

市场综述

美国宏观经济指数和 棉花供应链



2021 年 9 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 在经历了两个月超预期的增长之后, 最新的就业数据令人失望。8 月份的新增就业岗位量是自 1 月份以来的最低量。新冠病毒的死灰复燃被认为是经济走弱的原因, 目前还无法判断未来几个月病毒的发展情况。美国的日均疫苗接种人数在持续增加, 但数百万没有资格接种疫苗的学生已经返回学校。

6、7 两个月, 平均每月新增岗位量超过 100 万个。消费者信心指数有所动摇, 但仍远高于历史均值。7 月份, 消费者总支出增幅下降, 但服装支出持续强劲。工资在增长, 这可以进一步支持消费增长, 但人们担心通货膨胀。

在 6 月和 7 月, 总体通货膨胀率都超过了 5%, 为美联储设定的目标通胀率 2% 的两倍多。然而, 隔离封锁令在一年多前被解除。封锁下的需求崩塌拉低了零售价格。价格没有立即恢复。这意味着最近的增长率数据是在与当初的异常数据进行比较, 这给那些既希望促进经济增长但又担心通胀的政策制定者带来了挑战。

出于对通胀的担忧, 美联储似乎准备在不远的将来通过减少每月购买的有价证券数量来减缓对经济的刺激力度。财政政策也正在发生变化。联邦补充失业救济金的发放本月初结束, 国会正在考虑另外两项主要支出法案。虽然支出法案和补充失业救济金政策的到期可能会对消费者产生一些影响, 但美联储政策的转变可能会给金融市场带来震动。

就业 8 月份, 预计美国新增 23.5 万个工作岗位。前两个月的数据也被向上调整, 6 月份被上调 2.4 万, 调至 96.2 万, 7 月份被上调 11 万, 调至 110 万。过去 12 个月的月均增加量为 50.3 万。自新冠病毒流行以来, 美国净减少 530 万个工作岗位。

失业率下降 0.2 个百分点, 降至 5.2%, 创后新冠时期的新低。新冠爆发之后就业最差的一个月是 4 月, 失业率为 14.8%。从 2020 年 4 月至今, 经过 16 个月的时间失业率才下降至目前的水平。在上次金融危机导致的经济大衰退期间, 失业率曾在 2009 年 10 月达到峰值 10%, 随后经过 69 个月的时间才降至 5.2%。

尽管就业岗位量增长缓慢, 但失业量在持续走低。首次申领失业救济金的人数创下疫情以来的新低。劳动力市场的紧缩似乎有助于收入的增加。8 月份的时薪同比增长+4.3%。在金融危机和新冠疫情爆发之间, 工资增幅从未超过 4%。

消费者信心和支出: 美国经济咨商局发布的消费者信心指数在 7 月份略有下滑后, 8 月份又创下了疫情爆发以来的最大月度跌幅 (-11.3 点, 跌至 113.8 点)。尽管目前的指数比夏季的接近 130 的水平低了一些, 但历史长期均值为 93。因此, 当前的指数表明消费者仍然相对比较乐观。

7 月份, 消费者的总体开支环比下降 0.1%, 服装开支环比下降 2.1%。一年前因疫情带来的隔离封锁使得开支急剧下降, 从而影响了开支的同比变化率。7 月份的总体开支同比增加 7.6%, 服装开支同比增加 21.1%。跟 2019 年 7 月 (疫情爆发以前) 的数据相比, 总体开支增加 3.8%, 服装开支增加 23.3%。

零售价格和进口数据: 7 月份的服装零售价格环比增加 0.3%, 同比增加 4.1%。然而, 目前的服装 CPI 指数 (113.5) 依然低于疫情爆发之前的水平 (2020 年 2 月的指数为 115.7)。

7 月份, 以棉为主服装的平均进口价格环比基本不变, 为 3.14 美元/平方米。2021 年 3 月, 以棉为主服装的平均进口价格 (经季节调整的) 创下 1989 年以来的新低。最新的进口价格较 3 月份的价格 (2.95 美元/平方米) 上涨 6.4%, 但较疫情前的总体进口价格 (3.4 美元/平方米) 下降 7.7%。

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

9月 2021



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	Q4 : 2020	Q1 : 2021	Q2 : 2021		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.2%	2.1%	5.4%	6.3%	4.5%	6.3%	6.6%	季度同比变化率 · %	美国商务部

8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	6月	7月	8月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	55.6	59.9	61.1	60.0	60.6	59.5	59.9	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	57.0	59.9	62.7	62.0	60.1	64.1	61.7	指数	数据来源：美国供应管理协会
消费者信心	118.1	107.1	120.0	122.6	128.9	125.1	113.8	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	42.1	503.4	653.0	750.0	962.0	1053.0	235.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	5.1%	6.3%	5.7%	5.5%	5.9%	5.4%	5.2%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	1.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.0%	1.2%	1.5%	1.4%	1.5%	1.3%	1.3%	利率	美国联邦储备委员会

8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	5月	6月	7月		
主要经济指标	108.0	111.6	114.2	115.3	115.0	115.0	116.0	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	13.1	15.5	15.8	1.6	1.6	1.7	1.5	100万户 · 每年	美国商务部
商品房销售量	5.5	6.2	6.0	5.9	5.8	5.9	6.0	100万户 · 每年	全国不动产仲介协会

工业及纺织行业数据

7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	5月	6月	7月		
美国工业生产指标	99.9	98.2	99.3	100.4	99.2	100.0	101.1	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	103.6	108.1	111.1	115.3	109.8	113.5	122.6	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

