

# 市场综述

美国宏观经济指数&  
棉花供应链



2024年6月

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

**宏观经济综述:** 国际货币基金组织 (IMF) 最新的《世界经济展望》报告强调了经济增长和政策方面的分歧。尽管 2023 年各主要经济体的 GDP 增长和通胀率的轨迹不同, 但各国央行最近的决定表明其利率政策也各不相同。6 月初, 欧洲央行 (ECB) 宣布了自 2022 年初开始对抗通胀以来的首次降息。在欧洲央行降息之前, 加拿大和欧元区以外的其他几个欧洲国家已经率先降息。欧洲央行尚未制定明确的降息路径。欧洲的经济增长一直很低迷, 但最新的通货膨胀数据仍高于 2% 的目标通胀。

欧洲和其他一些地区央行的降息决定与美联储政策的演变前景形成了鲜明对比。人们普遍预计 2024 年美国将出现一系列降息, 但由于超预期的经济增幅和超预期的通货膨胀, 这些降息预测已被修正。美联储的核心通胀指标仍高于 2% 的目标通胀 (4 月份的最新数据为 2.7%)。

与此同时, 过去四个季度的平均经济同比增幅为 3.1% (新冠疫情前五年的平均增幅为 2.7%)。此外, 劳动力市场依然稳固。5 月份失业率增长到 4%, 但在过去 27 个月内一直低于历史最低水平, 这是至少 50 年来时间最长的一次。控制通货膨胀只是美联储的任务之一。其另一个任务是将就业保持在最大可持续水平。劳动力市场的持续强劲支持了消费者开支和整体经济增长, 并为美联储提供了空间以更长的高利率来追求价格的稳定。

这与欧洲等其他市场不同, 欧洲其他央行正面临经济增长放缓的问题。新出现的利率政策分歧可能导致汇率不稳定。汇率变动会影响贸易流动, 也会影响通货膨胀。

**就业:** 5 月份, 美国新增 27.2 万个就业岗位, 远高于 4 月份的 16.5 万个 (本月, 4 月份的新增就业岗位量被下调 1 万个), 但低于 3 月份的 31 万个 (本月, 3 月份的新增就业岗位量被下调 5000 个)。过去 12 个月的均值为 23 万个。

5 月份的失业率环比小幅从 3.9% 增至 4.0%。这是过去两年来的最高失业率, 但 4% 的失业率依然是历史低位。自 2022 年 3 月美联储开始加息以来, 失业率已增长了 0.4 个百分点。

美国 5 月份的工资同比增幅为 4.1%, 高于 4 月份 4.0% 的增幅, 但这代表了自美联储开始加息以来工资增幅长期下降趋势中的一个反弹。当美联储在 2022 年 3 月开始加息时, 工资的同比增幅为 6.0%。当时通胀率激增, 工资增幅低于消费价格的增幅。随后, 消费价格增幅渐渐快于工资的增幅, 结果是自 2022 年 5 月以来, 工资增幅一直高于通胀率。

**消费者信心及开支:** 经过 3 个月的下降, 美国经济咨商局发布的消费者信心指数在 5 月份出现增长 (+4.5 个点)。目前 102.0 的读数略低于自 2021 年下半年以来所维持的波动区间 95-115 的中间值。该指数的长期历史均值接近 93.0。

4 月份, 经通胀调整后的消费者总体开支环比小幅下降 (-0.1%), 同比增长 2.6%。过去 12 个月的平均年度增幅为 2.4%。

4 月份, 消费者的服装开支环比减少 1.5%, 同比增长 1.5%。

**零售价格及进口数据:** 4 月份, 美国的服装 CPI 指数环比上涨 1.5%, 3 月份环比上涨 0.7%。这是 2021 年末以来最强劲的涨幅。服装零售均价同比上涨 1.4%。4 月份的服装零售价格较 2019 年 (新冠疫情前) 的均价上涨了 6.4%。

4 月份, 棉质服装每平方米进口平均价格环比上涨 1.9%, 同比下跌 5.1%。以棉为主服装 3 月份的进口价格较 2019 年的均价高出 6.2%。

美国宏观经济与棉纺织供应链图表

宏观经济指数		工业 & 纺织业	零售	货币	棉花
GDP 增长率	主要经济指标	工业产值指标	消费者支出	加权指数	美国棉花平衡表
利率	消费者信心	库存/出货	库存/销售	亚洲	棉花价格
ISM 指数	就业	纤维使用量	消费者价格指数	美洲	
	房产	合成纤维 PPI		欧洲	

# 财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格  
6月 2024



## 宏观经济数据

季度数据	近年平均值				近几个季度数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	Q3 : 2023	Q4 : 2023	Q1 : 2024		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.8%	3.1%	4.2%	3.4%	4.9%	3.4%	1.3%	季度同比变化率, %	美国商务部

5月统计数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	3月	4月	5月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	52.5	47.9	48.7	49.4	50.3	49.2	48.7	指数	数据来源: 美国供应管理协会
美国供应管理协会 - 非制造业活力指数	55.9	52.5	51.9	51.5	51.4	49.4	53.8	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	108.4	105.3	104.4	100.9	103.1	97.5	102.0	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	131.7	229.7	254.8	249.0	310.0	165.0	272.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.8%	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	4.0%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.1%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.4%	4.3%	4.3%	4.4%	4.2%	4.5%	4.5%	利率	美国联邦储备委员会

