

# Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &  
the Cotton Supply Chain



July 2026

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

**マクロ経済概観:** 新たな攻撃により、米国とイランの間で締結された覚書の存続が脅かされている。覚書によって、ペルシヤ湾からホルムズ海峡を通過する輸送量は増加しつつあった。締結以後、石油価格は急落した。覚書合意前、ブレント原油価格は荒い値動きだったが 6 月前半の平均価格は 1 バレル 95 ドルであった。足元の価格は 1 バレル 70 ドル近くとなっている (6 月前半から 16% の下落)。米国では、ガソリン小売価格の全国平均が直近のピークの 1 ガロン当り 4.35 ドル (5 月中旬) から、最近では 3.65 ドルまで下落している (5 月中旬から 16% の下落)。

公式のインフレデータにはタイムラグがあり、最新の政府インフレ統計は 5 月分となる。5 月の総合消費者物価指数 (CPI) は 4.2% 上昇と、2023 年 4 月以来の高い伸びを示した。このところのインフレの急伸により、ここ数カ月は物価上昇率が賃金上昇率を上回っている (足元の賃金上昇率は 3.5% 前後)。物価上昇率が賃金上昇率を上回っているということは、消費者の家計が圧迫され支出が抑制される可能性がある。

消費支出の伸びは前年比でここ数カ月鈍化しており、年初から複数の月で 2% 付近の長期平均を下回っている。衣料品支出の伸びも鈍化しているが、依然長期平均の約 2 倍のペースで推移している。

**雇用:** 6 月の米国新規雇用者数 (推定値) は 5 万 7,000 人であった。6 月前の 3 カ月間は大幅な雇用増加が続いていた (3 月は 21 万 4,000 人増、4 月は 14 万 8,000 人増、5 月は 12 万 9,000 人増)。3 月以前の雇用の伸びは弱く、3 月前の 6 カ月間 (2025 年 8 月 ~ 2026 年 2 月) の平均は 1 万 5,000 人減となっている。過去 2 カ月の新規雇用者数 (推定値) は下方修正され、4 月は 3 万 1,000 人減で 14 万 8,000 人、5 月は 4 万 3,000 人減で 12 万 9,000 人となった。過去 12 カ月平均は 4 万 2,000 人となった。

6 月の失業率は前月からほぼ横ばいの 4.2% であった (5 月は 4.3%)。失業率は、2024 年半ば以降 4.0% から 4.5% の間で推移している。5% を下回る失業率は歴史的水準から見ても低い。

賃金上昇率は 3.5% 前後で安定しており、過去 4 カ月ほぼ横ばいで推移している。これは 1 年前の 4.0% を下回る伸びとなる。賃金上昇率の鈍化とインフレ率の上昇により、ここ 2、3 カ月は物価上昇率が賃金の伸びを上回っている (使用するインフレ指標によって異なる)。

**消費者信頼感指数と消費支出:** 全国産業審議会による 6 月の消費者信頼感指数は前月比でほぼ横這いとなった (0.6 ポイント上昇の 91.2)。2025 年 11 月以降 90 ~ 95 の狭いレンジで推移している。2021 年から 2025 年 10 月の間は概ね 95 から 115 のレンジ内で推移していた。

5 月の消費支出総額は前月比で 0.2% 増となった。前年比は 2.1% 増で、過去 5 カ月のうち 4 カ月の伸びを上回った (2025 年 12 月、2026 年 3 月、4 月は 2% 未満、2026 年 1 月は 2.0%)。

衣料品支出は 2025 年に見られた高い伸びから減速しているものの、消費支出総額の伸びは上回って推移している。5 月の衣料品支出は前月比で 0.6% 増となった (3 月、4 月の 2 カ月連続の減少から一転した)。

前年比は 3.5% となった。これは 5 ~ 10% で推移した 2025 年の水準を下回っているものの、2% 前後の長期平均は依然上回っている。

**消費者物価と輸入データ:** 衣料品小売価格の平均的な変動を示す衣料品 CPI は、直近 10 カ月のうち、少なくとも 8 カ月で上昇している。米連邦予算の失効の影響で 2025 年 10 月、11 月のデータが欠落しているが、衣料品 CPI の前月比は 2025 年 7 月以降一貫して上昇している。2026 年 1 月と 2 月の伸びは特に大きく、それぞれ 1% 超上昇した。5 月 (入手可能な最新データ) の衣料品 CPI は前月比で 0.2% 増となった。

前年比は 4.8% 増となり、新型コロナ禍後の物価変動が大きかった時期以降で最も大きな伸びを示した。

ここ数十年、衣料品 CPI は概ね横ばい、または下落で推移しており、最近の大幅な上昇は注目すべき点である。

5 月の綿リッチ製品の平均輸入価格 (平方メートル換算当りドル) は 3.68 ドルであった (入手可能な最新データ、季節調整値、関税除く)。前年比で 3.5% の下落となった。前年比では下落しているものの、2019 年 (新型コロナ禍前) 平均比ではなお 6.8% 高い水準にある。

## 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  
7日 2026



## 'マクロ経済データ

|                | 近年平均 |      |      |      | 直近四半期     |           |           | データ単位     | 情報元   |
|----------------|------|------|------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
|                | 5年   | 1年   | 6ヶ月  | 3ヶ月  | Q3 : 2025 | Q4 : 2025 | Q1 : 2026 |           |       |
| 実質国内総生産（GDP）成長 | 3.0% | 2.6% | 0.5% | 2.1% | 4.4%      | 0.5%      | 2.1%      | 四半期対比、%変化 | 米国商務省 |

| 6            | 近年平均  |      |      |       | 直近月   |       |      | データ単位          | 情報元                             |
|--------------|-------|------|------|-------|-------|-------|------|----------------|---------------------------------|
|              | 5年    | 1年   | 6ヶ月  | 3ヶ月   | 4日    | 5日    | 6日   |                |                                 |
| ISM 製造業景気指数  | 50.8  | 50.7 | 53.0 | 53.3  | 52.7  | 54.0  | 53.3 | 指数             | Institute for Supply Management |
| ISM 非製造業景気指数 | 54.4  | 53.1 | 54.3 | 54.0  | 53.6  | 54.5  | 54.0 | 指数             | Institute for Supply Management |
| 消費者態度（信頼度）指数 | 102.7 | 93.5 | 91.3 | 91.9  | 93.8  | 90.6  | 91.2 | 指数             | 全米産業審議会                         |
| 非農業部門雇用推移    | 219.4 | 42.2 | 92.0 | 111.3 | 148.0 | 129.0 | 57.0 | 雇用の増減、1,000職単位 | 労働統計局                           |
| 完全失業率        | 4.0%  | 4.3% | 4.3% | 4.3%  | n/a   | 4.3%  | 4.2% | 率              | 労働統計局                           |
| 米国金利         |       |      |      |       |       |       |      |                |                                 |
| フェデラル・ファンド   | 3.6%  | 3.9% | 3.6% | 3.6%  | 3.6%  | 3.6%  | 3.6% | 金利             | 米連邦準備理事会                        |
| 10年物短期国債     | 3.7%  | 4.2% | 4.3% | 4.4%  | 4.3%  | 4.5%  | 4.5% | 金利             | 米連邦準備理事会                        |

