

市场综述

美国宏观经济指数&
棉花供应链



2022年9月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 在最近发表的评论中, 美联储重申, 将会继续加息直至通胀威胁得到明确缓解。美联储主席在 8 月下旬发表最新评论后, 包括棉花在内的多个大宗产品价格纷纷下跌。

一些开支类别的价格已经下跌。尤其值得注意的是, 美国汽油价格自 6 月份以来一直在下降。最近, 全美汽油的平均价格为 3.86 美元/加仑, 低于 6 月中旬的 5.11 美元/加仑的峰值。美国服装价格的同比增幅已从接近 7% 降至 5% 以下。尽管同比在增长, 但目前的服装价格并未超过新冠疫情前的水平 (2022 年 7 月的 CPI 比 2019 年的均值上涨 1.8%)。

劳动力市场可以影响通货膨胀。虽然最新的就业数据显示 8 月份的就业率有所下降, 但就业增长率仍高于长期历史均值, 就业市场依然紧张。劳动力供应紧张可以促使工资增长。随着工资的上涨, 企业可能需要将上涨的成本转嫁给消费者。工资上涨可以吸引更多的人参与劳动力市场, 从而减少企业招聘员工的困难。美联储有支持就业和管理通胀的双重任务。随着利率上升和经济放缓, 这两个目标都需要被小心谨慎的进行平衡。

就业: 8 月份, 美国预计将新增 31.5 万个工作岗位。前两个月的数字都被向下修正 (6 月份被下调 10.5 万个, 调至 29.3 万个, 7 月份被下调 2000 个, 调至 52.6 万个)。过去 12 个月的平均新增工作岗位量为 48.7 万个。

失业率从 3.5% 大幅上升至 3.7%, 这主要归因于不断增长的劳动力市场规模 (8 月份的劳动就业人数较 7 月份增加了 78.6 万人)。跟一年前相比, 劳动力市场规模增加了 260 万人, 就业人数增加了 550 万人。过去一年里, 就业人数相对于劳动力规模的增长幅度较大, 意味着用工紧张 (失业率同比从 5.2% 降至 3.7%)。

劳动力市场的紧张一直支持着工资增长。8 月份的工资同比增长 5.2%, 几乎与过去 12 个月的平均水平 (5.3%) 持平, 远高于上次金融危机和疫情爆发之间的增长率峰值 (2019 年 2 月的 3.6%)。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局 8 月份发布的消费者信心指数在过去 3 个月里首次出现正增长 (环比增长 7.9 个点, 从 95.3 增至 103.2), 跟 5 月份的水平相当。自新冠疫情以来, 该指数一直处于 87.1 (2021 年 2 月的读数) 和 128.9 (2021 年 6 月的读数) 之间。长期均值为 93.8 (自 1970 年以来)。

7 月份, 经通货膨胀调整之后的消费者总体开支环比增加了 0.2%, 与去年同期相比, 实际支出增加了 2.2%。服装支出环比增长 0.7%, 同比增长 2.1%。与 2019 年同期 (新冠疫情前) 相比, 服装支出增加了 +25.1%。从长期历史数据来看, 消费者服装支出的平均年增长率接近 2%。在新冠疫情导致的停摆 (2020 年 6 月至 2022 年 7 月) 以来的 26 个月里, 前 21 个月的服装支出增幅均超过了整体支出。过去五个月, 服装支出的增幅低于整体支出的增幅。

这意味着出现了消费者从商品性消费转向服务性消费的再平衡。2019 年, 商品性开支的平均比例为 36%, 服务性开支的平均比例为 64%。疫情爆发后, 2021 年春, 商品性开支所占比例攀升至 42% (58% 用于服务性开支)。而最新的比例为商品性开支 39%, 服务性开支为 61% (2022 年 7 月)。与此同时, 消费者正在重新平衡商品和服务之间的开支; 他们正在应对住房 (7 月份 CPI 数据同比上涨 7%)、食品 (同比上涨 11%) 和公用事业 (同比上涨 17%) 等必需品的通胀。

零售价格及进口数据: 7 月份, 服装的 CPI 指数下降了 0.1%。服装零售价格同比上涨了 4.7%。2022 年的 3 月份其增幅曾达到 6.9% 的峰值。最新的服装零售价格较 2019 年的均值上涨了 1.8%。

进口量一直很强劲, 最新的经季节调整后的服装进口量的同比增长率比新冠肺炎之前高 35% (过去三个月美国进口的所有纤维的服装重量与 2019 年的平均值相比)。进口成本继续上升。7 月, 以棉为主服装的每平方米平均进口成本 (SME) 同比增长了 23%, 达到 1990 年以来的最高值。随着消费者层面通胀压力的加大, 进口量大增。通货膨胀带来的任何消费者支出回落都可能导致库存累积和亏损。

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 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%	-0.6%	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	55.9	57.0	54.5	52.9	53.0	52.8	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	59.7	56.7	56.3	55.3	56.7	56.9	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	116.6	106.8	102.7	99.0	98.4	95.3	103.2	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	97.2	486.7	381.0	378.0	293.0	526.0	315.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	5.0%	3.9%	3.6%	3.6%	3.6%	3.5%	3.7%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	1.1%	0.6%	1.1%	1.7%	1.2%	1.7%	2.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.0%	2.2%	2.8%	3.0%	3.1%	2.9%	2.9%	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	112.2	118.2	117.8	116.9	117.1	117.1	116.6	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	14.0	16.5	16.5	1.5	1.6	1.6	1.4	100万户 · 每年	美国商务部
商品房销售量	5.6	5.8	5.4	5.1	5.4	5.1	4.8	100万户 · 每年	全国不动产中介协会

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	100.7	102.7	104.0	104.4	104.3	104.2	104.8	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	113.3	140.5	149.7	155.8	153.1	154.1	160.3	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	2.61	2.77	3.00	2.88	3.01	3.10	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	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	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	2.5%	4.7%	2.8%	2.1%	2.3%	1.7%	2.2%	年同比变化 · %	美国商务部
服装和鞋类	7.6%	9.4%	2.5%	0.5%	0.8%	-1.4%	2.1%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	3.18%	7.42%	8.47%	8.72%	8.58%	9.06%	8.52%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	-0.37%	5.02%	5.65%	4.98%	5.14%	5.05%	4.74%	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	2.6	2.0	2.1	2.2	2.1	2.2	2.2	比率	美国商务部
百货商店	2.0	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1	2.2	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 2022



