

市场综述

美国宏观经济指标&
棉花供应链



2024年12月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 感恩节前后通常是美国零售商一年中最繁忙的季节。今年的感恩节比较晚（在11月的第四个星期四），这意味着感恩节和圣诞节之间的购物天数减少了（今年两个假期之间的天数比去年少了五天）。由于假日季的时间变短，零售商一直在努力拉动提前消费，许多商店在感恩节前就开始展示与圣诞节相关的商品。

美国零售联合会（NRF）在对假日季的消费预测中表示，2024年假日季消费者的支出将同比增加2.5%至3.5%。这低于近年来的强劲增长率（2021年+12.4%，2022年+4.7%，2023年+3.9%）。然而，这与NRF对整个2024日历年度的支出预测一致，即整个日历年的年度支出将增加2.5%至3.5%。支撑消费支出增长的一个主要因素是劳动力市场的健康发展。失业率仍处于历史低位，而自2023年第二季度以来，工资增幅一直超过通货膨胀率。

尽管工资增幅高于通货膨胀率，但消费者仍然遭受着更高价格的挑战。通货膨胀是指价格的同比变化率，较低的通货膨胀率意味着价格增速较慢。虽然价格上涨速度有所放缓，但缓慢的上涨并不等同于价格下跌。这意味着，消费者仍然面临着自疫情以来一直在上涨的价格。更高的工资可能有助于提高消费者的财务预算，但也被持续上涨的价格抵消。

新政府1月份就职，目前尚不清楚届时可能会出现怎样的政策变化。关税上调的可能性可能会促使零售商和品牌提前下订单，以应对更高关税可能带来的成本增加。从长远来看，关税上调导致的采购成本增加可能会使他们未来下单更谨慎。

就业: 上个月的新增非农就业数据远低于预期。受罢工和飓风海伦妮的影响，最初预测的10月份新增非农就业人数只有1.2万。11月的数据有所反弹，新增22.7万。前几个月的数据在本月被向上修正，9月份被上调3.2万，调至25.5万，10月份被上调2.4万，调至3.6万。

失业率小幅升高，从4.1%升至4.2%。目前的失业率高于近期低点，2022年第二季度和2023年初的失业率徘徊在3.5%。但是，近期接近4%的失业率依然处于历史低位。

10月份的工资增幅为+3.9%。自今年第一季度以来，工资增幅一直接近4%。尽管现在的收入增幅相对低于经济刺激后期7.0%的增幅，但一直高于自金融危机至新冠疫情爆发期间的工资增幅。自2023年第二季度以来，工资增幅一直高于通胀率。2024年工资增幅与整体CPI的平均差距为1个百分点。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局发布的11月份消费者信心指数增长2.1个点，增至111.7。这是2023年7月以来的最高点，但依然处于2021年年中以来所形成的95-115的区间里。

10月份，消费者总体开支环比增长0.1%，同比增长3.0%。这是自2023年12月以来的最强劲年度增幅，这意味着假日季的消费开局良好。

消费者服装开支环比增长1.2%，同比增长2.4%，这是自6月份创下出乎意料的4.2%的高增幅以来的最强增幅。

零售价格和进口数据: 11月份的服装CPI指数环比下跌2.0%。这是自新冠疫情以来的最大跌幅，标志着自新冠爆发导致的价格下跌之后零售价格上涨趋势的逆转。尽管11月有所下降，但服装零售价格仍高于21世纪初以来的总体水平。

以棉为主服装进口价格在新冠爆发后经济刺激期间曾大幅上涨，此后则一直走低。在2022年11月创高点后，进口价格急剧下跌。最近（自2023年底以来），平均进口价格持续下跌，但跌幅收窄，服装进口量一直在增加。10月份的服装进口量达到2022年9月以来的最高点，较2019年的均值高出约10%。

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
12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

11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	9月	10月	11月		
美国供应链管理协会 - 制造业活力指数	52.4	48.1	47.4	47.4	47.2	46.5	48.4	指数	数据来源: 美国供应链管理协会
美国供应链管理协会 - 非制造业活力指数	55.6	52.2	52.5	54.3	54.9	56.0	52.1	指数	数据来源: 美国供应链管理协会
消费者信心	105.9	104.3	104.3	106.8	99.2	109.6	111.7	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	127.0	189.5	143.0	172.7	#NUM!	#NUM!	#N/A	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	4.0%	4.2%	4.1%	#NUM!	#NUM!	#N/A	百分率	美国劳工统计局

美国利率

美国联邦基金利率	2.4%	5.2%	5.1%	4.9%	5.1%	4.8%	4.6%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.6%	4.2%	4.1%	4.1%	3.7%	4.1%	4.4%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	109.0	101.2	100.2	99.8	99.9	99.9	99.5	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	100万户, 每年	美国商务部
商品房销售量	5.0	4.0	3.9	3.9	3.9	3.8	4.0	100万户, 每年	全国不动产中介协会

统计数据 10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	8月	9月	10月		
美国工业生产指标	100.5	102.6	102.8	102.6	103.1	103.3	102.3	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	135.4	152.5	154.9	155.6	156.5	155.7	154.7	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 10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	8月	9月	10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 10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	8月	9月	10月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.0%	2.8%	2.9%	3.0%	2.9%	3.1%	3.0%	年同比变化, %	美国商务部
服装	5.5%	2.4%	2.4%	1.5%	1.3%	0.8%	2.4%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.2%	3.0%	2.8%	2.5%	2.5%	2.4%	2.6%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.1%	0.7%	0.8%	1.0%	0.6%	2.3%	0.2%	年同比变化, %	美国劳工统计局

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		
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	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	比率	美国商务部

