

市场综述

美国宏观经济指标&
棉花供应链



2025 年 3 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 政策不确定性使宏观经济前景和美国服装采购行业阴云笼罩。对贸易、地缘政治和财政决策方面的疑虑仍持续萦绕着市场。

美国分两次提出关税上调。首次提议发生在 1 月底前后，当时美国提议对原产于墨西哥、加拿大和中国的商品加征关税。在该轮上调中，墨西哥和加拿大的加征关税被暂缓实施，而针对中国的 10% 关税则于 2 月 4 日正式生效。

美国近期又启动了第二轮关税上调计划，计划于 3 月 4 日生效。本轮拟对墨西哥和加拿大商品加征 25% 的关税，但实施后不久即宣布对部分产品类别予以豁免。中国商品被再次加征 10% 关税（使中国商品 2025 年的总税率被上调 20%）。中国与加拿大已宣布对这轮关税措施展开反制，墨西哥尚未公开表态。

目前尚不清楚关税谈判周期何时可能结束，也不确定其对经济的确切影响。关税上调可能加剧通胀，进而影响消费者支出，并促使美联储调整利率。

美联储在最新表态中强调了其政策平衡的必要性，表明将密切关注劳动力市场与通胀率，以兼顾其双重使命——既推动充分就业，又致力于将通胀率维持在接近 2% 的政策目标。

就业: 美国劳工部数据显示，2 月份美国预计新增 15.1 万个非农就业岗位。这一数值略高于 1 月份数据，接近过去一年的月均水平。上月联邦政府的就业人数有所下降，但近期大部分政府裁员行为发生在本月就业数据统计窗口期之后，因此未纳入当期统计。历史数据修订呈现分化态势：12 月的新增非农就业岗位数被上调 1.6 万至 32.3 万个，而 1 月的数据则被向下修正 1.8 万至 12.5 万个。过去十二个月均值为 16.2 万个。

失业率从 4.0% 小幅上升至 4.1%，处于自 2024 年 2 月以来维持的 3.9% 至 4.2% 的窄幅波动区间内。虽然历史上失业率低于 5% 的情况较为罕见，但自 2021 年底以来失业率已持续处于这一水平之下。

美国 2 月份平均时薪同比增长 4.1%。与 2022 年 2 月经济刺激后的峰值 (+7.0%) 相比，工资增速已有所放缓。过去 12 个月里，工资增幅稳定在 4.0%-4.2% 区间。这一增幅不仅高于金融危机至疫情期间的任何数据，近期的工资增速也超过整体通胀水平（1 月 CPI 同比上涨 3.0%）。自 2023 年初以来，工资增速持续领先通胀率，且过去七个月的领先幅度始终超过 1 个百分点以上。

消费者信心及开支: 美国经济咨商会发布的消费者信心指数在 2 月份下降了 7 个百分点至 98.3。这标志着该指数连续第三个月下滑，同时也是自 2021 年 8 月以来的最大单月降幅。尽管如此，当前指数仍高于 2022 年 7 月创下的近四年低点，且保持在自 2021 年以来的 95-115 的区间波动范围内。

2025 年 1 月份的消费者总体开支环比下降 0.5%，为 2024 年 1 月以来的首次环比下降，同比则增长 3%。而服装开支环比增长 1.1%，同比增长 1.5%。

零售价格&进口数据: 1 月份的服装 CPI 指数环比下跌 1.6%，同比仅上涨 0.4%。疫情后服装零售价格逐步攀升，过去两年的价格水平持续高于 2012 至 2014 年间的价格水平（2010/11 年度纤维价格暴涨后的几年），并创下自 2000 年代初以来的最高纪录。2012 至 2014 年间，服装类 CPI 指数曾触及 123.0 点的峰值。最近，服装 CPI 指数似乎已形成价格平台期，呈现基本持平或小幅回落态势。

近几个月美国服装进口量持续激增。自 10 月以来有数据统计的每个月份，按重量计算的美国服装进口量（所有纤维品类）同比增幅均达到 15% 以上。最新数据显示，1 月份的进口量同比激增 26%。推动进口增长的因素可能包括：经历库存消耗期后的补库需求、为规避关税上调风险提前进口，以及小额豁免货物（de minimis shipments）监管政策可能收紧。

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
3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

2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	12月	1月	2月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	52.4	48.6	48.9	50.1	49.2	50.9	50.3	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	55.5	52.5	53.9	53.4	54.0	52.8	53.5	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	104.6	103.5	105.8	104.4	109.5	105.3	98.3	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	115.4	162.3	190.7	199.7	323.0	125.0	151.0	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%	4.1%	4.0%	4.1%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.6%	5.0%	4.6%	4.4%	4.5%	4.3%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.8%	4.3%	4.3%	4.5%	4.4%	4.6%	4.5%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	110.0	102.3	101.7	101.7	101.8	101.8	101.5	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.5	1.4	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	5.0	4.1	4.1	4.2	4.2	4.3	4.1	100万户, 每年	全国不动产中介协会