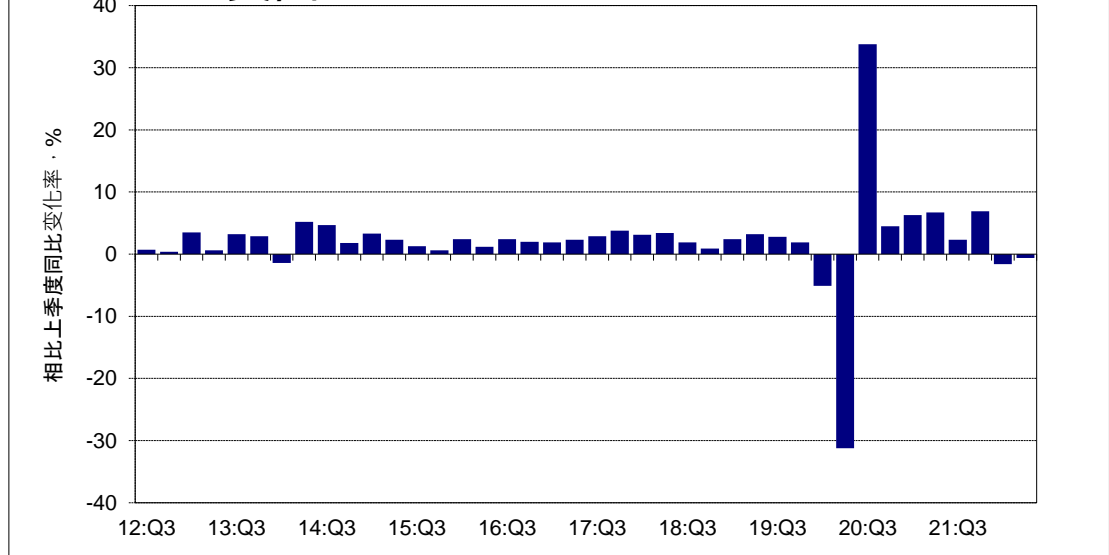
每日棉花价格数据

	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	6月	7月	8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	6月	7月	8月		
美元贸易加权汇率	114.9	116.3	119.6	121.3	118.6	122.8	122.4	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.6826	6.6896	6.5816	6.7076	6.6651	6.7069	6.7509	人民币/美元	Reuters
印度卢布	71.8624	74.3203	77.6709	78.7225	77.7150	79.1763	79.2763	印度卢布/美元	Reuters
日元	111.3767	112.0281	128.9133	134.5883	132.4750	135.9450	135.3450	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	151.1383	167.8474	197.5625	210.9083	201.6500	207.4500	223.6250	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.5162	5.0993	5.0526	5.1429	4.9025	5.3370	5.1892	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.2962	1.2936	1.2781	1.2818	1.2549	1.2980	1.2926	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	19.9921	20.5613	20.3390	20.1873	19.5838	20.6210	20.3570	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7628	0.7639	0.7990	0.8191	0.7949	0.8333	0.8292	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8725	0.8810	0.9470	0.9670	0.9341	0.9833	0.9837	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9573	0.9390	0.9588	0.9695	0.9725	0.9729	0.9633	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	7.5428	9.3298	16.0027	17.3118	16.7428	17.2403	17.9525	土耳其里拉/美元	Reuters