财经快报

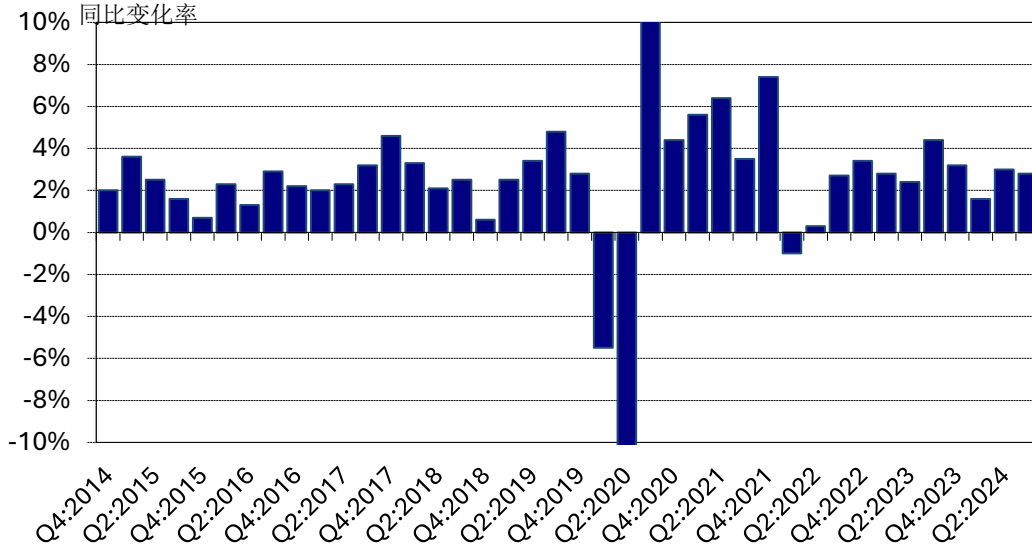
美国宏观经济指标和棉花价格
12月 2024



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	9月	10月	11月		
纽约近期价格	85.9	77.5	70.4	70.9	70.8	71.7	70.2	美分/磅	ICE
A 指数	96.5	87.3	82.0	82.5	82.6	83.6	81.5	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	9月	10月	11月		
美元贸易加权汇率	118.93	121.20	123.59	123.70	122.71	122.45	125.93	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.86	6.97	7.15	7.09	7.09	7.02	7.16	人民币/美元	Reuters
印度卢布	78.30	81.32	83.85	84.07	83.95	83.97	84.28	印度卢布/美元	Reuters
日元	126.99	139.69	151.10	148.39	142.31	148.51	154.34	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	214.61	250.51	278.34	278.08	278.55	277.88	277.83	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.17	5.17	5.53	5.59	5.59	5.46	5.72	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.32	1.34	1.37	1.37	1.35	1.36	1.39	加元/美元	Reuters
加元	19.59	18.81	19.07	19.79	20.01	19.14	20.22	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.77	0.77	0.76	0.76	0.78	英镑/美元	Reuters
欧元	0.90	0.93	0.92	0.91	0.90	0.91	0.93	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.92	0.91	0.87	0.86	0.84	0.86	0.88	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	17.19	23.61	33.50	34.17	34.03	34.25	34.23	土耳其里拉/美元	Reuters

