

市场综述

美国宏观经济指数 &
棉花供应链



2023 年 3 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 持续强劲的劳动力市场继续无视美联储加息的影响。上个月,美国的工作岗位量再次大增,失业率仍处于历史低位。随着低失业率的持续,雇主在员工招聘方面面临着更多的竞争,这可能会给工资带来上涨压力。工资是雇主的成本之一,并最终转嫁给消费者。因此,工资增长与通货膨胀的相关性可能是美联储制定政策的一个数据参考点。

工资上涨也可以促进消费开支的增长。随着疫情后政府推出的经济刺激措施使人们积累了存款,近几年收入的增加可能导致消费者开支的增长。自 2021 年第一季度以来,消费者在服装上的支出相对平稳,但仍保持在比 2019 年高近 25%的水平(从长期数据来看,消费者服装支出的平均年增长率约为 2%,当前的开支水平可能会因疫情和经济刺激措施而高于历史正常水平)。

但是,自 2021 6 月以来,工资增幅一直没有跟上整体通货膨胀的步伐。这对消费者产生了几影响。一是储蓄率暴跌。在金融危机之后直至新冠爆发之前,美国的储蓄率在 5%到 10%之间波动。在新冠爆发之后,随着政府补贴的发放,储蓄率攀升至创纪录的水平,曾在 2020 年 4 月达到超过 33%的峰值,在 2021 年 3 月达到另一个超过 25%的峰值。从那以后,储蓄率急剧下降。自 2022 年以来,储蓄率一直低于 5%,而且有几个月储蓄率甚至低于 3%。

消费者目前可能仍然存有疫情期间积累的储蓄,但由于工资增长低于通胀,这些储蓄正在被用于开支。美联储统计的信用卡债务数据进一步证明了这一点。美国央行追踪的信用卡循环债务量在 2020 年下降了 11.2%之后,在 2022 年增长了 15.5%(2021 年增长了 6.9%,2018 年和 2019 年都增长了近 4.5%)。美国几家大型零售商在其最近的盈利报告中表示,考虑到顽固的通货膨胀和不断上升的利率,他们对消费者的支出前景表示担忧。然而,过去一年多次发布的预测表明美国将陷入衰退,但经济大幅收缩尚未显现。现在仍不能确定更严重的经济衰退是否即将到来。一方面是强劲的劳动力市场。另一方面是顽固的通货膨胀和不断上升的利率。

就业: 2 月份,美国预计新增 31.1 万个工作岗位。前两个月的数据被向下修正,12 月的数据被下调 2.1 万个,调至 23.9 万个,1 月份的被下调 1.3 万个,调至 50.4 万个。过去 12 个月的均值为 36.2 万个。

失业率从 1 月份的 3.4%增至二月份的 3.6%,仍处于较低的历史水平。2 月份失业率上升的部分原因是约 41.9 万人加入了劳动力市场。劳动参与率(有工作意愿的人口比例)持续上升,正接近疫情前的水平(疫情前的劳动参与率接近 62.7%,疫情爆发后降至 60.1%,到今年 2 月份升至 62.5%)。

工资涨幅开始减缓。平均时薪在 2022 年 3 月涨至疫情爆发后的年度增幅高点 5.9%之后,一直呈下降趋势。自去年 10 月份以来的增幅一直低于 5%,最近两个月(1 月和 2 月)的增幅接近 4.5%。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局发布的消费者信心指数已连续两个月下降。目前的指数为 102.9。去年 12 月份的读数为 109.0,为 2022 年的第二高点。2021 年的后三个季度一直在 110-130 之间波动。

1 月份的消费者总体开支环比增长 1.1%,同比增长 2.4%。这是 2021 年 3 月以来总体开支的最高月度涨幅。服装开支的环比增幅为 3.0%,同比增幅为 3.2%。

零售价格及进口数据: 1 月份的服装零售价格环比上涨 1.0%,同比上涨 3.7%。以棉为主服装经季节调整的平均进口成本在 1 月份达到 4.18 美元/平方米。远高于疫情前的价格(2018 年的平均进口价格为 3.36 美元/平方米,2019 年的平均进口价格为 3.45 美元/平方米),也远高于后疫情时期的低点(2021 年 3 月份的 2.99 美元/平方米)。

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
3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%	2.7%	季度同比变化率, %	美国商务部
2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	12月	1月	2月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	54.9	51.8	48.9	47.8	48.4	47.4	47.7	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	57.3	55.5	54.2	53.2	49.2	55.2	55.1	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	114.6	103.8	104.9	106.0	109.0	106.0	102.9	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	121.5	361.7	336.3	351.3	239.0	504.0	311.0	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%	3.5%	3.4%	3.6%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	1.3%	2.4%	3.7%	4.3%	4.1%	4.3%	4.6%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.1%	3.3%	3.7%	3.6%	3.6%	3.5%	3.8%	利率	美国联邦储备委员会
2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		
主要经济指标	111.6	113.6	111.5	110.5	110.6	110.6	110.3	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	14.2	15.3	14.2	1.4	1.4	1.4	1.3	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	5.5	4.9	4.3	4.1	4.1	4.0	4.0	100万户, 每年	全国不动产仲介协会

工业及纺织行业数据

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		
美国工业生产指标	101.0	103.9	103.9	103.3	104.6	104.0	103.0	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	120.2	157.4	165.1	164.6	168.9	163.5	161.3	指数, 2003年12月=100	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	11月	12月	1月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.23	2.44	2.08	1.88	2.16	1.72	1.76	100万包, 每包480磅	美国农业部
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		
美国纺织企业库存/出货比	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	指数, 2002年=100	美国商务部

零售数据

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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.6%	2.5%	2.0%	2.0%	1.5%	2.0%	2.4%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	7.0%	1.3%	1.1%	2.0%	-0.3%	3.1%	3.1%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	3.71%	7.92%	7.36%	6.66%	7.11%	6.45%	6.41%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	0.13%	5.06%	4.53%	3.80%	4.08%	3.60%	3.73%	年同比变化, %	美国劳工统计局
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		
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	2.2	比率	美国商务部

