

市场综述

美国宏观经济指数 &
棉花供应链



2024年9月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 美联储似乎准备在 9 月 17 日-18 日的会议后降息。虽然市场普遍预计会降息，但目前尚不清楚降息的力度有多大。如果以温和的方式可能会降息 25 个基点，而较强劲的举措可能会降息 50 个基点。

一段时间以来，市场对美联储利率政策的看法一直在改变。大约一年前，普遍认为到今年这个时候，应该已经开始了一系列的降息。然而，通货膨胀在 2024 年年初出现反弹，预期的降息被推迟。

最近，通货膨胀恢复了下降趋势。美联储关注的“核心”通胀指标的最新读数为 2.5%（7 月）。这比 2024 年 3 月下降了整整一个百分点，约为新冠后峰值 7.1%（2022 年 6 月）的三分之一。美联储的官方通胀目标是 2%。最新数据离这一目标不远了，这一趋势表明，物价上涨可能会继续放缓。

除了稳定价格之外，美联储的第二个使命是促进就业处于“最大可持续水平”。虽然按历史标准看，失业率仍处于较低水平，但它自 2023 年下半年以来一直在上升（目前为 4.2%，2023 年年中左右接近 3.5%）。

通胀放缓以及劳动力市场的疲软可能为美联储提供了理由来减缓经济刹车和降低利率。但是，预计不会将利率从目前的高水平一路降至对经济进行刺激的水平。

利率需要一系列的下调才能接近通货膨胀率。如果利率高于通胀，那么消费者缩减开支并进行储蓄的动机仍然会存在，这意味着消费需求将继续（如果减弱）承压。

事实证明，自疫情以来，美国消费者的韧性令人惊讶，最新的消费数据依然强劲。由于劳动力市场的部分放缓，以及因经济刺激计划而累积的储蓄可能正在减少，市场对消费的担忧一直在加剧。但是，过去三个月（5 月至 7 月）的消费者开支同比增幅均值为 2.8%。去年同期的这一数字为 2.1%。两年前的同期数据为 2.0%。

就业: 8 月份，美国新增非农就业量为 14.2 万个。前值也被向下修正。6 月份数据被下调 6.1 万个，调至 11.8 万个。7 月份数据被下调 2.5 万个，调至 8.9 万个。过去 12 个月均值为 19.7 万个。

失业率从 7 月份的 4.3% 降至 8 月份的 4.2%。2023 年上半年，失业率曾达到后疫情时期的最低点 3.5%，此后，200 万人加入劳动力市场，导致失业率的上升。

8 月份工资涨幅从之前的 3.6% 升至 3.8%。环比增幅与 2022 年 3 月以来的下降趋势形成鲜明对比（当时经过后疫情时期的经济刺激，工资增幅达到+5.9%的峰值）。尽管工资增幅在缩小，但自 2023 年 5 月以来，工资增幅已经超过了通货膨胀率。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局发布的消费者信心指数增长 1.4 个点，增至 103.3。这是自今年 3 月以来的最高点，但仅比近期低点 98（4 月份和 6 月份）高几个点。自 2021 年 8 月以来，该数据一直处于 95 - 115 之间。

7 月份，消费者总体开支环比增长 0.4%，同比增长 2.7%。过去几个月，消费开支的增长加速，增长率高于近年来的增幅。服装开支最近也有所上升，5 月至 7 月的平均同比增幅为 3.5%。去年的年度平均增幅为 2.1%，2022 年为 2.0%。

零售价格和进口数据: 7 月份的服装 CPI 指数环比下跌 0.5%，同比上涨 0.01%。7 月份，按面积计算的以棉为主服装的平均进口价格环比上涨 1.2%（经季节调整的），同比下跌 7.3%。较后疫情时期的价格峰值下降了 13%。

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
9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%	3.0%	季度同比变化率, %	美国商务部

8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	6月	7月	8月		
美国供应管理协会·制造业活力指数	52.4	48.1	48.5	47.5	48.5	46.8	47.2	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	55.6	51.7	51.1	50.6	48.8	51.4	51.5	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	106.9	102.8	100.8	101.0	97.8	101.9	103.3	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	127.1	196.5	163.8	116.3	118.0	89.0	142.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.9%	4.1%	4.2%	4.1%	4.3%	4.2%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.3%	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%	4.1%	4.3%	4.3%	3.9%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	109.7	102.3	101.3	100.8	101.0	101.0	100.4	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	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	3.9	4.0	100万户, 每年	全国不动产中介协会

统计数据 7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	5月	6月	7月		
美国工业生产指标	100.5	102.8	102.9	103.2	103.0	102.4	102.9	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	133.2	151.1	152.5	154.0	152.7	153.6	155.7	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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

统计数据 7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	5月	6月	7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 7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	5月	6月	7月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.7%	2.5%	2.6%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	年同比变化, %	美国商务部
服装	5.9%	1.6%	2.7%	3.5%	2.9%	4.5%	3.0%	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%	3.0%	3.0%	2.9%	2.5%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.0%	1.3%	0.5%	0.5%	0.8%	0.0%	0.6%	年同比变化, %	美国劳工统计局

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		
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