5月统计数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	2月	3月	4月		
主要经济指标	110.3	103.7	102.5	102.2	102.4	102.4	101.8	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.4	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	5.2	4.1	4.1	4.2	4.4	4.2	4.1	100万户, 每年	全国不动产仲介协会

## 工业及纺织行业数据

4月统计数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	2月	3月	4月		
美国工业生产指标	100.4	102.7	102.6	102.7	101.8	102.6	102.8	指数, 2002年=100	美国联邦储备委员会
聚酯纤维生产者价格指数	131.0	149.4	149.1	148.9	149.3	148.7	148.7	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

2月统计数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	1月	2月	3月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.19	2.02	1.94	2.00	1.94	2.06	2.01	100万包, 每包480磅	美国农业部

4月统计数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	2月	3月	4月		
美国纺织企业库存/出货比	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	指数, 2002年=100	美国商务部

## 零售数据

4月统计数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	2月	3月	4月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.7%	2.4%	2.6%	2.5%	2.2%	2.8%	2.6%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	5.9%	0.4%	1.8%	1.9%	1.1%	3.1%	1.5%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.08%	3.36%	3.26%	3.33%	3.15%	3.48%	3.36%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	0.87%	2.22%	0.66%	0.44%	-0.20%	0.16%	1.36%	年同比变化, %	美国劳工统计局

3月统计数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	1月	2月	3月		
零售业库存/销售比									
服装及配件商店	2.6	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3	比率	美国商务部
百货商店	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	比率	美国商务部

# 财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格

6月 2024

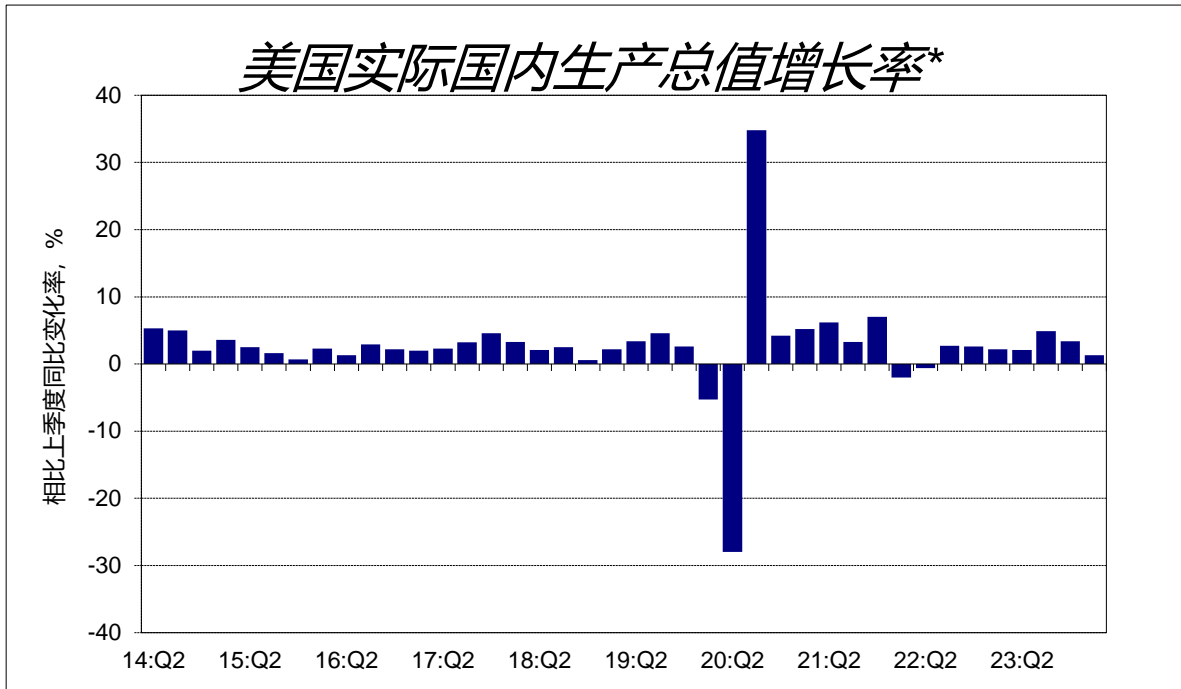


## 每日棉花价格数据

	近年平均值				近几个月平均值			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	3月	4月	5月		
纽约近期价格	85.1	84.1	84.4	83.8	93.8	83.1	77.9	美分/磅	ICE
A 指数	95.6	93.5	92.7	91.3	99.7	90.2	86.5	美分/磅	Cotlook

## 每日货币数据

	近年平均值				近几个月平均值			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	3月	4月	5月		
美元贸易加权汇率	118.1	119.4	121.2	121.6	120.4	122.0	122.4	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.8473	6.8491	7.1959	7.2166	7.1920	7.2331	7.2247	人民币/美元	Reuters
印度卢布	76.9642	79.6791	83.1563	83.1613	82.7875	83.1950	83.5013	印度卢布/美元	Reuters
日元	122.5838	132.9060	149.1900	151.8967	147.0450	152.7650	155.8800	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	202.7463	232.0169	280.0508	278.3933	279.1900	277.9400	278.0500	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	5.0150	5.1299	4.9937	5.0619	4.9716	5.0659	5.1483	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3145	1.3142	1.3536	1.3598	1.3453	1.3674	1.3666	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	19.5573	18.9337	16.9087	16.6793	16.8020	16.4855	16.7505	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7826	0.7898	0.7909	0.7905	0.7763	0.7958	0.7995	英镑/美元	Reuters
欧元	0.9007	0.9196	0.9231	0.9238	0.9124	0.9299	0.9290	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9301	0.9200	0.8835	0.8983	0.8755	0.9119	0.9075	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	14.4807	19.6157	31.0183	32.1610	31.9723	32.2960	32.2148	土耳其里拉/美元	Reuters



