

2023年2月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 国际货币基金组织 (IMF) 在 1 月下旬发布了对全球经济增长的最新预测。该报告的标题是“通胀在低经济增长中达到顶峰”，这表明尽管全球经济面临的一个重大挑战可能正在消退，但另一个挑战依然存在。

在 2022 年经济增长预测被连续下调后，最新一轮预测的一个显著变化是，对全球 GDP 增幅的预测有所提高。目前对 2023 年的经济增幅预测为+2.9%，比 10 月份发布的+2.7% (+2.7%) 高出 0.2 个百分点。尽管有所上调，但 1 月份预测的经济增幅仍比 2000-2019 年间+3.8%的平均水平低将近一个百分点。尽管全球 GDP 的增幅数字很小，但这意味着目前的增幅较 2000 年以来前 20 年的平均增幅下降了-24%。

IMF 提高经济增幅预测的一个原因是，美国和欧盟消费者的抗通胀能力超出之前的预期。促进消费者需求的因素包括新冠疫情期间被压抑的需求释放、支持工资增长的强劲劳动力市场、储蓄增加，以及随着物流危机的缓解，供应端的成本压力得到缓解。

虽然其中几个因素可能会继续支撑 2023 年的经济增长，但储蓄不能持续下降。在美国，储蓄率已降至 3% 以下。数据追溯到 1960 年，储蓄率如此低的另外一个时期是 2005 年，当时正值住房市场高涨期。工资增长一直强劲，但仍低于总体通胀率，这就要求消费者依靠储蓄来支撑开支。

如果消费者支出最终出现回落，将影响整体增长。美国经济分析局 (BEA) 估计，第四季度美国经济的同比增幅为+2.9%。而 2022 年全年的经济增幅为+2.1%。IMF 预测，2023 年美国 GDP 将增长+1.4%，2024 年将增长+1.0%。

利率上调往往对经济产生滞后影响，预计 2022 年全年的一系列加息将对未来的增长产生影响。美联储在 2 月 1 日的会议后将利率上调 0.25 个百分点。目前，中央银行控制的联邦基金利率范围在 4.50% 至 4.75% 之间，一年前几乎为零。

就业: 1 月份，美国预计新增 51.7 万个工作岗位，达到过去 5 个月来的最大增量 (7 月份新增 56.8 万个)，几乎为 12 月份的两倍 (+26 万个)。前两个月的数据都被向上修正 (11 月被上调 3.4 万个，调至+29 万个，12 月份被上调 3.7 万个，调至+26.0 万个)。过去 12 个月的均值为+41.4 万个。

失业率小幅下降，从 3.5% 降至 3.4%，处于历史地位 (历史上只有二十世纪五十和六十年代末期达到过如此低的水平)。1 月份的工资同比增幅为 4.4%。工资增幅在 2022 年 3 月达到 5.9% 的高点之后开始走低，而 12 月份的总体通胀率为 6.5%。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局发布的 1 月份消费者信心指数环比下降 1.9 个百分点。目前的指数 (107.1) 高于 2022 年下半年的多数月份，但是低于 2021 年的多数月份。长期历史均值为 94.0 (1970 年以来)。

11 月份的消费者总体开支环比下降 -0.3%，但同比增长 +2.2%。服装开支环比下降 -1.5%，同比增长 +3.4%。

零售价格及进口数据: 12 月份的服装零售价格环比上涨 +0.7%，同比上涨 +3.6%。较 2019 年的均价 (疫情爆发前) 上涨 2.5%。较 2018 年的均价仅上涨了 +0.7%。

12 月份，以棉为主的每平方米服装进口价格 (经季节调整的) 为 4.26 美元/平方米，达到除 10 月、11 月以外的历史最高价位。进口价格一直在波动，其在 2021 年 3 月曾下探至接近历史低点 (2.98 美元/平方米)。

服装进口量也一直在波动。2022 年，美国服装进口量同比增长 +0.4%。然而，年度数据掩盖了每月的急剧变化。2022 年上半年，进口量创下纪录。排除疫情的影响，2022 年的月度进口量达到了 2005 年以来的最高点 (4 月) 和最低点 (11 月)。经季节性调整后的数据，其波峰和波谷的差异为 45%。宏观经济前景逆转、库存积累、成本上升以及对消费者支出轨迹的担忧都会导致订单量的波动。

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	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
2月 2023



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 : 2022	Q3 : 2022	Q4 : 2022		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.6%	2.5%	1.3%	3.2%	-0.6%	3.2%	2.9%	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	55.1	52.7	49.8	48.3	49.0	48.4	47.4	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	57.4	55.7	54.4	53.3	55.5	49.2	55.2	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	115.0	104.2	105.2	105.8	101.4	109.0	107.1	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	123.4	413.9	348.8	355.7	290.0	260.0	517.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.6%	3.6%	3.5%	3.6%	3.5%	3.4%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	1.3%	2.0%	3.4%	4.1%	3.8%	4.1%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.1%	3.1%	3.6%	3.7%	3.9%	3.6%	3.5%	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	10月	11月	12月		
主要经济指标	111.6	114.3	112.3	111.3	111.6	111.6	110.7	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	14.2	15.6	14.3	1.4	1.4	1.4	1.4	100万户, 每年	美国商务部
商品房销售量	5.5	5.1	4.5	4.2	4.4	4.1	4.0	100万户, 每年	全国不动产中介协会

