

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2024年11月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 国际货币基金组织在 10 月底发布了最新的经济预测数据。预计 2025 年全球 GDP 增幅（经季节调整的）为 3.2%。这表明 2025 年的经济增长环境将与 2023 年和 2024 年类似（2023 年为 3.3%，预计 2024 年将为 3.2%）。

美国经济继续出人意料地向好，2024 年和 2025 年的经济增幅预测值都被上调（2024 年上调 0.2 个百分点至 2.8%，2025 年被上调 0.3 个百分点至 2.2%）。2023 年美国实际 GDP 增幅为 2.9%，新冠爆发前五年（2015-19）均值为 2.6%。

欧元区的经济增幅预计将有所改善，但仍然较疲软。在新冠爆发前的五年里，欧元区的 GDP 平均增幅为 2.0%（2015-19）。2023 年的增幅为 0.4%。据国际货币基金组织估计，欧元区 2024 和 2025 年的经济增幅将分别为 0.8% 和 1.2%。

尽管市场对中国的经济刺激计划充满期待，但预计中国经济仍将放缓。2015 年至 2019 年，中国 GDP 平均增幅为 6.7%。2023 年的增幅为 5.3%。据国际货币基金组织估计，2024 和 2025 年中国的经济增幅将分别为 4.8% 和 4.5%。国际货币基金组织对更远年份（到 2029 年）的预测显示，中国的经济增幅可能降至 3.3%。

国际货币基金组织对 2024 年和 2025 年的全球经济预测没有变化，估计都将保持在 3.2%。未来，预计经济增幅将保持在该值附近，到 2029 年，世界 GDP 增幅预计将小幅下降至 3.1%。

虽然经济的总体前景是稳定且缓慢的增长，但国际货币基金组织强调了结构性的挑战。这些因素包括人口老龄化和全球经济放缓。国际货币基金组织表示，未来经济的风险似乎倾向于下行。总体通货收缩趋势的不稳定性被认为是导致未来不确定性的一个因素（通货收缩是价格的同比增幅恢复正常的过程；这与通货紧缩不同，通货紧缩是价格下跌的过程）。国际货币基金组织强调的其他风险包括贸易保护主义政策和地缘政治紧张局势。

就业: 在 9 月份超预期后，10 月份的就业增长低于预期。据估计，10 月份美国只增加了 12000 个非农就业岗位。这是自 2020 年 12 月以来的最低值。飓风海伦妮和罢工事件被认为是导致上月新增非农就业人数下降的原因。前值也被向下修正（8 月份被下调 8.1 万个，调至 15.9 万个，9 月份被下调 3.1 万个，调至 22.3 万个）。目前的 12 个月均值为 18.1 万。

失业率保持不变，为 4.1%，处于历史低位。2023 年第一季度，失业率低至 3.4%。2023 年初至 2024 年 7 月，失业率攀升至 4.3%。

10 月份的工资同比增幅为 4.0%。从 2022 年 3 月经济刺激后 5.9% 的高点下降后，工资增幅在 2024 年 7 月触底（3.6%）。自 2023 年第一季度以来，工资增幅一直高于通胀率。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局发布的 10 月份消费者信心指数上涨了 9.5 个点，涨至 108.7。这是自 2024 年 1 月以来的最高点。但该指数一直处于区间波动。目前的读数接近自 2021 年中期以来形成的 95 至 115 波动区间的中间值。

9 月份的消费者总体开支环比增长 0.4%，同比增长 3.1%。这是自 2023 年 12 月以来的最高年度增幅。

消费者在服装上的开支环比增长 0.4%，同比增长 1.7%。自 7 月份以来，服装开支的年度增幅一直在下降，7 月份的增幅为 4.2%。

零售价格及进口数据: 10 月份的服装 CPI 指数环比增长 1.1%。经历过 2023 年第二季度的下降之后，服装的平均零售价格恢复了自新冠疫情爆发导致暴跌以来的上涨趋势。目前的（10 月份）服装零售价格高于疫情前的水平。

在 2022 年创新高之后，以棉为主服装的平均进口价格保持平稳。最近的进口价格接近 3.7 美元/平方米。该价格低于 2022 年 11 月份的峰值 4.26 美元/平方米，但高于疫情前的价格（2019 年的均值为 3.45 美元/平方米）。

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	货币和棉花	
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
11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	Q1 : 2024	Q2 : 2024	Q3 : 2024		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	3.0%	2.8%	2.3%	3.0%	1.6%	3.0%	2.8%	季度同比变化率, %	美国商务部

10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	8月	9月	10月		
美国供应管理协会·制造业活力指数	52.4	47.9	47.5	47.0	47.2	47.2	46.5	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	51.8	52.0	52.6	51.5	51.5	54.9	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	106.2	103.3	102.4	104.5	105.6	99.2	108.7	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	125.8	181.1	131.8	104.3	78.0	223.0	12.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	4.0%	4.1%	4.1%	4.2%	4.1%	4.1%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.4%	5.3%	5.2%	5.1%	5.3%	5.1%	4.8%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.6%	4.2%	4.1%	3.9%	3.9%	3.7%	4.1%	利率	美国联邦储备委员会

9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	7月	8月	9月		
主要经济指标	109.2	101.6	100.5	100.0	100.2	100.2	99.7	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	100万户, 每年	美国商务部
商品房销售量	5.1	4.0	4.0	3.9	4.0	3.9	3.8	100万户, 每年	全国不动产仲介协会

统计数据 9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	7月	8月	9月		
美国工业生产指标	100.5	102.6	102.8	102.7	103.1	103.1	102.6	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	134.7	152.2	154.5	156.0	155.8	156.5	155.7	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

