

市场综述

美国宏观经济指数&
棉花供应链



2023 年 5 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 在 5 月初的会议后, 美联储决定实施自去年 3 月以来的第十次加息。多次上调使美国央行控制的联邦基金利率达到 2007 年以来的最高水平 (5.00-5.25%)。目前的利率比一年多前高出整整五个百分点。

加息的速度和幅度给商业活动带来了一系列挑战。所有行业的融资成本都急剧上升, 几家大公司已经在为削减成本而裁员。依靠长短期利率的一致性来获取利润的银行已经感受到了压力, 一些银行在压力下倒闭已成为新闻头条。对金融业危机蔓延的担心加剧了人们对可能发生经济衰退的担忧。

历史表明, 加息之后往往会发生经济衰退。1999-2000 年间的加息遏制了科技行业的投机行为 (联邦基金利率从 5.00% 升至 6.50%), 但也可能导致了 21 世纪初互联网泡沫破灭带来的经济衰退。2004-06 年间的加息抑制了次贷和房地产市场的投机行为 (美联邦基金利率从 1.25% 升至 5.25%), 但引发了房价暴跌和 2008-09 年的金融危机。金融危机后, 在经历了长时间的极低利率期 (从 2009-15 年, 美联邦基金利率保持在 0.00 至 0.25% 之间) 后, 美联储又将利率提高到正常水平 (从 0.25% 提高到 2.50%)。尽管这一轮的加息幅度不到最近一轮加息幅度的一半, 但由于担心贸易争端升级导致经济增长放缓, 央行不得不很快改变方向, 降低了利率。

随着新冠疫情的爆发, 美联储将利率降至零, 并通过量化宽松进一步缓解了货币压力。这促成了“万物普涨”, 从而抬高的许多资产的价格。经过过去一年的加息, 某些资产类别 (如加密货币、房产和棉花等大宗商品) 的价格也有所下跌。

经济衰退最终是否会发生还有待观察。在最近一次加息 0.25 个百分点 (5 月 3 日) 之后, 美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示, “这一次可能真的不一样。”他接着说, “原因是劳动力市场确实存在很大的供应缺口,”他继续说道, “在我看来, 避免衰退的可能性比发生衰退的可能性更大。”尽管不确定性占主导地位, 但最近的劳动力市场数据似乎支持了他的立场。尽管利率在过去 14 个月里上升了 5 个百分点, 但今年 4 月份的失业率降至 3.4%, 与 1968 年以来的最低水平持平。

就业: 4 月份, 预计美国将新增 25.3 万个就业岗位。前两个月的数据被大幅下调, 2 月份被下调 7.8 万个, 调至 32.6 万个。3 月份被下调 7.1 万个, 调至 16.5 万个。过去 12 个月的月度均值为 33.3 万个。

失业率从 3 月份的 3.5% 降至 4 月份的 3.4%。上个月的平均时薪上涨了 4.5%。自 2022 年 3 月利率开始上调以来 (目前已达到后疫情时期的峰值 5.9%), 工资涨幅一直在下降。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局 4 月份发布的消费者信心指数下降了 2.7 点, 降至 101.3。这是该指数自 2022 年 7 月 (95.3) 以来的最低值。尽管目前的读数依然高于其历史长期均值 (接近 93), 但远低于疫情后的峰值 128.9 (2021 年 6 月)。

3 月份的消费者总体开支环比基本持平 (-0.03%), 同比增长 1.9%。过去半年里 (去年 10 月至今年 3 月) 有 5 个月的服装开支呈环比下降趋势 (仅有 2 月份是增加的)。3 月份的服装开支环比也算持平 (-0.05%)。然而, 2022 年 3 月的服装开支较 2019 年 3 月增长 21%。

零售价格及进口数据:

经季节调整后的每平方米服装进口均价为 3.92 美元, 较最近的价格峰值 4.33 美元/平方米 (去年 11 月) 下跌了 9%, 但是依然高于疫情前的进口价格 (2018 年的均价为 3.36 美元/平方米, 2019 年的均价为 3.45 美元/平方米), 也远高于疫情后的价格低点, 从 2020 年 11 月至 2021 年 3 月间的 3 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
5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	Q3 : 2022	Q4 : 2022	Q1 : 2023		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.5%	2.6%	2.9%	2.6%	3.2%	2.6%	1.1%	季度同比变化率, %	美国商务部

