

市场综述

美国宏观经济指数 &
棉花供应链



2024年8月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 最近的金融市场遭遇了较大的波动。科技股的抛售是导致波动的因素之一。另一个因素可能是，最新的就业数据发布后市场对美国经济的担忧。

事实证明，美国经济具有惊人的韧性，自新冠疫情以来美国一直是全球经济增长的引擎。美国经济表现良好的原因之一是消费者支出强劲。经济刺激是疫情后消费者支出的最初支持来源。后来，劳动力市场的强劲提振了消费者信心。

从 2022 年 2 月到今年 4 月的 27 个月，失业率一直保持在 4% 以下的历史低位。低失业率促进了工资增长。2022 年以来，在经济刺激导致的数据扭曲效应平息后，工资年度增幅一直高于上次金融危机至新冠疫情爆发前的十年间的任何一年。与此同时，通货膨胀削弱了消费者的购买力，即使通货膨胀有所放缓，物价水平仍然很高。但是，自 2023 年 3 月以来，工资增幅一直高于通货膨胀率，因此消费者仍在保持较高的开支。

由于劳动力市场是近年来维持消费支出和整体经济增长的重要因素，最新的就业数据走弱迹象引发了人们对经济衰退的担忧。最新数据显示，美国失业率从 4.1% 攀升至 4.3%。虽然按历史标准看目前的失业率仍然很低，而且失业率上升的部分原因是参与劳动力市场的人数增加（从长远来看对经济有利），但上个月失业率的上升加剧了自 2023 年第一季度以来失业率的温和上升趋势（当时的失业率接近 3.5%）。此外，工资增幅一直在下滑。最新的工资年度增幅是 2021 年年中以来的最低水平（但其仍高于 2010 年至 2019 年间的任何年度增幅，并且依然高于整体通胀率）。

尽管越来越多的证据表明劳动力市场正在走弱，但这对消费者支出和美国整体经济形势意味着什么仍然存在疑问。在经过一段时间的劳动力市场异常紧张之后，经济是否正在走向正常化？或者，经济是否正在陷入衰退？在为抑制通胀而加息导致经济增长减缓后，劳动力市场的走弱和通胀放缓似乎能促使美联储开始降息。虽然降息可能是渐进式的，但任何利率刹车都会有助于防止经济收缩。

就业: 7 月份，美国预计新增 11.4 万个就业岗位。前值被向下修正，5 月份数据被下调 2000 个，调至 21.6 万个，6 月份数据被下调 2.7 万个，调至 17.9 万个。过去 12 个月的均值为 20.9 万个。

失业率从 4.1% 增至 4.3%。上个月，劳动力市场的参与人数增加了 42 万人，劳动力规模的增加会导致失业率的增长。

上个月的工资增幅下降，7 月份平均时薪的同比增幅为 3.6%。自 2022 年 3 月达到 5.9% 的峰值以来，工资增幅一直呈下降趋势。6 月份（最新可用数据）的总体通胀率（CPI，所有商品和服务）同比增长 3.0%。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局发布的 7 月份消费者信心指数略有增长（从 97.8 增至 100.3）。目前的读数仍处于过去两年来 95-115 的波动区间的下半部分。

消费者总体开支环比增长 0.2%，同比增长 2.6%。消费者服装开支环比增长 1.1%，同比增长 4.7%。这是自 2022 年年初（当时的消费者开支数据依然受经济刺激措施的影响）以来，消费者服装开支的最高同比增幅。

零售价格及进口数据: 6 月份的服装 CPI 指数环比上涨 0.3%，同比上涨 0.8%。

按平方米计算的以棉为主服装的平均进口价格环比下跌 1.0%（经季节调整的），同比下跌 7.2%。

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
8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	Q4 : 2023	Q1 : 2024	Q2 : 2024		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.7%	2.8%	2.4%	1.4%	3.4%	1.4%	2.8%	季度同比变化率, %	美国商务部

7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	5月	6月	7月		
美国供应管理协会·制造业活力指数	52.4	48.1	48.6	48.0	48.7	48.5	46.8	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	55.7	51.9	51.2	51.3	53.8	48.8	51.4	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	107.3	103.1	100.8	99.8	101.3	97.8	100.3	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	129.8	209.3	193.8	169.7	216.0	179.0	114.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.9%	4.0%	4.1%	4.0%	4.1%	4.3%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.2%	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	2.5%	4.3%	4.3%	4.3%	4.5%	4.3%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会

6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	4月	5月	6月		
主要经济指标	109.9	102.8	101.7	101.2	101.3	101.3	101.1	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	5.1	4.0	4.1	4.0	4.1	4.1	3.9	100万户, 每年	全国不动产中介协会

统计数据 6月

	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	4月	5月	6月		
美国工业生产指标	100.5	102.8	102.7	103.3	103.2	103.0	104.0	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	131.8	150.1	150.4	152.0	151.6	152.0	152.5	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

统计数据 5月

	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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 6月

	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	4月	5月	6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	比率	美国商务部