统计数据 8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	6月	7月	8月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 9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	7月	8月	9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 9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	7月	8月	9月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.0%	2.7%	2.8%	3.0%	2.8%	3.0%	3.1%	年同比变化, %	美国商务部
服装	5.6%	2.3%	2.5%	2.2%	2.8%	1.9%	1.7%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.2%	3.1%	2.9%	2.6%	2.9%	2.5%	2.4%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.0%	0.6%	2.3%	年同比变化, %	美国劳工统计局

月统计数据 8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	6月	7月	8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	2.0	1.9	2.0	2.0	比率	美国商务部

财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
11月 2024



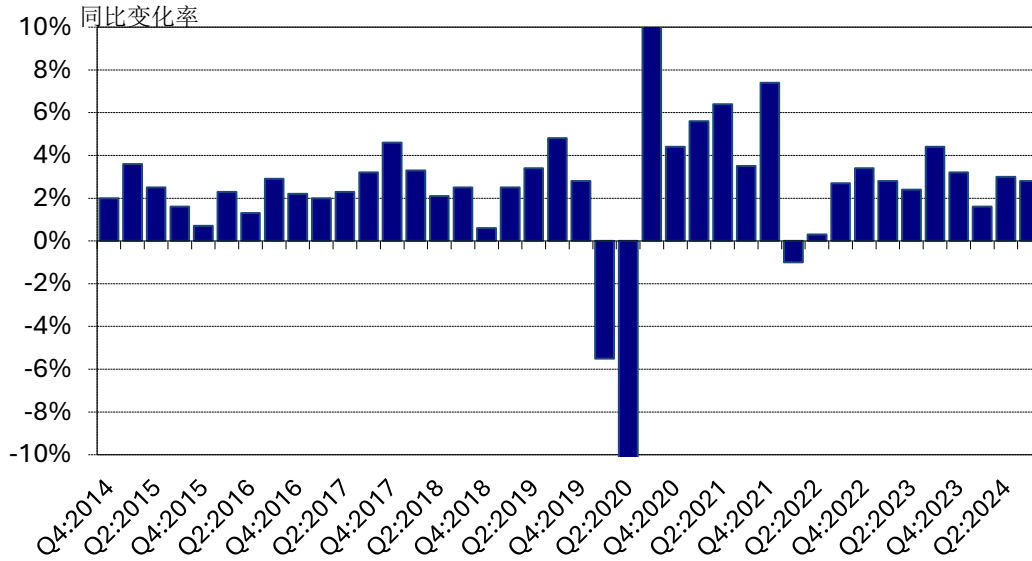
每日棉花价格数据

	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	8月	9月	10月		
纽约近期价格	85.8	78.2	71.7	70.2	68.1	70.8	71.7	美分/磅	ICE
A 指数	96.3	88.2	82.8	82.1	79.9	82.6	83.6	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	8月	9月	10月		
美元贸易加权汇率	118.77	120.77	123.25	122.88	124.16	122.56	121.92	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.87	6.95	7.19	7.12	7.24	7.11	7.02	人民币/美元	Reuters
印度卢布	77.94	80.88	83.58	83.82	83.73	83.93	83.82	印度卢布/美元	Reuters
日元	126.14	138.44	152.69	146.88	150.07	146.97	143.60	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	212.65	247.56	278.35	278.32	278.63	278.63	277.70	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.14	5.16	5.46	5.59	5.66	5.64	5.46	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.32	1.33	1.37	1.36	1.38	1.35	1.35	加元/美元	Reuters
加元	19.59	18.78	18.52	19.37	18.59	19.79	19.73	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.78	0.76	0.78	0.76	0.75	英镑/美元	Reuters
欧元	0.90	0.93	0.92	0.91	0.93	0.90	0.90	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.92	0.91	0.88	0.86	0.87	0.85	0.85	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	16.60	22.77	33.10	33.73	33.06	33.92	34.21	土耳其里拉/美元	Reuters