| 5        | 近年平均  |      |      |      | 直近月  |      |      | データ単位       | 情報元      |
|----------|-------|------|------|------|------|------|------|-------------|----------|
|          | 5年    | 1年   | 6ヶ月  | 3ヶ月  | 3日   | 4日   | 5日   |             |          |
| 景気先行指数   | 108.6 | 99.6 | 99.3 | 99.2 | 99.2 | 99.2 | 99.3 | 指数          | 全米産業審議会  |
| 住宅着工戸数   | 1.4   | 1.4  | 1.4  | 1.4  | 1.5  | 1.4  | 1.2  | 年間ベース、100万戸 | 米国商務省    |
| 中古住宅販売戸数 | 4.5   | 4.1  | 4.1  | 4.1  | 4.0  | 4.0  | 4.2  | 年間ベース、100万戸 | 全米不動産業協会 |

| 月間統計 5日         | 近年平均  |       |       |       | 直近月   |       |       | データ単位           | 情報元      |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|----------|
|                 | 5年    | 1年    | 6ヶ月   | 3ヶ月   | 3日    | 4日    | 5日    |                 |          |
| 米国工業生産指数        | 100.8 | 101.7 | 101.9 | 102.3 | 101.0 | 101.1 | 102.6 | 指数、2002年=100    | 米連邦準備理事会 |
| ポリエステル繊維生産者価格指数 | 152.0 | 160.3 | 163.9 | 165.4 | 162.1 | 163.3 | 170.9 | 指数、2003年12月=100 | 労働統計局    |

| 月間統計 4日 | 近年平均 |     |     |     | 直近月 |     |     | データ単位           | 情報元  |
|---------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----------------|------|
|         | 5年   | 1年  | 6ヶ月 | 3ヶ月 | 2日  | 3日  | 4日  |                 |      |
| 米国の綿糸輸出 | 2.7  | 1.7 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 480ポンド俵換算（季節調整） | USDA |

| 月間統計 5日      | 近年平均 |     |     |     | 直近月 |     |     | データ単位 | 情報元   |
|--------------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-------|
|              | 5年   | 1年  | 6ヶ月 | 3ヶ月 | 3日  | 4日  | 5日  |       |       |
| 米国紡績・在庫/出荷比率 | 1.6  | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 比率    | 米国商務省 |

## 小売統計

| 月間統計 5日   | 近年平均 |      |      |      | 直近月  |      |      | データ単位    | 情報元   |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|----------|-------|
|           | 5年   | 1年   | 6ヶ月  | 3ヶ月  | 3日   | 4日   | 5日   |          |       |
| 米国実質消費者支出 |      |      |      |      |      |      |      |          |       |
| 全品目及びサービス | 3.4% | 2.2% | 2.0% | 1.9% | 1.9% | 1.7% | 2.1% | 前年対比、%変化 | 米国商務省 |
| 衣料品       | 4.9% | 5.7% | 4.2% | 3.8% | 3.7% | 4.1% | 3.5% | 前年対比、%変化 | 米国商務省 |
| 消費者物価指数   |      |      |      |      |      |      |      |          |       |
| 総合        | 4.5% | 3.0% | 3.2% | 4.0% | 3.3% | n/a  | 4.2% | 前年対比、%変化 | 労働統計局 |
| 衣料品       | 3.1% | 2.6% | 3.5% | 4.5% | 3.7% | n/a  | 4.7% | 前年対比、%変化 | 労働統計局 |

| 月間統計 2日           | 近年平均 |     |     |     | 直近月 |     |     | データ単位 | 情報元   |
|-------------------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-------|
|                   | 5年   | 1年  | 6ヶ月 | 3ヶ月 | 12日 | 1日  | 2日  |       |       |
| 小売業・在庫/販売比率       |      |     |     |     |     |     |     |       |       |
| 衣料品店及び衣料品・アクセサリー店 | 2.6  | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 比率    | 米国商務省 |
| 衣料品卸売業者           | 2.4  | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.2 | 2.1 | 比率    | 米国商務省 |

# Executive Cotton Update

毎日の綿花価格と通貨データ  
7日 2026



| 日足綿花価格    | 近年平均   |        |        |        | 直近月    |        |        | データ単位                   | 情報元             |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------------|-----------------|
|           | 5年     | 1年     | 6ヶ月    | 3ヶ月    | 4日     | 5日     | 6日     |                         |                 |
| NY期近物相場   | 84.8   | 67.9   | 70.8   | 76.8   | 74.9   | 81.7   | 74.0   | セント/ポンド                 | ICE             |
| A-インデックス  | 96.6   | 79.2   | 81.7   | 88.0   | 86.4   | 92.0   | 86.3   | セント/ポンド                 | Cotlook         |
| 日足為替統計    | 近年平均   |        |        |        | 直近月    |        |        | データ単位                   | 情報元             |
|           | 5年     | 1年     | 6ヶ月    | 3ヶ月    | 4日     | 5日     | 6日     |                         |                 |
| 貿易加重ドル指数  | 120.66 | 121.86 | 119.35 | 119.54 | 120.43 | 118.10 | 120.08 | Index, January 1997=100 | Federal Reserve |
| アジア通貨     |        |        |        |        |        |        |        |                         |                 |
| 中国人民元     | 6.97   | 7.15   | 6.88   | 6.83   | 6.89   | 6.81   | 6.77   | 中国人民元/米ドル               | Reuters         |
| インド・ルピー   | 83.05  | 86.16  | 92.53  | 94.20  | 93.06  | 94.62  | 94.94  | インド・ルピー/米ドル             | Reuters         |
| 日本円       | 141.16 | 150.53 | 157.89 | 158.77 | 159.73 | 156.30 | 160.27 | 日本円/米ドル                 | Reuters         |
| パキスタン・ルピー | 252.86 | 280.90 | 279.20 | 278.67 | 279.05 | 278.63 | 278.33 | パキスタン・ルピー/米ドル           | Reuters         |
| 北米&南米通貨   |        |        |        |        |        |        |        |                         |                 |
| ブラジル・レアル  | 5.28   | 5.33   | 5.18   | 5.07   | 5.15   | 4.92   | 5.12   | ブラジル・レアル/米ドル            | Reuters         |
| カナダ・ドル    | 1.35   | 1.38   | 1.37   | 1.38   | 1.39   | 1.36   | 1.39   | カナダ・ドル/米ドル              | Reuters         |
| メキシコ・ペソ   | 18.93  | 18.36  | 17.59  | 17.48  | 17.79  | 17.23  | 17.42  | メキシコ・ペソ/米ドル             | Reuters         |
| ヨーロッパ通貨   |        |        |        |        |        |        |        |                         |                 |
| 英国ポンド     | 0.78   | 0.77   | 0.74   | 0.75   | 0.76   | 0.74   | 0.75   | 英国ポンド/米ドル               | Reuters         |
| ユーロ       | 0.91   | 0.90   | 0.86   | 0.86   | 0.87   | 0.85   | 0.87   | ユーロ/米ドル                 | Reuters         |
| スイス・フラン   | 0.88   | 0.85   | 0.79   | 0.79   | 0.80   | 0.78   | 0.79   | スイス・フラン/米ドル             | Reuters         |
| トルコ・リラ    | 27.78  | 35.98  | 44.44  | 45.30  | 44.59  | 45.22  | 46.09  | トルコ・リラ/米ドル              | Reuters         |

