

市场综述

美国宏观经济指数&
棉花供应链



2022 年 8 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 美国经济分析局 (U.S.Bureau of Economic Analysis) 发布了其对 2022 年第二季度 GDP 增幅的初步预测, 为-0.9%。这是美国经济连续第二个季度出现收缩 (2022 年第一季度为-1.6%), 符合非官方的衰退定义, 美国的经济衰退由国家经济研究局 (National Bureau for Economics Research) 正式界定, 该研究机构是一个发布非预测性研究结果的贸易组织。无论美国是否正式进入衰退期, 其经济增长都已开始放缓。美国经济进入放缓期, 但劳动力市场强劲, 消费者财富激增 (房价和股价因新冠肺炎后的经济刺激措施而上涨)。消费者的财务状况可以为消费开支下降提供一定的缓冲, 但考虑到通货膨胀和经济增长放缓, 这种缓冲作用可能仅是暂时的。

美联储处于通货膨胀和美国经济增长轨迹的讨论中心。在 1954 年以来的大多数时间里, 美联储控制的联邦基金利率一直高于整体通胀率。自金融危机以来, 情况出现了反转。即使经过最近 75 个基点的加息后, 联邦基金的目标利率仍在 2.25-2.50% 之间。而最新的通胀率为 9.1% (6 月)。这两个数字之间的差距表明, 美联储有足够的空间进一步提高利率。然而, 美联储加息步伐越快, 经济就越容易陷入更深的衰退。

通货膨胀是一个全球性问题, 也是全球经济体和央行关注的问题。国际货币基金组织 (IMF) 在 7 月底更新了对经济增幅的预测。预计 2022 年全球 GDP 增幅仅为 3.2%, 2023 年仅为 2.9%。目前的预测数据远低于今年早些时候发布的预测。1 月份, 国际货币基金组织预测 2022 年和 2023 年全球经济将分别增长 4.4% 和 3.8%。4 月, 在俄罗斯入侵乌克兰后, 国际货币基金组织预测的 2022 年与 2023 年的全球经济增长幅均为 3.6%。

全球经济增长与包括棉花在内的大宗商品需求密切相关。对经济增长放缓的预期已经导致包括棉花在内的一系列大宗商品价格的大幅下跌。供应链前端的价格下降可能会缓解通胀压力。但引起通货膨胀的其他因素仍然存在。工资增长就是因素之一, 工资增幅继续保持在接近 5% 的水平。相比之下, 在上次金融危机和新冠肺炎爆发之间的时期, 工资增幅的峰值为 3.5%。提高工资可以促进消费者开支, 但也会增加企业的成本。如果这些成本转嫁到消费者身上, 工资增长就会导致通货膨胀。

就业: 7 月份, 美国预计新增 52.8 万个工作岗位。随着 7 月份的岗位数增加, 美国因新冠肺炎疫情而失去的 2200 万个工作岗位完全恢复。对前两个月的数据修复是正向的 (5 月份被上调 2000 个工作岗位, 调至 38.4 万个, 6 月份被上调 2.6 万个, 调至 39.8 万个)。过去一年的月均新增工作岗位量为 51.2 万个。失业率小幅下降, 从 3.6% 降至 3.5%。这是疫情爆发以来的最低值, 接近于疫情爆发前的历史最低水平。7 月份工资同比增长 5.2%, 略高于过去两年的平均水平。劳动力市场的持续走强给美联储提供了更大的加息空间。

消费者信心及开支: 7 月份, 美国经济咨商局发布的消费者信心指数环比下降 2.7 个点。5 月和 6 月分别下降了 5.4 个点和 4.8 个点。该指数目前的水平 (95.7) 是自 2021 年 2 月以来的最低值 (95.2)。新冠肺炎爆发后, 该指数曾攀升至 128.9 (2021 6 月)。

6 月份, 经通胀调整后的总体消费开支环比增长+0.1%。与去年同期相比, 实际开支增加了+1.6%。服装开支环比下降-0.4%, 同比下降-2.6%。与 2019 年同期 (新冠肺炎前) 相比, 服装开支增加了 23.0%。从长期历史数据来看, 消费者服装开支的年均增长率接近 2%。虽然近几个月的增长率有所放缓, 但与疫情爆发前相比, 服装开支仍在增长。

零售价格及进口数据: 6 月份, 服装的 CPI 指数上涨了 0.5%, 同比上涨了 5.1%。尽管近期价格上涨, 但服装的零售价格较 2019 年以来的平均价格仅上涨了 1.9%。整体价格 (所有商品和服务的 CPI 指数) 较 2019 年以来的平均价格上涨了 15.9%。

采购成本持续上涨。最新的经季节调整的以棉为主服装进口价格达到 1992 年以来的新高 (3.86 美元/平方米), 同比上涨 23%, 较新冠疫情爆发前 (2021 年 3 月) 的进口价格 (2.97 美元/平方米) 上涨了 30%。

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

8月 2022



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 : 2021	Q1 : 2022	Q2 : 2022		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.6%	2.5%	2.7%	-1.6%	6.9%	-1.6%	-0.9%	季度同比变化率 · %	美国商务部

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		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	56.0	57.6	55.5	54.0	56.1	53.0	52.8	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	57.7	60.2	56.6	56.0	55.9	55.3	56.7	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	116.9	107.8	103.2	99.1	103.2	98.4	95.7	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	96.1	512.4	465.3	437.3	386.0	398.0	528.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	5.0%	4.0%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.5%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	1.1%	0.4%	0.7%	1.2%	0.8%	1.2%	1.7%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.0%	2.1%	2.6%	3.0%	2.9%	3.1%	2.9%	利率	美国联邦储备委员会

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	4月	5月	6月		
主要经济指标	112.0	118.4	118.4	117.7	118.0	118.0	117.1	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	14.0	16.5	16.9	1.7	1.8	1.6	1.6	100万户 · 每年	美国商务部
成品房销售量	5.6	5.9	5.7	5.4	5.6	5.4	5.1	100万户 · 每年	全国不动产仲介协会