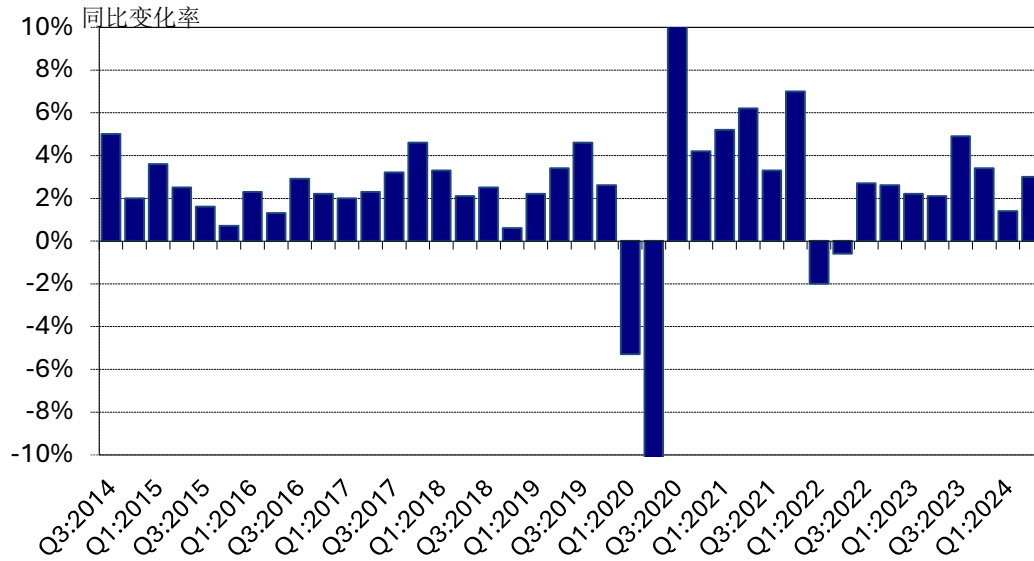
美国宏观经济指标和棉花价格
9月 2024



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	81.8	80.6	72.5	77.9	71.9	69.4	美分/磅	ICE
A 指数	95.9	91.5	89.4	83.2	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	6月	7月	8月		
美元贸易加权汇率	118.59	120.41	122.48	123.48	122.74	123.82	123.88	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.86	6.91	7.22	7.22	7.25	7.27	7.15	人民币/美元	Reuters
印度卢布	77.65	80.49	83.43	83.64	83.48	83.49	83.96	印度卢布/美元	Reuters
日元	124.95	136.61	152.72	153.82	156.02	160.98	144.46	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	208.51	241.44	278.54	278.60	278.50	278.55	278.75	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.09	5.15	5.25	5.47	5.26	5.49	5.66	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.32	1.33	1.37	1.37	1.37	1.36	1.38	加元/美元	Reuters
加元	19.57	18.86	17.55	18.35	17.53	18.16	19.37	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.79	0.78	0.78	0.78	0.79	英镑/美元	Reuters
欧元	0.90	0.93	0.92	0.92	0.92	0.92	0.91	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.93	0.92	0.89	0.88	0.89	0.90	0.85	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	15.77	21.51	32.42	32.84	32.26	32.66	33.61	土耳其里拉/美元	Reuters

