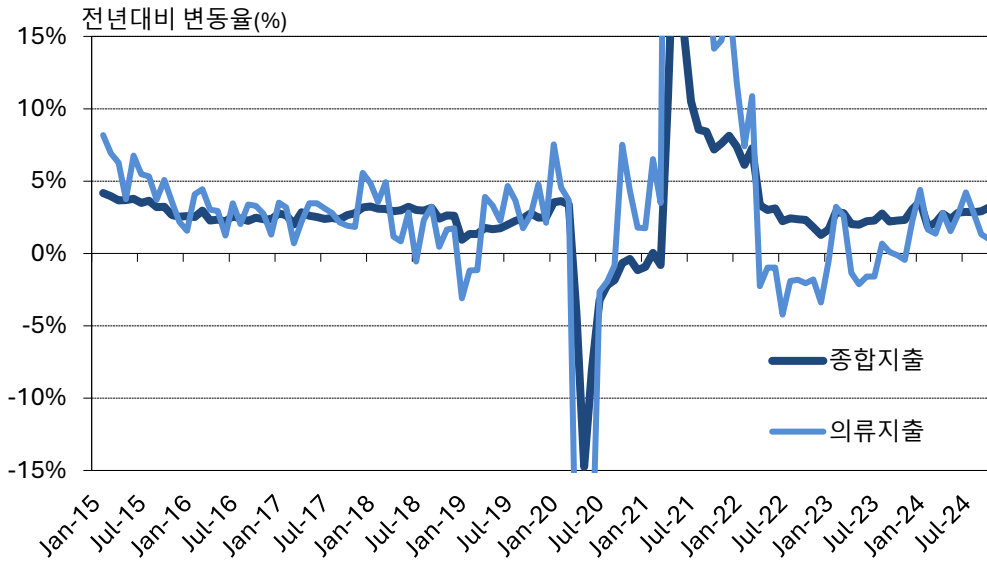
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

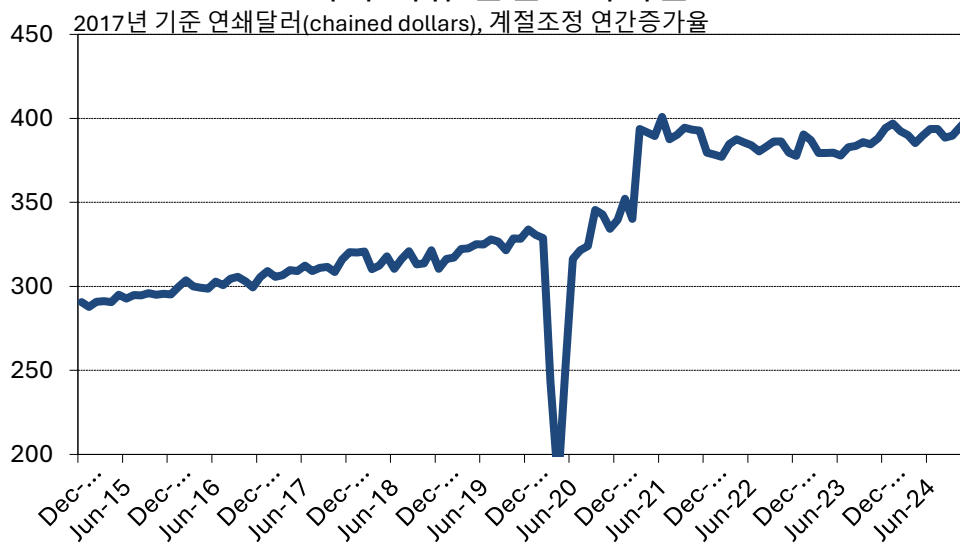
[본문으로 돌아가기](#)