工业及纺织行业数据

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		
美国工业生产指标	101.0	103.9	104.4	104.1	104.8	104.8	103.4	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	119.2	155.4	164.9	167.6	170.3	168.9	163.5	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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	9月	10月	11月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.24	2.57	2.48	2.20	2.32	2.10	2.16	100万包, 每包480磅	美国农业部

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		
美国纺织企业库存/出货比	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	指数, 2002年=100	美国商务部

零售数据

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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.7%	2.8%	2.1%	1.9%	1.8%	1.7%	2.2%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	7.0%	1.9%	0.9%	1.3%	0.6%	0.0%	3.4%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	3.64%	8.01%	7.72%	7.10%	7.75%	7.11%	6.45%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	0.06%	5.18%	4.66%	4.07%	4.55%	4.00%	3.64%	年同比变化, %	美国劳工统计局

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		
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.6	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	比率	美国商务部
百货商店	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1	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 2023

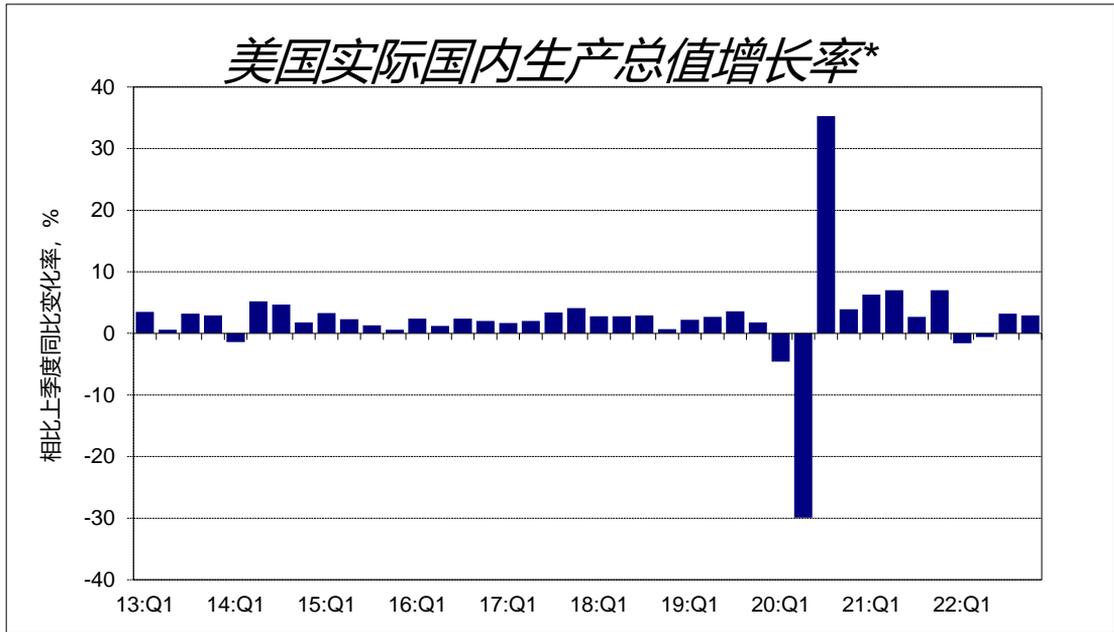


每日棉花价格数据

	近年平均值				近几个月平均值			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	81.6	116.7	131.2	139.4	140.5	145.0	132.7	美分/磅	ICE
A 指数	91.4	129.3	147.5	157.7	155.3	163.8	154.2	美分/磅	Cotlook