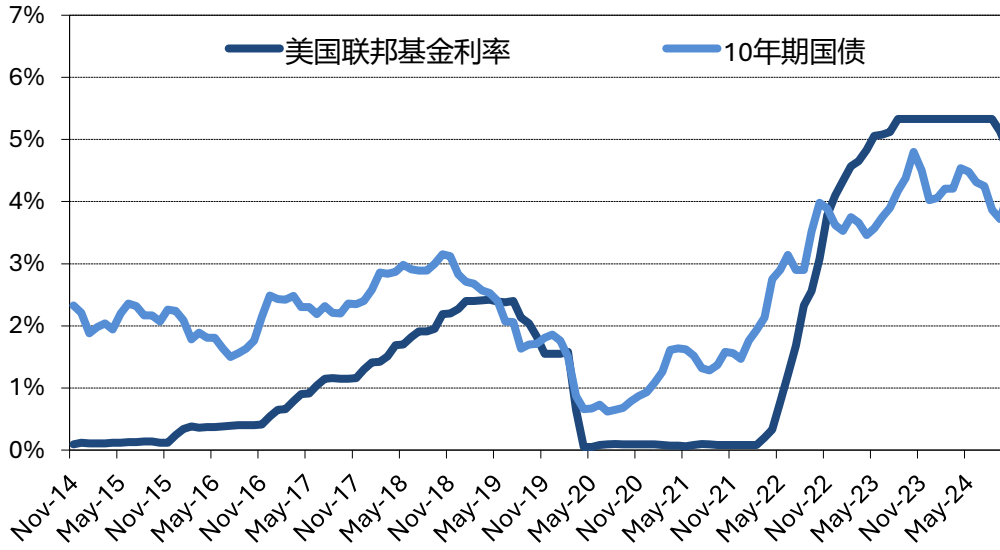
美国国内生产总值（GDP）增长率



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

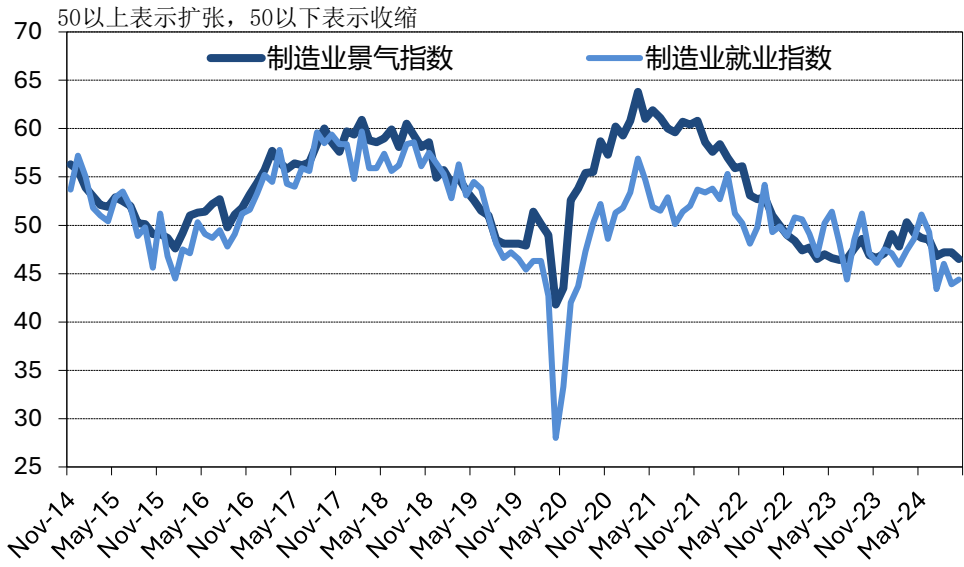


数据来源：美国劳工统计局

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

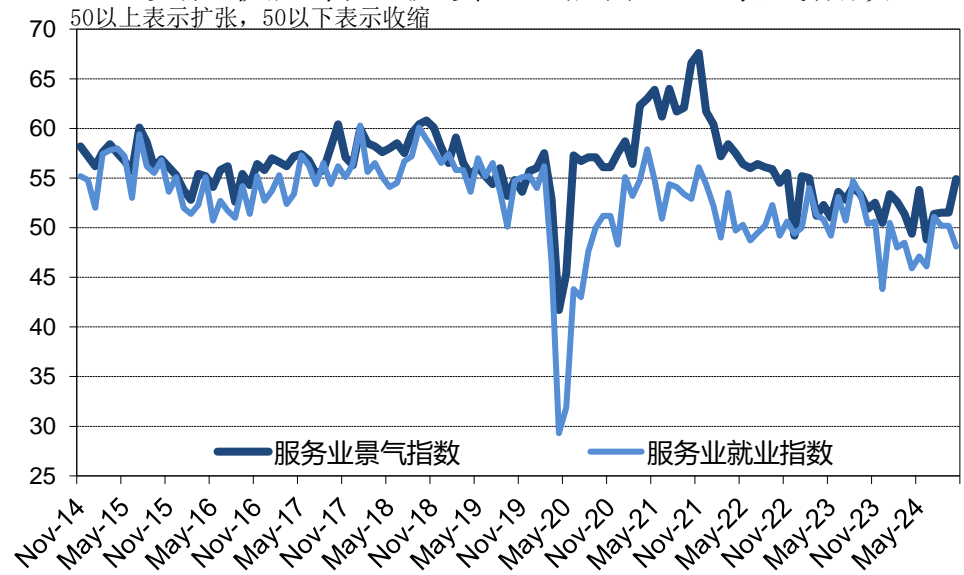
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



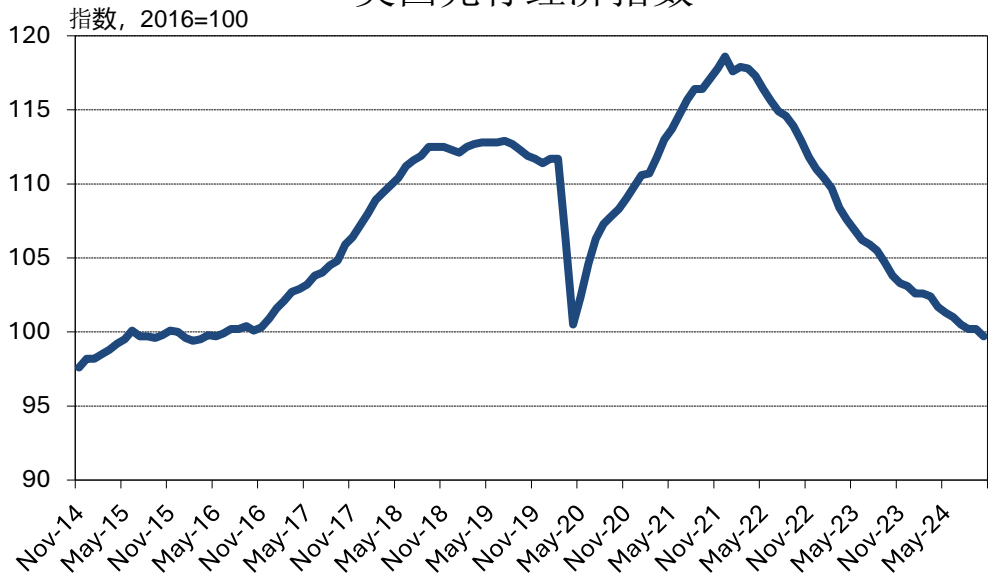
数据来源: 美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