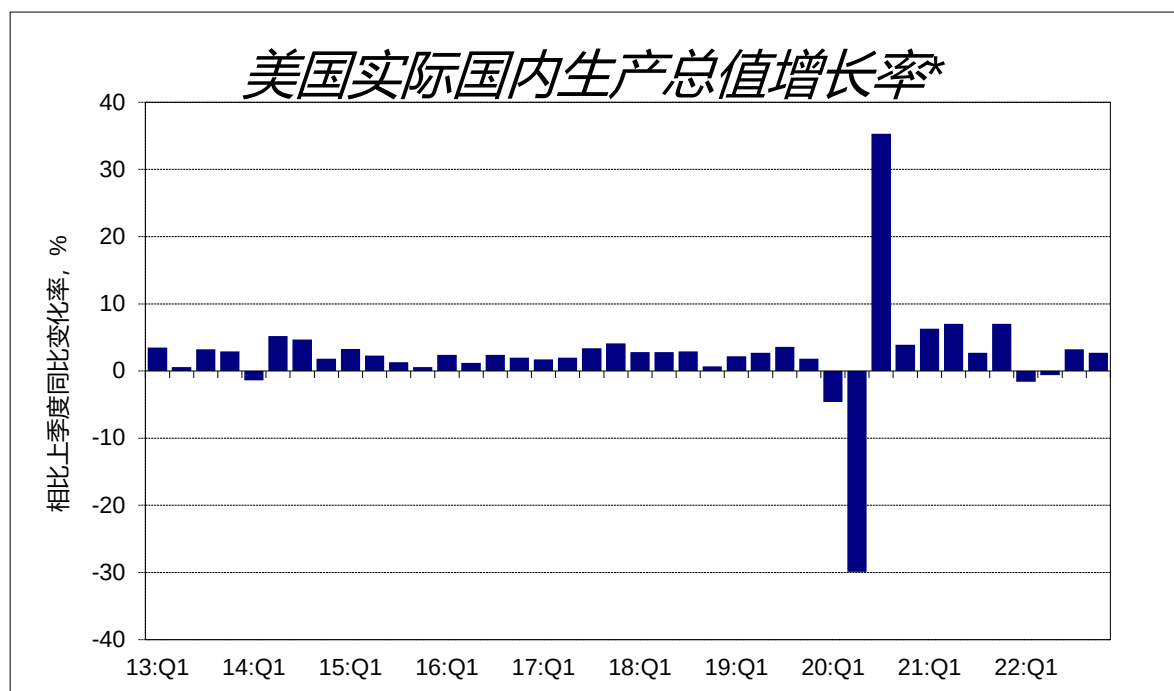
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
3月 2023



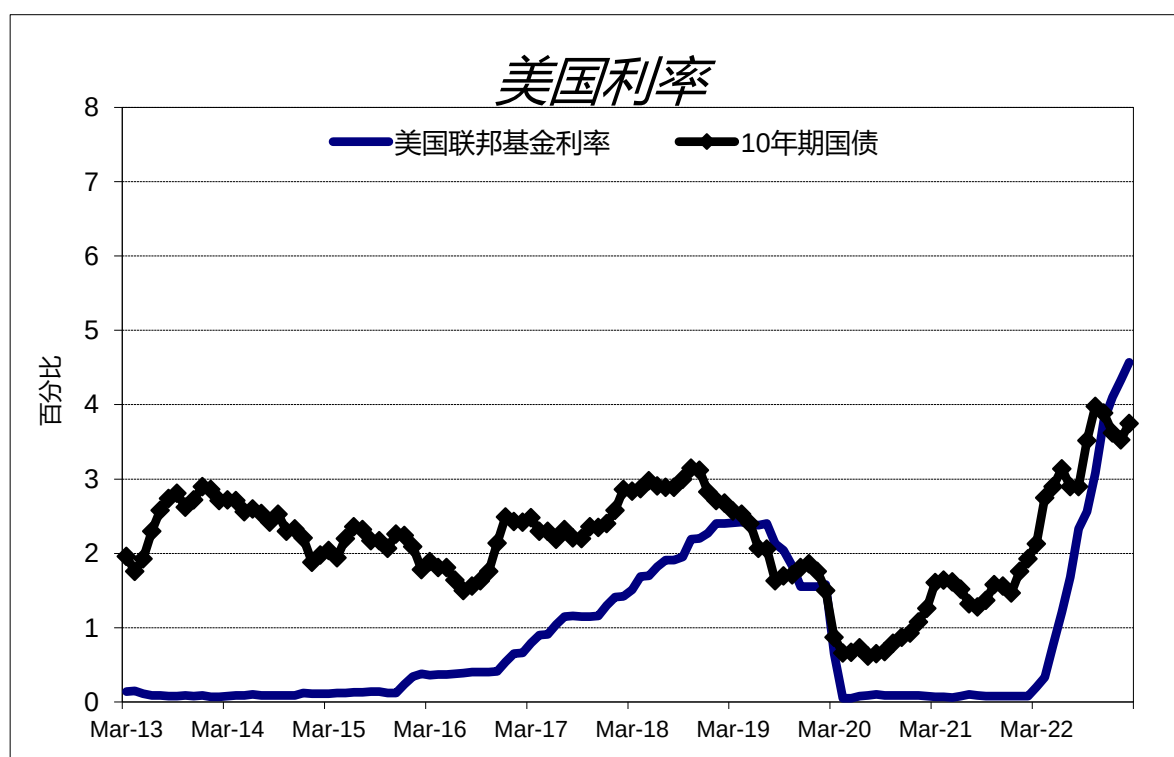
每日棉花价格数据	近年平均值					近几个月平均值		单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	12月	1月	2月		
纽约近期价格	84.0	106.0	86.4	84.0	83.4	84.6	83.9	美分/磅	ICE
A 指数	94.7	123.4	103.0	100.1	100.9	100.3	99.4	美分/磅	Cotlook