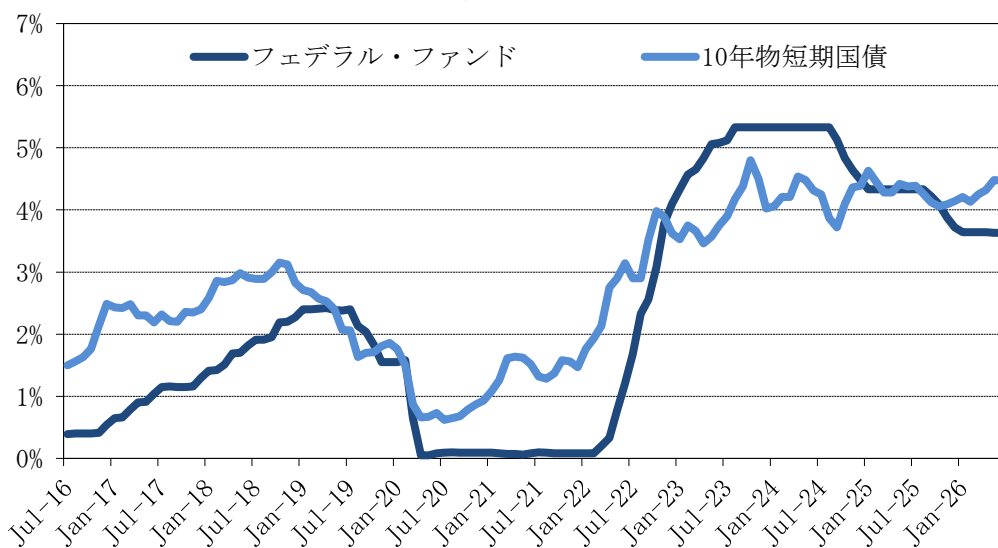
## 実質国内総生産（GDP）成長



出所：米国商務省

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

## 米国金利



出所：米国商務省

## 米国インフレ率 - FRBが政策目標とするコアPCE価格指数



出所：米連邦準備制度理事会

注：米連邦準備制度理事会（FRB）のインフレ率目標は2%

## 完全失業率

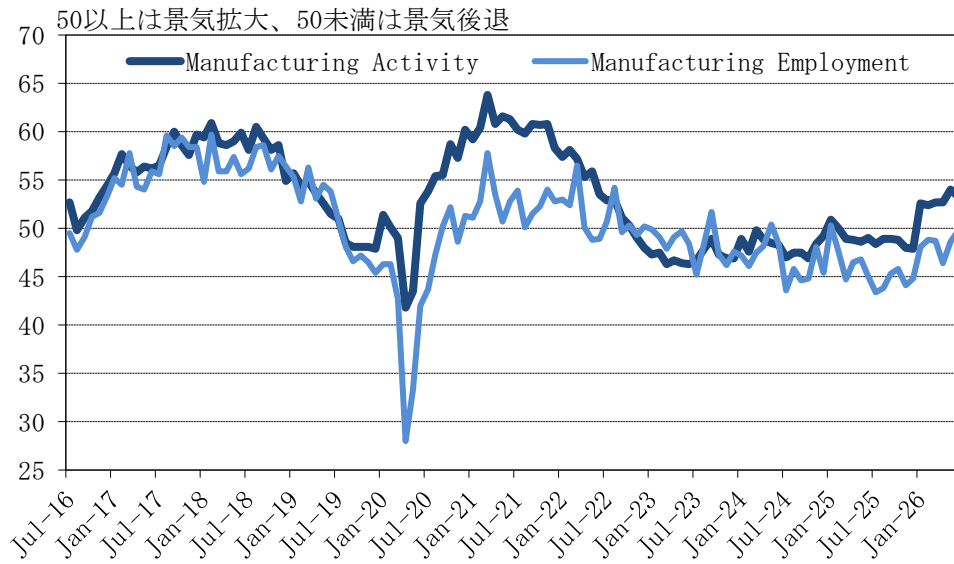


出所：米国労働統計局

注：FRBは物価の安定だけでなく、持続可能な雇用最大化の責務を負う。

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

## ISM 製造業景気指数



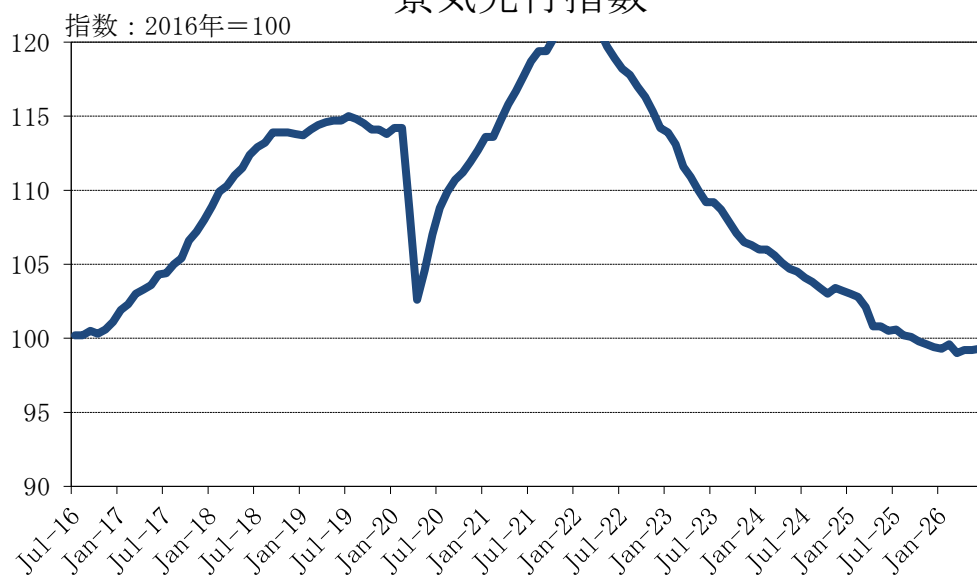
出所：全米供給管理協会（ISM）

## ISM 非製造業景気指数



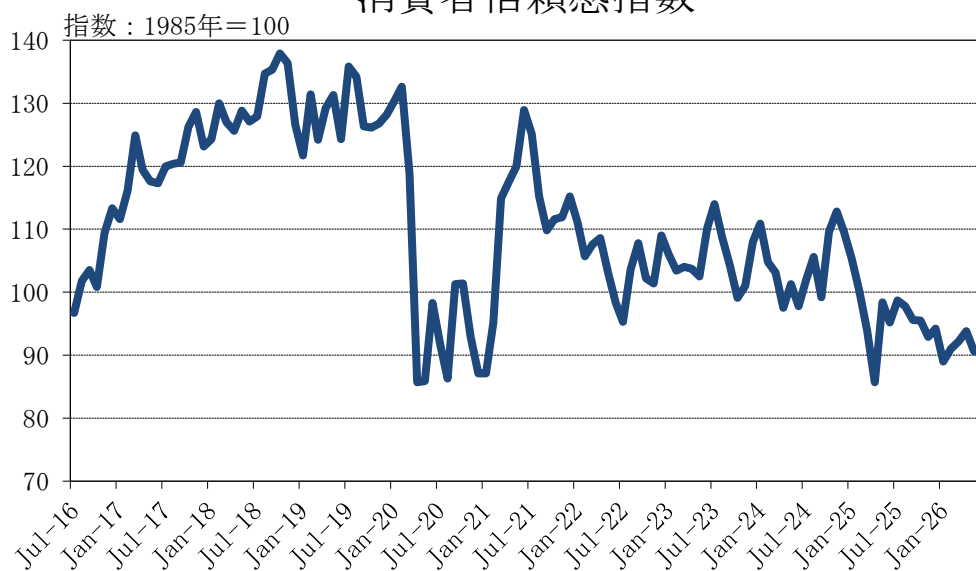
