

Executive Cotton Update

미국 거시경제 지표와 코튼 공급망



March 2025

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 정책의 불확실성은 거시경제와 미국 의류 소싱 전망에 먹구름을 드리우고 있음. 시장에 불확실성을 드리우고 있는 분야는 무역, 지정학적 갈등, 예산 할당과 같은 분야임.

관세 인상은 2차례 제시되었음. 1차 발표는 1월 말 정도에 발표되었음. 당시 미국은 멕시코, 캐나다, 중국에서 수입하는 상품에 대한 관세 인상을 발표했음. 멕시코와 캐나다에 대한 관세 인상 시행은 연기되었으나, 중국에 대한 관세 10% 인상은 2월 4일 발효되었음.

2차 관세 인상은 비교적 최근에 발표되었는데, 3월 4일 이행 예정임. 주요 내용으로는 멕시코와 캐나다에 대한 관세 25% 인상이 포함되어 있음. 그러나 관세 인상이 단행된 직후 여러 상품 항목이 제외되었음. 중국산 상품은 추가 10% 관세 인상 대상이 되어 2025년 중국산 제품에 대한 총 관세 인상률은 20%임. 이와 같은 관세 인상에 대한 보복성 조치가 중국과 캐나다에서 발표되었으며, 멕시코는 어떠한 반응도 하지 않았음.

관세 협상이 언제 마무리될 것인지는 확실치 않으며, 경제에 어떻게 작용할 것인지도 알려지지 않았음. 관세는 물가상승 효과를 가져올 수 있으며, 이는 소비자 지출에 영향을 미칠 수 있어 궁극적으로 연준의 금리 결정 방향성을 이끌 것임.

연준은 최근 발표에서 연준의 두 가지 임무인 완전 고용 촉진과 2%대 물가상승률 유지라는 두 가지 임무 수행을 위하여 고용시장과 인플레이션률을 면밀히 살펴볼 것이라고 밝혔음.

고용: 2월 미국의 일자리 수는 151,000개 증가한 것으로 추산되었음. 이러한 수치는 1월보다 소폭 증가한 것이며 지난 1년간 평균에 근접한 수치임. 연방정부의 고용은 지난 달 하락하였으나, 대부분이 현재 고용실적에 반영 가능한 시점보다 늦게 정부기관 해고가 발생하였음. 기존 수치의 변동은 혼조세를 보이며, 12월 고용실적은 16,000개 증가한 323,000개로 상향 조정, 1월 수치는 18,000개 감소한 125,000개로 하향 조정 되었음. 12개월 평균 일자리 증가수는 162,000개임.

실업률은 소폭 증가하여 4.0%에서 4.1%로 변동하였음. 이는 2024년 2월 이후 유지해 온 3.9%~4.2% 사이의 좁은 범위 사이에 위치하고 있음. 5%대 미만의 실업률은 역대 기록상에서도 흔한 것이 아니나, 실업률은 2021년 말 이후 이 수준을 유지하고 있음.

2월 기준 평균 시급은 전년대비 4.1% 상승하였음. 임금인상률은 코로나 19 팬데믹 이후의 경기부양지원금 지급 이후 기록한 최고기록 2022년 2월 7.0%와 비교할 때 둔화되었음. 지난 12개월간 임금인상률은 4.0%에서 4.2% 사이를 유지하였음. 이러한 수치는 금융위기와 팬데믹 사이에 기록된 어떠한 시기보다도 높은 수준임. 최근 임금인상률은 또한 종합 인플레이션률(1월 기준 CPI 전년대비 3.0%)보다 높게 유지하고 있음. 임금인상률은 2023년 초 이후 인플레이션율보다도 강하게 유지하고 있으며, 지난 7개월간 물가상승률보다 1%포인트 이상 높게 유지해왔음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board 의 소비자신뢰도지수는 지난 2 월 7.0 포인트 하락한 98.3 을 기록하였음. 이는 3 개월 연속 하락이며 2021 년 8 월 이후 최대 월하락 기록임. 이 수치는 2022 년 7 월 기록인 지난 4 년래 최저수치보다는 몇 포인트 상회하는 수준임. 일련의 하락에도 불구하고 현재 수치는 2021 년 이후의 범위인 95~115 사이를 유지하고 있음.

전체 소비자 지출은 2025 년 1 월 기준 전월대비 0.5% 하락하였음. 이는 2024 년 1 월 이후 첫 전월대비 하락 기록임. 전년대비 전체 지출은 3.0% 증가하였음. 반면 의류 지출은 전월대비 1.1% 증가하였으나, 전년대비 기준으로는 1.5% 증가하였음.

소비자 가격 및 수입 실적: 의류 CPI 지수는 1 월 기준 전월대비 1.6% 하락하였으며, 전년대비 0.4%만 증가하였음. 리테일 의류가격은 코로나 19 이후 성공적으로 가격이 상승하였음. 지난 2 년간 가격 평균은 2012 년부터 2014 년 사이 기록 수준(2010/11 년 섬유폭등 이후시기)이며, 2000 년 초 이후 가장 높게 유지되고 있음. 2012 년~2014 년 사이 CPI 는 최고 123.0 까지 상승하였음. 최근 의류 CPI 는 보합구간을 만들고 있으며 약보합세를 유지하고 있음.

수입량은 최근 수 개월간 급증하였음. 10 월 이후 수입실적 데이터에서 모든 섬유에 대한 무게를 기준으로 한 대미 의류 수입량은 15% 증가했으며, 전년대비 수치는 이보다 더 크게 증가하였음. 최근 수치인 1 월 실적에 따르면 대미 의류 수입은 전년대비 26% 증가하였음. 증가 원인으로서는 여러 요인이 있으나, 재고를 급격히 줄인 이후 재고가 안정화되었을 가능성, 관세 인상 이전 수입량을 급격히 증가시켰을 가능성, 최소수입량 허용제한에 따른 중국 알리/테무/쉬인 수입 반영 가능성 등이 있음.

