

市场综述

美国宏观经济指标&
棉花供应链



2025年2月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 政策方面的不确定性可能会给经济前景蒙上一些阴影，但近期的美国经济数据显示，步入2025年初，美国劳动力市场、消费者支出以及国内生产总值（GDP）的增长态势良好。

国际货币基金组织（IMF）1月更新了其对GDP的预测。该组织目前预计2025年和2026年全球经济将分别增长3.3%。此前（10月发布）的预测显示2025年增长3.2%，2026年增长3.3%。2000-2019年间的平均年度增幅为3.7%。

IMF预测的相对稳定的全球GDP增幅，掩盖了在更细分层面上预测调整方向的差异。美国经济表现持续超出预期，其经济增幅的预测值被上调（2025年被上调0.5个百分点，从2.2%上调至2.7%；2026年被上调0.1个百分点，从2.0%上调至2.1%）。美联储预计美国实际GDP在2025年将增长2.1%，2026年增长2.0%。美国经济分析局（BEA，美国GDP数据的官方来源）近期发布了2024年全年的首次预测数据。其预测的经济增幅为2.8%，与美国经济分析局公布的2023年2.9%的增幅相近。

国际货币基金组织也上调了对中国经济增幅的预测值（2025年被上调0.1个百分点，调至4.6%，2026年被上调0.4个百分点，调至4.5%）。与之相反的是对欧洲经济增幅的下调。2025年欧元区GDP的增幅被下调0.2个百分点，调至1.0%，2026年被下调0.1个百分点调至1.4%。

强劲的劳动力市场持续支撑着美国的消费者支出，进而推动其经济增长。最新估算的美国假日季支出高于之前的预期（美国全国零售联合会（NRF）估算的假日季支出增幅为4.0%，该联合会此前预测的假日季消费增幅在2.5%-3.5%之间）。尽管年末假日季因感恩节较往年推迟而缩短，但支出仍强于预期。虽然消费者仍面临较高的物价水平，但失业率持续处于低位，且自2023年下半年以来，工资增幅一直超过通货膨胀率。

就业: 1月份，美国的新增非农就业岗位量为14.3万个。11月的数据被向上修正4.9万个，调至26.1万个，12月的数据被向上修正5.1万个，调至30.7万个。

失业率小幅下降，从4.1%降至4.0%。尽管自2023年以来一直呈温和上升的趋势，但是自2024年5月以来，失业率一直在4.0%至4.2%的范围内波动，按历史标准衡量仍处于较低水平。

美国1月份的工资涨幅为4.2%。自去年3月以来，工资涨幅一直介于4.0%至4.2%之间。尽管这一涨幅低于其在2021年至2023年期间的水平，但近期工资涨幅高于金融危机至新冠疫情爆发期间的任何读数。近期工资涨幅也高于通货膨胀率（12月总体CPI上涨2.9%）。自2023年初以来，工资涨幅一直高于通货膨胀率，且在过去七个月里，工资涨幅比通货膨胀率高出一个多百分点。

消费者信心即支出: 美国经济咨商局发布的消费者信心指数在1月份连续第二个月下降（12月下降3.3点，降至109.5，1月再下降5.4点，降至104.1）。随着这些下降，该指数已从自2021年第三季度以来一直维持的95至115的高位区间滑落。

12月的消费者总体支出环比增长0.4%，同比增长3.1%。年末的消费支出增速加快。9月至12月，平均每月增长0.4%。而1月至8月的平均环比增幅仅为前者的一半。

12月的服装支出环比增长0.3%，同比增长1.7%。服装支出也在年末加速。9月至12月的服装支出平均环比增幅为0.8%。而1月至8月则平均环比下降0.2%。

零售价格及进口数据: 12月的服装平均零售价格，即服装CPI指数，环比上涨0.2%，同比上涨1.4%。目前的服装价格水平为21世纪初以来的最高点。

12月的服装平均进口价格（按平方米计算的）环比（经季节性调整后，从每平方米当量3.62美元涨至3.68美元）和同比（从每平方米当量3.64美元涨至3.68美元）均略有上升。临近年末，进口量加速增长，2024年下半年以棉为主服装的进口量较上半年的平均水平增长了10%（所有数据均经过季节性调整）。

美国宏观经济与棉纺织供应链图表

宏观经济指数		支出与采购	纺织品	货币与棉花	
GDP 增长	消费者信心	消费者价格	服装进口	加权指数	欧洲
利率	住房	消费者支出	美国纺织品生产	亚洲	棉花价格
ISM 指数	就业	库存/销售	美国纺织品出口	美洲	
领先指标	收入和储蓄		聚酯 PPI		

财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
2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	Q2 : 2024	Q3 : 2024	Q4 : 2024		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.9%	2.8%	3.1%	3.1%	3.0%	3.1%	2.3%	季度同比变化率, %	美国商务部

1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	11月	12月	1月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	52.4	48.4	48.4	49.5	48.4	49.2	50.9	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	55.5	52.4	53.5	53.1	52.5	54.0	52.8	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	105.2	103.9	106.8	108.8	112.8	109.5	104.1	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	117.3	168.3	177.7	237.0	261.0	307.0	143.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	5.0%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%	4.1%	4.0%	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%	4.8%	4.5%	4.6%	4.5%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.7%	4.3%	4.2%	4.5%	4.4%	4.4%	4.6%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	110.2	102.5	101.7	101.7	101.7	101.7	101.6	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.5	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	5.0	4.1	4.0	4.1	4.0	4.2	4.2	100万户, 每年	全国不动产中介协会

统计数据 12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	10月	11月	12月		
美国工业生产指标	100.5	102.6	102.6	102.5	102.6	102.9	103.2	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	136.8	153.4	155.3	154.7	154.7	154.7	154.7	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.0	1.8	1.9	1.8	1.9	1.9	1.7	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 12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	10月	11月	12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 12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	10月	11月	12月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.0%	2.8%	3.1%	3.2%	3.2%	3.2%	3.1%	年同比变化, %	美国商务部
服装	5.4%	2.3%	2.2%	2.8%	3.5%	3.1%	1.7%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.2%	2.9%	2.6%	2.8%	2.6%	2.7%	2.9%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.3%	0.8%	1.2%	1.3%	0.2%	1.3%	1.4%	年同比变化, %	美国劳工统计局

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		
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
2月 2025