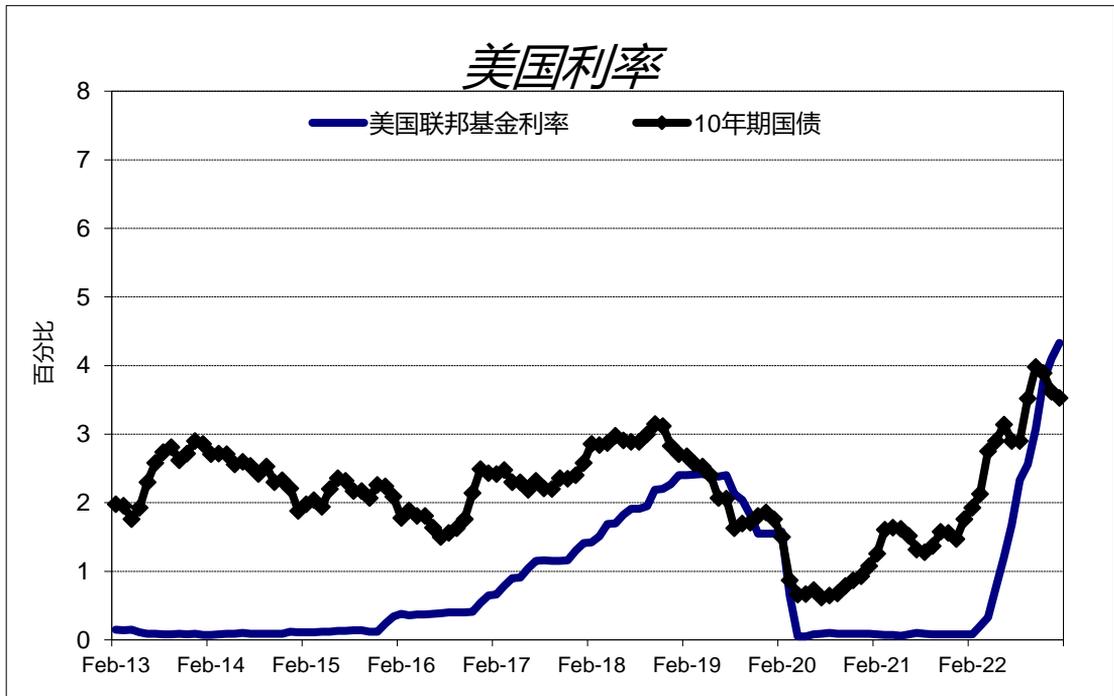
每日货币数据

	近年平均值				近几个月平均值			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	116.1	117.4	124.2	123.5	126.5	122.8	121.2	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.7203	6.6873	6.9817	7.0257	7.2393	6.9786	6.8594	人民币/美元	Reuters
印度卢布	73.3130	75.7826	81.4421	82.3819	81.9325	82.4875	82.7257	印度卢布/美元	Reuters
日元	113.7762	116.6085	140.0958	138.5317	146.4700	136.7050	132.4200	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	160.8591	177.2156	223.1667	224.1250	221.5000	223.6250	227.2500	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.6824	5.2537	5.2059	5.1950	5.1164	5.2180	5.2507	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3041	1.2978	1.3397	1.3527	1.3492	1.3610	1.3480	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	20.0723	20.6159	19.7974	19.4507	19.4505	19.7480	19.1535	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7715	0.7740	0.8538	0.8407	0.8721	0.8198	0.8301	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8841	0.8921	0.9844	0.9651	1.0001	0.9521	0.9432	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9562	0.9361	0.9662	0.9533	0.9896	0.9391	0.9311	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	8.7810	11.1017	18.4589	18.6633	18.5779	18.6415	18.7705	土耳其里拉/美元	Reuters



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）



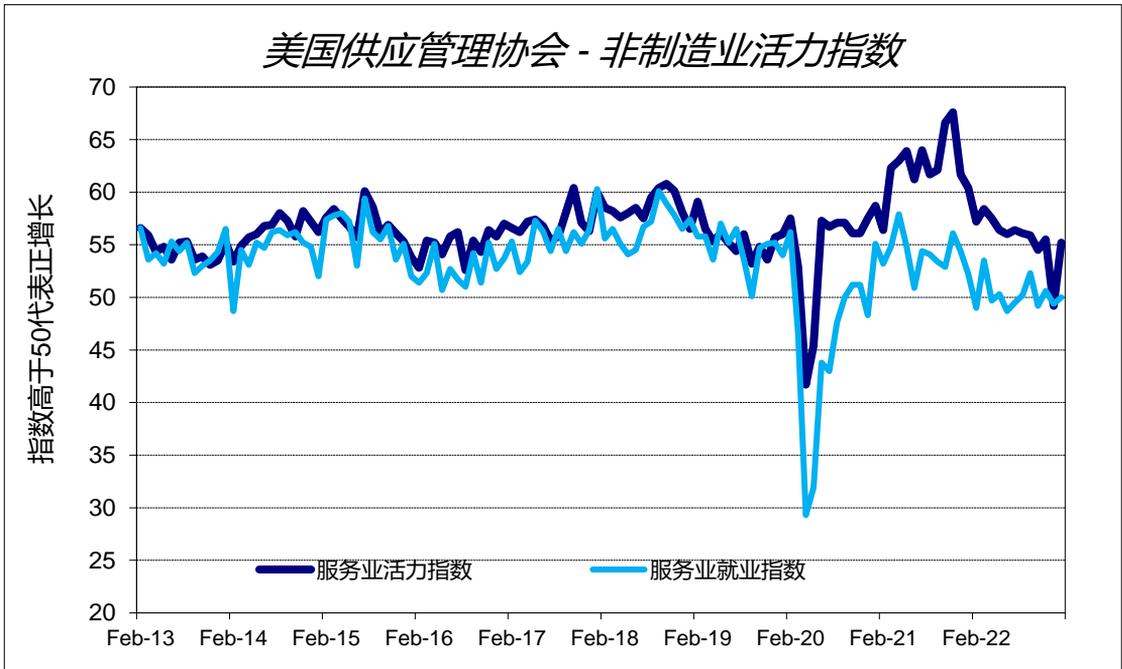
数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)





