

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators &
the Cotton Supply Chain



September 2026

www.cottoninc.com

거시경제 개요: 최근 채권시장의 움직임으로 인해 9월 16일 예정된 차기 연방준비제도 회의를 앞두고 인플레이션과 금리에 대한 관심이 다시 높아지고 있음. 연준이 마지막으로 금리를 인하한 것은 2025년 12월이며, 마지막으로 금리를 인상한 것은 2023년 7월임. 최근 채권 수익률이 상승하면서 중앙은행이 금리를 유지하거나 인사할 것이라는 기대감이 높아졌을 가능성이 있음.

최근 발표된 노동시장 지표가 예상보다 강하게 나타나면서 연준의 이중 책무 중 고용 부문의 약화에 대한 우려를 완화했을 가능성이 있음. 한편, 연준이 통화정책 결정을 위해 참고하는 핵심 인플레이션 지표인 개인소비지출(PCE) 물가지수는 3월 이후 약 3.3% 수준을 유지하고 있음. 연준의 해당 지표 공식 목표치는 2.0%임. 코로나 19 이후 인플레이션이 급등한 이후 월간 기준 최저치는 2025년 4월의 2.6%였음. 최근 인플레이션 수치가 이보다 높은 수준을 유지하고 있어 물가 안정을 위해 긴축적인 통화정책을 유지할 가능성이 있음.

연준 관계자들은 최근 인플레이션 상승에 영향을 미친 요인인 관세와 에너지 가격 상승 등이 이미 현재 인플레이션율에 반영되어 있으며, 추가적인 물가 상승 압력으로 크게 작용하지 않을 수 있다고 밝힌 바 있음. 이러한 상반된 요인들을 고려할 때 9월 금리를 인상하지 않는 결정이 가능하며, 향후 단기적인 통화정책 방향에 대한 불확실성도 높아질 수 있음.

관세 역시 인플레이션과 금리 전망에 모두 영향을 미칠 수 있는 변수임. 3월에는 무역법 제 301 조에 따른 두 건의 조사가 착수되었음. 이 중 강제노동 문제를 대상으로 한 한 건의 조사 결과만 발표되었으며, 해당 결과는 7월 말 관세 부과 근거로 활용되었음. 또 다른 조사 대상은 공급과잉 문제였으나, 해당 조사 결과는 아직 발표되지 않았음. 조사 결과가 발표되면 추가적인 관세 인상을 뒷받침하는 근거로 활용될 가능성이 있음.

고용: 8월 미국 내 일자리 수는 162,000 개 증가한 것으로 추정됨. 이는 5월 이후 가장 높은 수준이며, 당초 7월에 발표되었던 23,000 개의 일자리 감소에서 크게 반전된 결과임. 이전 달 수치는 상향 조정되어 7월 수치는 23,000 개 감소에서 21,000 개 증가로 조정되었으며, 6월 수치는 20,000 개 증가에서 30,000 개 증가로 조정되었음. 현재 12개월 평균 일자리 증가는 50,250 개임(2025년 9월~2026년 8월).

실업률은 전월대비 변동 없이 4.1%를 유지했음. 코로나 19 전후의 변동성이 컸던 기간을 제외하면 실업률은 2016년 이후 5% 미만을 유지하고 있음. 이는 1948년 관련 기록이 시작된 이후 가장 장기간 지속된 5% 미만 수준으로, 1950년대 초반, 1960년대 후반 및 1990년대 후반에 나타났던 수년간의 기간보다도 긴 수준임.

임금은 8월 기준 전년대비 3.1% 상승했음. 코로나 19 전후의 변동성이 컸던 기간을 제외하면 2019년 이후 가장 낮은 수준임. 8월의 임금 상승률 하락은 2022년 5월 팬데믹 이후 임금 상승률이 5.9%를 기록한 이후 지속되어 온 하락 추세의 연장선에 있음. 임금 상승세가 둔화되고 물가가 상승하면서 실질 임금 상승률은 부담을 받고 있음. 4월 이후 모든 달에서 전체 CPI의 전년대비 상승률이 임금 상승률보다 높게 나타났음.

소비자 신뢰도 및 지출: Conference Board 소비자 신뢰지수®는 8월 기준 전월대비 0.8 포인트 하락한 89.4를 기록했음. 이는 최근 12개월 동안 지수가 대체로 유지된 90~100 범위보다 소폭 낮은 수준임. 장기적으로는 코로나 19 관련 변동성이 컸던 기간을 제외할 경우 2018년 이후 하락세를 보여왔음. 2018년부터 2020년 초까지는 지수가 지속적으로 125를 상회했음.

7월 전체 소비지출은 물가 조정 기준 전월대비 포함세를 기록했음. 전년대비로는 2.1% 증가했으며, 이는 최근 12개월 평균인 2.2%와 유사한 수준임. 의료 소비지출은 물가 조정 기준 전월대비 0.1% 감소했으나, 전년대비로는 2.8% 증가했음. 의료 소비지출의 연간 증가율은 최근 12개월 평균인 5.2%보다 낮은 수준이지만, 장기 평균인 약 2% 보다는 여전히 높은 수준임.

소비자 가격 및 수입 실적: 의류 CPI 는 2025 년 8 월부터 2026 년 5 월까지 전월대비 연속 상승한 이후 6 월에는 0.6% 하락했으며, 7 월에는 보합세를 기록했음. 이러한 장기간의 상승 이후 최근 의류 가격은 전년대비 약 4% 높은 수준이며, 명목 기준으로 1990 년대 후반 이후 가장 높은 수준까지 상승했음.

면제 의류의 평균 수입단가는 6 월에서 7 월 사이 전월대비 변동없이 SME(제곱미터 환산 기준)당 3.71 달러를 기록했음(계절조정 기준). 계절조정 기준으로 보면 수입단가는 2023 년 이후 최근 수준인 SME 당 약 3.70 달러 부근에서 대체로 유지되고 있음. 이러한 수입단가는 팬데믹 이전에 일반적으로 나타났던 SME 당 비용보다 약 12% 높은 수준이며, 관세는 포함되지 않은 금액임.

2024 년 말부터 2025 년 초까지 증가세를 보였던 면 중심 의류 수입 물량은 2025 년 하반기 무렵부터 감소세로 전환되었음. 7 월 SME 기준 수입 물량은 전년대비 11.4% 감소했음. 반면 5 월에는 3.6%, 6 월에는 0.2% 증가하며 전년대비 증가세를 기록했음. 최근 12 개월 동안의 수입 물량은 전년대비 7.9% 감소했으며, 이는 소비자의 의류 지출이 계속 증가하고 있음에도 불구하고 높은 비용에 대한 부담으로 소싱 과정에서 보다 신중한 움직임이 나타난 결과일 수 있음.