실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



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

미국 의류 실질소비지출

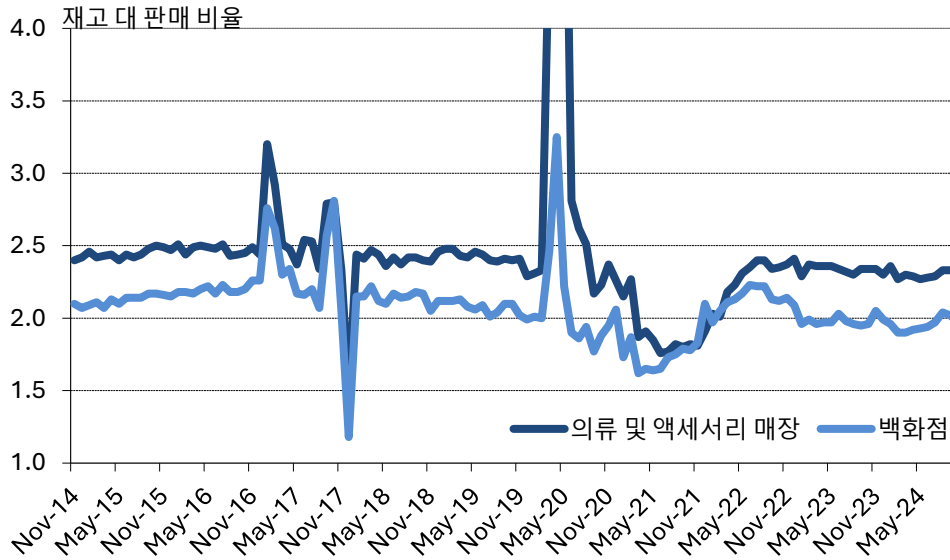


출처: 경제분석국

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

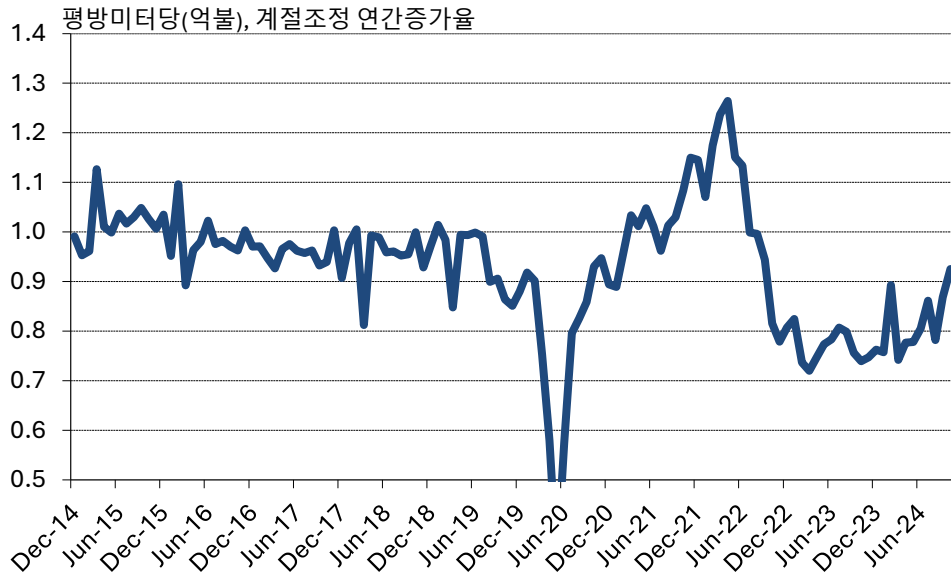


출처: 미 상무부