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

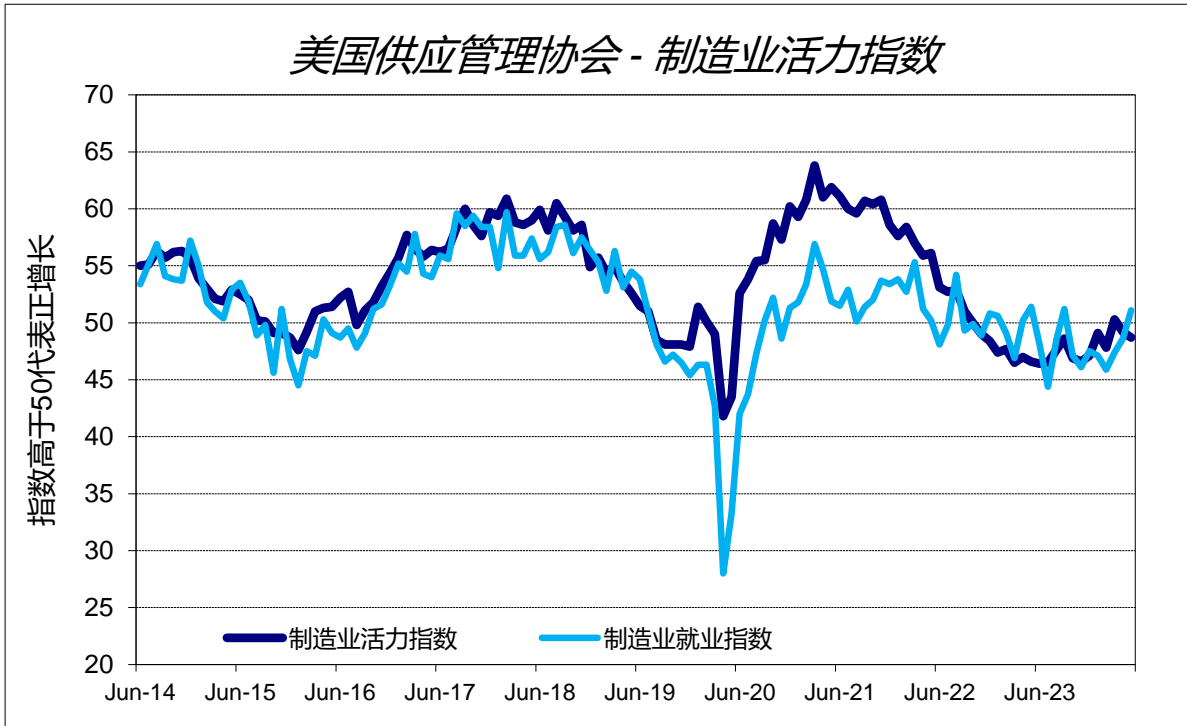
\*连锁式（2005年基准）



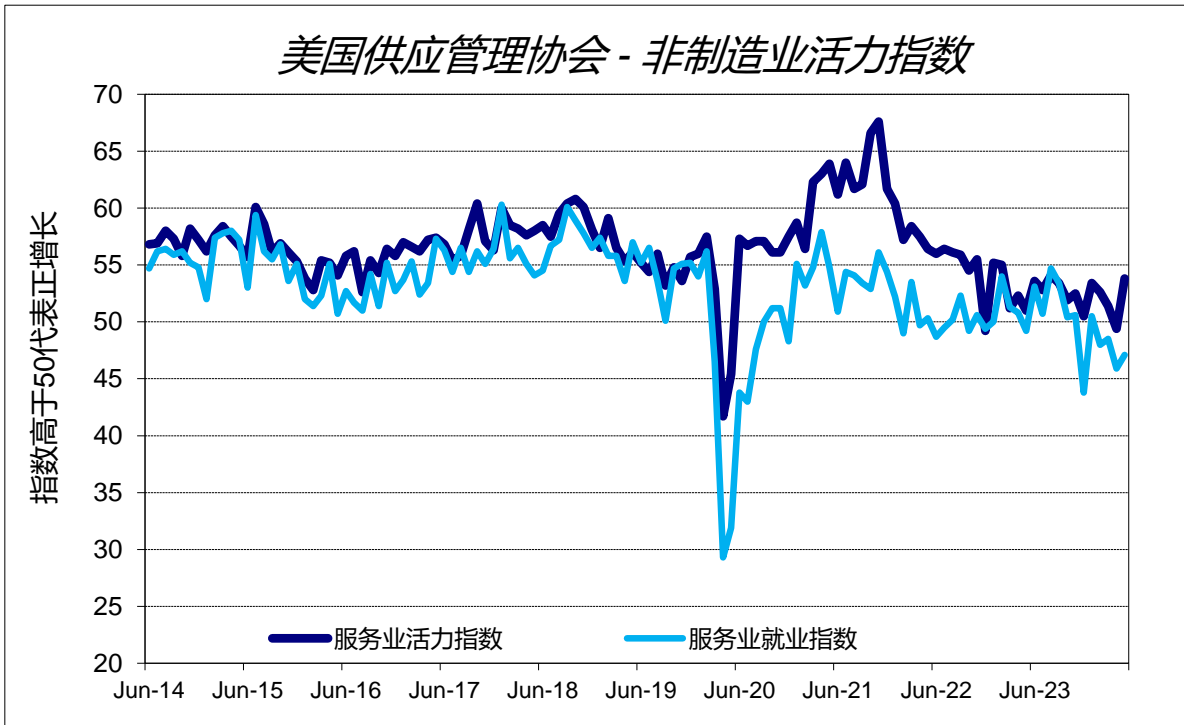
数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)