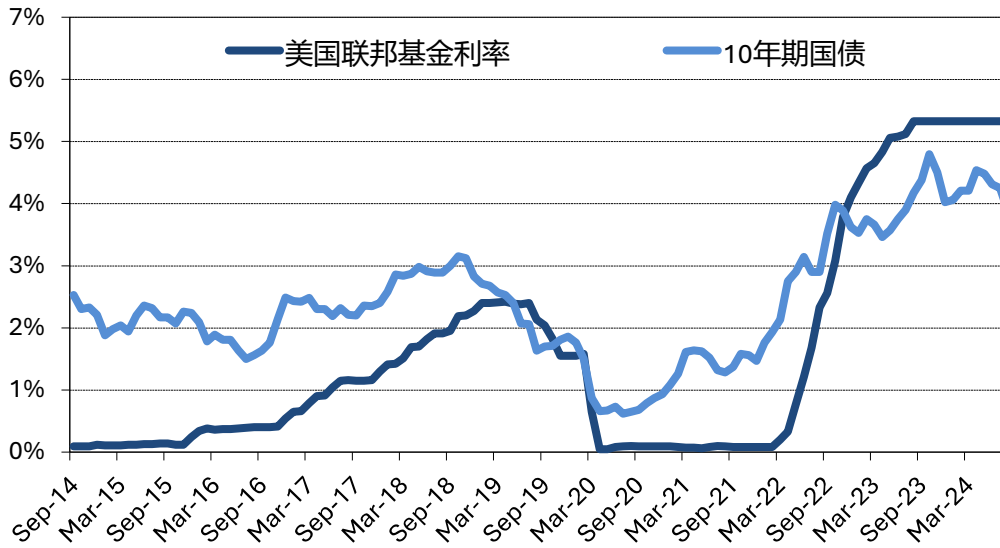
美国国内生产总值（GDP）增长率



数据来源: 美国商务部

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国利率



数据来源: 美国商务部

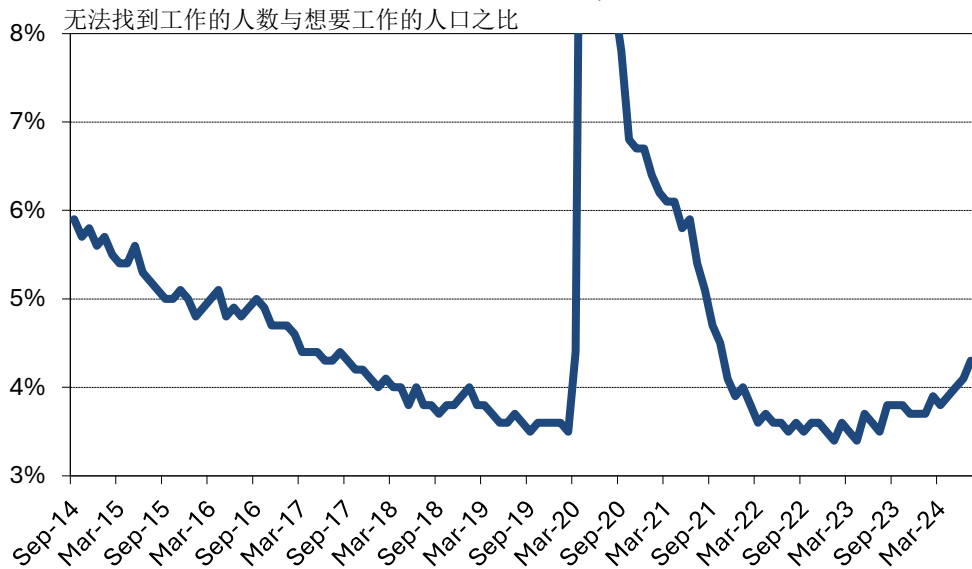
美国通胀率——美联储关注的核心指标



数据来源：美联储

注：美联储的官方通胀目标为2%。

美国失业率

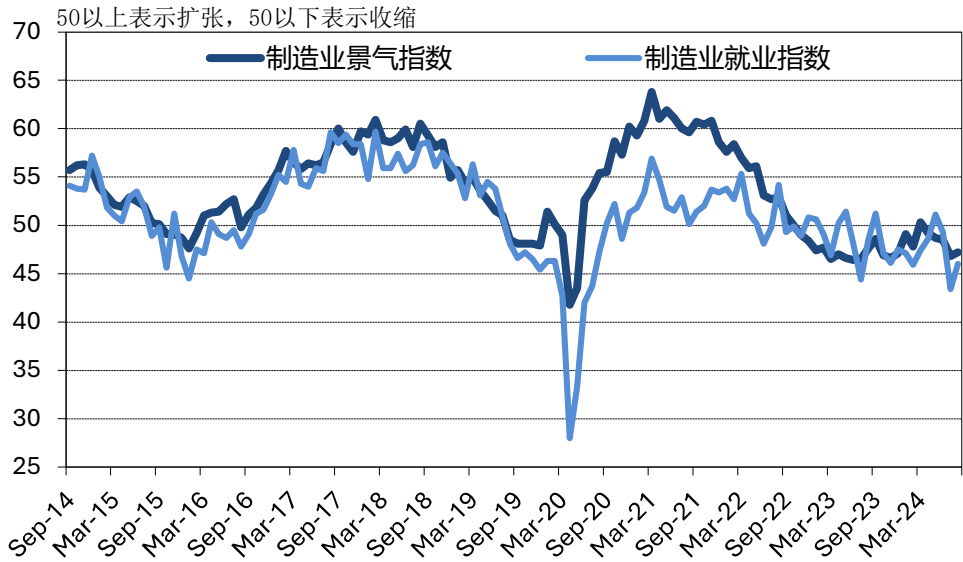


数据来源：美国劳工统计局

注：除了控制物价上涨，美联储还需要追求最大可持续的就业率

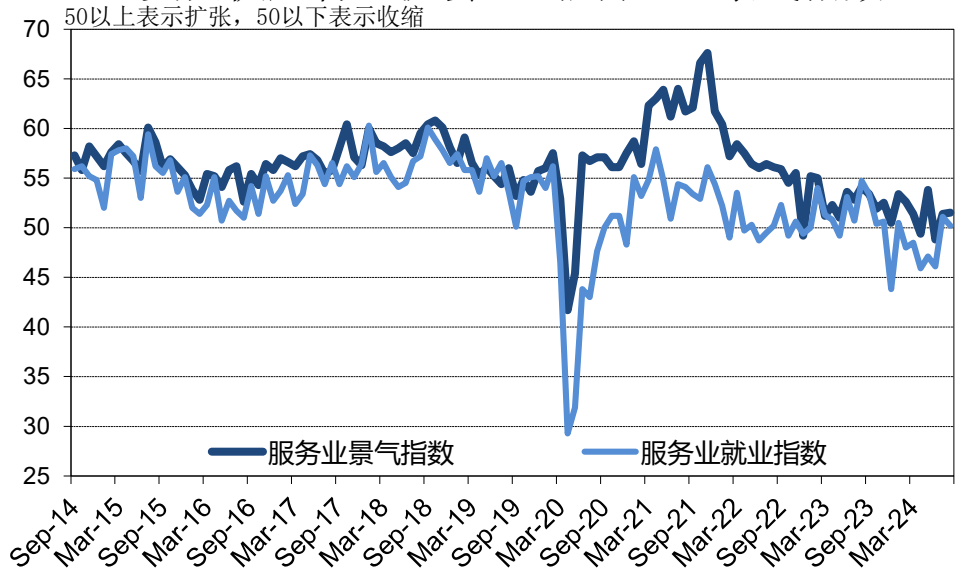
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国供应管理协会 - 制造业景气指数