5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	4月	5月	6月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.23	2.44	2.67	2.82	2.81	2.86	2.80	100万包, 每包480磅	美国农业部

7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	5月	6月	7月		
美国纺织企业库存/出货比	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	指数, 2002年=100	美国商务部

零售数据

7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	5月	6月	7月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.0%	4.3%	10.8%	10.6%	15.1%	9.3%	7.6%	年同比变化 · %	美国商务部
服装和鞋类	6.0%	27.3%	49.1%	34.9%	58.3%	25.5%	21.1%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	2.08%	2.64%	4.00%	5.18%	4.93%	5.32%	5.28%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	-1.37%	-2.05%	1.29%	4.50%	5.08%	4.35%	4.07%	年同比变化 · %	美国劳工统计局

6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	4月	5月	6月		
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.8	2.2	2.0	1.9	2.0	1.9	1.8	比率	美国商务部
百货商店	2.1	1.9	1.8	1.7	1.8	1.8	1.7	比率	美国商务部

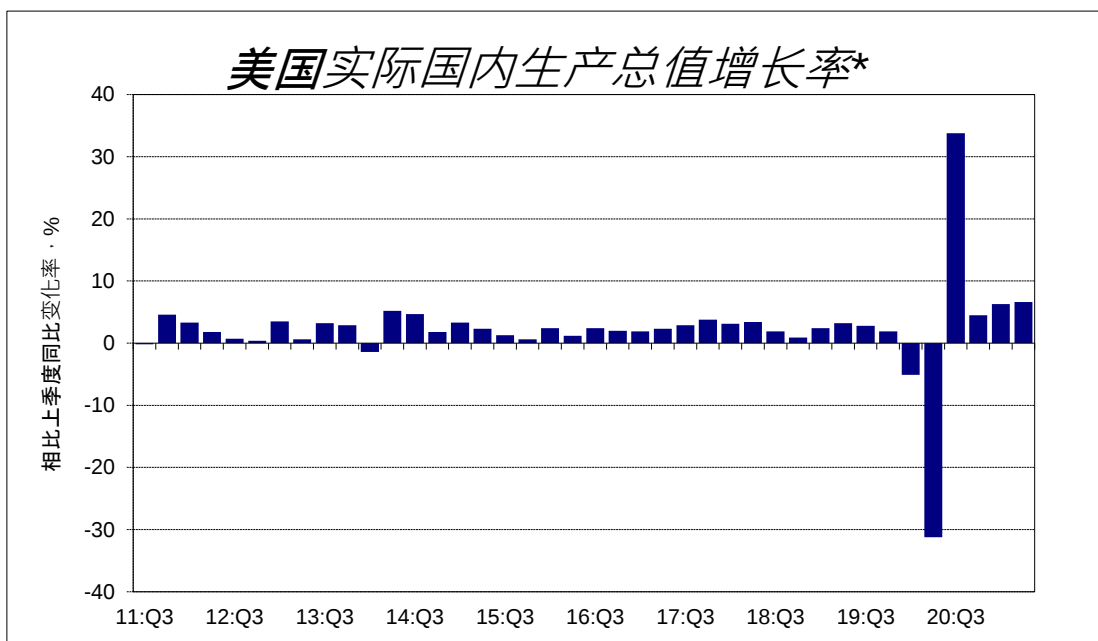
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格

9月 2021



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	6月	7月	8月		
纽约近期价格	73.5	80.6	86.9	89.3	85.3	89.1	93.6	美分/磅	ICE
A 指数	82.6	87.6	94.4	97.8	94.5	97.7	101.3	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	6月	7月	8月		
美元贸易加权汇率	114.4	115.8	112.6	112.2	110.8	112.8	112.9	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.7543	6.8154	6.4740	6.4433	6.3865	6.4824	6.4609	人民币/美元	Reuters
印度卢布	69.7454	72.3485	73.7638	74.0617	73.0875	74.7550	74.3425	印度卢布/美元	Reuters
日元	109.2604	108.5146	109.4075	110.0650	109.6150	111.3150	109.2650	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	135.1048	152.9040	156.7500	158.6500	154.6000	157.8500	163.5000	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.1055	4.6347	5.3434	5.0930	5.0932	5.0541	5.1319	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3079	1.3132	1.2398	1.2307	1.2062	1.2371	1.2490	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	19.8059	20.2846	20.1365	19.8794	19.9255	19.8735	19.8393	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7671	0.7683	0.7181	0.7170	0.7060	0.7255	0.7195	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8733	0.8726	0.8355	0.8351	0.8192	0.8444	0.8416	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9667	0.9575	0.9158	0.9087	0.8986	0.9235	0.9042	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	5.4778	6.6332	8.2386	8.5481	8.5930	8.6935	8.3577	土耳其里拉/美元	Reuters