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
9월 2026



거시경제 수치 데이터 분기 자료

	최근 평균				최근 3분기			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	Q4 : 2025	Q1 : 2026	Q2 : 2026		
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률	2.8%	2.5%	2.1%	1.5%	0.5%	2.1%	1.5%	전 분기 대비 변동률%	미 상무부

8월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
제조업활동 ISM 지수	50.7	51.8	53.8	54.5	53.3	55.6	54.6	지수	Institute for Supply Management
비제조업활동 ISM 지수	54.1	53.7	54.3	54.5	54.0	54.1	55.4	지수	Institute for Supply Management
소비자 신뢰지수	101.7	92.2	91.4	90.6	92.2	90.2	89.4	지수	Conference Board
비농가 고용 변동	196.0	50.3	106.5	71.3	31.0	21.0	162.0	1,000개	미 노동통계국
실업률	4.0%	4.3%	4.2%	4.1%	n/a	4.1%	4.1%	비율	미 노동통계국
미국 금리									
연방 준비은행	3.7%	3.7%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	금리	연방준비은행
10년 국채	3.8%	4.3%	4.5%	4.6%	4.5%	4.6%	4.7%	금리	연방준비은행

7월 자료

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
경기선행지수	107.9	99.5	99.3	99.4	99.3	99.3	99.5	지수	Conference Board
주택 착공	1.4	1.3	1.4	1.3	1.2	1.4	1.2	연간, 100만채	미 상무부
기존 주택 판매	4.5	4.1	4.1	4.1	4.2	4.1	4.1	연간, 100만채	전국부동산협회

산업 및 섬유 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 산업 생산	100.9	101.9	102.4	102.8	101.0	101.5	103.0	지수, 2002=100	연방준비은행
폴리에스터 섬유원료 PPI	153.6	161.9	164.9	167.4	168.1	167.8	166.4	지수, 2003년 12월=100	미 노동통계국

산업 및 섬유 자료 6월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	4월	5월	6월		
미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)	2.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	백만베일(480파운드)	USDA 경제조사부

산업 및 섬유 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 섬유 공장 재고/선적 비율	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	비율	미 상무부

리테일 자료

월 자료 7월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
미국 실질 소비자 지출									
전체 상품 및 서비스	3.1%	2.2%	2.2%	2.4%	2.4%	2.6%	2.1%	전년대비 변동율 %	미 상무부
의류	4.1%	5.2%	3.9%	3.5%	3.9%	3.9%	2.8%	전년대비 변동율 %	미 상무부
소비자 가격 지수	5년	1년	6개월	3개월	5월	6월	7월		
전체	4.5%	3.1%	3.6%	3.4%	4.2%	n/a	3.4%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국
의류	3.2%	2.9%	4.1%	3.9%	4.7%	n/a	4.0%	전년대비 변동율 %	미 노동통계국

월 자료 2월

	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	12월	1월	2월		
리테일 재고/판매 비율									
의류 및 의류 액세서리 상점	2.6	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	비율	미 상무부
의류 도매업체	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	2.2	2.1	비율	미 상무부

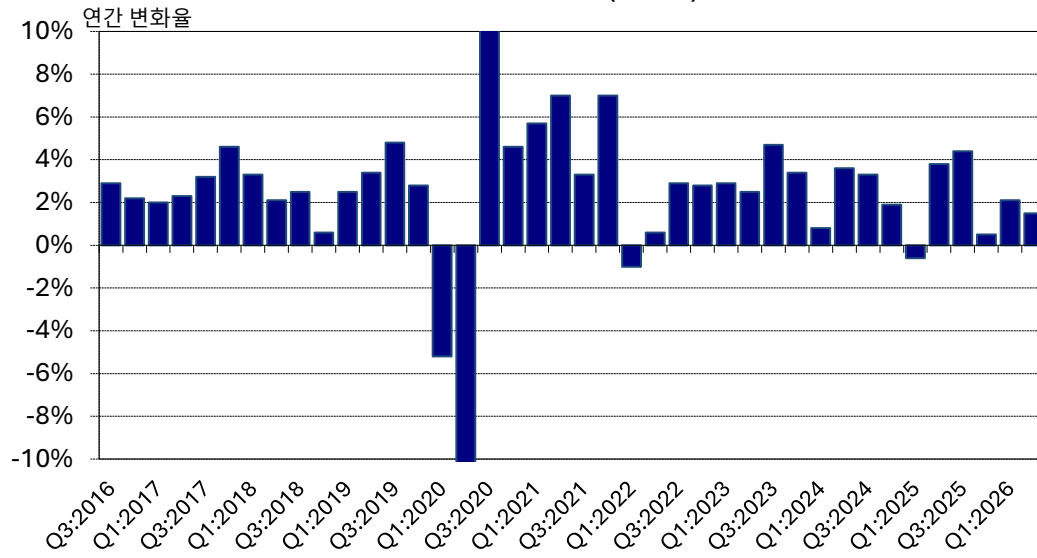
Executive Cotton Update

일일 면화 가격 및 환율 데이터
9월 2026



일일 원면가격	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
NY 근월물	84.5	70.6	77.0	79.5	74.0	78.6	85.2	센트/파운드	ICE
A 인덱스	95.6	81.8	87.9	90.7	86.3	88.9	95.9	센트/파운드	Cotlook
일일 환율	최근 평균				최근 3개월			단위	출처
	5년	1년	6개월	3개월	6월	7월	8월		
무역 가중 달러 인덱스	120.91	121.99	119.47	120.08	120.03	121.13	119.06	Index, January 1997=100	Federal Reserve
아시아 환율									
중국 인민폐	6.98	7.13	6.81	6.78	6.78	6.80	6.75	중국 인민폐/미국 달러	로이터
인도 루피	83.81	86.93	94.22	95.49	95.71	95.56	95.21	인도 루피/미국 달러	로이터
일본 엔	143.03	151.76	158.86	160.22	160.09	162.63	157.94	일본 엔/미국 달러	로이터
파키스탄 루피	256.79	280.58	278.51	277.97	278.30	277.98	277.63	파키스탄 루피/미국 달러	로이터
북미 & 남미 환율									
브라질 레알	5.28	5.36	5.12	5.14	5.18	5.16	5.09	브라질 레알/미국 달러	로이터
캐나다 달러	1.35	1.38	1.39	1.40	1.39	1.42	1.39	캐나다 달러/미국 달러	로이터
멕시코 페소	18.82	18.37	17.44	17.40	17.43	17.61	17.14	멕시코 페소/미국 달러	로이터
유럽 환율									
영국 파운드	0.78	0.77	0.74	0.75	0.75	0.75	0.74	영국 파운드/미국 달러	로이터
유로	0.91	0.90	0.86	0.87	0.87	0.88	0.87	유로/미국 달러	로이터
스위스 프랑	0.88	0.85	0.79	0.80	0.80	0.81	0.81	스위스 프랑/미국 달러	로이터
터키 리라	29.15	37.17	45.77	46.89	46.10	46.86	47.70	터키 리라/미국 달러	로이터