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	12月	1月	2月		
美元贸易加权汇率	116.2	117.3	123.2	121.0	122.5	120.3	120.1	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.7284	6.6770	6.9728	6.8427	6.9484	6.7781	6.8016	人民币/美元	Reuters
印度卢布	73.6630	76.0943	81.7140	82.1879	82.2775	81.7838	82.5025	印度卢布/美元	Reuters
日元	113.9837	116.9099	138.3117	133.3633	136.5950	132.1850	131.3100	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	163.8984	180.6969	231.5492	240.5983	224.5000	228.0000	269.2950	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.7074	5.2688	5.2303	5.2331	5.2260	5.2265	5.2467	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3044	1.2968	1.3427	1.3476	1.3635	1.3438	1.3354	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	20.0436	20.5638	19.4792	19.2151	19.8250	19.1228	18.6975	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7731	0.7741	0.8482	0.8216	0.8133	0.8232	0.8282	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8853	0.8908	0.9710	0.9392	0.9487	0.9321	0.9366	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9544	0.9320	0.9515	0.9267	0.9329	0.9230	0.9241	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	9.0712	11.4798	18.5943	18.7510	18.6433	18.7770	18.8328	土耳其里拉/美元	Reuters



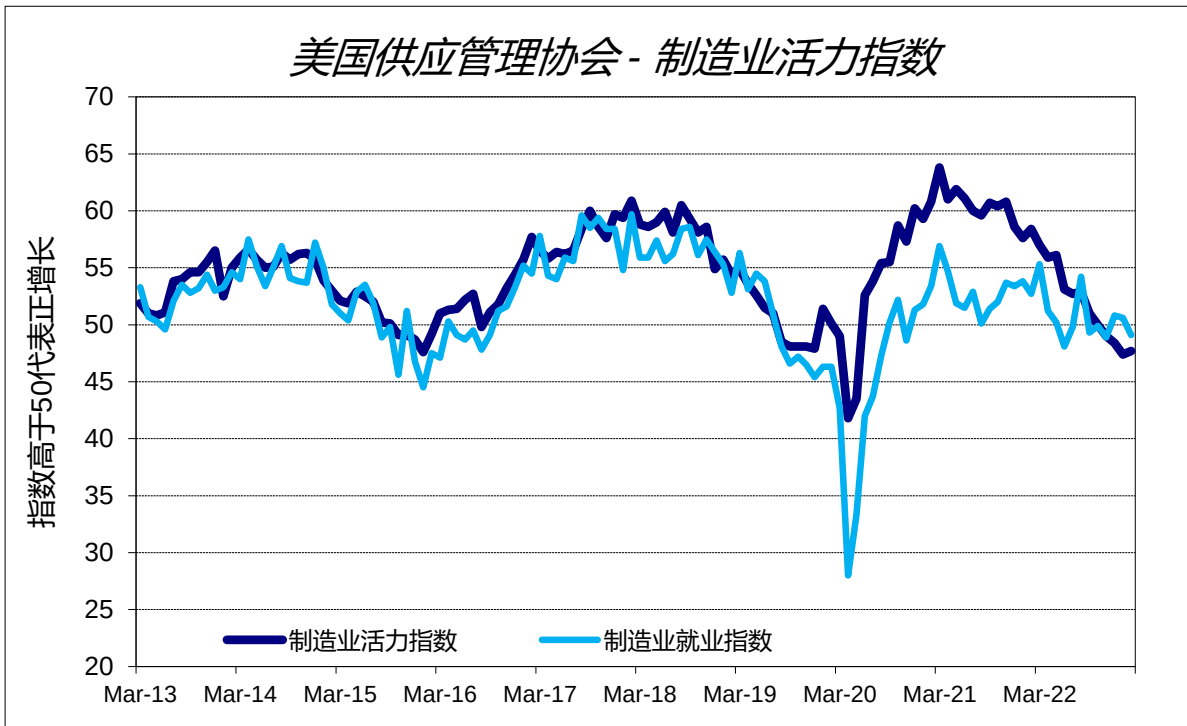
季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

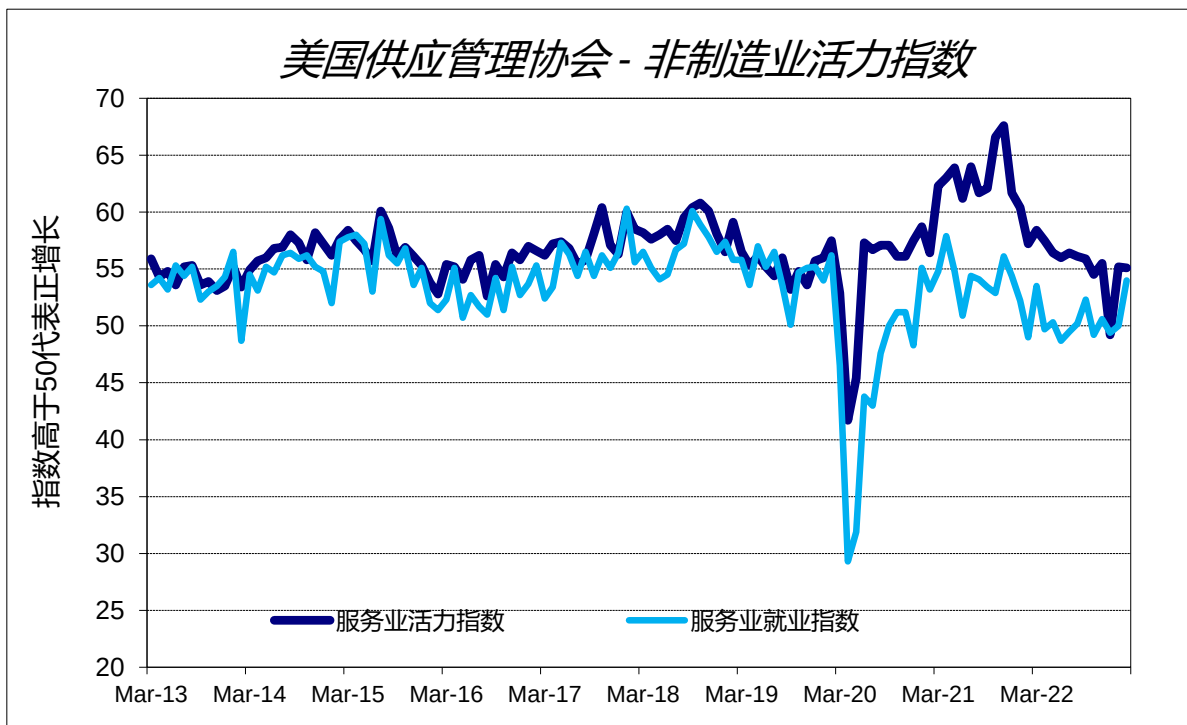


数据来源：美国经济咨商局

[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](#)

