

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &  
the Cotton Supply Chain



February 2025

[www.cottoninc.com](http://www.cottoninc.com)

**거시경제 개요:** 정책과 관련된 불확실성은 경제 전망에 짙은 구름을 드리우는 요인이 되고 있음. 그러나 최근 발표된 미국 경제 지표는 노동시장, 소비자 지출, GDP 성장률 모두 2025 년이 건조한 출발을 보이고 있음을 시사하였음.

국제통화기금(IMF)은 1 월 GDP 전망치를 업데이트하였음. 발표에 따르면 2025 년과 2026 년 세계 경제성장률은 3.3% 로 전망되었음. 기존 전망치는 10 월에 발표되었는데, 2025 년이 3.2%, 2026 년이 3.3%였음. 2000 년과 2019 년 사이의 평균 성장률은 3.7%였음.

세계 수준의 GDP 에 대한 IMF 전망의 상대적 안정성은 집계가 덜 된 수준에서 업데이트 방향 차이가 있음. 미국은 계속해서 예상치를 상회하고 있으며, 미국 성장률 전망치는 상향 조정되었음(2025 년 2.2%에서 2.7%로 +0.5%p, 2026 년 2.0%에서 2.1%로 +0.1%p). 연방준비제도이사회는 미국의 실질 GDP 가 2025 년 2.1%, 2026 년 2.0% 성장할 것으로 예상했음. 미국 경제분석국(BEA, 미국 GDP 통계의 공식 출처)은 최근 2024 년 전체에 대한 첫번째 추정치를 발표했는데 2.8%로 2023 년 2.9%에 근접한 수치임.

IMF 가 발표한 중국에 대한 전망치도 상향 조정되었음(2025 년 0.1%p 상승한 4.6%, 2026 년 0.4%p 상승한 4.5%). 이는 유럽에 대한 전망치를 하향 조정한 것과 대조를 이루었음. 유로존 GDP 추정치는 2025 년 0.2%p 하락한 1.0%, 2026 년 0.1%p 하락한 1.4%로 하향조정하였음.

강력한 노동시장이 미국 소비지출과 경제 성장을 지속적으로 뒷받침하고 있음. 연말연시 미국 소비지출에 대한 추정치는 예상보다 높게 나타났음(전미소매협회(NRF)의 연말연시 소비지출 전망치는 2.5%~3.5%로 추정되었으나, 이보다 높은 4.0%로 전망됨). 추수감사절 연휴가 평소보다 늦어져 연말 세일 기간이 짧았음에도 예상보다 높은 지출 증가를 기록하였음. 소비자들은 여전히 높은 물가에 직면해 있으나, 실업률 또한 낮은 수준이며, 2023 년 하반기부터 임금상승률이 인플레이션을 앞지르고 있음.

**고용:** 지난 1 월 미국 내 일자리 증가수는 143,000 개였음. 기존 발표치에 대한 변동이 발생하며 11 월 일자리 수는 49,000 개 늘어난 261,000 개, 12 월 일자리 수는 51,000 개 늘어난 307,000 개로 조정되었음.

실업률은 4.1%에서 4.0%로 소폭 하락하였음. 실업률은 2023 년 이후 완만한 상승세를 보이고 있음에도 2024 년 5 월 이후 4.0%과 4.2% 사이를 유지하고 있으며, 이는 역대 평균치의 저점에 머무르고 있다고 볼 수 있음.

1 월 임금 인상률은 4.2%임. 작년 3 월 이후 임금 인상률은 4.0%과 4.2% 사이에서 움직였음. 2021 년과 2023 년 사이 기록했던 인상률보다는 낮지만, 최근의 수치는 금융위기 이후부터 코로나 19 팬데믹 이전까지 기록된 그 어떤 수치보다 높음. 또한 최근 수치는 물가상승률보다 높게 유지되고 있음(전체 CPI 는 12 월 기준 2.9% 상승). 2023 년 초부터 임금 인상률은 물가 상승률을 앞섰으며, 지난 7 개월간 임금은 물가상승률보다 1% 이상 높게 유지되었음.

**소비자 신뢰도 및 지출:** Conference Board 의 소비자신뢰도 지수는 1 월 기준 2 개월 연속 하락하였음(12 월 3.3 포인트 하락한 109.5, 1 월 5.4 포인트 하락한 104.1). 이러한 하락세와 함께 지수는 95 와 115 사이의 2021 년 3 분기 이후 장기간 유지해 온 범위의 상단을 이탈하였음.

12 월 기준 전체 소비자 지출은 전월대비 0.4% 증가하였으며, 전년대비 기준으로는 3.1% 증가하였음. 작년 말 전체 지출이 급격히 증가하는 추세를 보였음. 9 월과 12 월 사이 월평균 증가율은 0.4%였음. 반면 1 월과 8 월 사이 평균 지출 증가율은 절반 수준으로 떨어졌음.

12 월 기준 의류 지출은 전월대비 0.3% 높게 나타났으며, 전년대비 1.7% 증가하였음. 의류 지출 또한 작년 말 급격히 증가하였음. 9 월과 12 월 사이 월평균 증가율은 0.8%인데 반해, 1 월부터 8 월 사이 월평균 의류 지출 증가율은 -0.2%로 역성장 하였음.