美国实际国内生产总值增长率*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

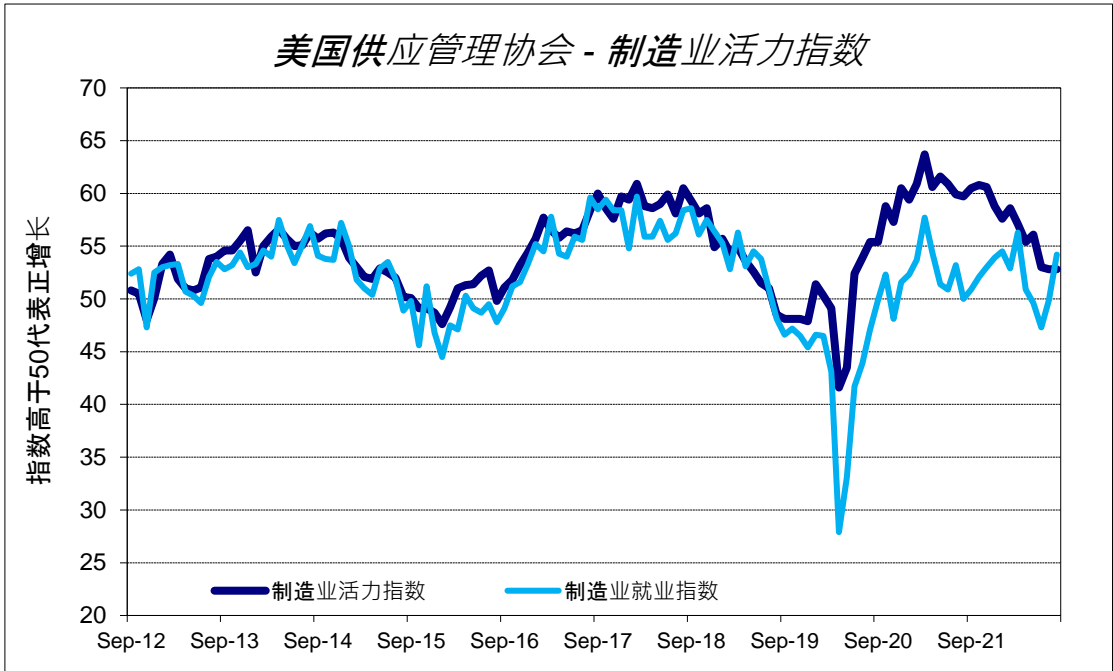
美国利率



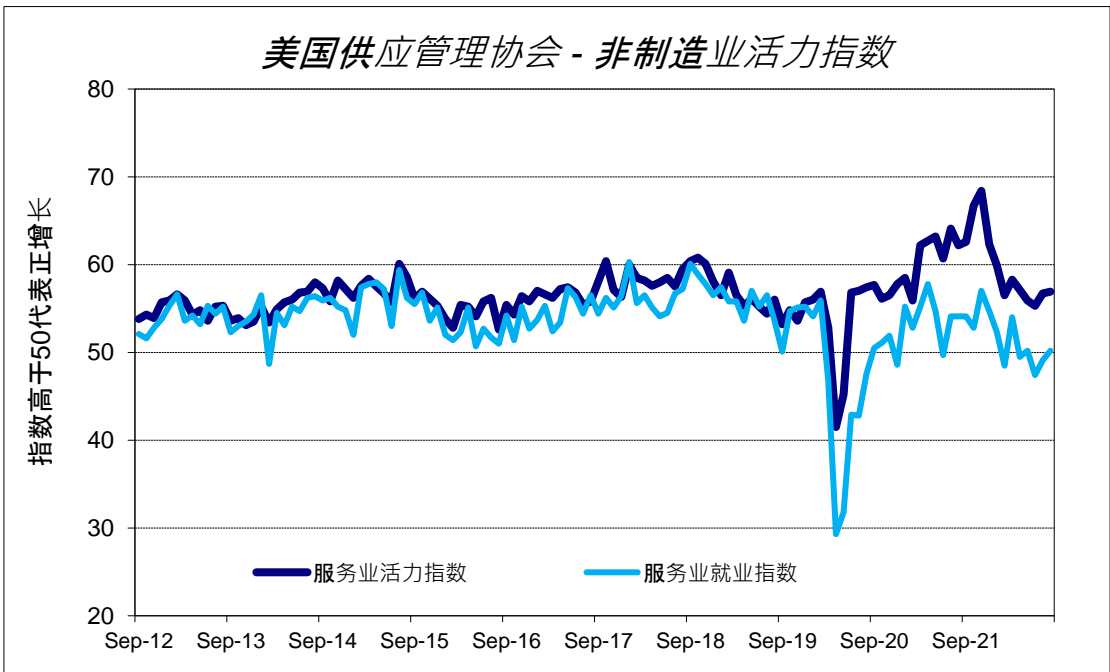
数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)





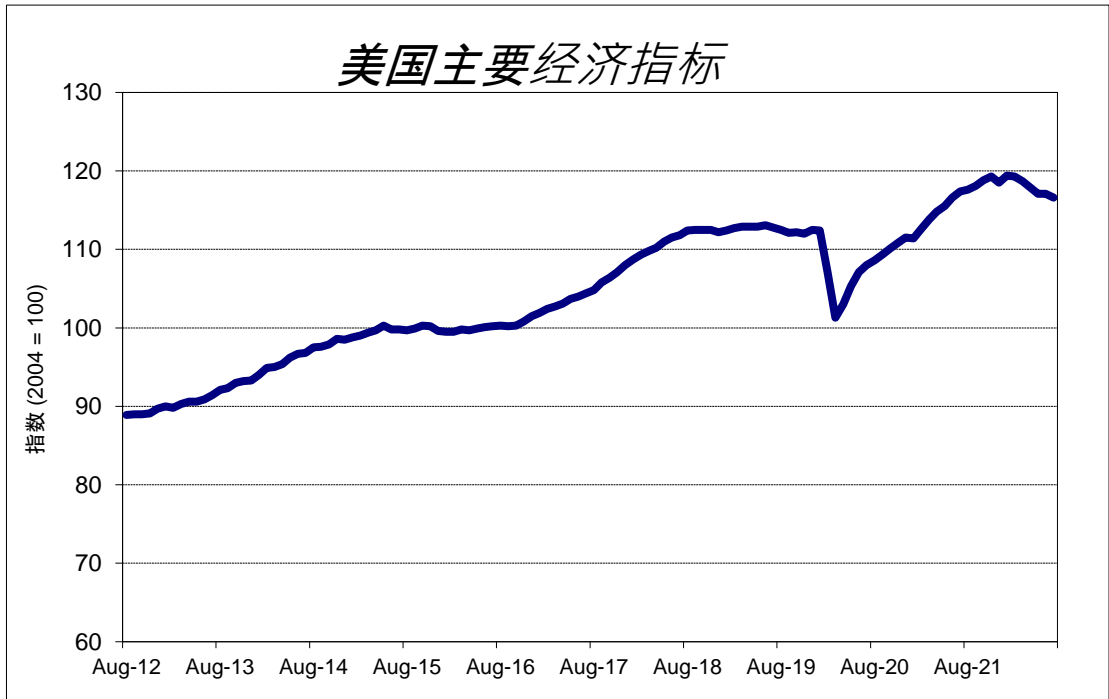
数据来源：美国供应链管理协会



数据来源：美国供应链管理协会

[返回至文本](#)





