

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2025 年 1 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：美联储在 12 月 18 日会议后决定将利率下调 0.25 个百分点。市场普遍预测到此次降息。市场可能没有预料到会后评论公布的细节内容，即目前预计 2025 年可能只有两次降息，少于美联储官员之前暗示的四次降息。

美国加息预期的改变对金融市场产生了直接影响。外汇是经历波动的市场之一。更高的利率可以使美国证券更具投资吸引力，更多的资金流入美国会提振美元，使股市下跌。更高的利率也可能会减缓经济增长，并影响公司盈利。美联储表示，通胀似乎已经被抑制，并表示对通胀的担忧是他们调整加息预期的主要原因。

2025 年，美国央行将不得不平衡利率变动与新政府可能带来的任何政策变化。目前尚不清楚关税是否会被调整以及调整幅度。然而，更高的关税意味着更高的采购成本，而更高的采购成本可能会造成通胀压力。如果关税被大幅提高，利率可能也不得不随之上升。通胀和加息相结合可能会给消费者开支和经济增长带来压力。

与此同时，美国经济继续相对表现良好。劳动力市场的就业机会仍在增加，失业率仍处于历史低位。工资增速比从金融危机至疫情期间快，一年半以来工资增幅一直高于通货膨胀率。

GDP 数据的公布存在一定的滞后性，但最新的预测数据显示，美国 GDP 的增幅为+3.1%（第三季度的增幅被第三次修订）。这比之前的预测高出 0.3 个百分点，是今年最强的季度增幅。消费者支出是第三季度 GDP 增幅的最大贡献者。

国际货币基金组织（IMF）预测，2024 年美国经济增长 2.8%，2025 年将放缓至 2.2%。政策和地缘政治的不确定性是影响今年及未来经济前景的主要因素。

就业：预计 12 月份美国的新增非农就业人数为 25.6 万个。对前值的修订喜忧参半。10 月份的数据被上调 7000 个，调至 4.3 万个。11 月的数据被下修 1.5 万个，调至 21.2 万个。过去 12 个月的均值为 18.6 万个。

失业率小幅下行，从 4.2% 降至 4.1%，继续维持在较低的水平。

工人工资同比上涨 3.8%。目前的增幅高于金融危机至疫情期间的任何时候，但低于 2022 年 3 月份经济刺激后期的高点 7.0%。自 2023 年第一季度以来，工资增幅一直超过通胀率。

消费者信心及开支：美国经济咨商局发布的 12 月份消费者信心指数下降 8.1 个点，降至 104.7。这意味着数据从最近几个月来自低于 100 攀升至超过 110 的上升趋势中出现了一个反转。即使本月数据出现下降，但依然处于自 2021 年下半年以来形成的 95-115 波动区间之内。

11 月份的消费者总体开支环比增长 0.3%，同比增长 2.9%。服装开支环比增长 1.2%，同比增长 2.9%。

零售价格及进口数据：经历过 10 月份环比 2.0% 的相对陡峭的下跌之后，11 月的服装 CPI 出现上涨（+0.3%，11 月是最新可用数据）。11 月份的服装零售价格同比上涨 1.3%。最近的服装零售价格达到 2001 年以来的最高点。当前的服装 CPI 指数较 2012-2018 年间的均值高出约 3%（另一个零售价格较高的时期）。疫情前，服装零售价格有所下跌，但自 2020 年 5 月因疫情引发的低点以来，零售价格总体上一一直在上涨。

11 月份，经季节调整的以棉为主服装平均价格为 3.6 美元/平方米，较疫情后期的高点 4.26 美元/平方米下跌 15%，但是较 2019 年（疫情前）的均值高出 5%。

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
1月 2025



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%	3.1%	季度同比变化率, %	美国商务部

12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	10月	11月	12月		
美国供应管理协会·制造业活力指数	52.4	48.3	47.6	48.1	46.5	48.4	49.3	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	52.5	53.3	54.1	56.0	52.1	54.1	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	105.5	104.1	105.6	109.0	109.6	112.8	104.7	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	129.1	186.0	164.7	170.3	43.0	212.0	256.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	5.0%	4.0%	4.2%	4.1%	4.1%	4.2%	4.1%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.5%	5.1%	5.0%	4.7%	4.8%	4.6%	4.5%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.7%	4.2%	4.1%	4.3%	4.1%	4.4%	4.4%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	108.8	100.9	99.8	99.5	99.4	99.4	99.7	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	5.0	4.0	3.9	4.0	3.8	4.0	4.2	100万户, 每年	全国不动产中介协会

统计数据 11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	9月	10月	11月		
美国工业生产指标	100.5	102.5	102.6	102.2	103.3	102.6	102.0	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	136.1	152.8	155.2	155.0	155.7	154.7	154.7	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 11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	9月	10月	11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 11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	9月	10月	11月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.0%	2.8%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	2.9%	年同比变化, %	美国商务部
服装	5.5%	2.4%	2.5%	2.2%	1.0%	2.7%	2.9%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.2%	3.0%	2.6%	2.7%	2.4%	2.6%	2.7%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.2%	0.7%	0.9%	0.7%	2.3%	0.2%	1.3%	年同比变化, %	美国劳工统计局

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		
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

