

宏观经济综述: 美联储在 12 月中旬的会议后将利率上调了 0.50 个百分点，小于此前连续四次 0.75 个百分点的加息。中央银行管理的联邦基金有效利率目前在 4.25%-4.50% 之间，为 2007 年以来的最高水平。

通货膨胀有所缓和。在过去的五个月中，劳工统计局发布的涵盖所有商品和服务的 CPI 增幅逐月下降（6 月为 9.1%，7 月为 8.5%，8 月为 8.3%，9 月为 8.2%，10 月为 7.8%，11 月为 7.1%）。另一个衡量总价格的指标，即经济分析局（BEA）的价格平减指数，受到美联储的更多关注。该价格指数增幅也在放缓，6 月份的增幅为 7.0%，但 7 月至 9 月的增幅在 6.2% 至 6.4% 之间，到 11 月，其同比增幅则降至 6.0% 以下。BEA 发布的扣除食品和能源价格的“核心”价格平减指数的同比增长率在 2022 年 2 月曾达到 5.4% 的峰值，但此后并未大幅下降。2022 年其他 10 个月的核心价格平减指数较 2021 年高出约 5%。

由于通货膨胀似乎已经停止加速，未来利率变化的轨迹已成为一个核心问题。美联储强调了他们控制通胀的决心，并表示宁愿为实现通胀目标而接受经济增长的放缓。更具体地说，美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）表示，利率需要在较长时间内保持较高水平。鲍威尔还承认，利率上升对经济活动的影响是滞后的，经济衰退的可能性存在相当大的不确定性，他表示，经济潜在收缩的可能性和严重程度尚未可知。美联储控制通胀的目标是 2.0%。

劳动力市场数据是美国的经济指标之一。失业率稳定地保持在 4% 以下，并且低于其历史数据。尽管工资增长未能超过通胀，但工资增幅稳定在 5% 左右，超过了 2009 年金融危机和新冠疫情爆发之间十年的所有增幅记录。但是，自 2021 年第一季度以来，通货膨胀的增长速度一直高于工资的增长速度，这意味着尽管收入增加，但消费者的消费能力在下降。其结果之一是，消费越来越依赖储蓄和贷款。随着时间的推移，对贷款的依赖可能会成为消费者和经济的负担，特别是随着利率的提高，贷款利息变得更高。

就业 11 月份，美国预计新增 22.3 万个工作岗位，接近过去四个月的均值。对前两个月的数据做了向下的修正（10 月份被下调 2.1 万个，调至 26.3 万个，11 月份被下调 7000 个，调至 25.6 万个）。过去 12 个月的均值为 37.5 万个。

失业率小幅下降，从 3.6% 降至 3.5%，依然低于历史均值。12 月份的工资水平同比增长为 4.6%，为 2021 年 8 月份以来的最低增幅，也低于当前的通胀率。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局发布的 12 月份消费者信心指数环比增长 6.9 个百分点，目前的读数为 108.3，达到 2022 年 4 月以来的最高点，但低于 2021 年夏天以及 2020 年初的接近 130 的水平。长期历史均值为 94.0（自 1970 年以来的均值）。

11 月份的消费者开支环比持平（+0.01%），同比增长 2.0%。服装开支环比下降 0.8%，同比增长 0.1%。

零售价格及进口数据: 11 月份的服装零售价格环比上涨 0.3%，同比上涨 4.0%。较疫情爆发前的 2019 年均价高出 1.7%。

11 月份经季节调整的以棉为主服装的进口价格为 4.31 美元/平方米。为除 10 月份以外的历史最高价。近期的进口价格波动较大，在 2021 年 3 月份曾创下进口价格的历史最低点（2.97 美元/平方米）。

除了几个受新冠封闭隔离影响较大的几个月份（2020 年 3 月-6 月），今年 10 月份的服装进口量（经接近调整的）创下 2005 年以来的最低（按平方米面积计算）。进口量曾在今年 3 月份达到历史最高点，这表明在过去的 8 个月里，服装的月度进口量下降了 36%。据报道，假日期间消费者的支出普遍高于预期，这可能有助于缓解零售商库存积压问题。然而，零售商的订单需求还面临其他挑战，例如采购成本上升，以及担心利率上升的滞后效应将影响 2023 年的消费需求。

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
1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	Q1 : 2022	Q2 : 2022	Q3 : 2022		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.6%	2.6%	-1.1%	-0.6%	-1.6%	-0.6%	3.2%	季度同比变化率, %	美国商务部