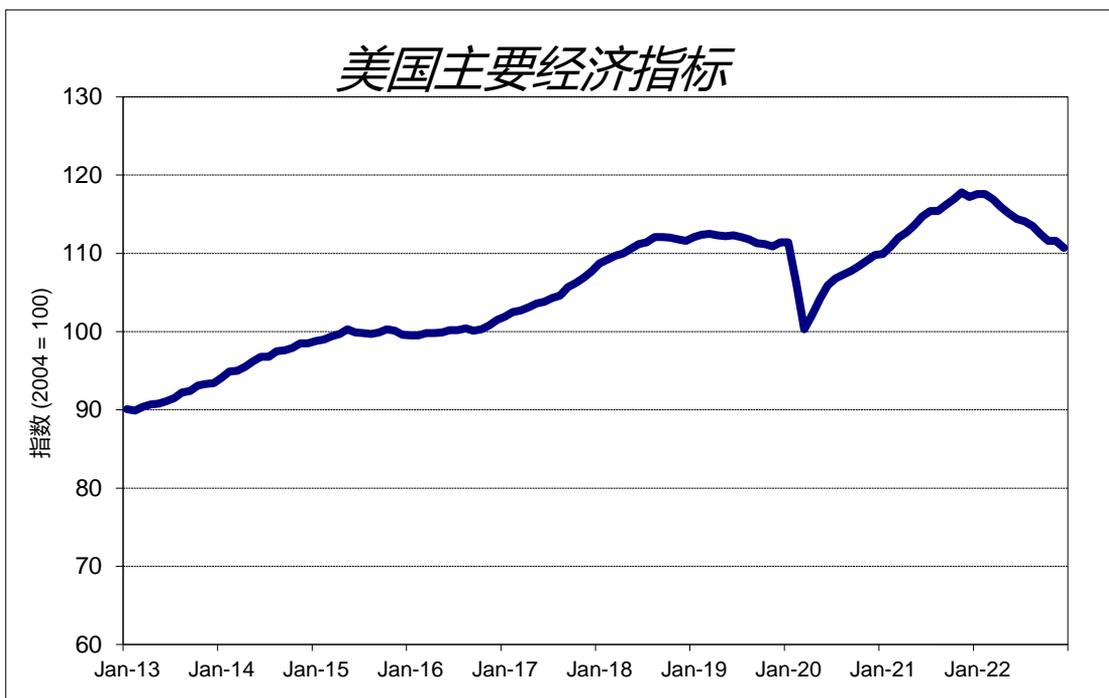
数据来源：美国供应链管理协会



数据来源：美国供应链管理协会

[返回至文本](#)