数据来源: 美国供应链管理协会

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



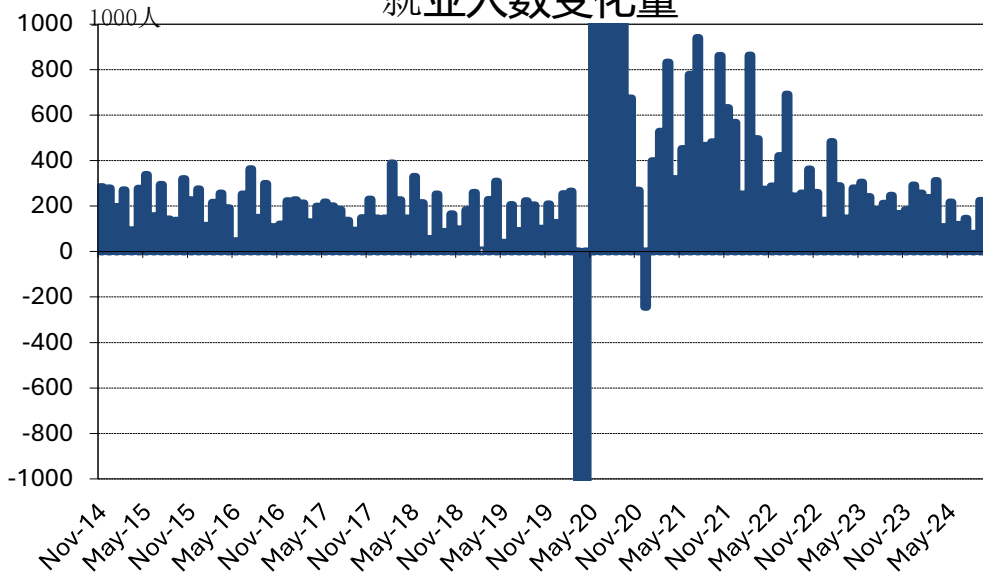
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

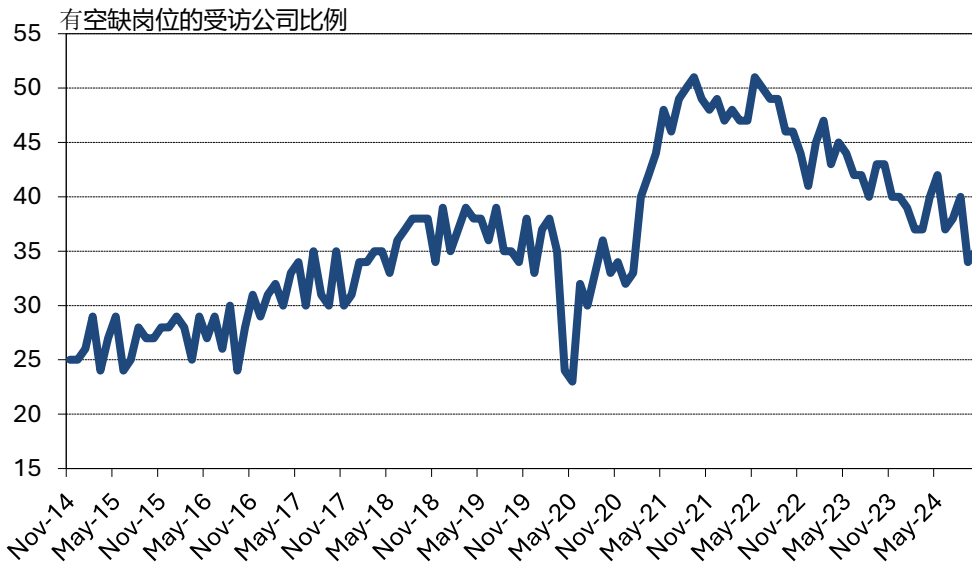
就业人数变化量



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。

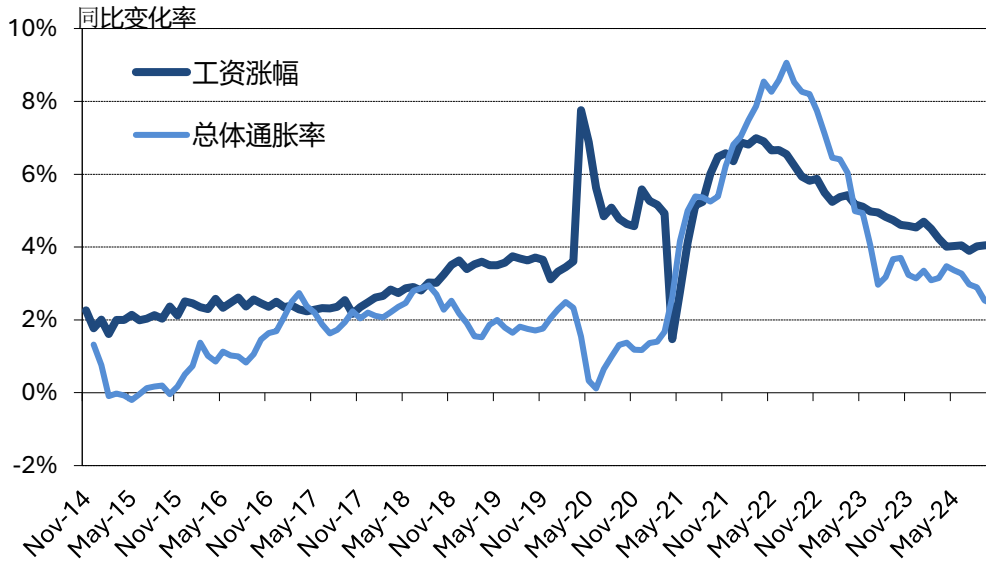
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