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		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	55.3	53.5	50.7	49.2	50.2	49.0	48.4	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	57.5	56.2	55.1	53.5	54.4	56.5	49.6	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	115.3	104.4	103.1	104.0	102.2	101.4	108.3	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	103.6	375.3	306.7	247.3	263.0	256.0	223.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.6%	3.6%	3.6%	3.7%	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	1.2%	1.7%	2.9%	3.7%	3.1%	3.8%	4.1%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.1%	3.0%	3.5%	3.8%	4.0%	3.9%	3.6%	利率	美国联邦储备委员会

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	9月	10月	11月		
主要经济指标	112.8	116.9	115.3	114.3	114.7	114.7	113.5	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	14.2	15.9	14.6	1.4	1.5	1.4	1.4	100万户, 每年	美国商务部
商品房销售量	5.5	5.3	4.7	4.4	4.7	4.4	4.1	100万户, 每年	全国不动产仲介协会

工业及纺织行业数据

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		
美国工业生产指标	100.9	103.8	104.5	104.7	104.4	104.8	104.5	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	118.1	152.8	163.4	168.9	167.3	170.3	169.1	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

9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	8月	9月	10月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.23	2.58	2.61	2.30	2.49	2.32	2.09	100万包, 每包480磅	美国农业部

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

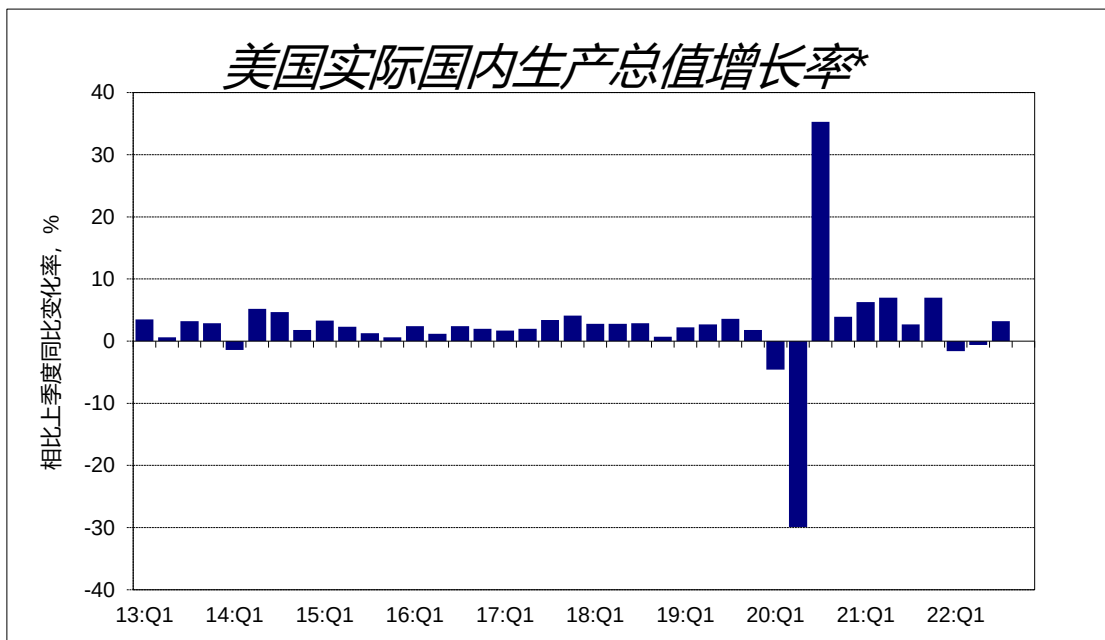
零售数据

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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.7%	3.3%	2.1%	2.0%	2.1%	1.9%	2.0%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	7.0%	2.8%	0.1%	0.2%	0.0%	0.5%	0.1%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	3.57%	8.06%	8.15%	7.69%	8.20%	7.75%	7.11%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	-0.02%	5.35%	4.89%	4.84%	5.97%	4.55%	4.00%	年同比变化, %	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	8月	9月	10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	2.2	2.1	2.1	比率	美国商务部