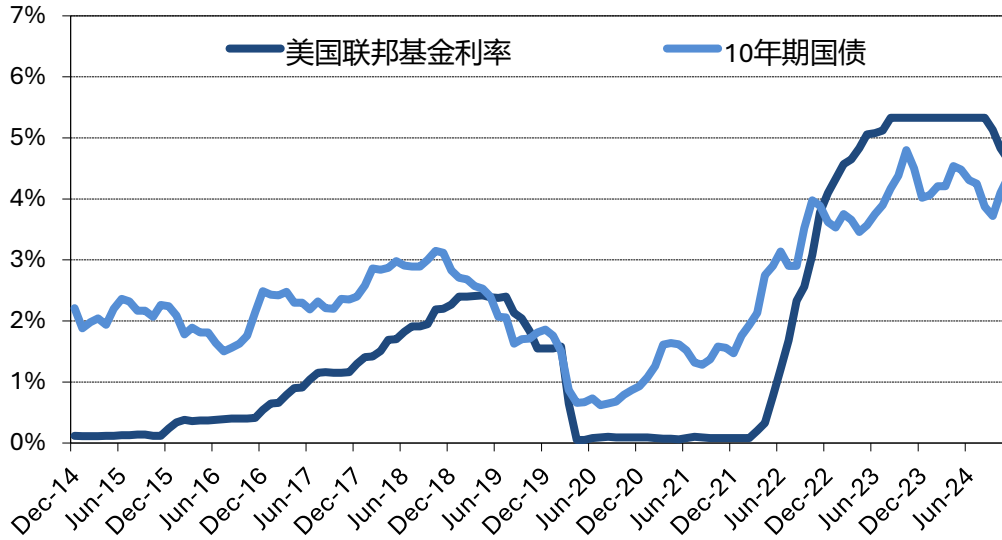
美国国内生产总值（GDP）增长率



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

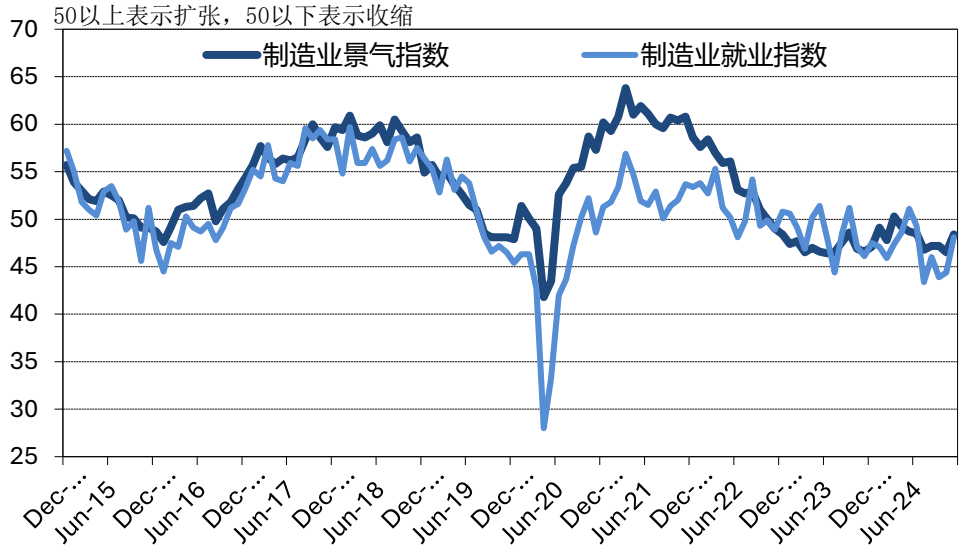


数据来源：美国劳工统计局

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

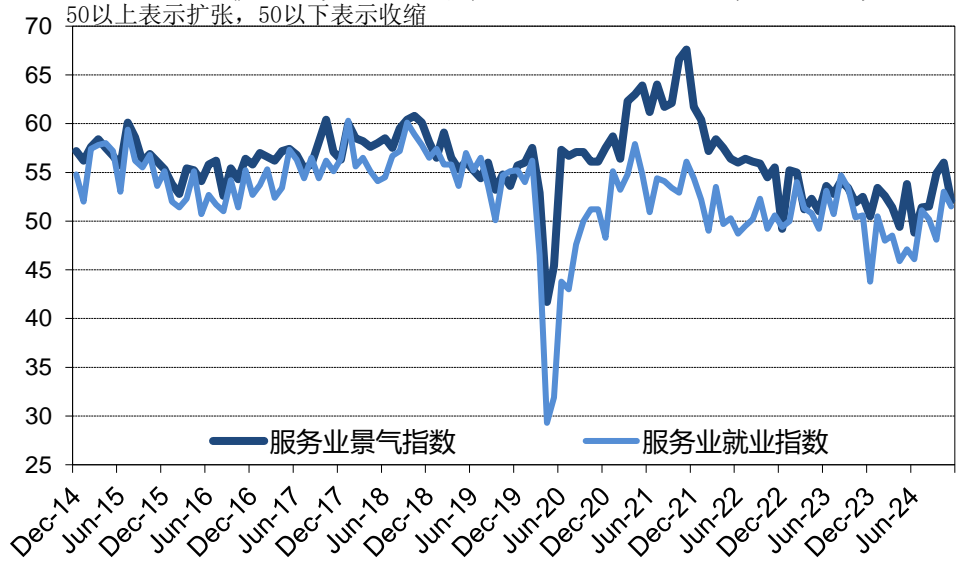
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国供应管理协会 - 制造业景气指数