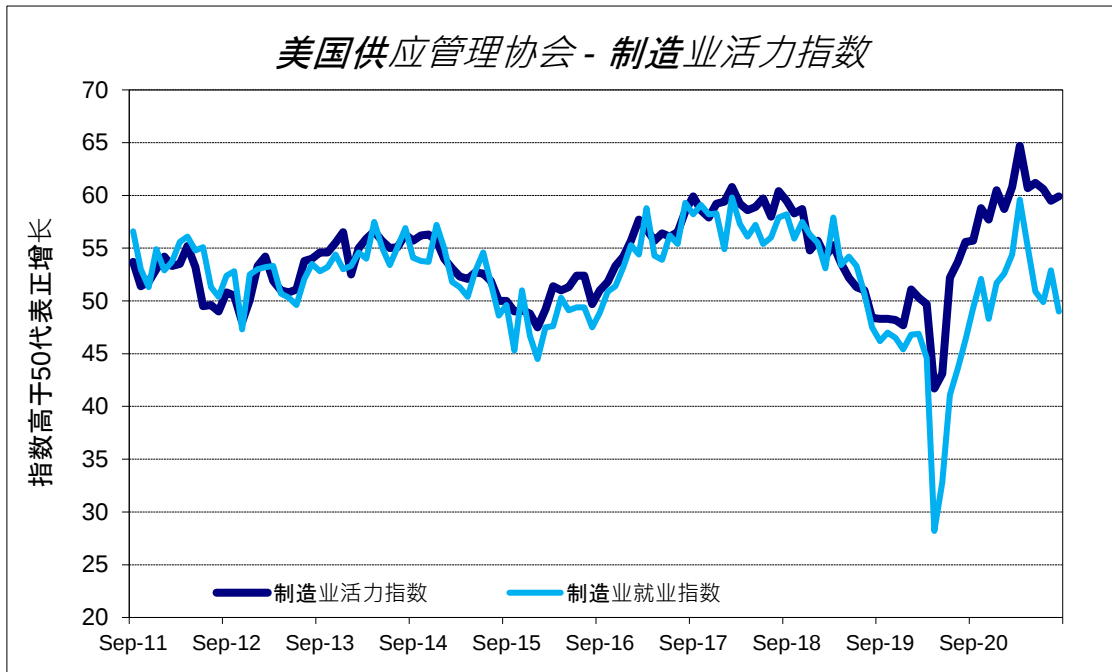
季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

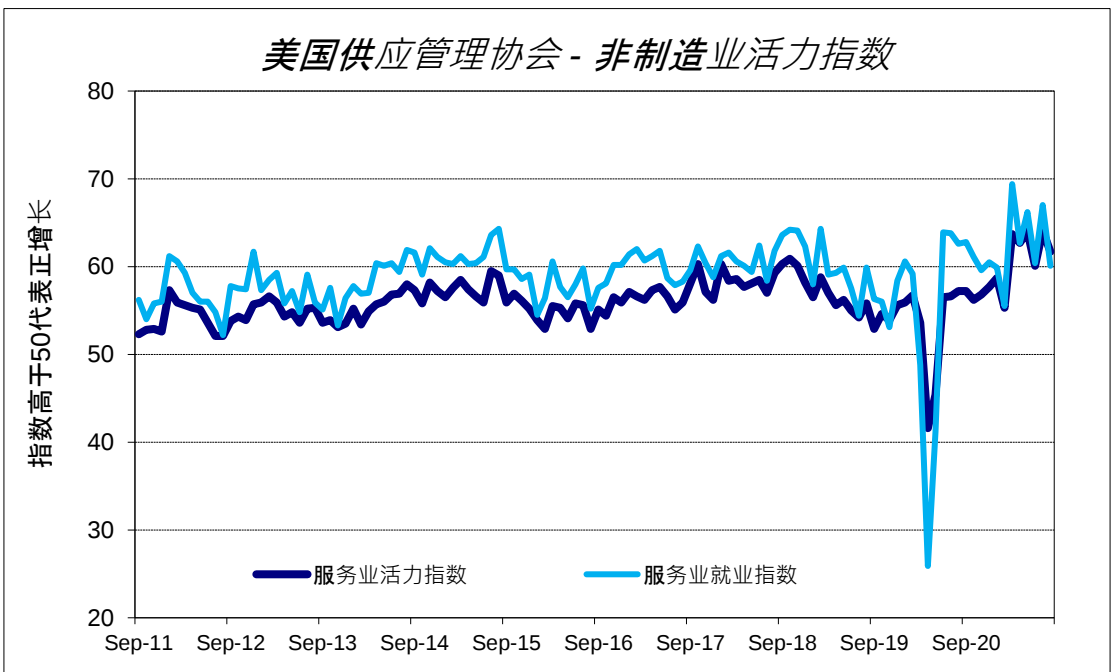


数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)