미국 거시경제와 코튼 공급망 차트

거시경제지표		지출과 소싱	섬유통계	통화와 코튼	
GDP 성장률	소비자신뢰도	소비자 가격	의류수입	가중지수	유럽
금 리	주 택	소비자 지출	미국섬유생산	아시아	섬유(화이버)가격
ISM 지수	고 용	재고/판매	미국섬유수출	미 주	
			폴리에스터 생산자		
경기선행지수	소득과 저축		가격지수		

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
3월 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

2월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
제조업활동 ISM 지수	52.4	48.6	48.9	50.1	49.2	50.9	50.3	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	55.5	52.5	53.9	53.4	54.0	52.8	53.5	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	104.6	103.5	105.8	104.4	109.5	105.3	98.3	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	115.4	162.3	190.7	199.7	323.0	125.0	151.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	5.0%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	2.6%	5.0%	4.6%	4.4%	4.5%	4.3%	4.3%	금리	연방준비은행
10년 국채	2.8%	4.3%	4.3%	4.5%	4.4%	4.6%	4.5%	금리	연방준비은행

1월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
경기선행지수	110.0	102.3	101.7	101.7	101.8	101.8	101.5	지수	Conference Board
주택 착공	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.5	1.4	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	5.0	4.1	4.1	4.2	4.2	4.3	4.1	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료 1월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
미국 산업 생산	100.5	102.7	102.7	102.8	102.9	102.6	103.5	지수, 2002=100	연방준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	137.6	154.3	156.1	156.5	154.7	154.7	160.2	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

산업 및 섬유 자료 12월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
미국 면사 & 원단 수출 (배일 환산)	3.0	1.8	1.8	1.6	1.9	1.7	1.2	백만배일(480파운드)	USDA 경제조사부

산업 및 섬유 자료 1월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
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 1월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	11월	12월	1월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	3.0%	2.9%	3.1%	3.1%	3.2%	3.1%	3.0%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	5.4%	2.1%	1.7%	1.6%	2.2%	1.1%	1.5%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수									
전체	4.2%	2.9%	2.7%	2.9%	2.7%	2.9%	3.0%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	1.3%	0.8%	1.2%	0.9%	1.4%	1.5%	0.4%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

월 자료 12월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	10월	11월	12월		
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

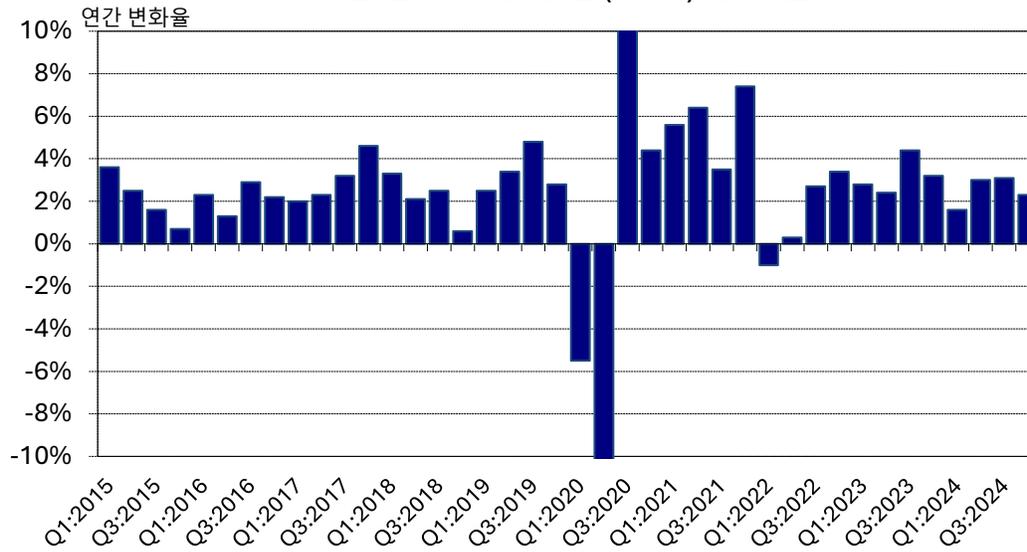
Executive Cotton Update

일일 면화 가격 및 환율 데이터
3월 2025



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
NY 근월물	85.9	73.2	69.2	67.6	69.4	67.5	66.3	센트/파운드	ICE
A 인덱스	96.5	83.5	80.5	78.5	79.9	78.2	78.0	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
무역 가중 달러 인덱스	119.47	122.26	126.41	128.69	127.19	130.05	128.82	Index, January 1997=100	Federal Reserve
아시아 환율									
중국 인민폐	6.88	7.05	7.21	7.30	7.25	7.33	7.31	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	79.05	82.23	85.11	86.10	84.85	85.97	87.48	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	129.17	142.90	150.86	153.77	152.13	157.58	151.62	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	221.20	259.42	278.30	278.48	277.93	278.50	279.00	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.26	5.21	5.82	5.98	6.05	6.11	5.78	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.33	1.35	1.40	1.43	1.42	1.44	1.43	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	19.62	18.76	20.22	20.55	20.28	20.70	20.65	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.80	0.79	0.80	0.79	0.82	0.81	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.94	0.94	0.97	0.95	0.98	0.97	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.91	0.91	0.88	0.90	0.88	0.92	0.91	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	18.74	25.55	34.81	35.42	34.84	35.42	36.00	터키 리라/미국 달러	로이터

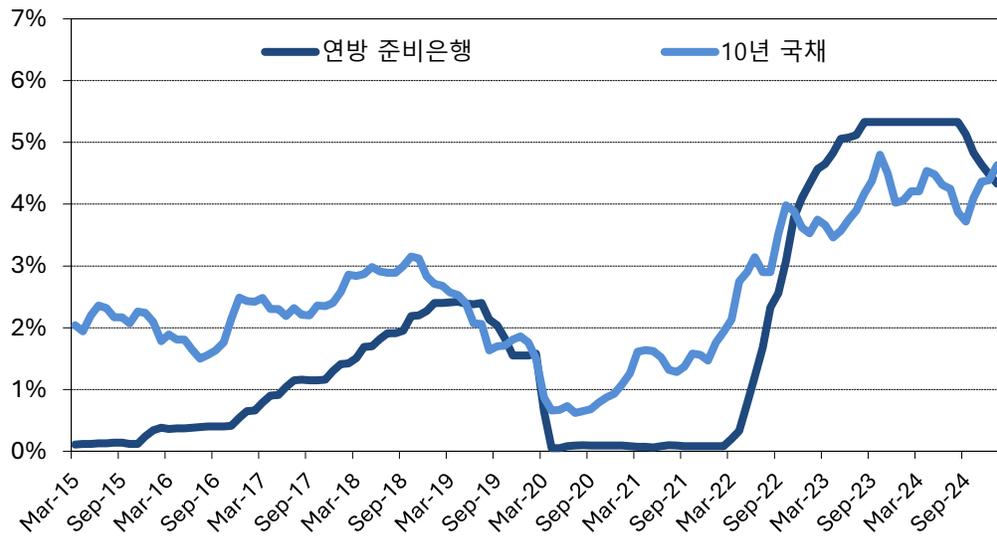
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