出所：全米供給管理協会（ISM）

## 景気先行指数



出所：全米産業審議会

## 消費者信頼感指数



出所：全米産業審議会

## 住宅着工戸数



出所：米国商務省

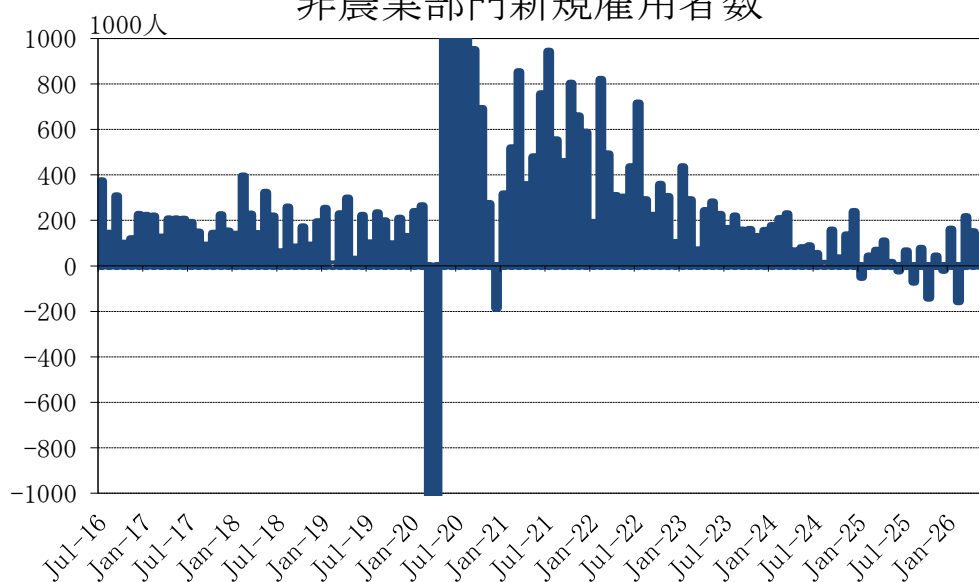
## 中古住宅販売戸数



出所：米国商務省



## 非農業部門新規雇用者数



出所：米国労働統計局

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

## 求人が埋まらなかった企業の割合



出所：全米独立企業連盟（NFIB）

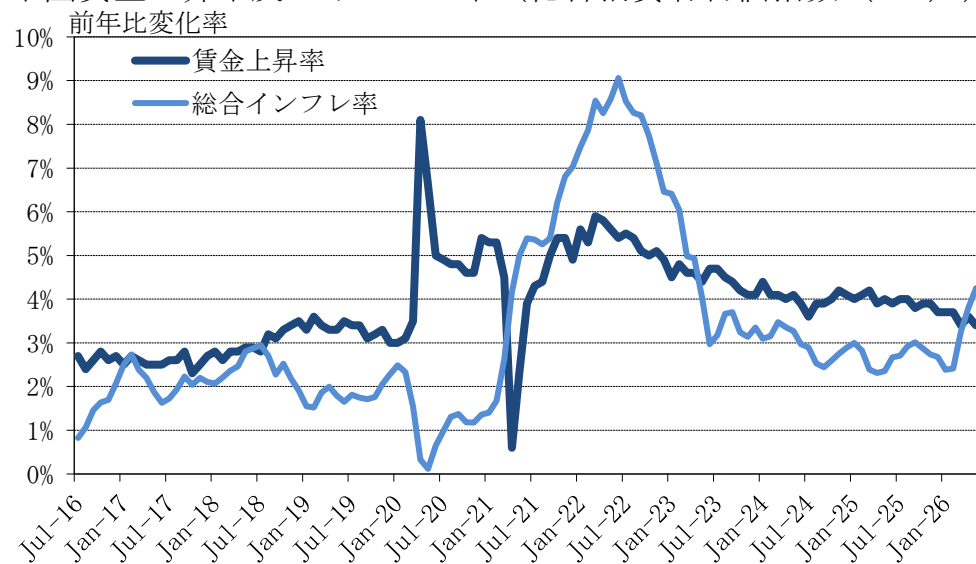
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略



出所：米国労働省

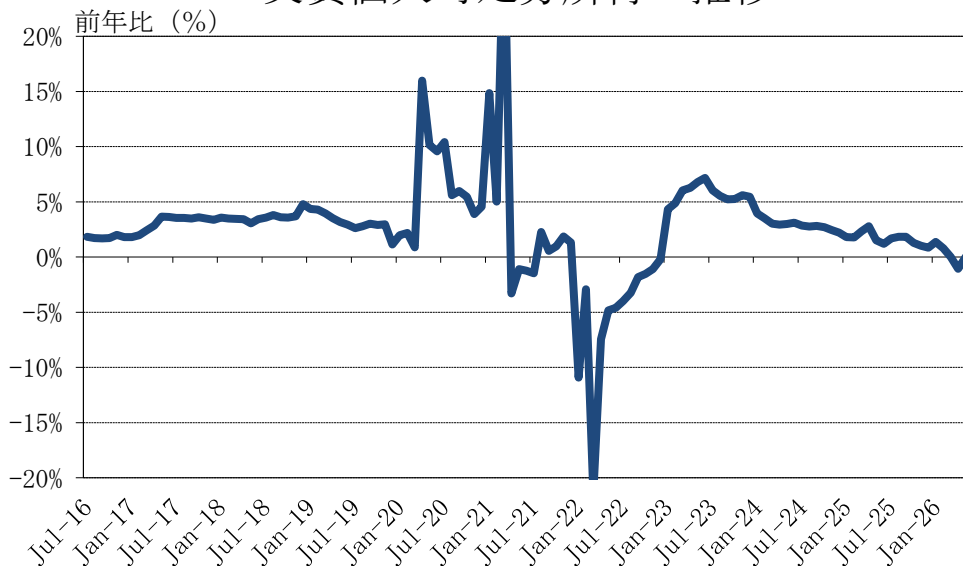
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