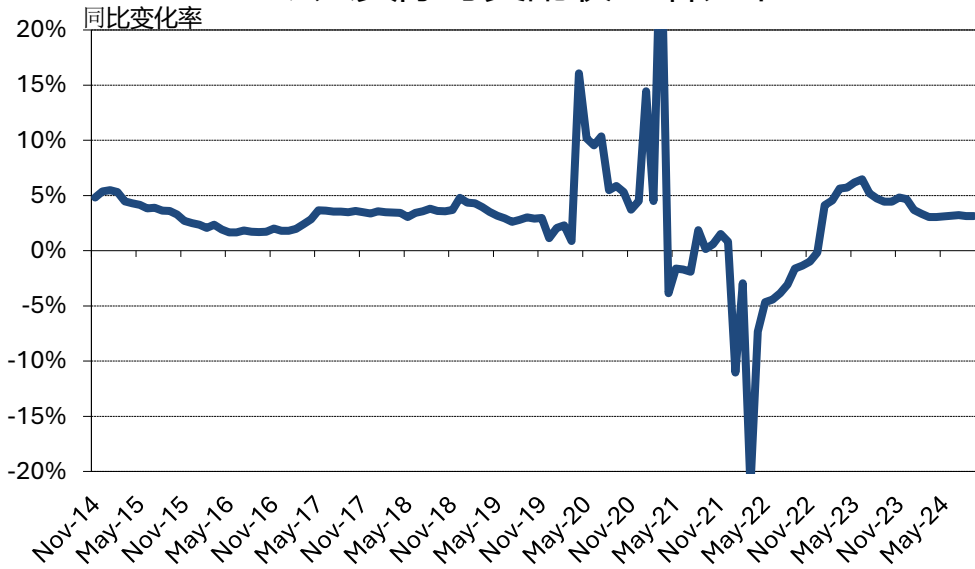
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