统计数据 1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	11月	12月	1月		
美国工业生产指标	100.5	102.7	102.7	102.8	102.9	102.6	103.5	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	137.6	154.3	156.1	156.5	154.7	154.7	160.2	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.0	1.8	1.8	1.6	1.9	1.7	1.2	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 1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	11月	12月	1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 1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	11月	12月	1月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.0%	2.9%	3.1%	3.1%	3.2%	3.1%	3.0%	年同比变化, %	美国商务部
服装	5.4%	2.1%	1.7%	1.6%	2.2%	1.1%	1.5%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.2%	2.9%	2.7%	2.9%	2.7%	2.9%	3.0%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.3%	0.8%	1.2%	0.9%	1.4%	1.5%	0.4%	年同比变化, %	美国劳工统计局

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		
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
3月 2025



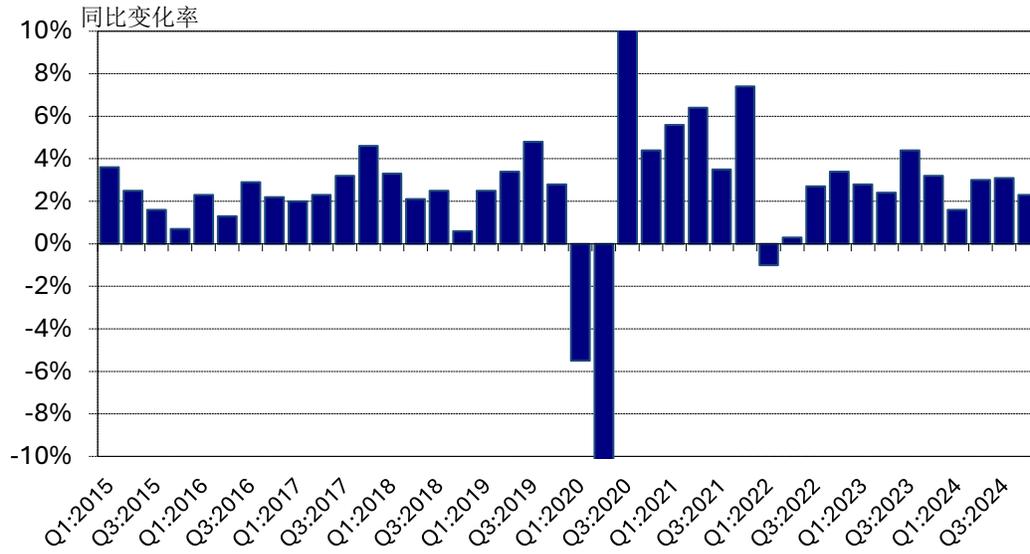
每日棉花价格数据

	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	12月	1月	2月		
纽约近期价格	85.9	73.2	69.2	67.6	69.4	67.5	66.3	美分/磅	ICE
A 指数	96.5	83.5	80.5	78.5	79.9	78.2	78.0	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	12月	1月	2月		
美元贸易加权汇率	119.47	122.26	126.41	128.69	127.19	130.05	128.82	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.88	7.05	7.21	7.30	7.25	7.33	7.31	人民币/美元	Reuters
印度卢布	79.05	82.23	85.11	86.10	84.85	85.97	87.48	印度卢布/美元	Reuters
日元	129.17	142.90	150.86	153.77	152.13	157.58	151.62	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	221.20	259.42	278.30	278.48	277.93	278.50	279.00	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.26	5.21	5.82	5.98	6.05	6.11	5.78	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.35	1.40	1.43	1.42	1.44	1.43	加元/美元	Reuters
加元	19.62	18.76	20.22	20.55	20.28	20.70	20.65	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.79	0.80	0.79	0.82	0.81	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.94	0.94	0.97	0.95	0.98	0.97	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.91	0.91	0.88	0.90	0.88	0.92	0.91	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	18.74	25.55	34.81	35.42	34.84	35.42	36.00	土耳其里拉/美元	Reuters