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	2月	3月	4月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	54.5	50.1	47.7	47.0	47.7	46.3	47.1	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	57.1	54.5	53.0	52.7	55.1	51.2	51.9	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	113.8	103.0	104.2	102.9	103.4	104.0	101.3	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	120.8	332.9	277.8	222.0	248.0	165.0	253.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.6%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.4%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	1.4%	3.2%	4.4%	4.7%	4.6%	4.7%	4.8%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.1%	3.4%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%	3.5%	利率	美国联邦储备委员会

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	1月	2月	3月		
主要经济指标	111.6	112.1	110.0	109.3	109.7	109.7	108.4	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	100万户, 每年	美国商务部
商品房销售量	5.4	4.7	4.3	4.3	4.0	4.6	4.4	100万户, 每年	全国不动产仲介协会

工业及纺织行业数据

3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	1月	2月	3月		
美国工业生产指标	100.5	102.9	102.7	102.7	101.5	102.4	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	122.3	161.0	164.4	161.2	161.3	161.9	160.3	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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	12月	1月	2月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.23	2.41	2.06	1.93	1.74	1.81	2.23	100万包, 每包480磅	美国农业部

3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	1月	2月	3月		
美国纺织企业库存/出货比	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	指数, 2002年=100	美国商务部

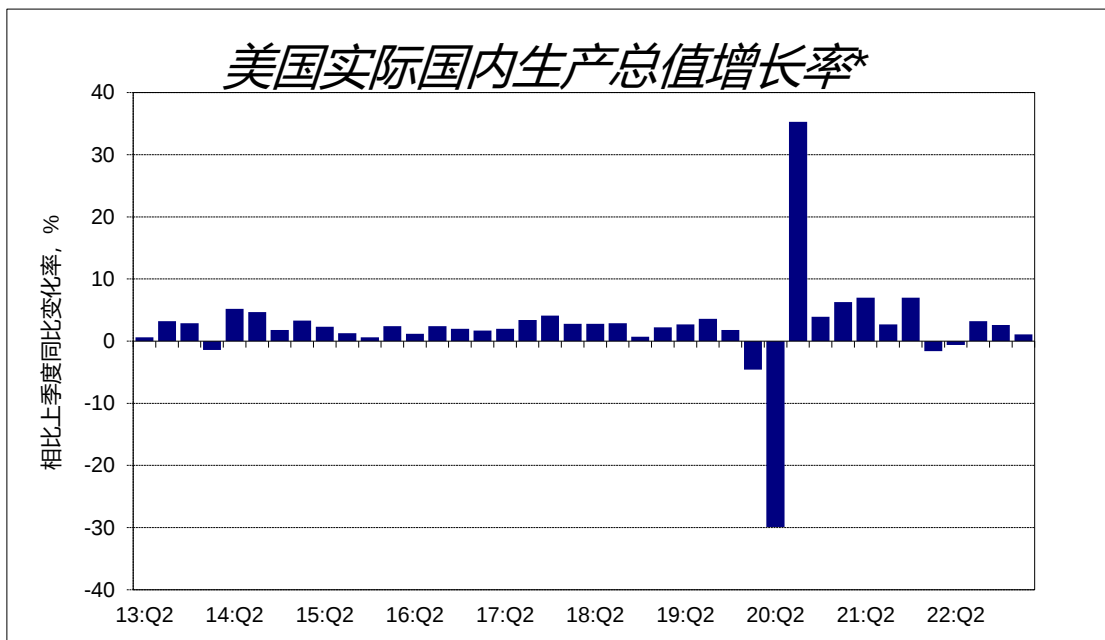
零售数据

3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	1月	2月	3月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.6%	2.1%	2.0%	2.3%	2.6%	2.2%	1.9%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	6.9%	0.7%	1.3%	1.4%	2.4%	1.8%	-0.1%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	3.82%	7.47%	6.46%	5.81%	6.41%	6.04%	4.98%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	0.26%	4.64%	4.01%	3.88%	3.73%	3.94%	3.98%	年同比变化, %	美国劳工统计局

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		
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.6	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2	比率	美国商务部
百货商店	2.0	2.1	2.0	2.0	2.2	1.9	1.9	比率	美国商务部