工业及纺织行业数据

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		
美国工业生产指标	100.6	102.4	103.7	104.5	103.7	104.5	104.4	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	112.3	137.5	145.9	153.4	152.2	153.9	154.0	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

4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	3月	4月	5月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.23	2.58	2.68	2.89	2.76	2.88	3.02	100万包, 每包480磅	美国农业部

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		
美国纺织企业库存/出货比	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	指数, 2002年=100	美国商务部

零售数据

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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.5%	5.1%	3.2%	1.8%	1.9%	2.1%	1.6%	年同比变化 · %	美国商务部
服装和鞋类	7.5%	10.8%	3.5%	-0.9%	0.4%	-0.5%	-2.6%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	3.07%	7.16%	8.30%	8.63%	8.26%	8.58%	9.06%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	-0.47%	4.96%	5.71%	5.26%	5.61%	5.14%	5.05%	年同比变化 · %	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	3月	4月	5月		
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.6	1.9	2.0	2.1	2.0	2.1	2.2	比率	美国商务部
百货商店	2.0	1.9	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	比率	美国商务部

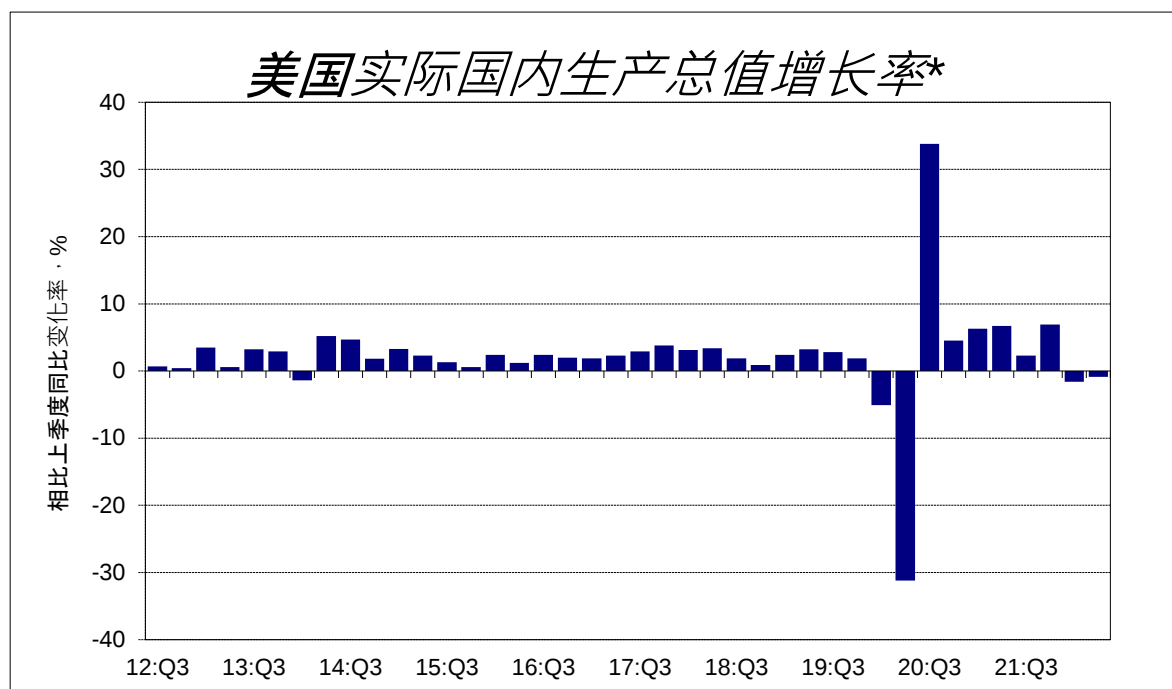
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
8月 2022



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	5月	6月	7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	5月	6月	7月		
美元贸易加权汇率	114.7	116.1	118.2	120.4	120.1	118.4	122.7	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.6855	6.7011	6.5072	6.6665	6.6227	6.6755	6.7014	人民币/美元	Reuters
印度卢布	71.5054	73.9461	76.5763	77.7500	76.2575	77.6313	79.3613	印度卢布/美元	Reuters
日元	110.9664	111.1161	125.0583	132.3250	130.2450	130.7250	136.0050	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	148.9410	165.6651	187.4333	195.9333	185.7000	197.7500	204.3500	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.4664	5.0498	5.0498	5.0686	5.0213	4.7883	5.3963	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.2951	1.2937	1.2738	1.2816	1.2818	1.2585	1.3047	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	19.9447	20.5338	20.3247	20.1185	20.2020	19.5735	20.5800	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7618	0.7631	0.7843	0.8159	0.8081	0.8003	0.8392	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8706	0.8783	0.9271	0.9529	0.9496	0.9327	0.9764	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9572	0.9386	0.9483	0.9725	0.9852	0.9623	0.9702	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	7.2713	8.9405	15.1396	16.1192	14.8600	16.5200	16.9775	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

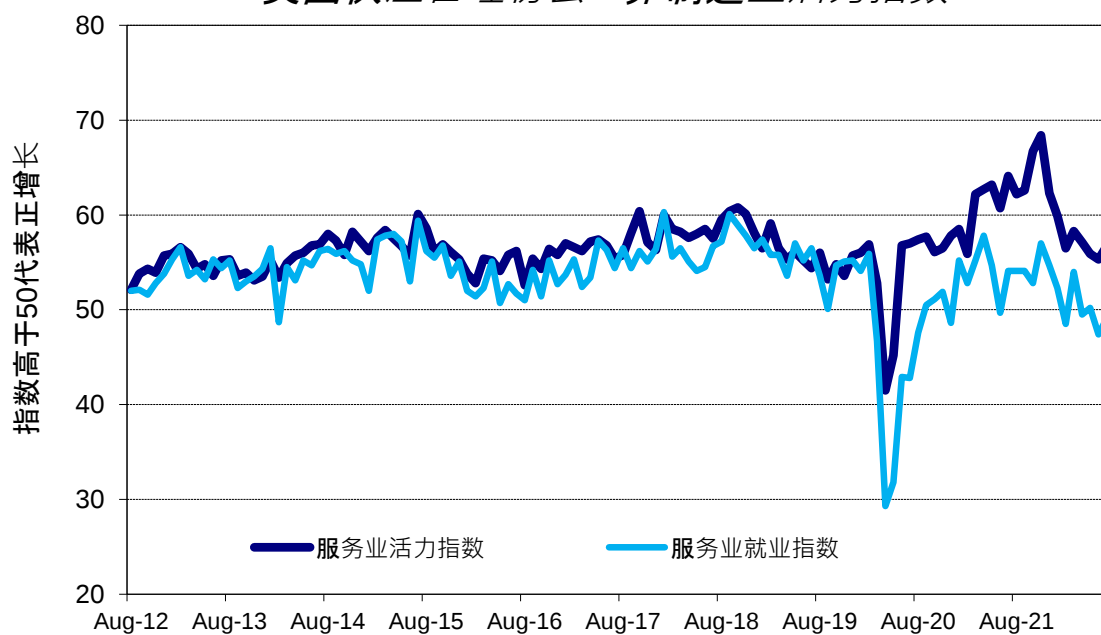
[返回至文本](#)