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

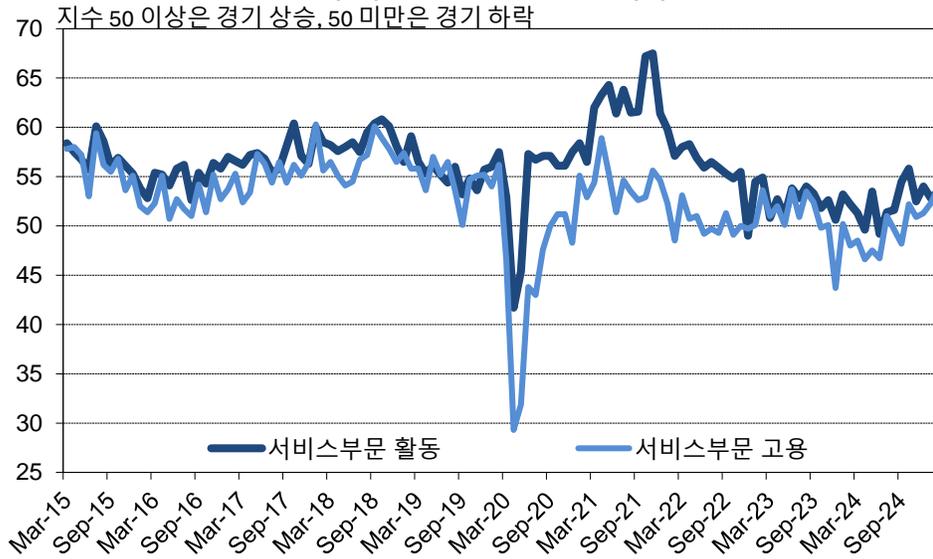
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

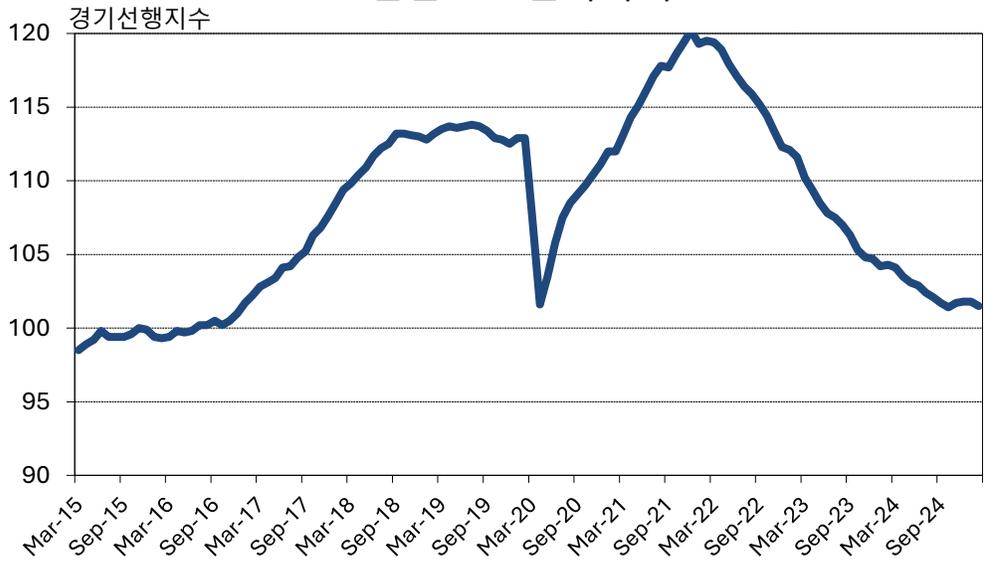
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

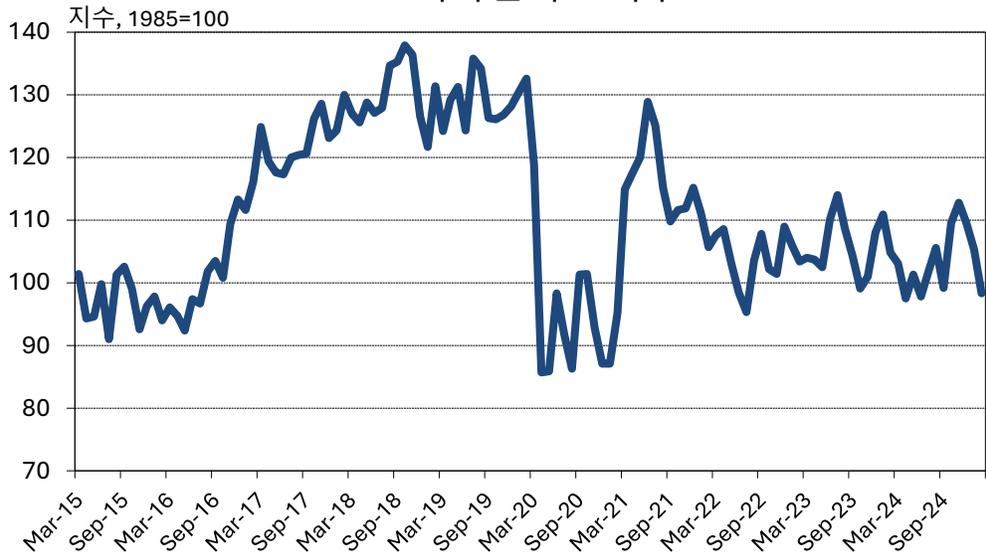
[본문으로 돌아가기](#)