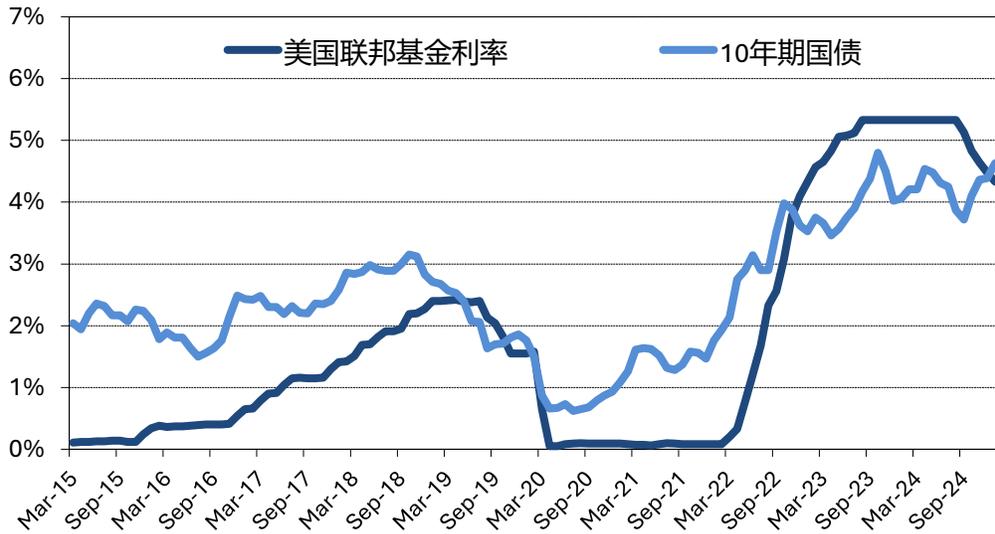
美国国内生产总值（GDP）增长率



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



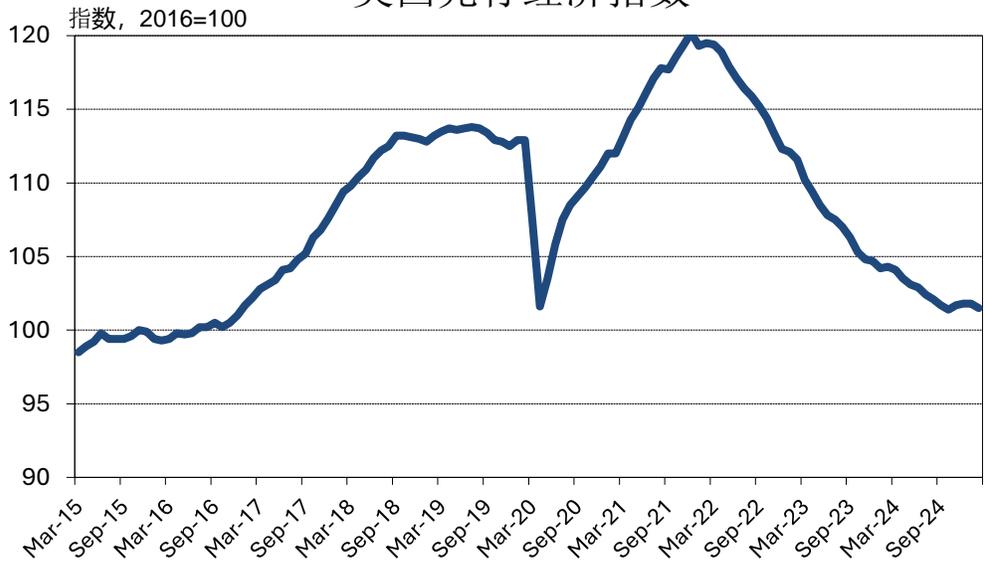
数据来源: 美国供应管理协会

美国供应管理协会 - 非制造业景气指数



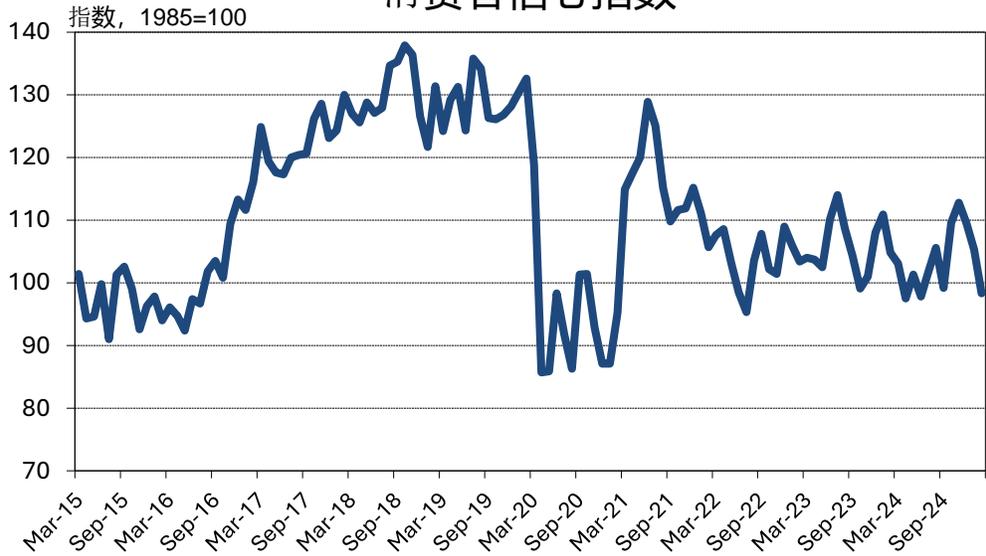
数据来源: 美国供应管理协会

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



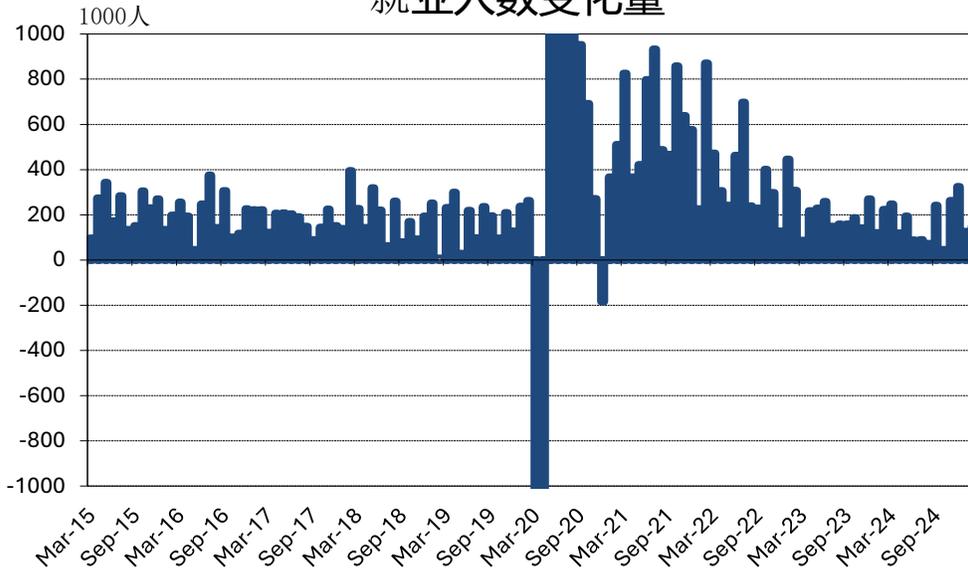
数据来源: 美国商务部