美国供应链管理协会 - 制造业活力指数



数据来源：美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业活力指数



数据来源：美国供应链管理协会

[返回至文本](#)

美国主要经济指标



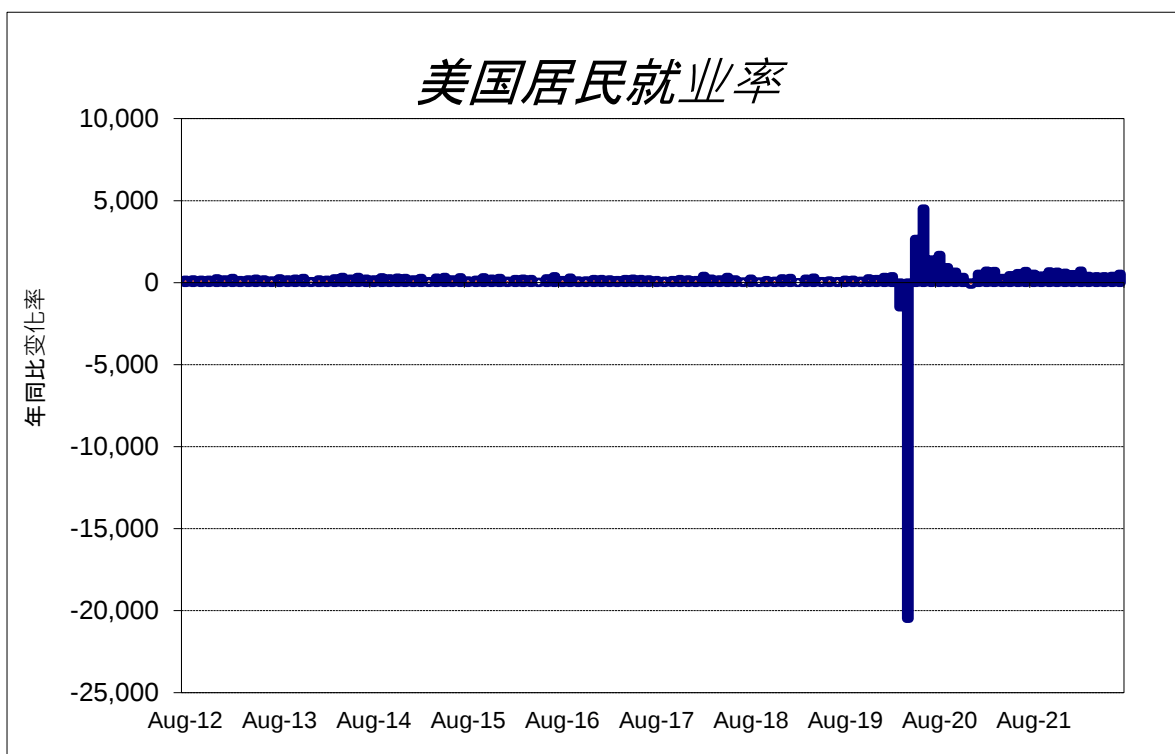
数据来源：美国经济咨商局，修正数据

美国消费者信心

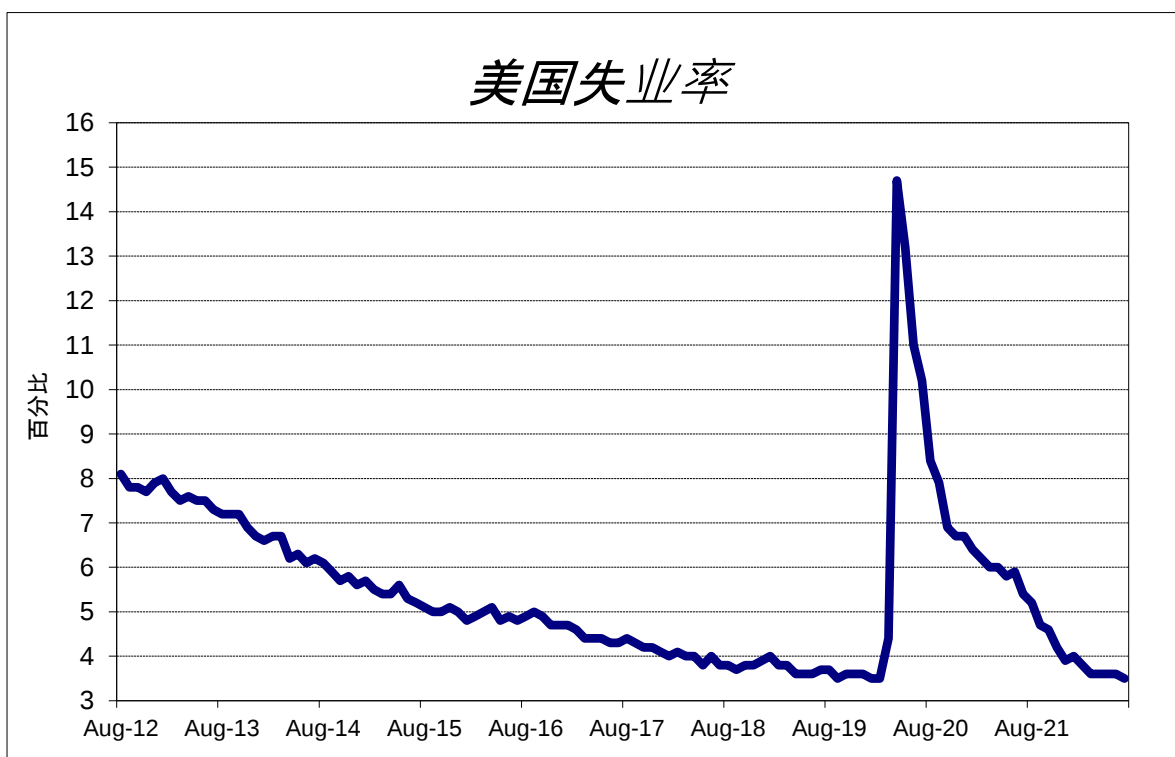


数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)