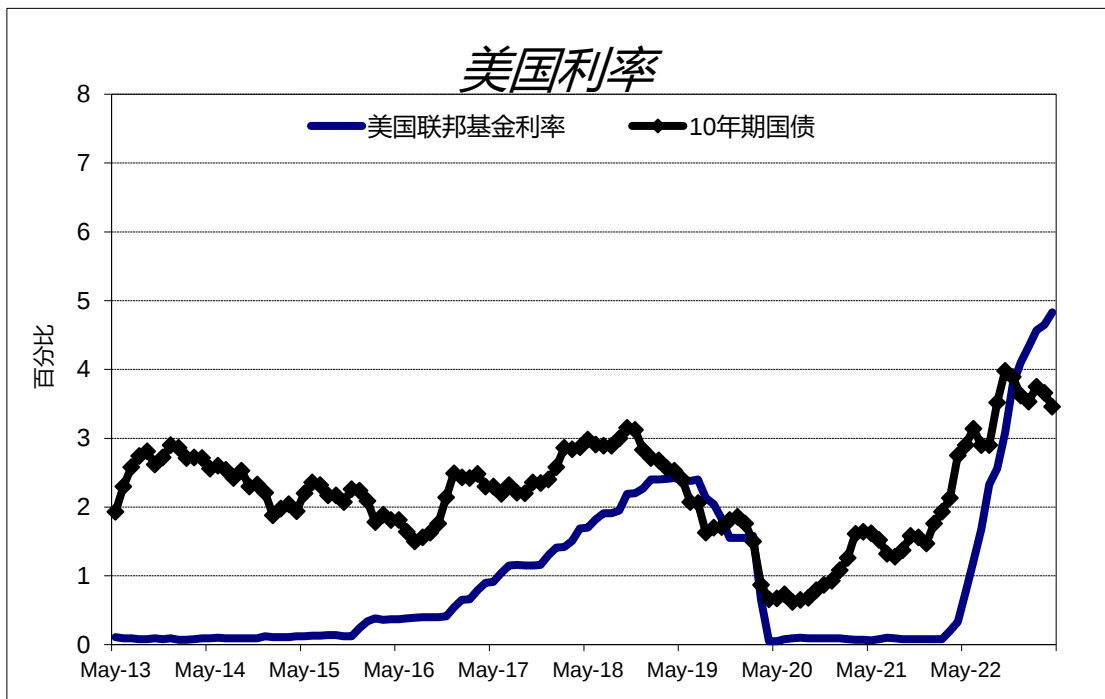


每日棉花价格数据	近年平均值			近几个月平均值				单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	2月	3月	4月		
纽约近期价格	84.0	97.6	83.0	81.9	83.9	80.9	81.2	美分/磅	ICE
A 指数	94.4	114.4	98.6	96.5	99.4	95.4	95.2	美分/磅	Cotlook
每日货币数据	近年平均值			近几个月平均值				单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	2月	3月	4月		
美元贸易加权汇率	116.7	117.5	121.8	120.4	120.1	121.5	119.5	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.7519	6.6787	6.9543	6.8768	6.7799	6.9699	6.8806	人民币/美元	Reuters
印度卢布	74.2360	76.5014	82.2544	82.1469	82.4938	82.0494	81.8975	印度卢布/美元	Reuters
日元	115.0188	118.6729	135.7592	133.3817	131.4550	136.9050	131.7850	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	169.1512	187.1340	251.0000	277.8750	272.5000	276.8750	284.2500	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.7680	5.2848	5.1694	5.1351	5.2285	5.1185	5.0583	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3079	1.2969	1.3530	1.3564	1.3429	1.3791	1.3474	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	20.0574	20.3879	18.9048	18.3783	18.9410	17.9530	18.2410	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7773	0.7772	0.8317	0.8257	0.8280	0.8448	0.8042	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8900	0.8935	0.9467	0.9318	0.9324	0.9476	0.9155	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9541	0.9315	0.9363	0.9219	0.9210	0.9404	0.9043	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	9.5656	12.1942	18.8368	19.0073	18.8275	18.9373	19.2570	土耳其里拉/美元	Reuters