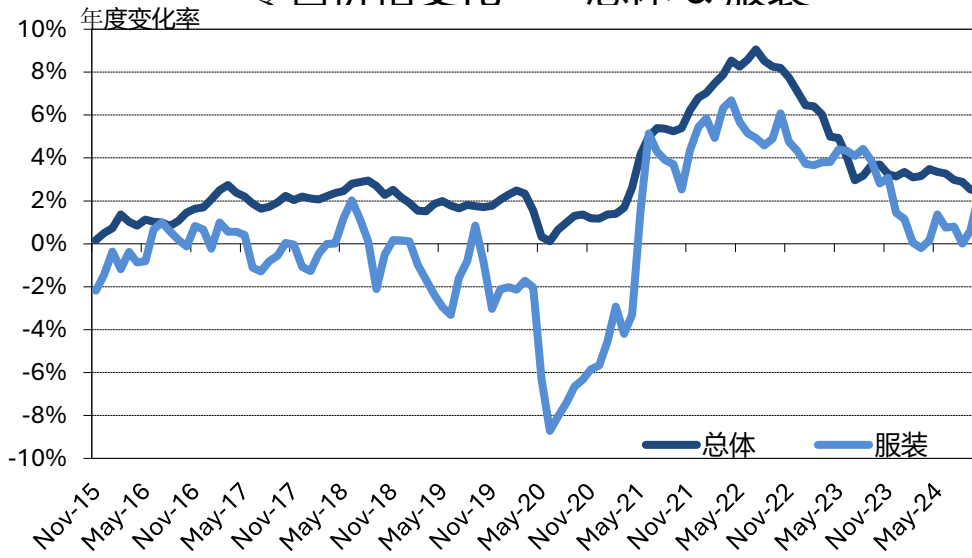
储蓄率



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



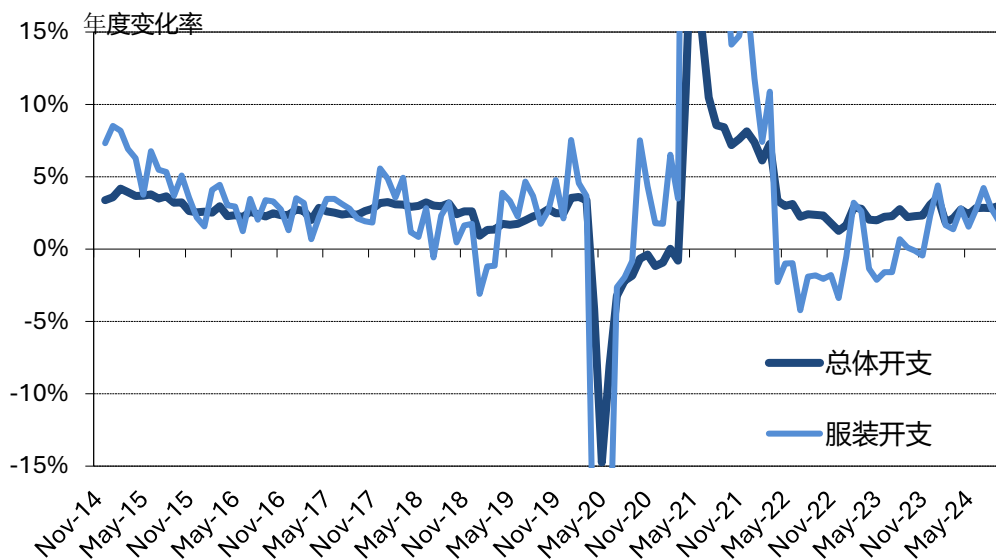
数据来源: 美国劳工统计局

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。

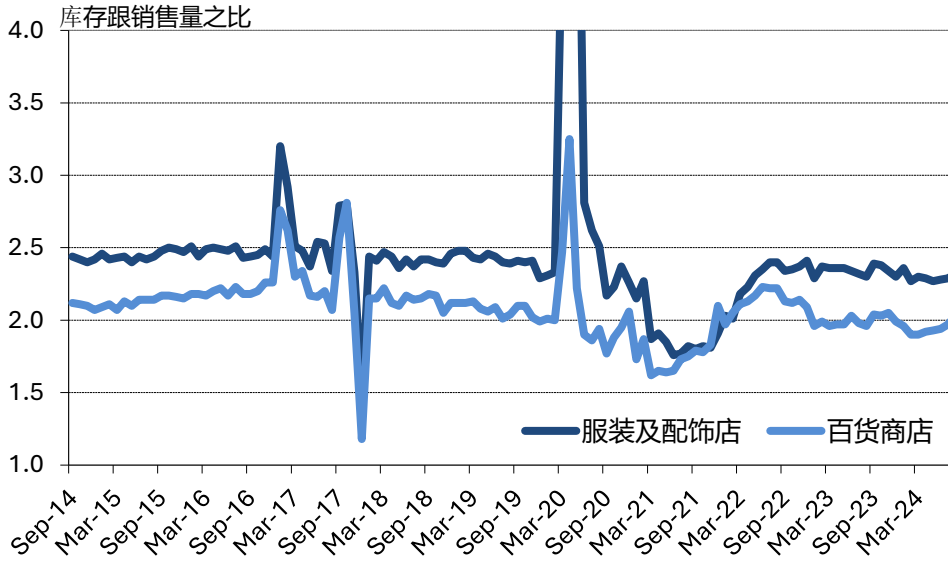
美国消费者的实际服装开支



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



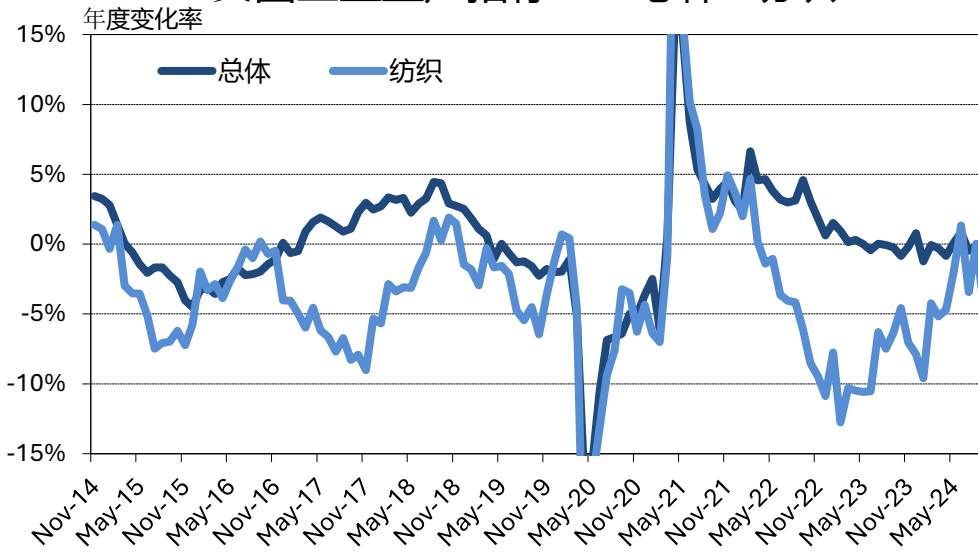
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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