数据来源：美国供应链管理协会



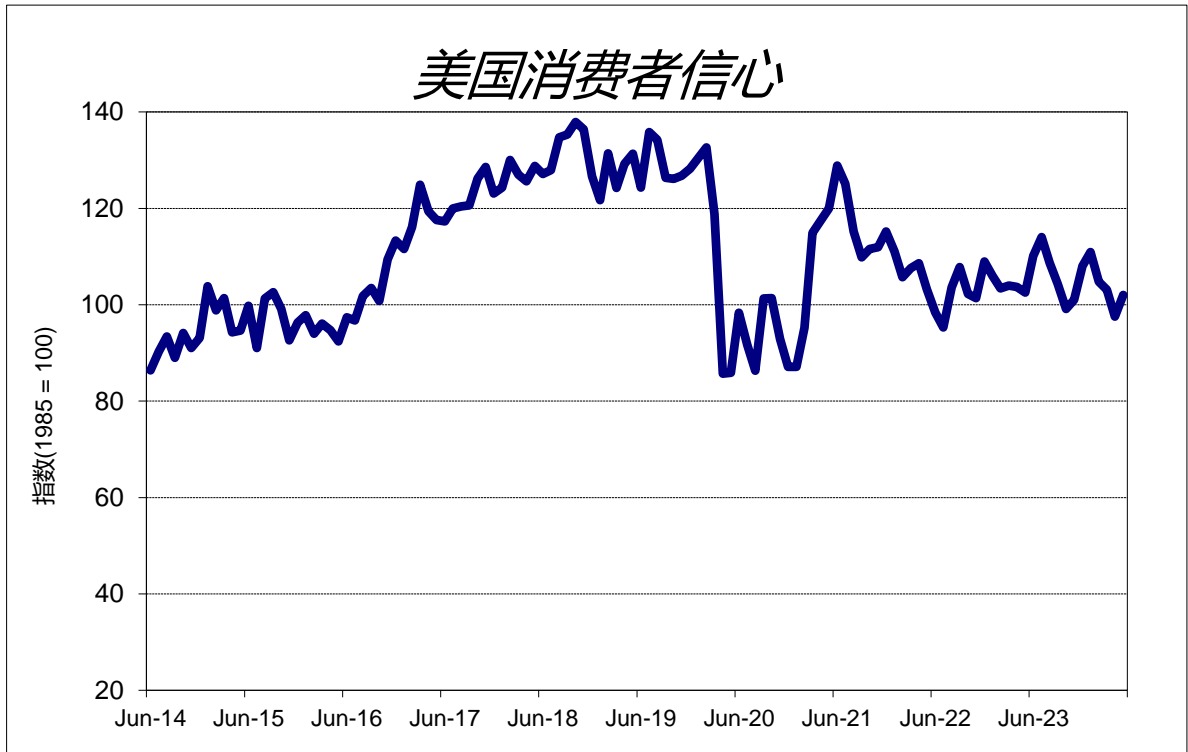
数据来源：美国供应链管理协会

[返回至文本](#)





数据来源：美国经济咨商局，修正数据



数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)





数据来源：美国劳工统计局



季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)





季节性调整年率；数据来源：美国商务部



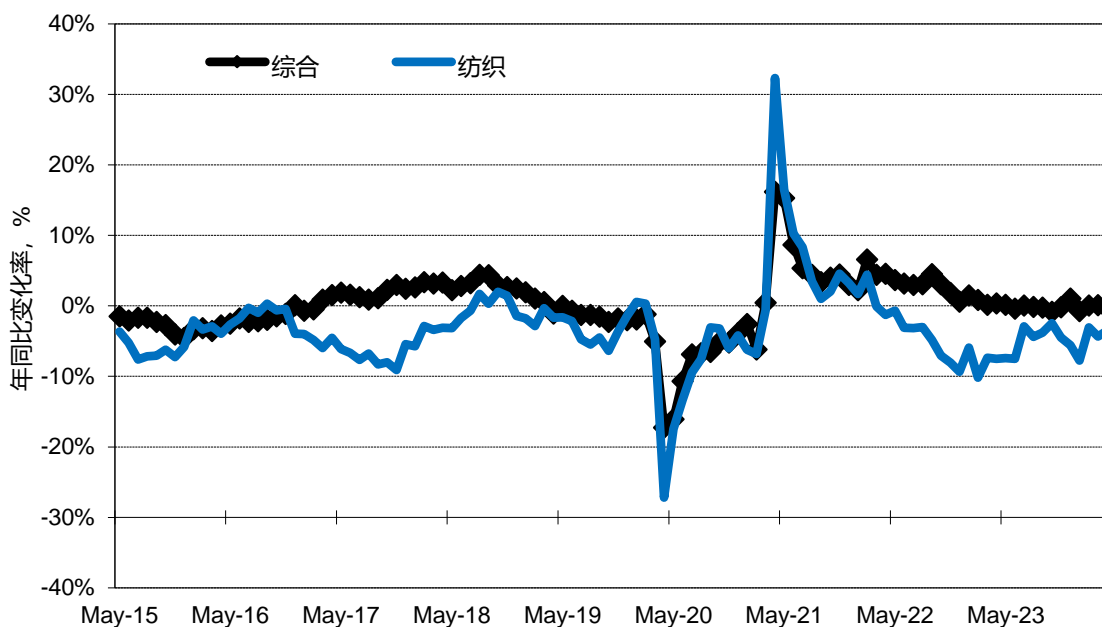
季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)