零售数据

月统计数据 6月

	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	4月	5月	6月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.7%	2.4%	2.3%	2.5%	2.4%	2.6%	2.6%	年同比变化, %	美国商务部
服装	5.9%	1.3%	2.4%	3.1%	1.6%	3.0%	4.7%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.1%	3.3%	3.2%	3.2%	3.4%	3.3%	3.0%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.0%	1.6%	0.5%	1.0%	1.4%	0.8%	0.8%	年同比变化, %	美国劳工统计局

月统计数据 5月

	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		
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	比率	美国商务部
百货商店	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	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
8月 2024

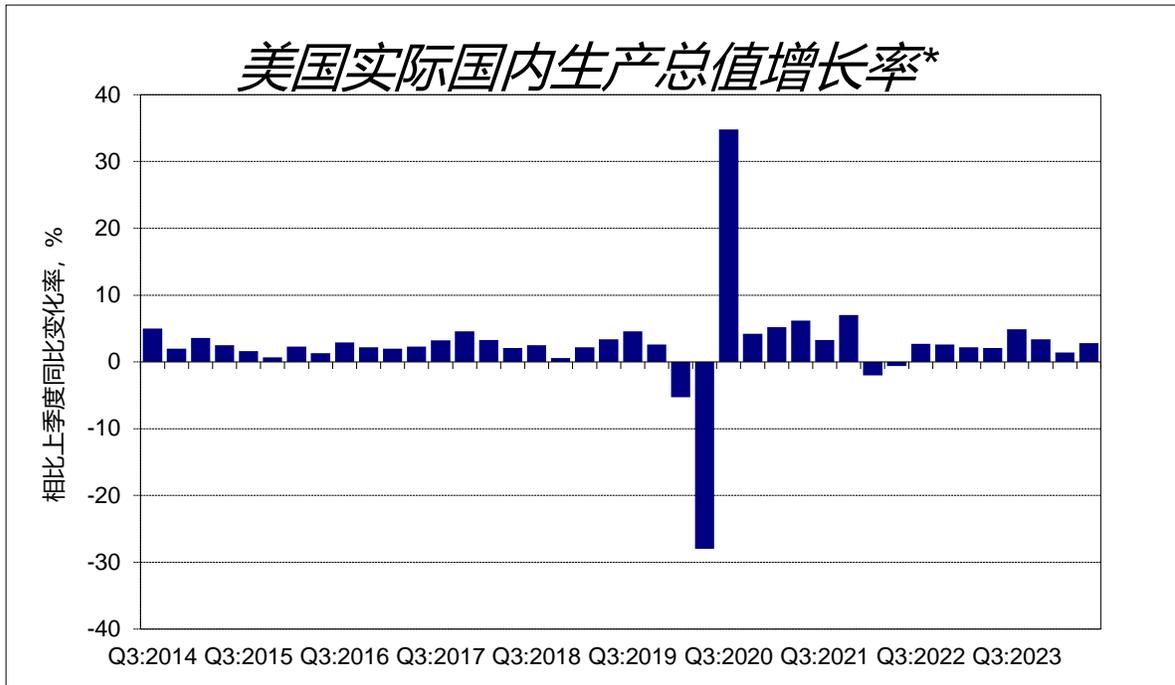


每日棉花价格数据

	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	5月	6月	7月		
纽约近期价格	85.3	82.0	80.9	72.8	77.9	71.9	69.4	美分/磅	ICE
A 指数	95.8	91.7	89.6	83.4	86.5	83.2	81.3	美分/磅	Cotlook

每日货币数据

	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	5月	6月	7月		
美元贸易加权汇率	118.49	120.15	122.22	123.38	122.46	123.87	123.82	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.86	6.89	7.23	7.24	7.21	7.24	7.27	人民币/美元	Reuters
印度卢布	77.46	80.24	83.24	83.46	83.52	83.38	83.49	印度卢布/美元	Reuters
日元	124.30	135.63	153.32	157.42	154.44	156.83	160.98	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	206.59	238.31	278.59	278.40	278.15	278.50	278.55	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.07	5.14	5.13	5.27	5.05	5.28	5.49	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.32	1.32	1.36	1.37	1.37	1.37	1.36	加元/美元	Reuters
加元	19.58	18.89	17.30	17.79	16.87	18.34	18.16	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.79	0.79	0.80	0.79	0.78	英镑/美元	Reuters
欧元	0.90	0.93	0.92	0.93	0.93	0.92	0.92	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.93	0.92	0.89	0.90	0.91	0.90	0.90	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	15.34	20.87	31.94	32.42	32.26	32.33	32.66	土耳其里拉/美元	Reuters