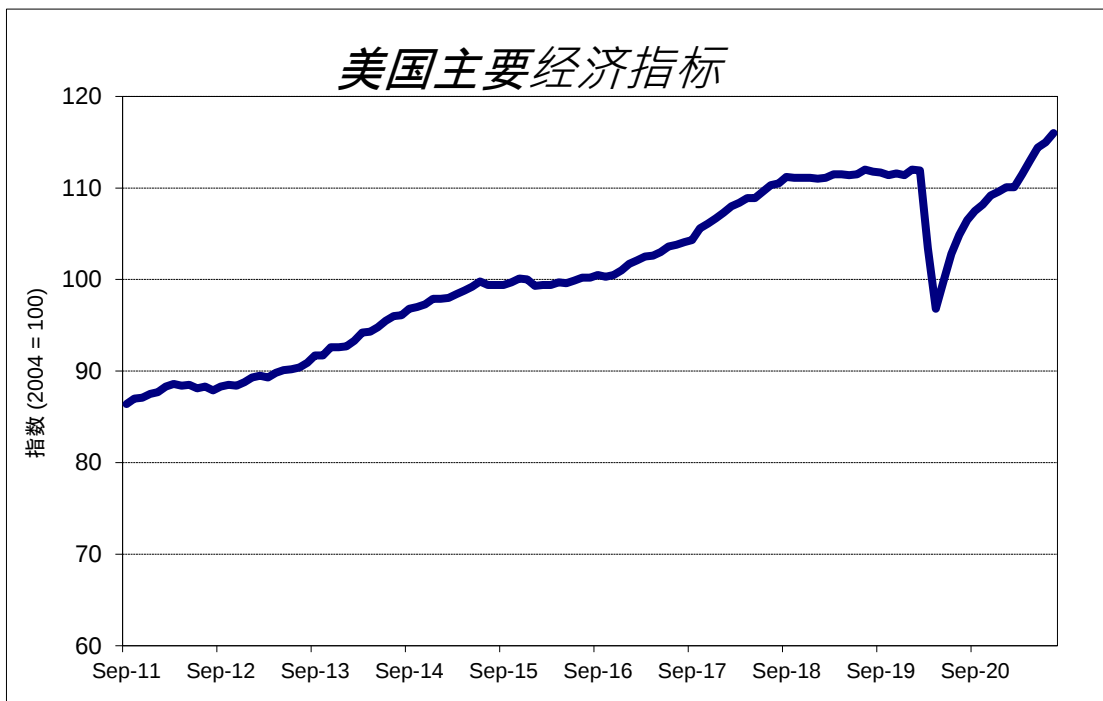


数据来源：美国供应链管理协会



数据来源：美国供应链管理协会

[返回至文本](#)

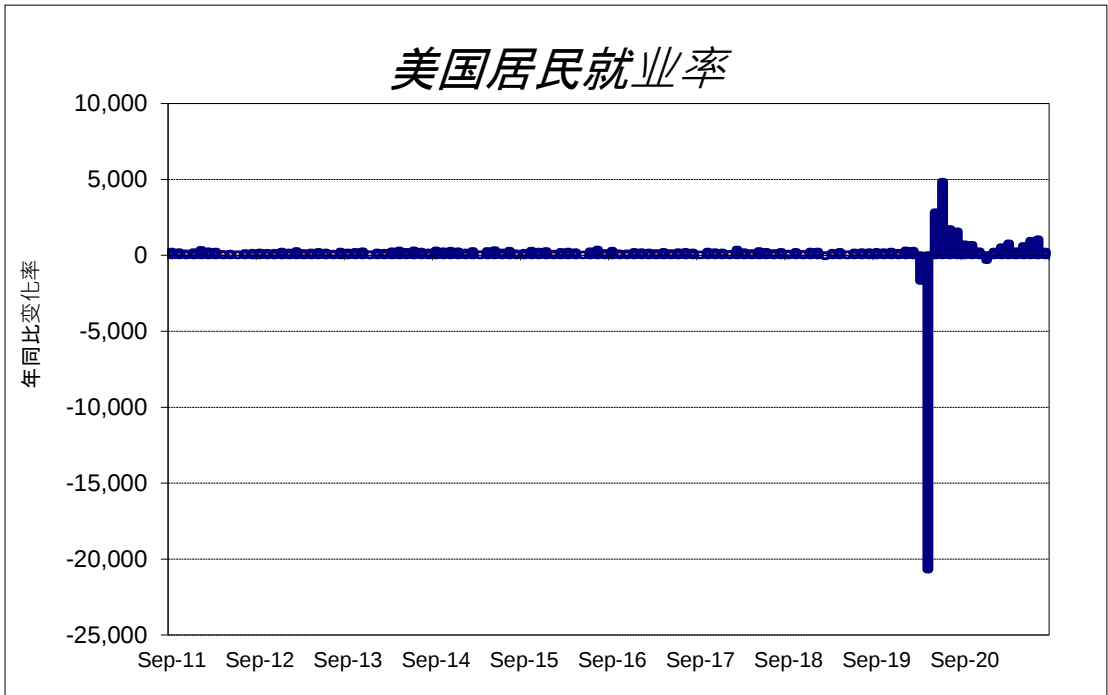


数据来源：美国经济咨商局，修正数据



数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)



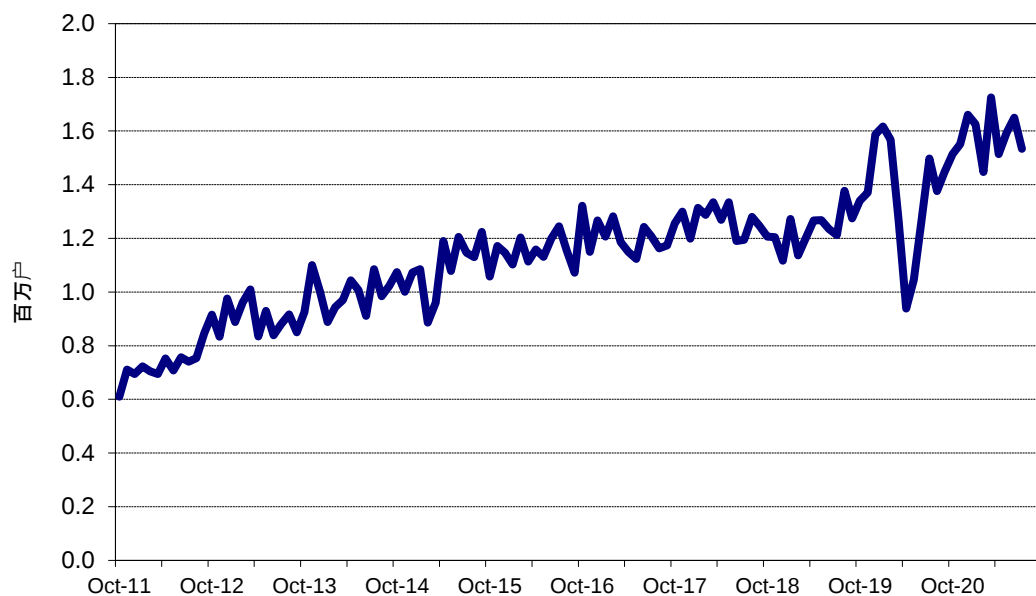
数据来源：美国劳工统计局



季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)