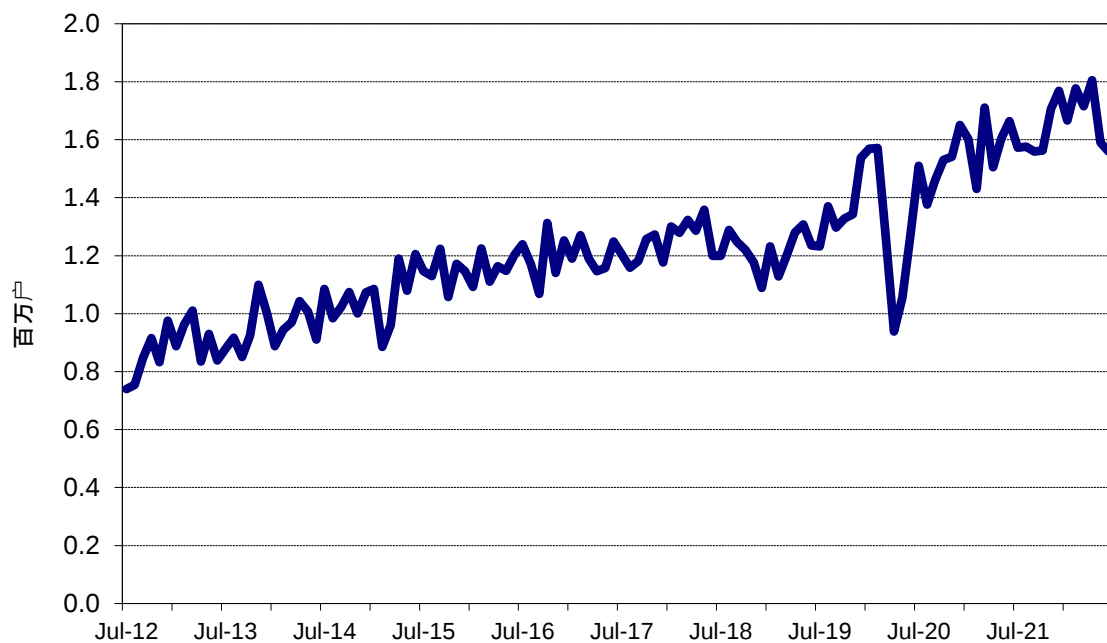
数据来源：美国劳工统计局



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

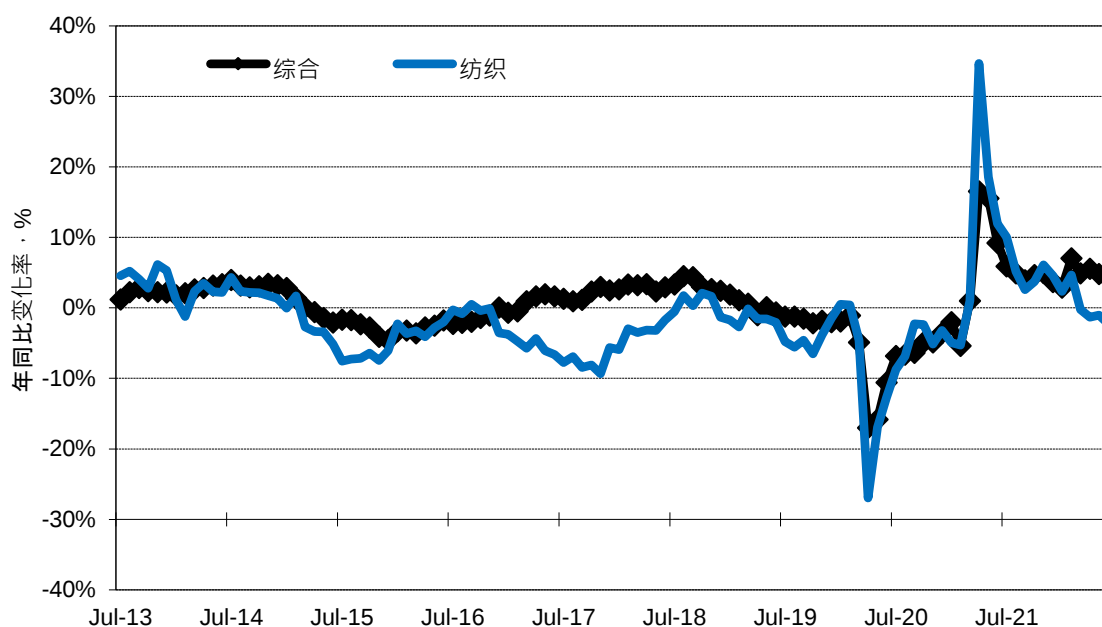
美国成品房销售额



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



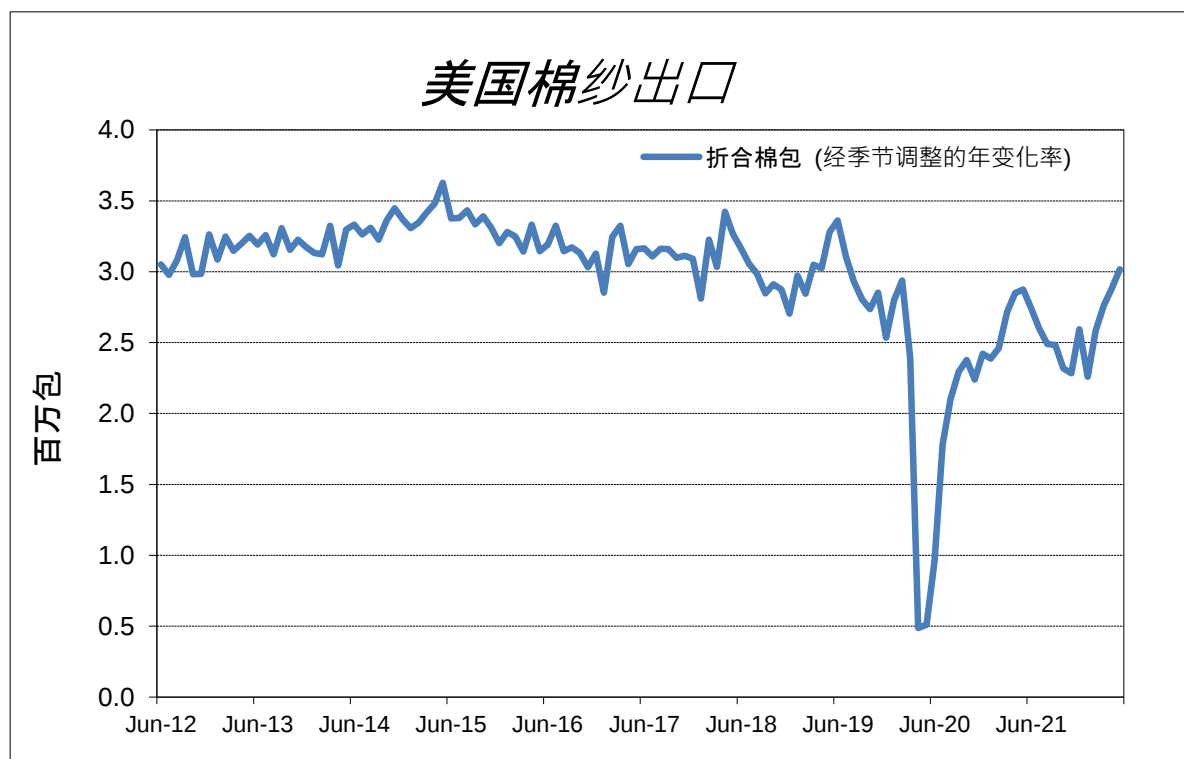