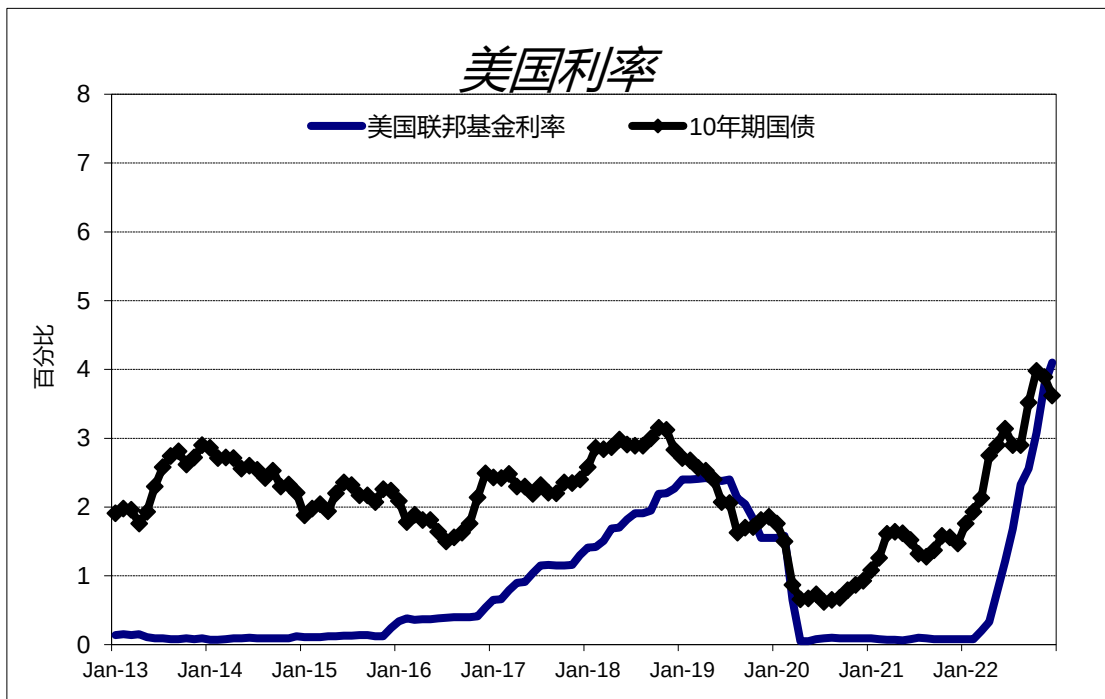


每日棉花价格数据	近年平均值				近几个月平均值			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	10月	11月	12月		
纽约近期价格	81.6	116.7	131.2	139.4	140.5	145.0	132.7	美分/磅	ICE
A 指数	91.4	129.3	147.5	157.7	155.3	163.8	154.2	美分/磅	Cotlook
每日货币数据	近年平均值				近几个月平均值			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	10月	11月	12月		
美元贸易加权汇率	115.9	117.3	124.7	126.0	127.4	127.4	123.1	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.7167	6.6923	6.9602	7.1199	7.0912	7.2688	6.9997	人民币/美元	Reuters
印度卢布	72.9685	75.4337	80.8944	82.3154	81.8888	82.4425	82.6150	印度卢布/美元	Reuters
日元	113.3823	115.8104	140.4183	142.9283	144.8850	147.2450	136.6550	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	158.8023	175.0208	219.8417	222.1917	220.8750	221.5500	224.1500	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.6400	5.2091	5.2190	5.1543	5.1861	5.0437	5.2332	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3029	1.2976	1.3338	1.3633	1.3722	1.3529	1.3649	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	20.0892	20.6245	20.1063	19.8015	20.0840	19.5295	19.7910	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7698	0.7717	0.8557	0.8659	0.8929	0.8868	0.8181	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8824	0.8910	0.9922	0.9929	1.0161	1.0106	0.9522	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9569	0.9371	0.9741	0.9758	0.9893	0.9982	0.9400	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	8.5245	10.7375	18.2007	18.6093	18.5765	18.6145	18.6368	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）