**소비자 가격 및 수입 실적:** 의류 CPI 로 측정되는 의류의 평균소매가격은 12 월에 전월대비 0.2% 상승하였으며, 전년대비로는 1.4% 상승하였음. 현재 가격은 2000 년 초 이후 가장 높은 수준임.

SME 당 평균가격으로 대표되는 평균수입비용은 12 월 데이터에서 계절조정지수 기준 전월대비 SME 당 3.62 달러에서 3.68 달러로, 전년대비 SME 당 3.64 달러에서 3.68 달러로 소폭 상승하였음. 2024 년 하반기 면제의류 수입량은 상반기 평균대비 10% 증가하며, 연말에 가까워질수록 수입량이 가속화되었음(모든 수치는 계절조정지수임)

### 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		

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices  
2월 2025



## 거시경제 수치 데이터 분기 자료

	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q2 : 2024	Q3 : 2024	Q4 : 2024		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.9%	2.8%	3.1%	3.1%	3.0%	3.1%	2.3%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

## 1월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
제조업활동 ISM 지수	52.4	48.4	48.4	49.5	48.4	49.2	50.9	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.5	52.4	53.5	53.1	52.5	54.0	52.8	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	105.2	103.9	106.8	108.8	112.8	109.5	104.1	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	117.3	168.3	177.7	237.0	261.0	307.0	143.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	5.0%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%	4.1%	4.0%	비율	미 노동통계국
<b>미국 금리</b>									
연방 준비은행	2.5%	5.1%	4.8%	4.5%	4.6%	4.5%	4.3%	금리	연방준비은행
10년 국채	2.7%	4.3%	4.2%	4.5%	4.4%	4.4%	4.6%	금리	연방준비은행

## 12월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
경기선행지수	110.2	102.5	101.7	101.7	101.7	101.7	101.6	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.5	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	5.0	4.1	4.0	4.1	4.0	4.2	4.2	연간, 100만채	전국부동산협회

## 산업 및 섬유 자료 12월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
미국 산업 생산	100.5	102.6	102.6	102.5	102.6	102.9	103.2	지수, 2002=100	연방준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	136.8	153.4	155.3	154.7	154.7	154.7	154.7	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

## 산업 및 섬유 자료 11월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	9월	10월	11월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.0	1.8	1.9	1.8	1.9	1.9	1.7	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

## 산업 및 섬유 자료 12월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
미국 섬유 공장 재고/잔적 비율	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	비율	미 상무부

## 리테일 자료

### 월 자료 12월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	3.0%	2.8%	3.1%	3.2%	3.2%	3.2%	3.1%	전년대비 변동률 %	미 상무부
의류	5.4%	2.3%	2.2%	2.8%	3.5%	3.1%	1.7%	전년대비 변동률 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.2%	2.9%	2.6%	2.8%	2.6%	2.7%	2.9%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국
의류	1.3%	0.8%	1.2%	1.3%	0.2%	1.3%	1.4%	전년대비 변동률 %	미 노동통계국

### 월 자료 11월

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

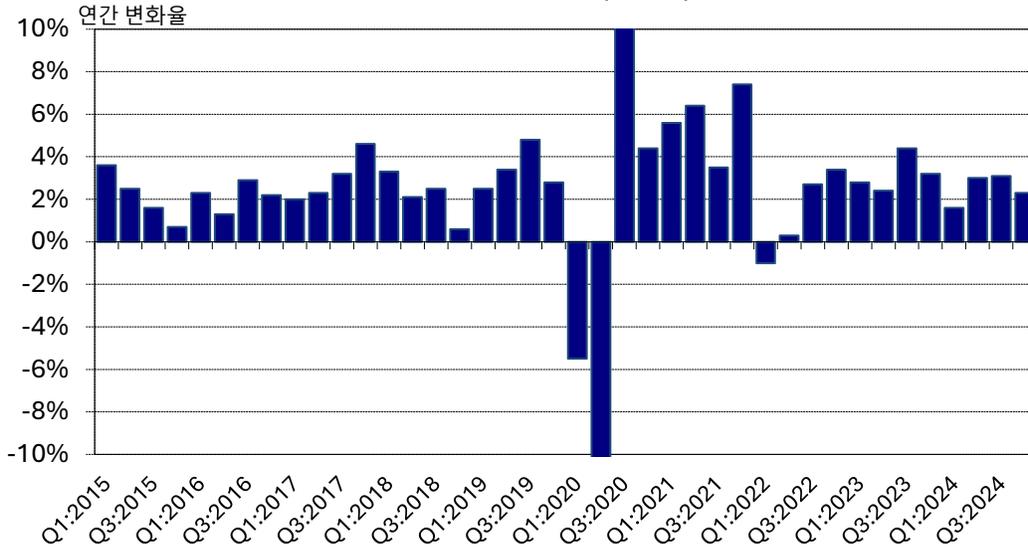
# Executive Cotton Update

일일 면화 가격 및 환율 데이터  
2월 2025



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
NY 근월물	85.9	75.3	69.5	68.8	70.2	69.4	67.5	센트/파운드	ICE
A 인덱스	96.5	85.3	80.8	79.7	81.5	79.9	78.2	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
무역 가중 달러 인덱스	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
아시아 환율	119.33	121.89	125.00	126.93	125.02	126.93	128.86	Index, January 1997=100	Federal Reserve
중국 인민폐	6.87	7.02	7.17	7.25	7.16	7.26	7.33	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	78.78	81.91	84.45	84.93	84.38	84.70	85.72	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	128.51	141.85	149.78	153.59	152.97	149.89	157.93	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	218.81	256.22	278.26	278.15	277.93	277.93	278.60	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.24	5.19	5.75	5.94	5.68	6.06	6.06	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.32	1.34	1.39	1.41	1.39	1.41	1.43	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.62	18.79	19.82	20.12	19.80	20.23	20.32	멕시코칸 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.80	0.78	0.78	0.77	0.78	0.80	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.94	0.93	0.95	0.92	0.95	0.96	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.92	0.91	0.87	0.89	0.87	0.88	0.91	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	18.20	24.85	34.36	34.80	34.25	34.80	35.34	터키 리라/미국 달러	로이터