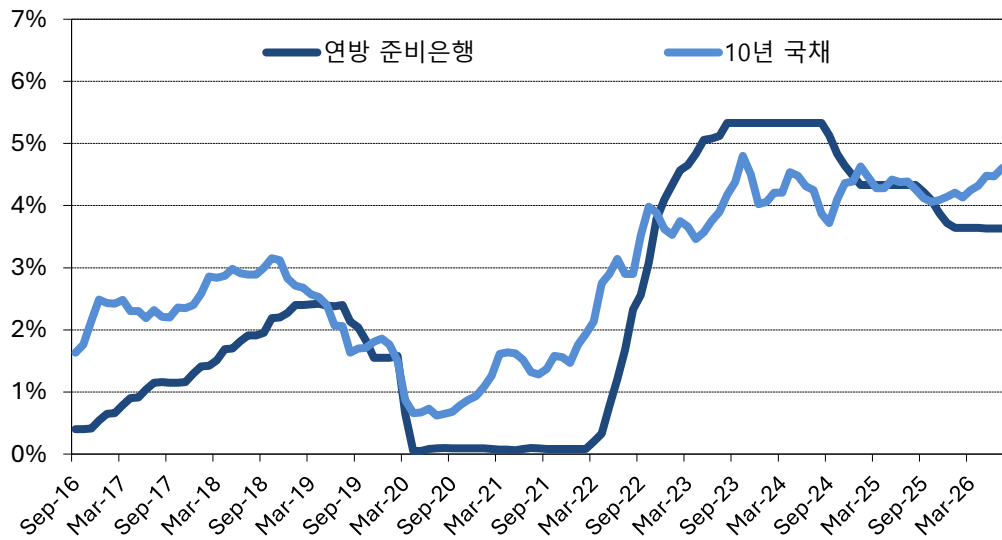
미국 실질국내총생산(GDP) 성장률



출처: 미 상무부

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

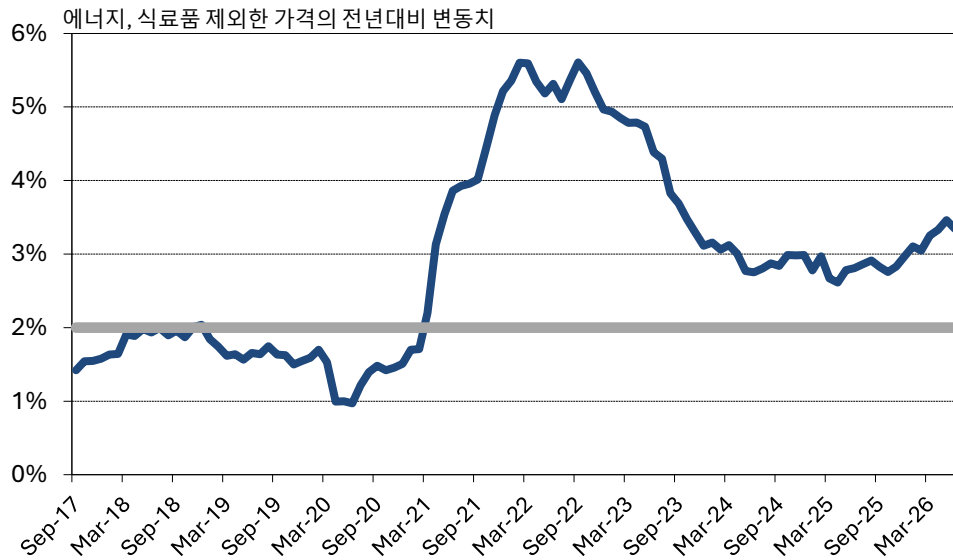
미국 금리



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

미국 인플레이션 - 연방준비은행 목표 근위물가



출처: 연방준비은행

주: 연방준비은행의 공식적 인플레이션 목표는 2%임.

미국 실업률



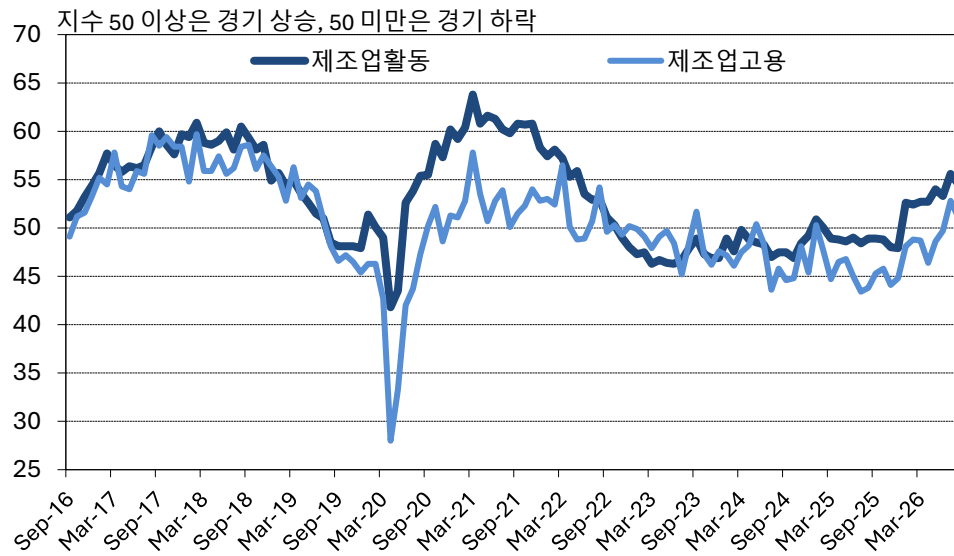
출처: 미 노동통계국

주: 연방준비은행의 의무는 가격조정 외에도 지속가능한 고용수준을 최대치로 유지하는 것임

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

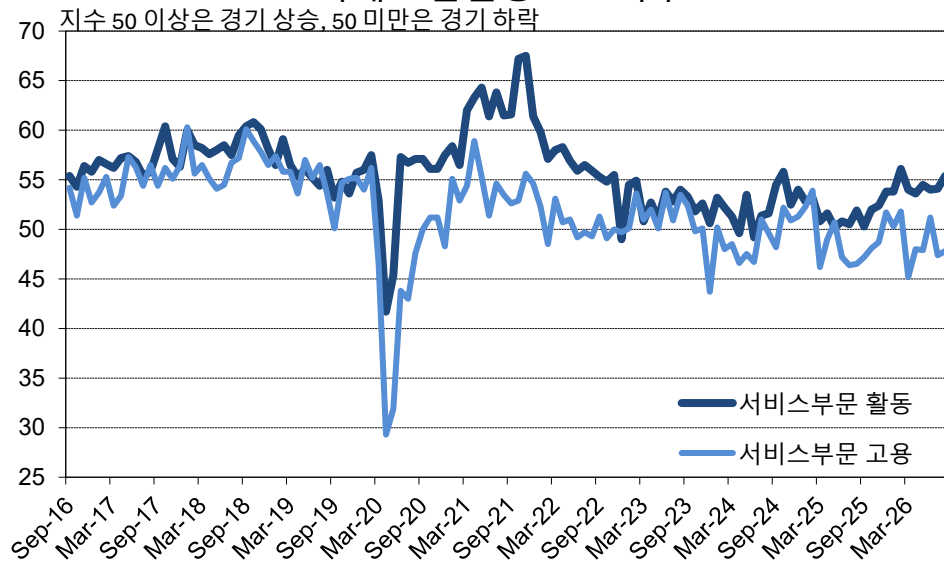
[본문으로 돌아가기](#)