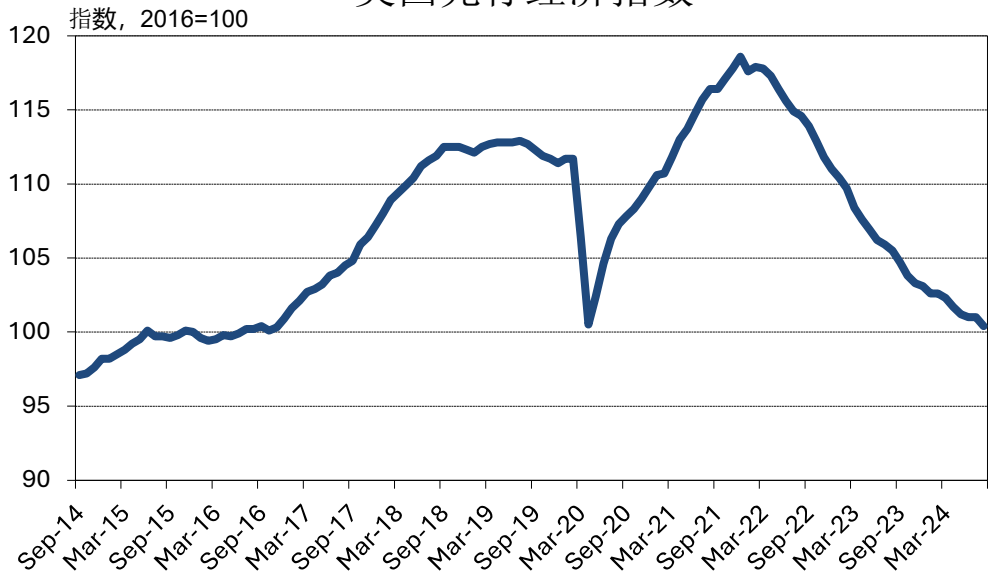
数据来源: 美国供应管理协会

美国供应管理协会 - 非制造业景气指数



数据来源: 美国供应管理协会

美国先行经济指数



数据来源: 美国经济咨商局

消费者信心指数



数据来源: 美国经济咨商局

美国新屋开工数



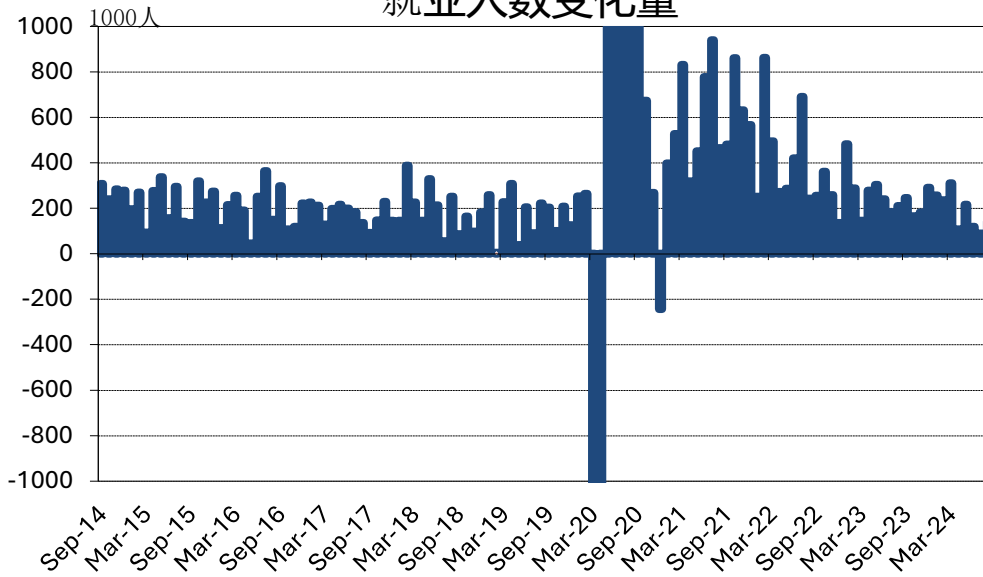
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

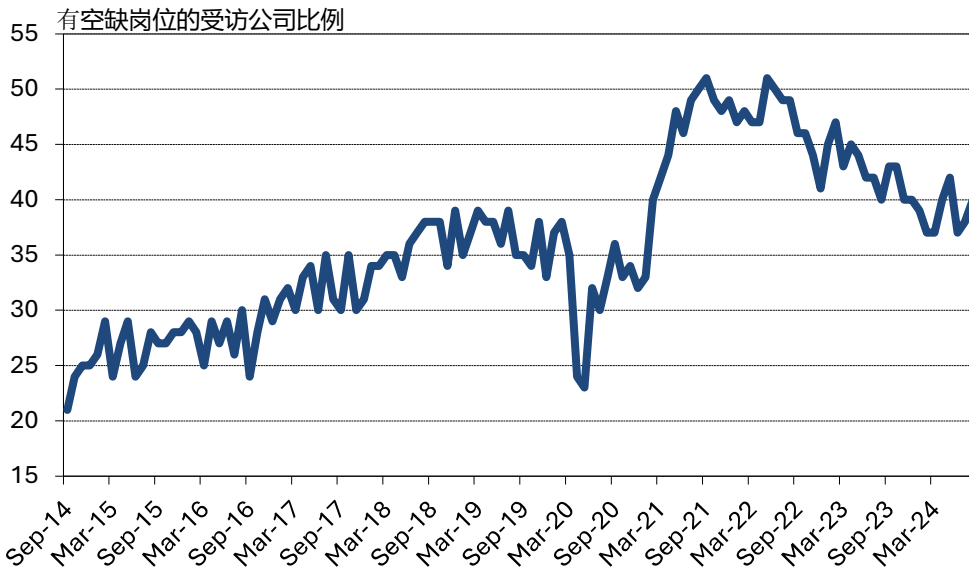
就业人数变化量



数据来源: 美国劳工统计局

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

存在空缺岗位的美国公司比例



数据来源: 美国独立企业联合会

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

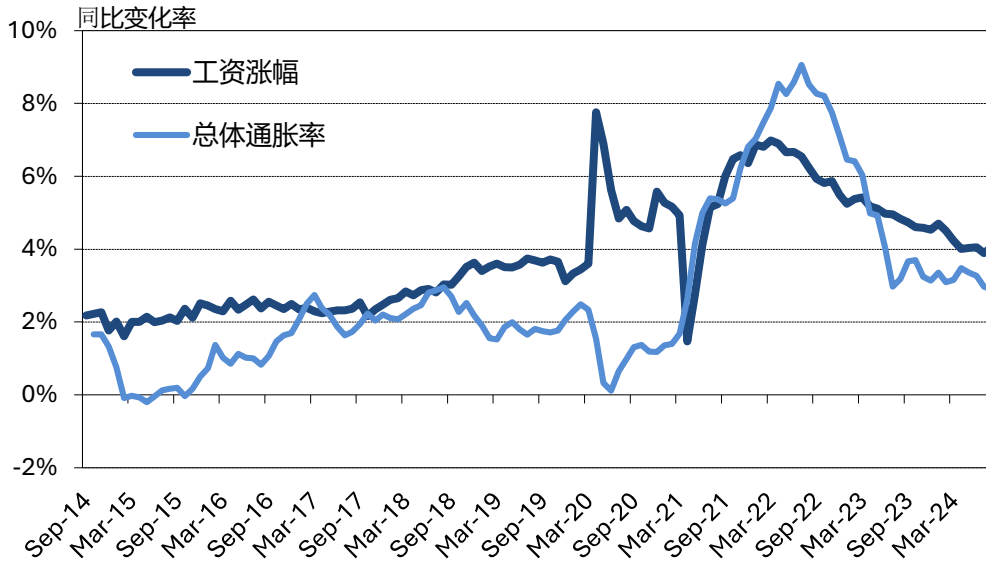
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

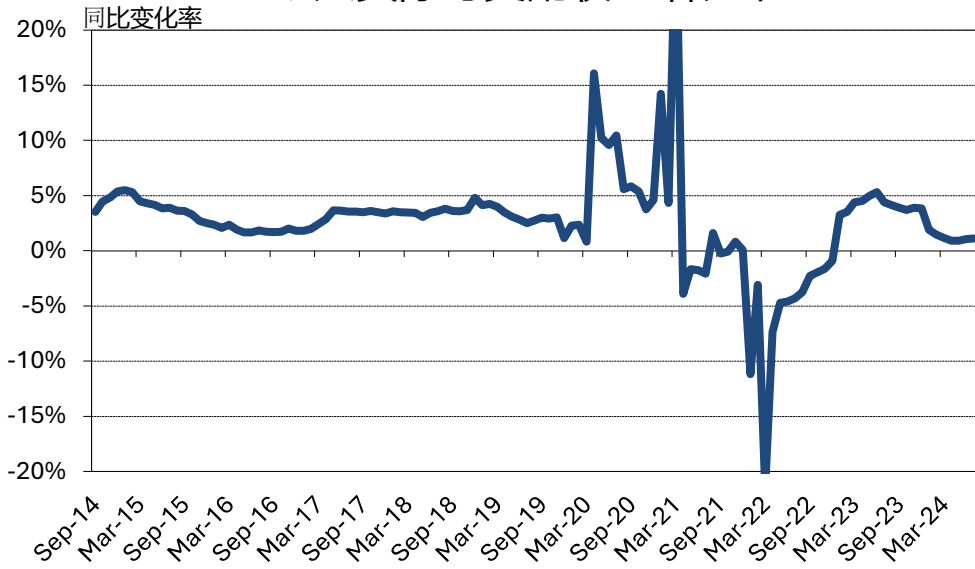
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国工资涨幅和通胀率（所有品类的CPI）