数据来源：美国联邦储备委员会，以1997年为基准

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



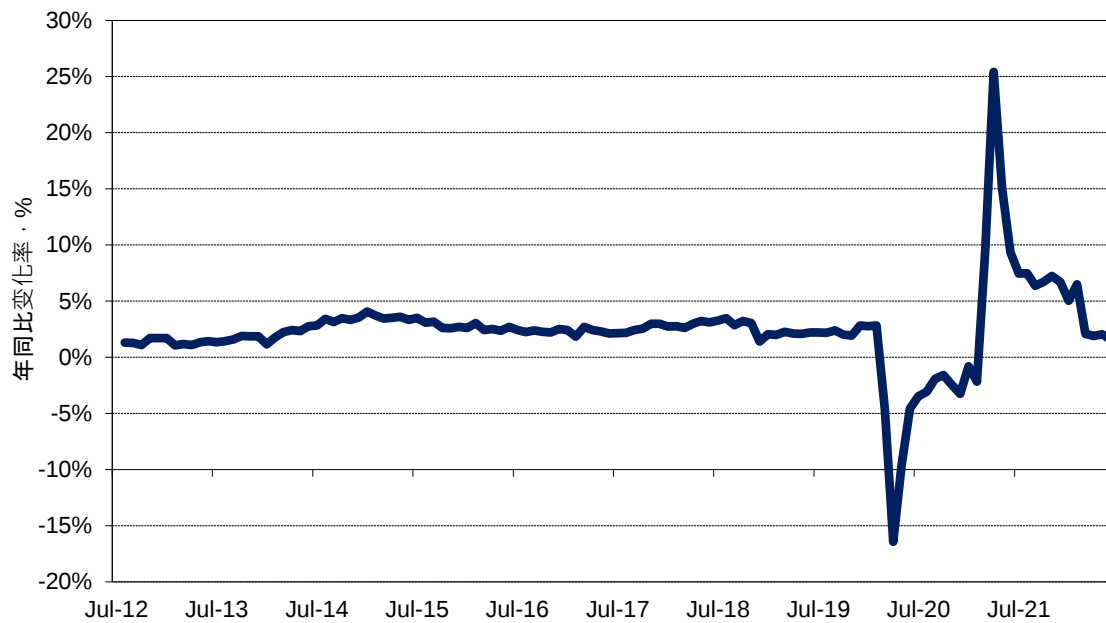
数据来源：美国劳工统计局

[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



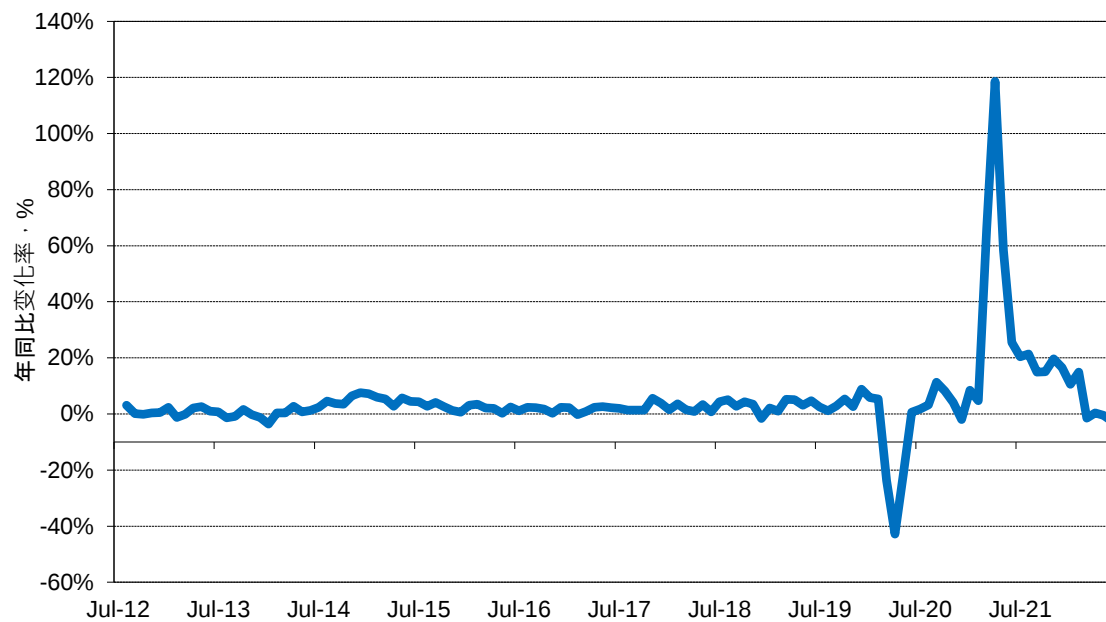