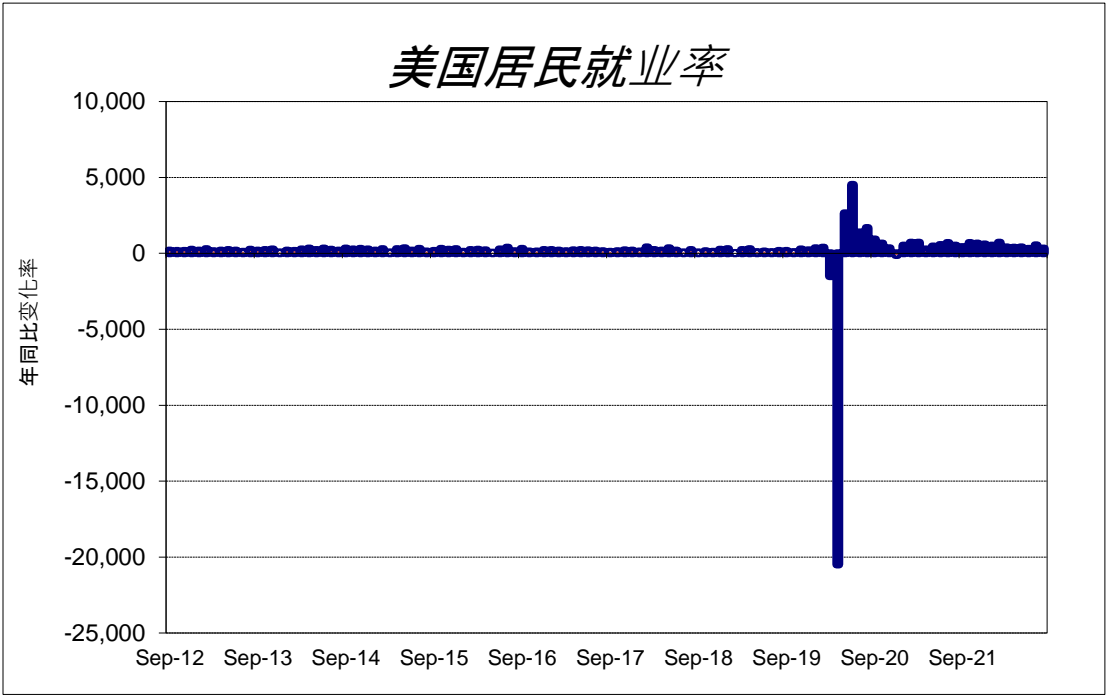
数据来源：美国经济咨商局·修正数据



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

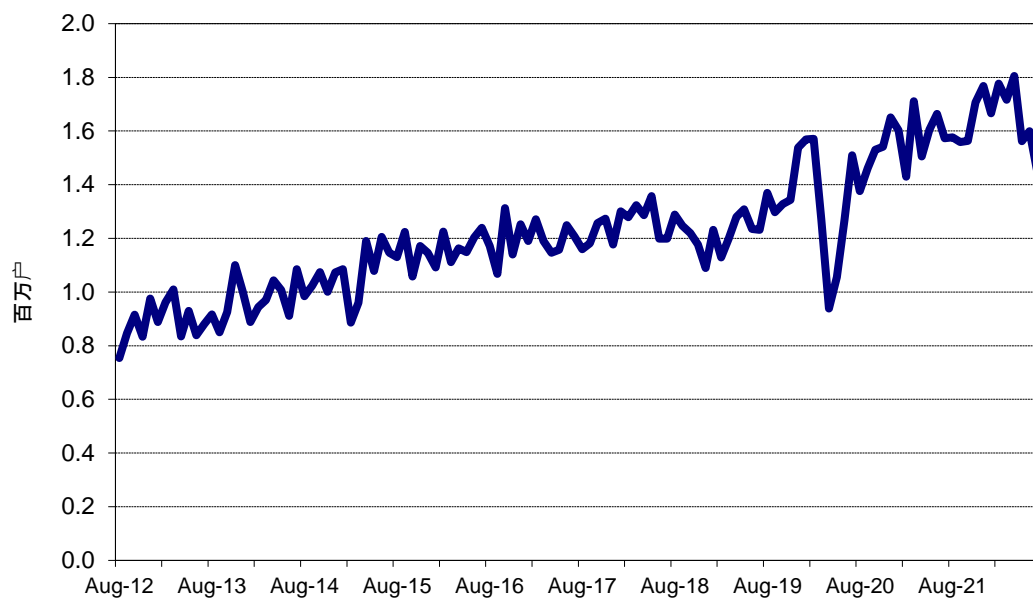


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)