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

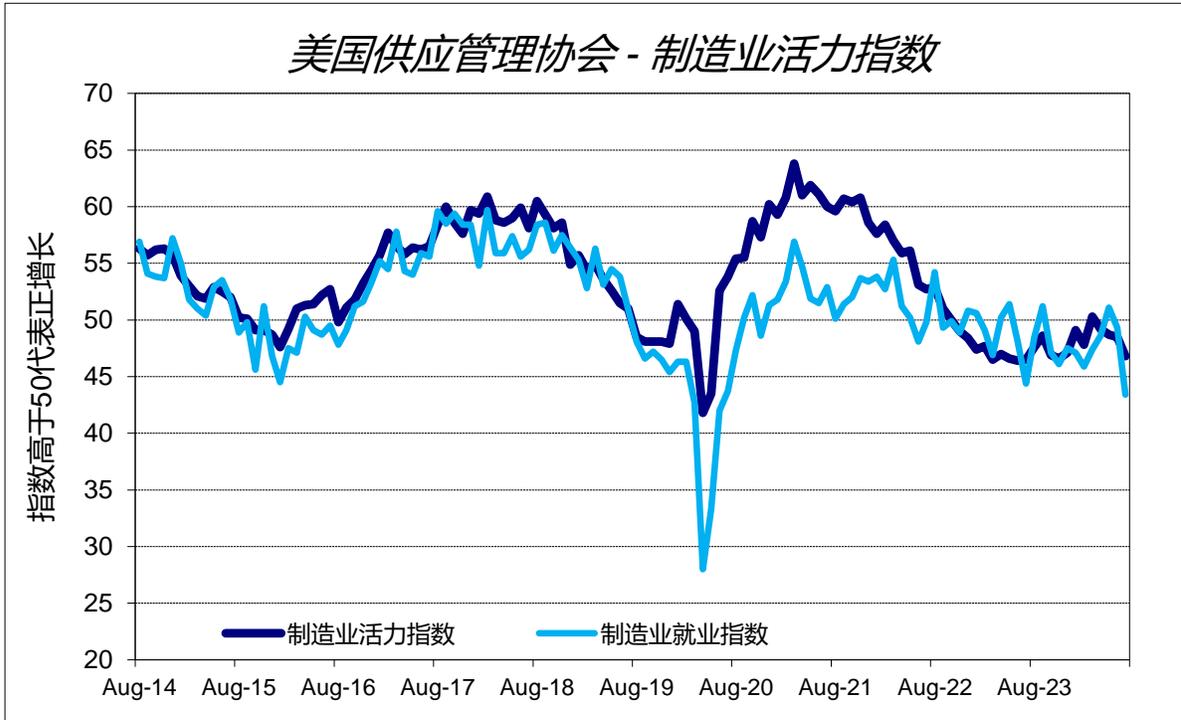
*连锁式（2005年基准）



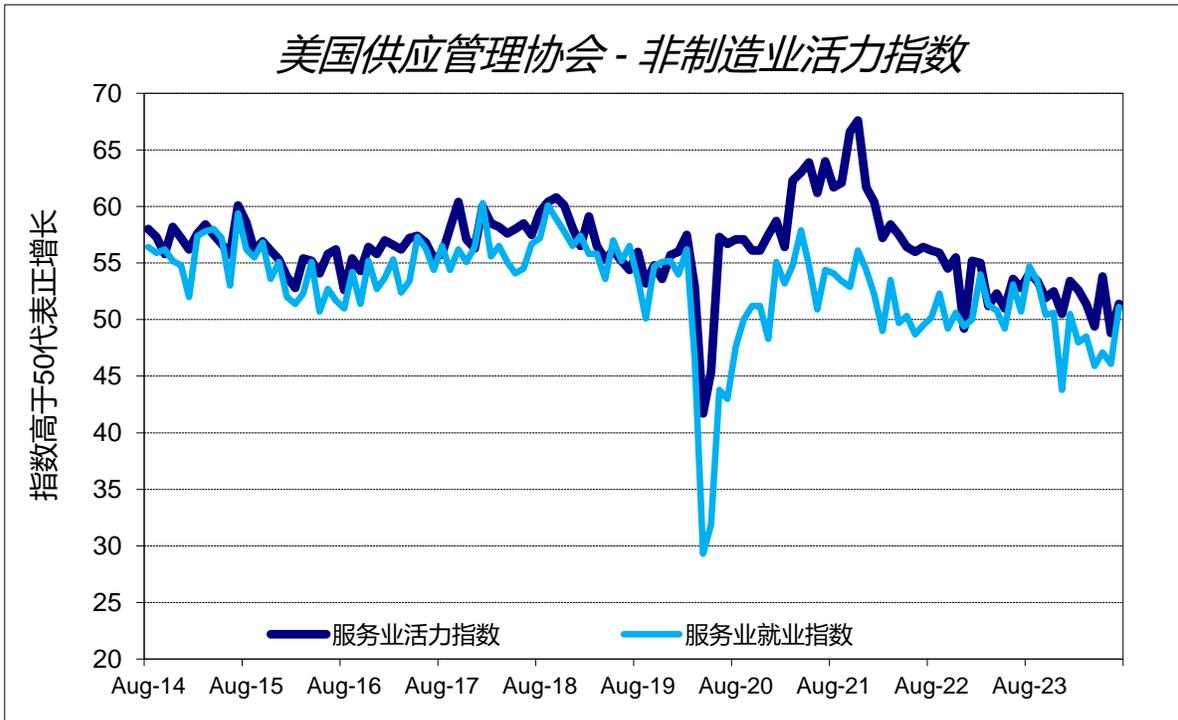
数据来源：美国经济咨商局

[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

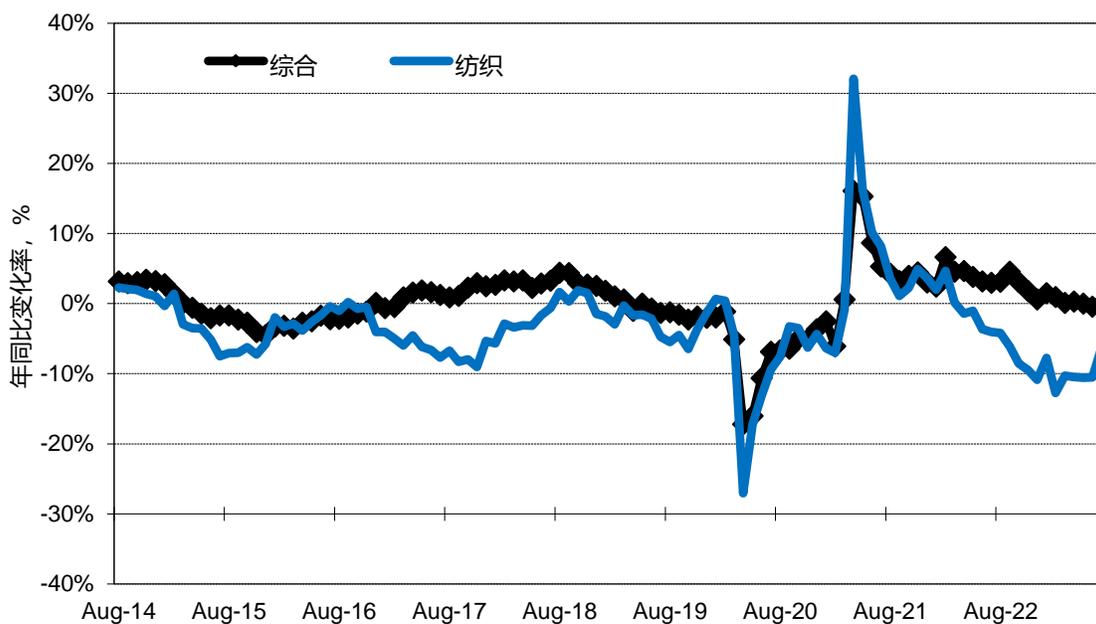


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[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