본문으로 돌아가기



출처: Conference Board

소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



출처: 미 상무부

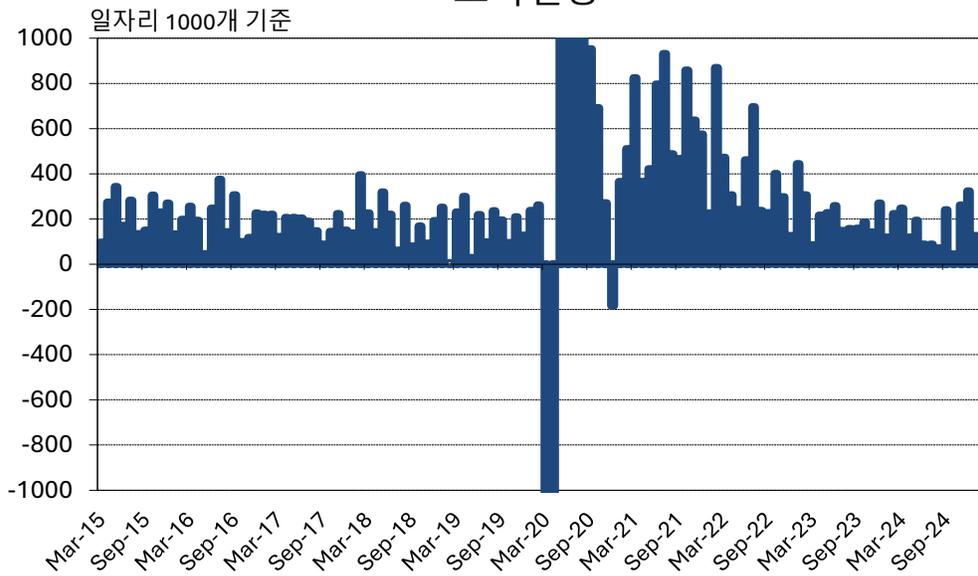
기존 주택 판매



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

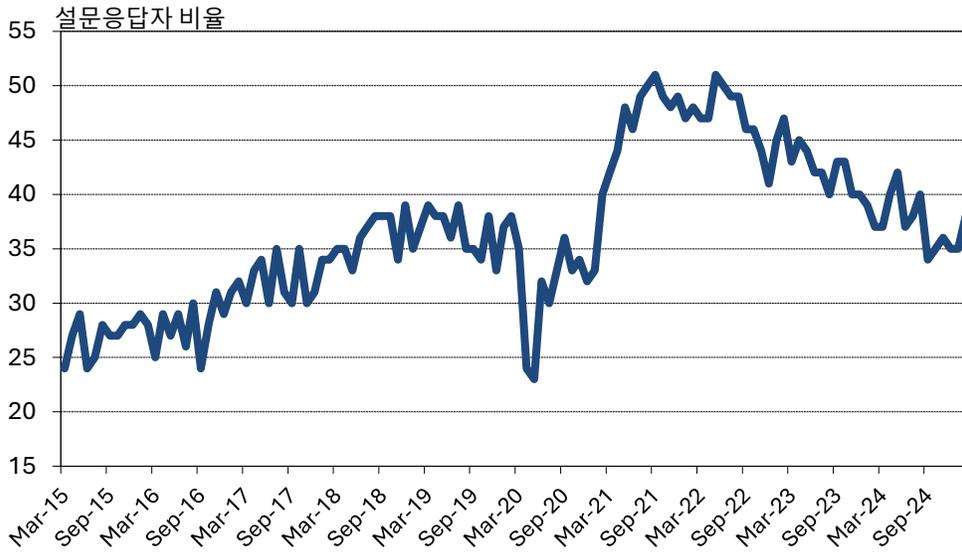
소득변동



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](#)