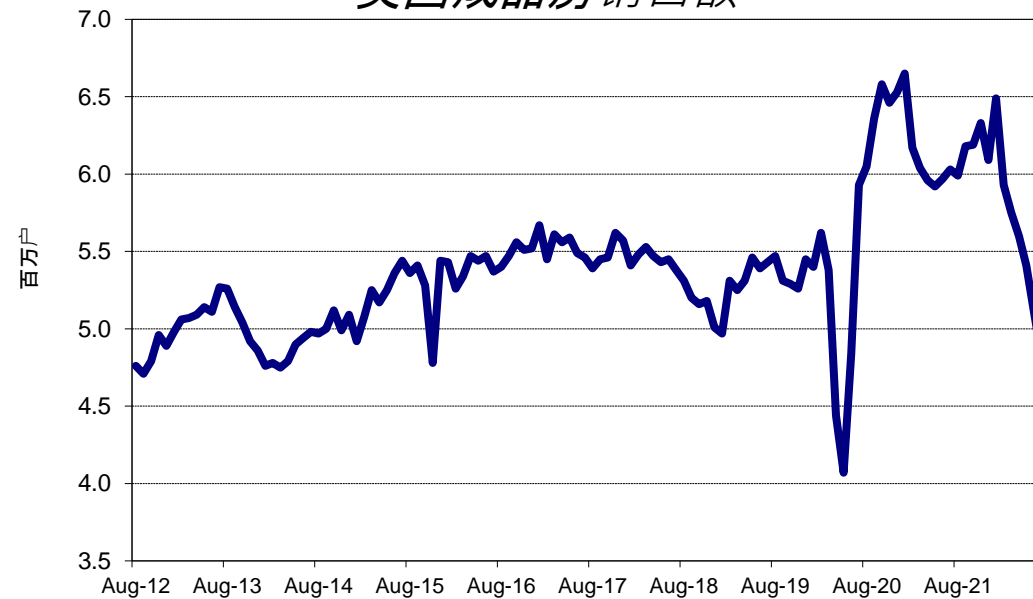


美国新屋开工数



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

美国成品房销售额

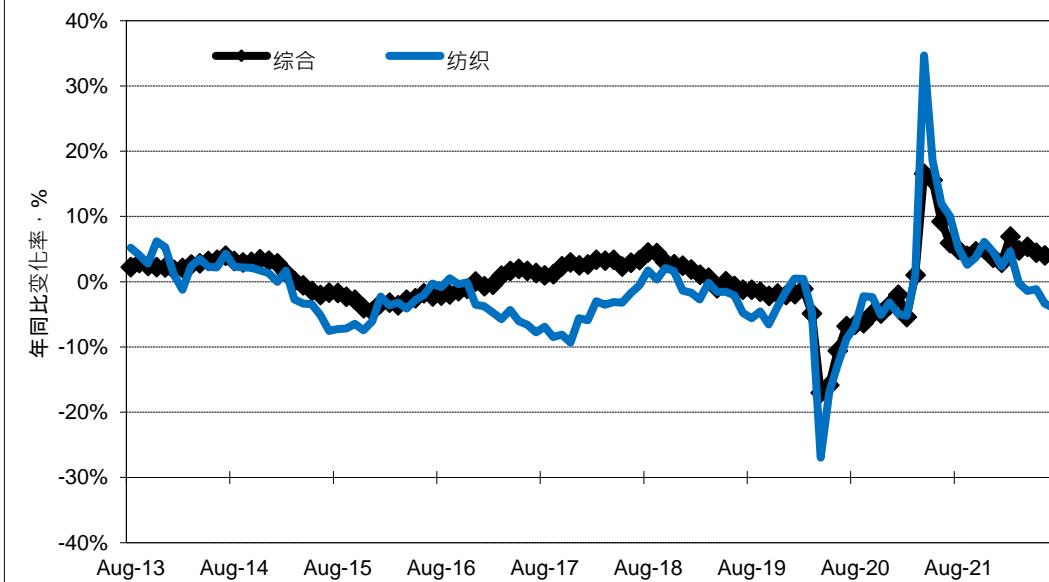


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)