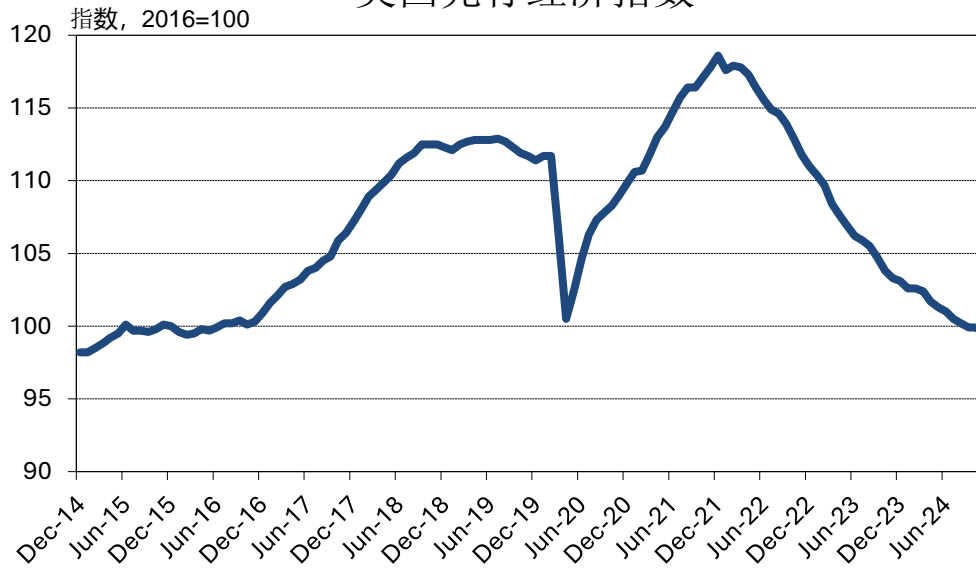
数据来源: 美国供应管理协会

美国供应管理协会 - 非制造业景气指数



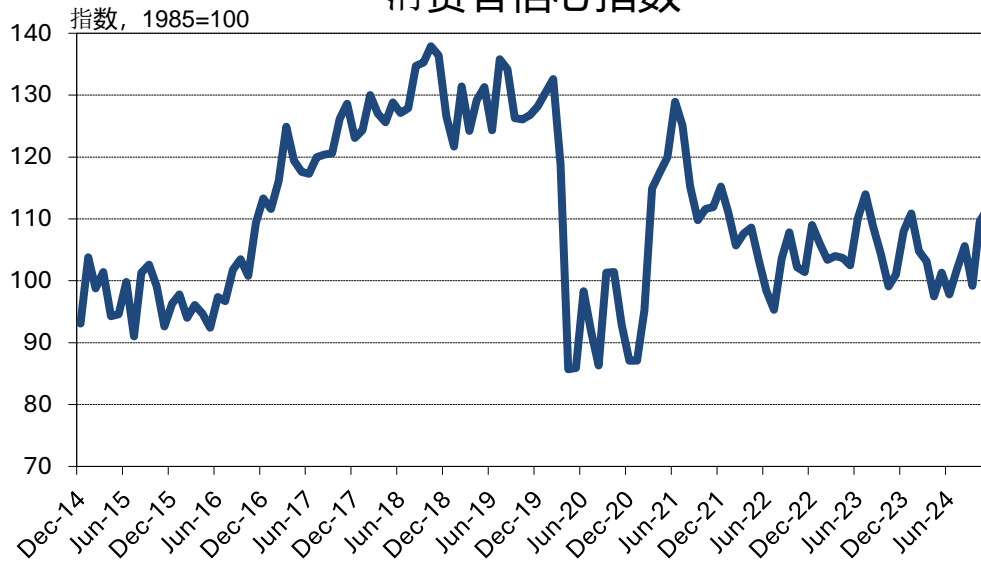
数据来源: 美国供应管理协会

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



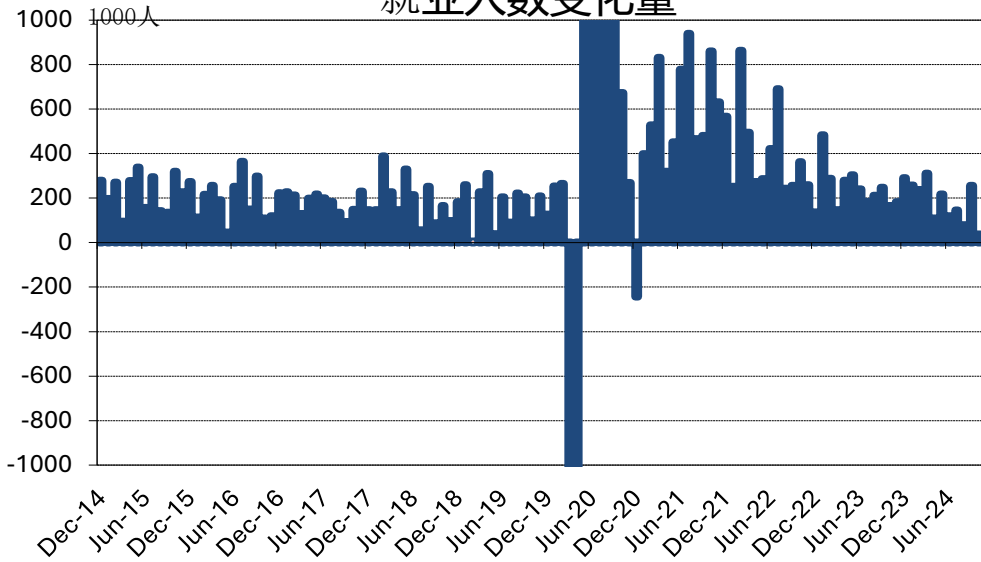
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