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](#)



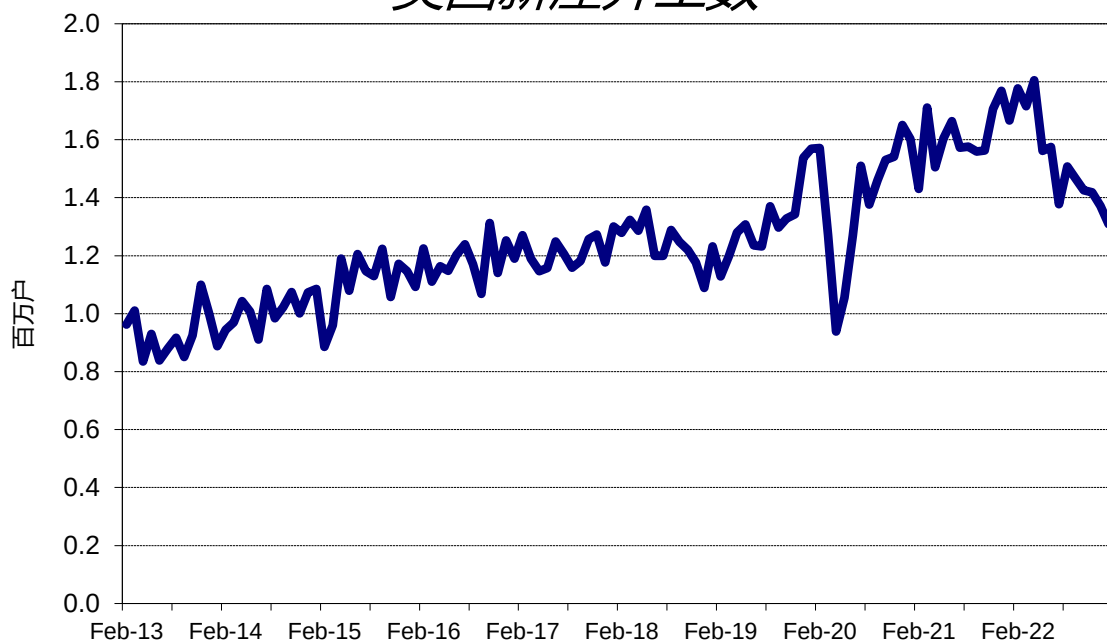
数据来源：美国劳工统计局



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

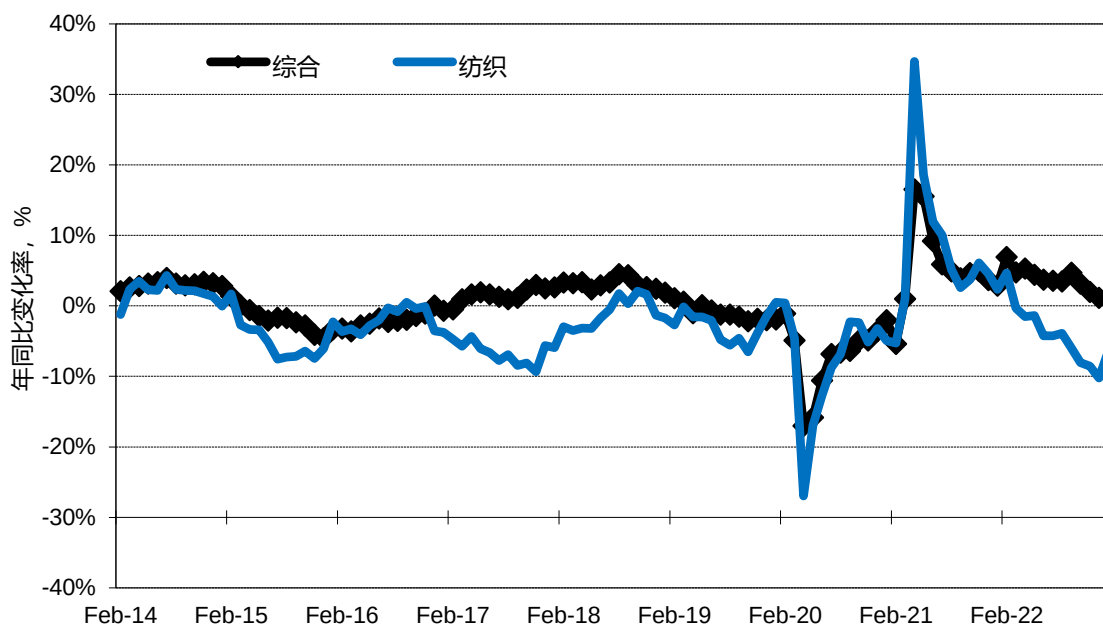
美国成品房销售额



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



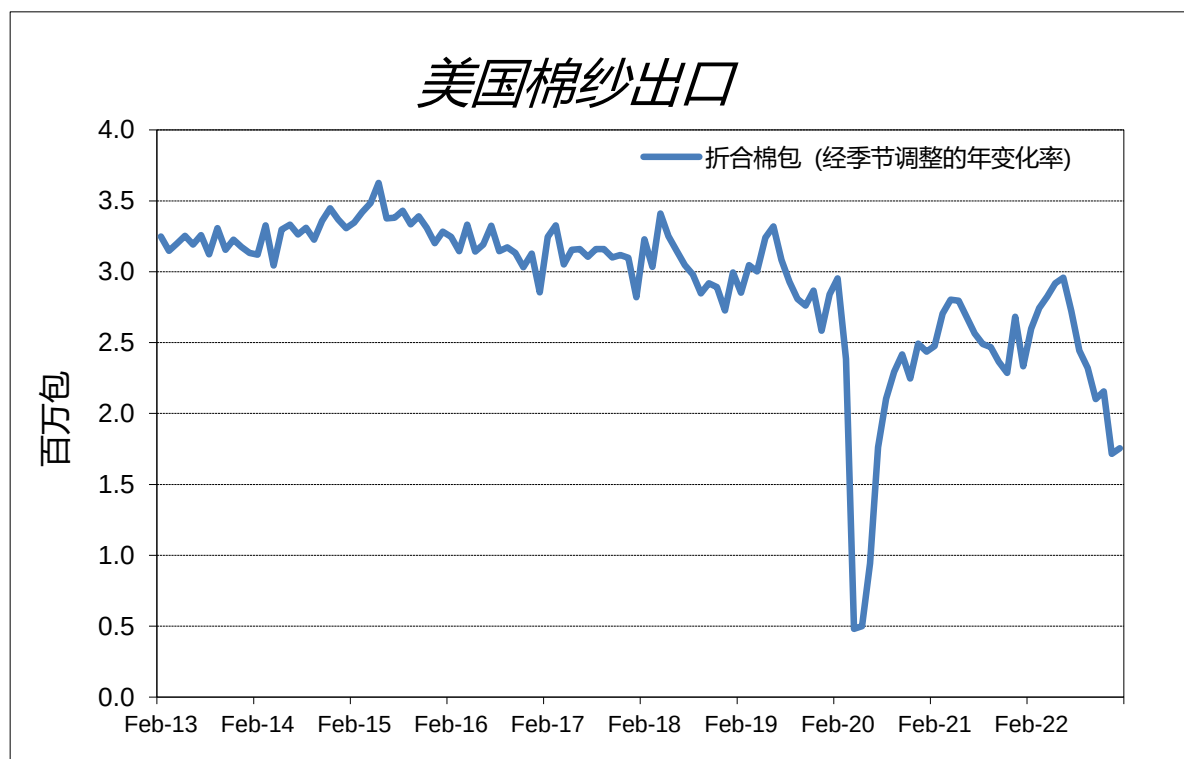