美国工业生产指标- 综合和纺织



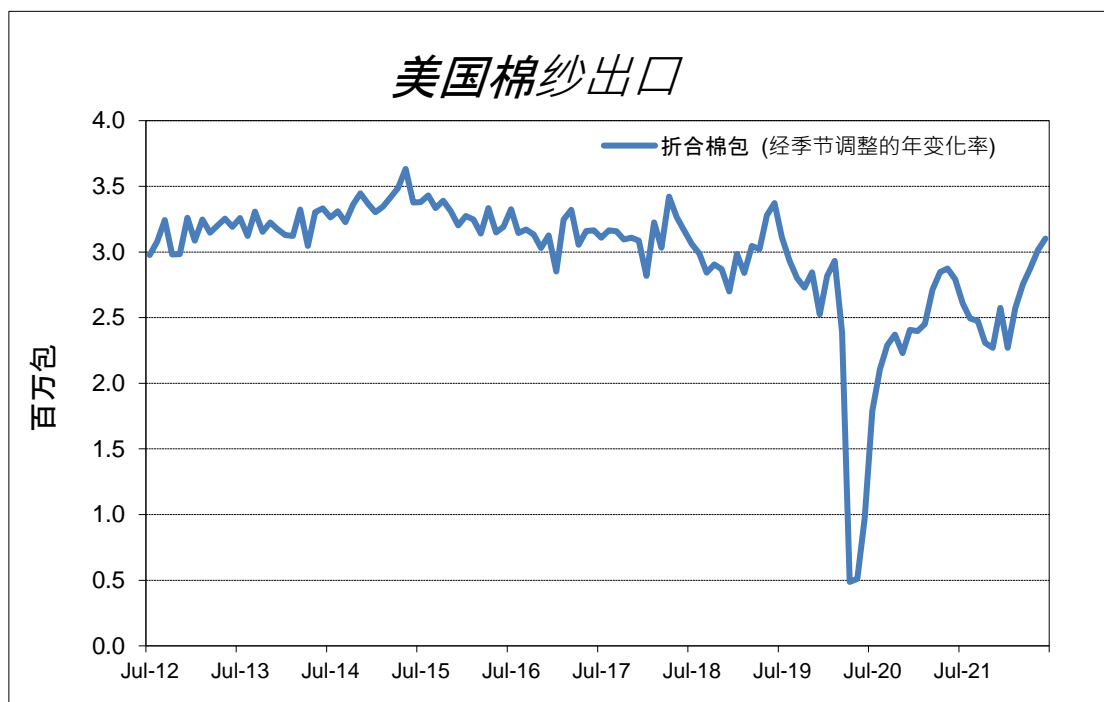
数据来源：美国联邦储备委员会，以1997年为基准

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



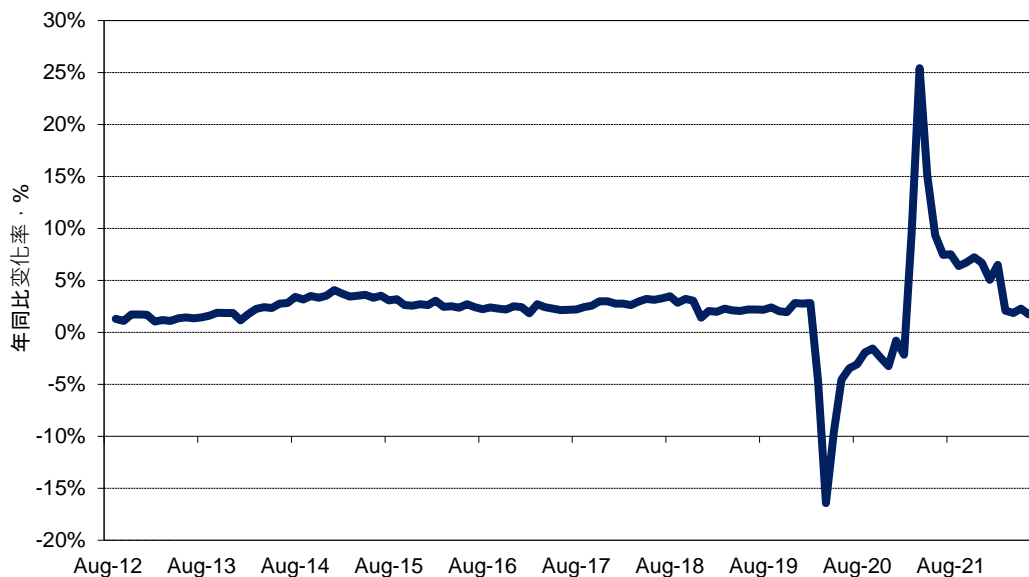
数据来源：美国劳工统计局

[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



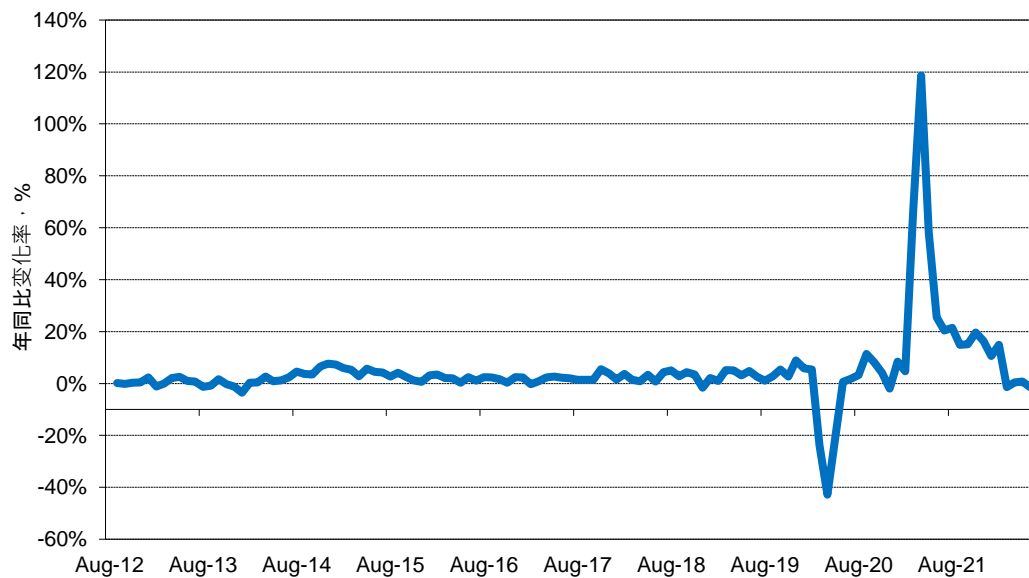