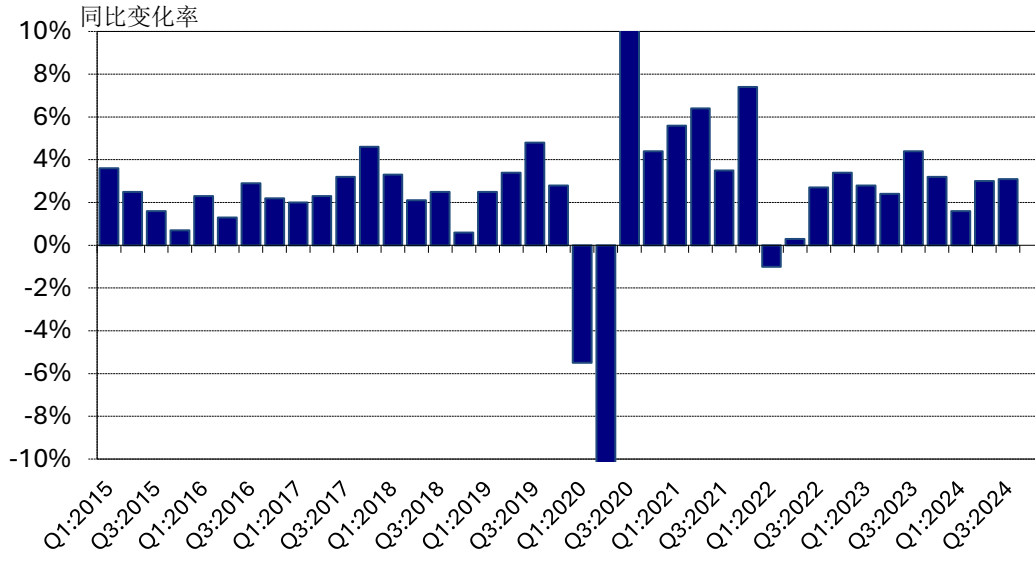
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
1月 2025



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	10月	11月	12月		
纽约近期价格	85.9	76.5	69.9	70.3	71.7	70.2	69.4	美分/磅	ICE
A 指数	96.5	86.5	81.4	81.5	83.6	81.5	79.9	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	10月	11月	12月			
美元贸易加权汇率	119.01	121.45	124.39	125.45	123.34	125.81	127.19	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.87	7.00	7.18	7.16	7.08	7.17	7.25	人民币/美元	Reuters
印度卢布	78.53	81.55	84.11	84.40	83.98	84.38	84.85	印度卢布/美元	Reuters
日元	127.67	140.73	150.70	151.09	148.73	152.43	152.13	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	217.06	253.69	278.22	277.88	277.89	277.83	277.93	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.20	5.18	5.66	5.81	5.58	5.78	6.05	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.32	1.34	1.38	1.39	1.38	1.39	1.42	加元/美元	Reuters
加元	19.56	18.75	19.44	19.97	19.51	20.12	20.28	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.78	0.77	0.77	0.77	0.79	英镑/美元	Reuters
欧元	0.90	0.93	0.92	0.93	0.92	0.93	0.95	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.92	0.91	0.87	0.87	0.86	0.87	0.88	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	17.75	24.32	33.98	34.47	34.20	34.38	34.84	土耳其里拉/美元	Reuters