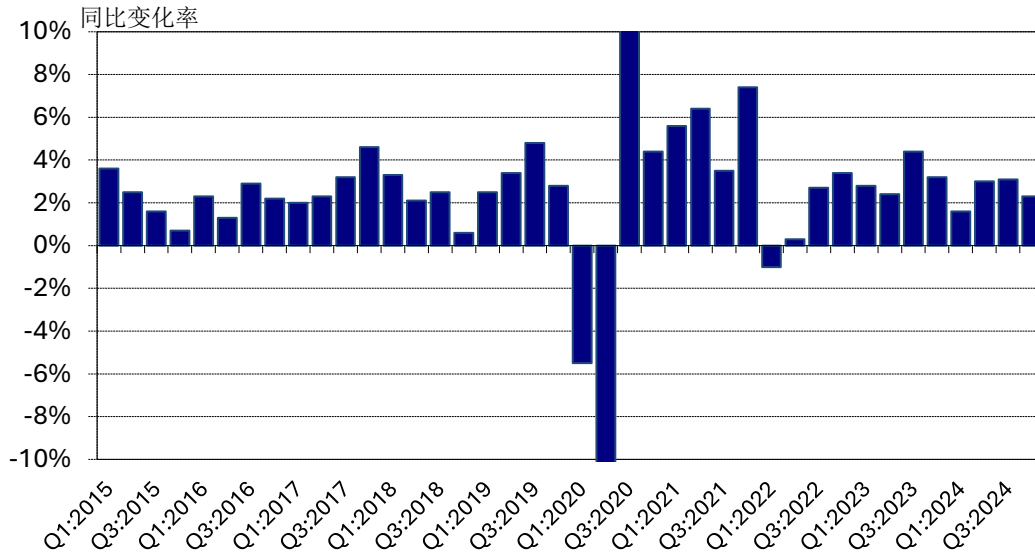
每日棉花价格数据

	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	11月	12月	1月		
纽约近期价格	85.9	75.3	69.5	68.8	70.2	69.4	67.5	美分/磅	ICE
A 指数	96.5	85.3	80.8	79.7	81.5	79.9	78.2	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	11月	12月	1月		
美元贸易加权汇率	119.33	121.89	125.00	126.93	125.02	126.93	128.86	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.87	7.02	7.17	7.25	7.16	7.26	7.33	人民币/美元	Reuters
印度卢布	78.78	81.91	84.45	84.93	84.38	84.70	85.72	印度卢布/美元	Reuters
日元	128.51	141.85	149.78	153.59	152.97	149.89	157.93	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	218.81	256.22	278.26	278.15	277.93	277.93	278.60	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.24	5.19	5.75	5.94	5.68	6.06	6.06	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.32	1.34	1.39	1.41	1.39	1.41	1.43	加元/美元	Reuters
加元	19.62	18.79	19.82	20.12	19.80	20.23	20.32	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.78	0.78	0.77	0.78	0.80	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.94	0.93	0.95	0.92	0.95	0.96	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.92	0.91	0.87	0.89	0.87	0.88	0.91	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	18.20	24.85	34.36	34.80	34.25	34.80	35.34	土耳其里拉/美元	Reuters