数据来源：美国联邦储备委员会，以1997年为基准

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



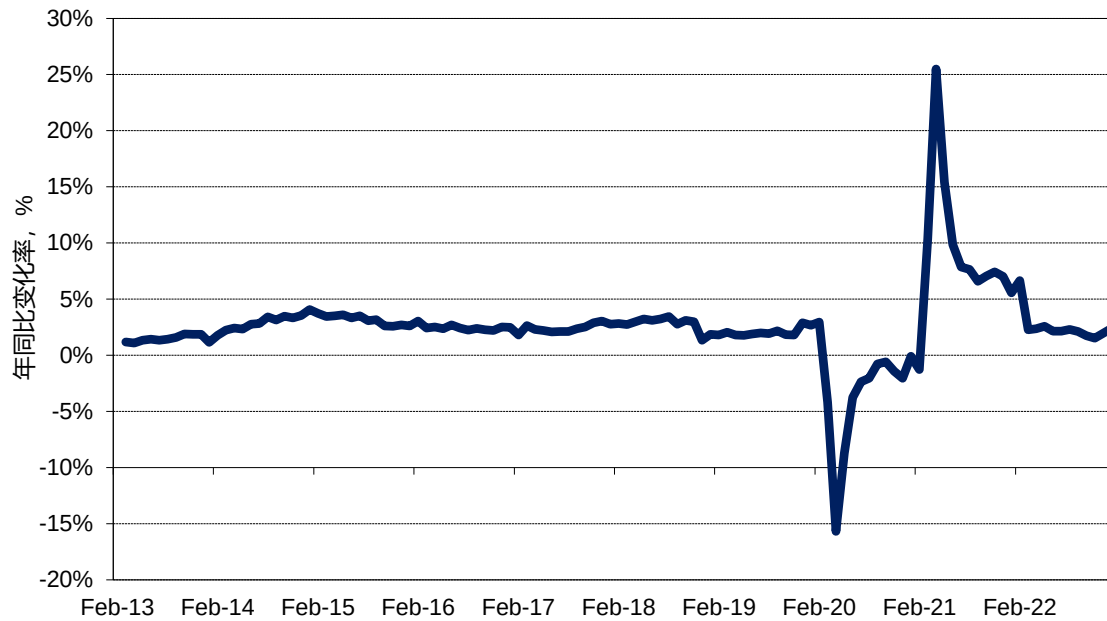
数据来源：美国劳工统计局

[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



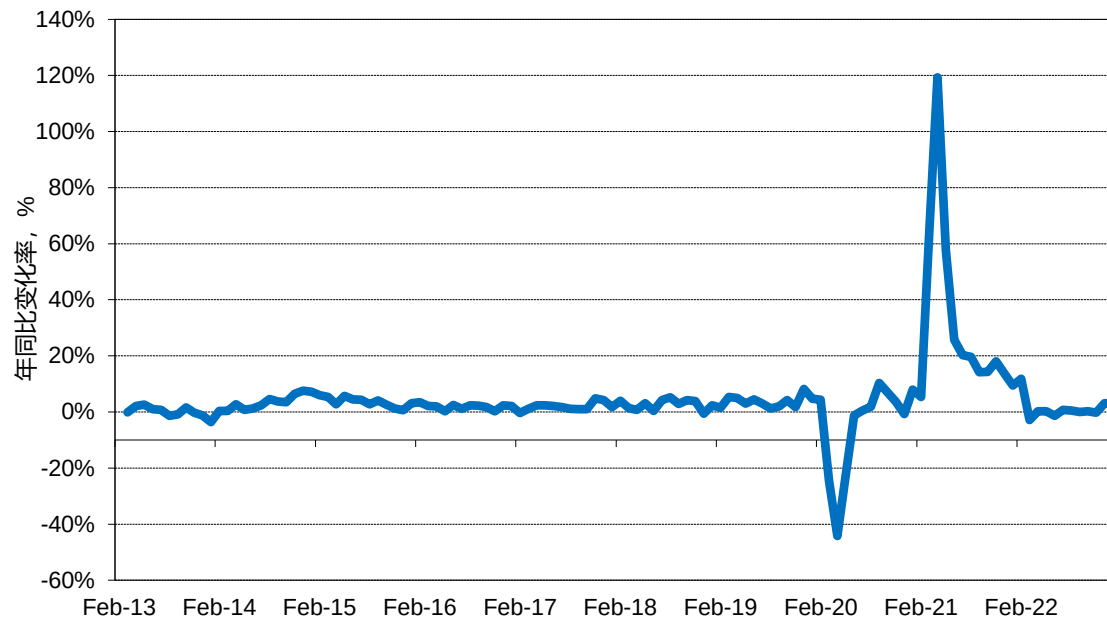
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