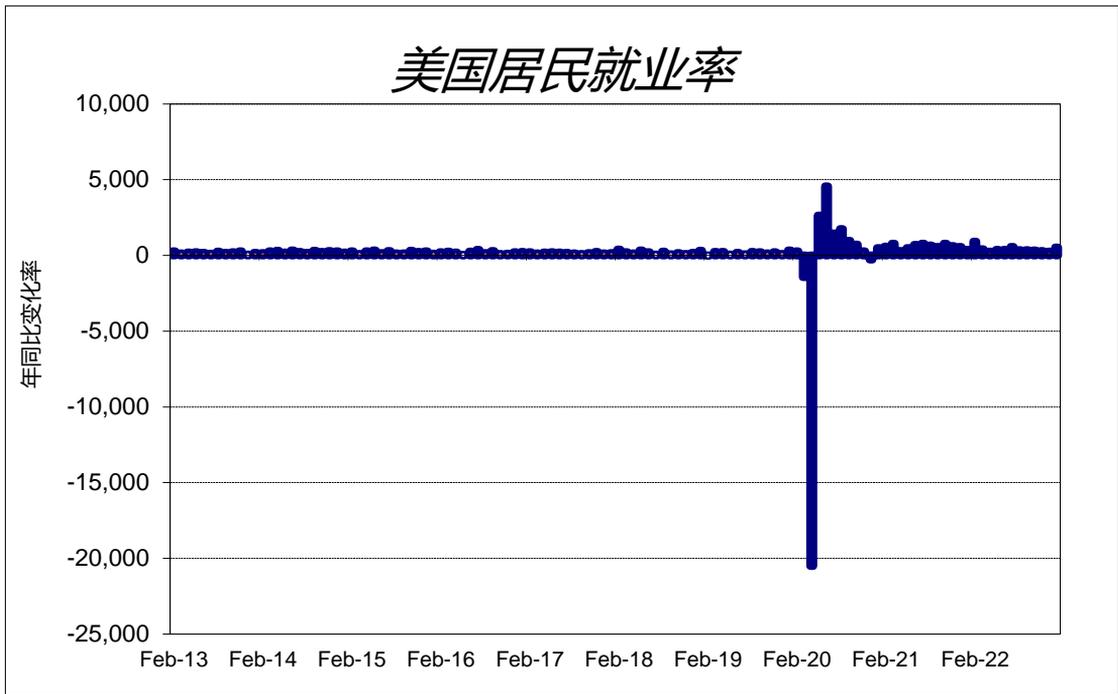
数据来源：美国经济咨商局，修正数据



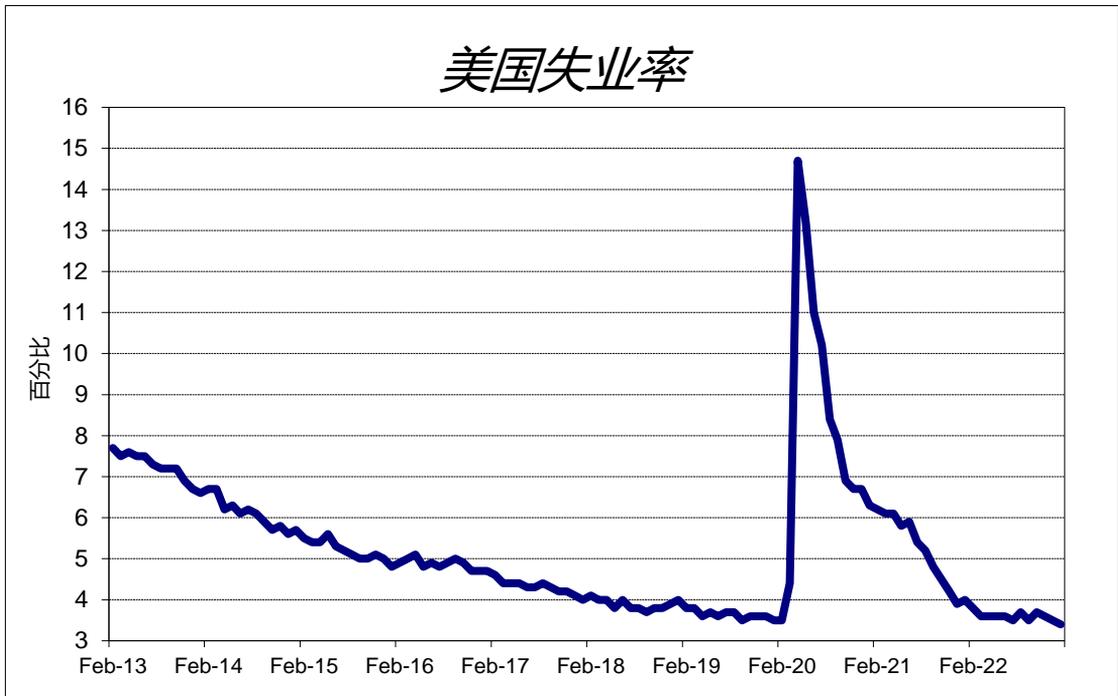
数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)





数据来源：美国劳工统计局



季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)





季节性调整年率；数据来源：美国商务部

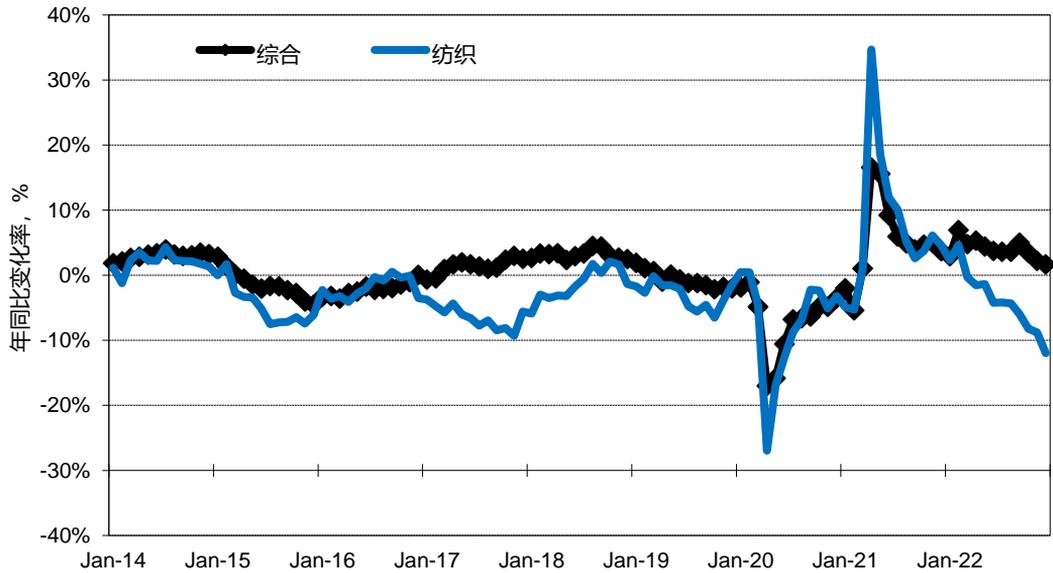


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)



美国工业生产指标- 综合和纺织



数据来源：美国联邦储备委员会，以1997年为基准

美国纺织企业库存/发货比



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)



经季节调整的年变化率

资料来源：USDA 经济研究局



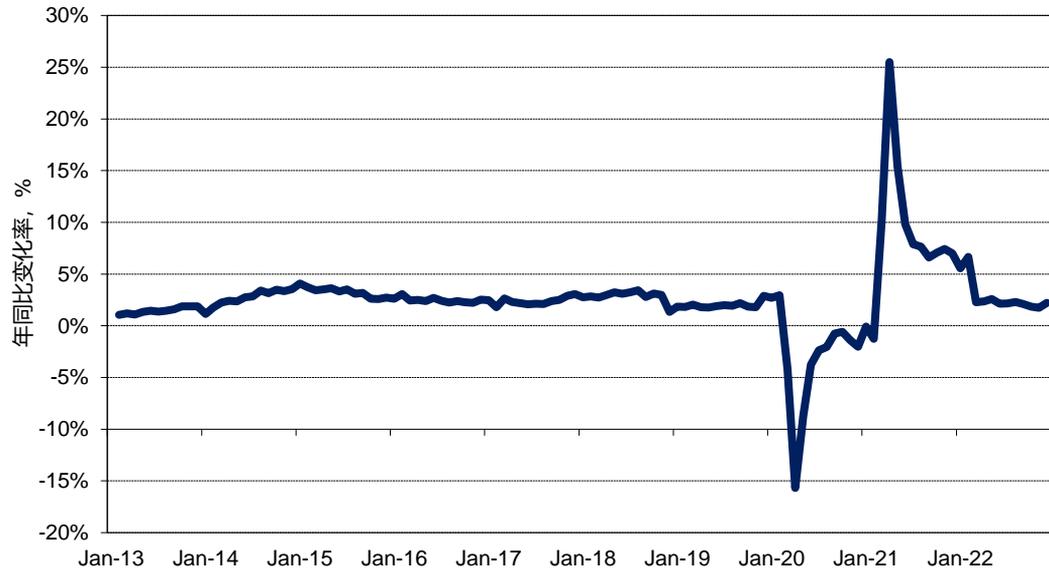
数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)