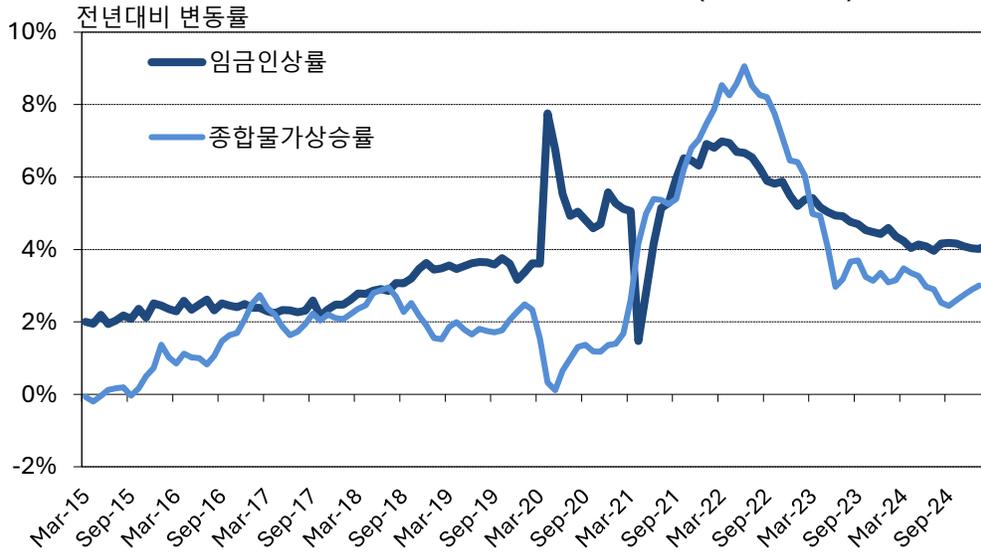
실업(해고)수당 초기청구건수



출처: 미 노동부

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

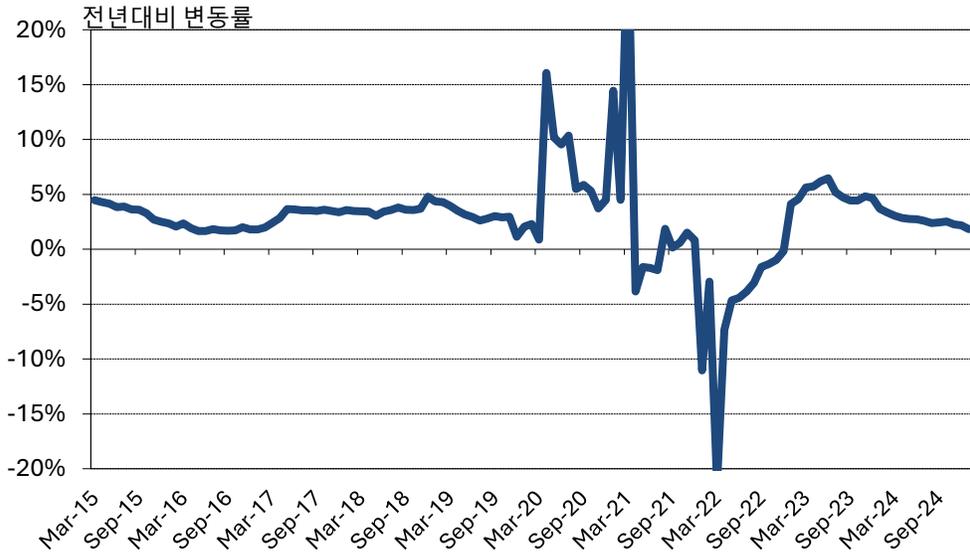
미국 임금인상률 및 물가상승률(종합 CPI)



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

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

저축률

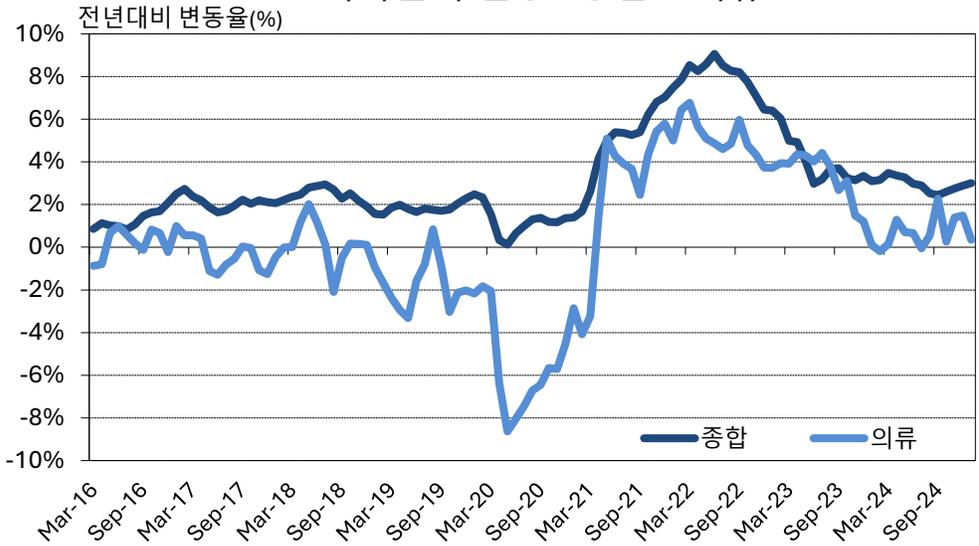


출처: 미 노동통계국

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

[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

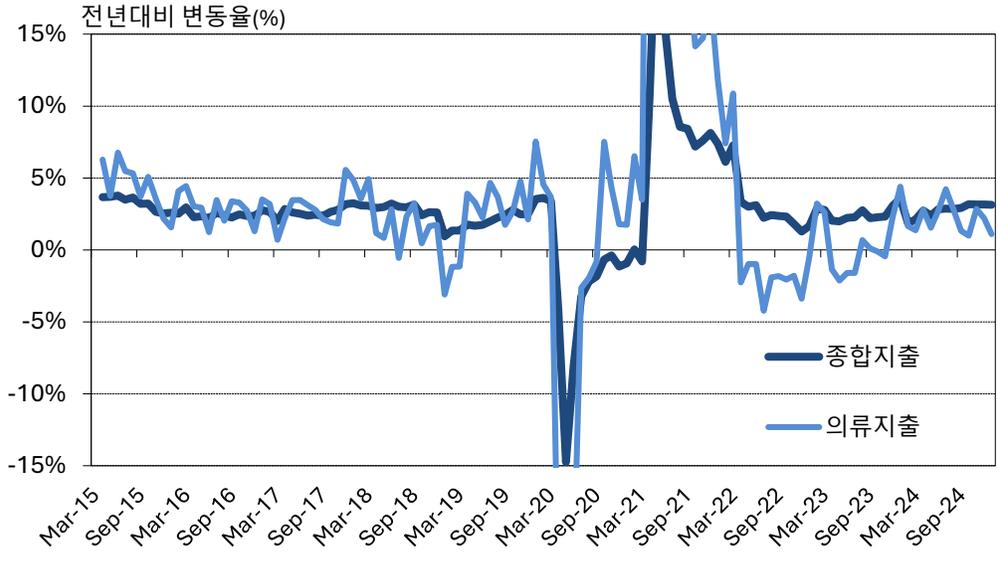
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

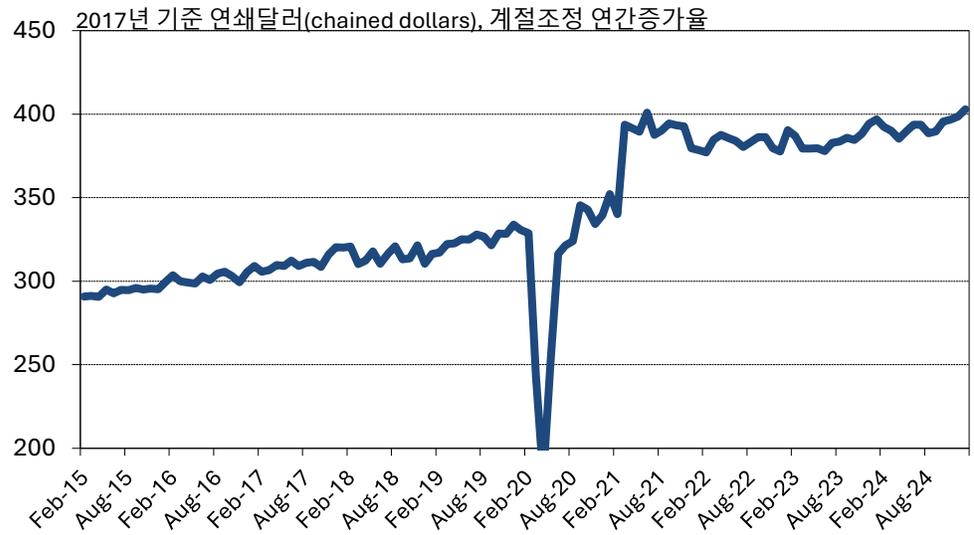
[본문으로 돌아가기](#)