## 美国工业生产指标- 综合和纺织



数据来源：美国联邦储备委员会，以1997年为基准

## 美国纺织企业库存/发货比



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)





经季节调整的年变化率  
资料来源：USDA 经济研究局



数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)

\*包括尼龙和其它聚酰胺纤维及各种聚酯纤维生产者价格指数



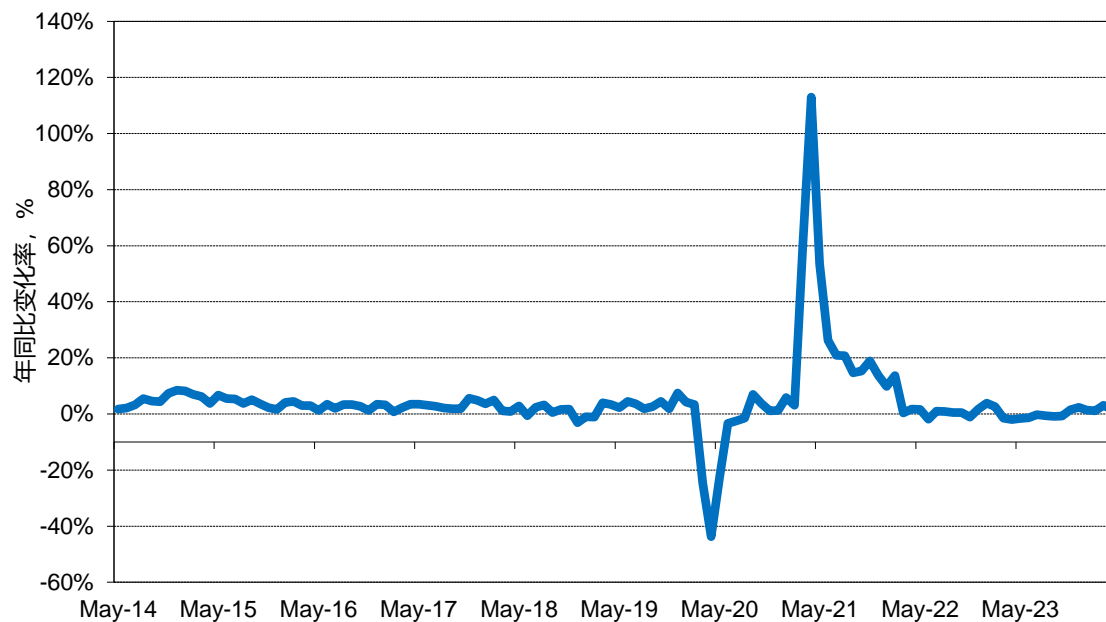
## 美国实际消费者支出- 全部商品和服务\*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