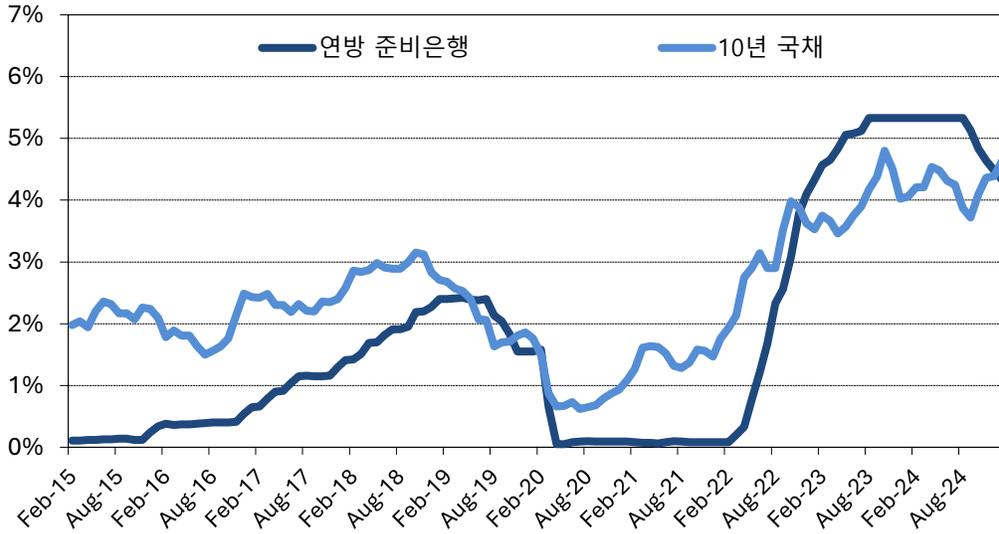
## 미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



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

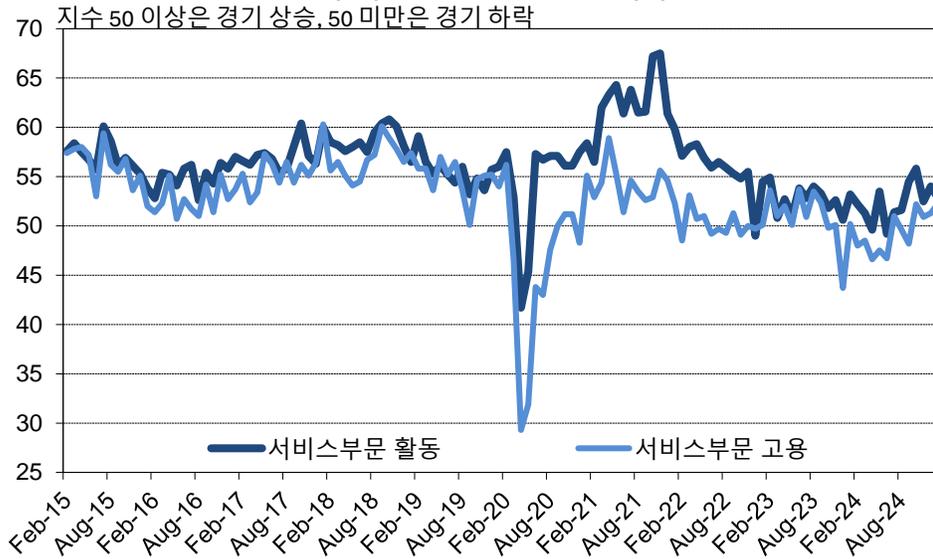
[본문으로 돌아가기](#)

## 제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

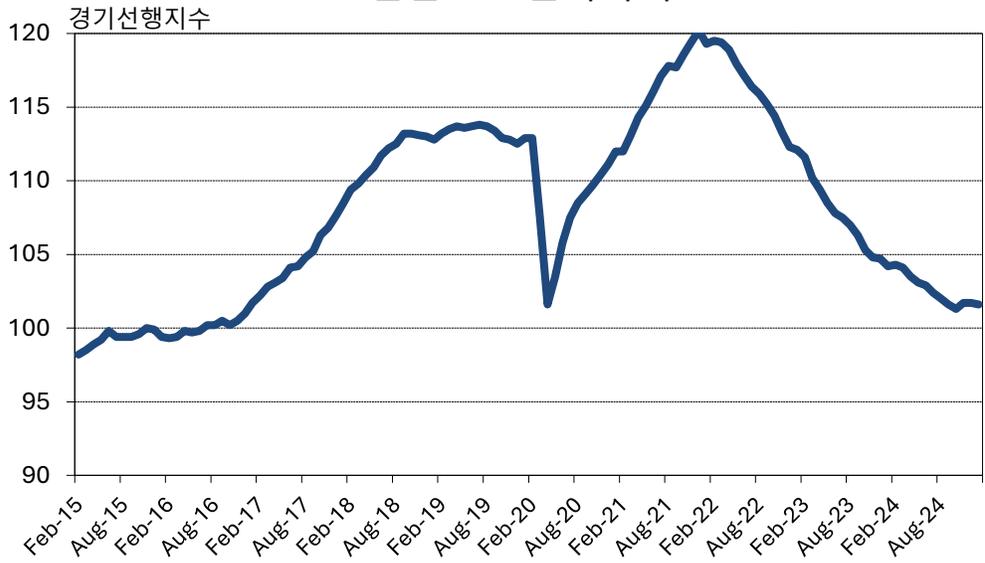
## 비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

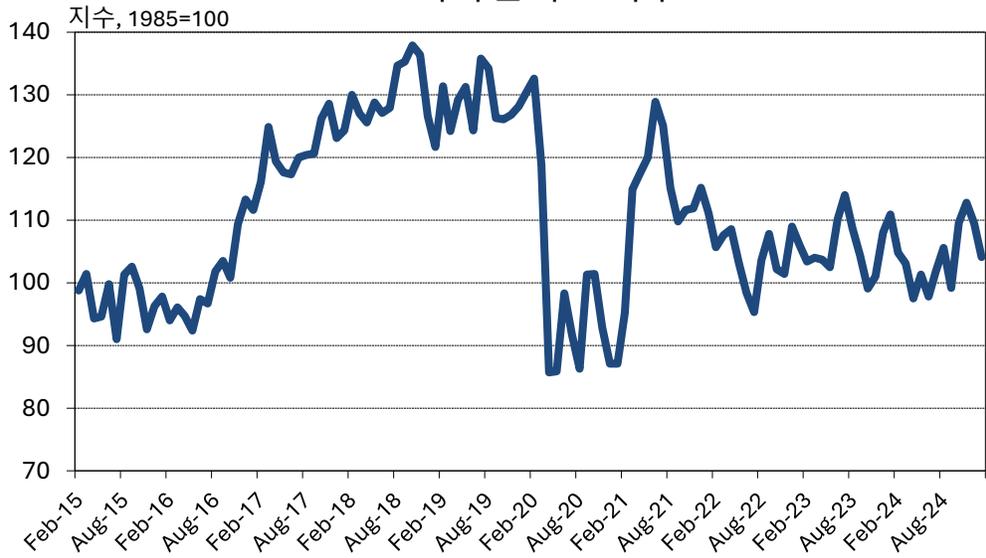
[본문으로 돌아가기](#)