数据来源：美国劳工统计局

个人实际可支配收入增长率



数据来源: 经济分析局

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

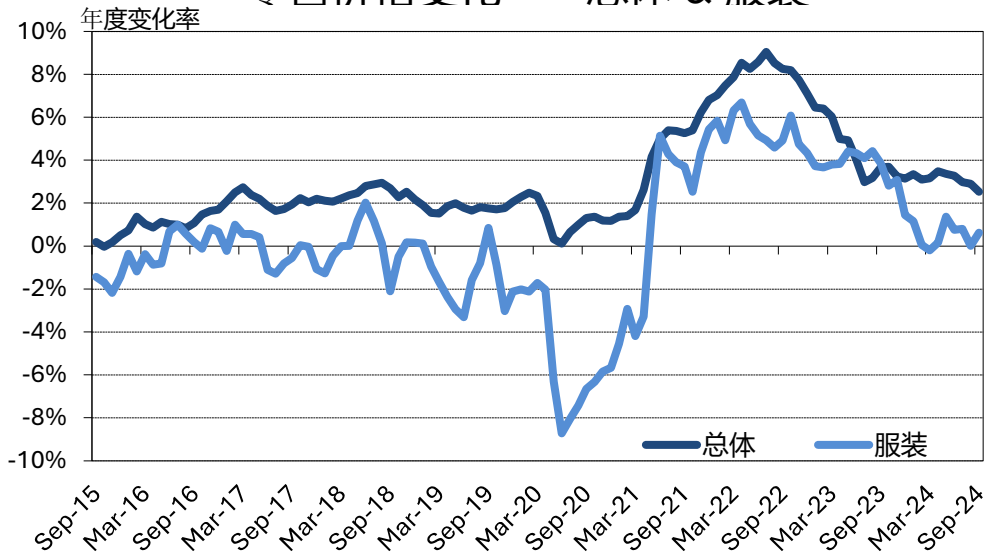
储蓄率



数据来源: 美国劳工统计局

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

零售价格变化——总体 & 服装



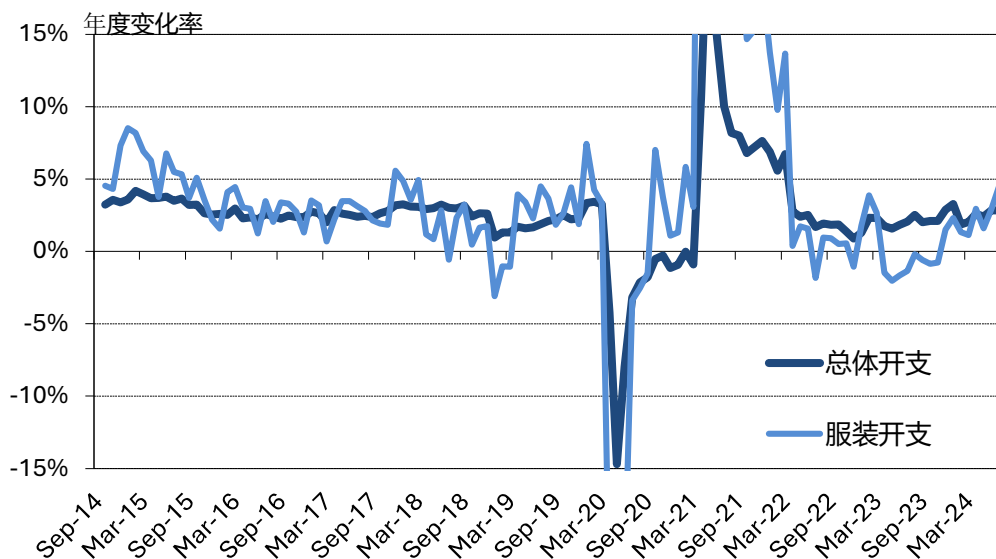
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