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

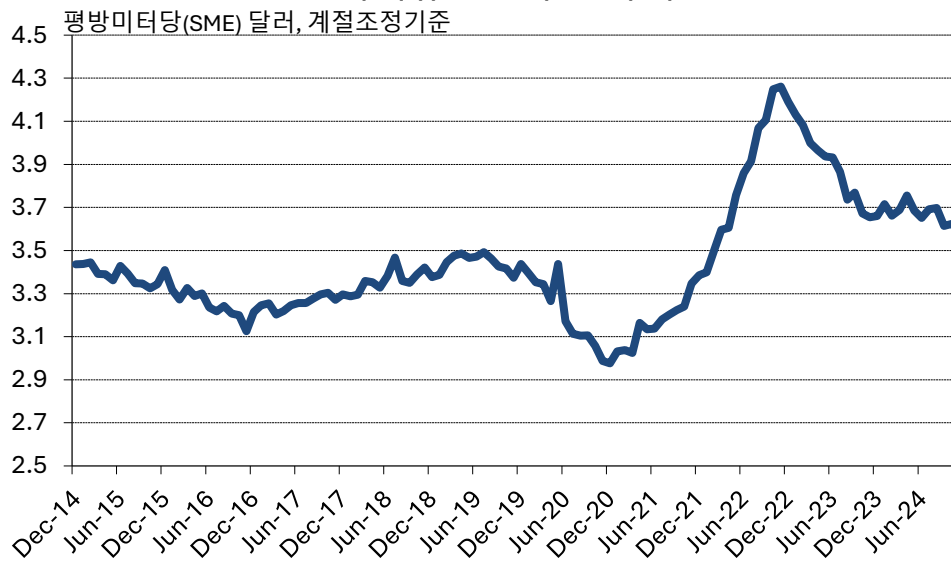
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면제의류 수입량



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

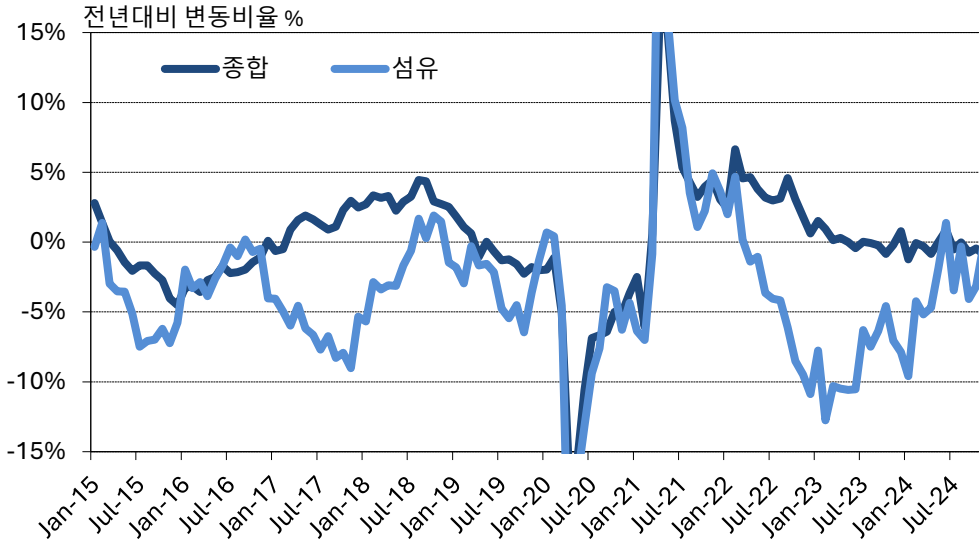
면제의류 평균수입가격



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

[본문으로 돌아가기](#)