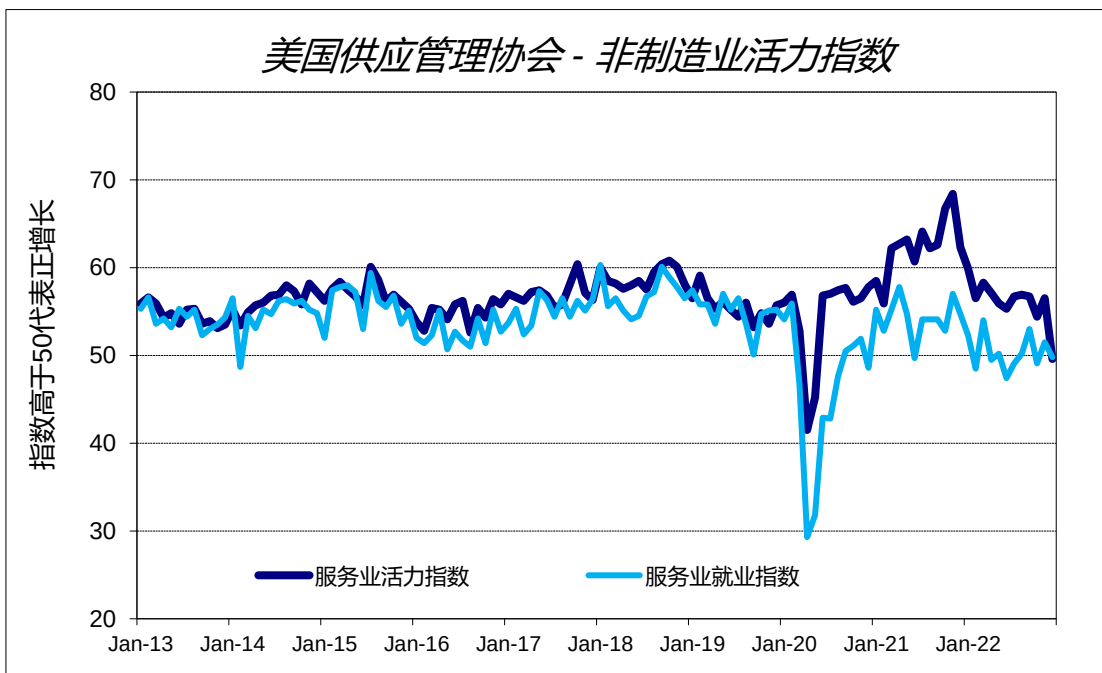


数据来源：美国经济咨商局

[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](#)