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。

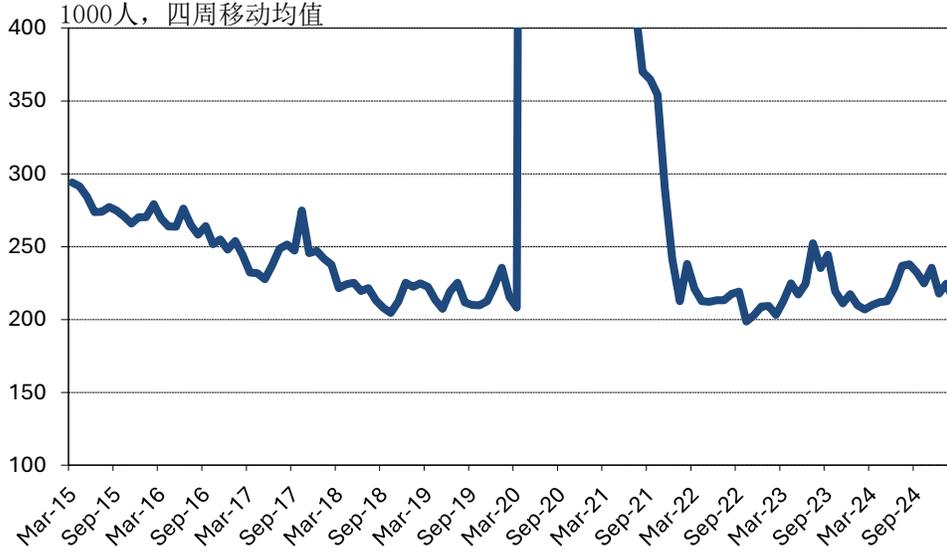
存在空缺岗位的美国公司比例



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。

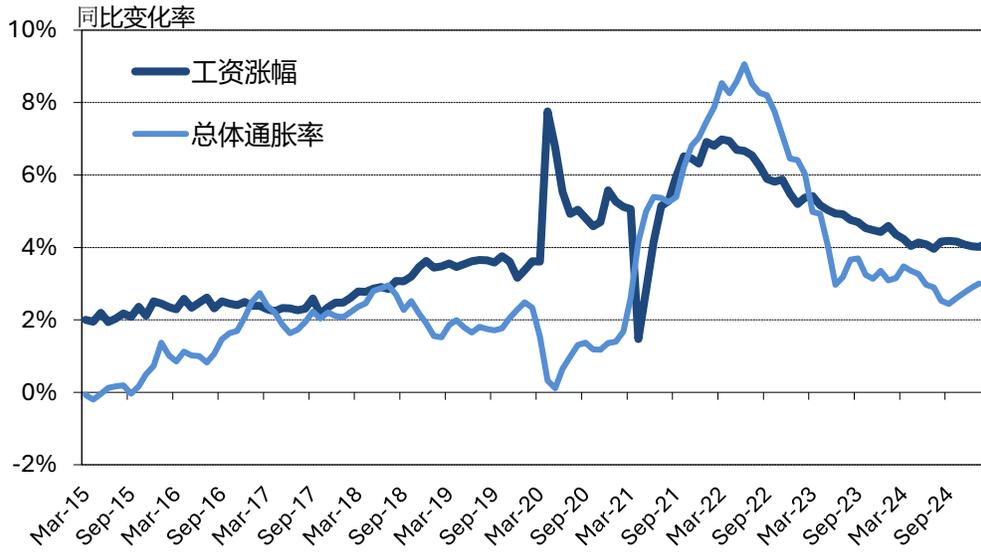
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

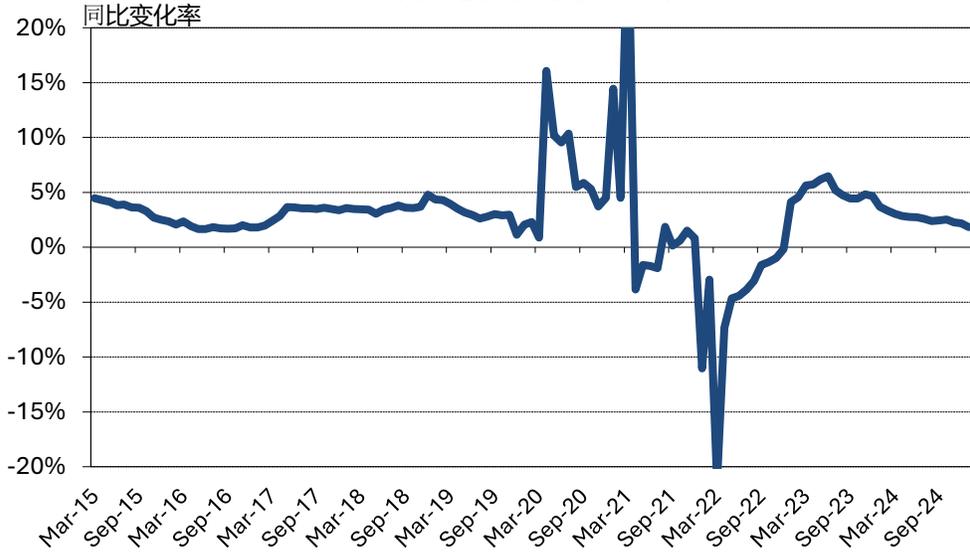
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