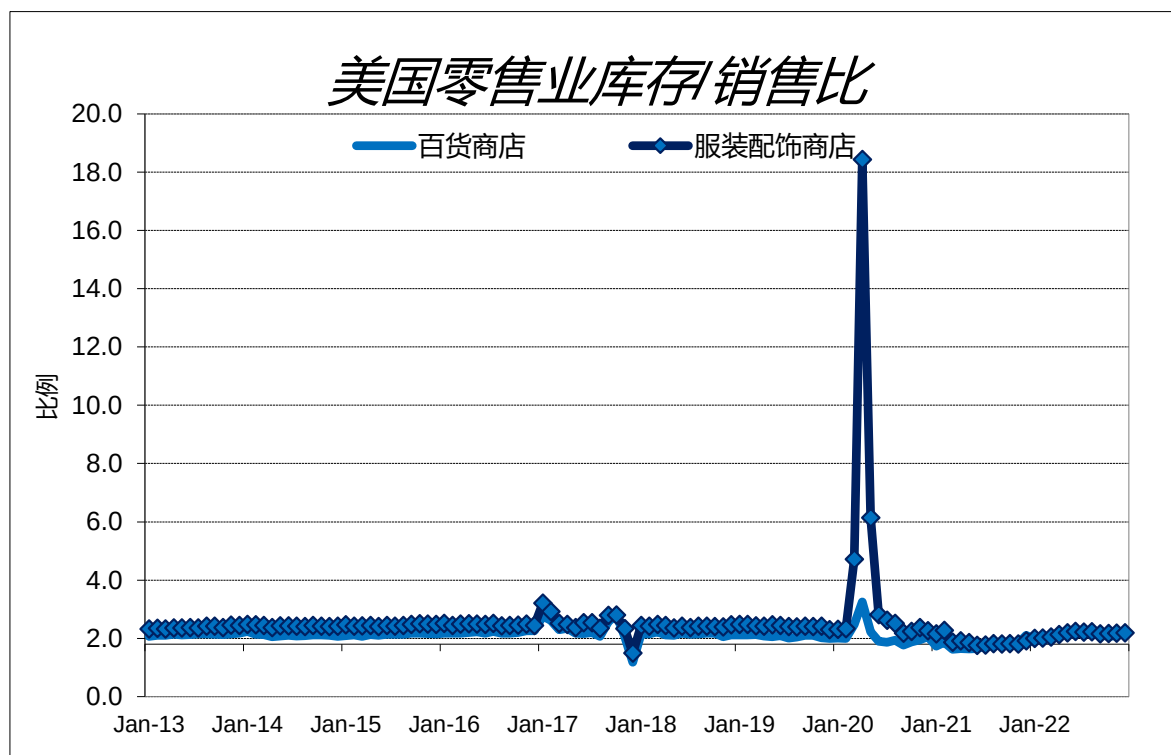
*连锁式（2005年基准）

美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*

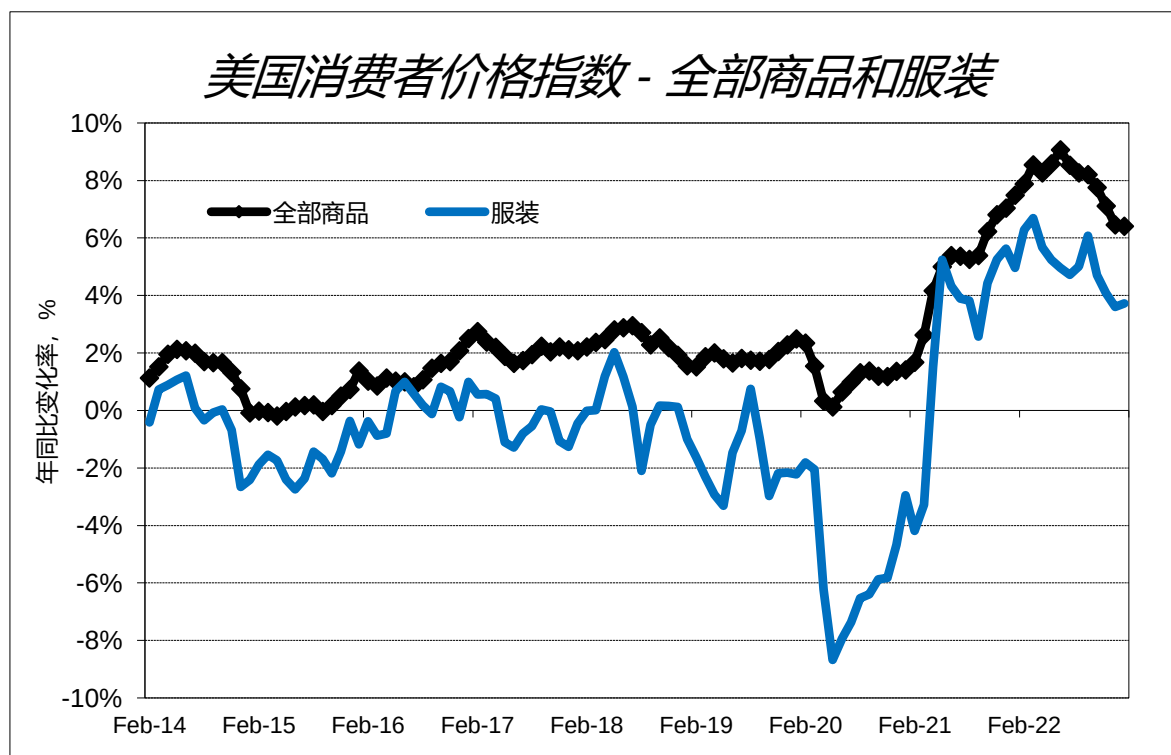


季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)