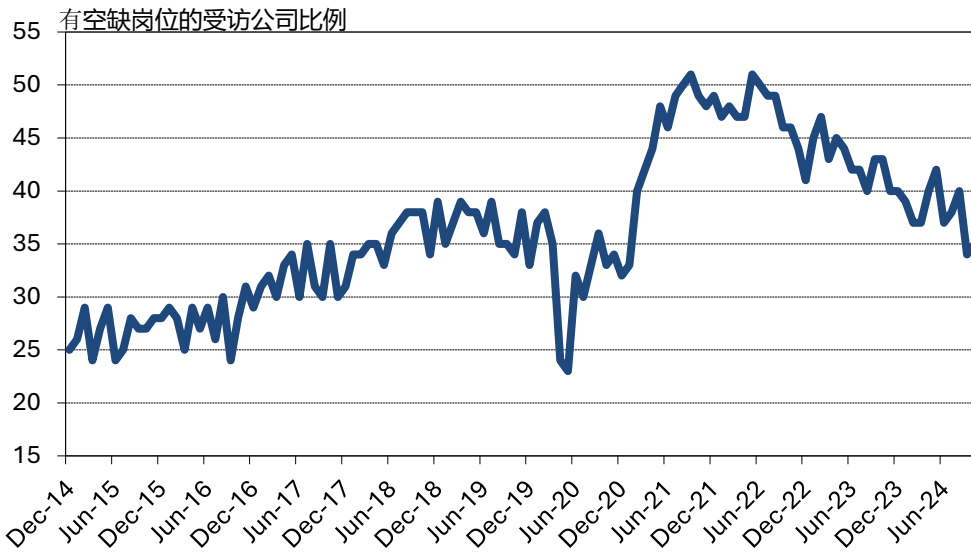
就业人数变化量



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。

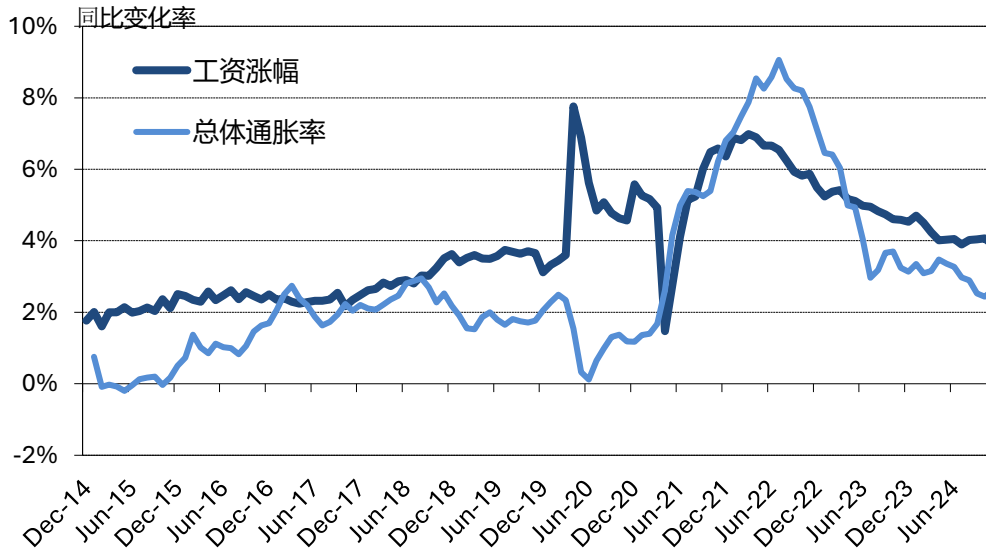
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

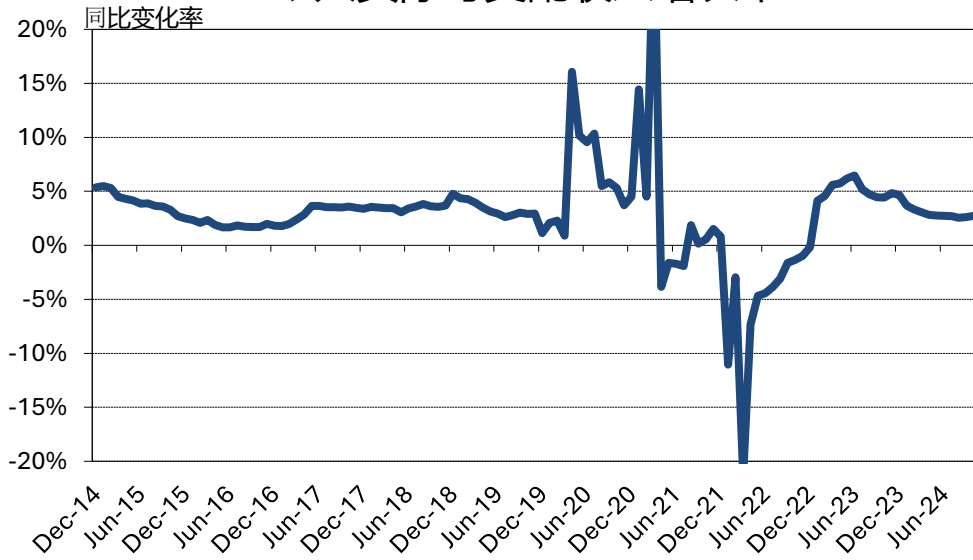
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