美国新屋开工数



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

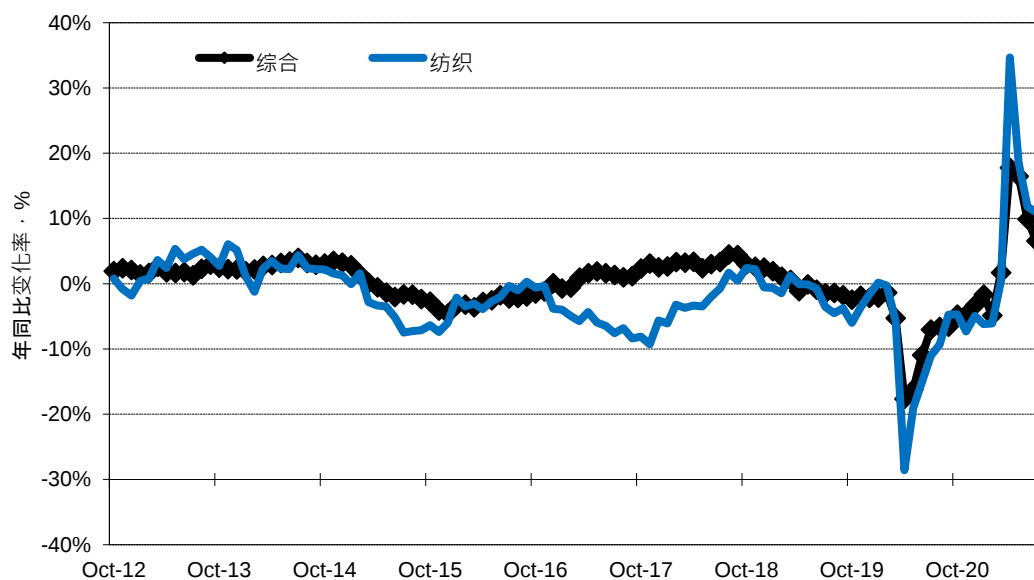
美国成品房销售额



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



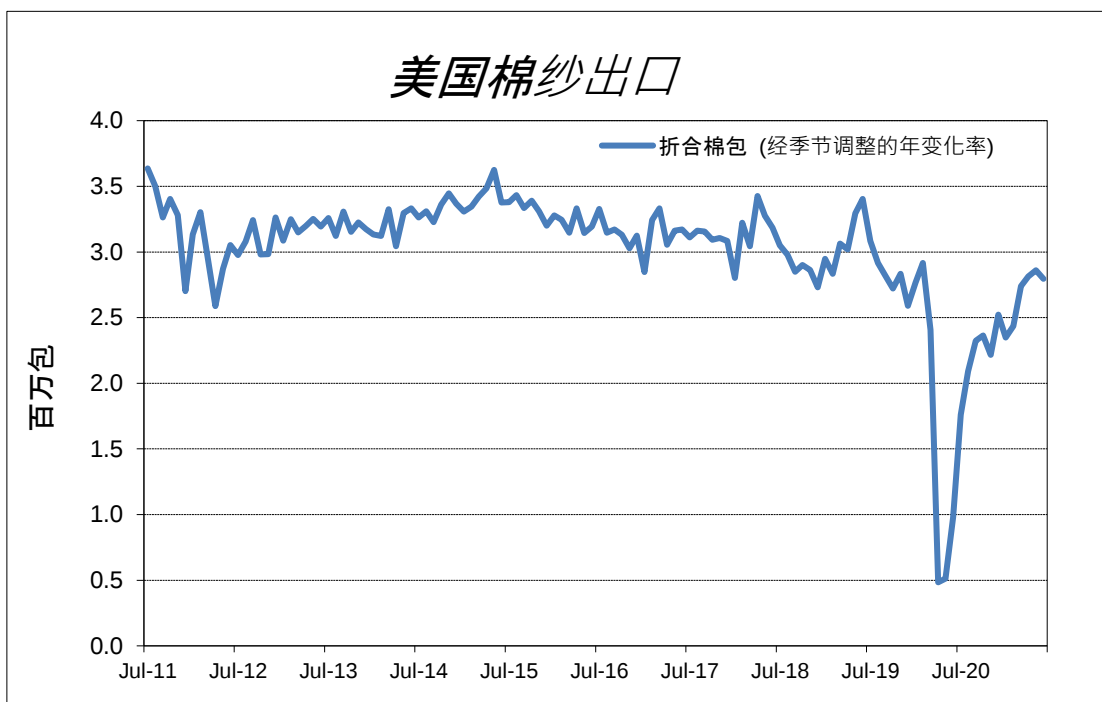
数据来源：美国联邦储备委员会，以1997年为基准