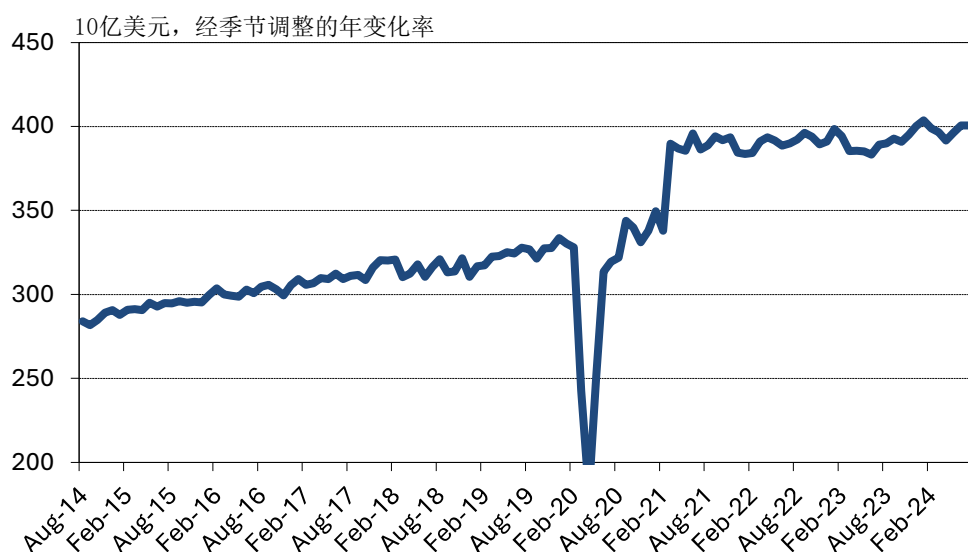
数据来源: 美国劳工统计局

消费者实际开支增幅——总体&服装



注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

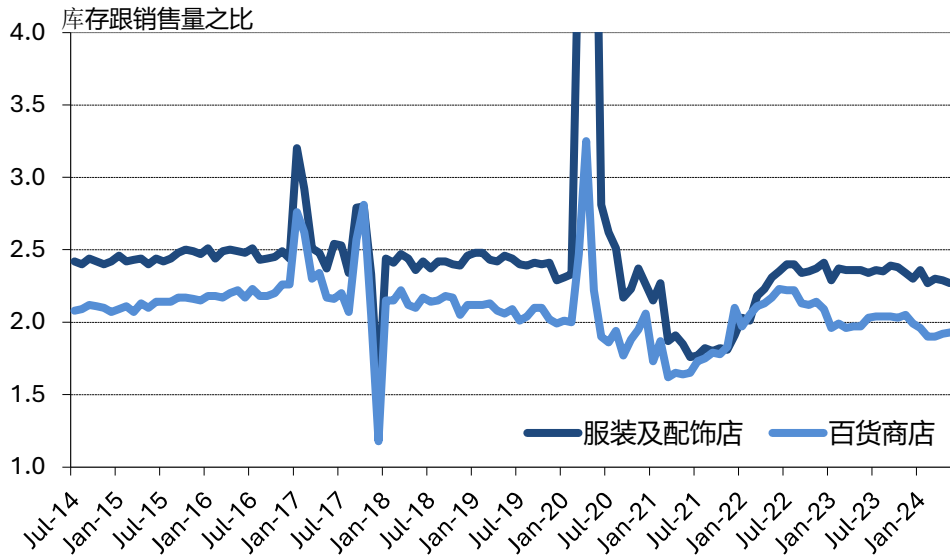
美国消费者的实际服装开支



数据来源：经济分析局

注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国零售业库存销售比



数据来源: 美国商务部

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国服装批发商的库存/销售比



数据来源: 美国商务部

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国以棉为主服装进口量



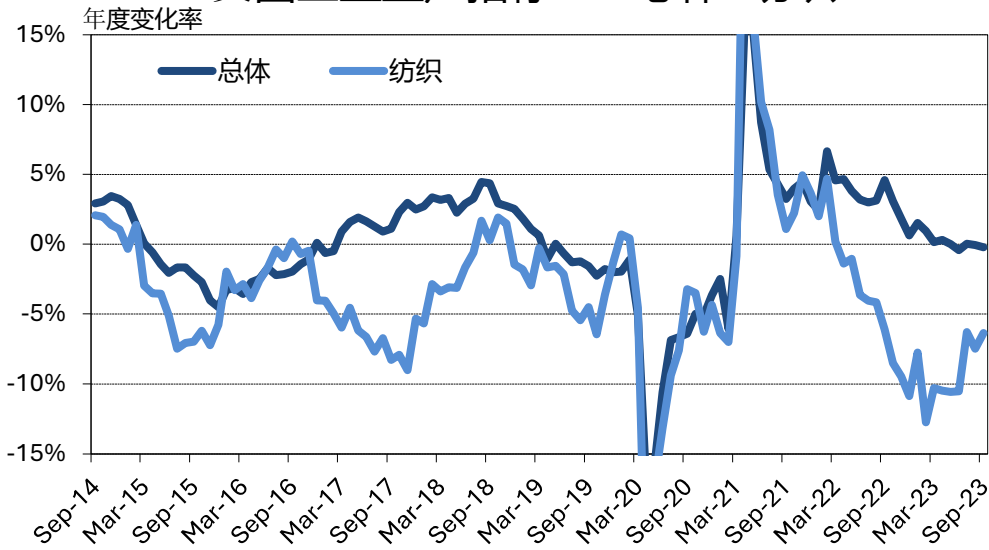
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