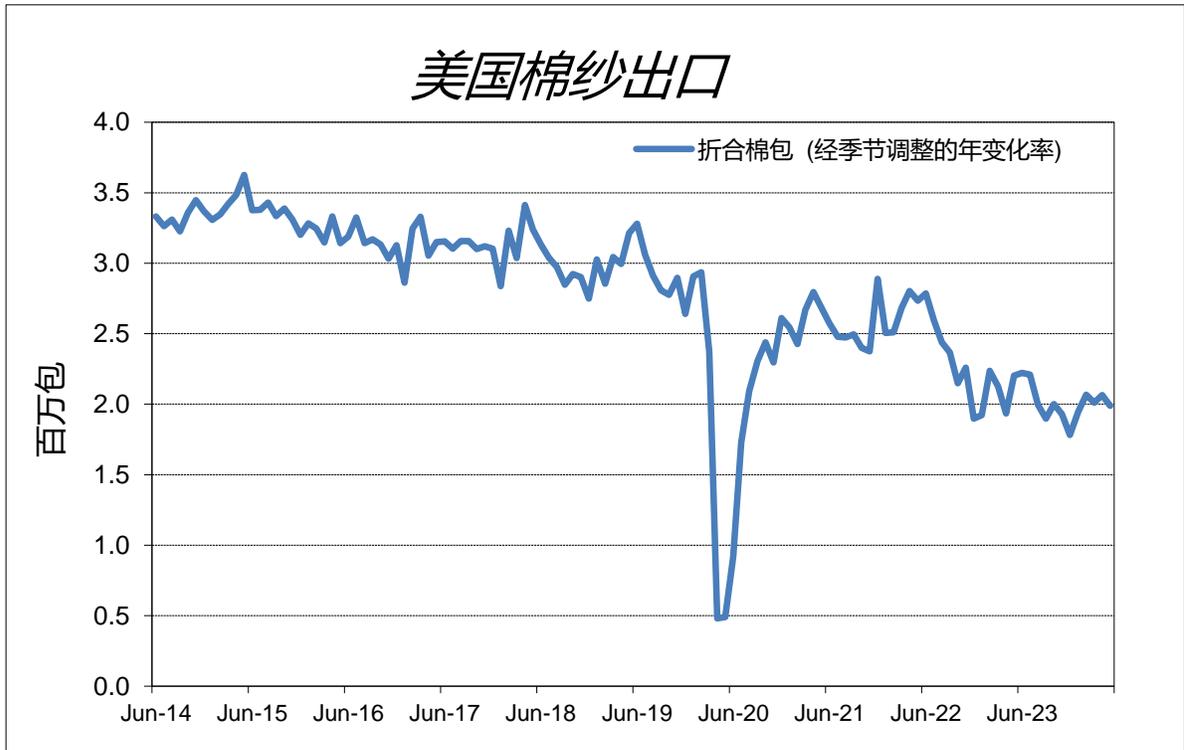
美国纺织企业库存/发货比



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



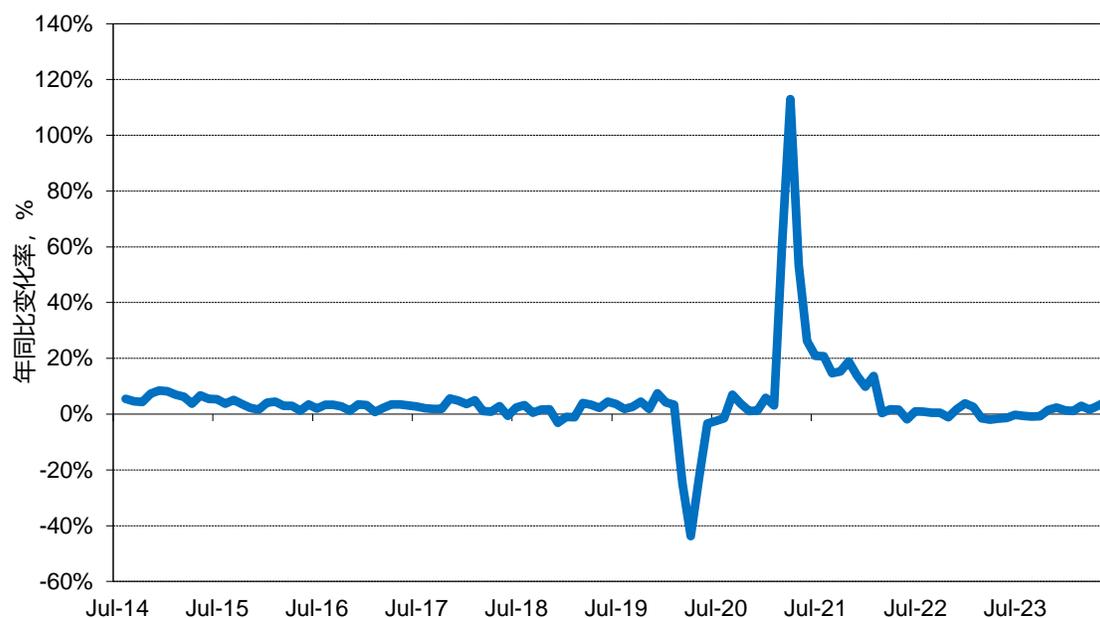
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

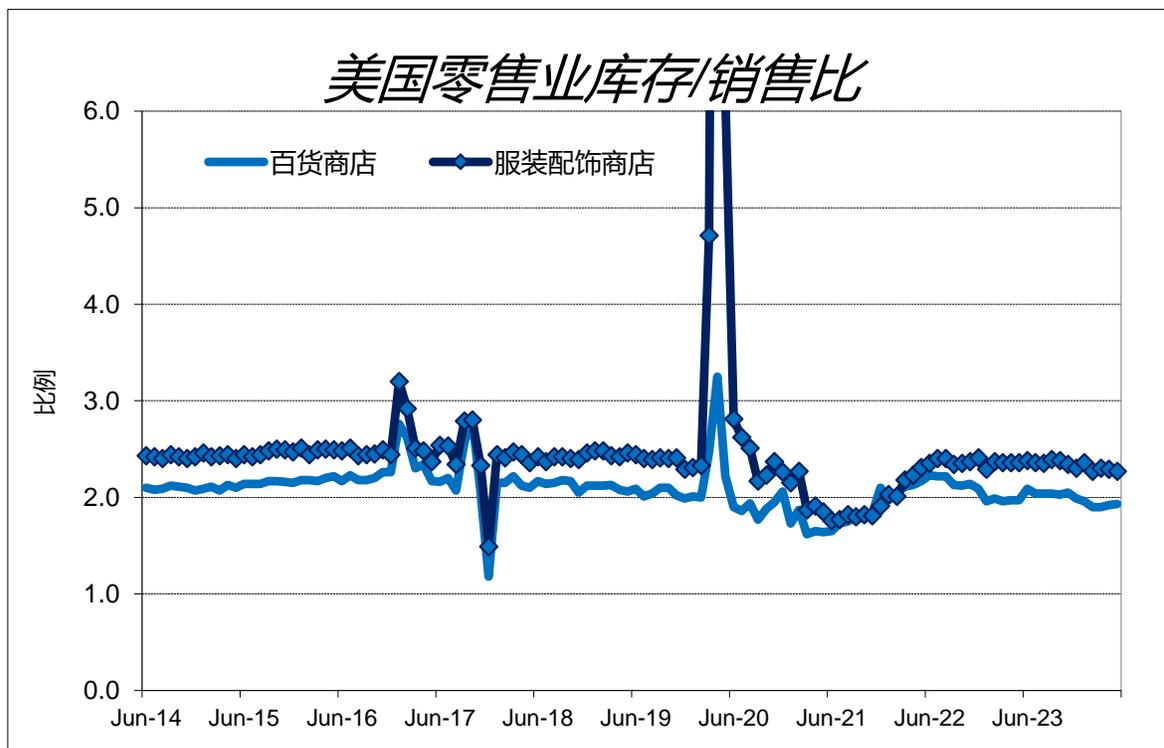
美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*