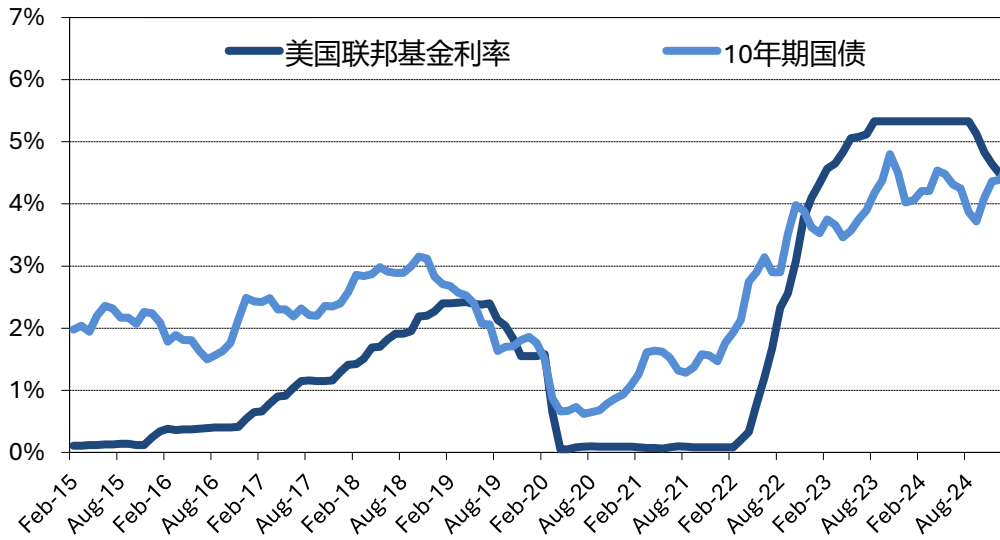
美国国内生产总值（GDP）增长率



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

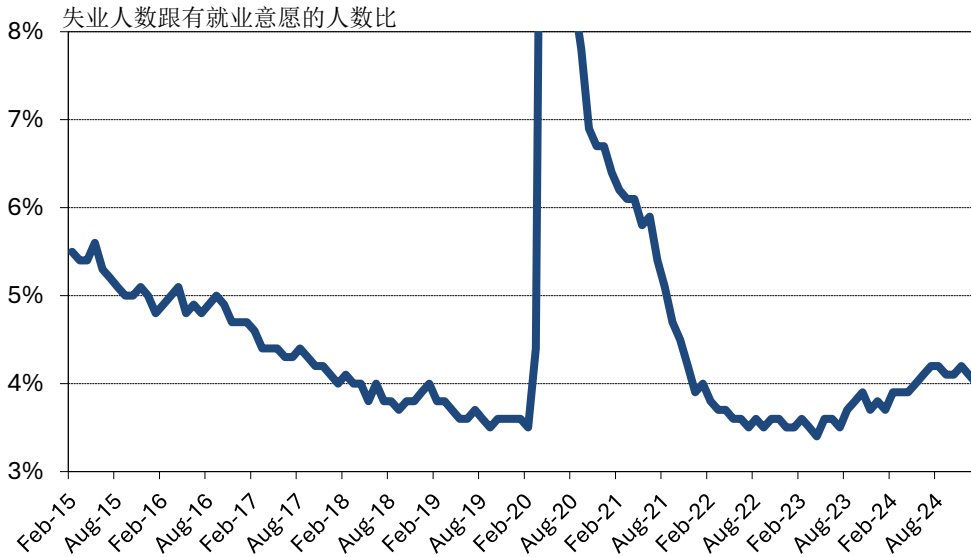
美国通胀率——美联储关注的核心指标



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

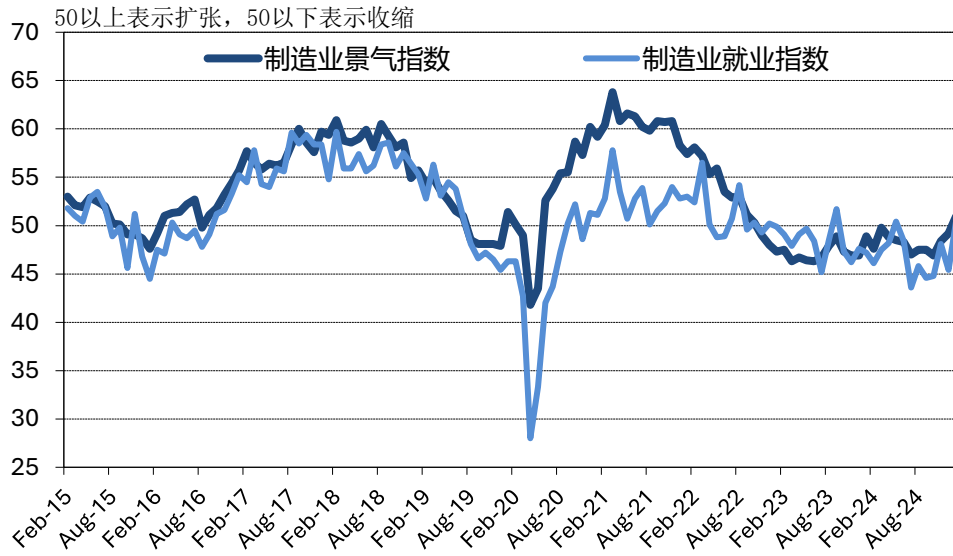


数据来源：美国劳工统计局

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

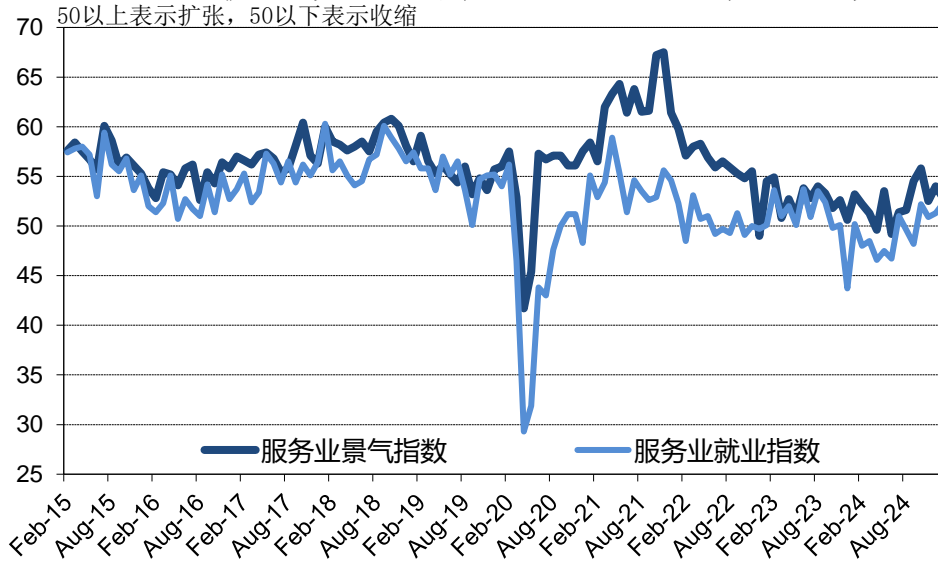
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国供应管理协会 - 制造业景气指数