제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

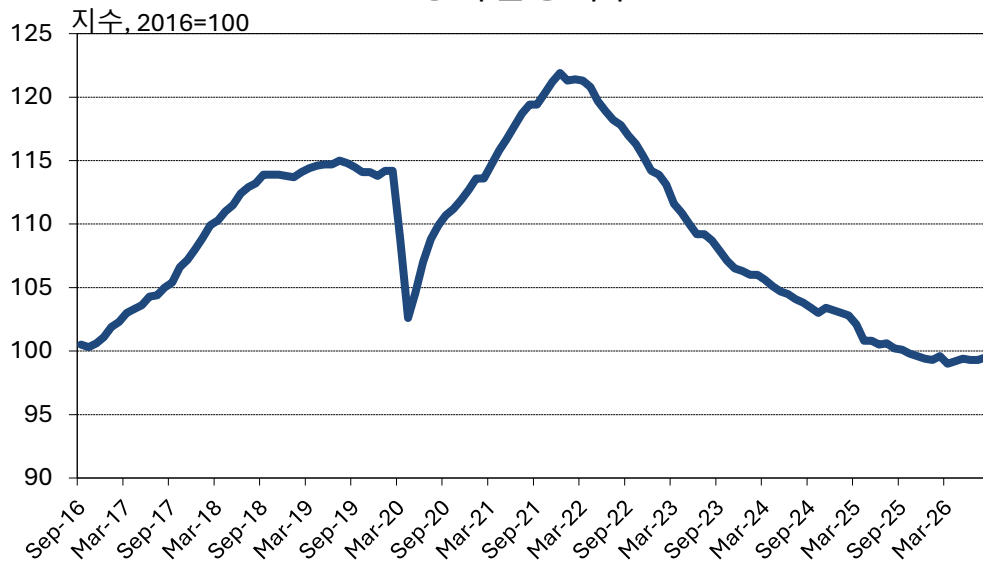
비제조업활동 ISM 지수



출처: Institute for Supply Management

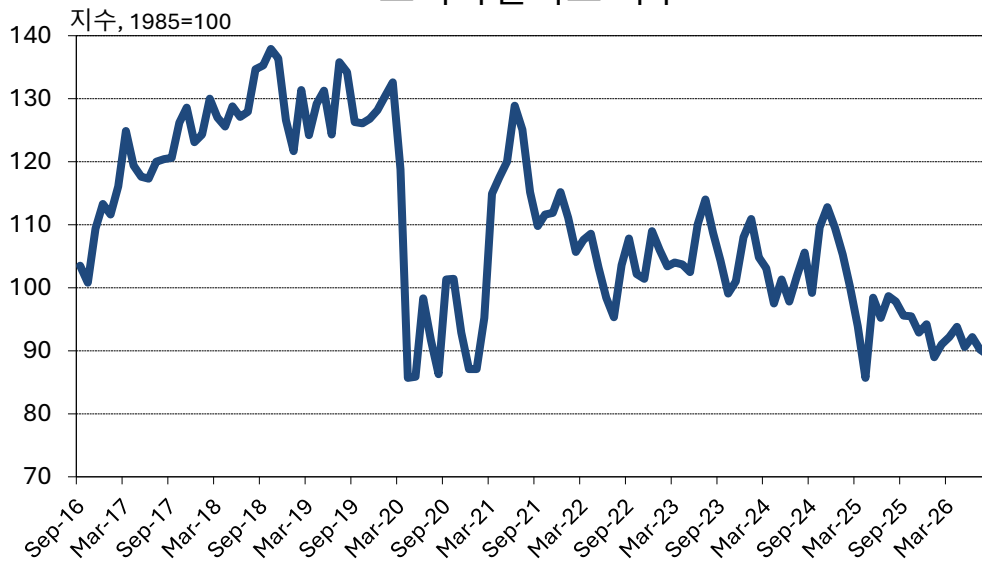
[본문으로 돌아가기](#)

경기선행지수



출처: Conference Board

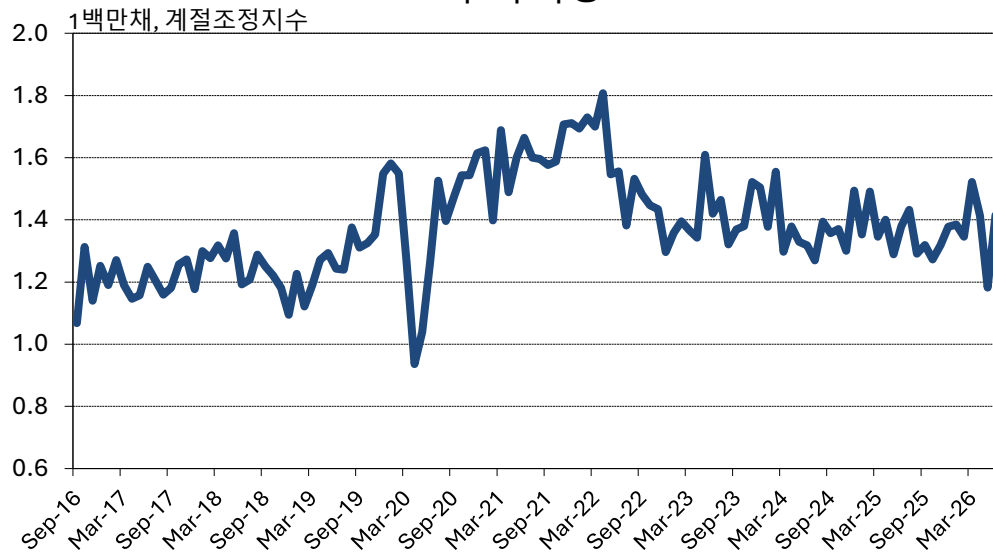
소비자신뢰도 지수



출처: Conference Board

[본문으로 돌아가기](#)

주택 착공



출처: 미 상무부

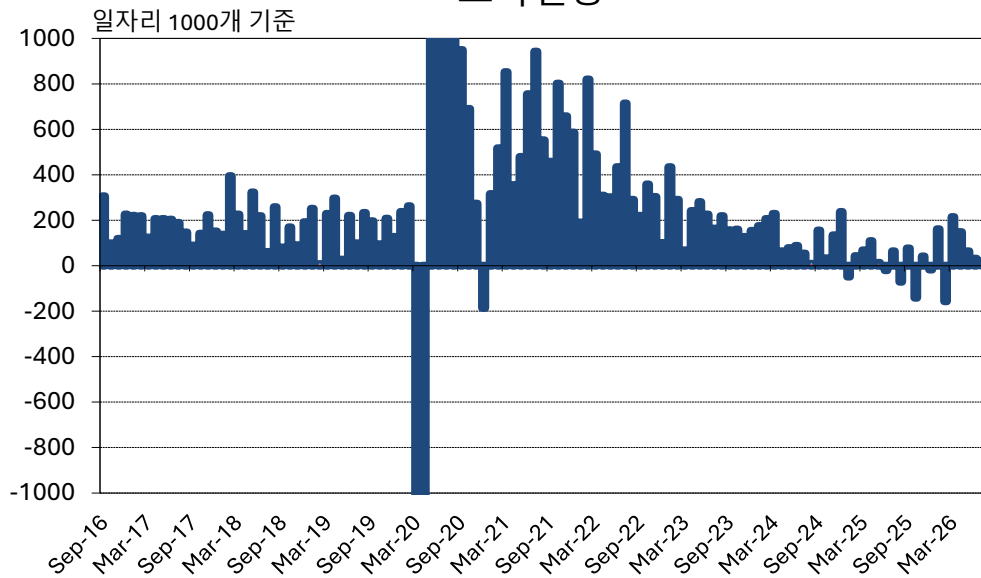
기존 주택 판매



출처: 미 상무부

[본문으로 돌아가기](#)