\*连锁式（2005年基准）

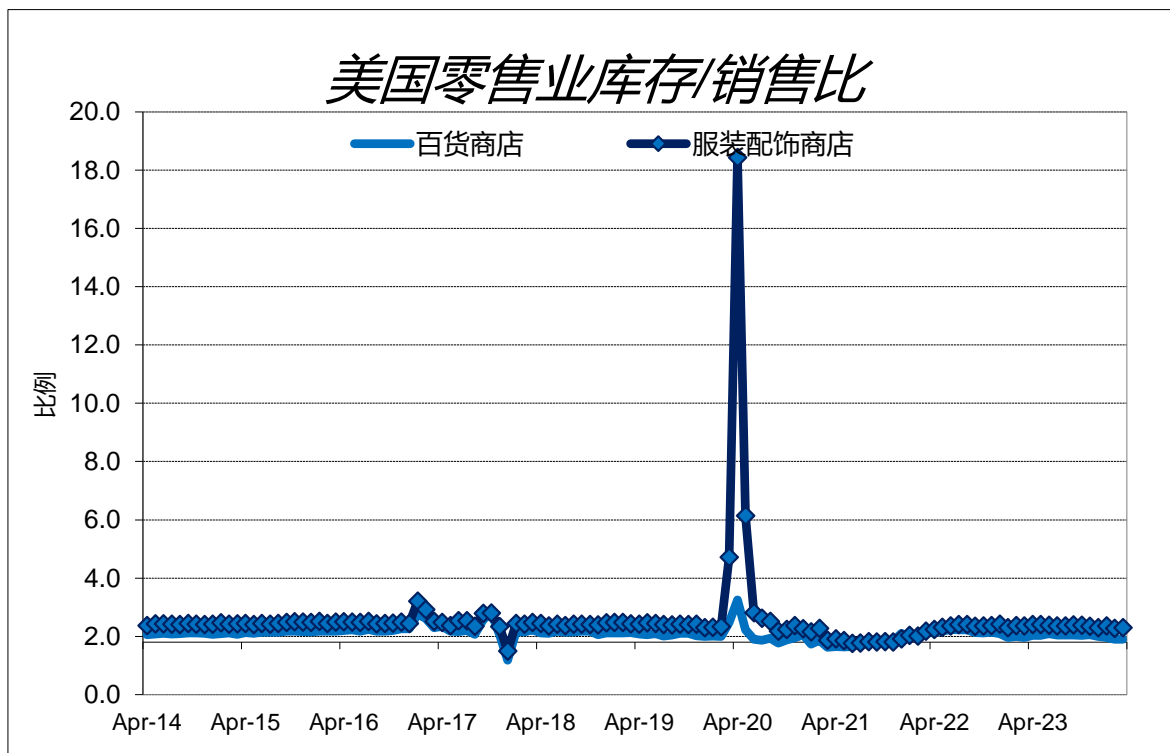
## 美国实际消费者支出 - 服装和鞋类\*



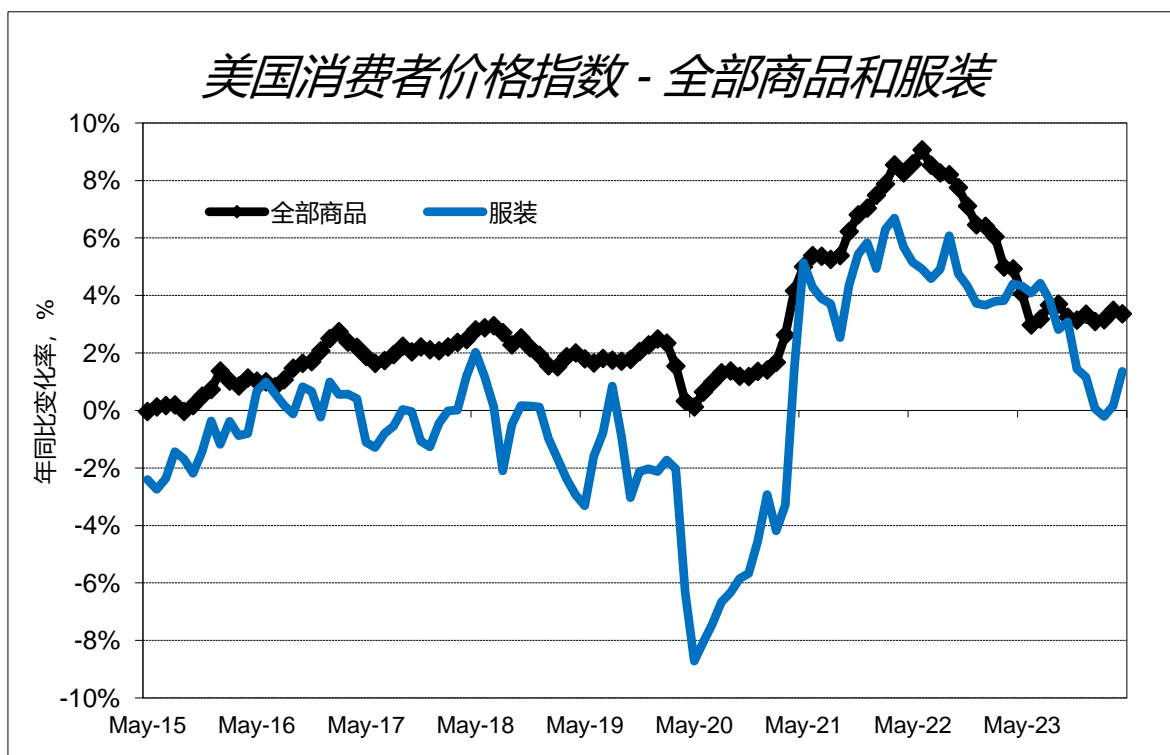
季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)