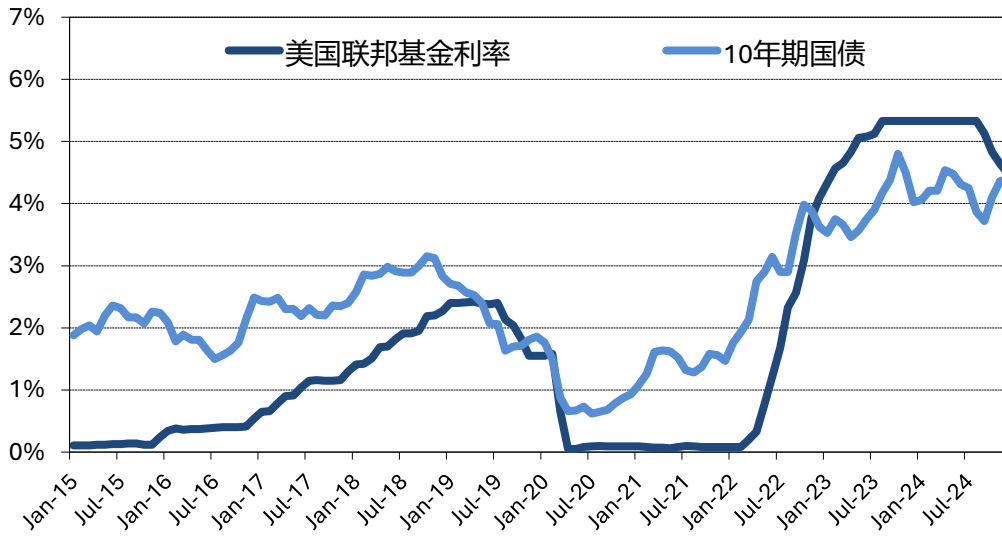
美国国内生产总值（GDP）增长率



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

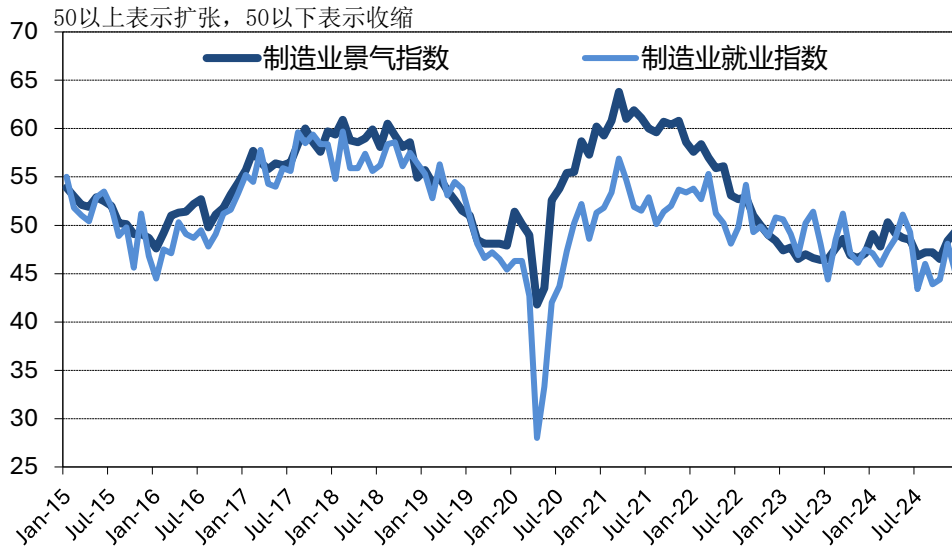


数据来源：美国劳工统计局

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

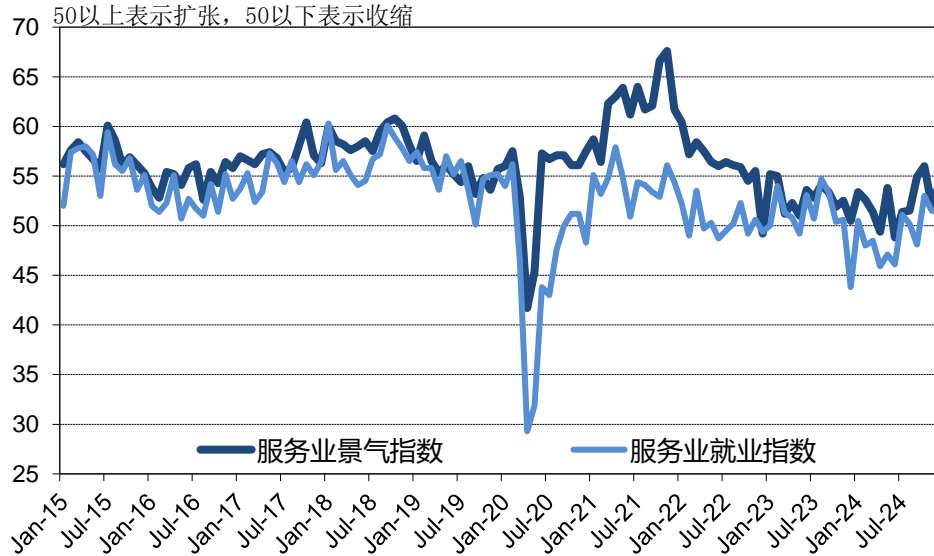
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



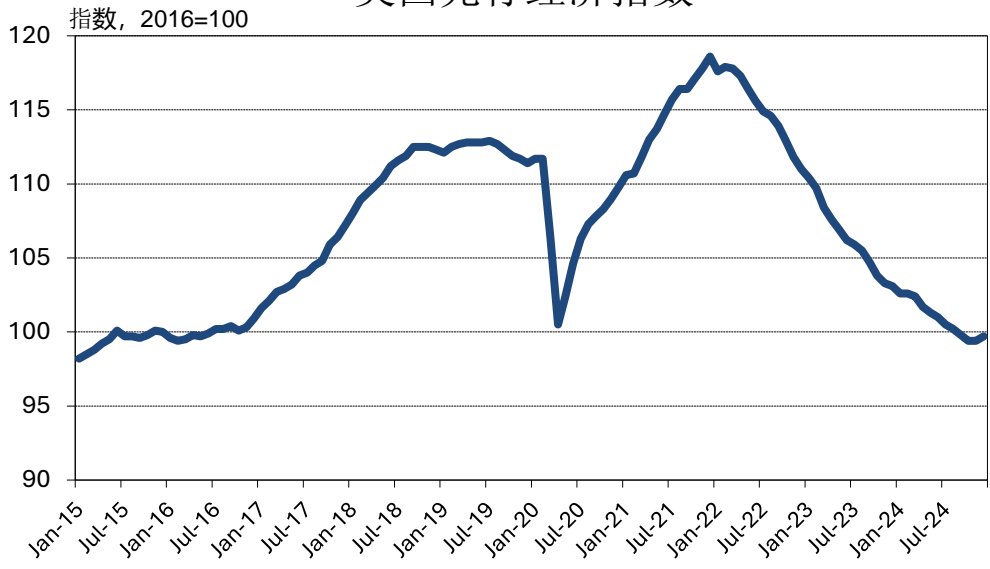
数据来源: 美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