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](#)

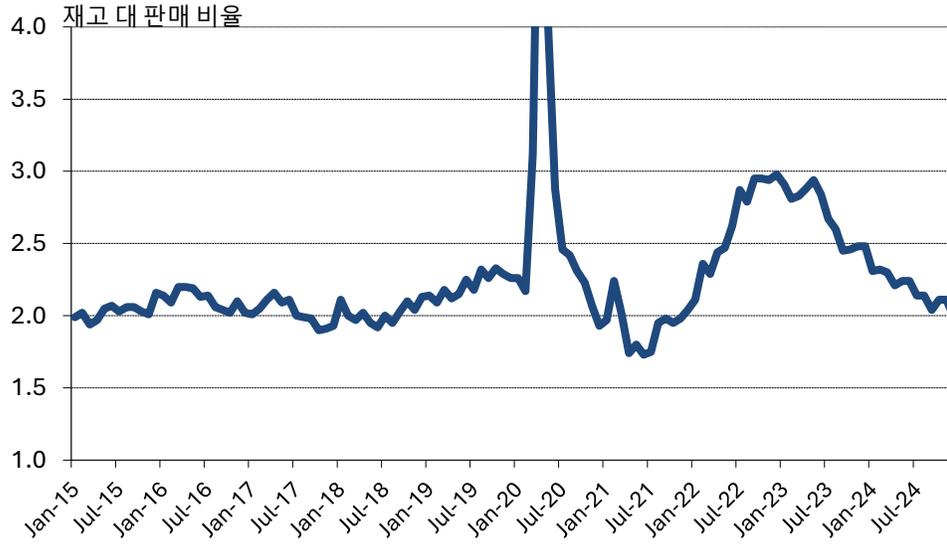
미국 소매업 재고 대 판매 비율



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

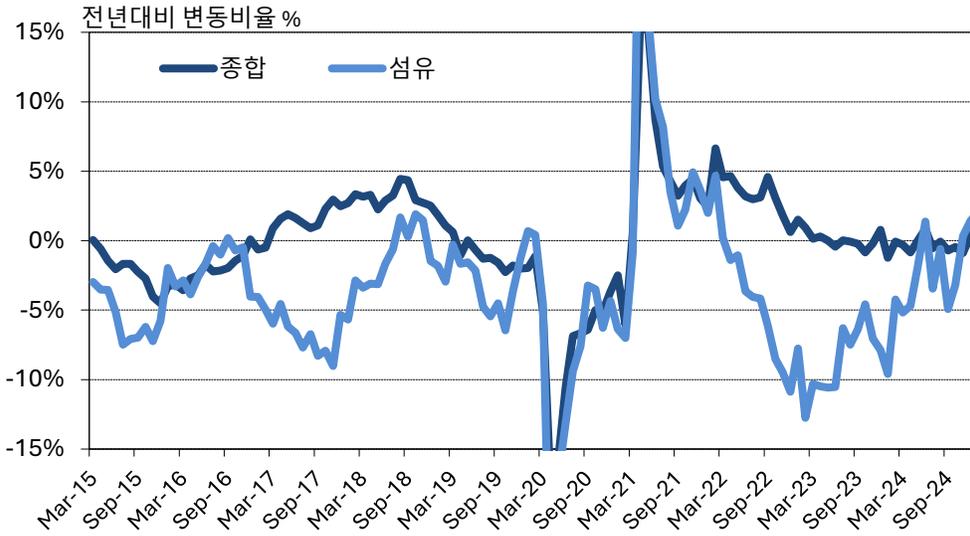
면제의류 평균수입가격



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

[본문으로 돌아가기](#)