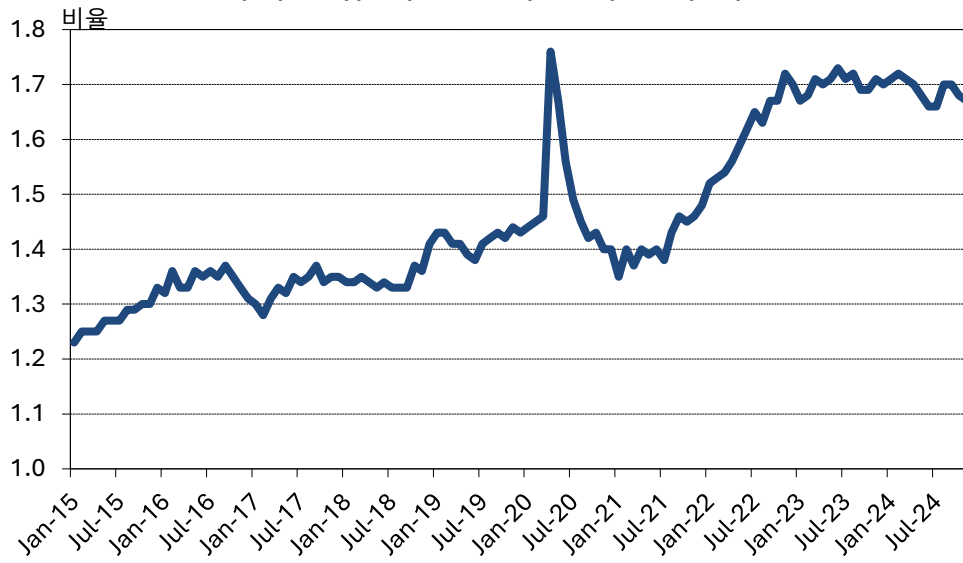
미국 산업 생산 - 종합 및 섬유



출처: 미 상무부

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

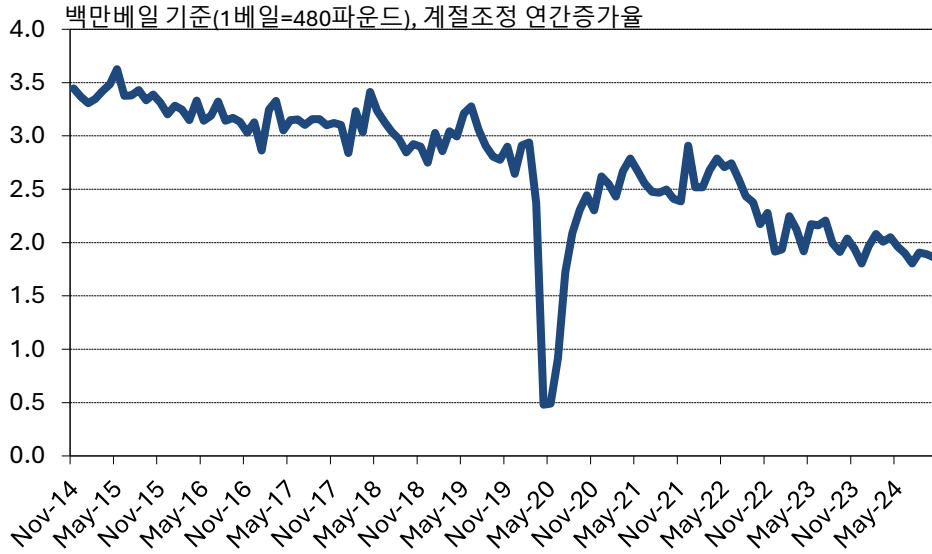
미국 섬유 제조업 재고 대 출하 비율



출처: 연방준비은행

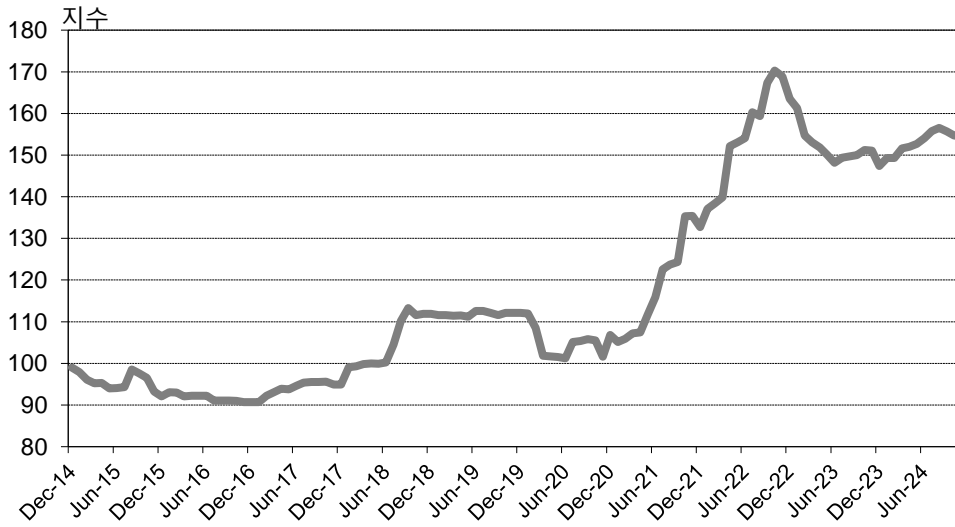