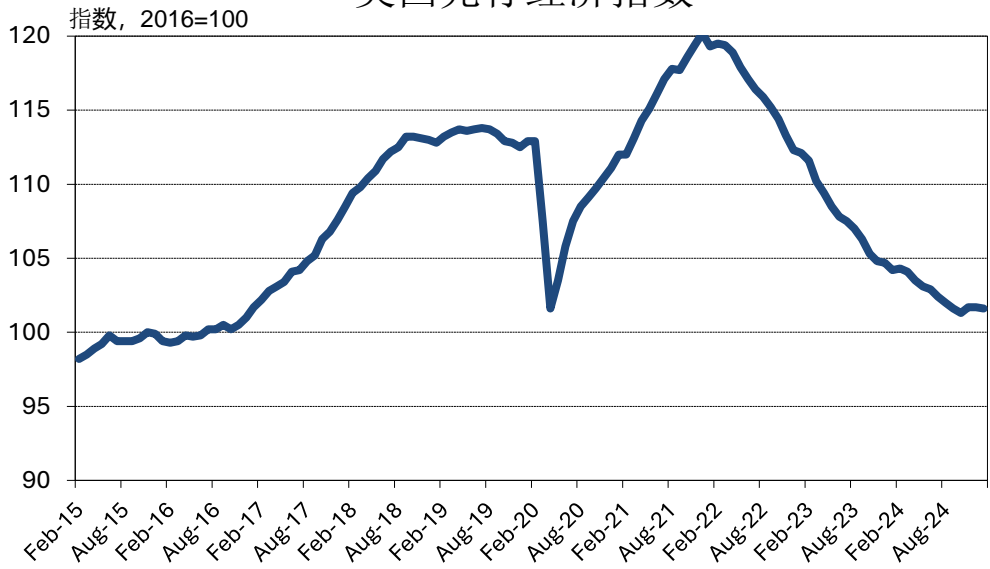
数据来源: 美国供应管理协会

美国供应管理协会 - 非制造业景气指数



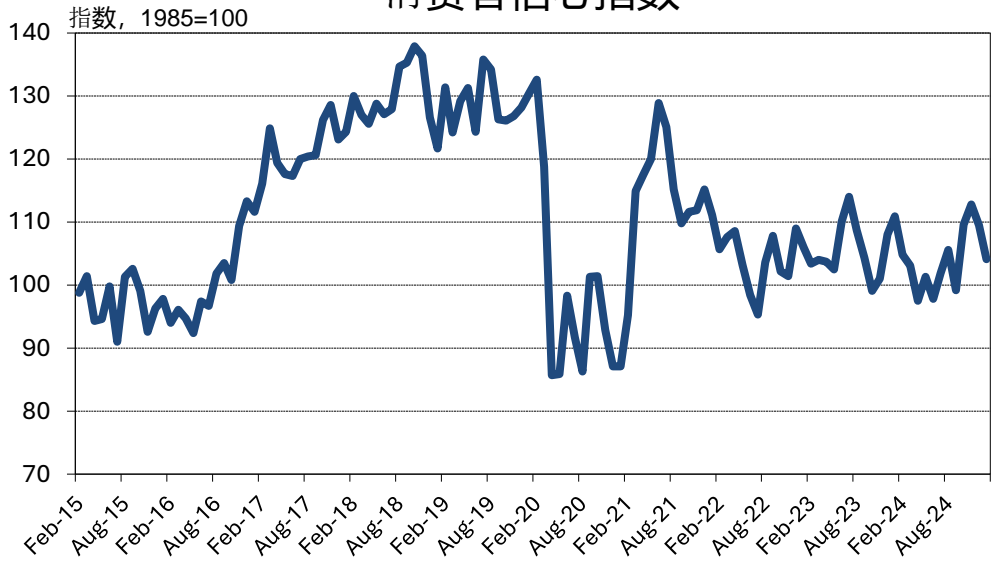
数据来源: 美国供应管理协会

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



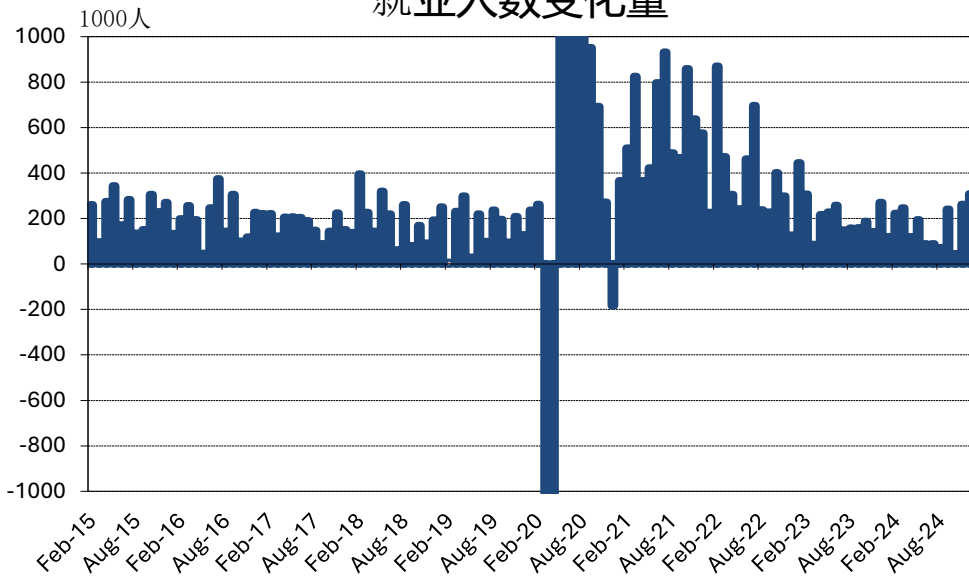
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