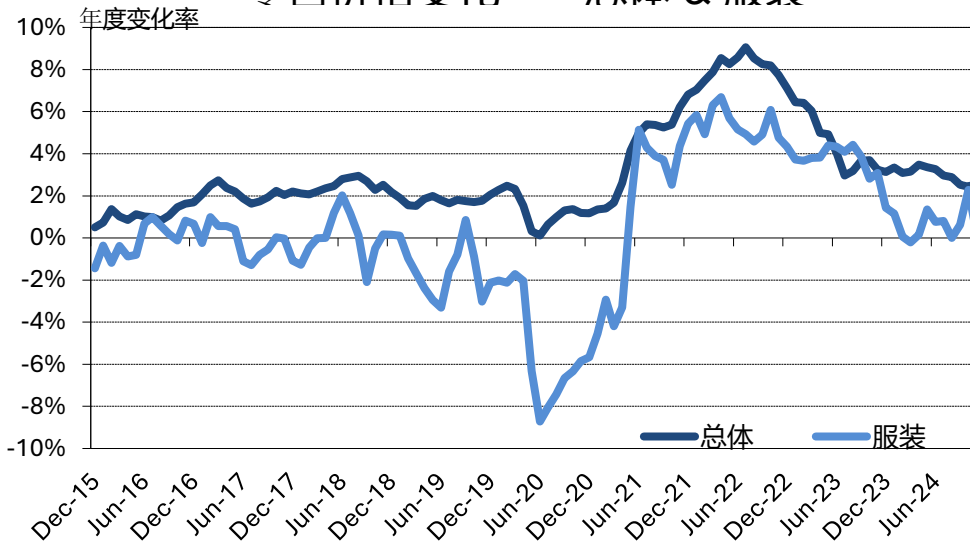
储蓄率



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



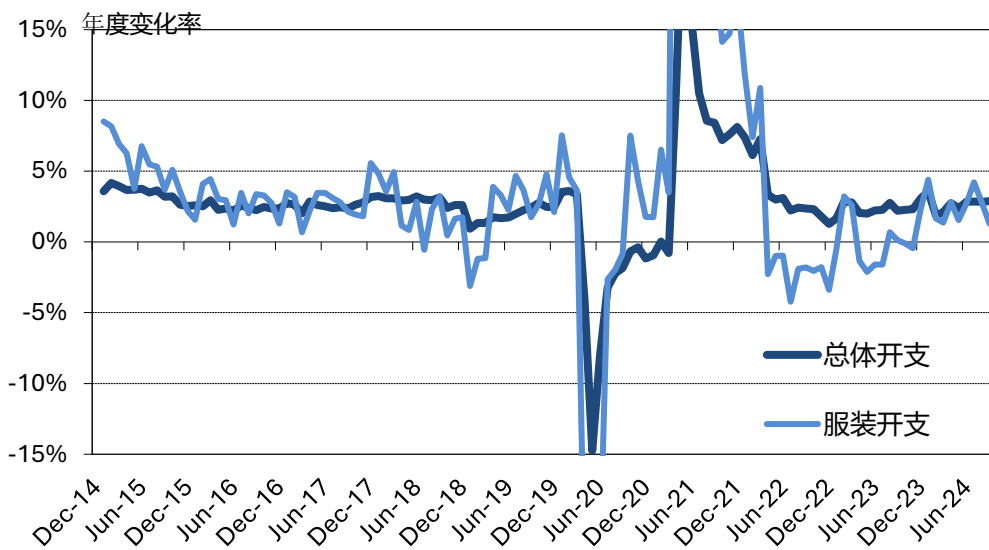
数据来源: 美国劳工统计局

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。

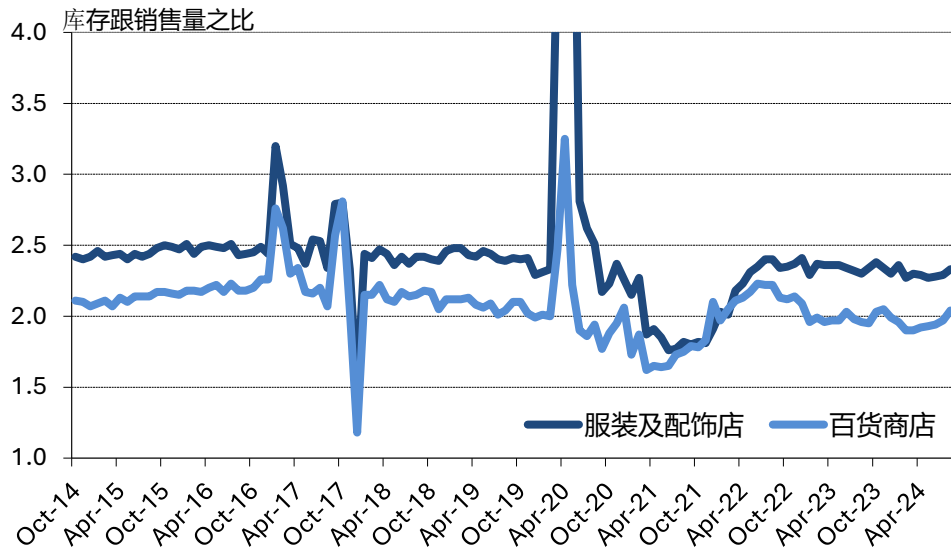
美国消费者的实际服装开支



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。

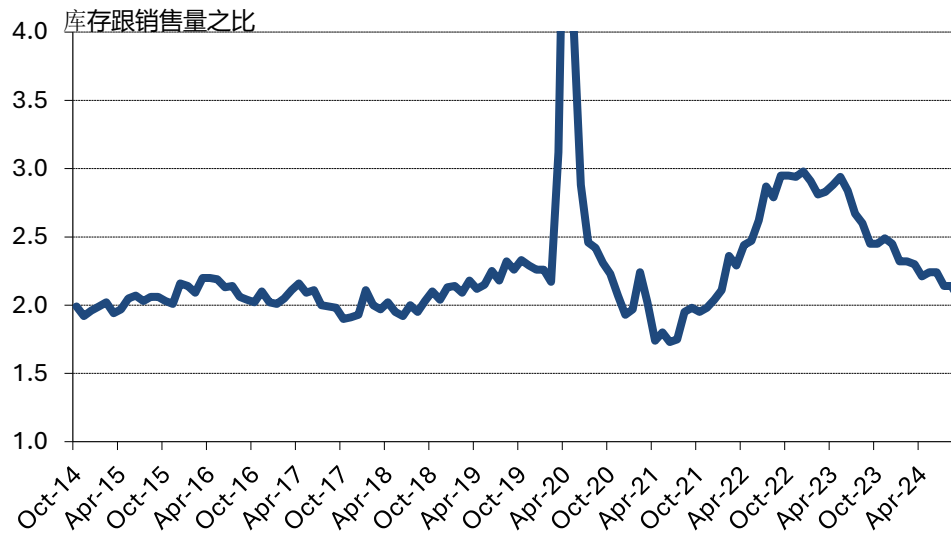
美国零售业库存销售比



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。

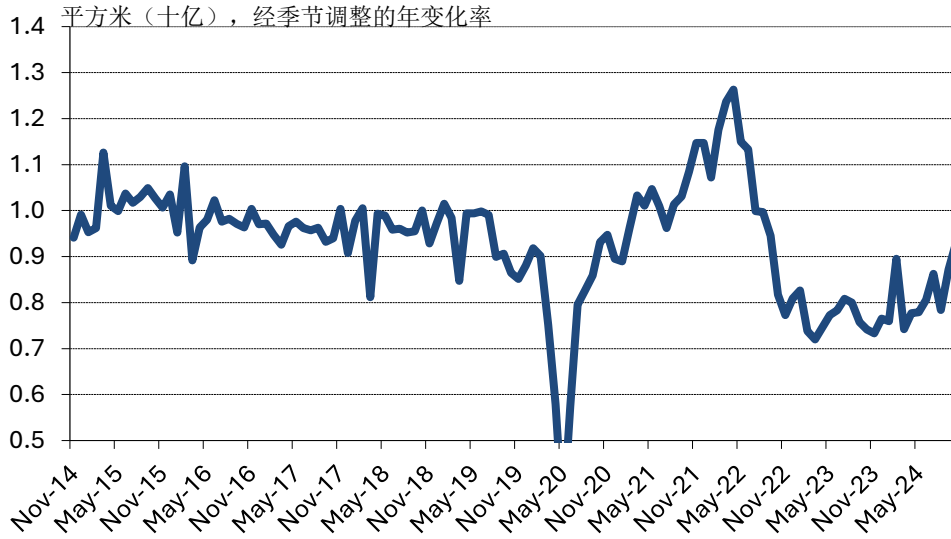
美国服装批发商的库存/销售比



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



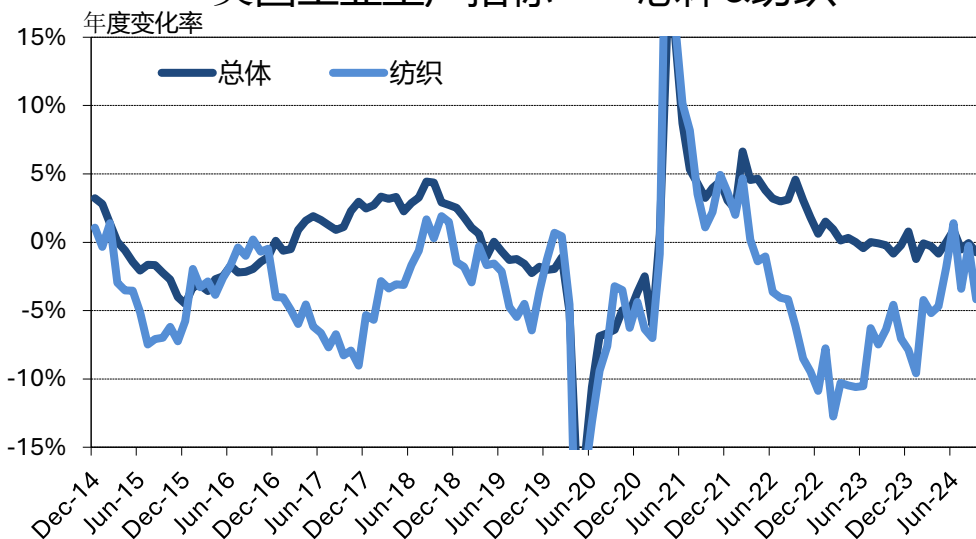
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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