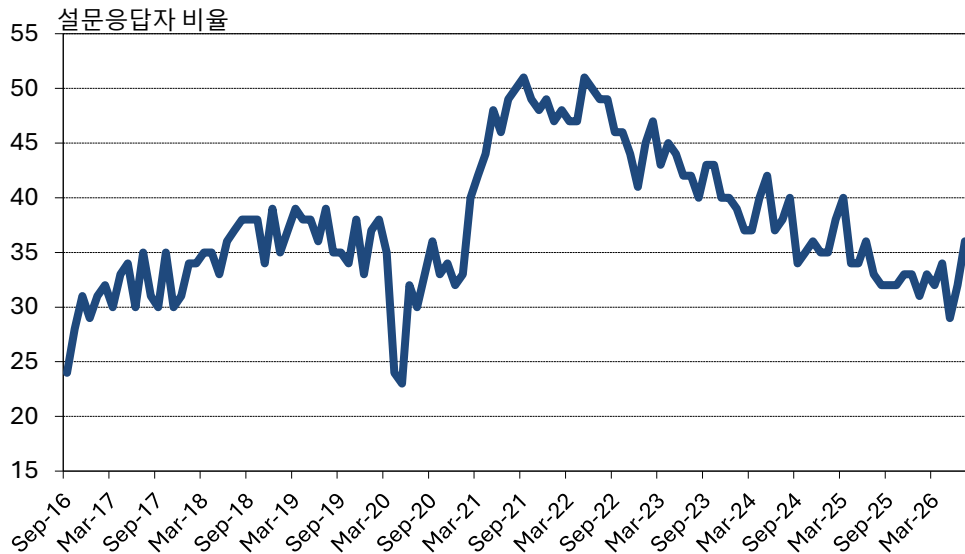
소득변동



출처: 미 노동통계국

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

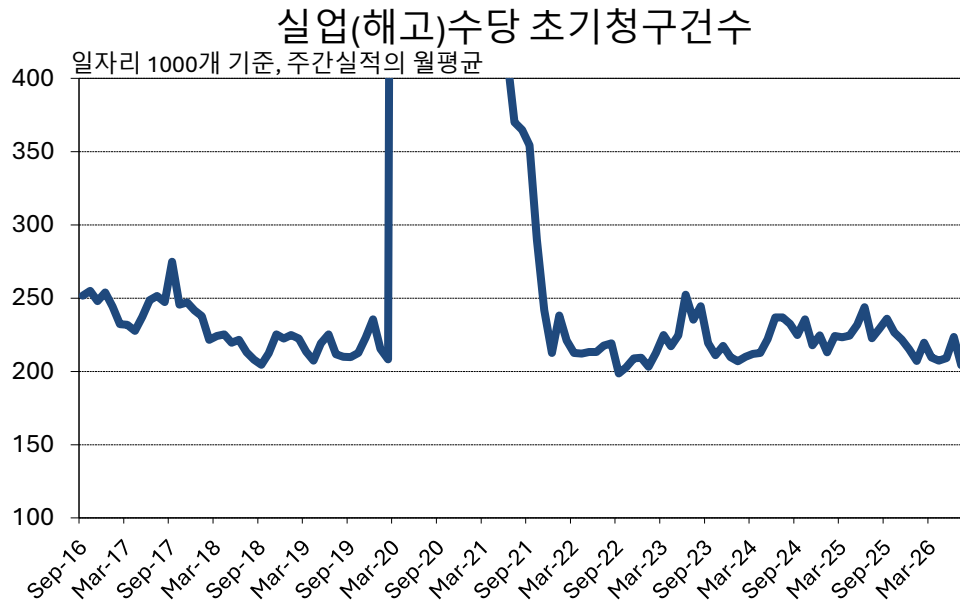
구인에 어려움을 겪는 일자리를 가진 미국 기업체 비율



출처: 전미자영업연맹(NFIB)

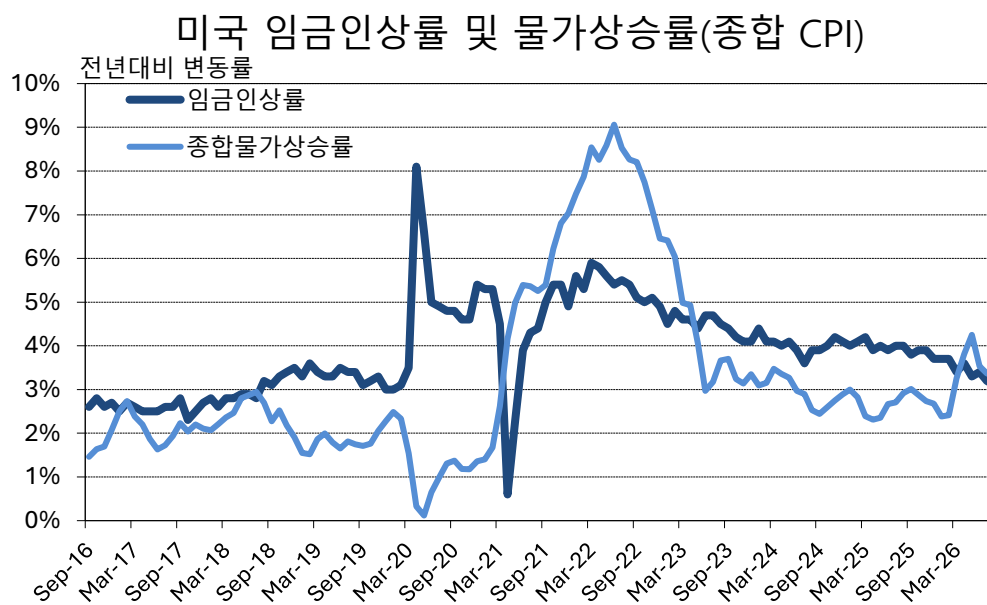
주: 차트상 정상적인 변동치를 강조하기 위하여 코로나19로 인한 봉쇄 시점을 생략

[본문으로 돌아가기](#)



출처: 미 노농부

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



출처: 미 노동통계국

[본문으로 돌아가기](#)

실질가처분소득 증가율



출처: 경제분석국

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

저축률

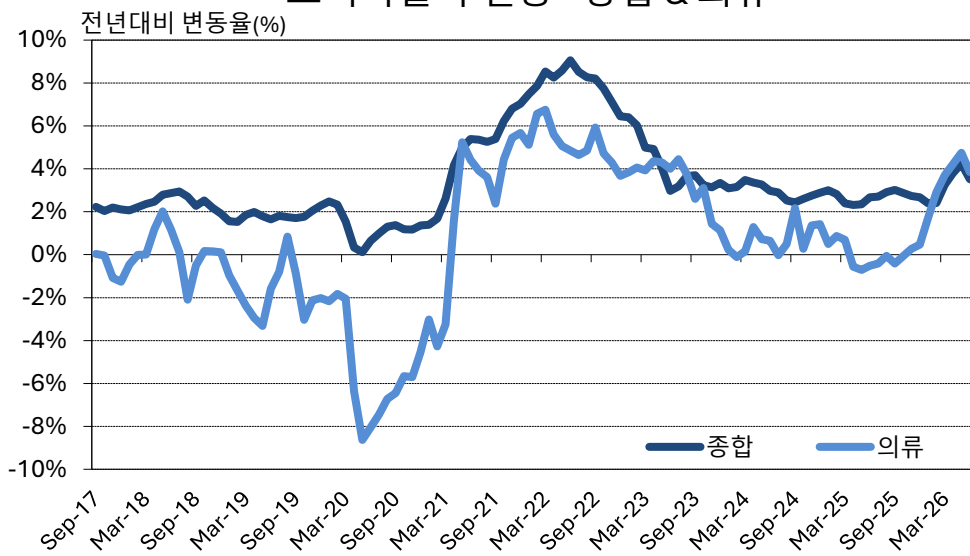


출처: 미 노동통계국

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

[본문으로 돌아가기](#)