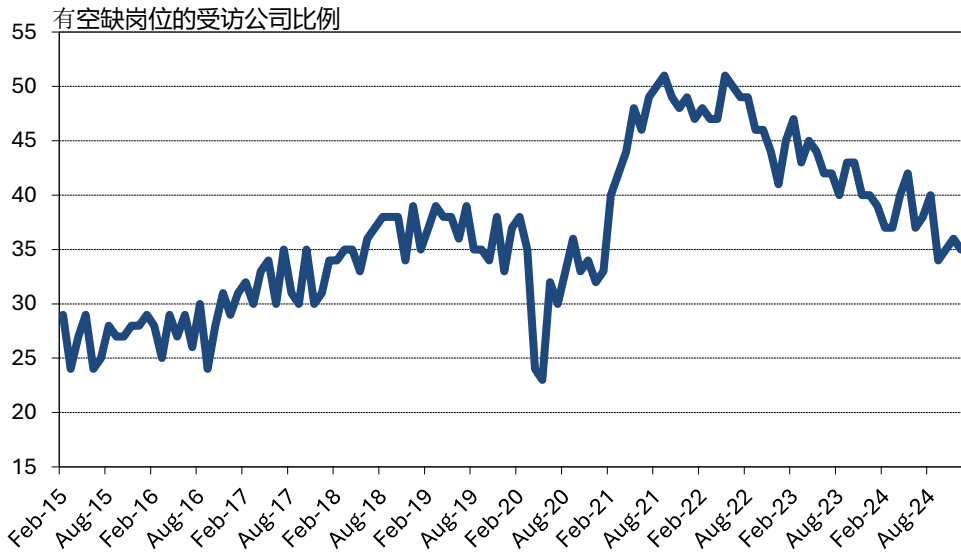
就业人数变化量



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。

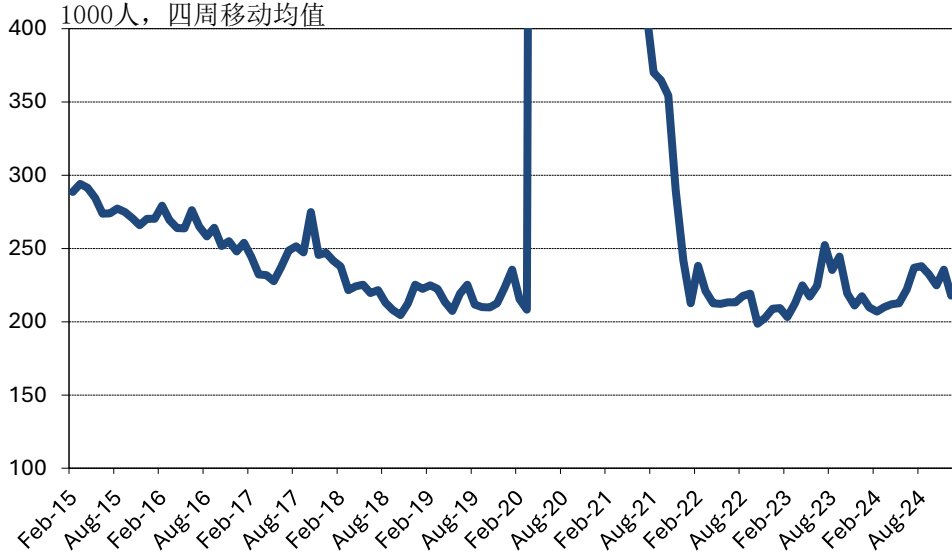
存在空缺岗位的美国公司比例



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。

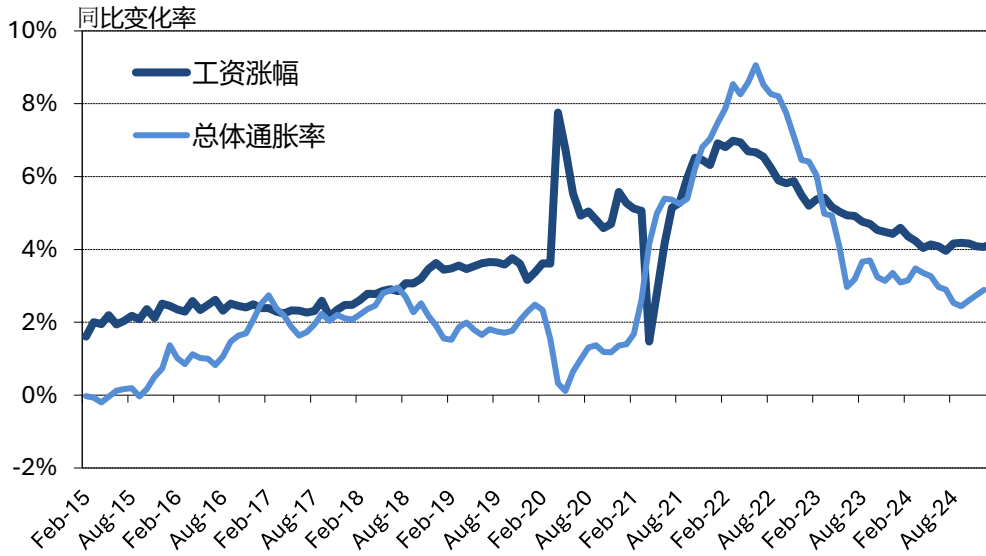
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

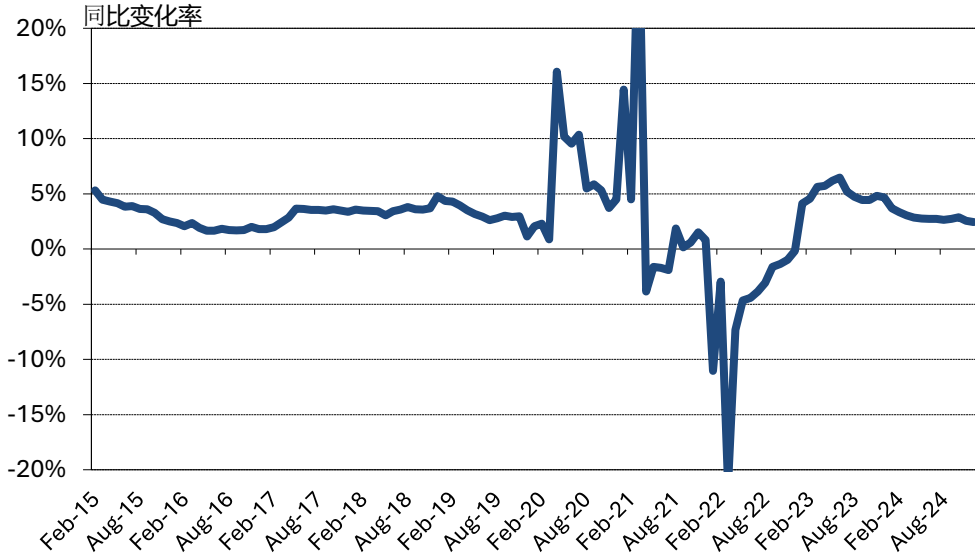
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