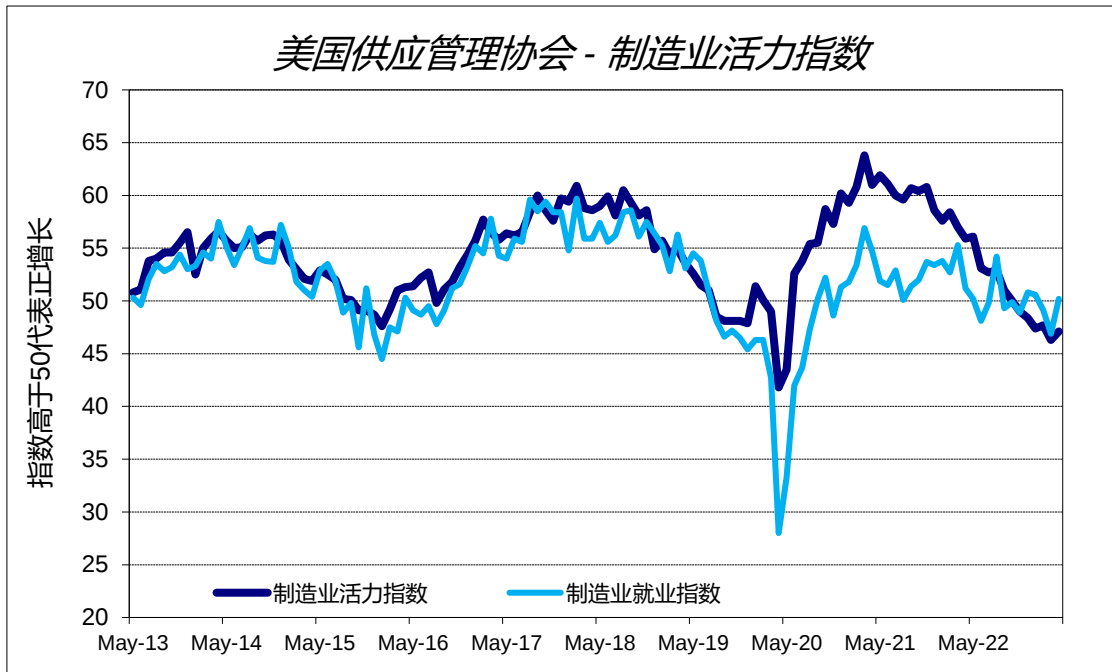
季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