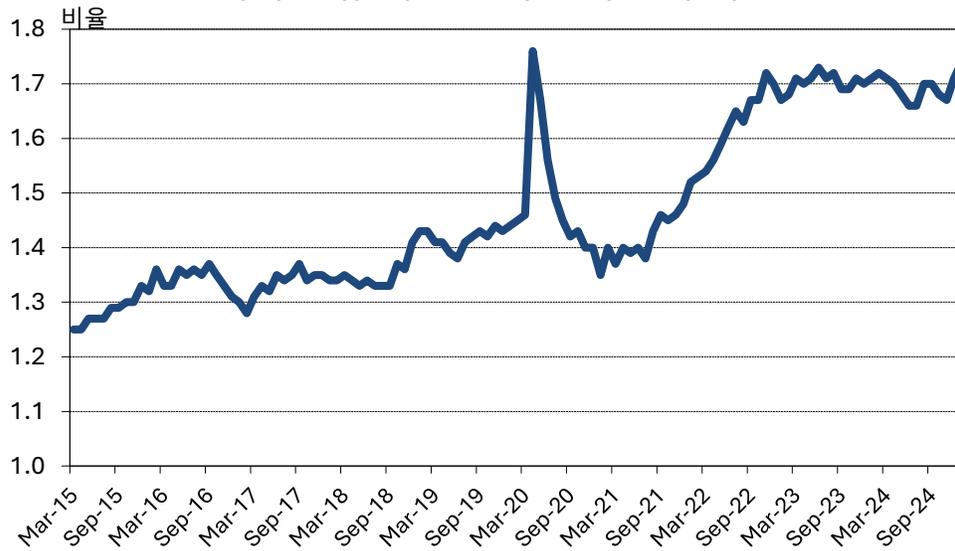
미국 산업 생산 - 종합 및 섬유



출처: 미 상무부

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

미국 섬유 제조업 재고 대 출하 비율



출처: 연방준비은행

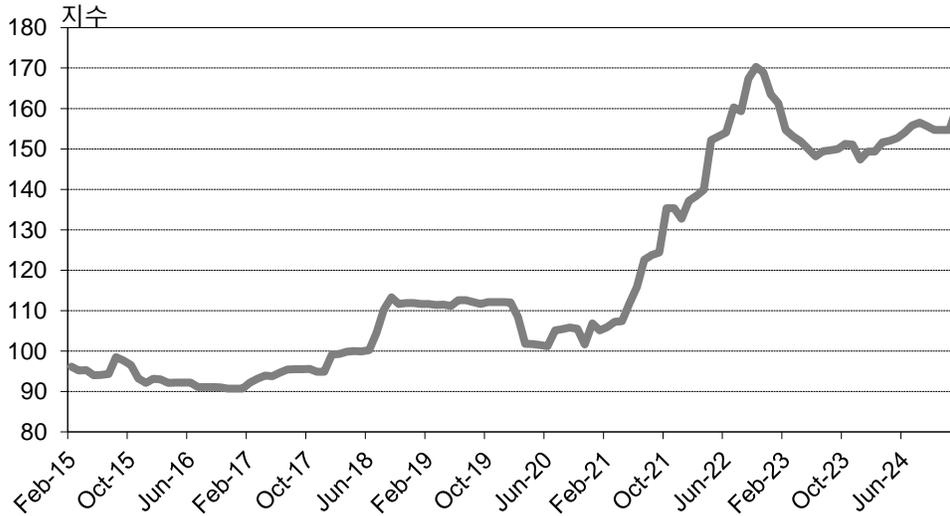
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

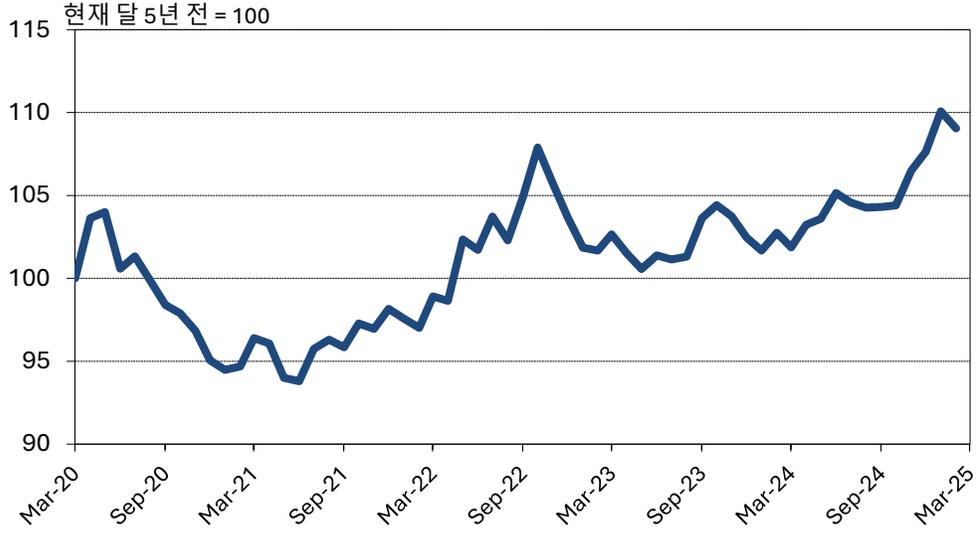
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

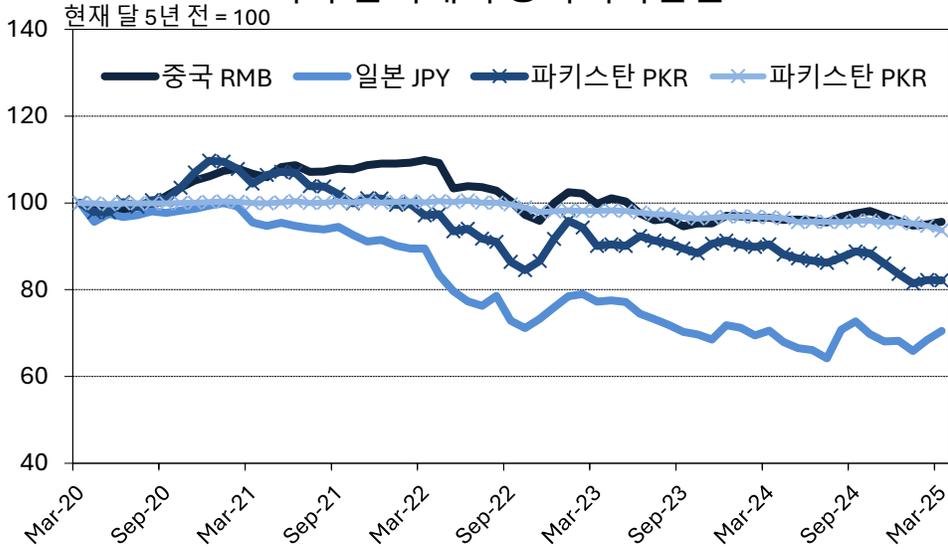
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