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



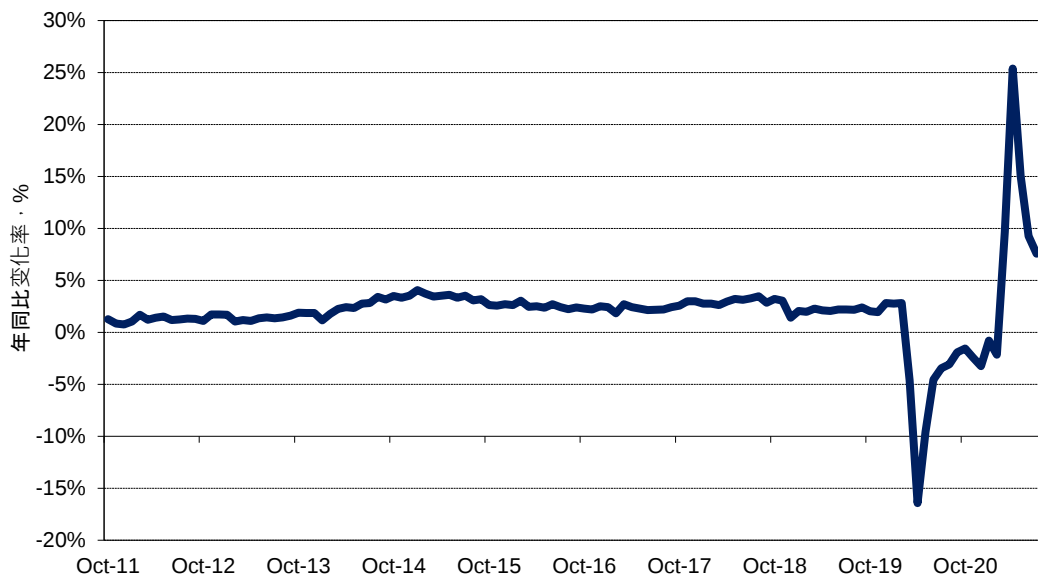
数据来源：美国劳工统计局

[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



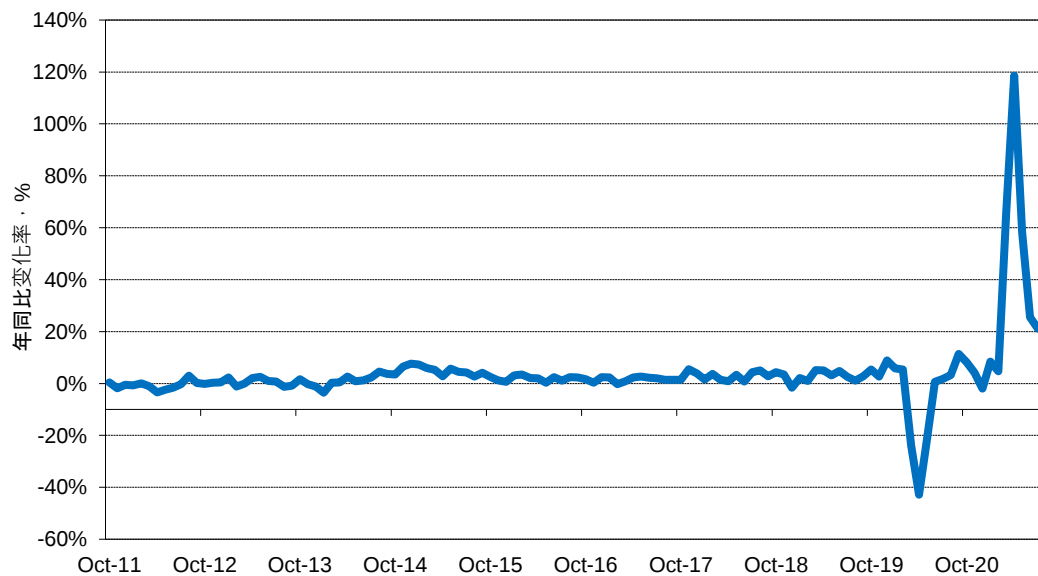
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