### 米国賃金上昇率及びインフレ率（総合消費者物価指数（CPI））



出所：米国労働統計局

## 実質個人可処分所得の推移



出所：米国経済分析局

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

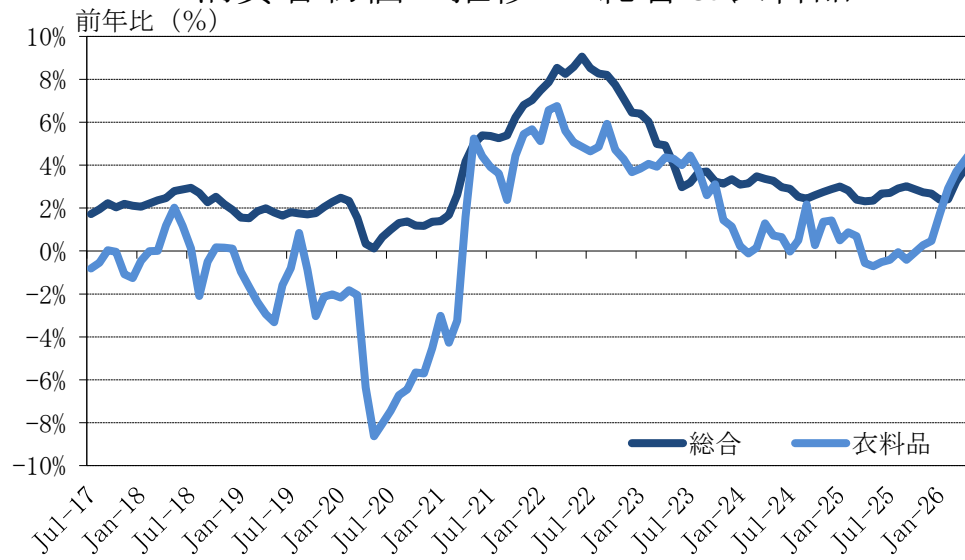
## 貯蓄率



出所：米国労働統計局

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

## 消費者物価の推移 - 総合&衣料品



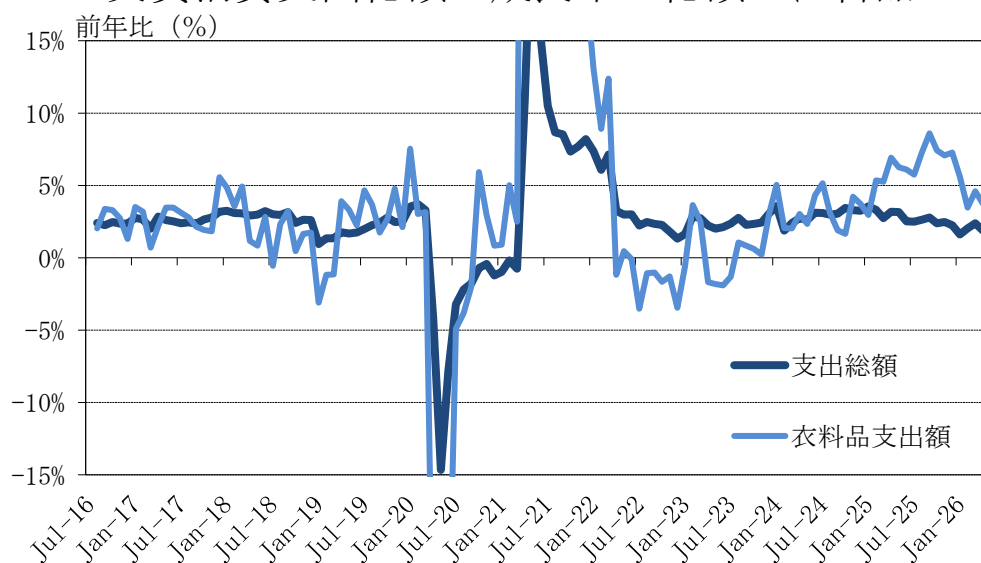
出所：米国労働統計局

## 米国衣料品消費者物価指数



出所：米国労働統計局

## 実質消費支出総額の成長率－総額&衣料品



注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

## 米国実質消費支出 衣料品

10億ドル（2017年からの連鎖方式、季節調整済年利率）



出所：米国経済分析局

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

[目次](#)