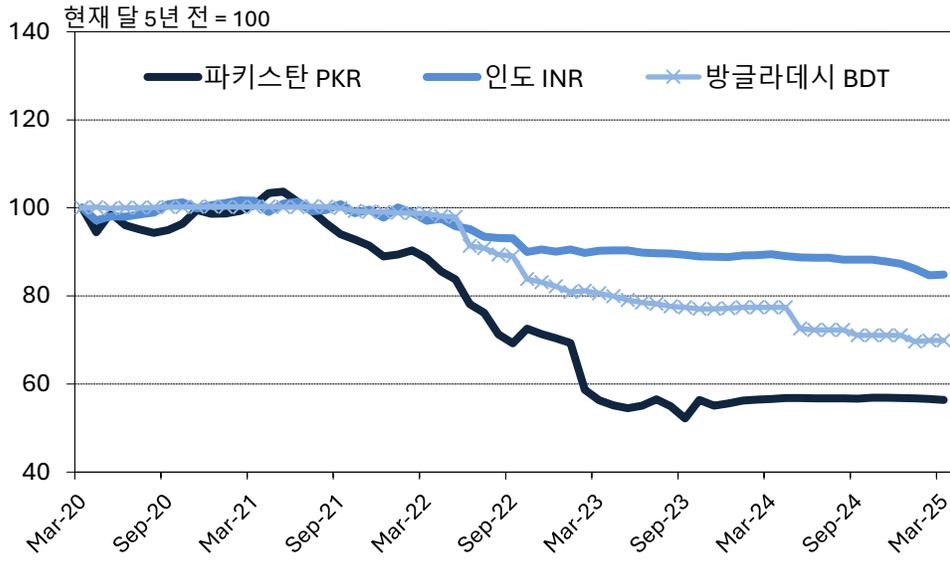
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

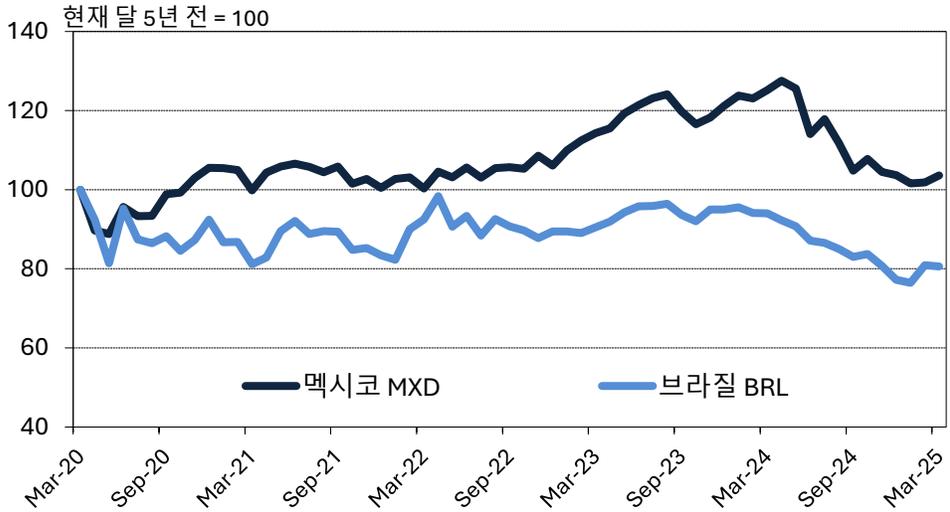
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

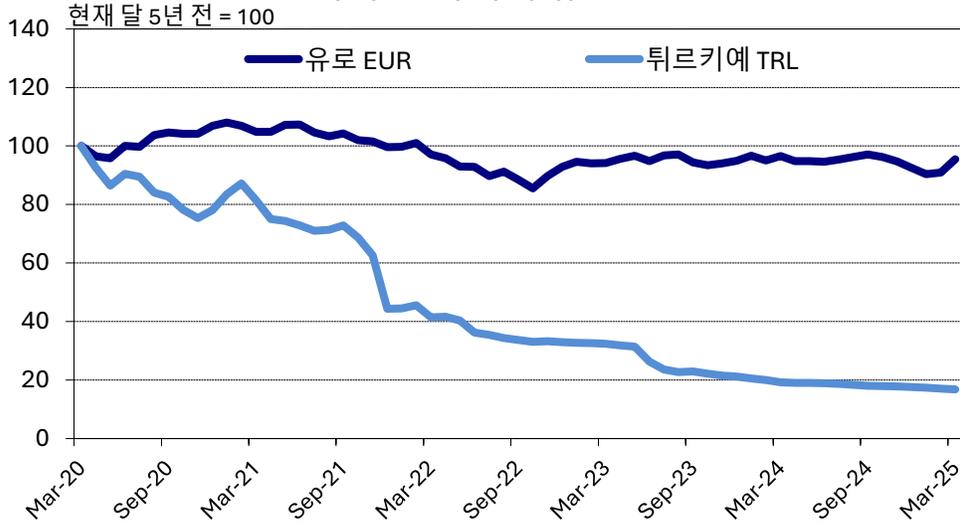
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

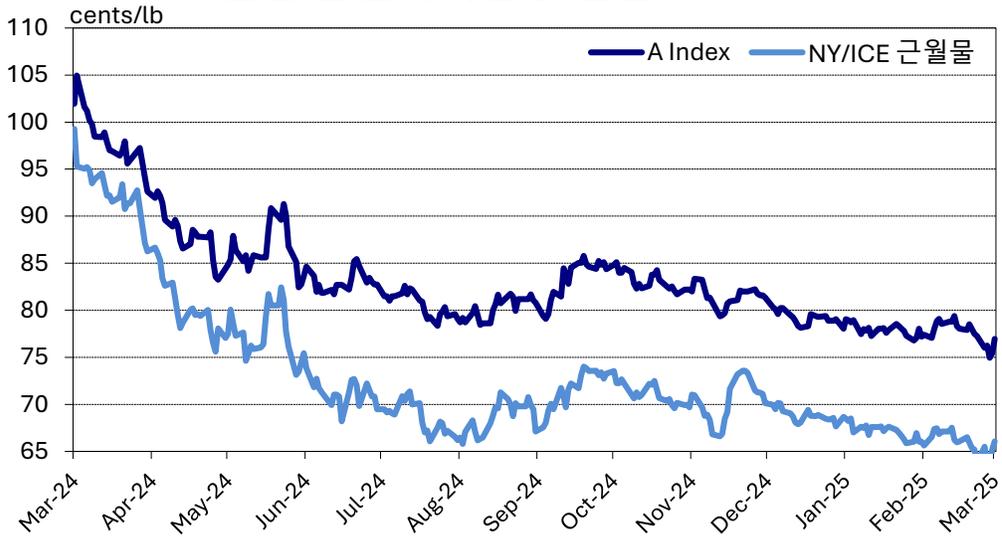
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)