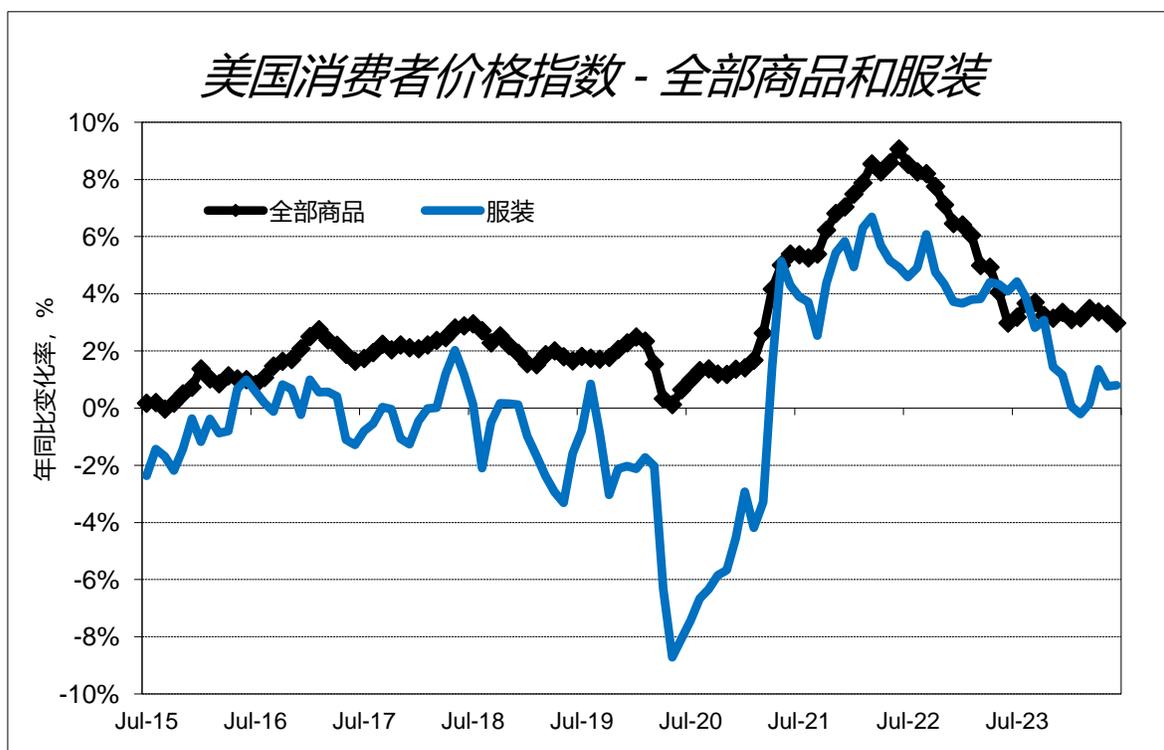
季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)