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

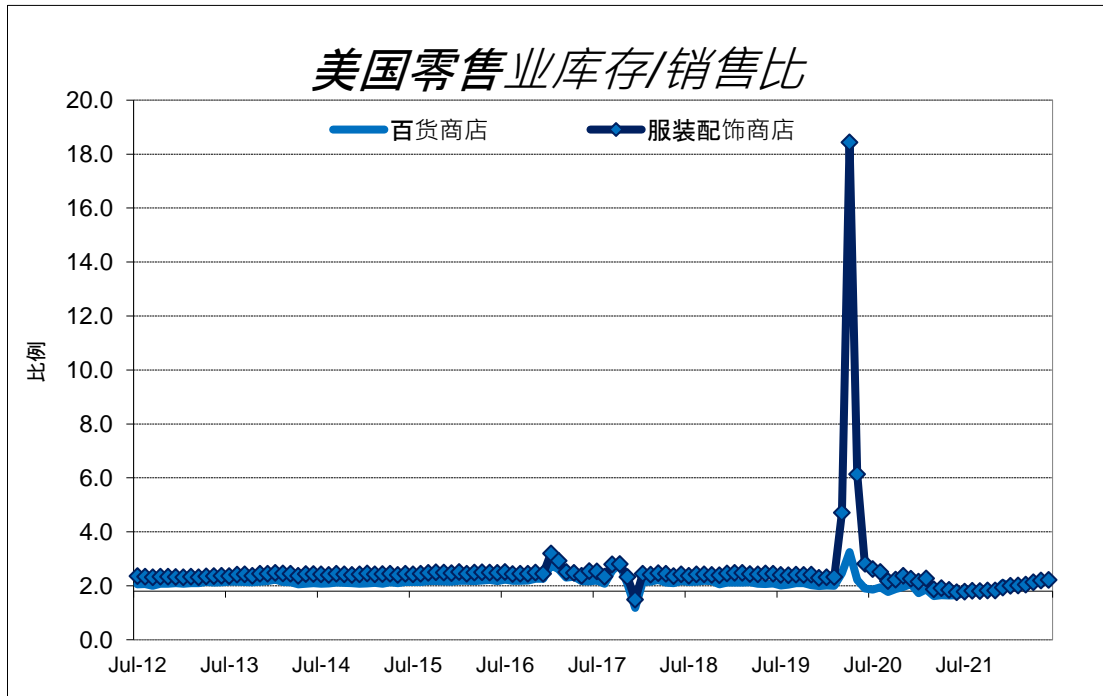
美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*



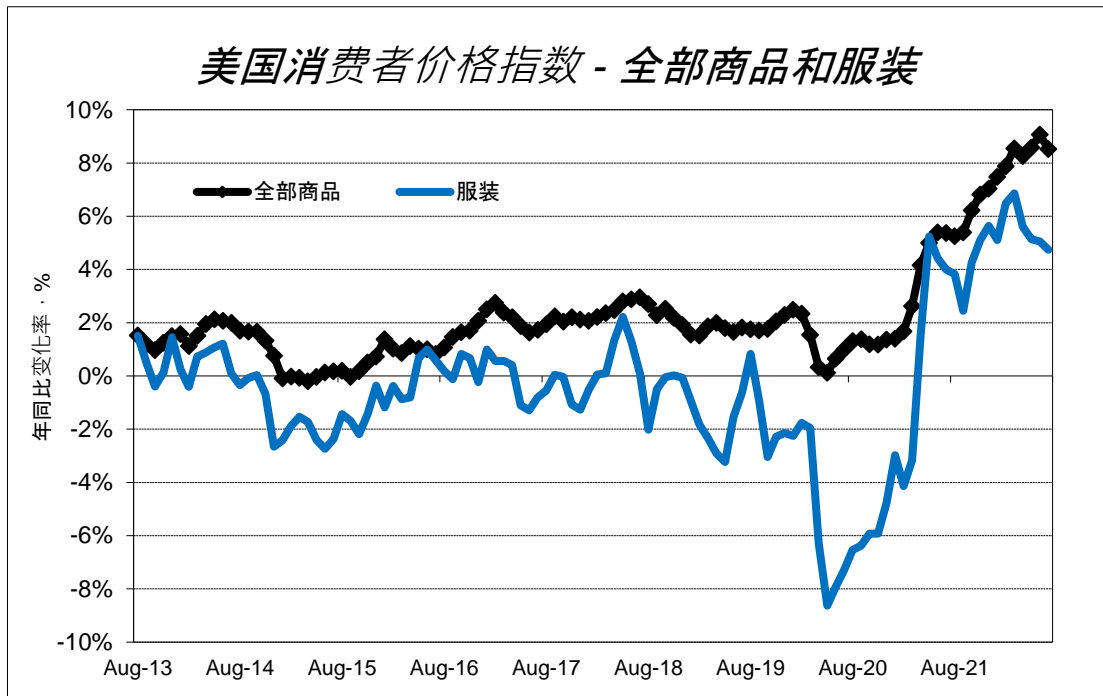
季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)