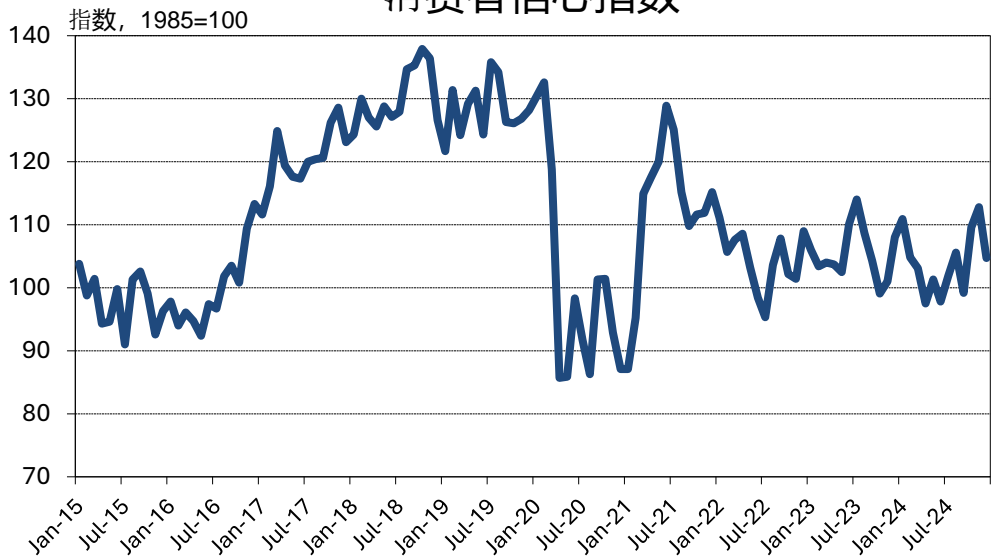
数据来源: 美国供应链管理协会

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



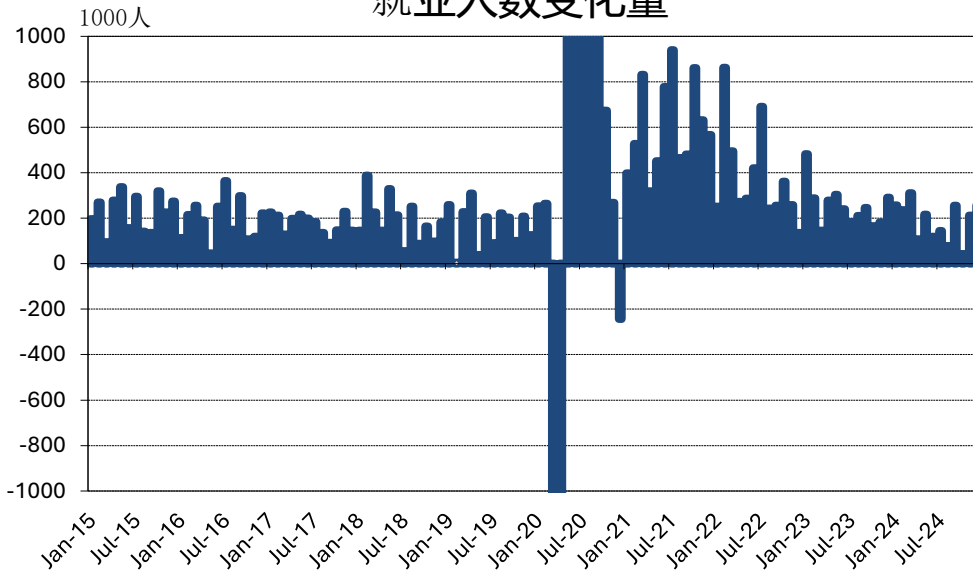
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