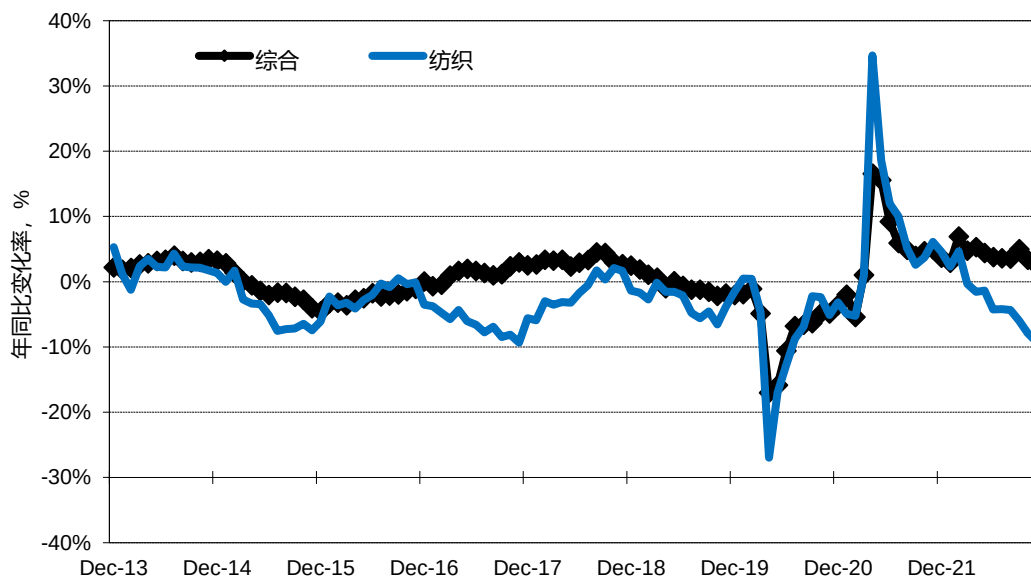
季节性调整年率；数据来源：美国商务部



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

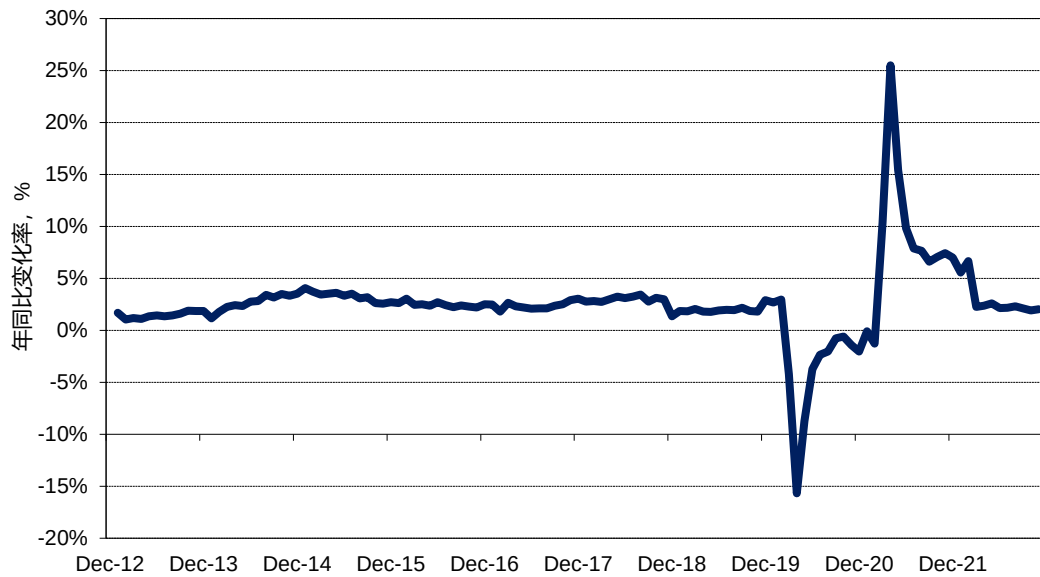


数据来源：美国劳工统计局

[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

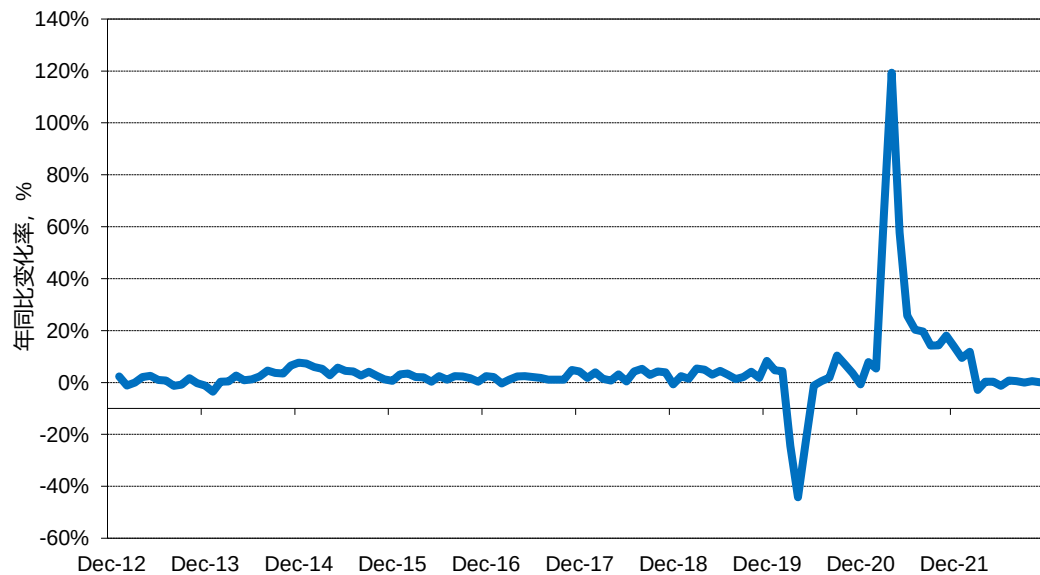
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