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

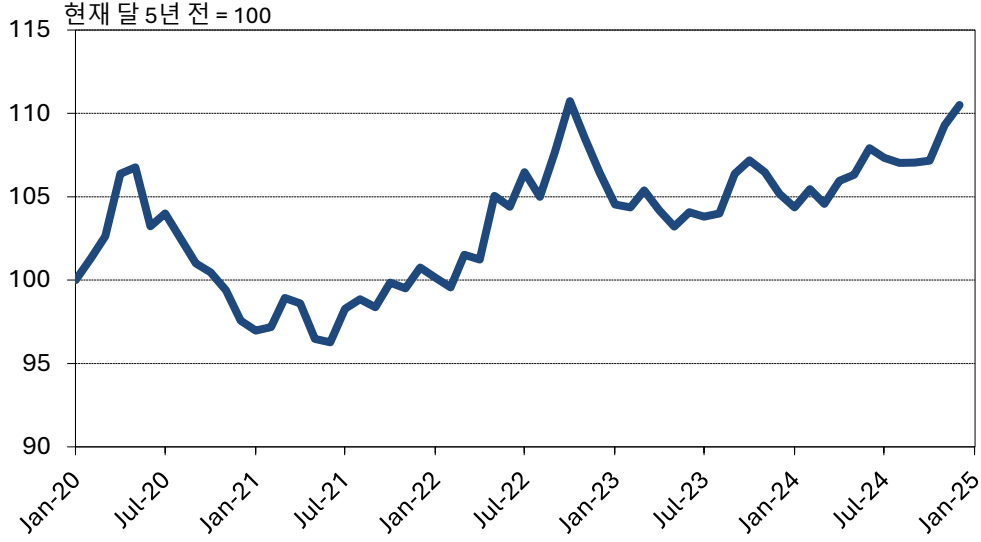
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

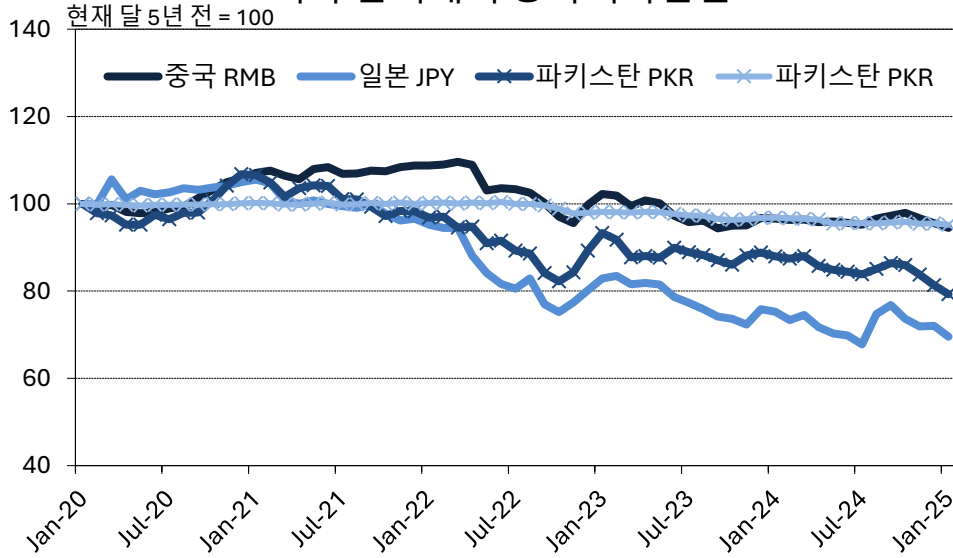
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