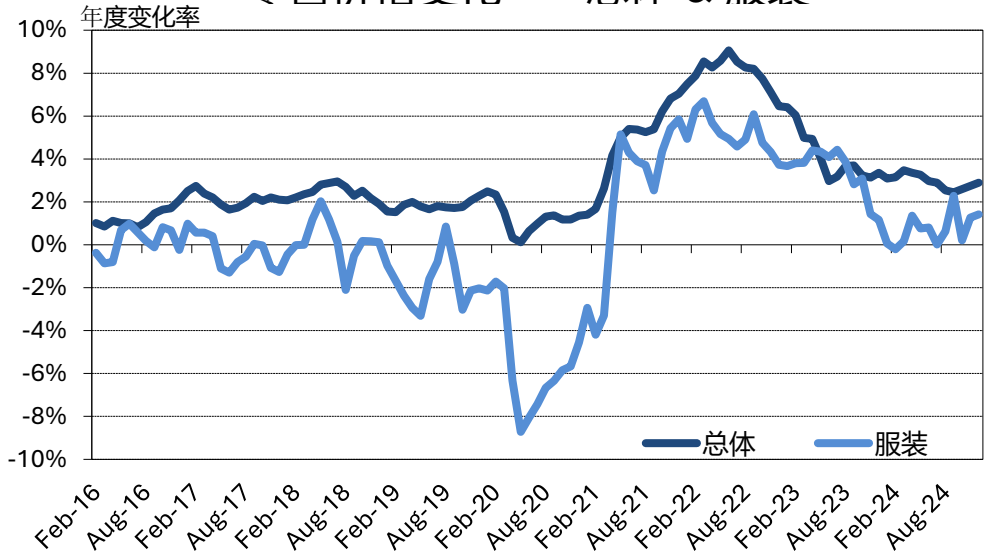
储蓄率



数据来源: 美国劳工统计局

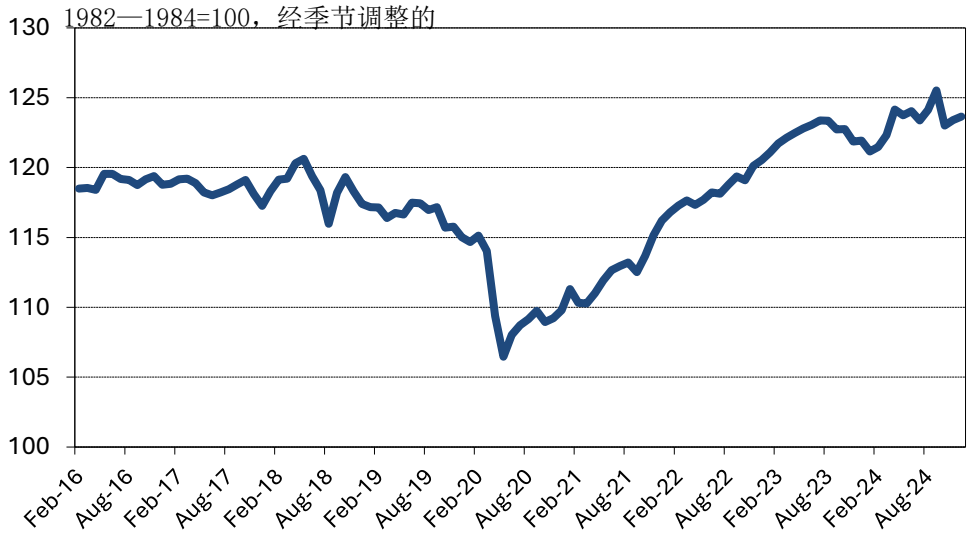
注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