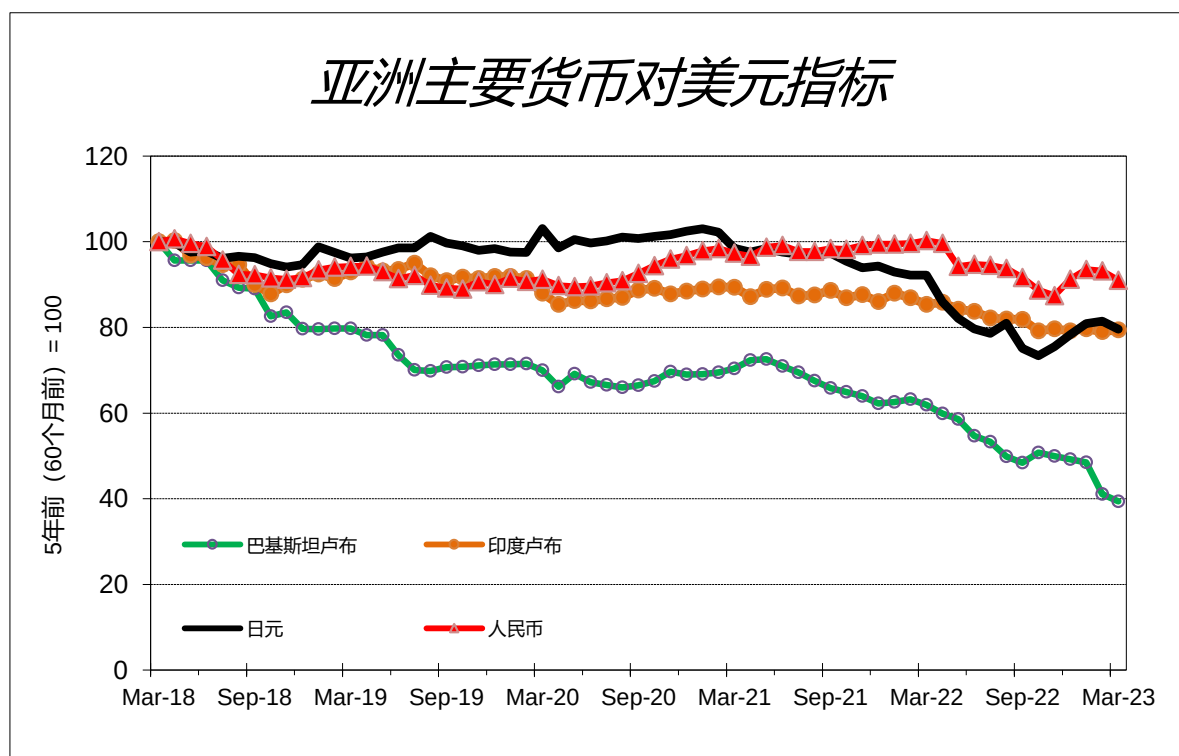
该比例由修正数据计算得出



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

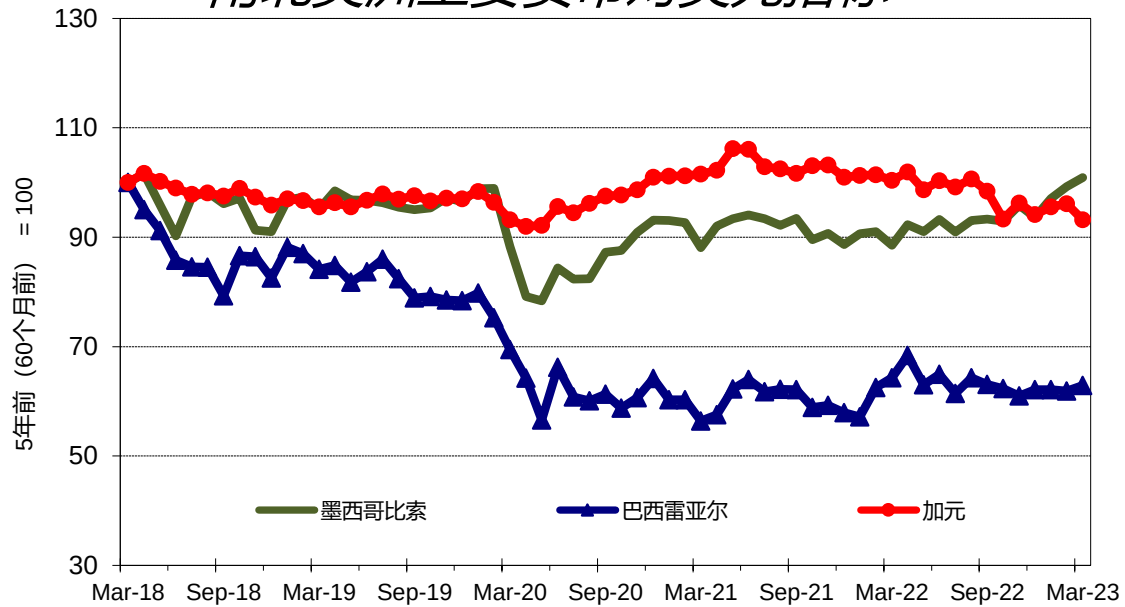


数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)