*包括尼龙和其它聚酰胺纤维及各种聚酯纤维生产者价格指数



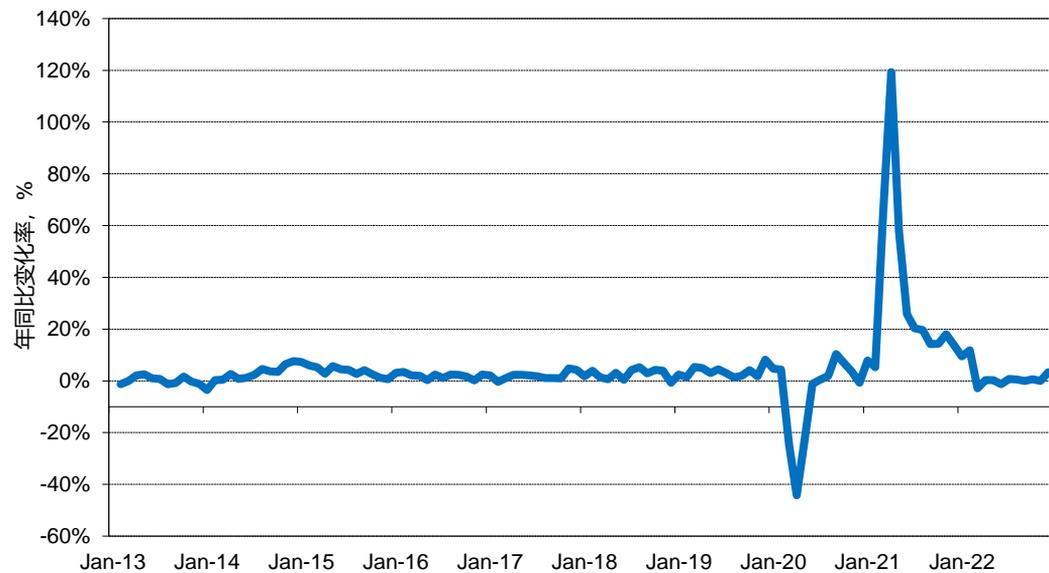
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