소비자물가 변동 - 종합 & 의류



출처: 미 노동통계국

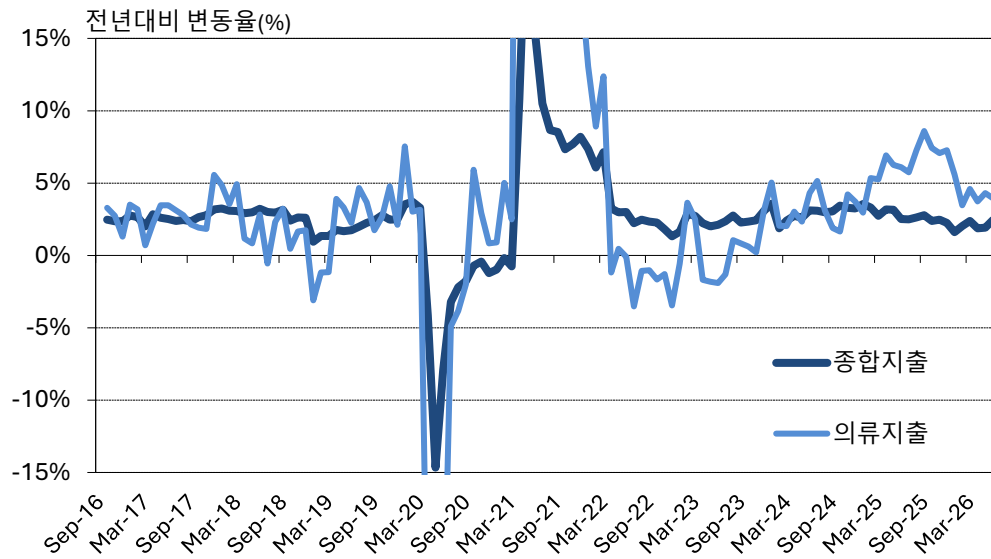
미국 의류 소비자물가지수



출처: 미 노동통계국

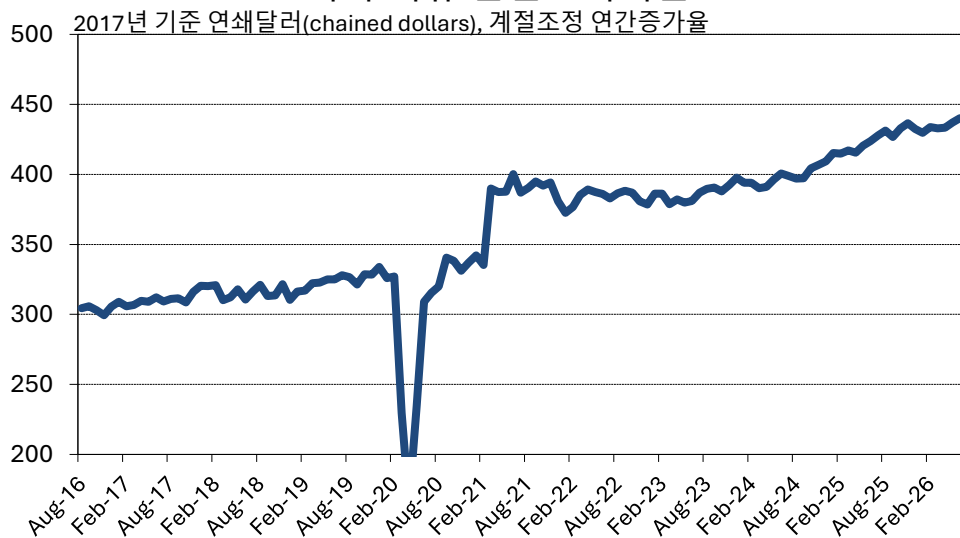
[본문으로 돌아가기](#)

실질소비지출 증가율 - 종합 & 의류



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

미국 의류 실질소비지출

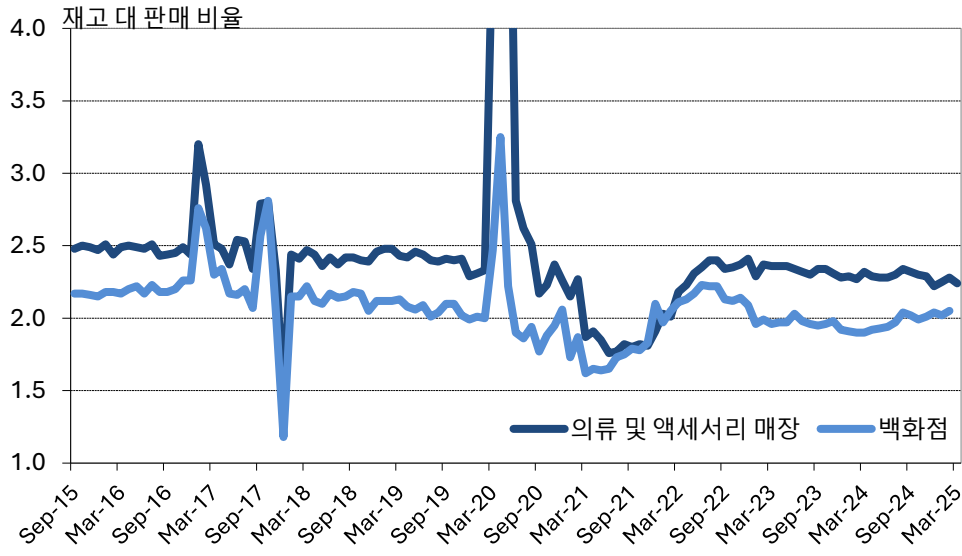


출처: 경제분석국

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

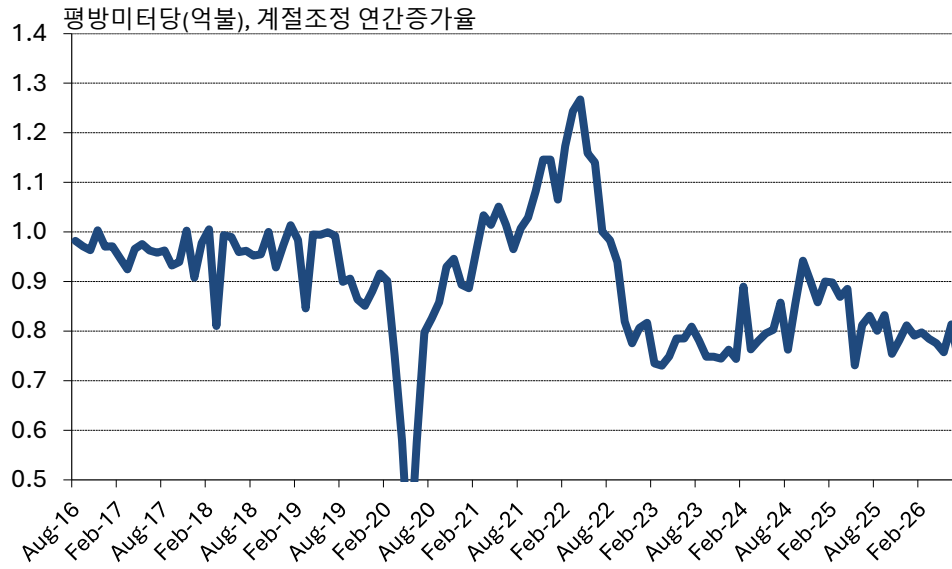


출처: 미 상무부

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

[본문으로 돌아가기](#)

미국 면제의류 수입량



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

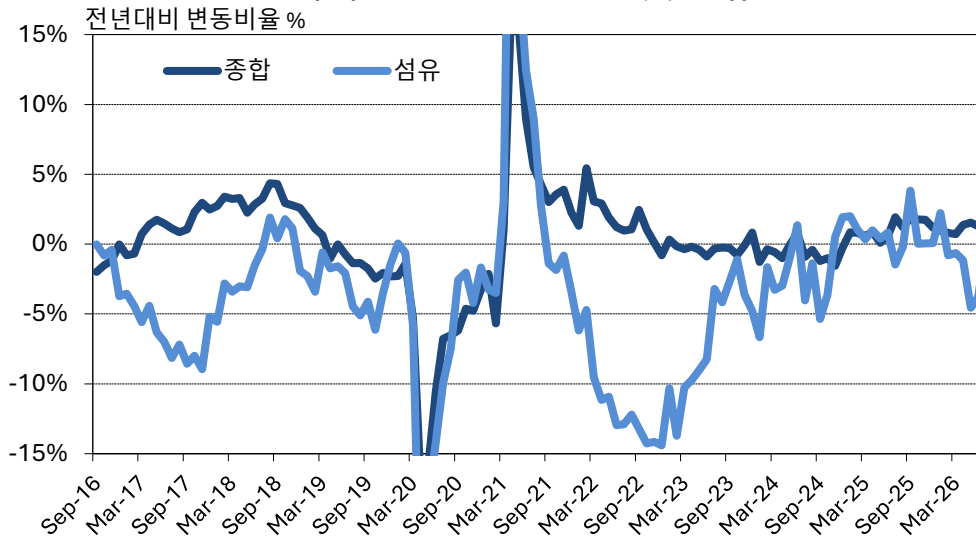
면제의류 평균수입가격



출처: 코튼인코퍼레이티드, 미국섬유의류국(OTEXA) 계절조정기준

[본문으로 돌아가기](#)