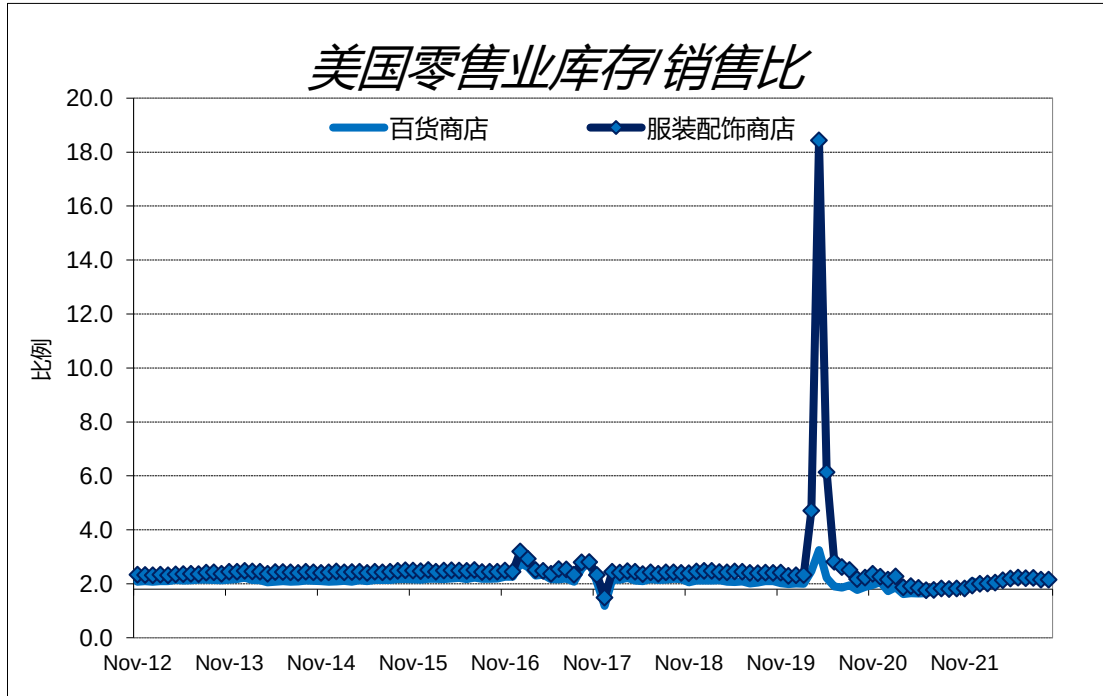
*连锁式（2005年基准）

美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*

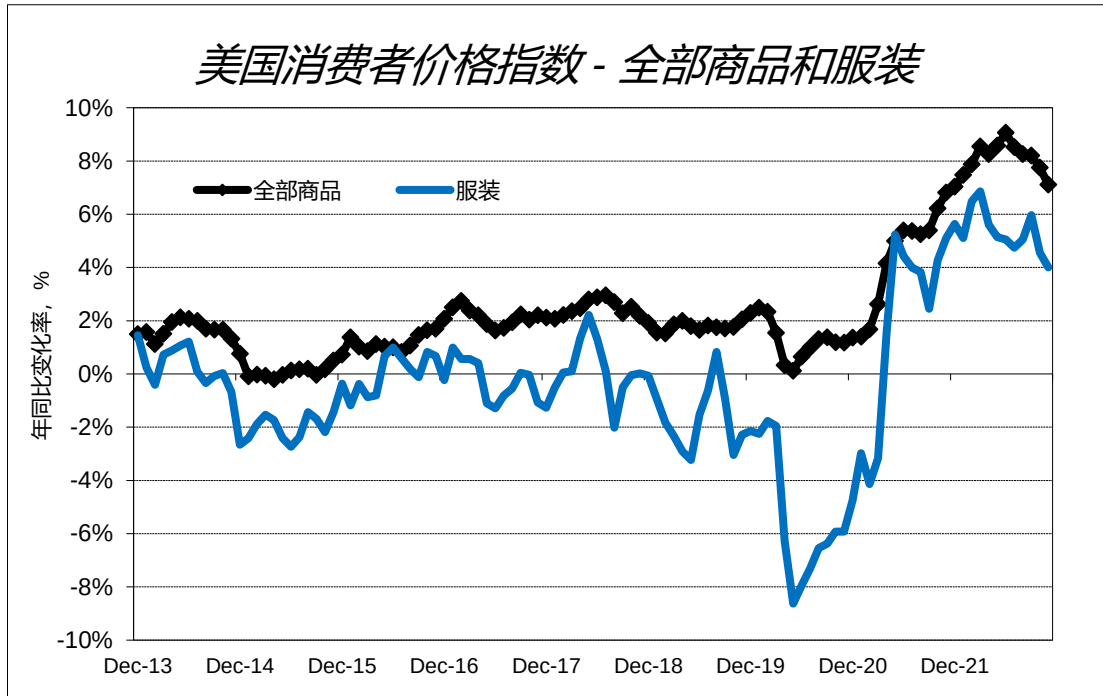


季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)