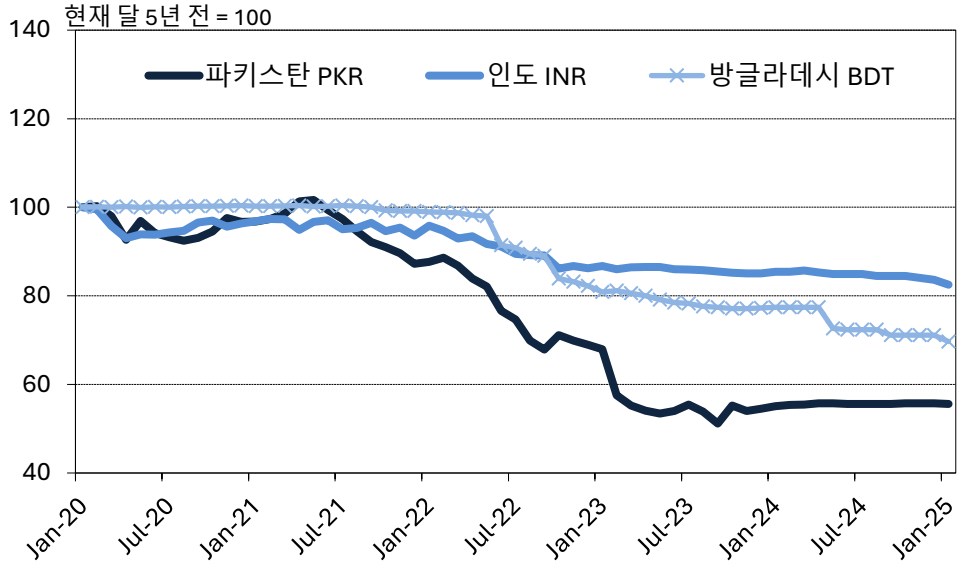
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

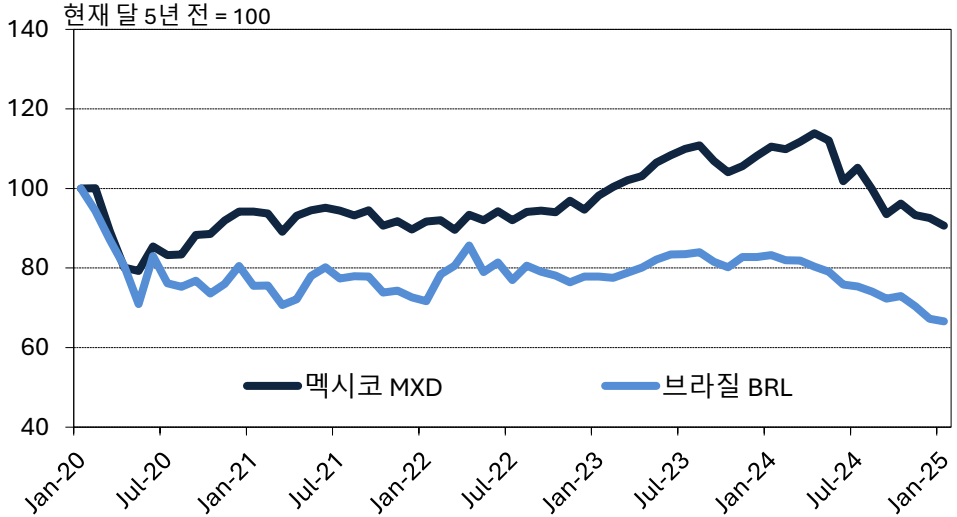
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