## 본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

## 소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

## 주택 착공



출처: 미 상무부

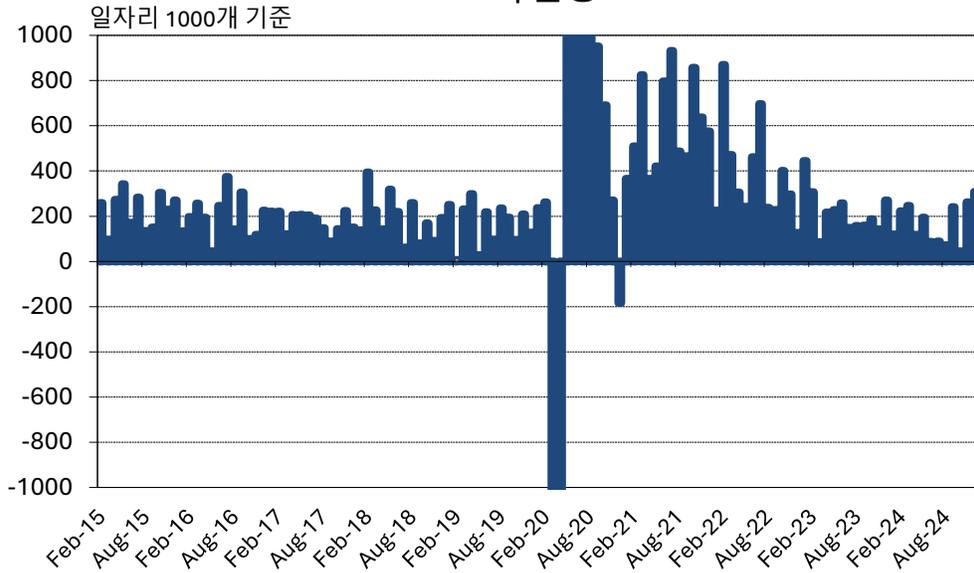
## 기존 주택 판매



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

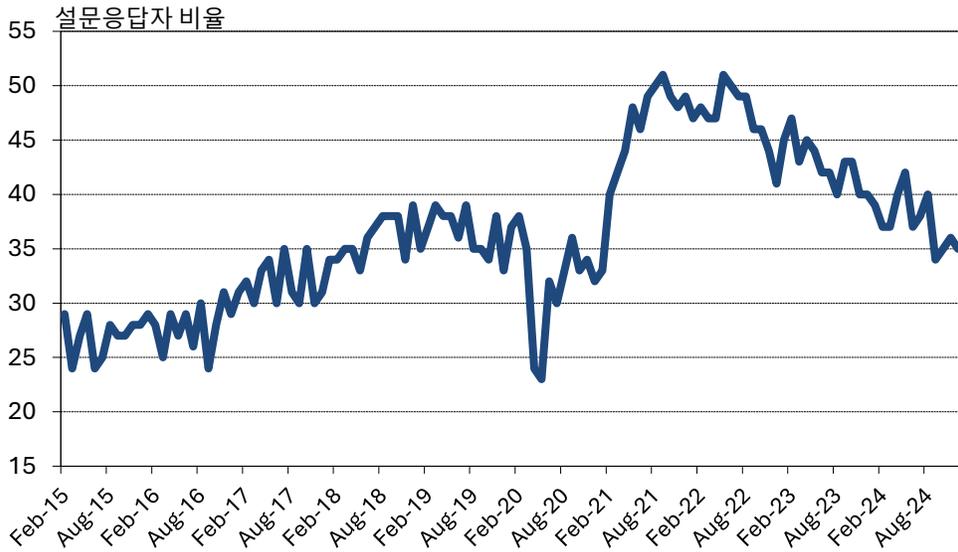
## 소득변동



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](#)