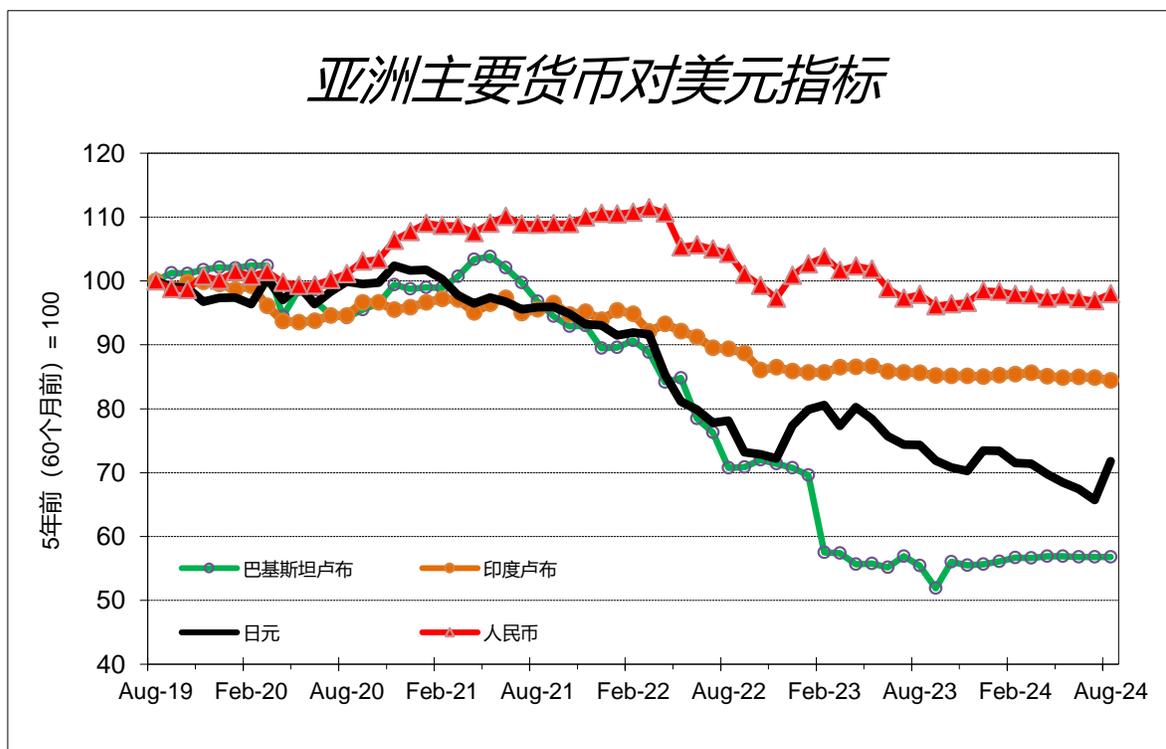
该比例由修正数据计算得出



该比例由修正数据计算得出



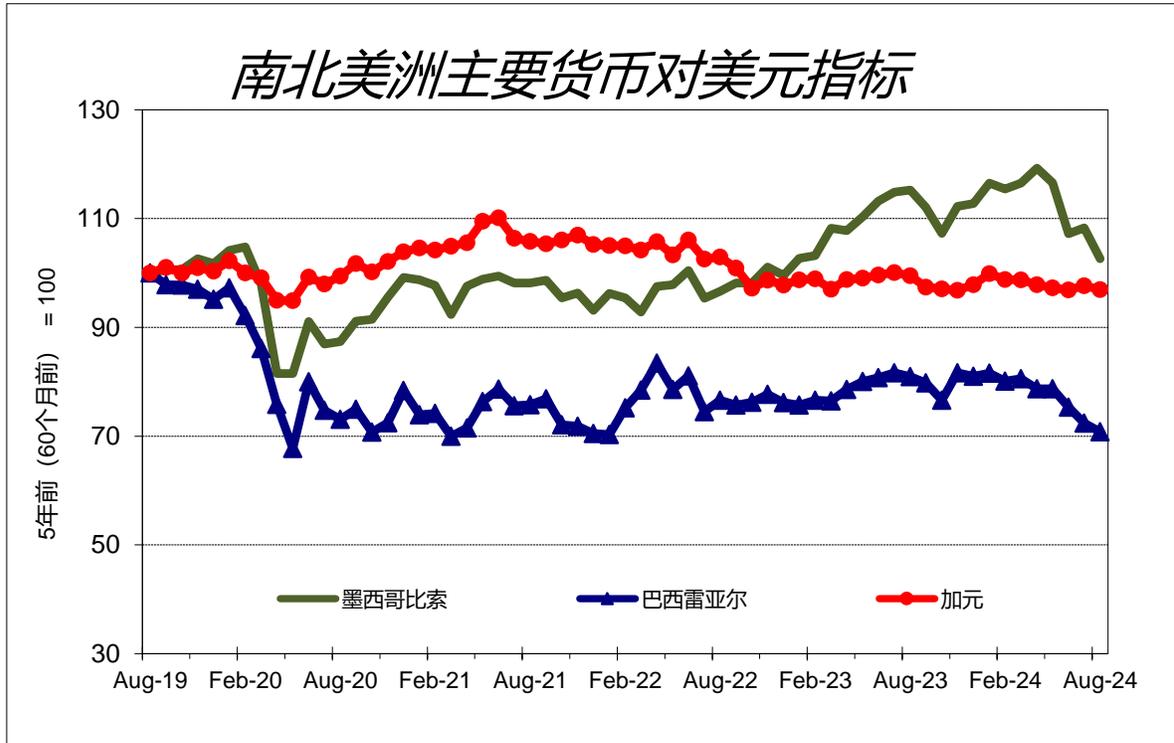