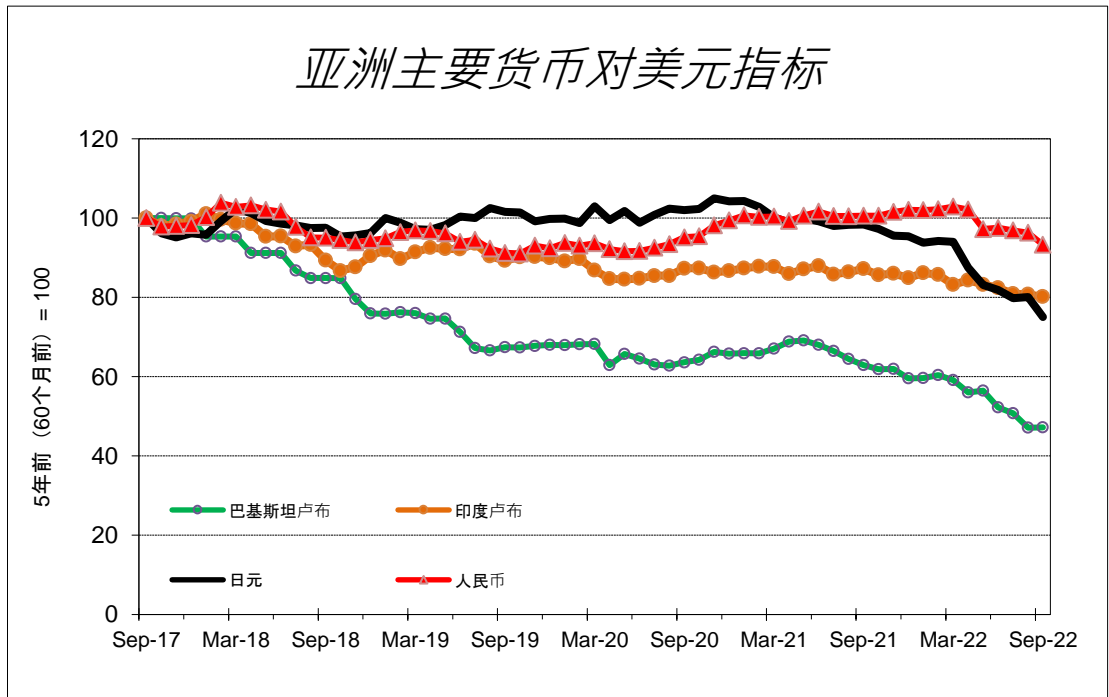
该比例由修正数据计算得出



该比例由修正数据计算得出



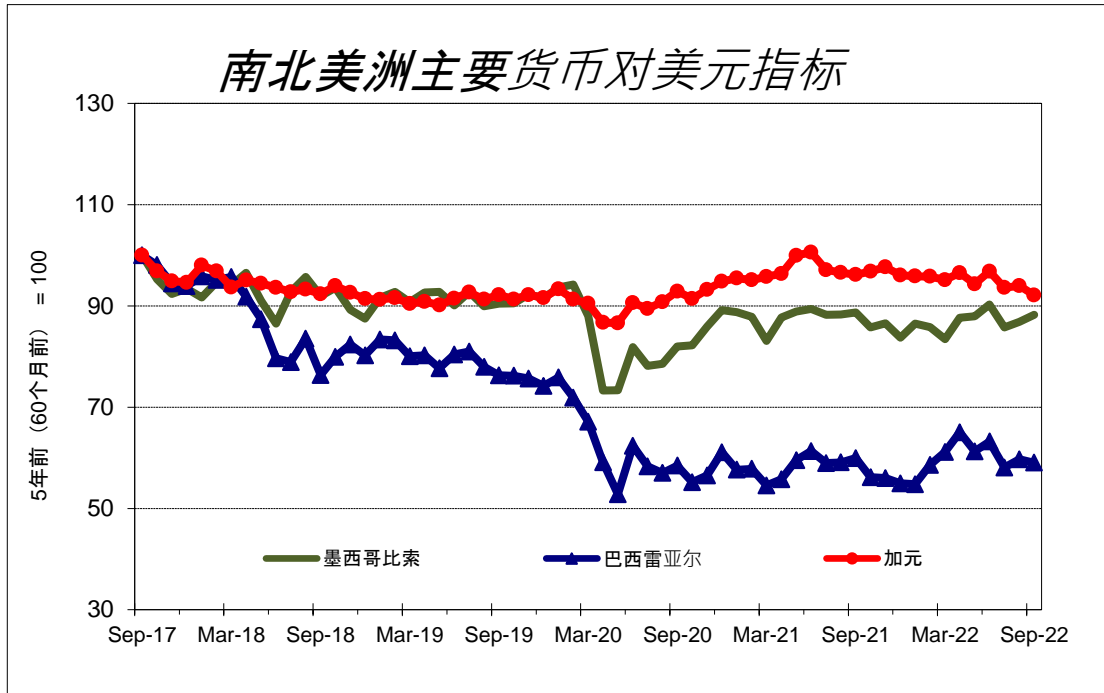
数据来源：美国联邦储备委员会



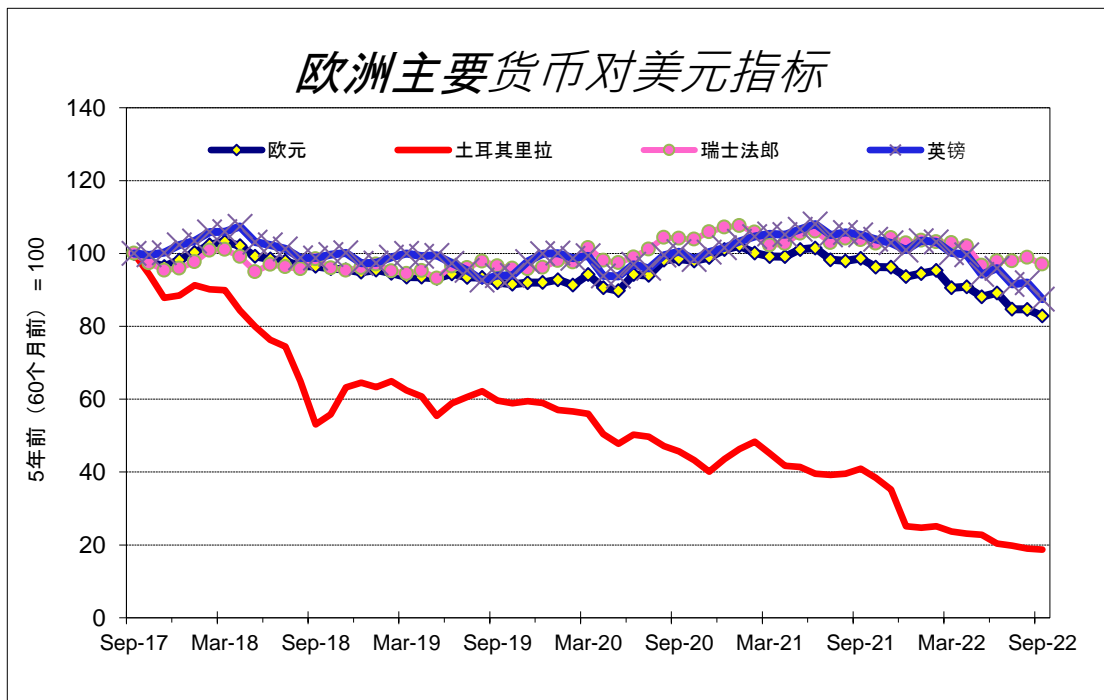
数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)





数据来源：oanda.com



数据来源：oanda.com

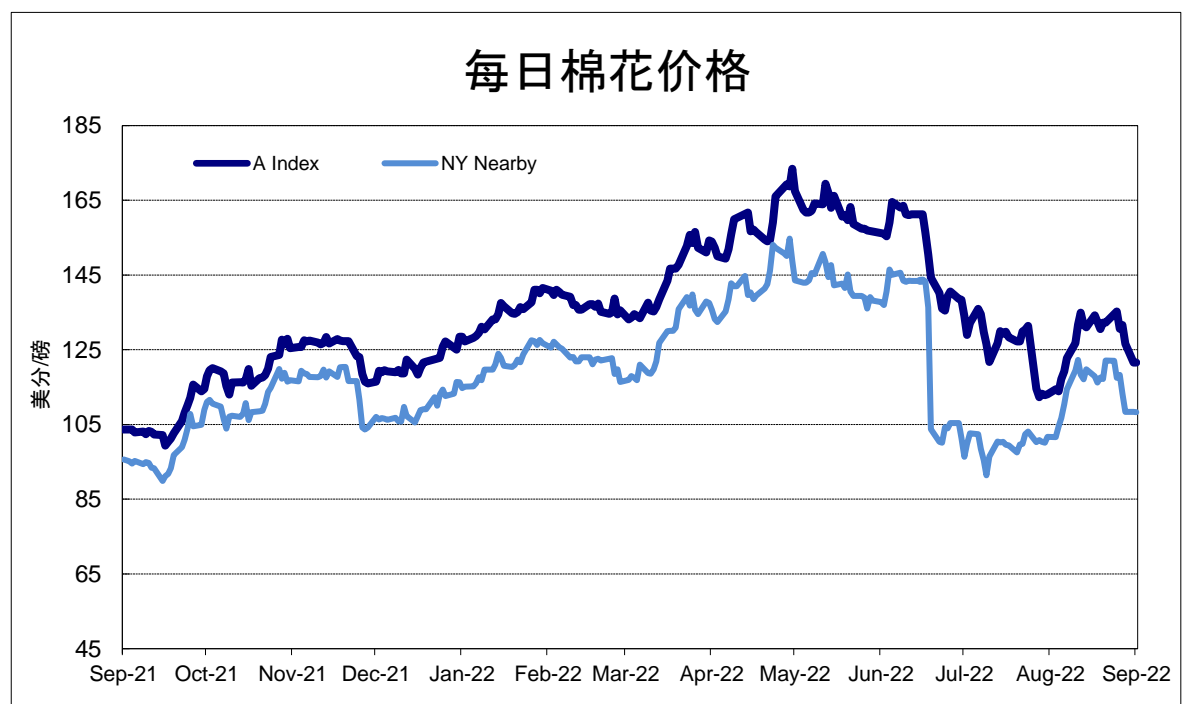
[返回至文本](#)



美国棉花平衡表

100万包，每包480磅	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 7月	2022/23 8月
起始存量	4.2	4.9	7.3	3.2	3.4	3.5
产量	18.4	19.9	14.6	17.5	15.5	12.6
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	22.6	24.8	21.9	20.7	18.9	16.1
美国工厂使用	3.0	2.2	2.4	2.6	2.5	2.3
出口	14.8	15.5	16.4	14.7	14.0	12.0
需求	17.8	17.7	18.8	17.2	16.5	14.3
结存量	4.9	7.3	3.2	3.5	2.4	1.8
存/用比	27.2%	41.0%	16.8%	20.3%	14.5%	12.6%

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](#)