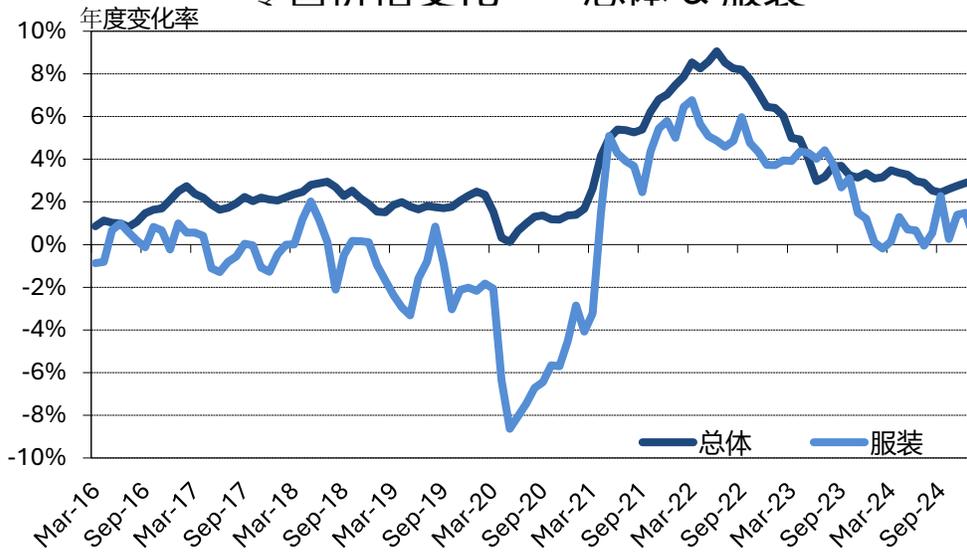
储蓄率



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



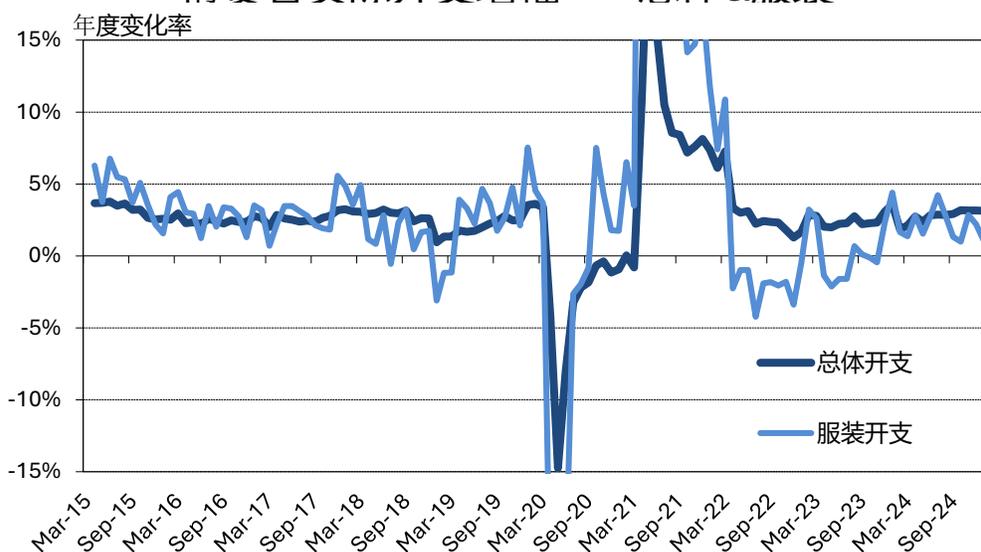
数据来源: 美国劳工统计局

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。

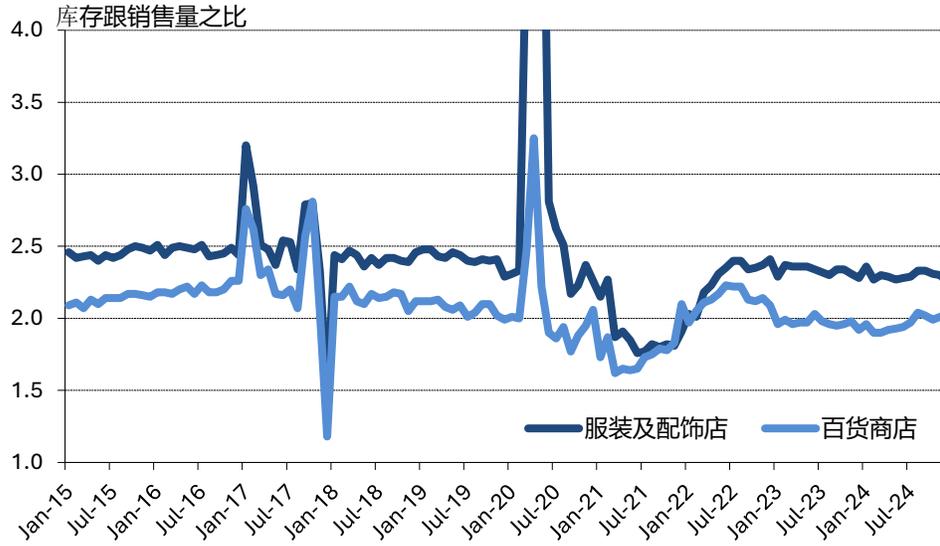
美国消费者的实际服装开支



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