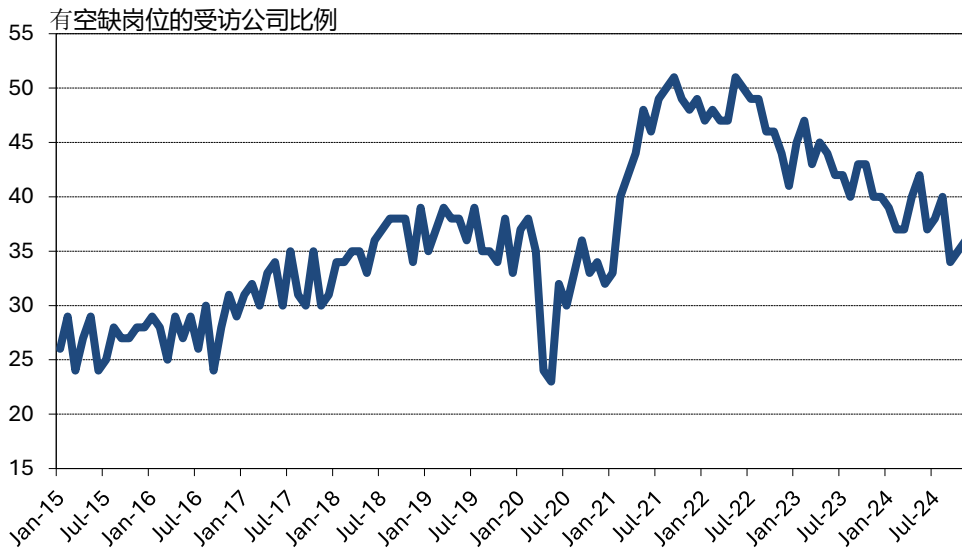
就业人数变化量



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。

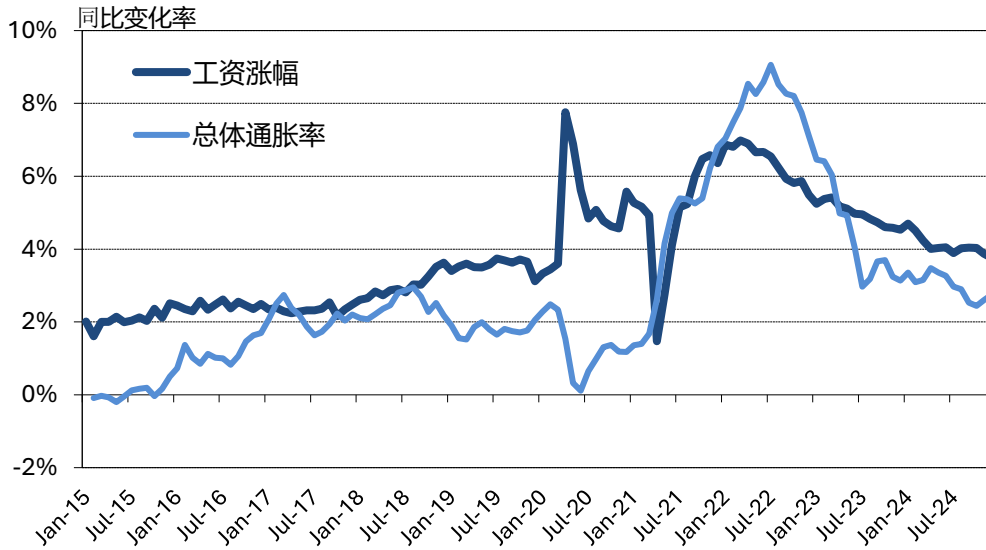
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

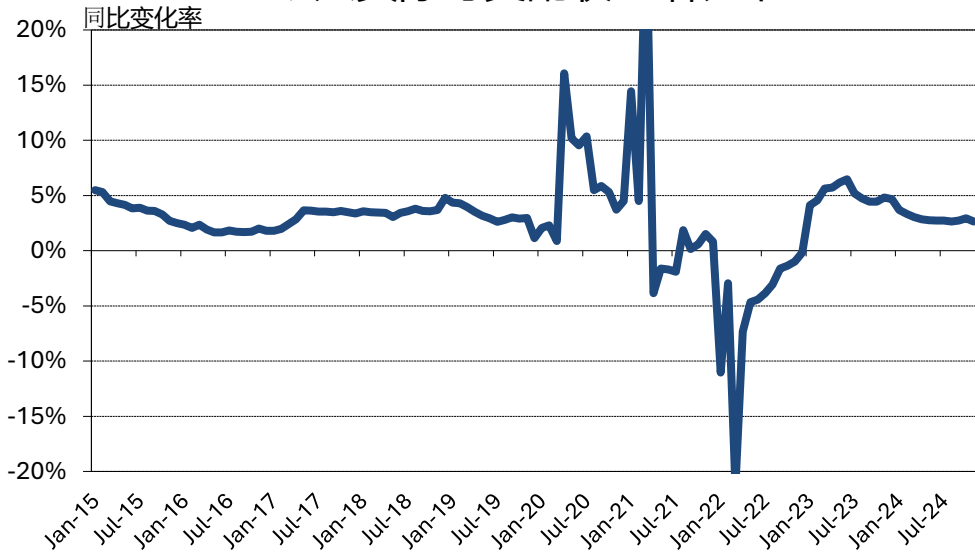
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