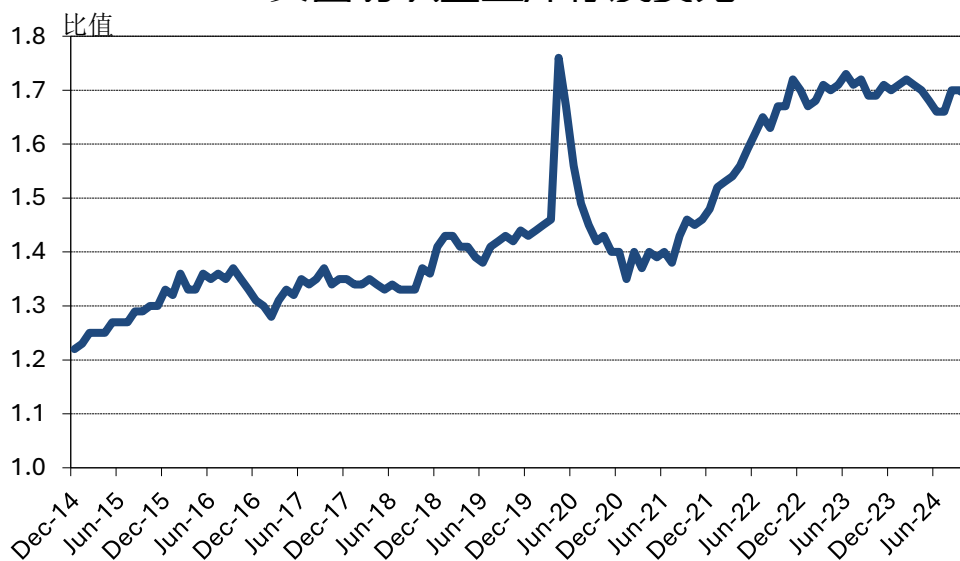
美国工业生产指标——总体&纺织



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



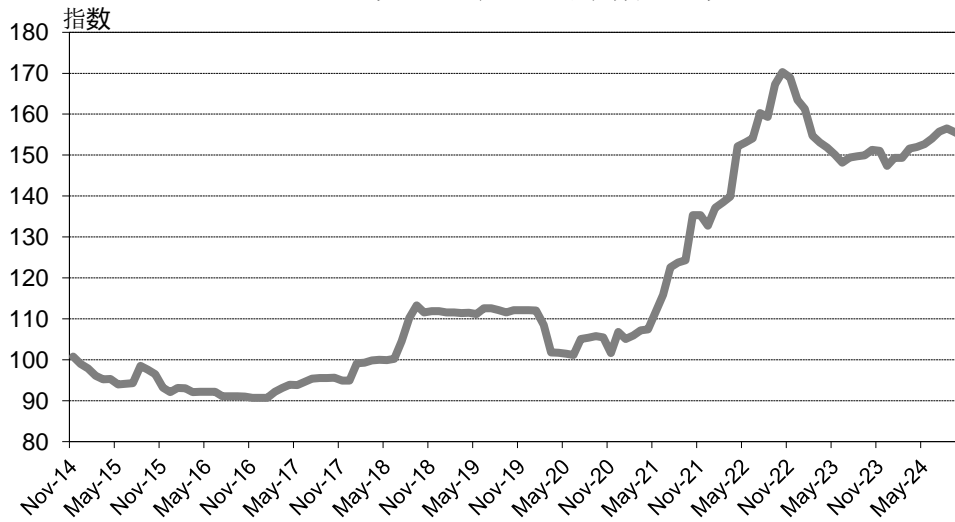
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



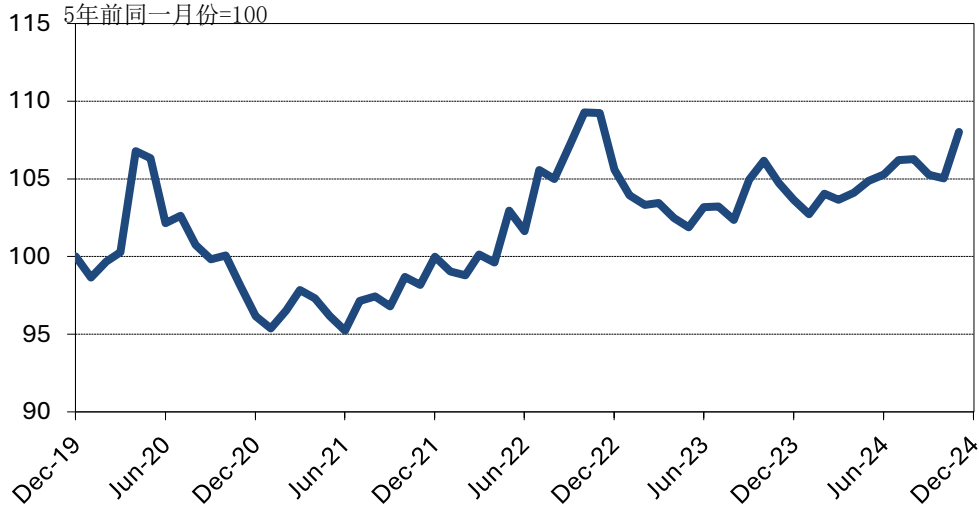
数据来源: USDA

聚酯纤维生产者价格指数



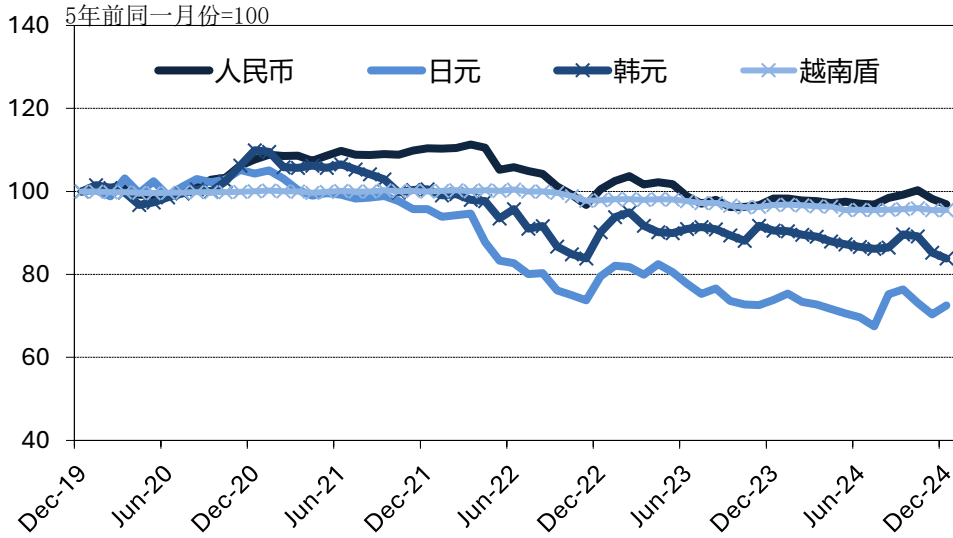
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