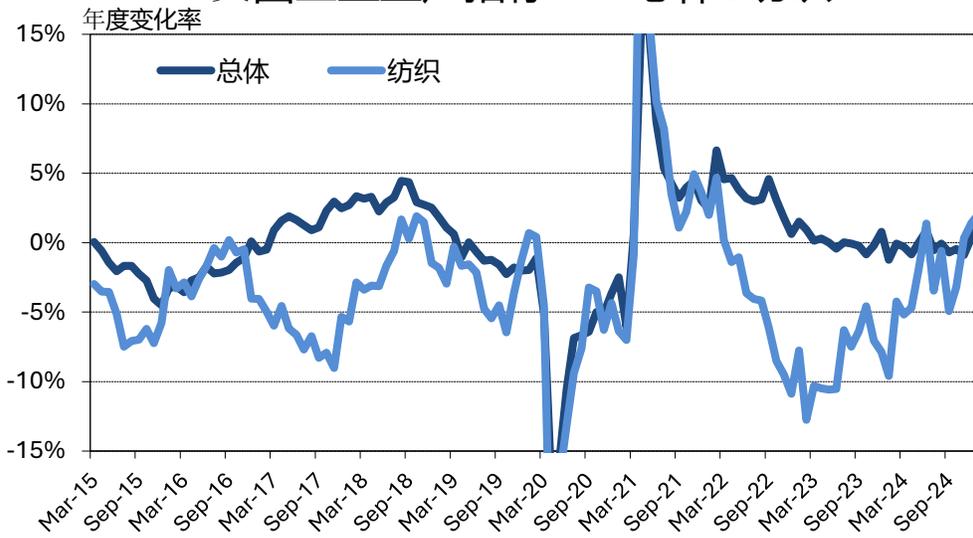
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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

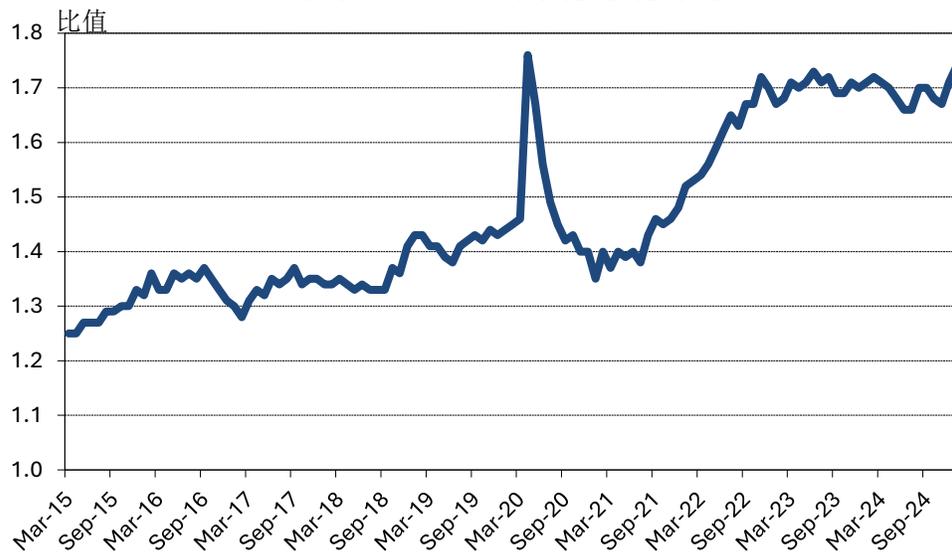
美国工业生产指标——总体&纺织



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



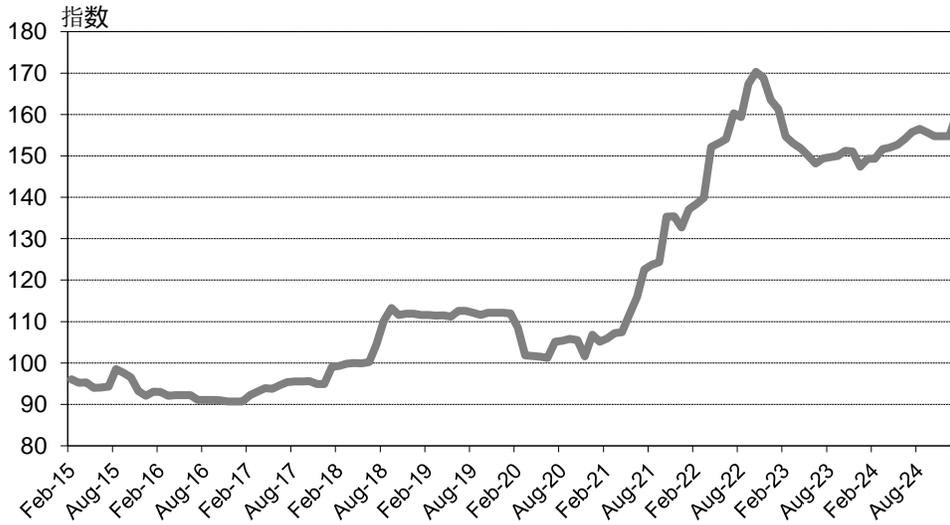
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