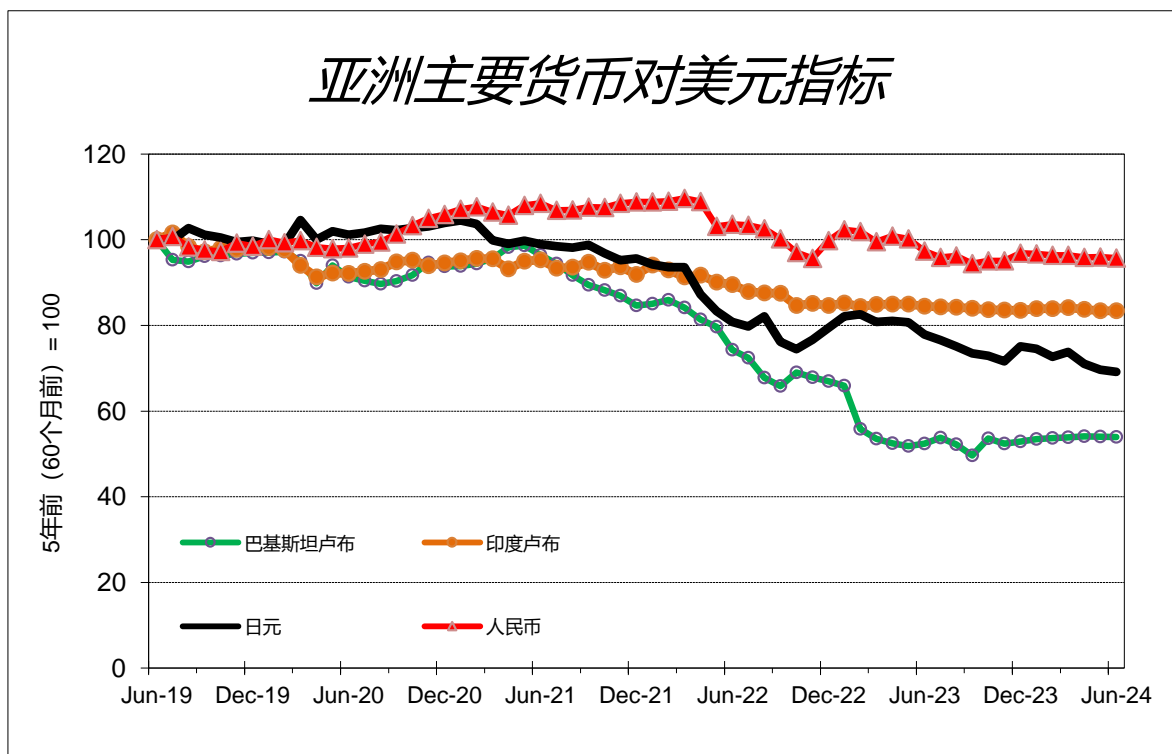
该比例由修正数据计算得出



该比例由修正数据计算得出



数据来源：美国联邦储备委员会

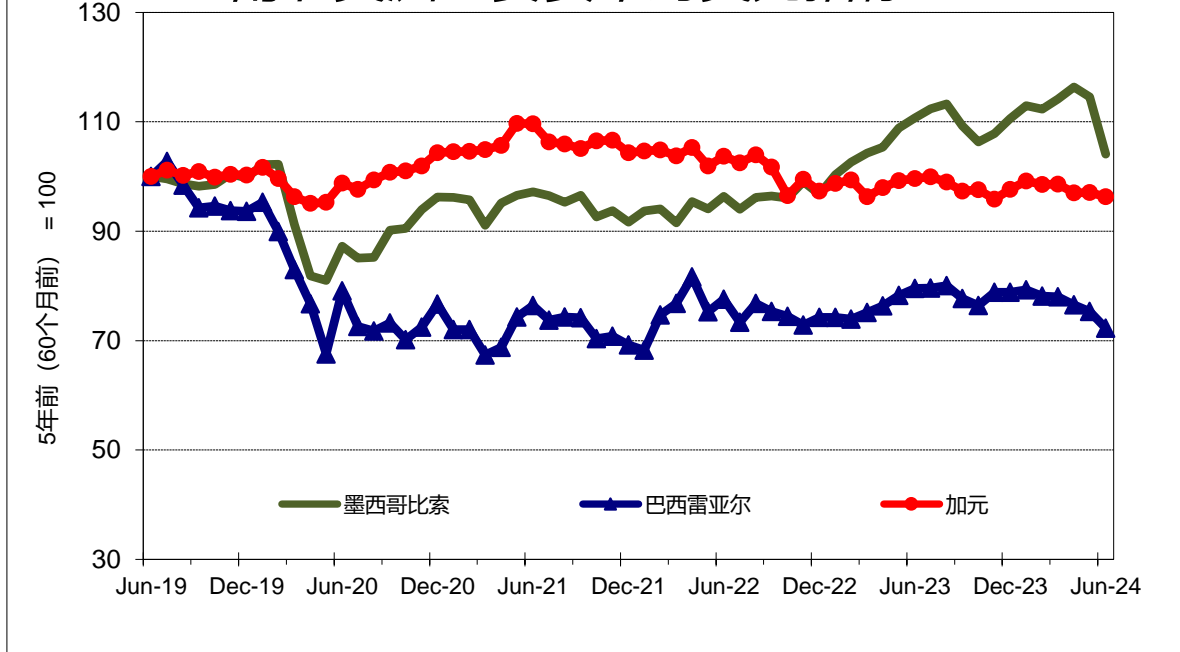


数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)