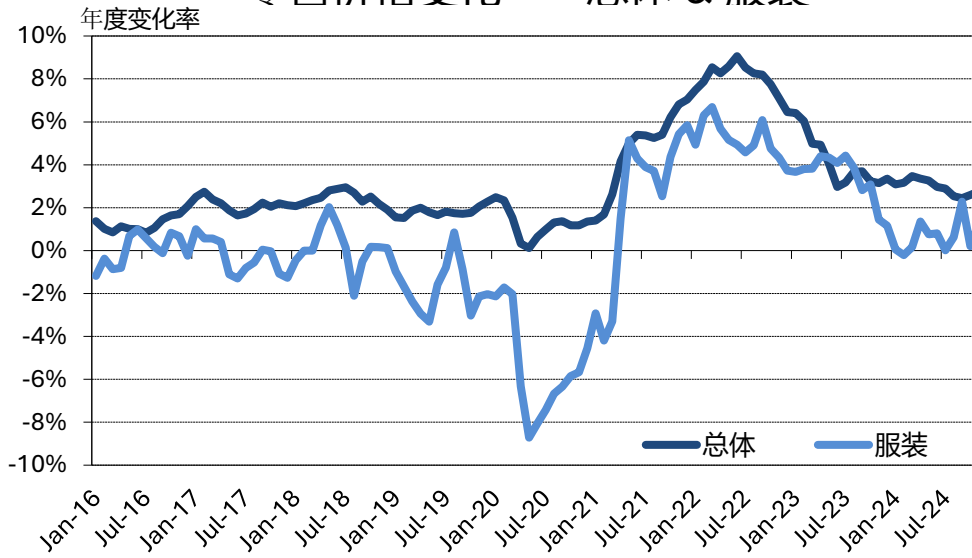
储蓄率



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



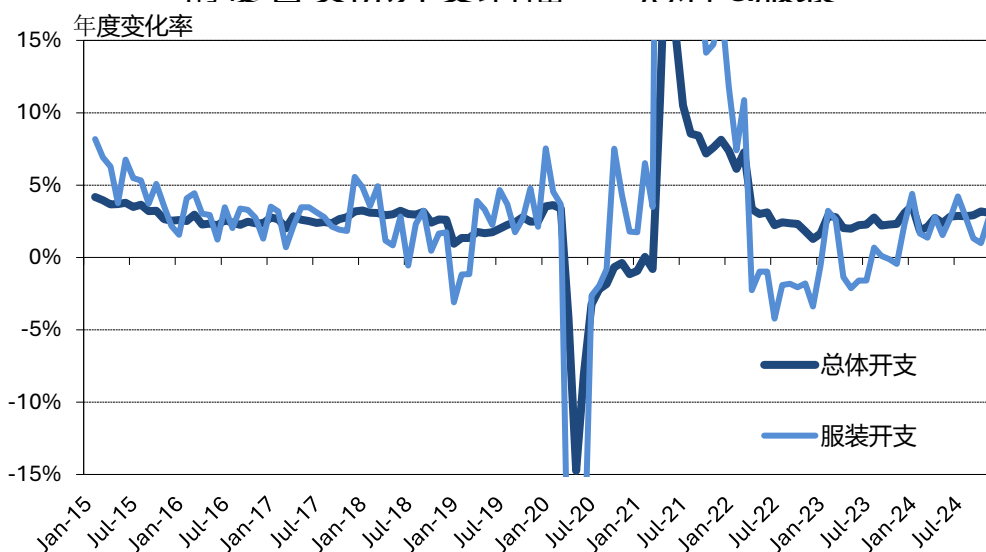
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



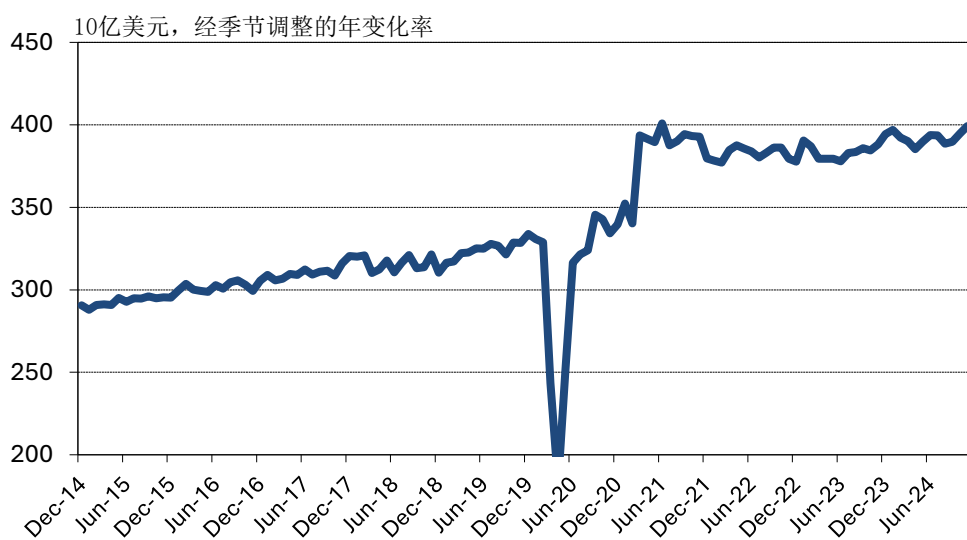
数据来源: 美国劳工统计局

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



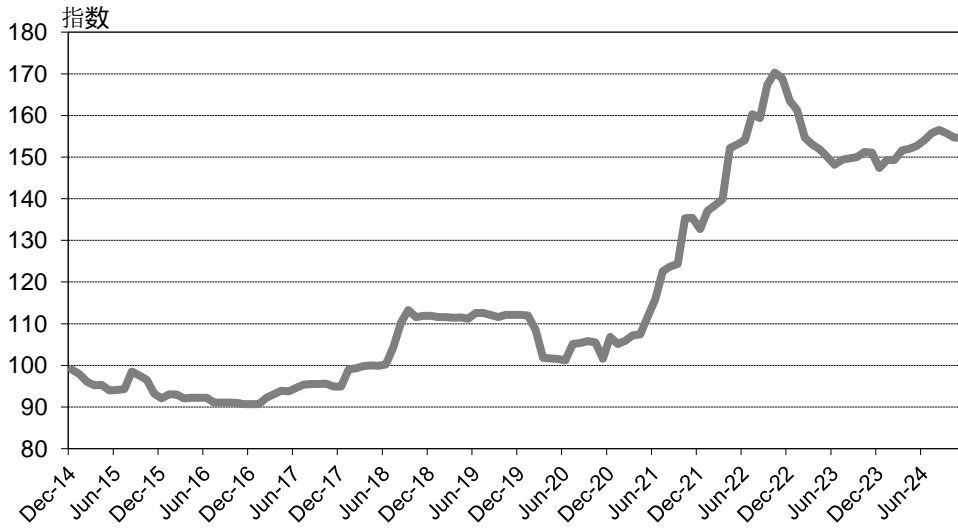
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