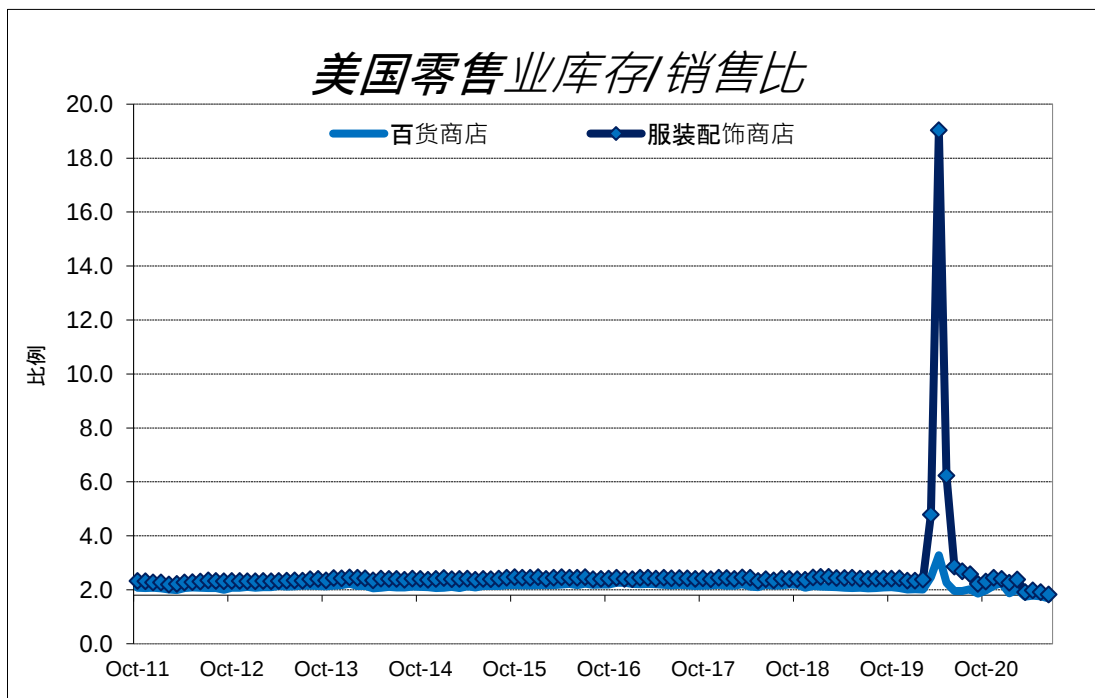
*连锁式（2005年基准）

美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*

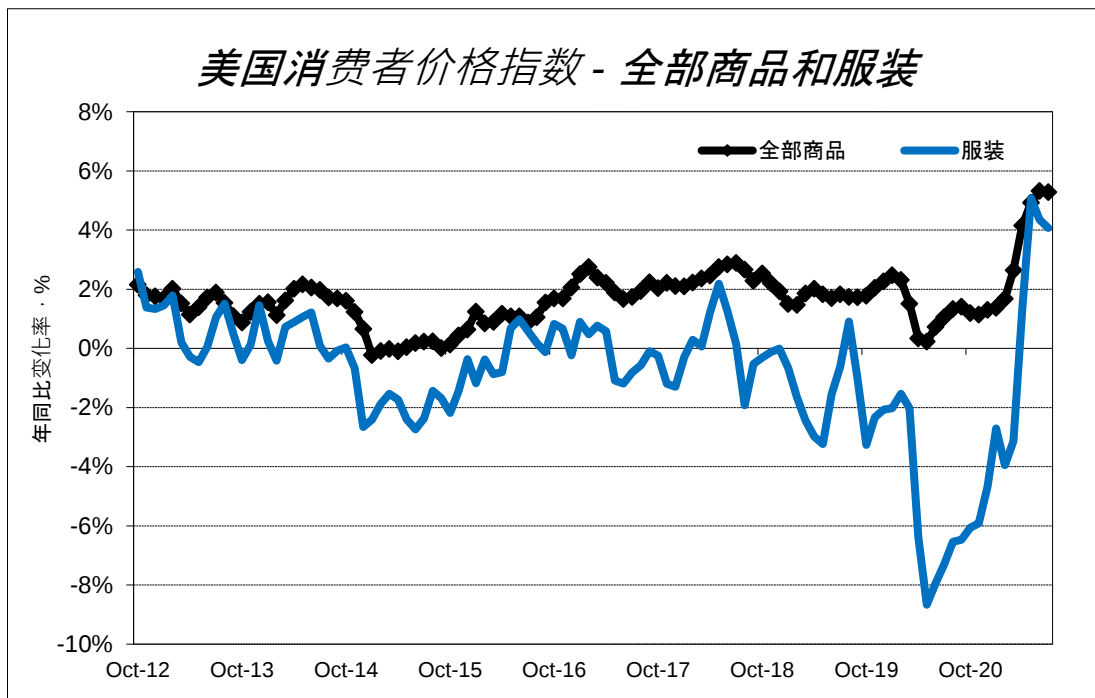


季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)