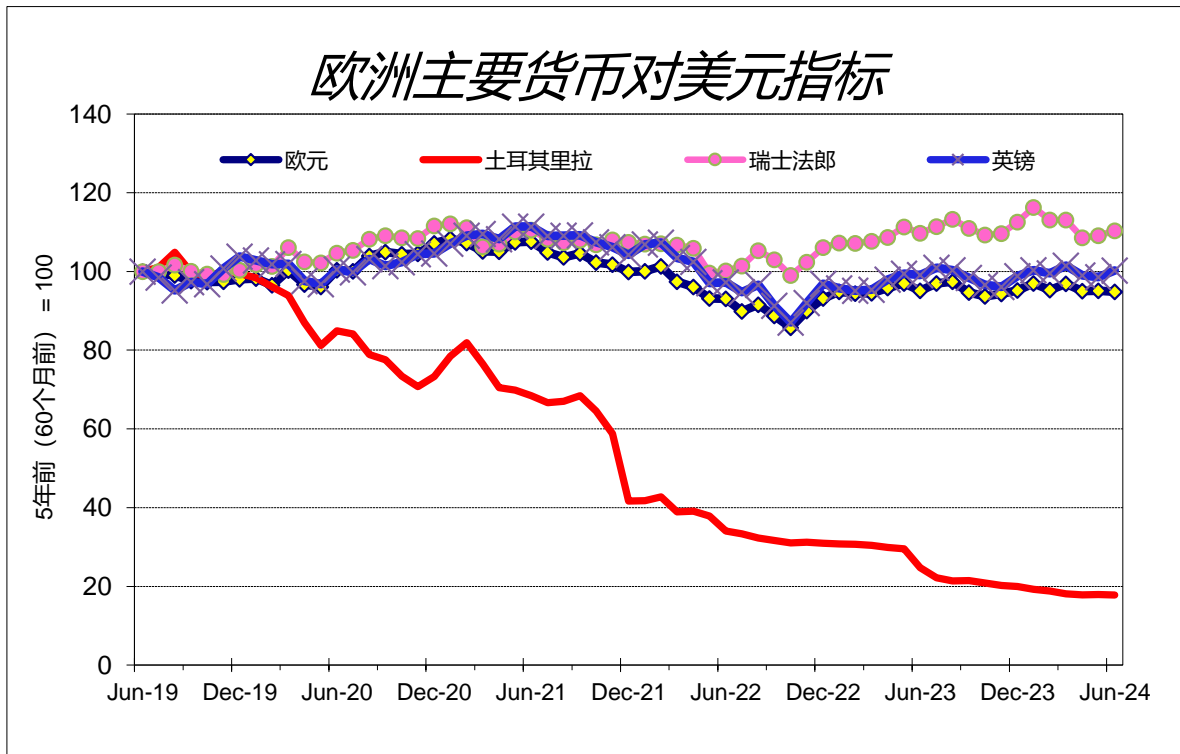


## 南北美洲主要货币对美元指标



数据来源: oanda.com

## 欧洲主要货币对美元指标



数据来源: oanda.com

[返回至文本](#)

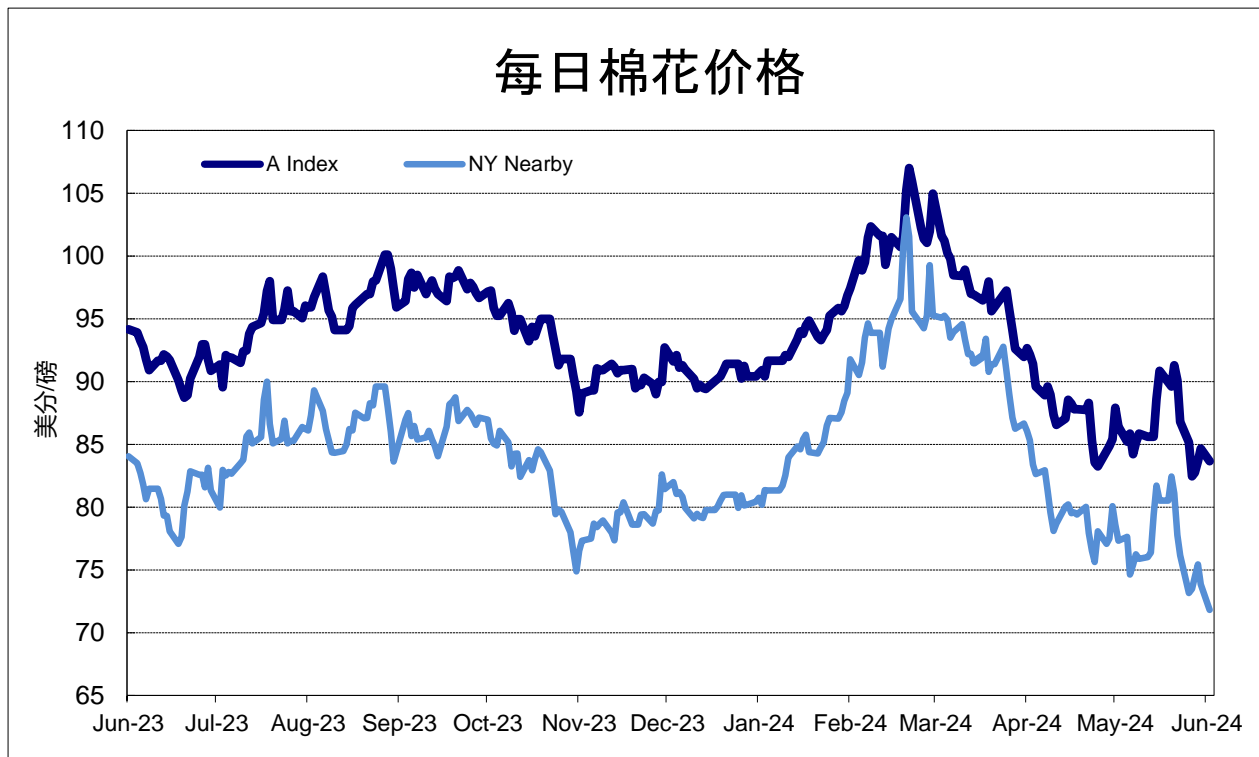


## 美国棉花平衡表

100万包，每包480磅

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
					5月	5月
起始存量	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	2.4
产量	19.9	14.6	17.5	14.5	12.1	16.0
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	24.8	21.9	20.7	18.5	16.3	18.4
美国工厂使用	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.9
出口	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	13.0
需求	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.9
结存量	7.3	3.2	4.1	4.3	2.4	3.7
存/用比	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	17.0%	24.8%

数据来源：美国农业部



\*ICE美国期货交易所于感恩节（11月22-23日），圣诞节（12月24-25日）及新年（1月1日），牧师日（1月21日）和总统日（2月18日）休市。

[返回至文本](#)