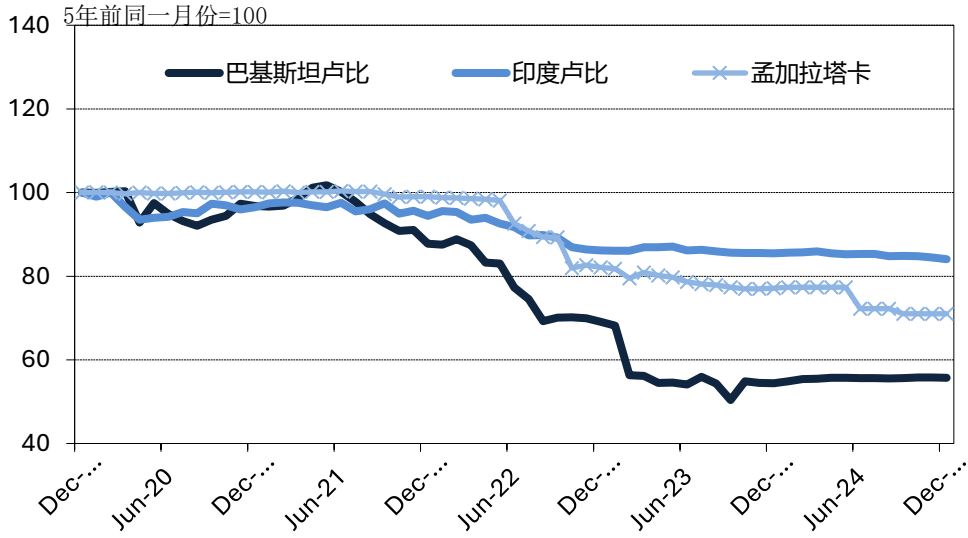
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



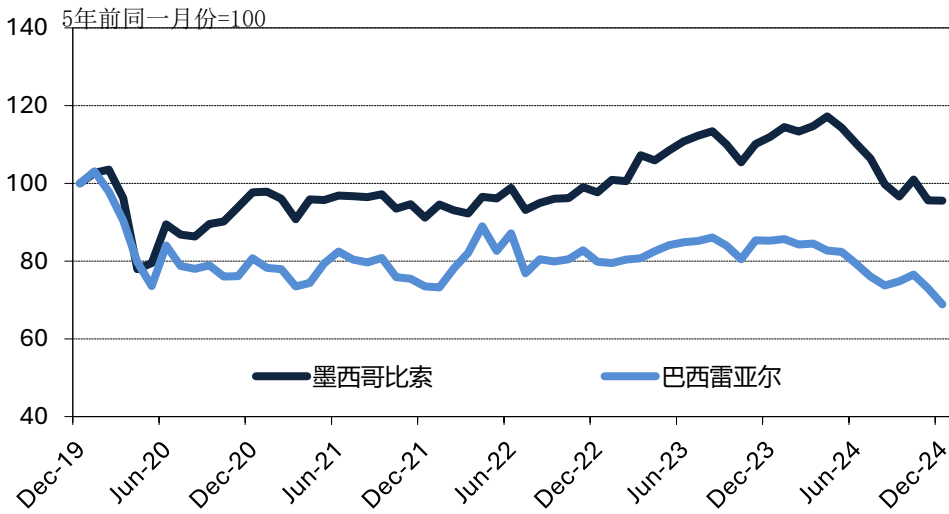
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



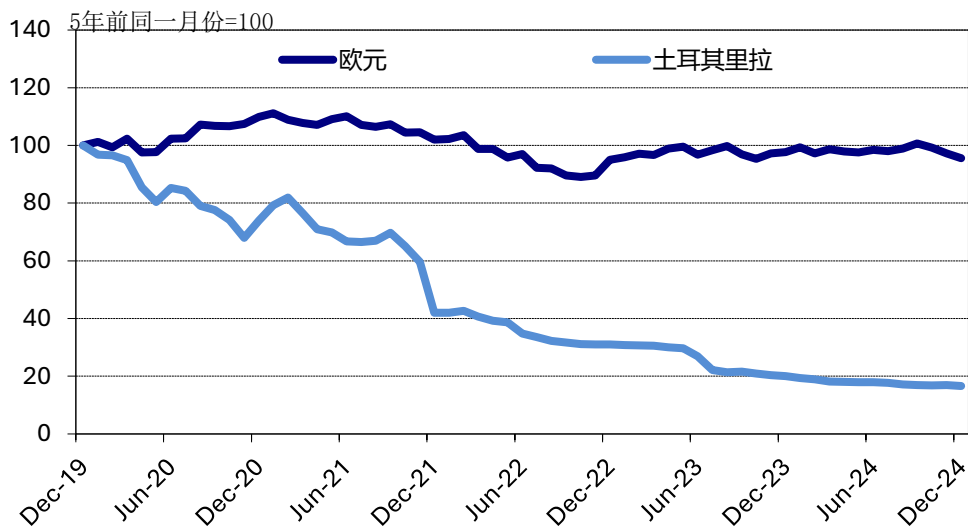
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



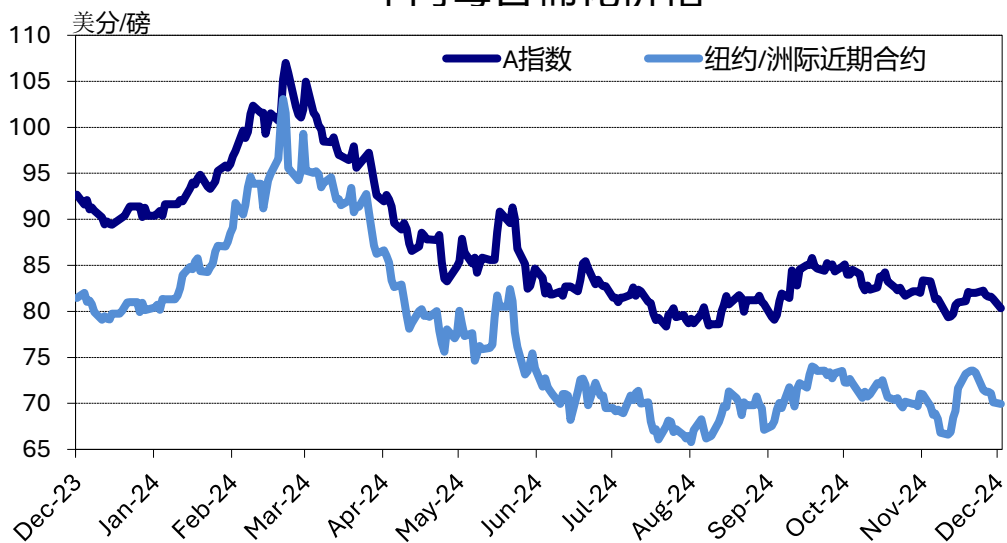
数据来源：路透社

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](#)