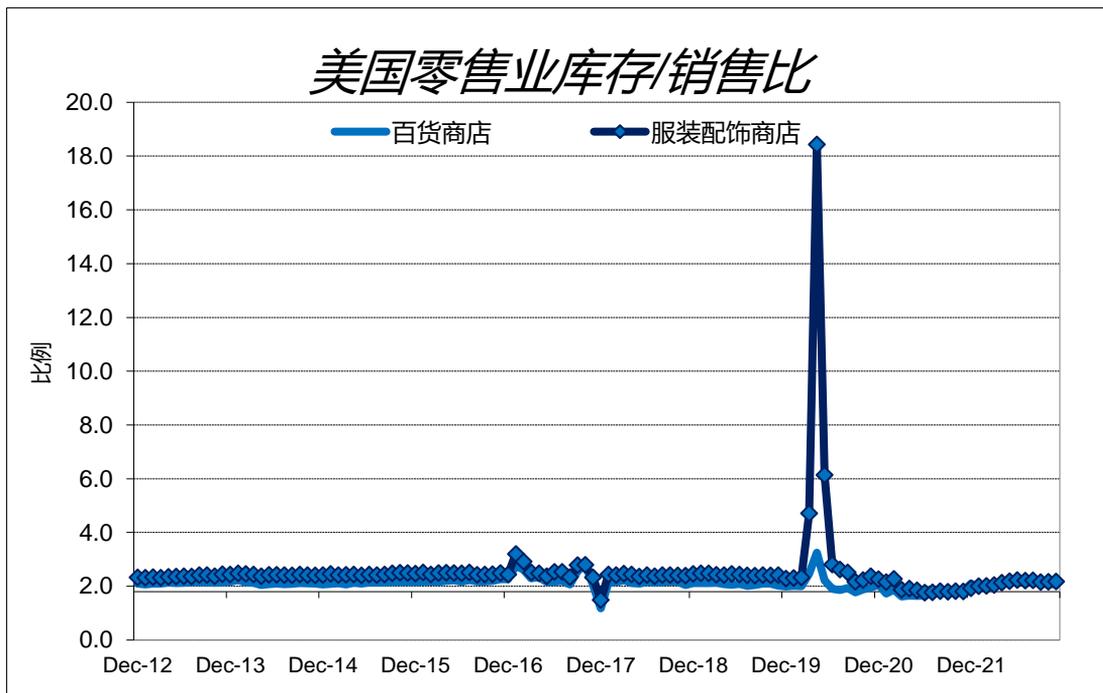
*连锁式（2005年基准）

美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*

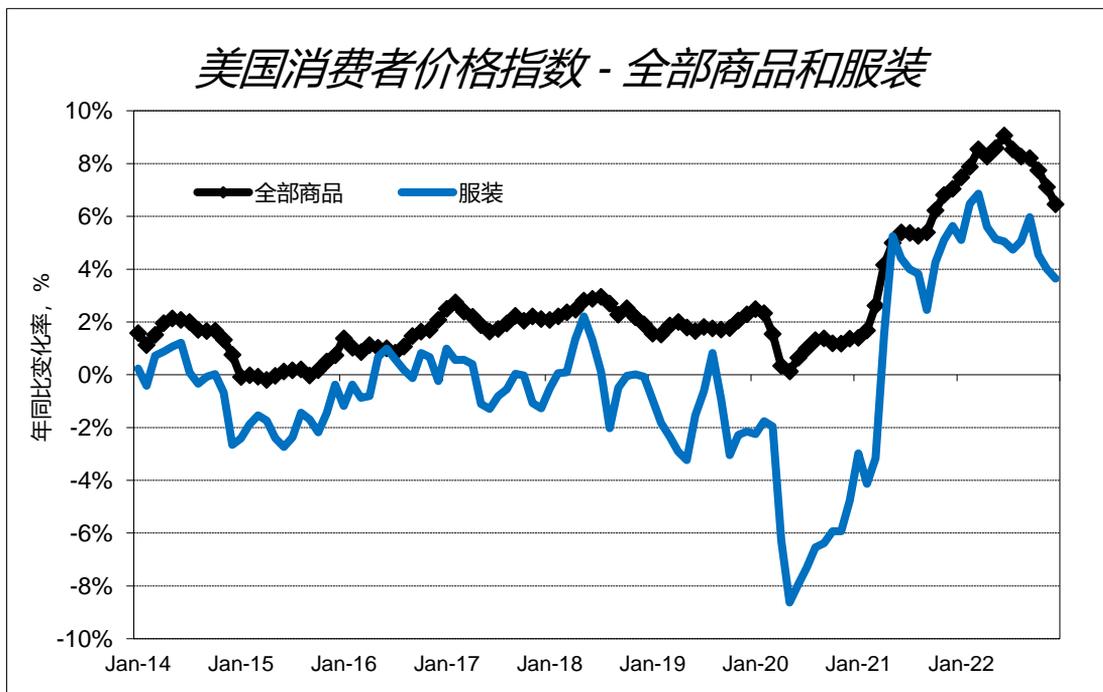


季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)