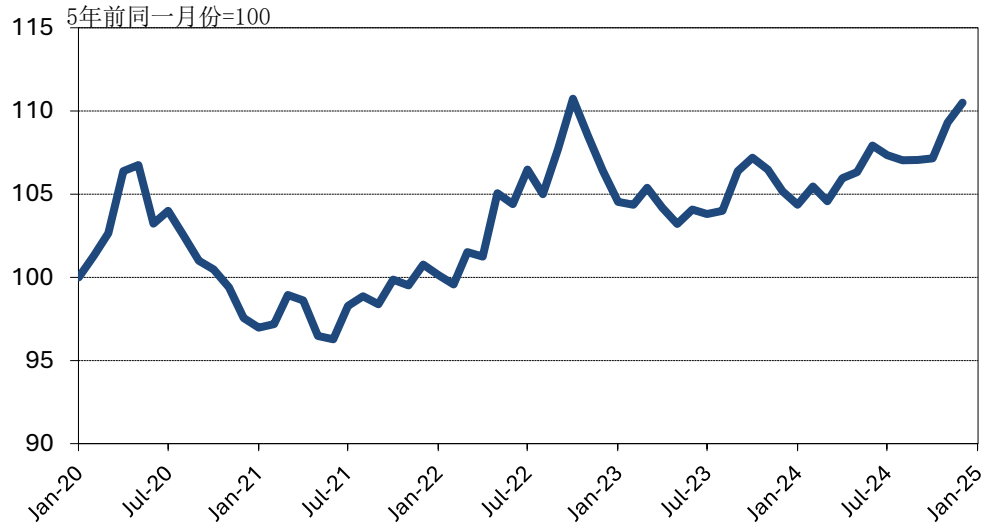
数据来源: USDA

聚酯纤维生产者价格指数



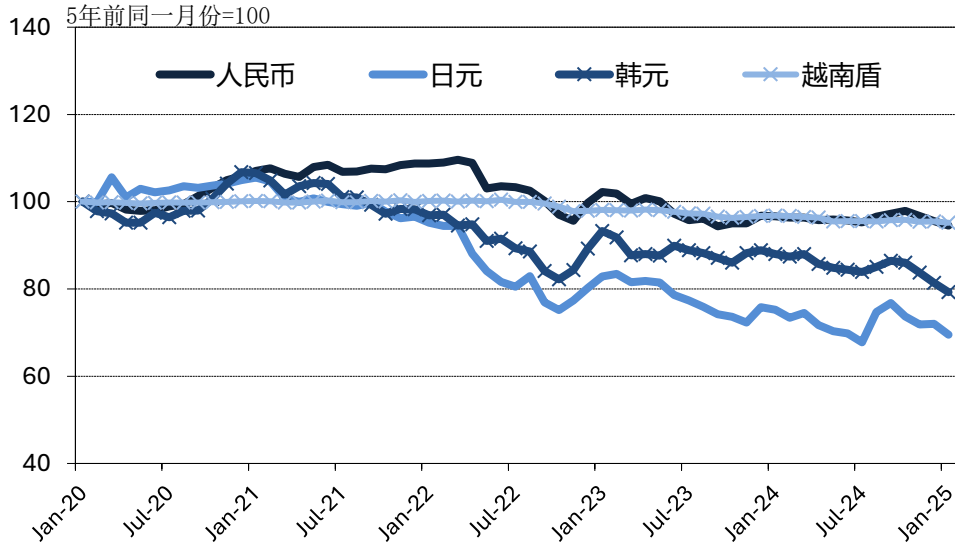
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



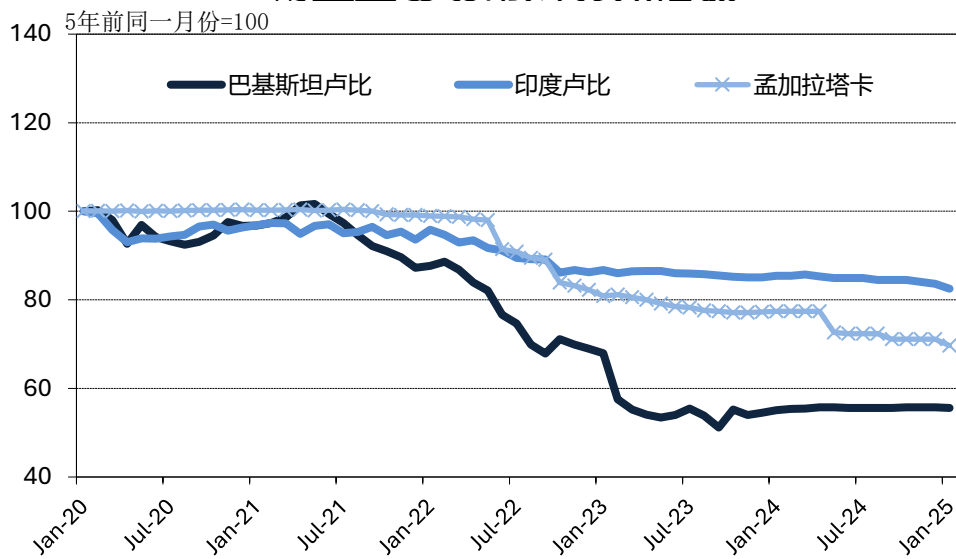
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