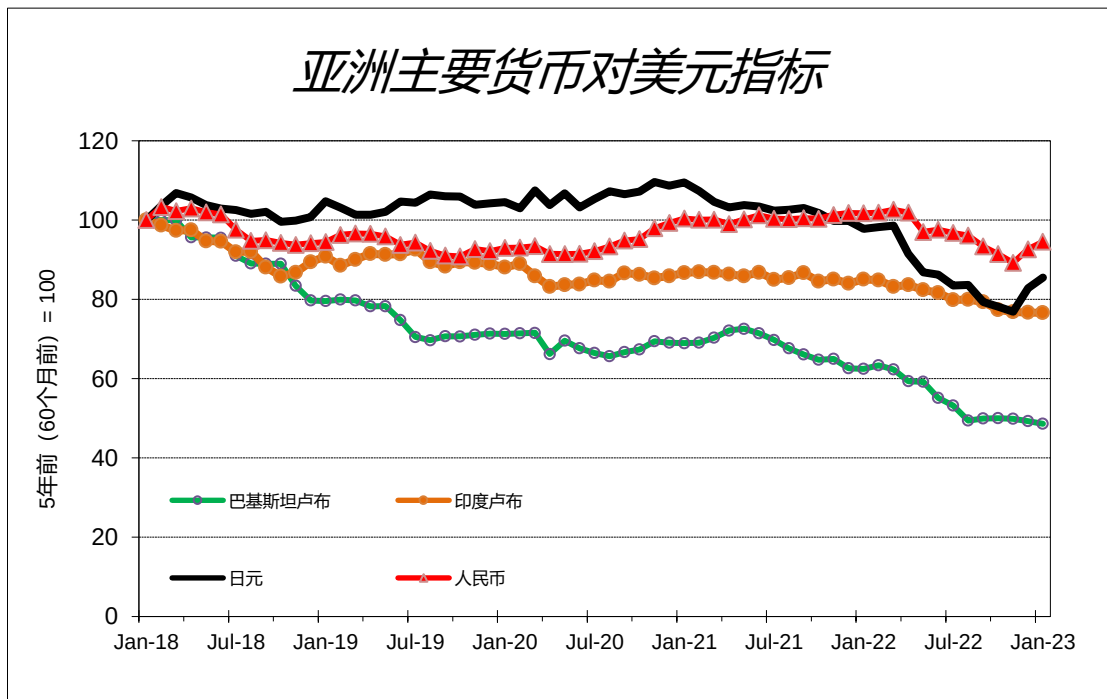
该比例由修正数据计算得出



该比例由修正数据计算得出



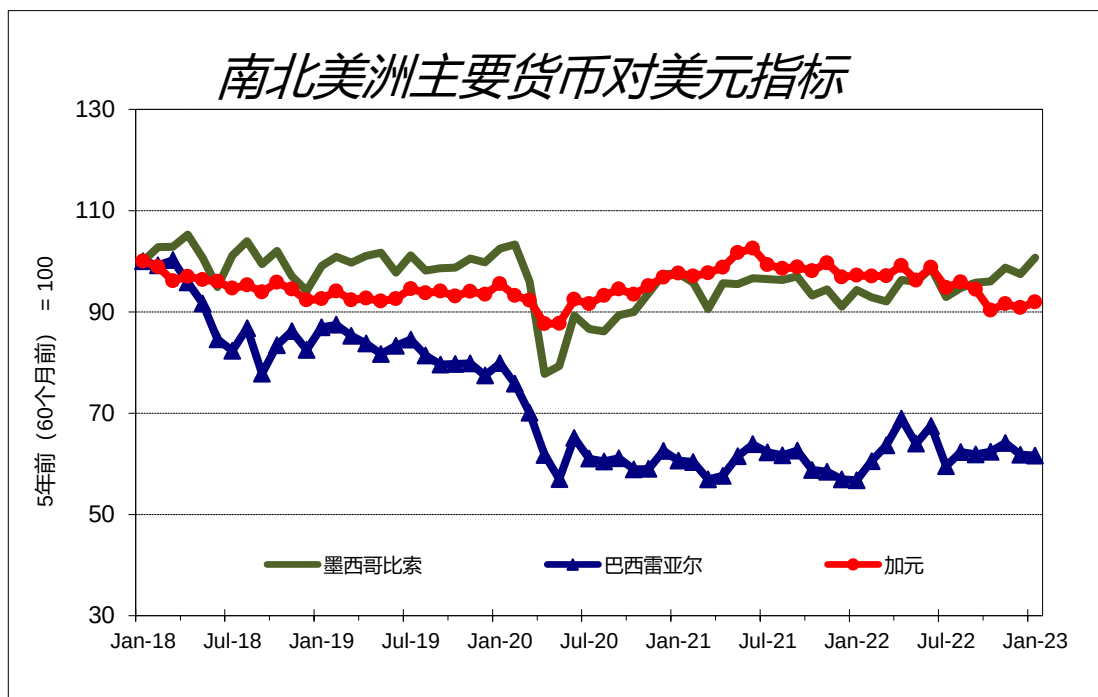
数据来源：美国联邦储备委员会



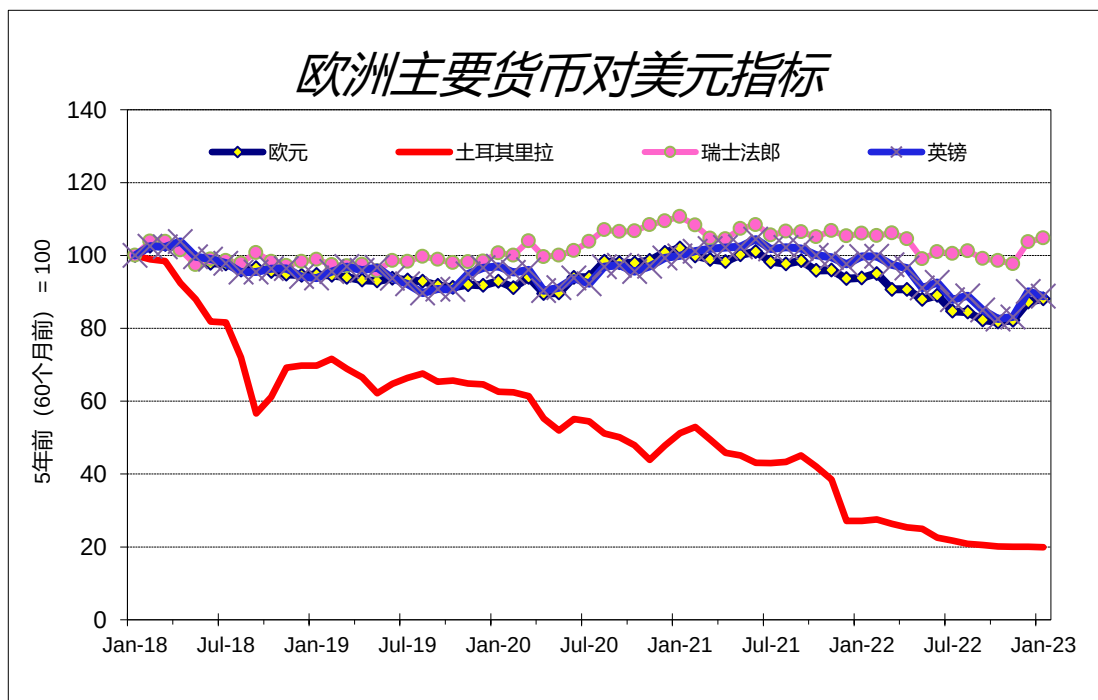
数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)





数据来源: oanda.com



数据来源: oanda.com

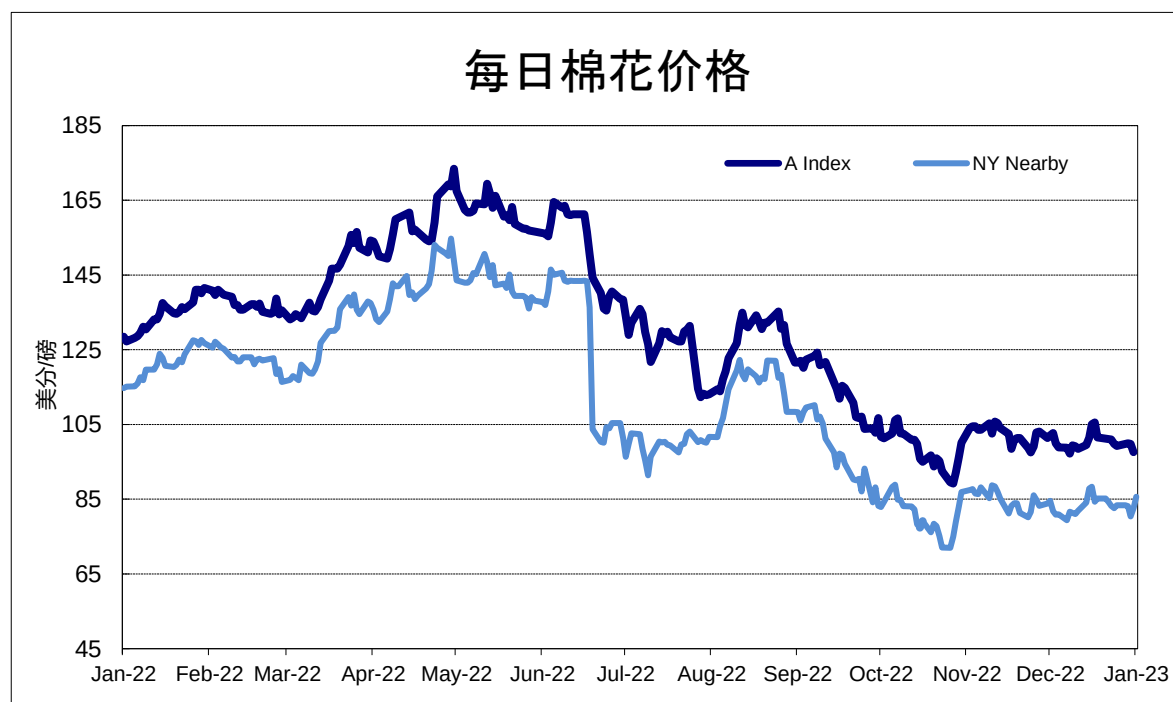
[返回至文本](#)



美国棉花平衡表

100万包，每包480磅	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 11月	2022/23 12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	14.0	14.2
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	22.6	24.8	21.9	20.7	17.8	18.0
美国工厂使用	3.0	2.2	2.4	2.6	2.3	2.2
出口	14.8	15.5	16.4	14.6	12.5	12.3
需求	17.8	17.7	18.8	17.2	14.8	14.5
结存量	4.9	7.3	3.2	3.8	3.0	3.5
存/用比	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	20.3%	24.2%

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](#)