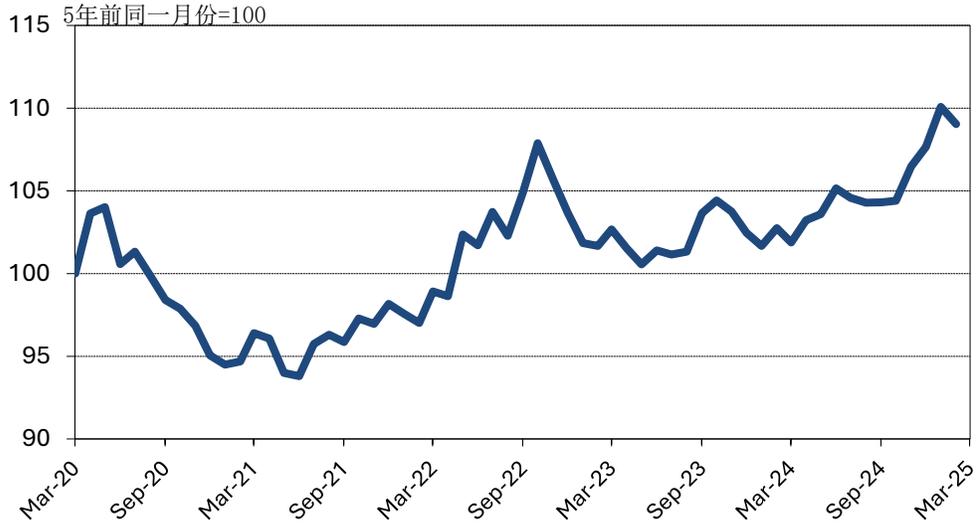
数据来源: USDA

聚酯纤维生产者价格指数



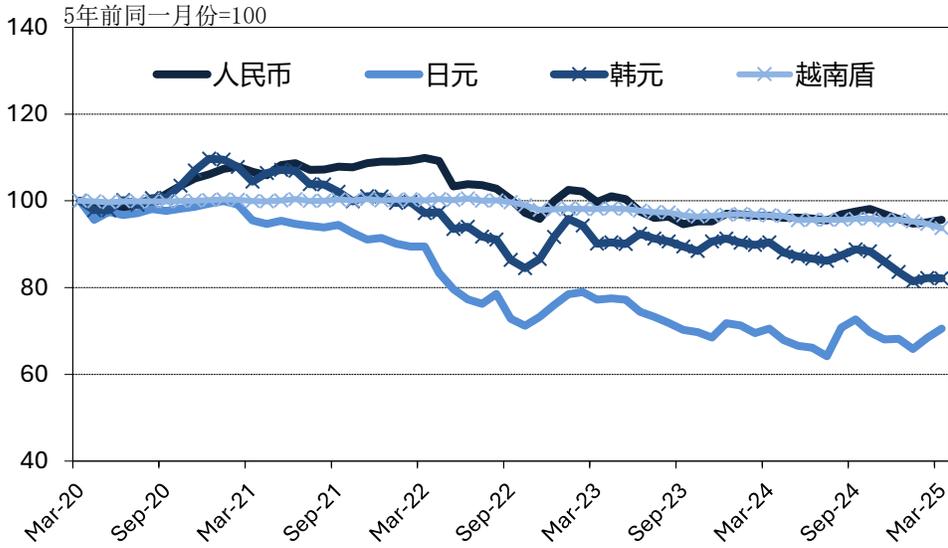
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



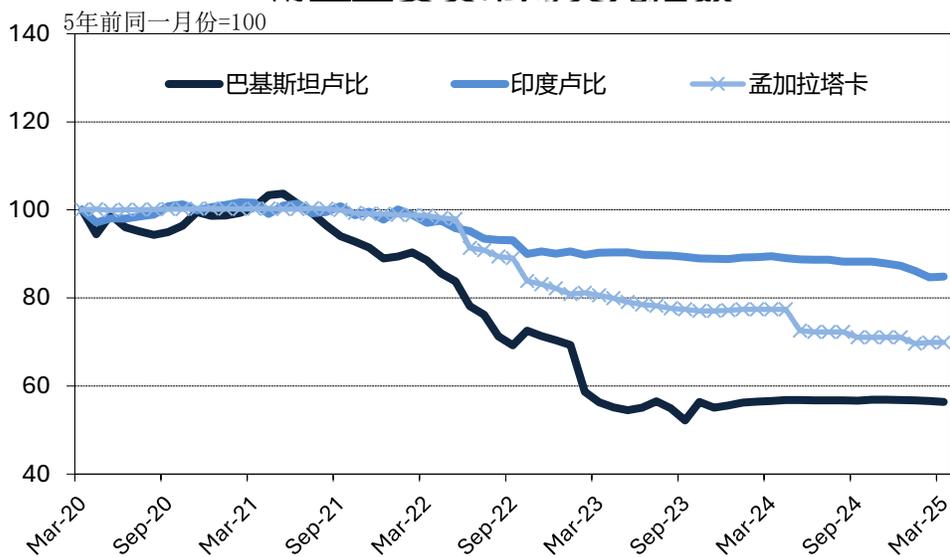
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