以棉为主服装的平均进口价格



数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

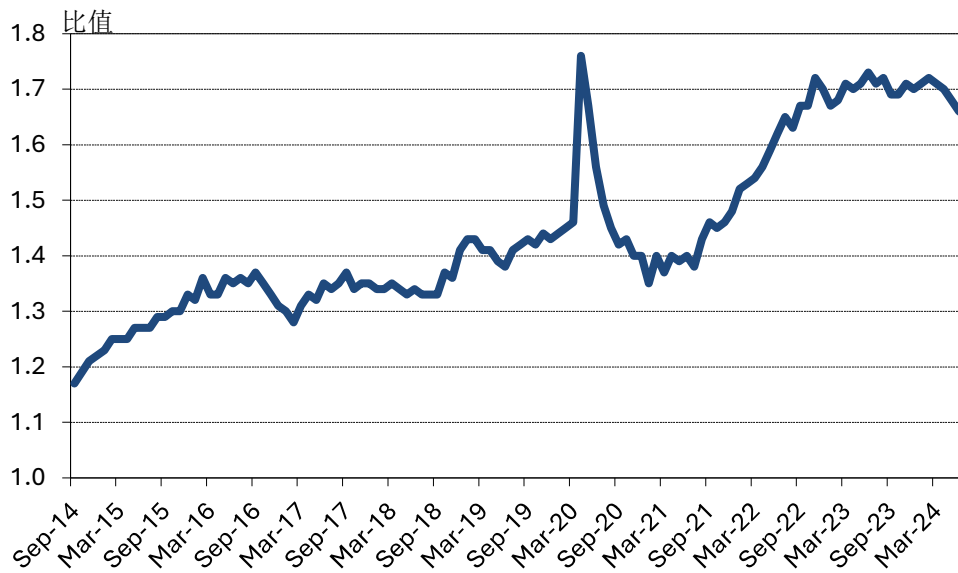
美国工业生产指标——总体&纺织



数据来源: 美国商务部

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国纺织企业库存发货比



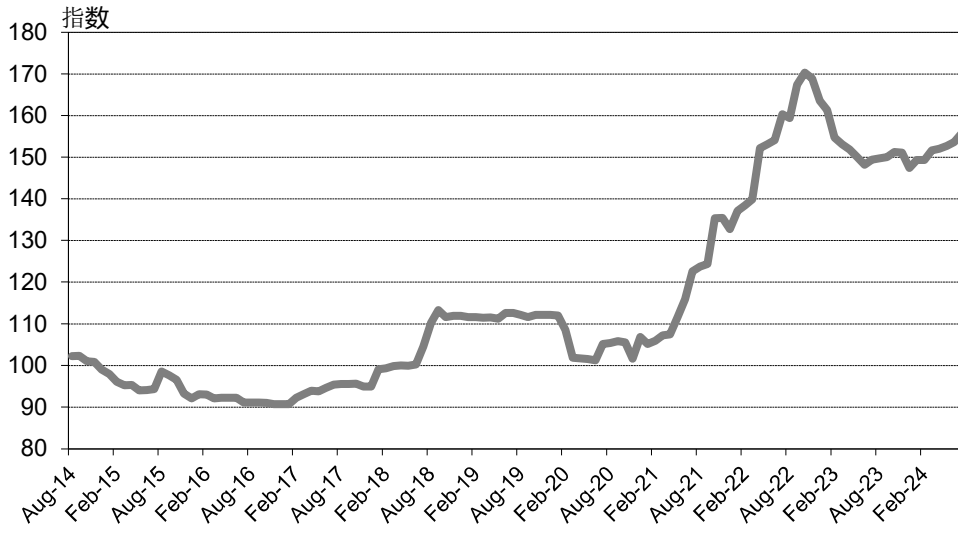
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



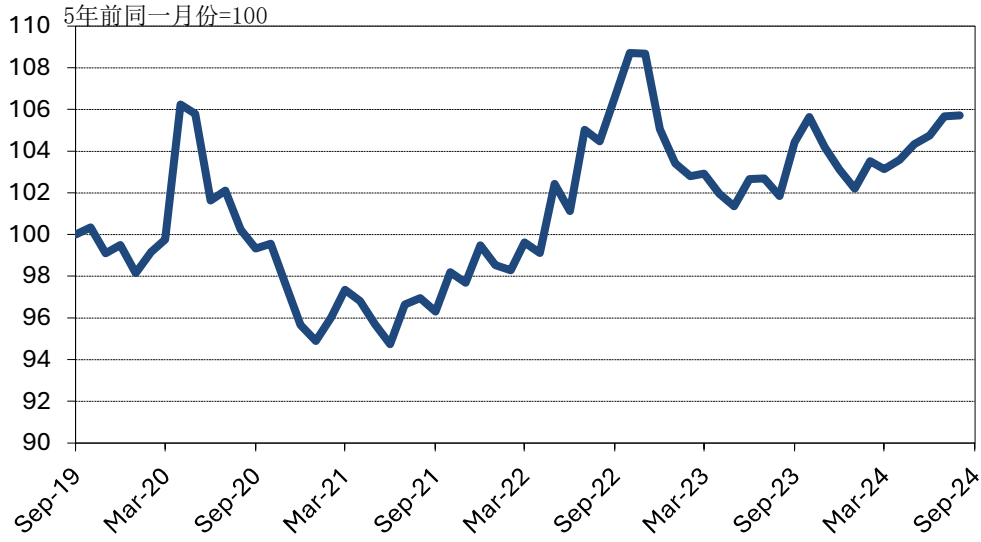
数据来源: USDA

聚酯纤维生产者价格指数



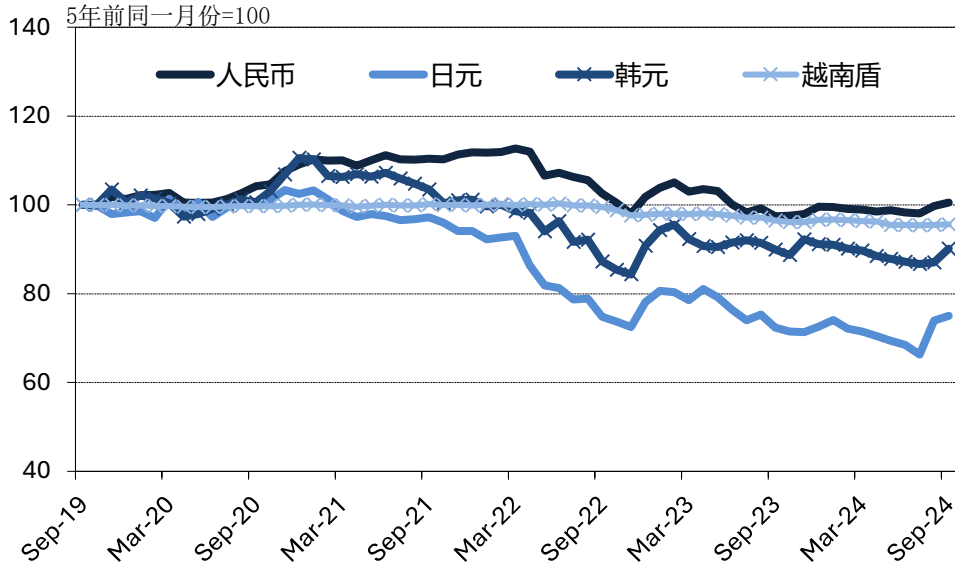
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



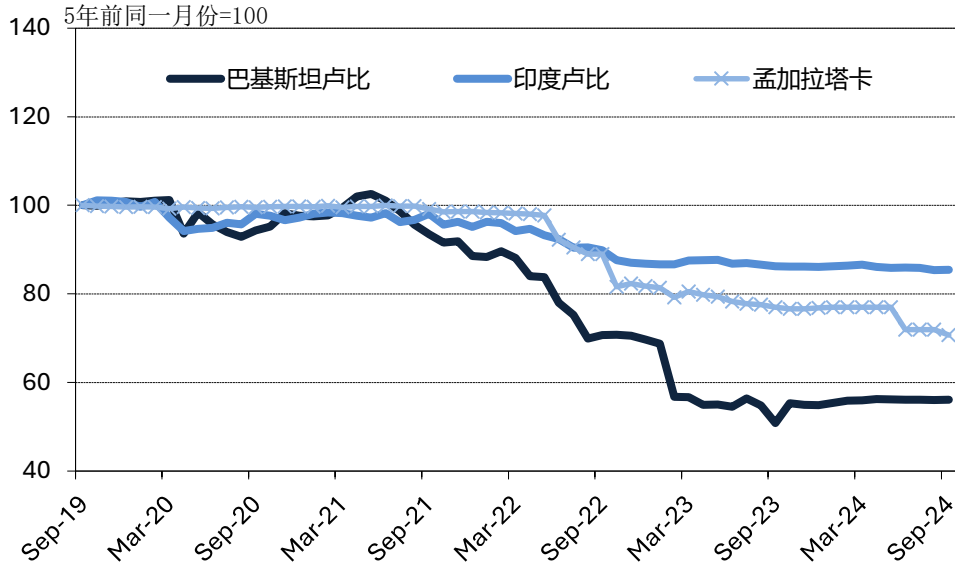
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