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

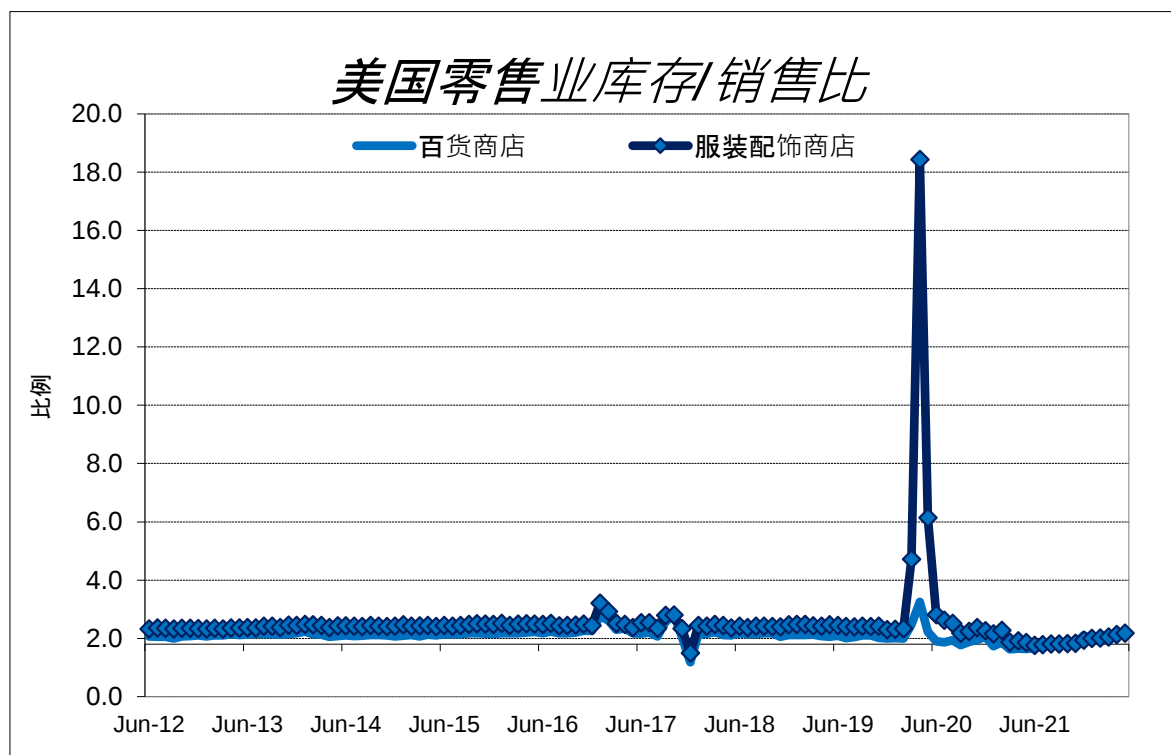
*连锁式（2005年基准）

美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*

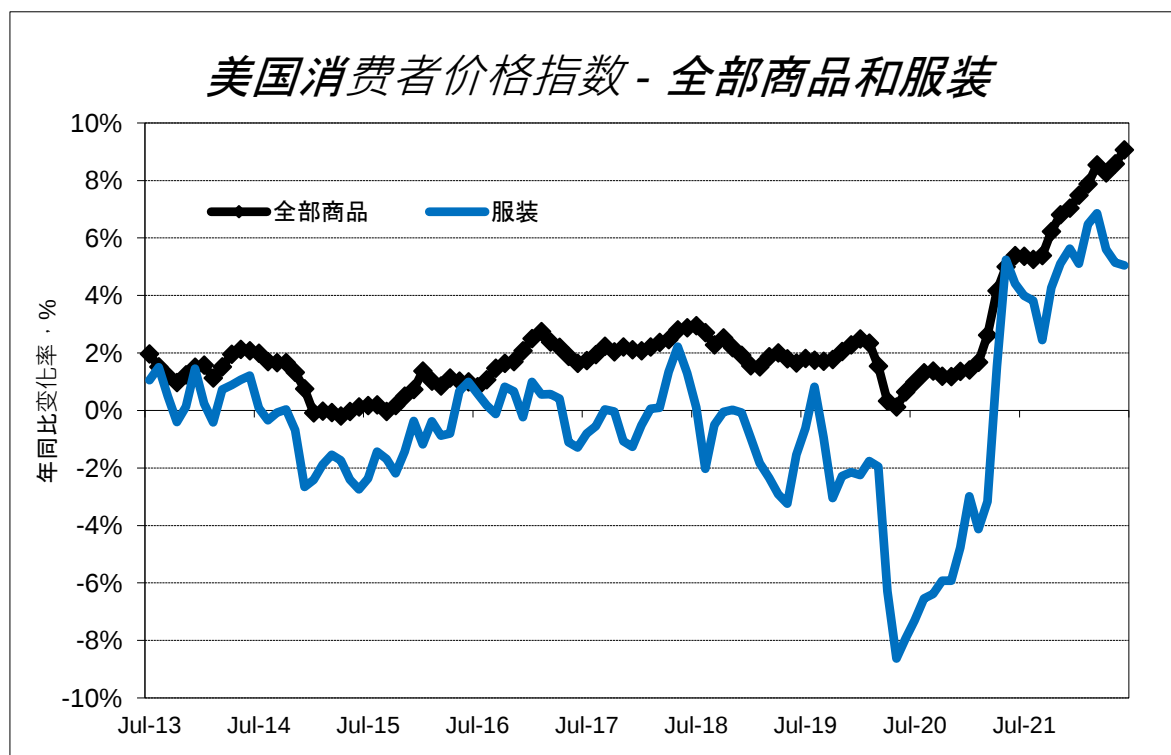


季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)