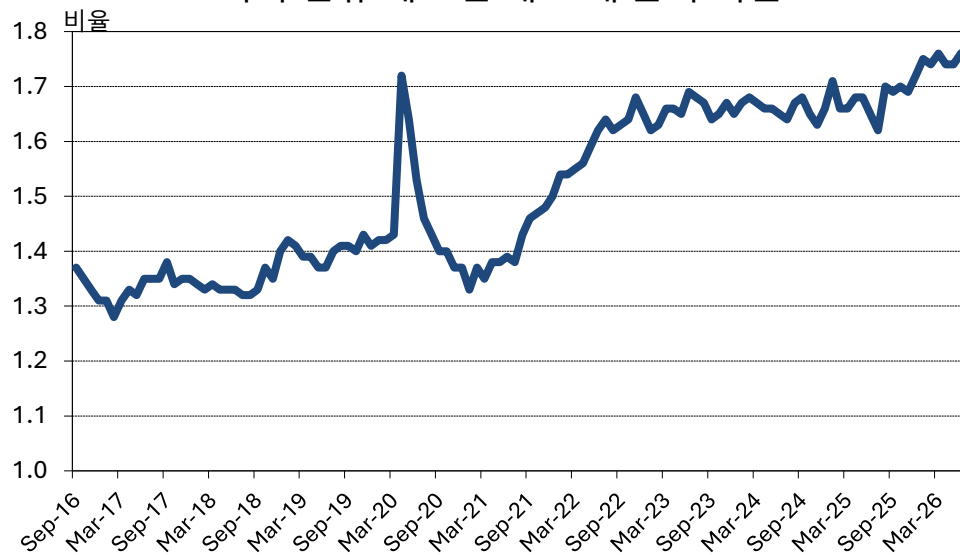
미국 산업 생산 - 종합 및 섬유



출처: 미 상무부

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

미국 섬유 제조업 재고 대 출하 비율



출처: 연방준비은행

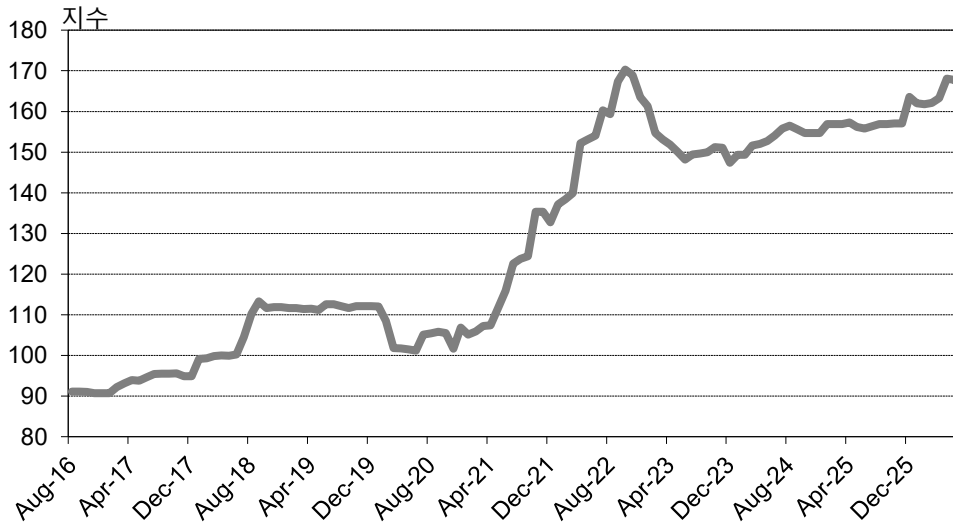
[본문으로 돌아가기](#)

미국 면사 & 원단 수출 (베일 환산)



출처: USDA

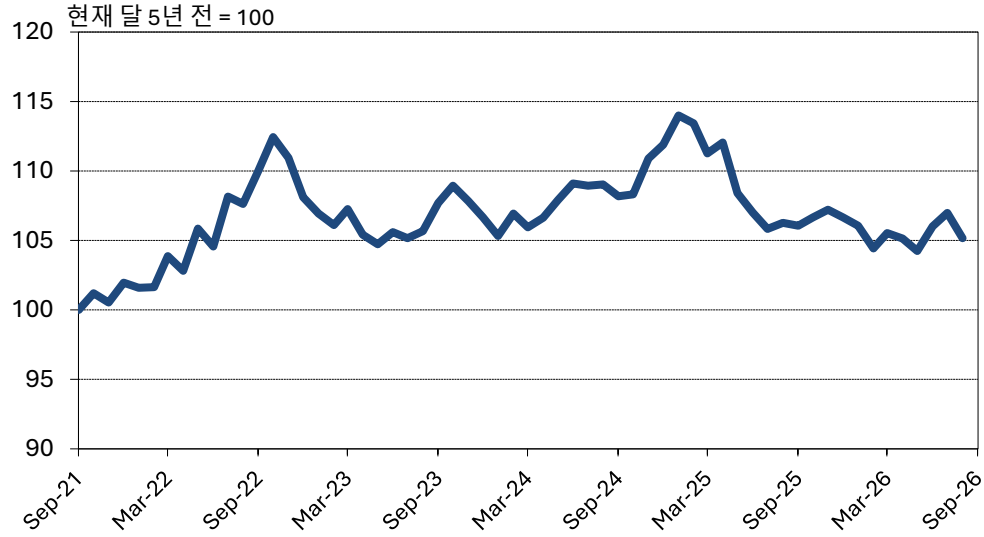
폴리에스터 섬유 생산자물가지수 (PPI)



출처: 미 노동통계국

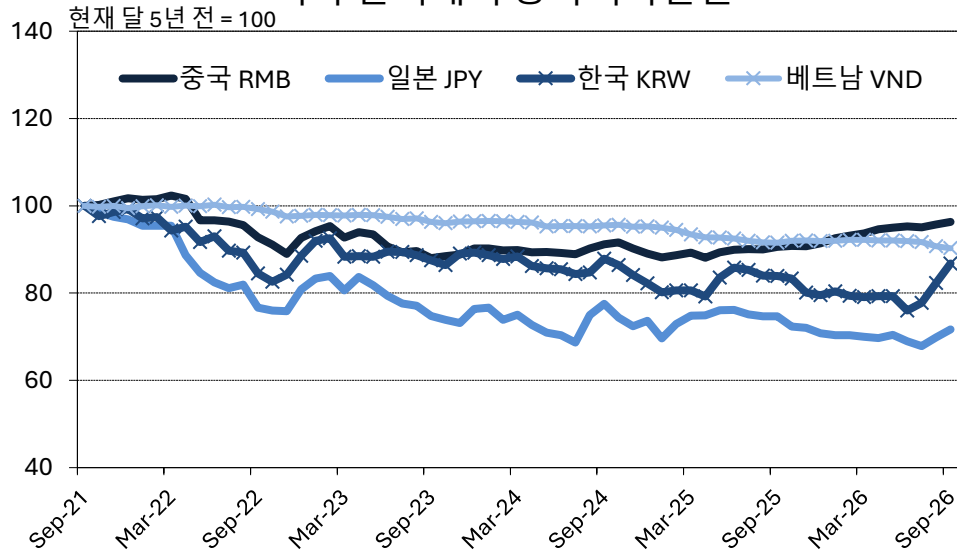
[본문으로 돌아가기](#)