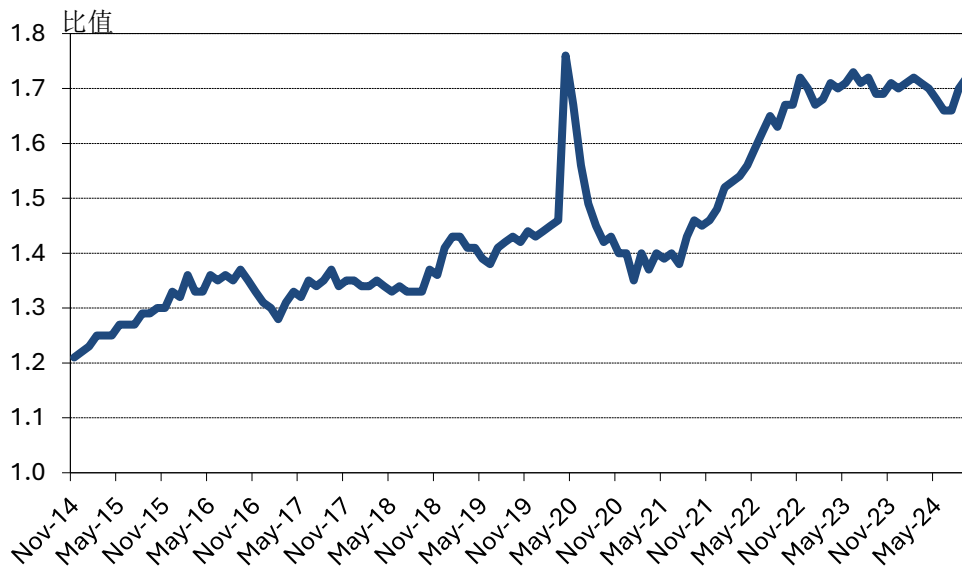
美国工业生产指标——总体&纺织



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



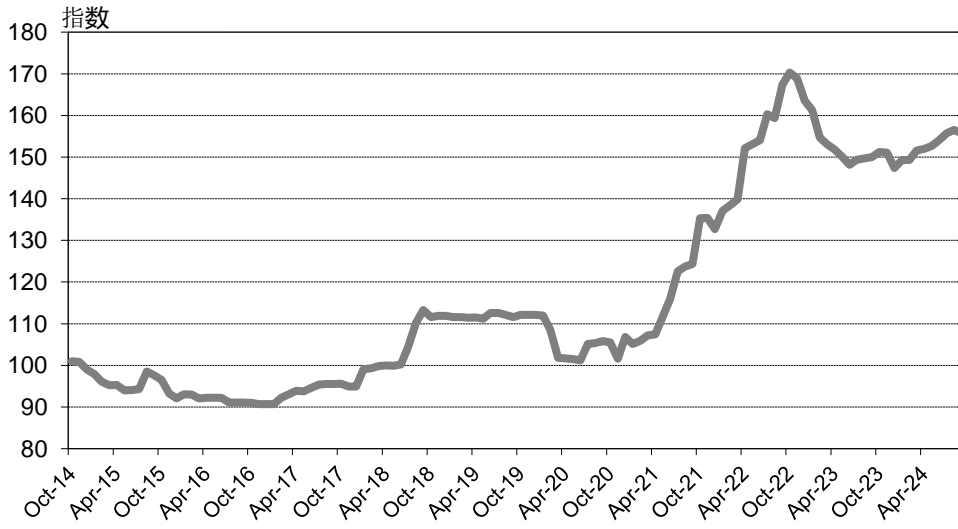
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



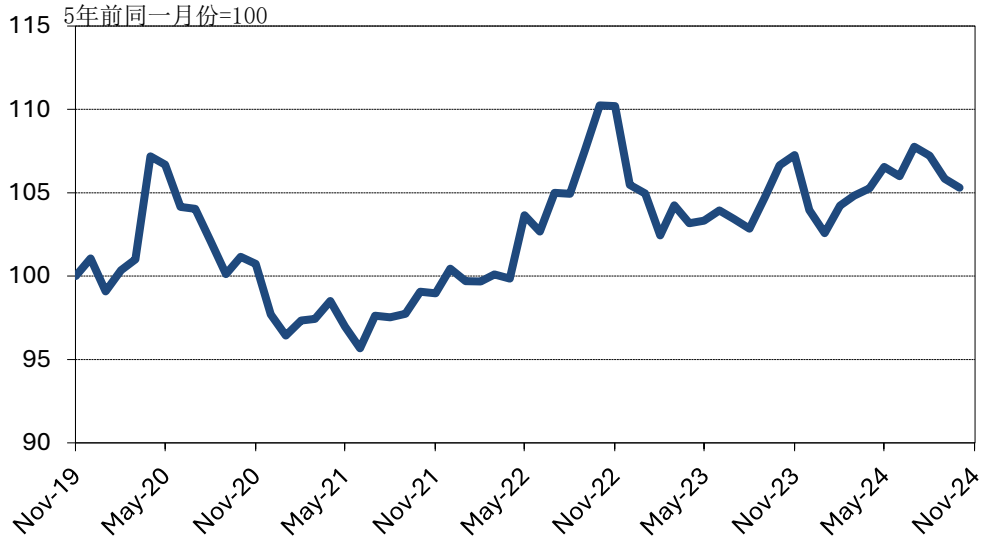
数据来源: USDA

聚酯纤维生产者价格指数



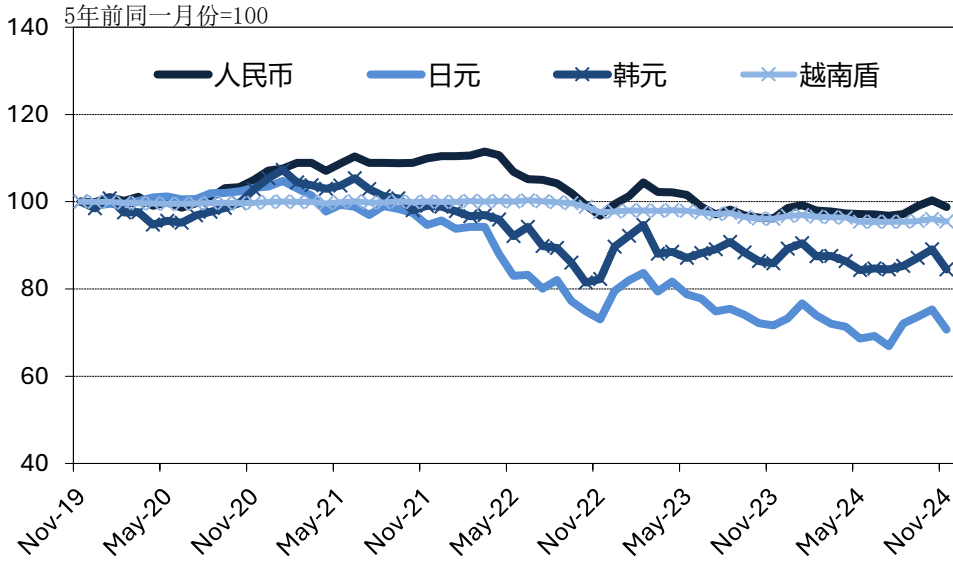
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