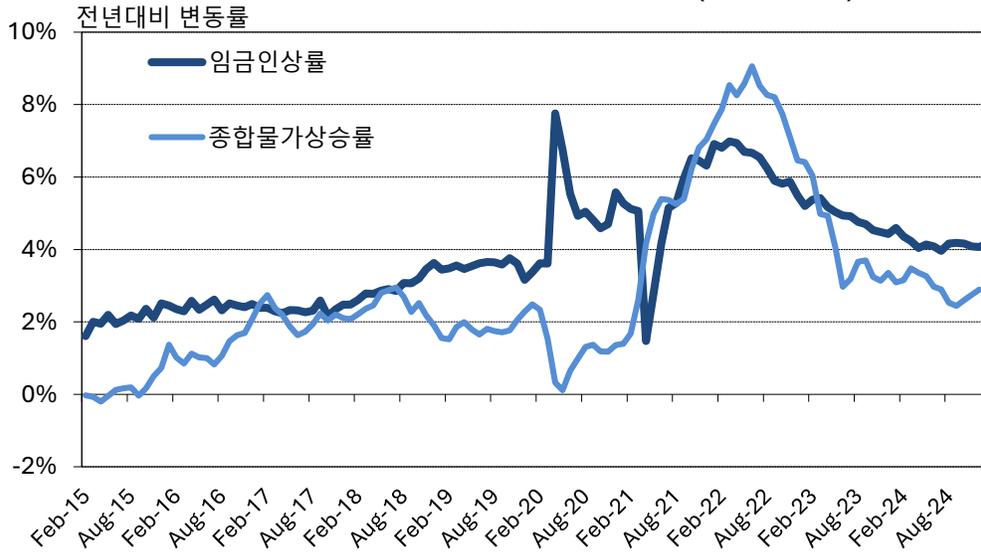
### 실업(해고)수당 초기청구건수



출처: 미 노동부

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

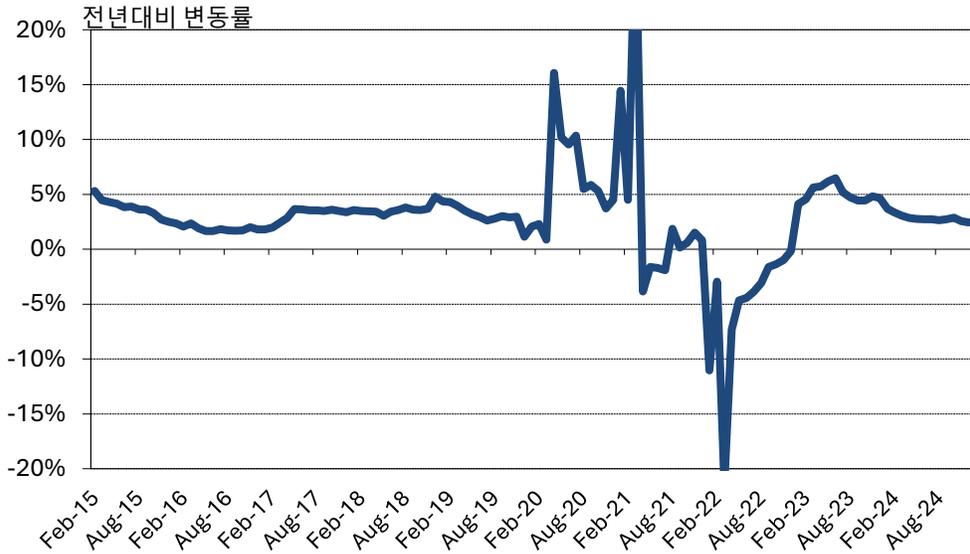
### 미국 임금인상률 및 물가상승률(종합 CPI)



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

## 실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

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

## 저축률

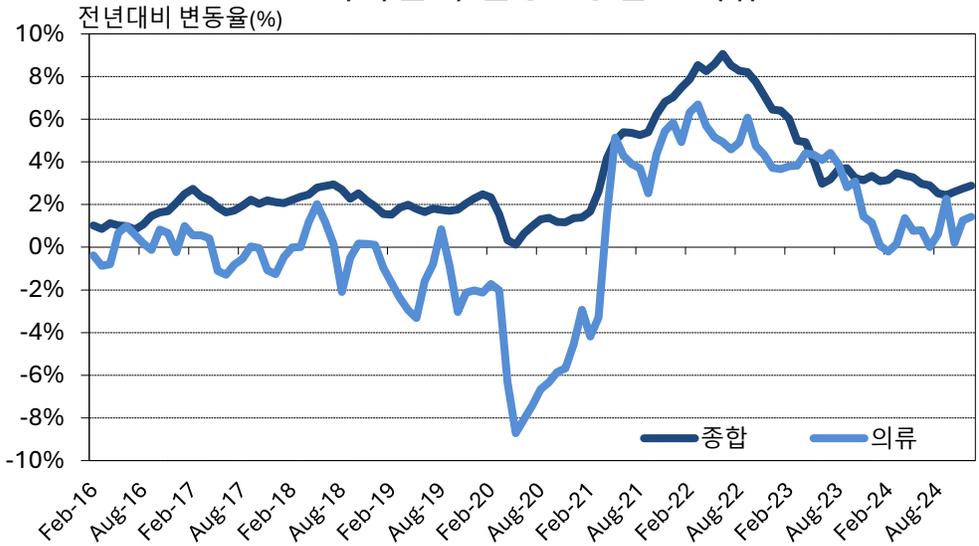


출처: 미 노동통계국

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

[본문으로 돌아가기](#)

### 소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

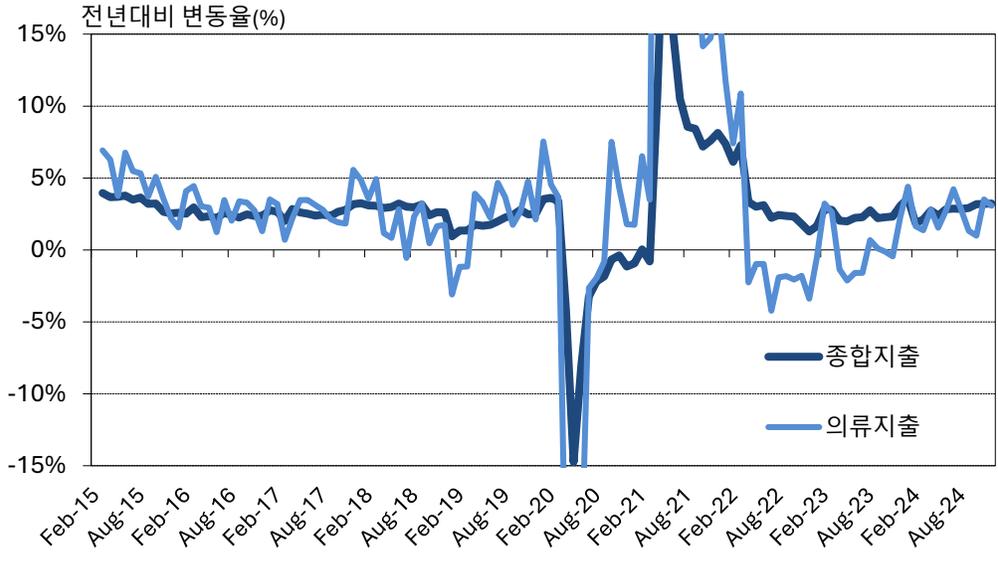
### 미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