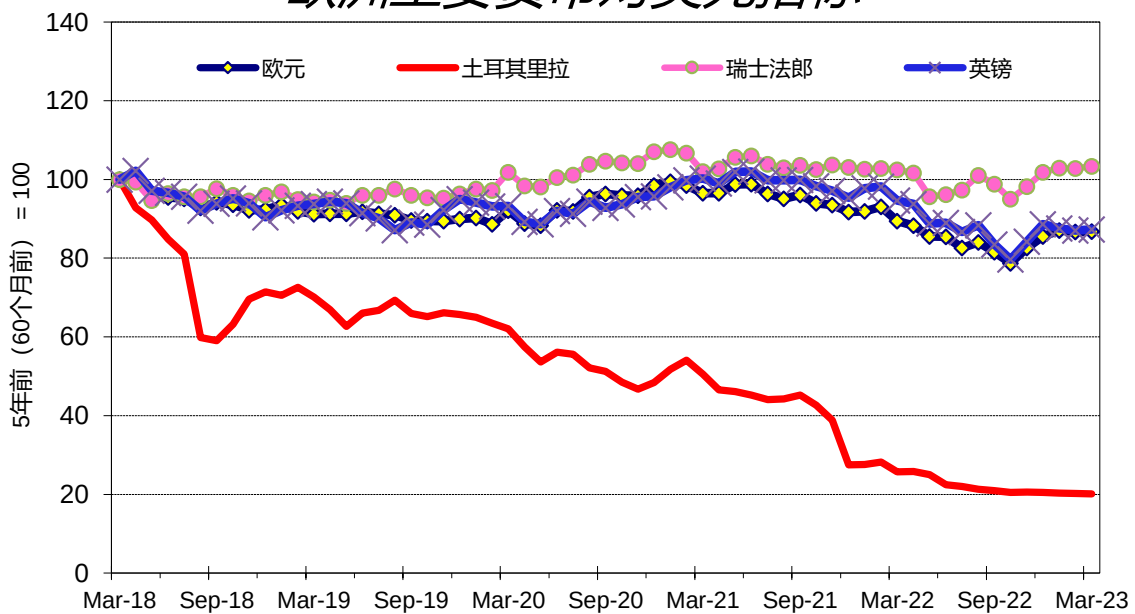


南北美洲主要货币对美元指标



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](#)

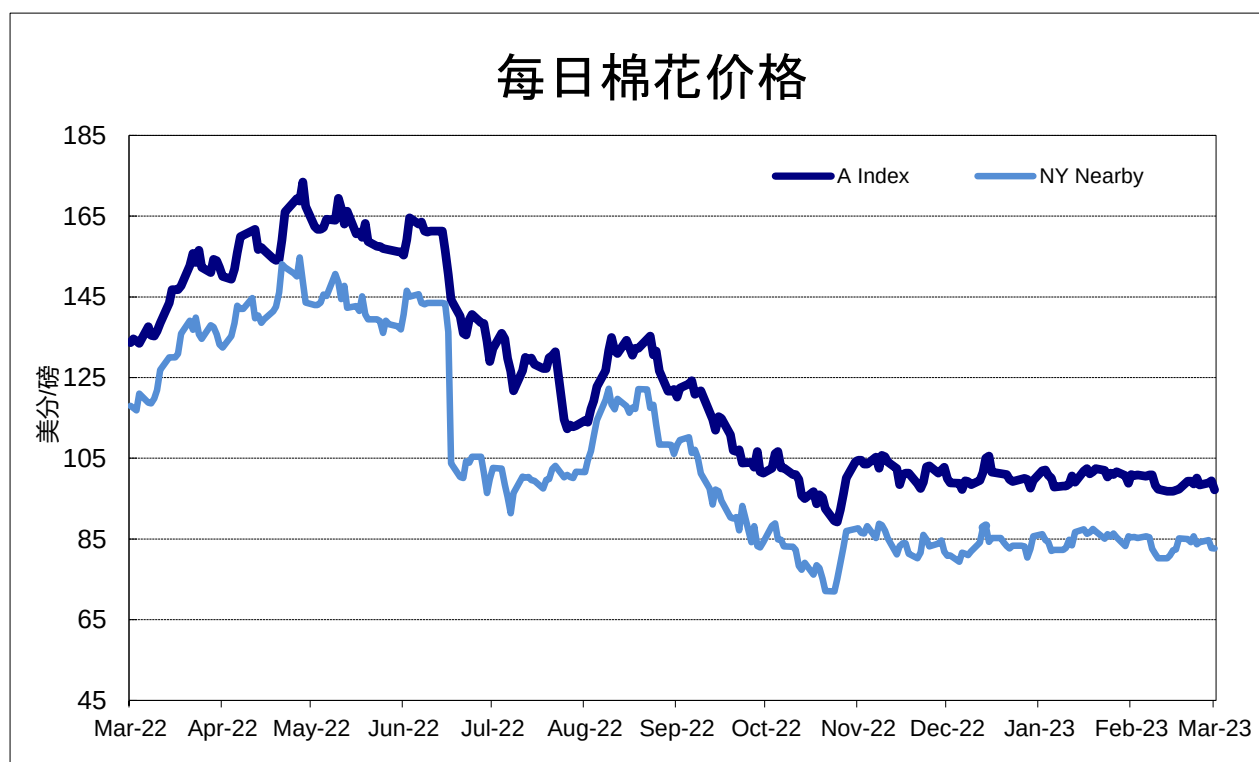


美国棉花平衡表

100万包，每包480磅

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 2月	2022/23 3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	14.7	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	18.4	18.4
美国工厂使用	3.0	2.2	2.4	2.6	2.1	2.1
出口	14.8	15.5	16.4	14.6	12.0	12.0
需求	17.8	17.7	18.8	17.2	14.1	14.1
结存量	4.9	7.3	3.2	3.8	4.3	4.3
存/用比	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	30.5%	30.5%

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](#)