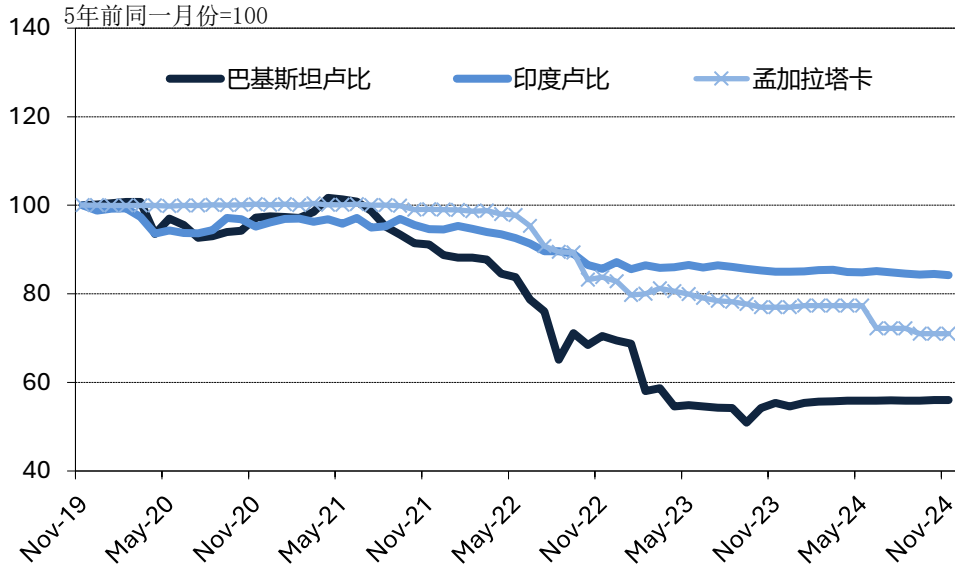
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



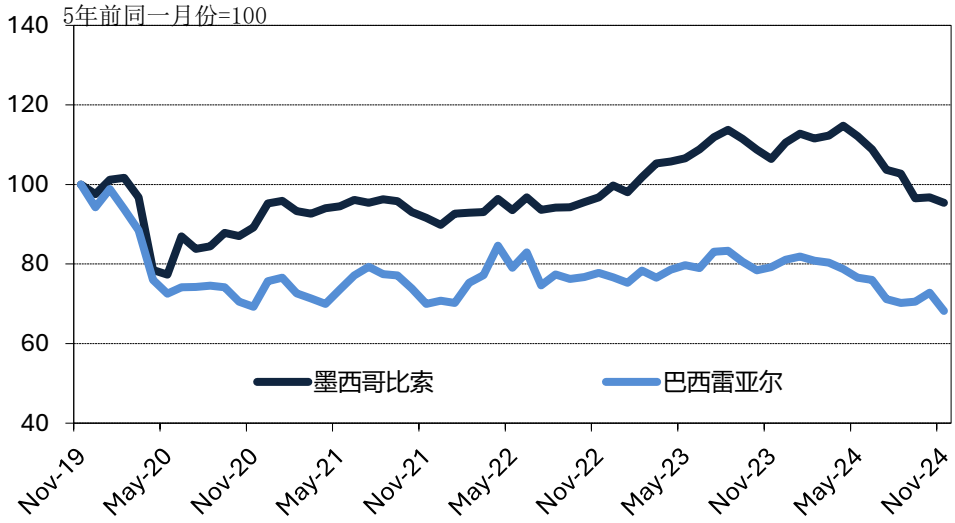
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



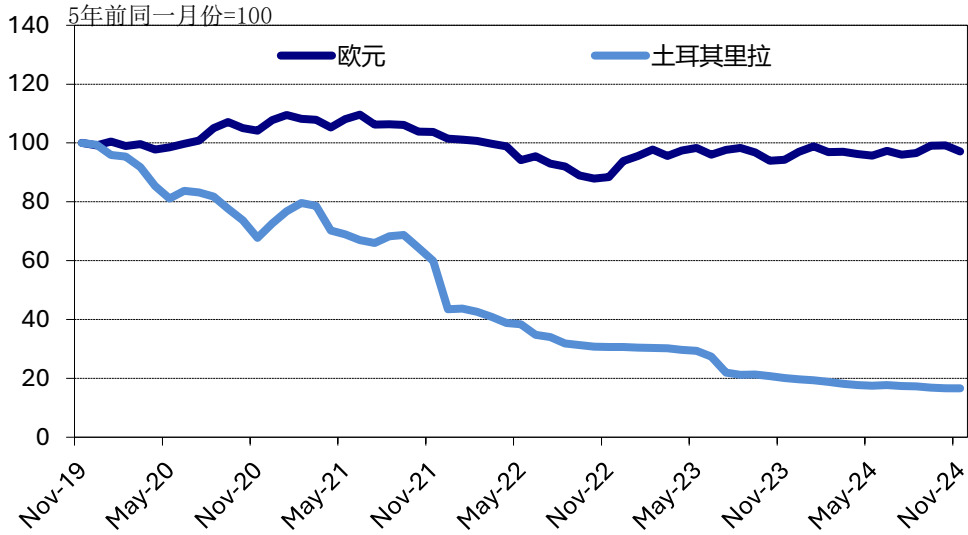
数据来源：路透社

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](#)