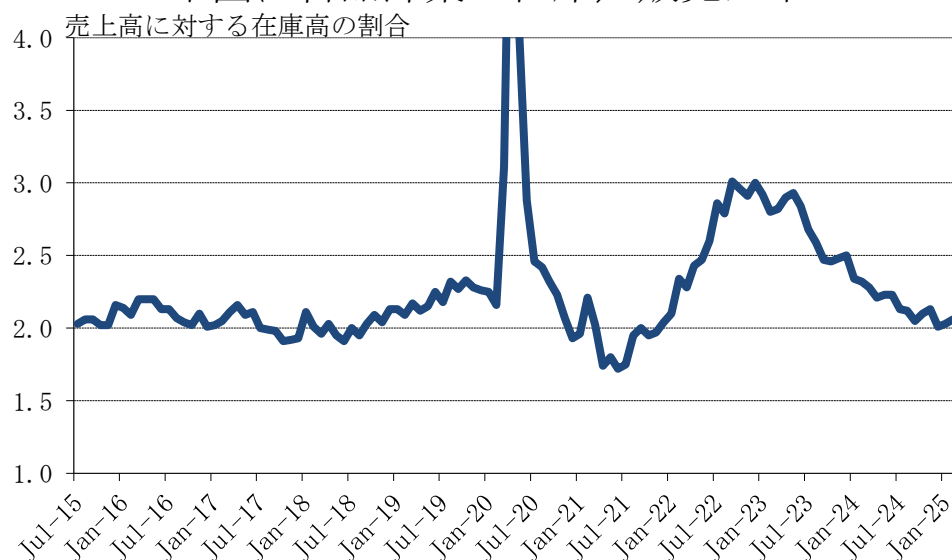
## 米國小売業の在庫／販売比率



出所：米国商務省

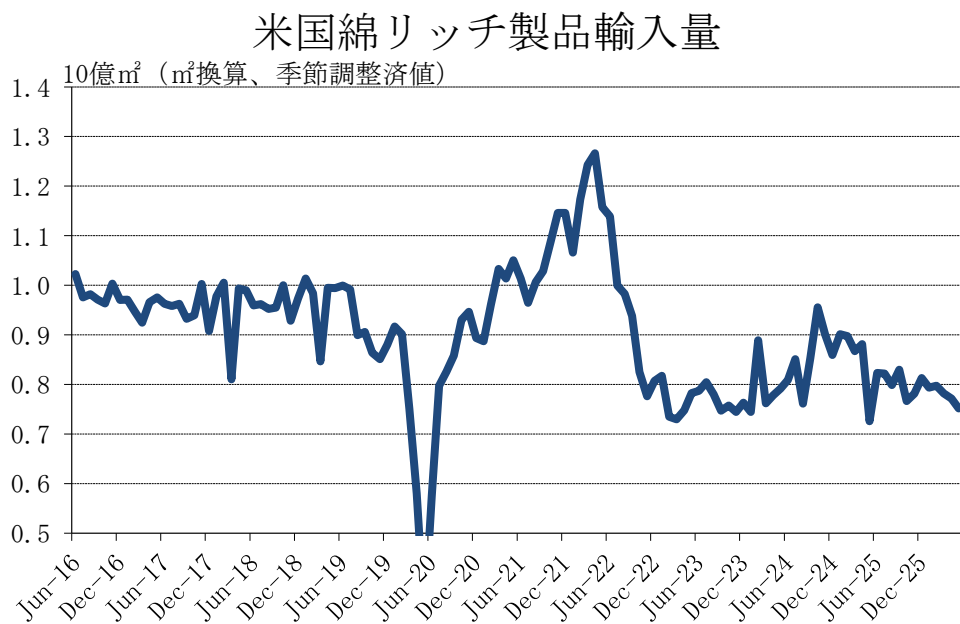
注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