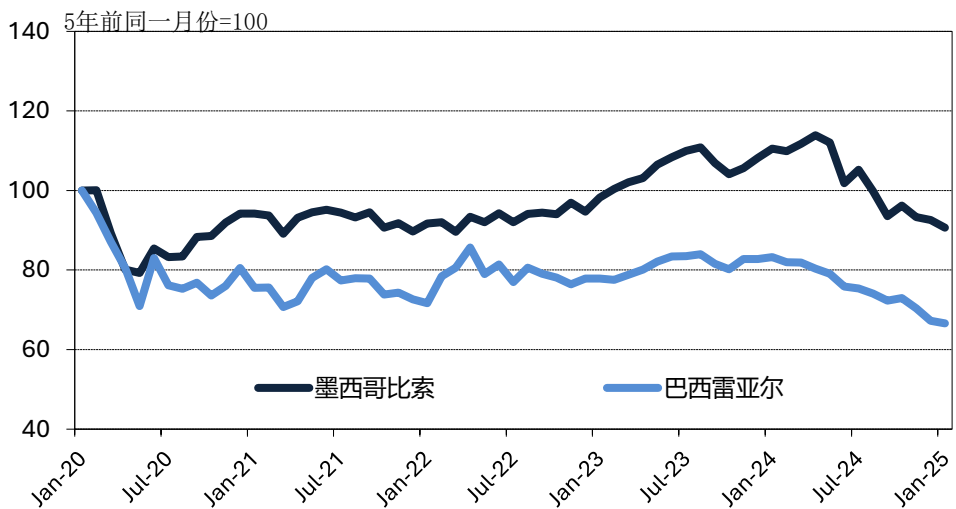
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



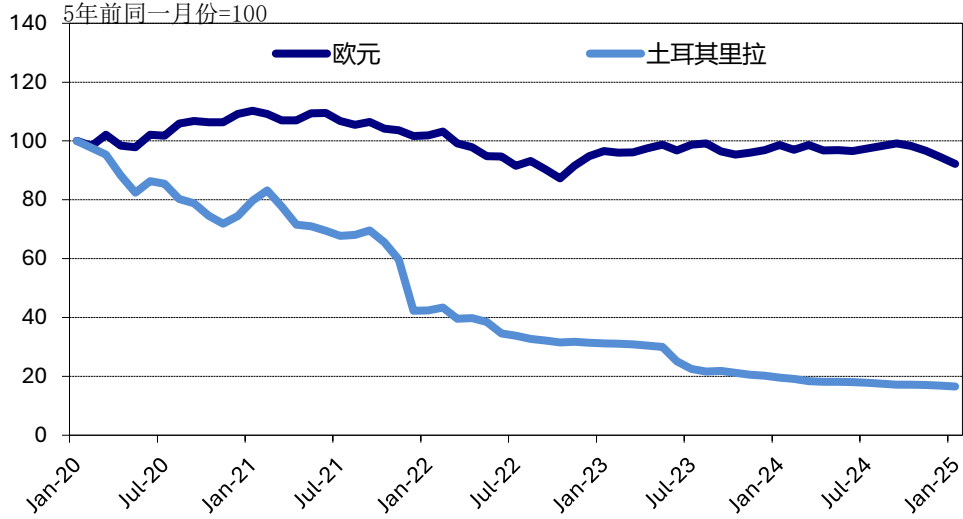
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



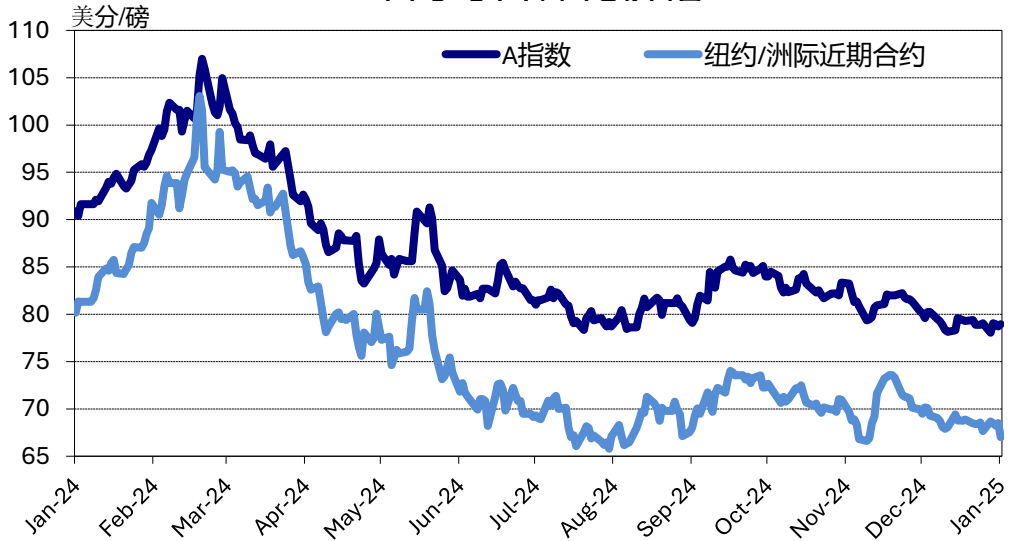
数据来源：路透社

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](#)