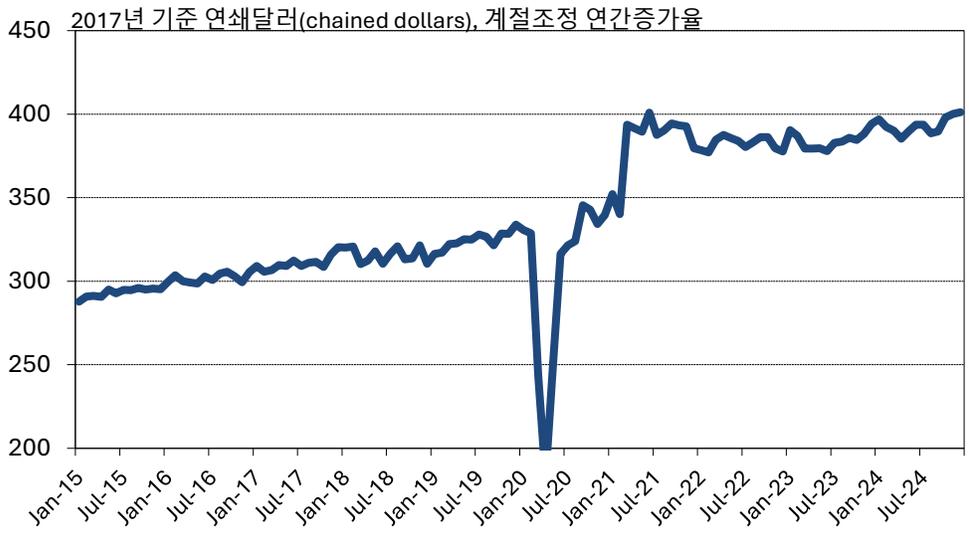
[본문으로 돌아가기](#)

### 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

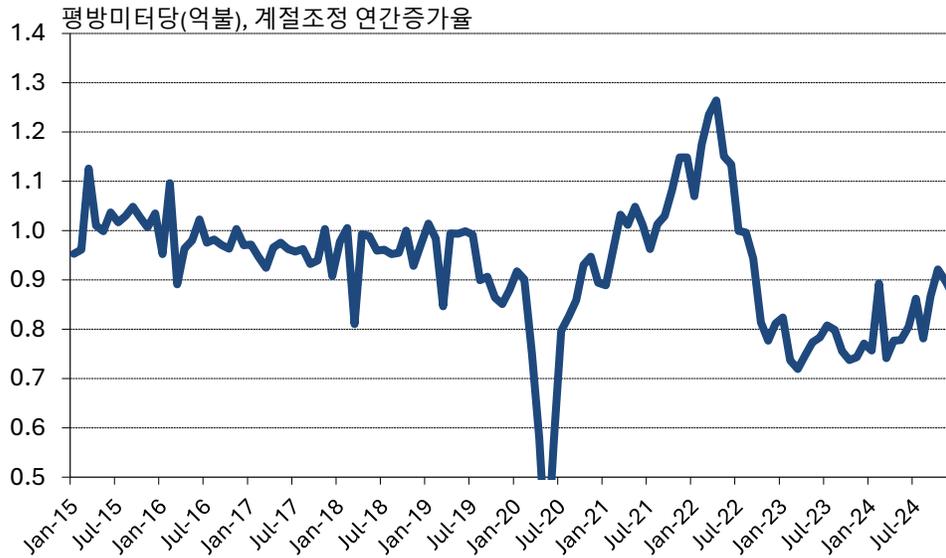


출처: 미 상무부

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

[본문으로 돌아가기](#)

## 미국 면제의류 수입량



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

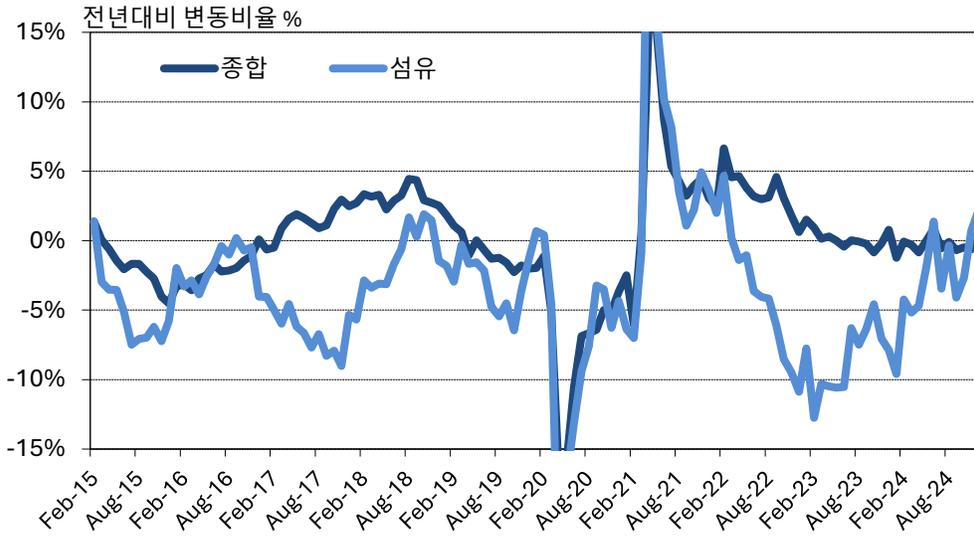
## 면제의류 평균수입가격



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

[본문으로 돌아가기](#)