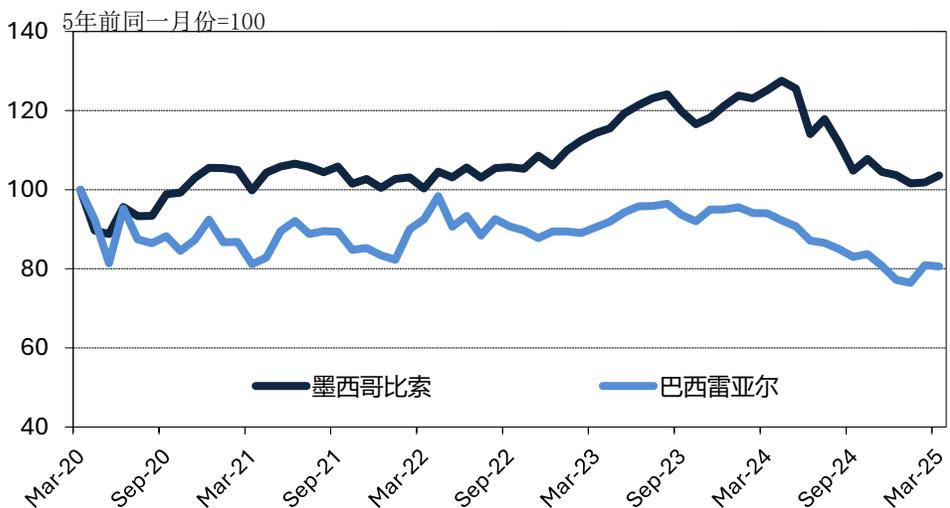
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



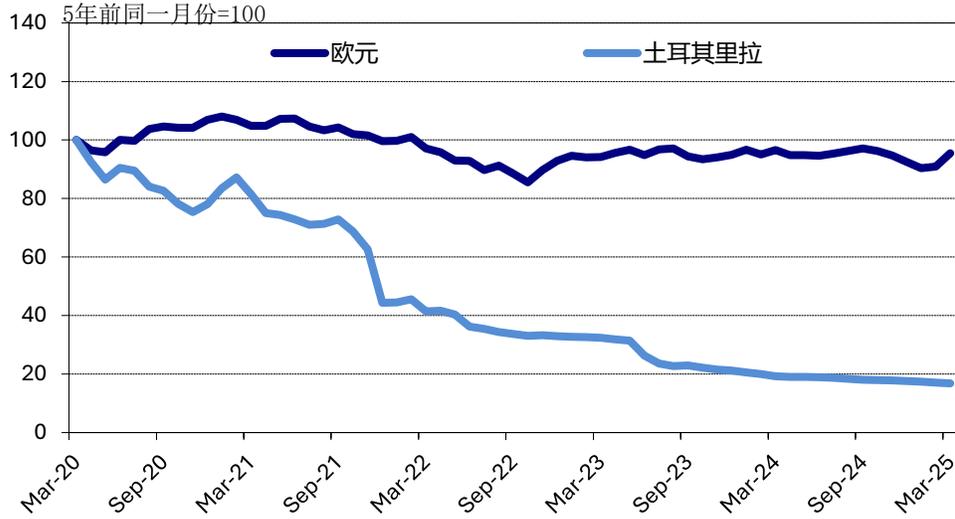
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



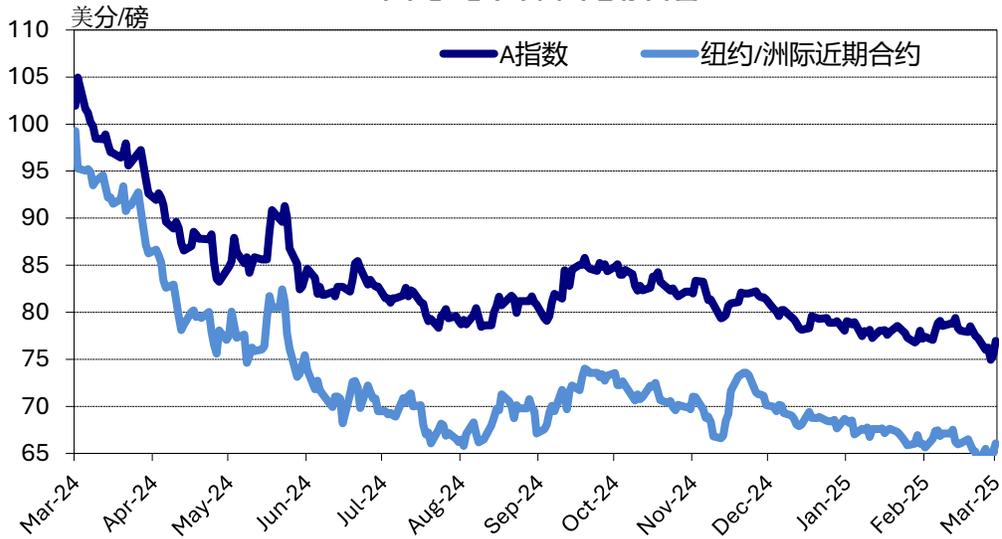
数据来源：路透社

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](#)