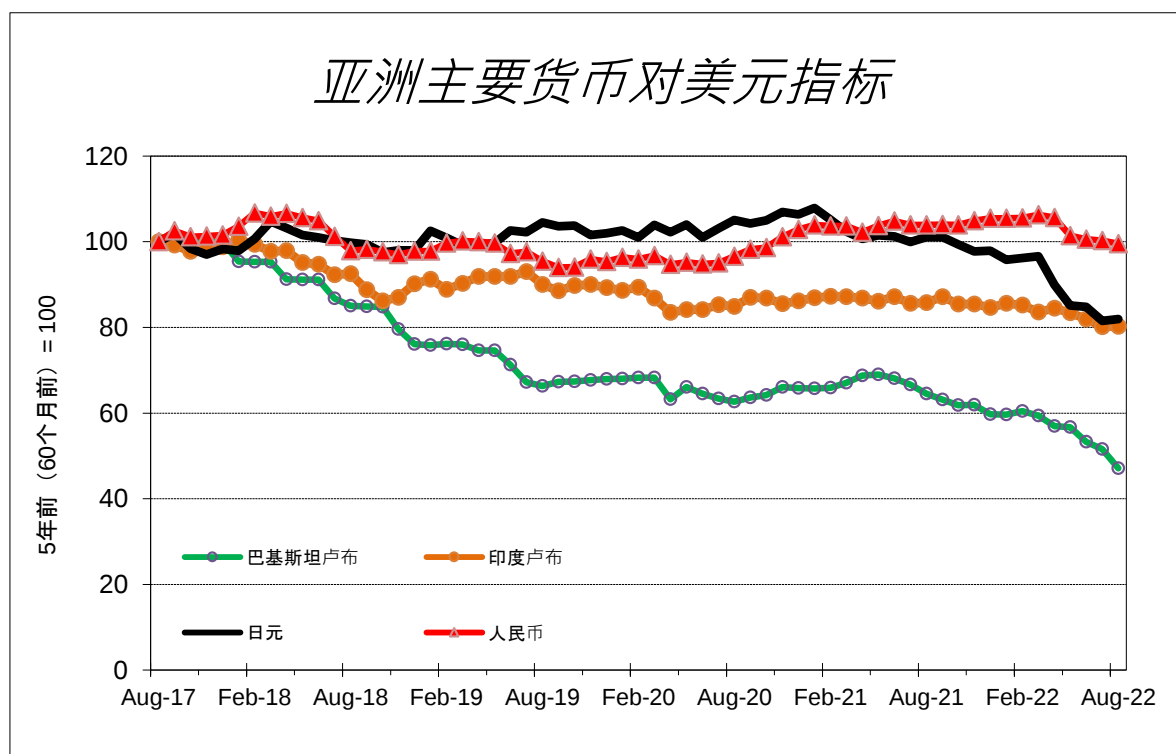
该比例由修正数据计算得出



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

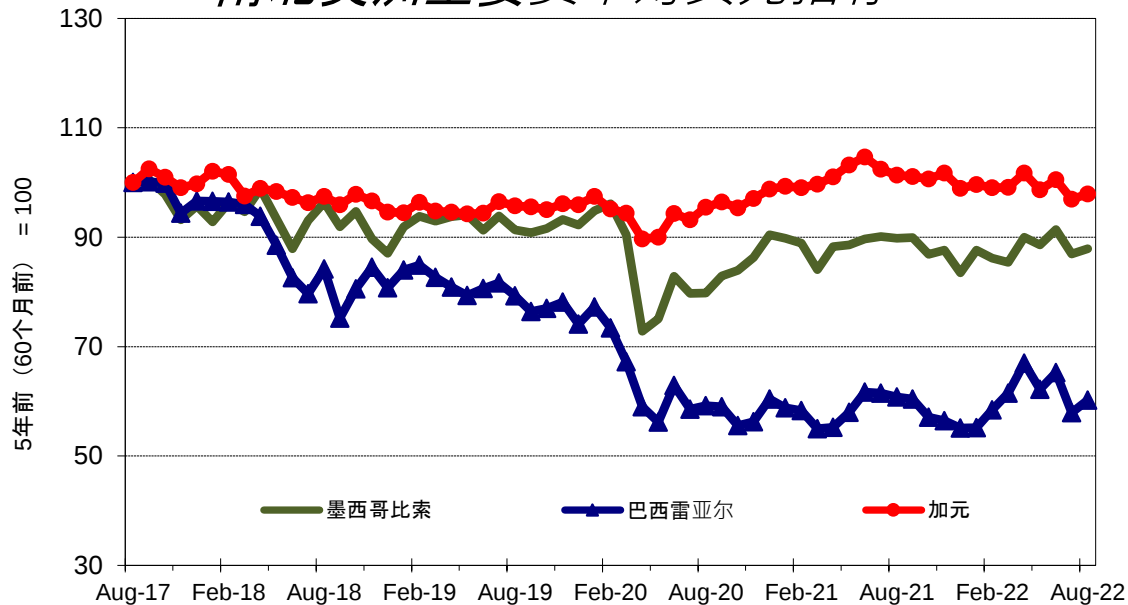


数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)