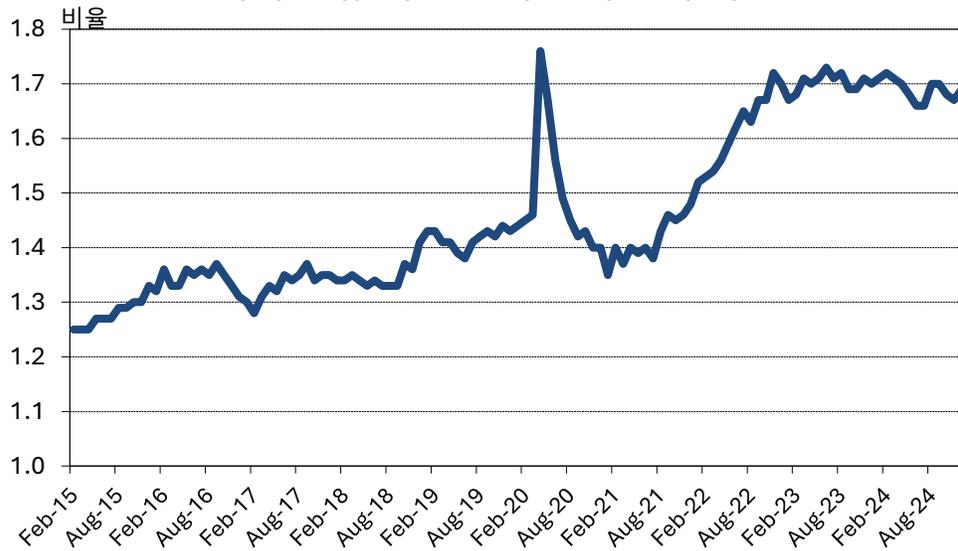
## 미국 산업 생산 - 종합 및 섬유



출처: 미 상무부

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

## 미국 섬유 제조업 재고 대 출하 비율



출처: 연방준비은행

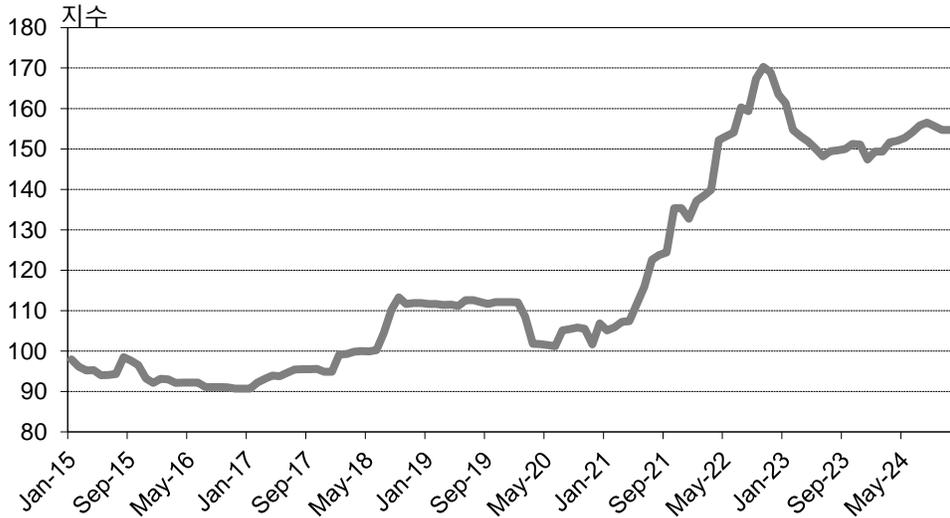
[본문으로 돌아가기](#)

## 미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

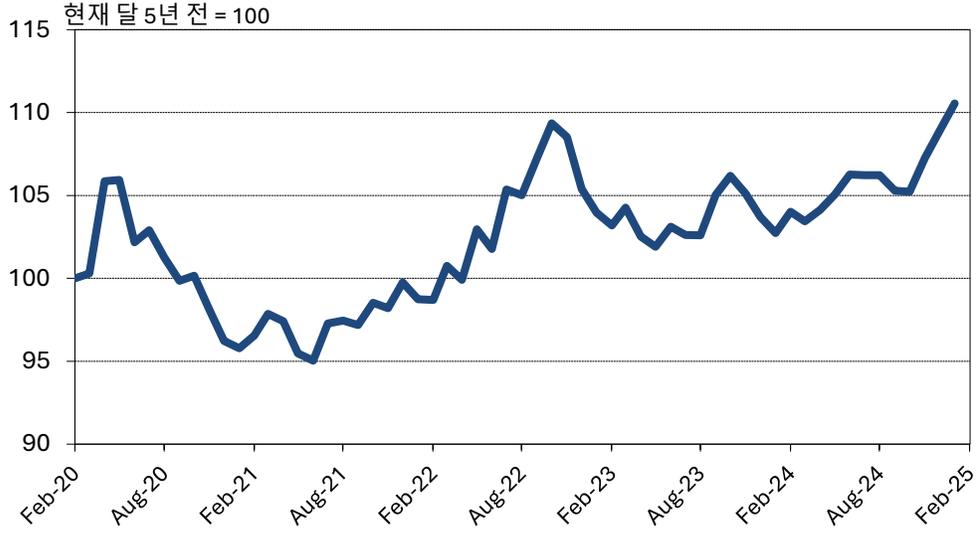
## 폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

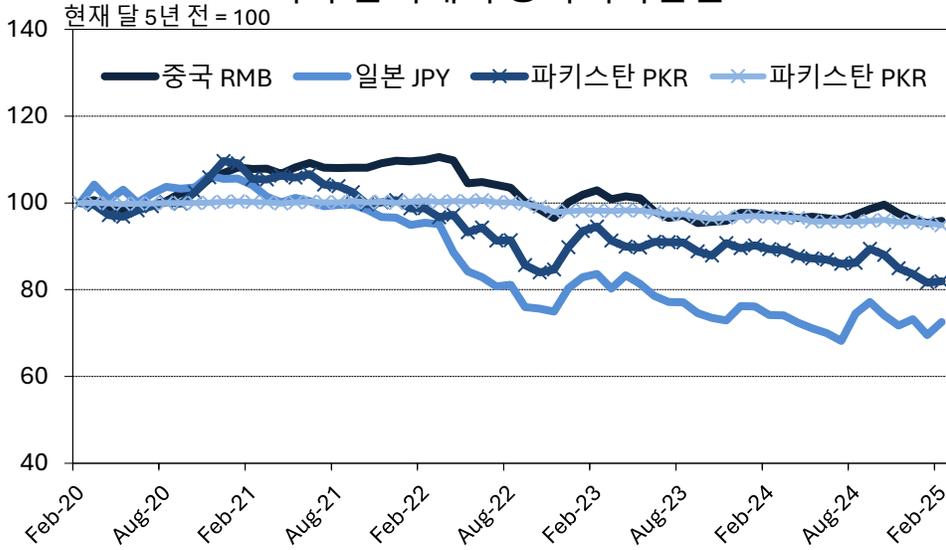
[본문으로 돌아가기](#)