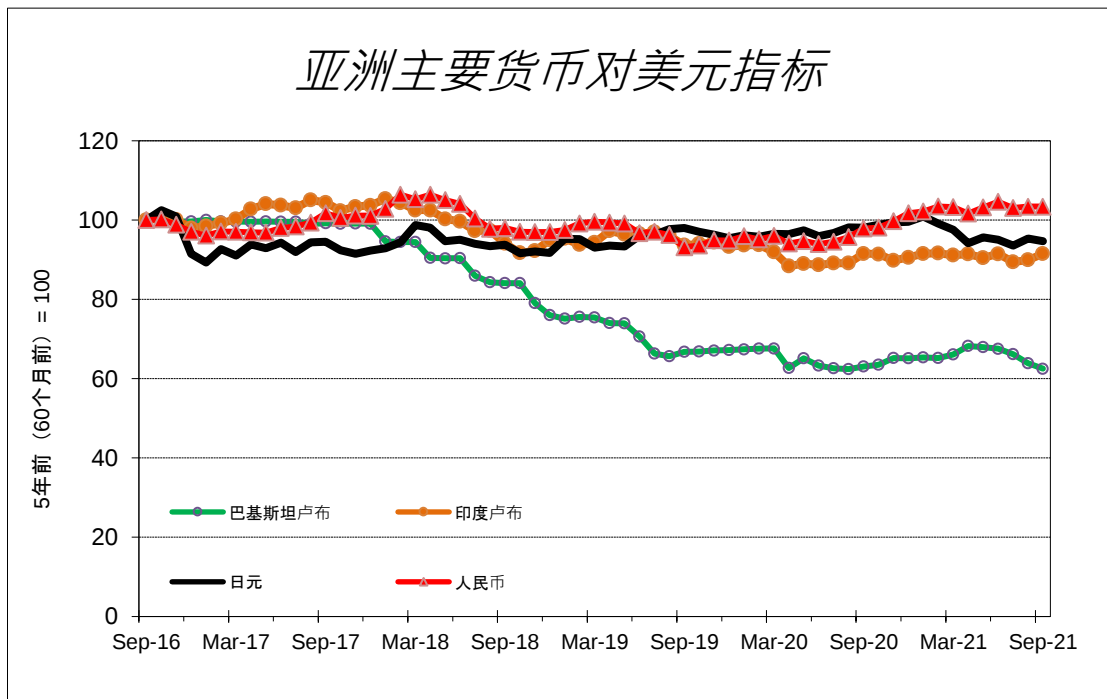
该比例由修正数据计算得出



该比例由修正数据计算得出



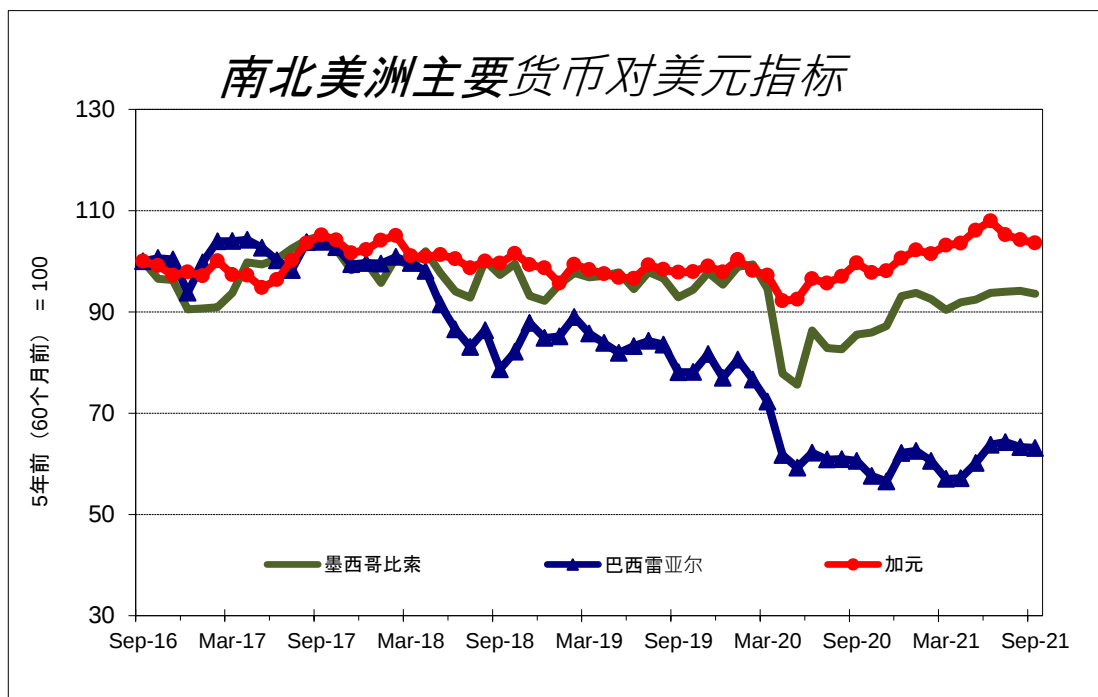
数据来源：美国联邦储备委员会



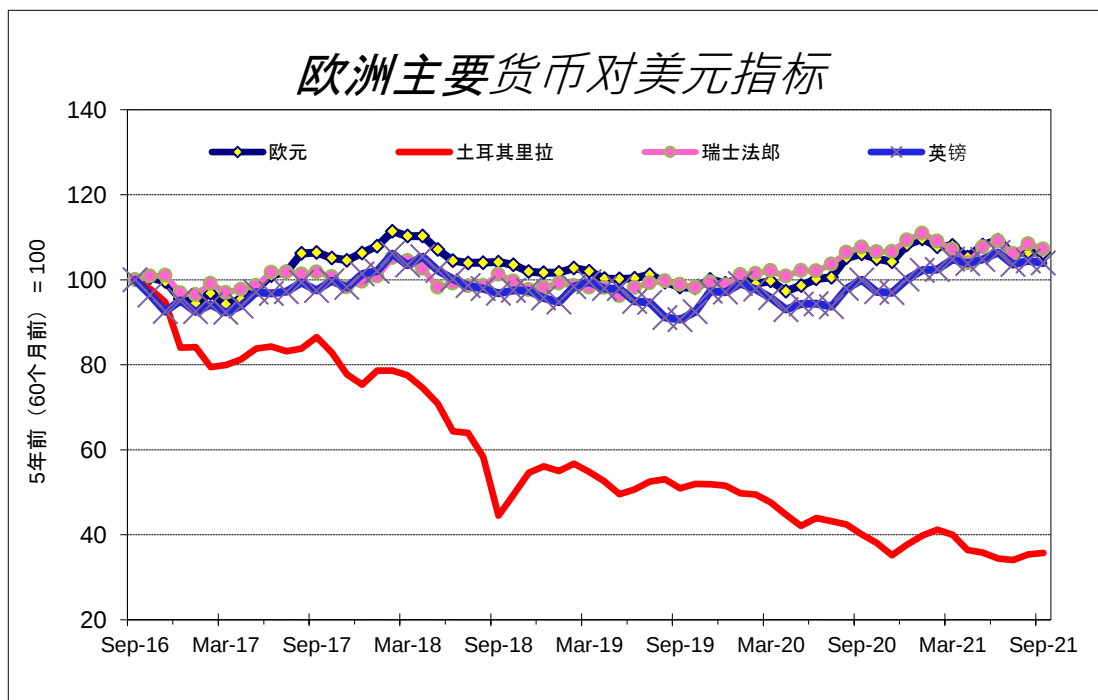
数据来源：oanda.com

[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	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 7月	2021/22 8月
起始存量	2.8	4.2	4.9	7.3	3.2	3.2
产量	20.9	18.4	19.9	14.6	17.8	17.3
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	23.7	22.6	24.8	21.9	21.0	20.5
美国工厂使用	3.2	3.0	2.2	2.3	2.5	2.5
出口	16.3	14.8	15.5	16.4	15.2	15.0
需求	19.5	17.8	17.7	18.7	17.7	17.5
结存量	4.2	4.9	7.3	3.2	3.3	3.0
存/用比	21.5%	27.2%	41.0%	17.2%	18.6%	17.1%

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](#)