## 米国衣料品卸業の在庫／販売比率

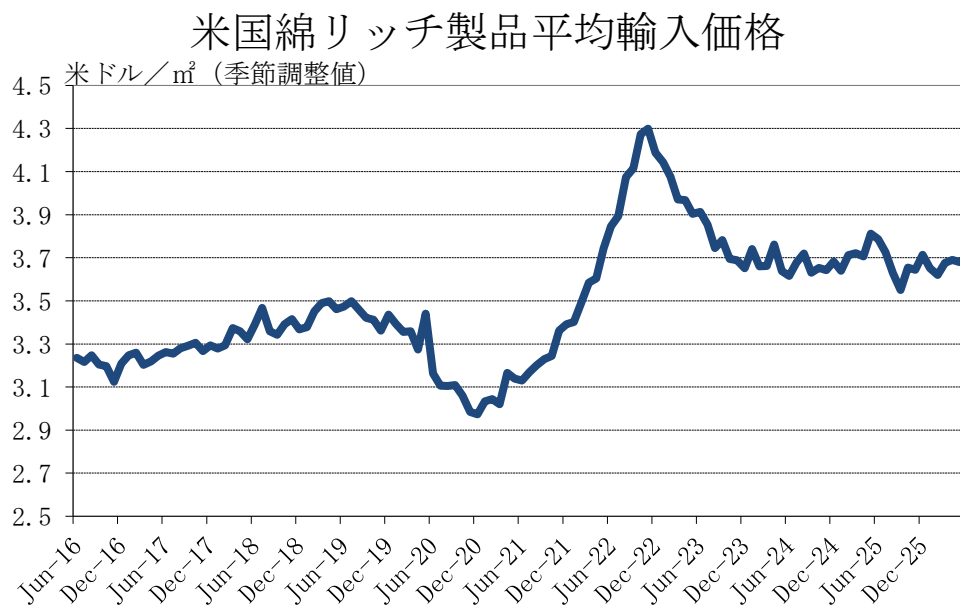


出所：米国商務省

注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

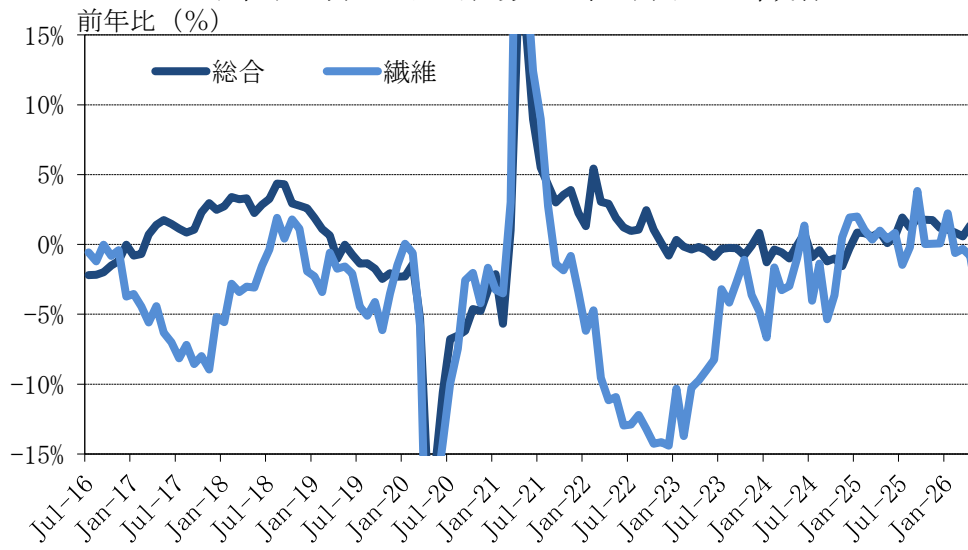


出所：OTEXA （コットンインコーポレイテッドによる季節変動調整済）



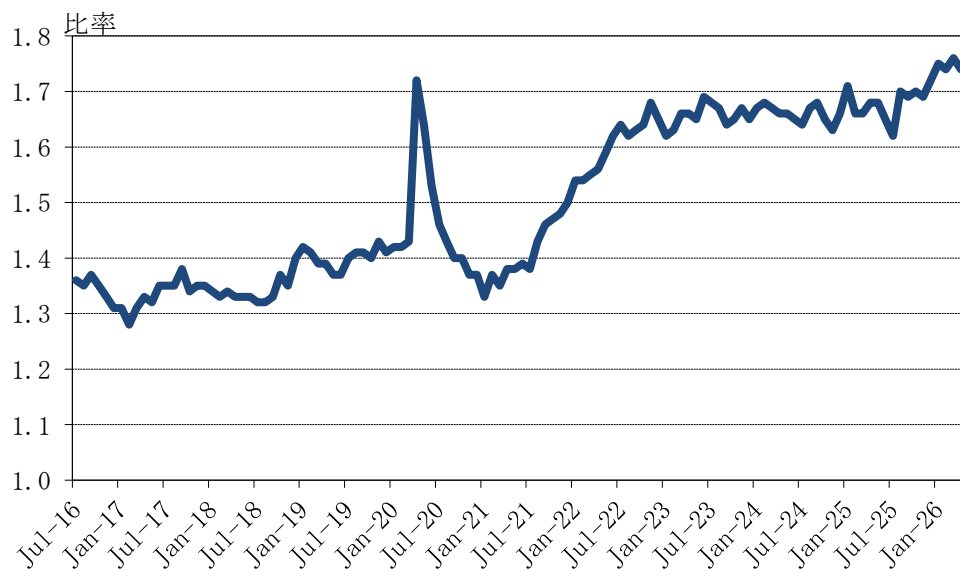
出所：OTEXA （コットンインコーポレイテッドによる季節変動調整済）

## 米国工業生産指数－総合及び繊維



注：通常の推移を把握するためコロナ禍活動制限時期の極端な部分は省略

## 米国紡績の在庫／出荷比率



出所：米連邦準備制度理事会

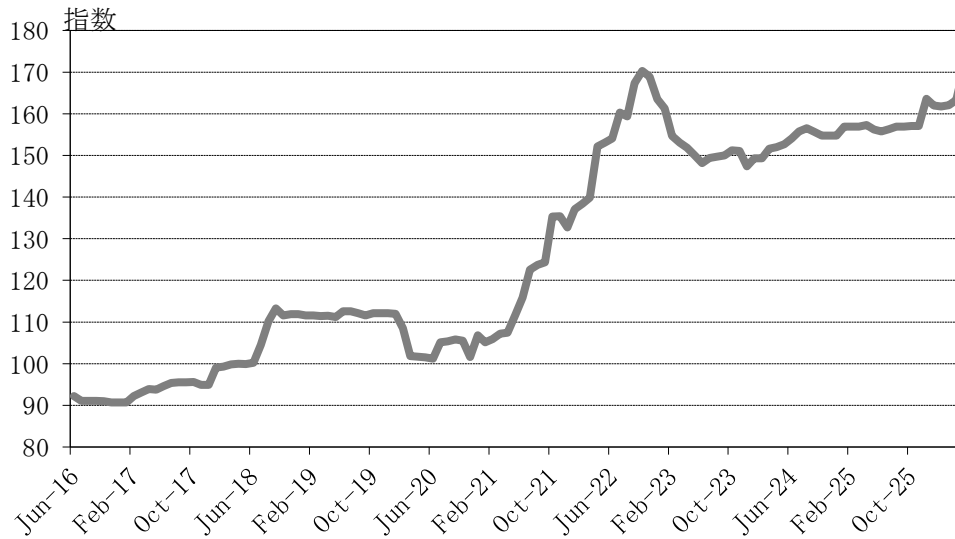


## 米国の綿糸と綿生地の輸出額



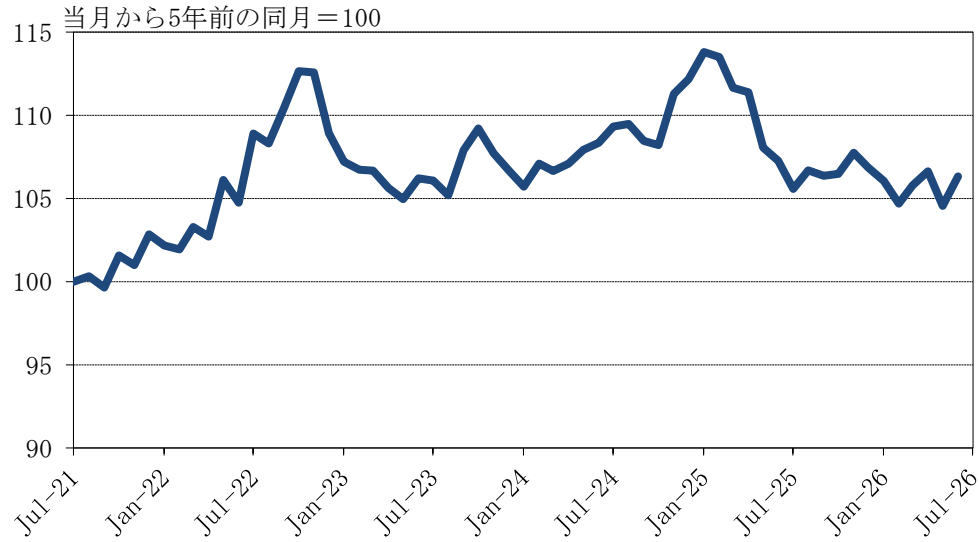
出所：米国農務省 (USDA)