数据来源：美国联邦储备委员会



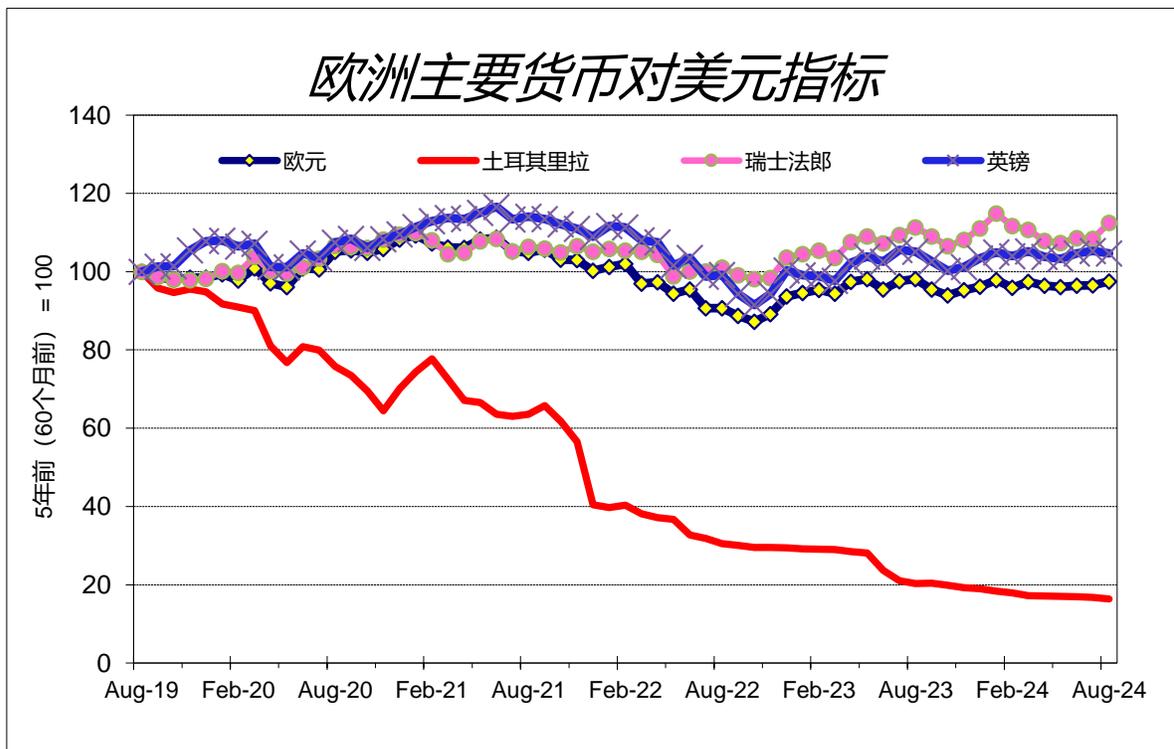
数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)