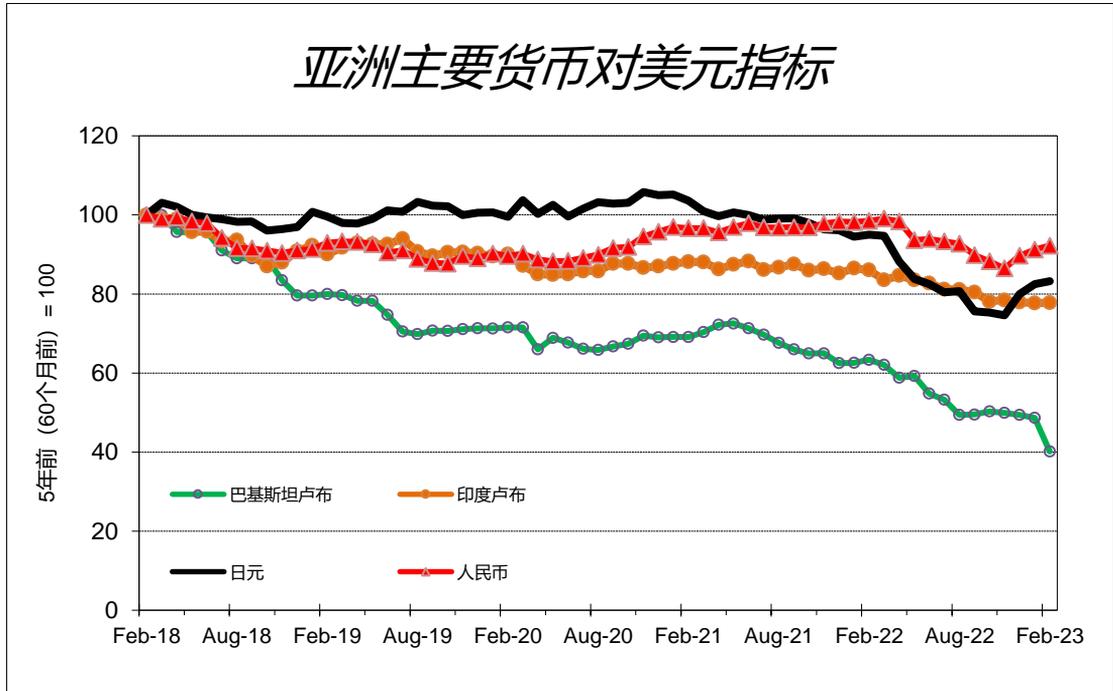
该比例由修正数据计算得出



该比例由修正数据计算得出



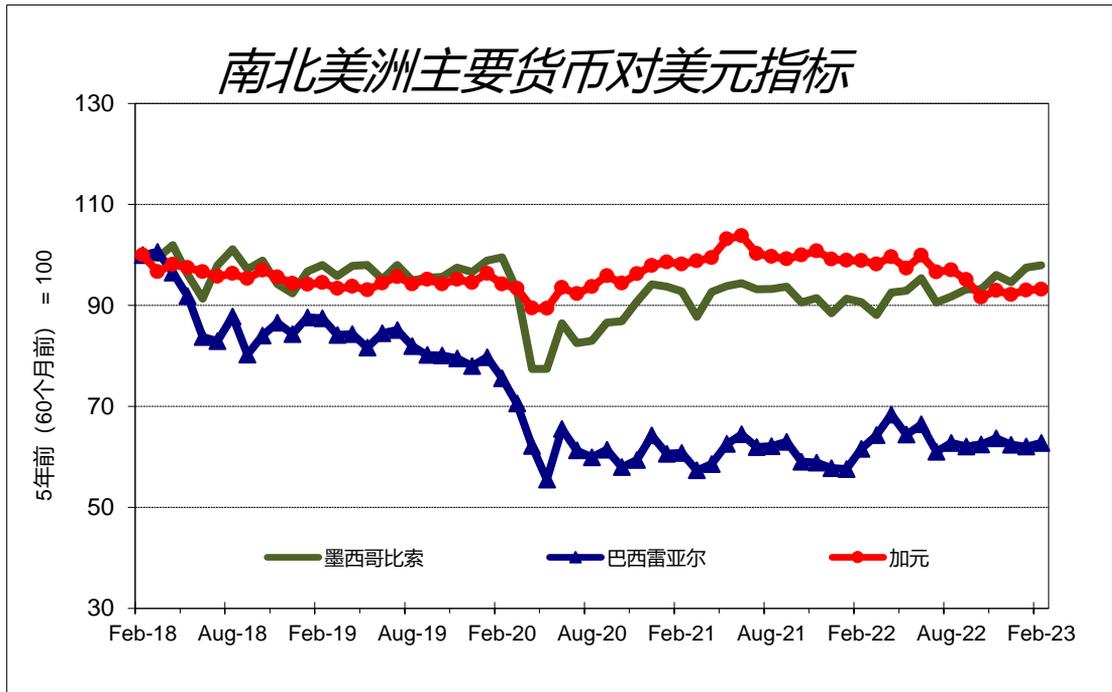
数据来源：美国联邦储备委员会



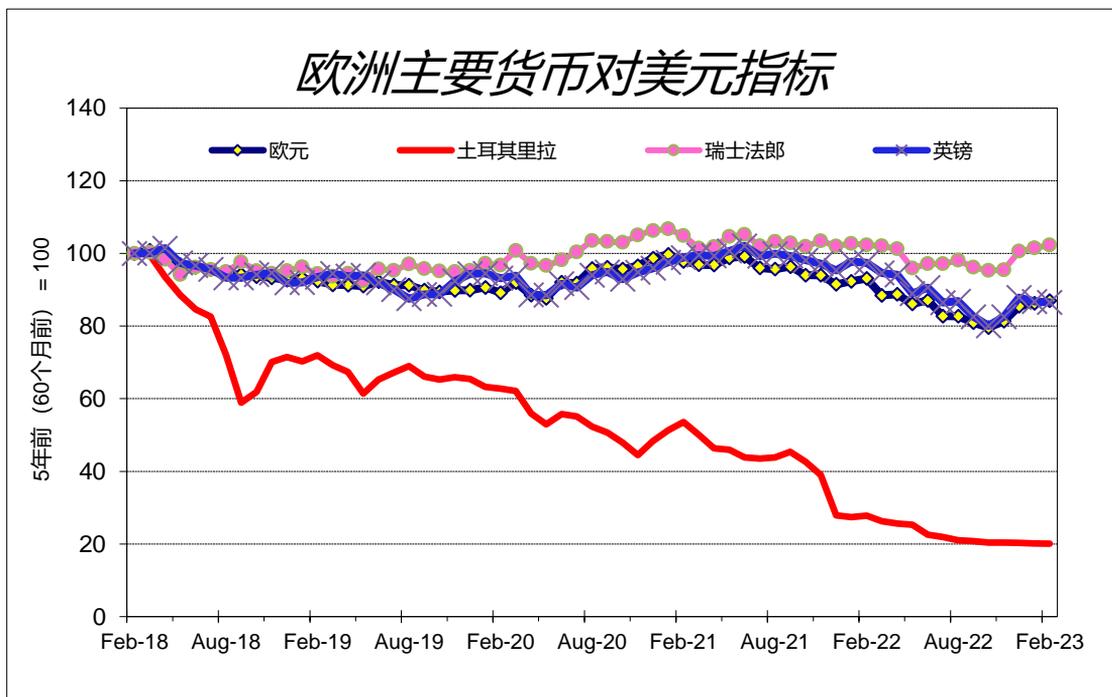
数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)





数据来源: oanda.com



数据来源: oanda.com

[返回至文本](#)



美国棉花平衡表

100万包，每包480磅	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 12月	2022/23 1月
起始存量	4.2	4.9	7.3	3.2	3.8	3.8
产量	18.4	19.9	14.6	17.5	14.2	14.7
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	22.6	24.8	21.9	20.7	18.0	18.4
美国工厂使用	3.0	2.2	2.4	2.6	2.2	2.2
出口	14.8	15.5	16.4	14.6	12.3	12.0
需求	17.8	17.7	18.8	17.2	14.5	14.2
结存量	4.9	7.3	3.2	3.8	3.5	4.2
存/用比	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	24.2%	29.6%

数据来源：美国农业部



*ICE美国期货交易所于感恩节（11月22-23日），圣诞节（12月24-25日）

及新年（1月1日），牧师日（1月21日）和总统日（2月18日）休市。

[返回至文本](#)