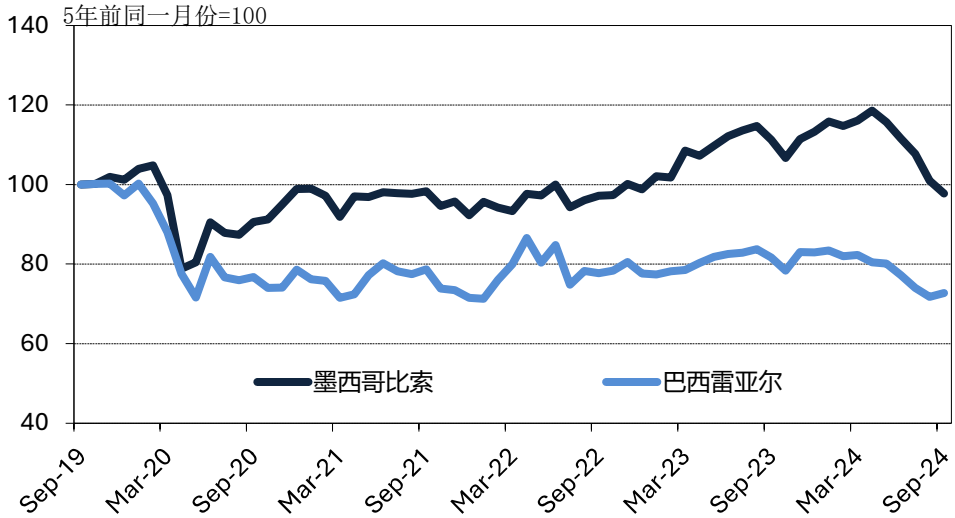
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



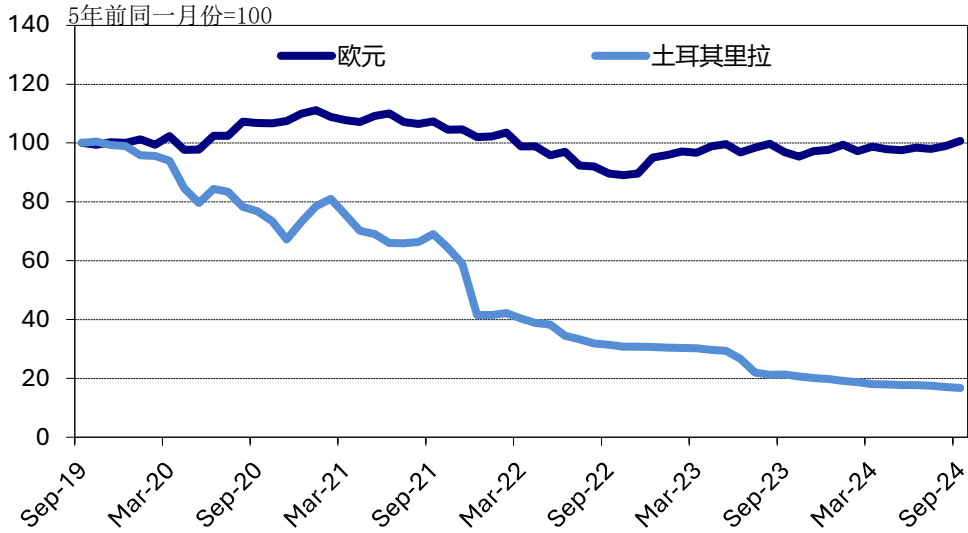
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



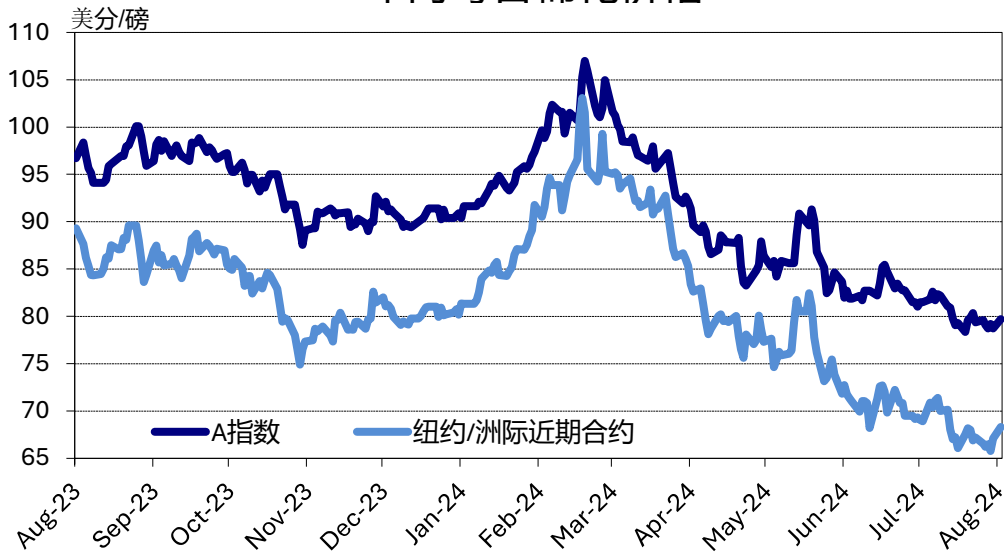
数据来源：路透社

欧洲主要货币对美元指数



数据来源：路透社

一年内每日棉花价格



数据来源：Cotlook, 路透社

注：如需了解更详细的棉花供应、需求及价格信息，请参阅我们的[经济月报](#)。

[目录](#)