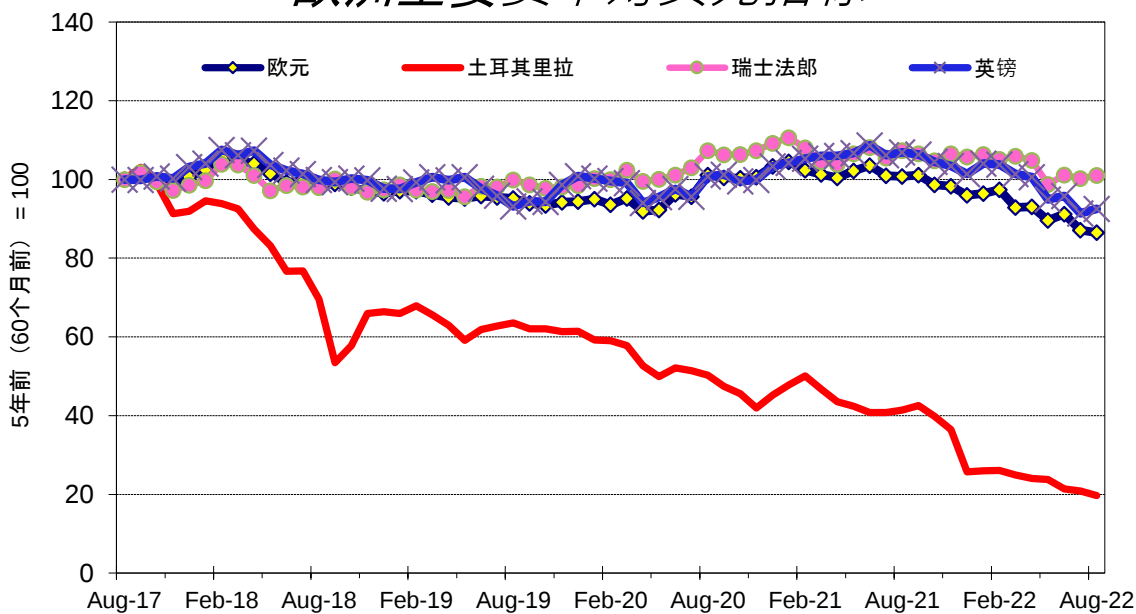


南北美洲主要货币对美元指标



数据来源：oanda.com

欧洲主要货币对美元指标



数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)

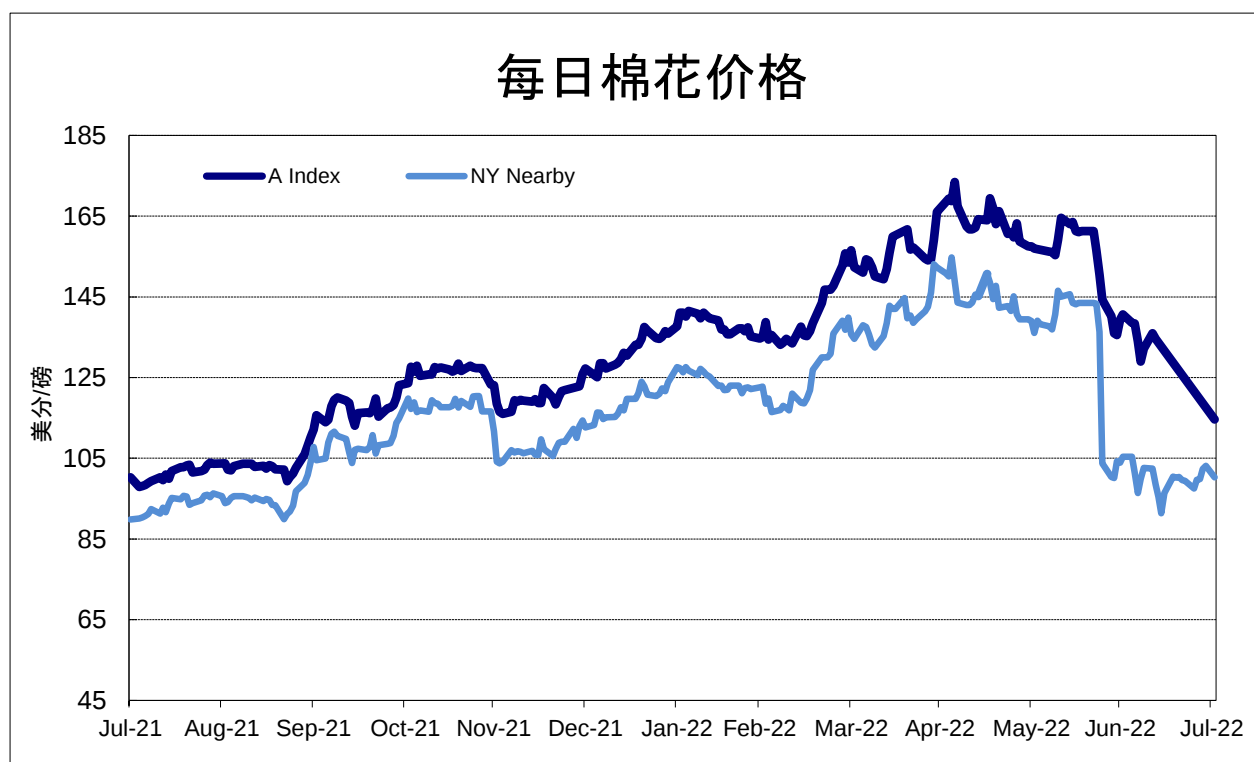


美国棉花平衡表

100万包，每包480磅

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 6月	2022/23 7月
起始存量	4.2	4.9	7.3	3.2	3.4	3.4
产量	18.4	19.9	14.6	17.5	16.5	15.5
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	22.6	24.8	21.9	20.7	19.9	18.9
美国工厂使用	3.0	2.2	2.4	2.6	2.5	2.5
出口	14.8	15.5	16.4	14.8	14.5	14.0
需求	17.8	17.7	18.8	17.3	17.0	16.5
结存量	4.9	7.3	3.2	3.4	2.9	2.4
存/用比	27.2%	41.0%	16.8%	19.7%	17.1%	14.5%

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](#)