무역가중 달러환율지수



출처: 연방준비은행

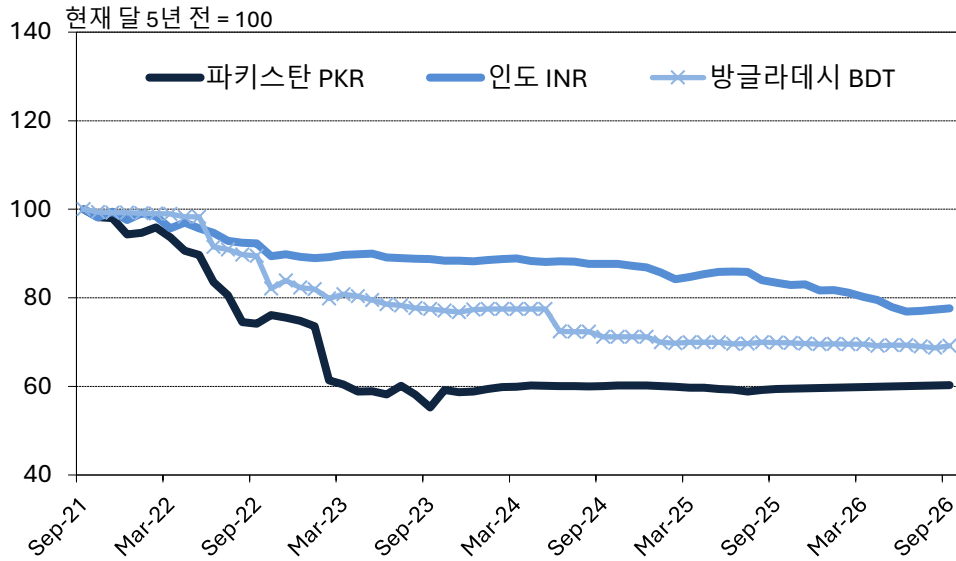
미국 달러대비 동아시아환율



출처: 로이터

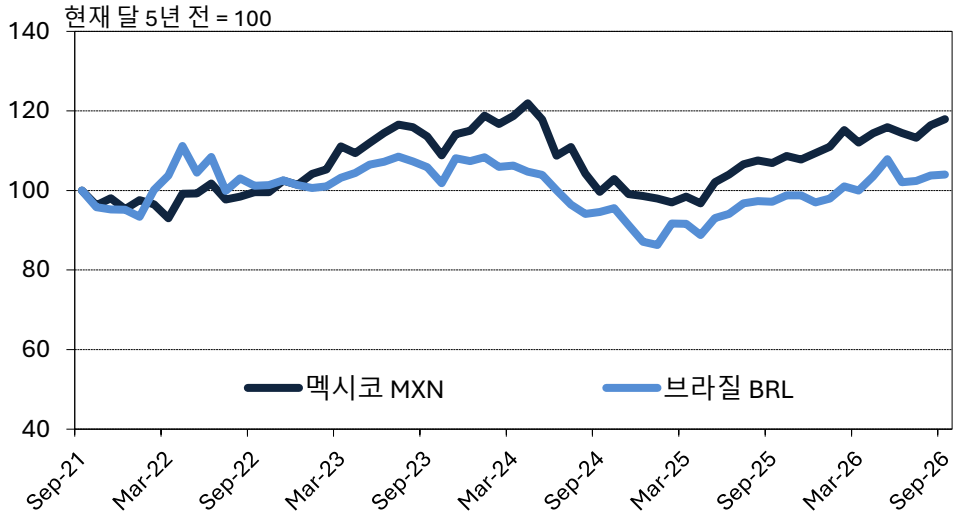
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 서남아시아 환율



출처: 로이터

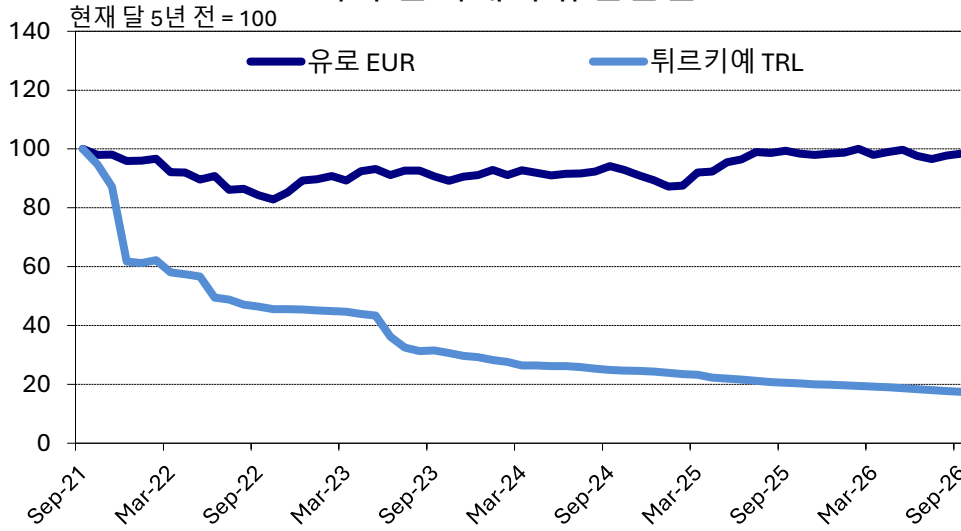
미국 달러대비 북남미 환율



출처: 로이터

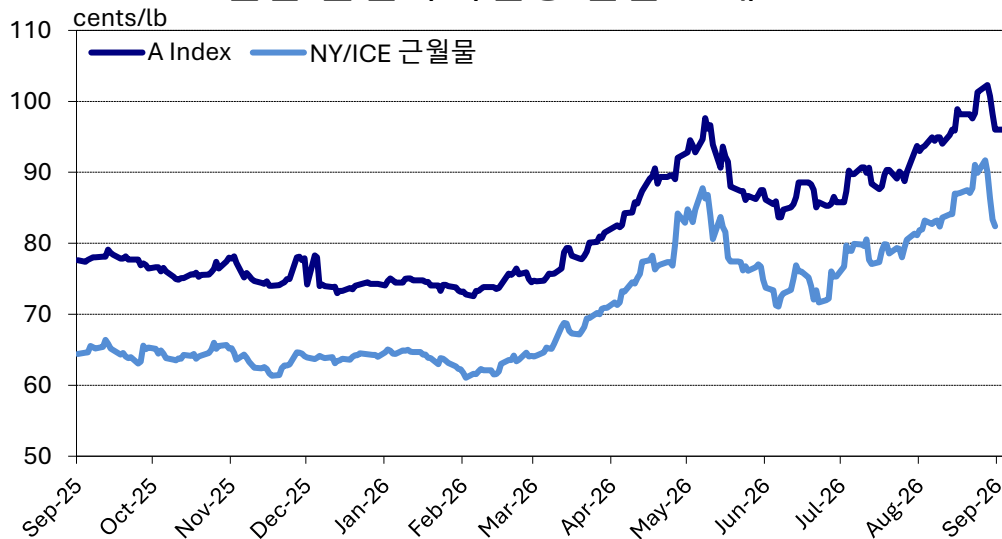
[본문으로 돌아가기](#)

미국 달러대비 유럽환율



출처: 로이터

일간 원면가격변동 연간 그래프



출처: Cotlook, 로이터

주: 원면수급 및 가격에 관한 더 상세한 정보는 월간경제동향을 참고

[본문으로 돌아가기](#)