零售价格变化——总体 & 服装



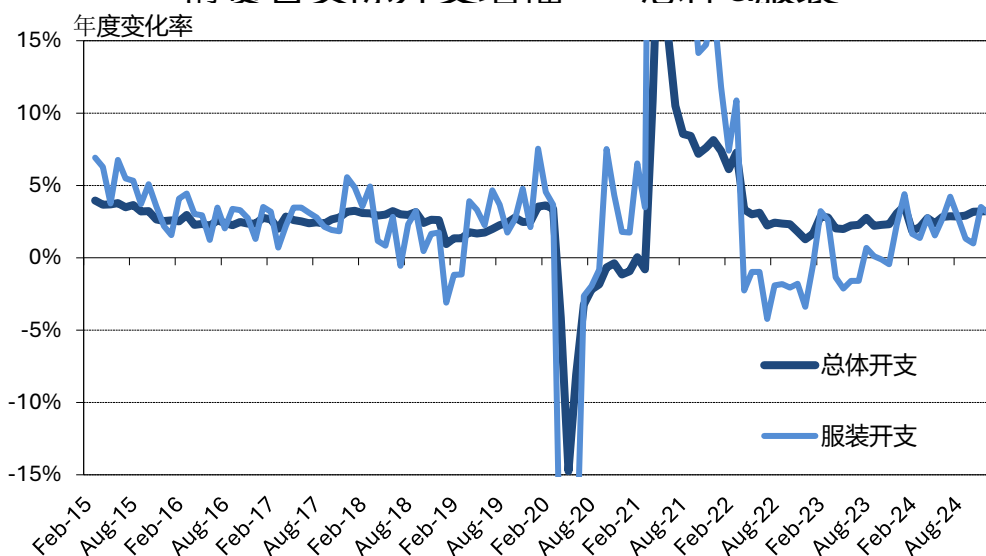
数据来源: 美国劳工统计局

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。

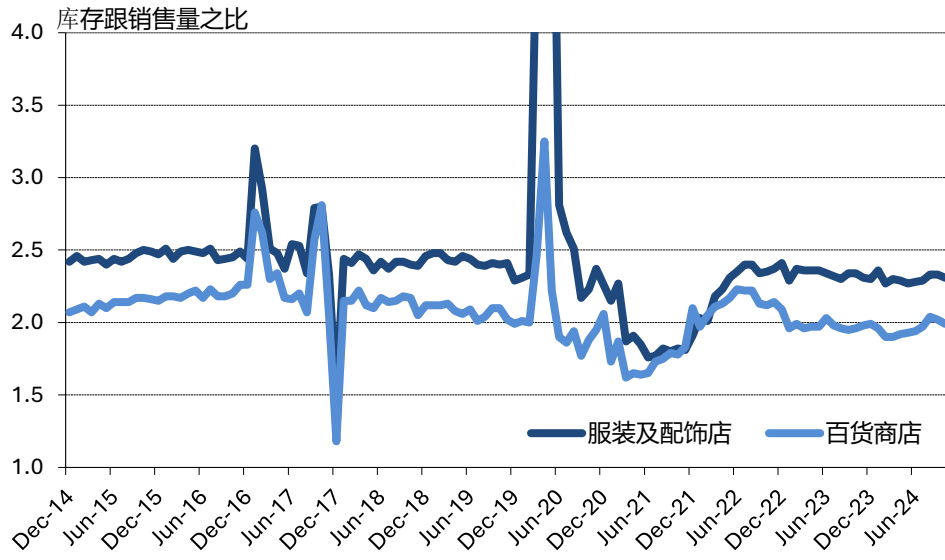
美国消费者的实际服装开支



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

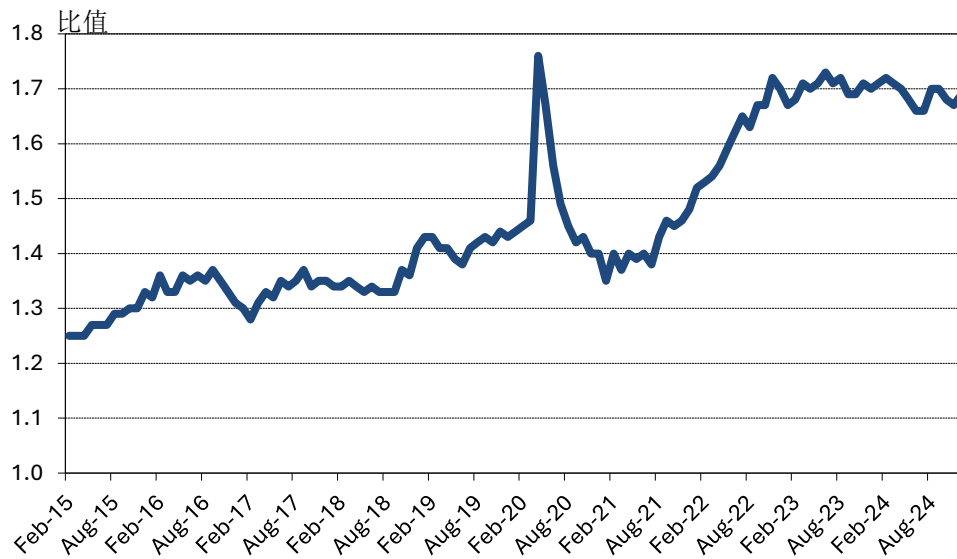
美国工业生产指标——总体&纺织



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



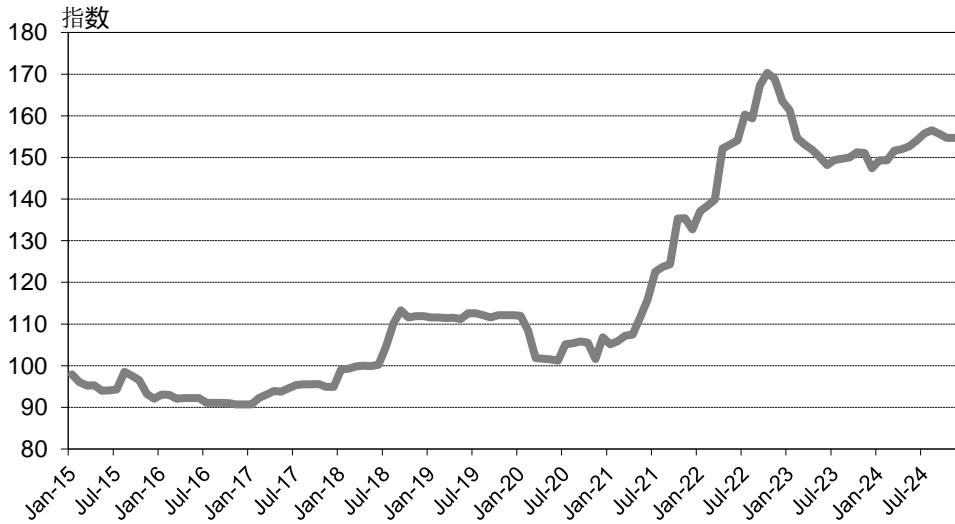
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



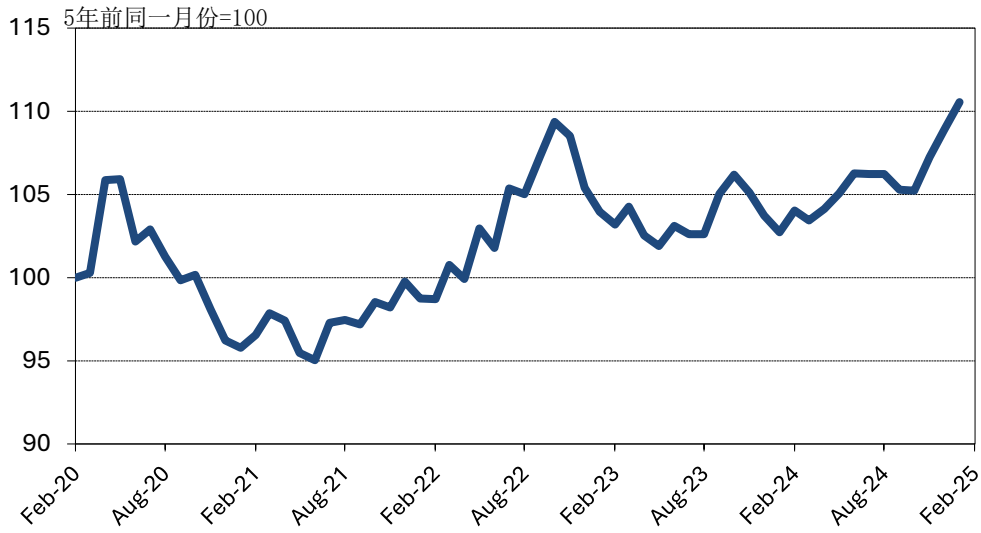
数据来源: USDA

聚酯纤维生产者价格指数



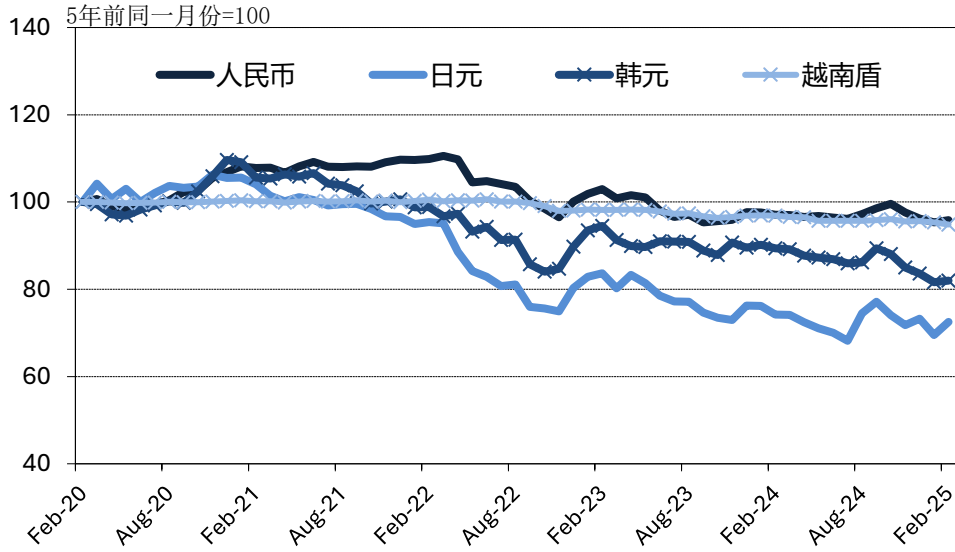
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