## 무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

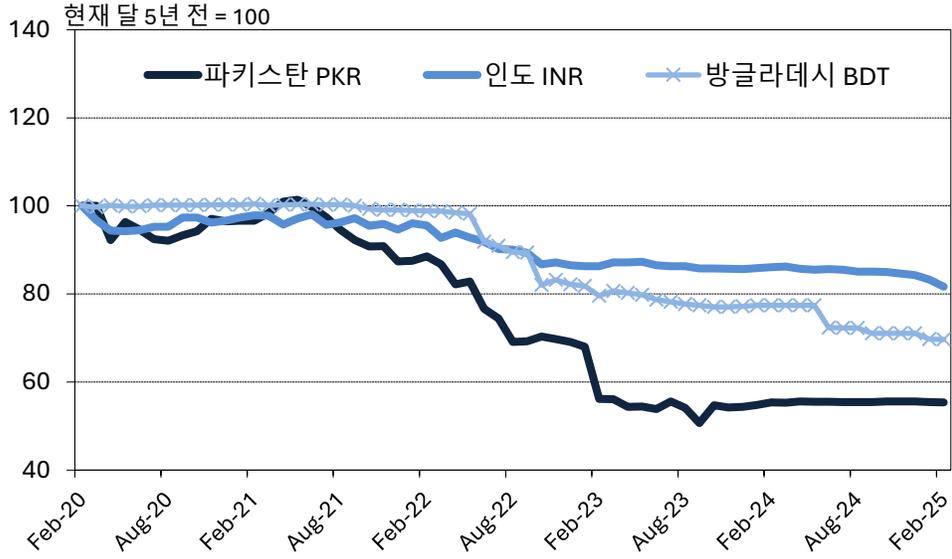
## 미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

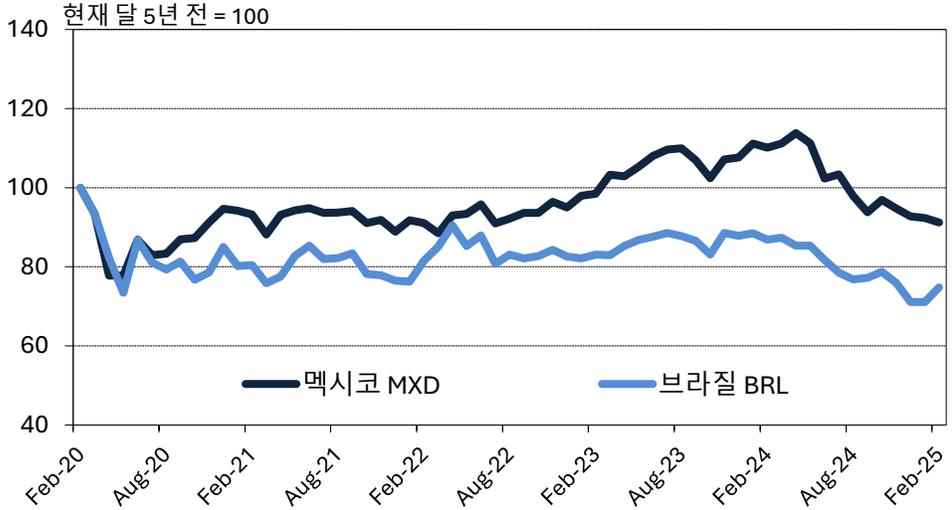
[본문으로 돌아가기](#)

### 미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

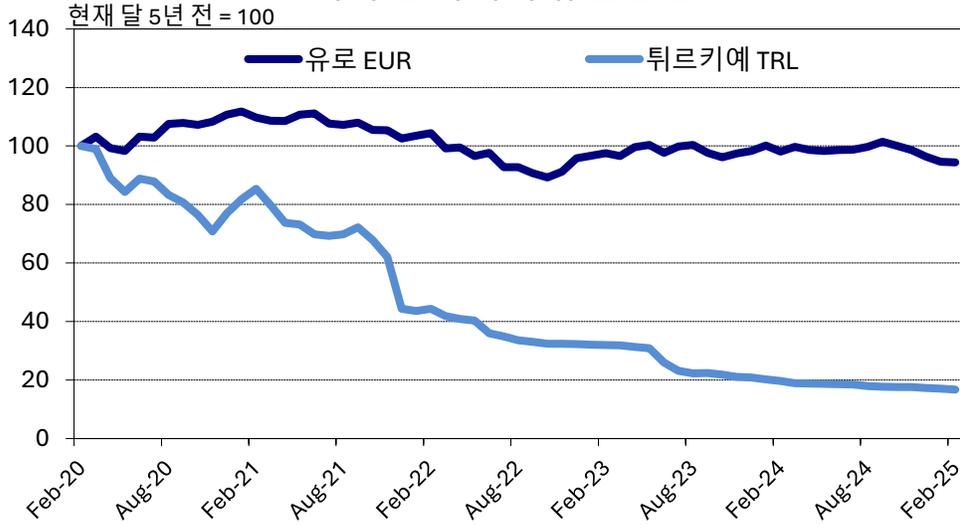
### 미국 달러대비 북남미 환율



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](#)