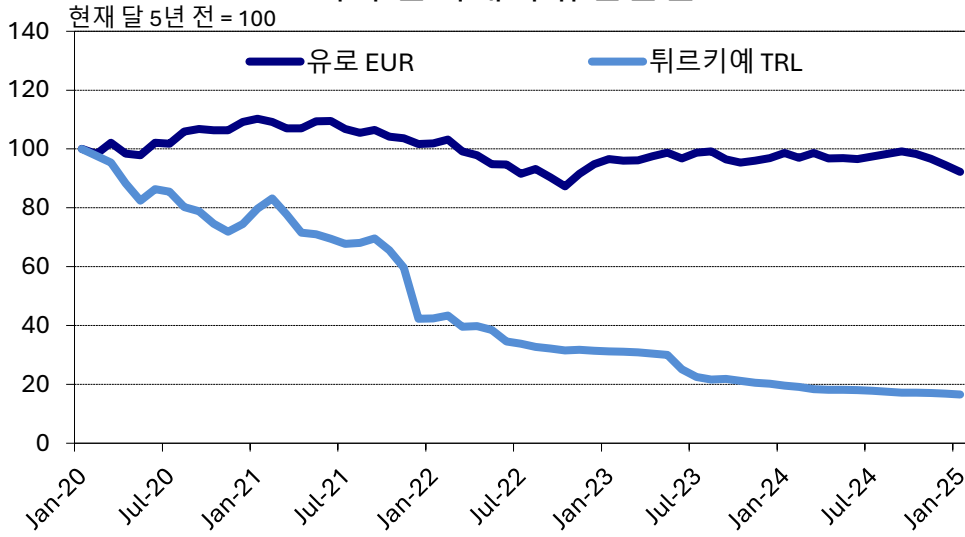
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

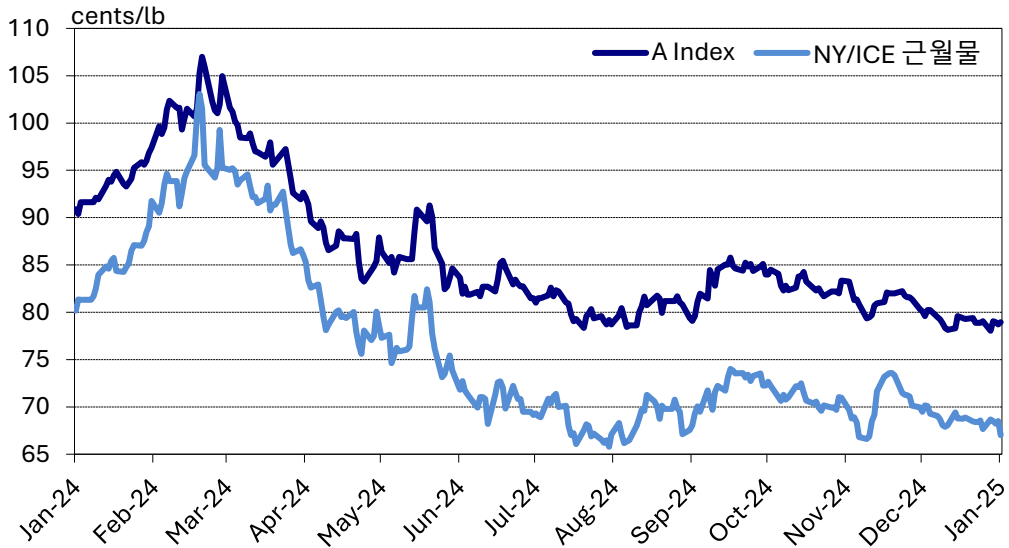
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)