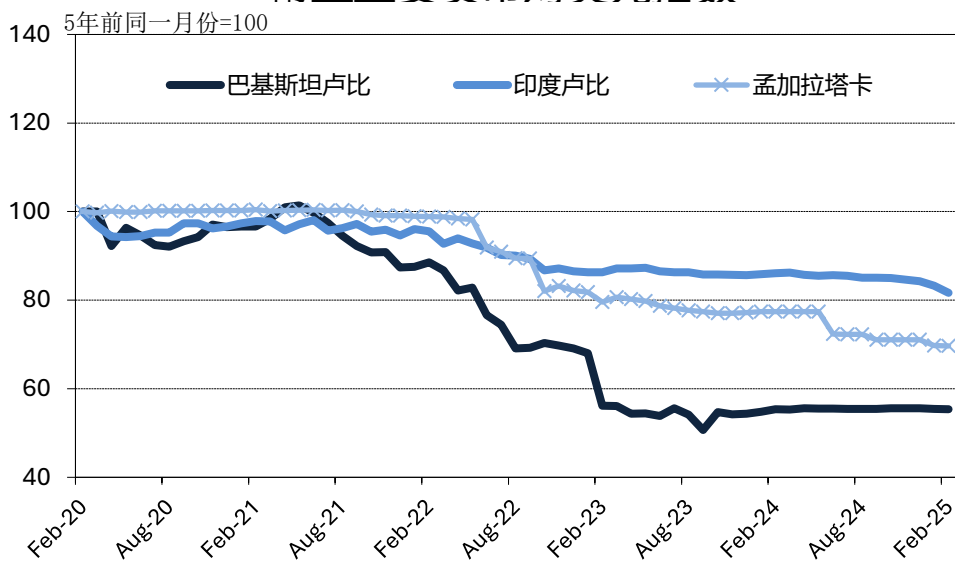
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



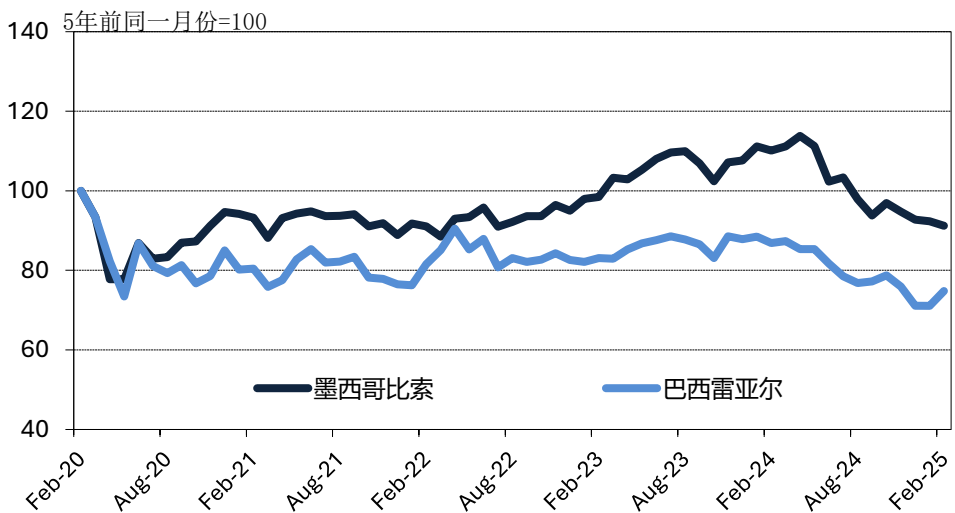
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



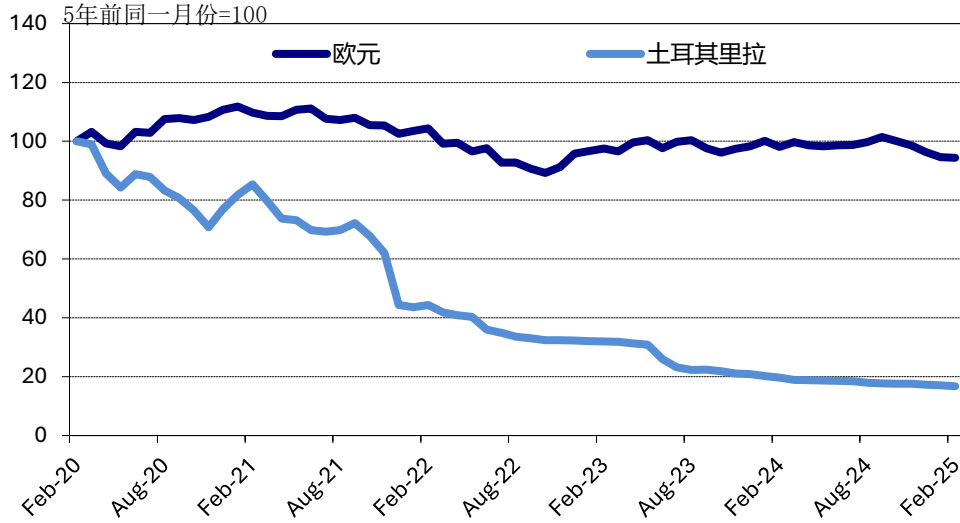
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



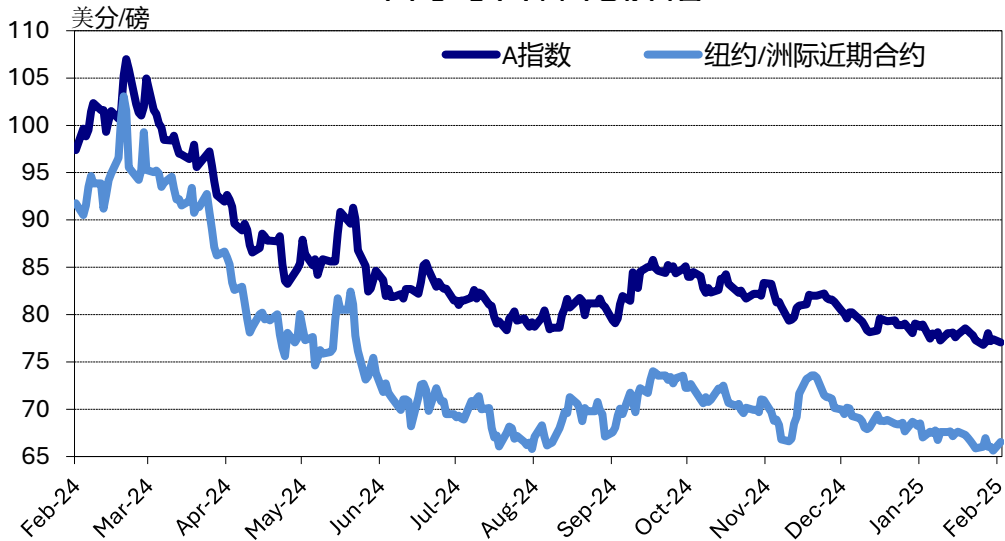
数据来源：路透社

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](#)