## ポリエステル繊維生産者価格指数



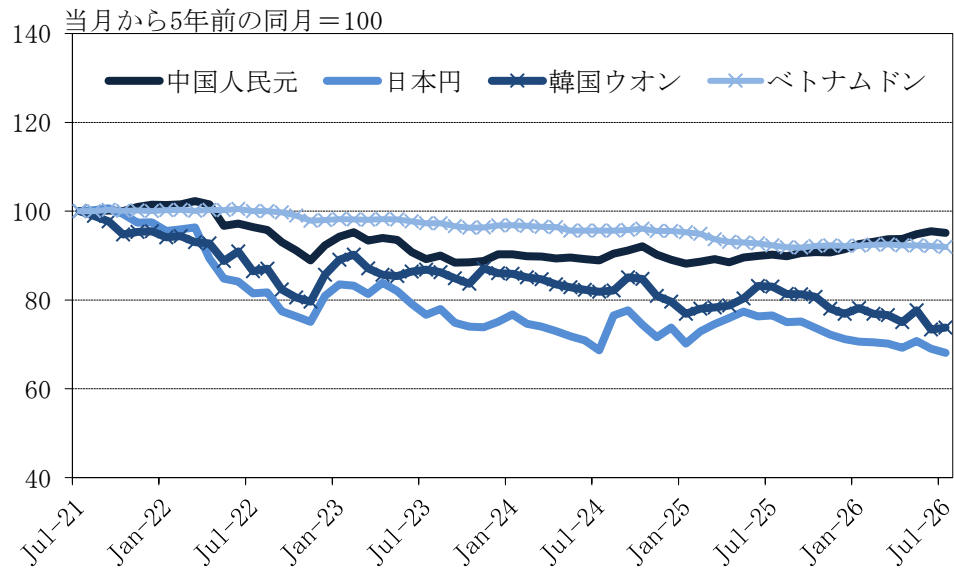
出所：米国労働統計局

## 貿易加重米ドル指数



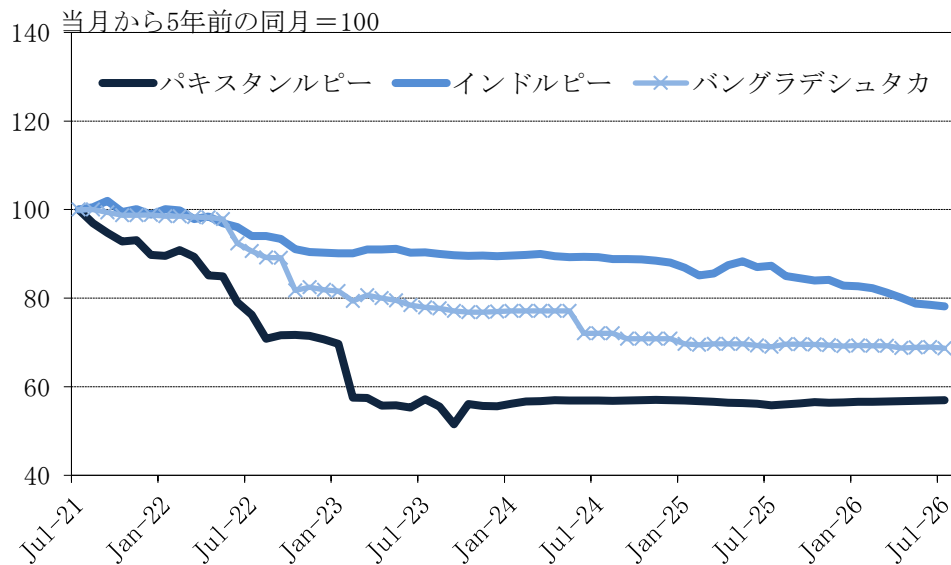
出所：米連邦準備制度理事会

## 東アジア通貨の対米ドル指標



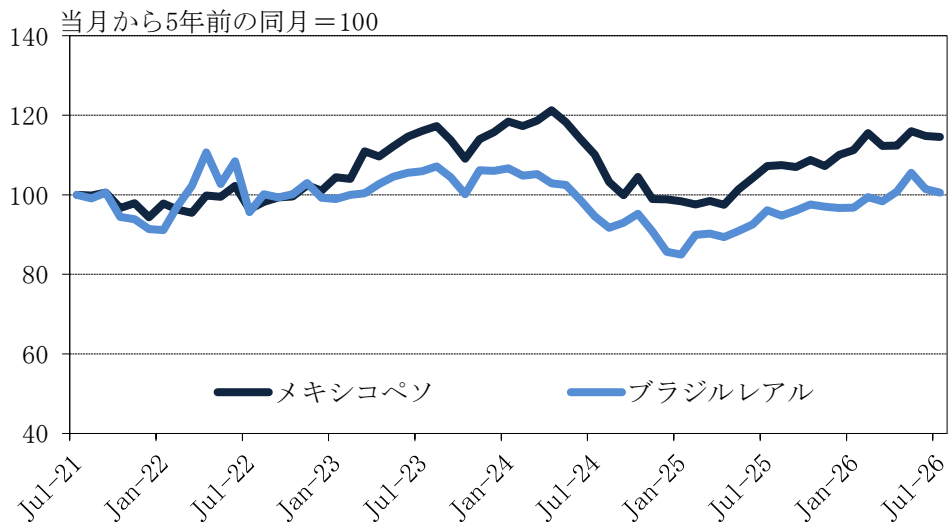
出所：ロイター

## 南アジア通貨の対米ドル指標



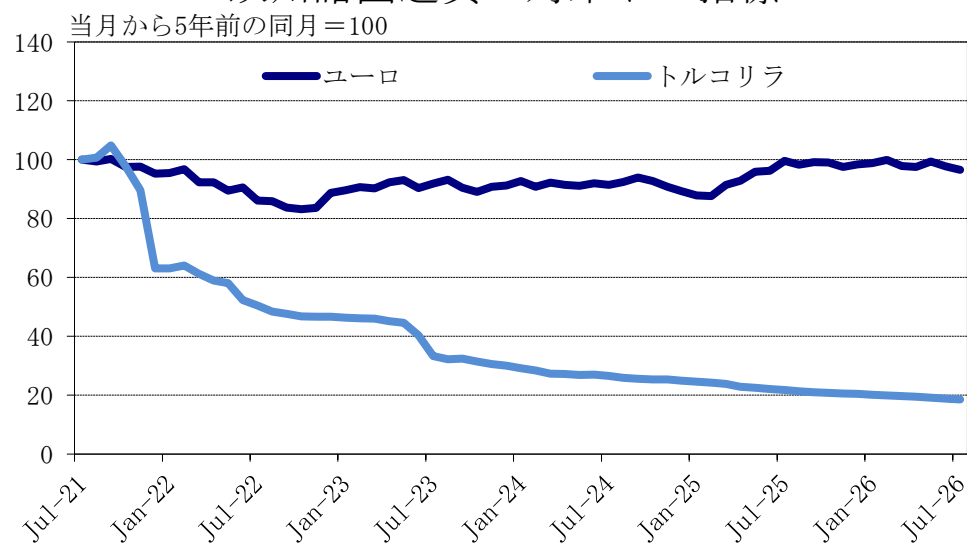
出所：ロイター

## 北米&南米通貨の対米ドル指標



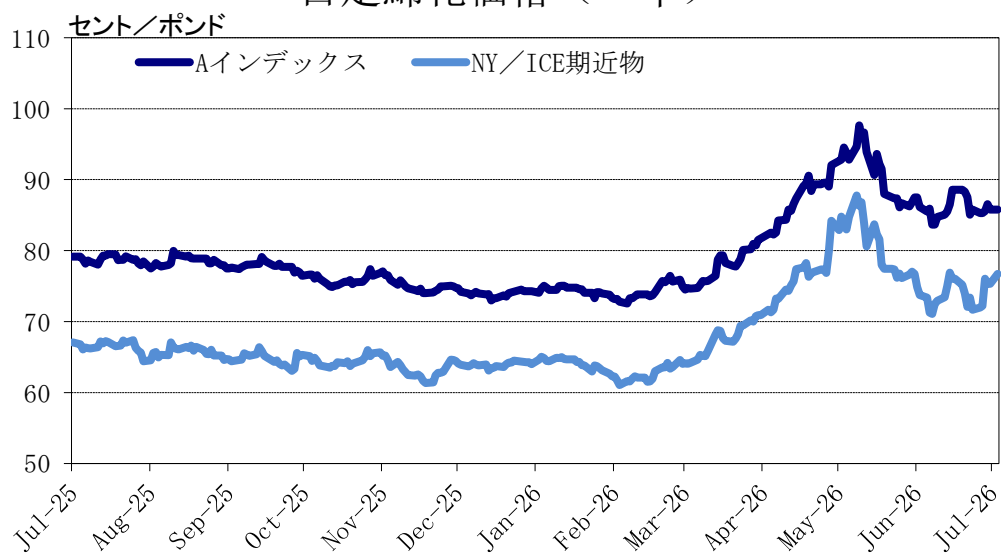
出所：ロイター

## 欧州諸国通貨の対米ドル指標



出所：ロイター

## 日足綿花価格（一年）



出所：コットン・アウトLOOK及びロイター

注：綿花の供給、需要、相場の詳細については、  
[経済月報をご覧ください。](#)

[目次](#)