数据来源: oanda.com



数据来源: oanda.com

[返回至文本](#)

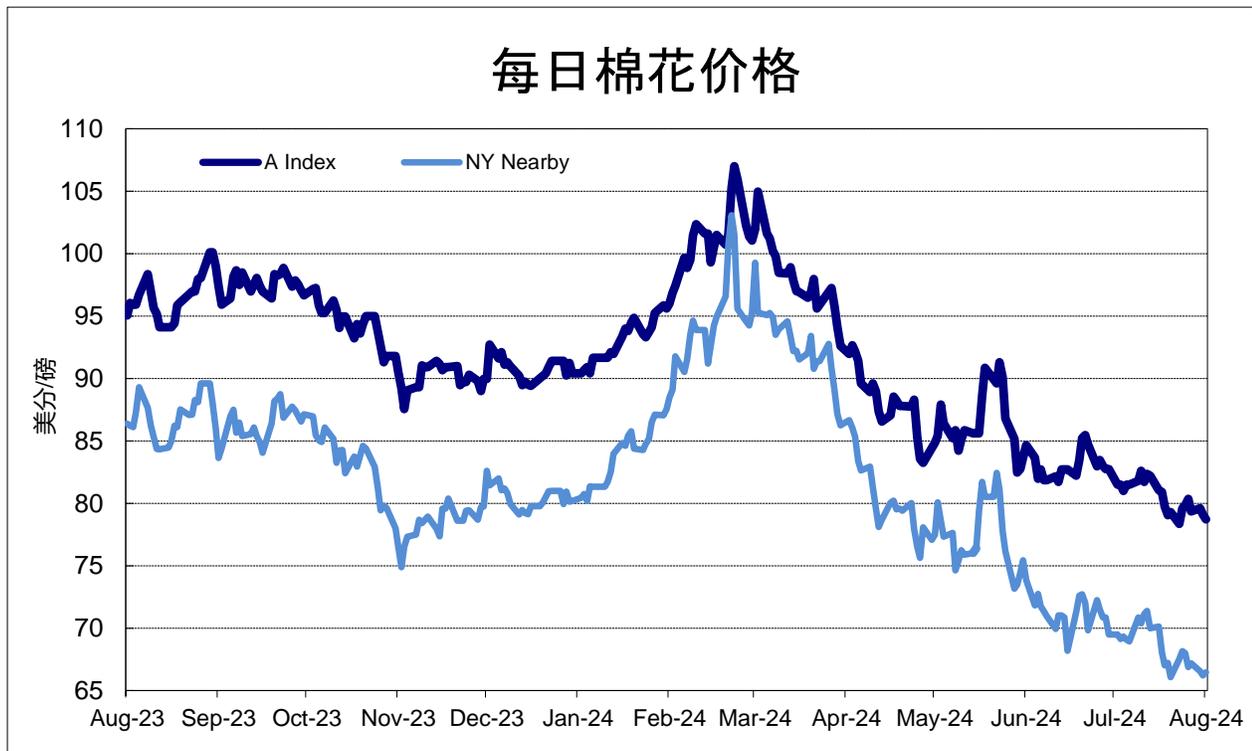


美国棉花平衡表

100万包，每包480磅

	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25 6月	2024/25 7月
起始存量	7.3	3.2	4.1	4.3	2.9	3.1
产量	14.6	17.5	14.5	12.1	16.0	17.0
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	21.9	20.7	18.5	16.3	18.9	20.1
美国工厂使用	2.4	2.6	2.1	1.9	1.9	1.9
出口	16.4	14.5	12.8	11.6	13.0	13.0
需求	18.8	17.0	14.8	13.5	14.9	14.9
结存量	3.2	4.1	4.3	3.1	4.1	5.3
存/用比	16.8%	23.8%	28.7%	22.7%	27.5%	35.6%

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](#)