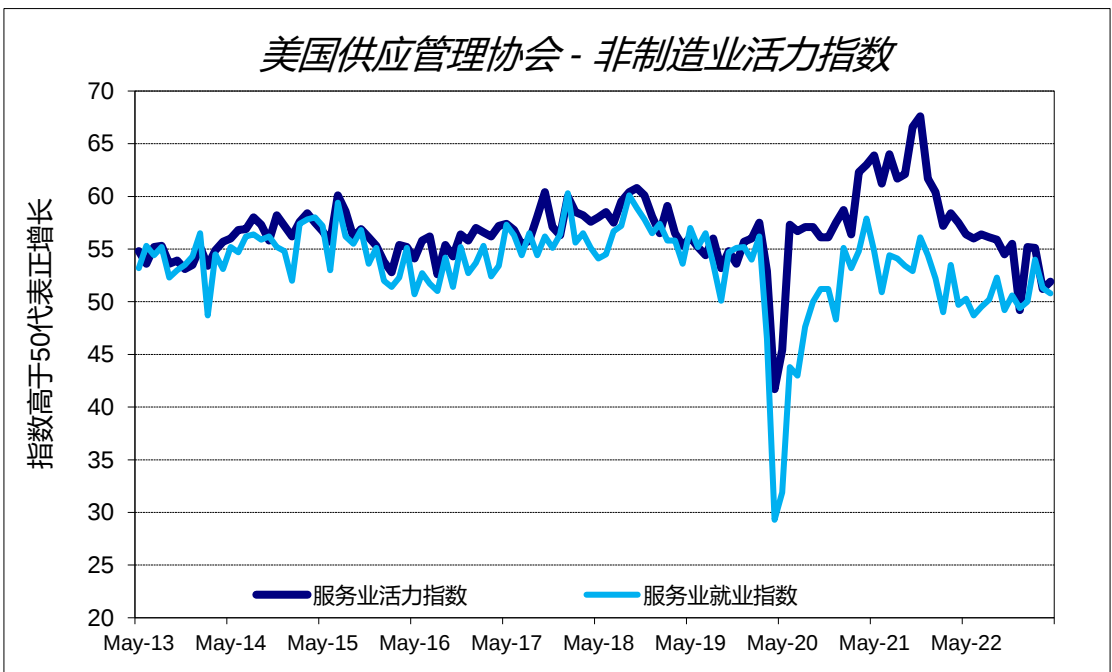


数据来源：美国经济咨商局

[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

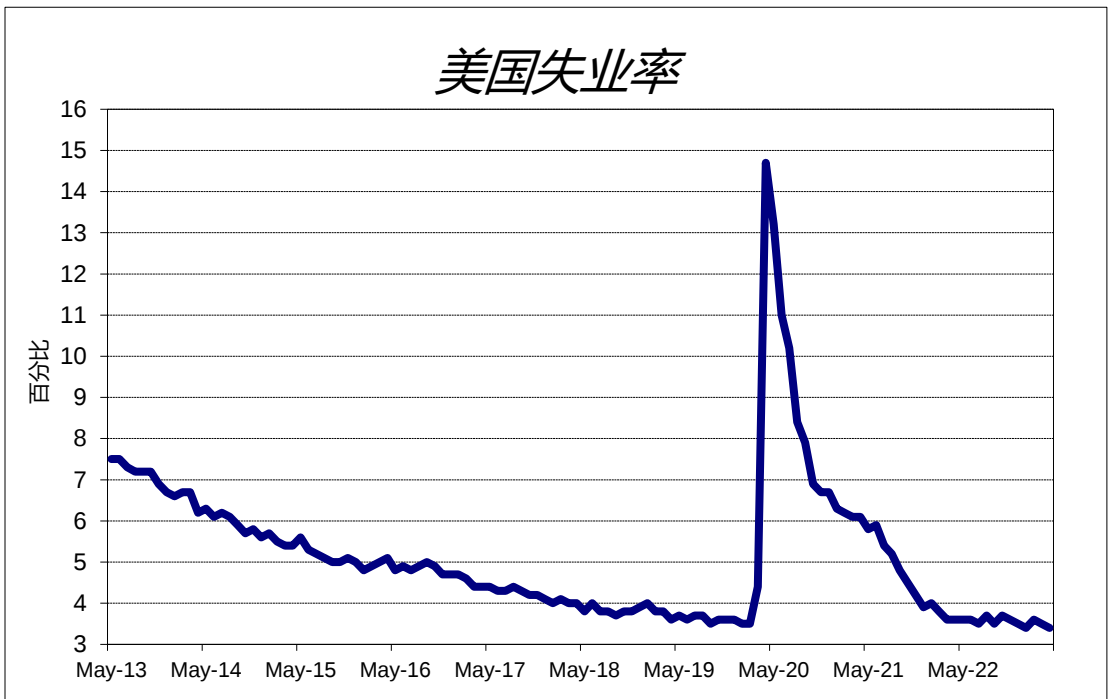


数据来源：美国经济咨商局

[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

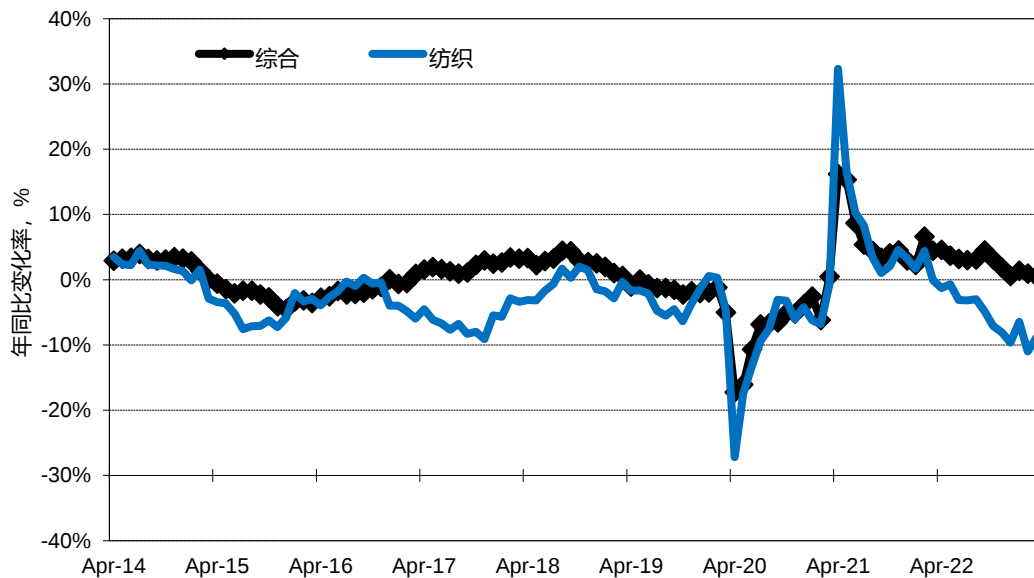


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[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



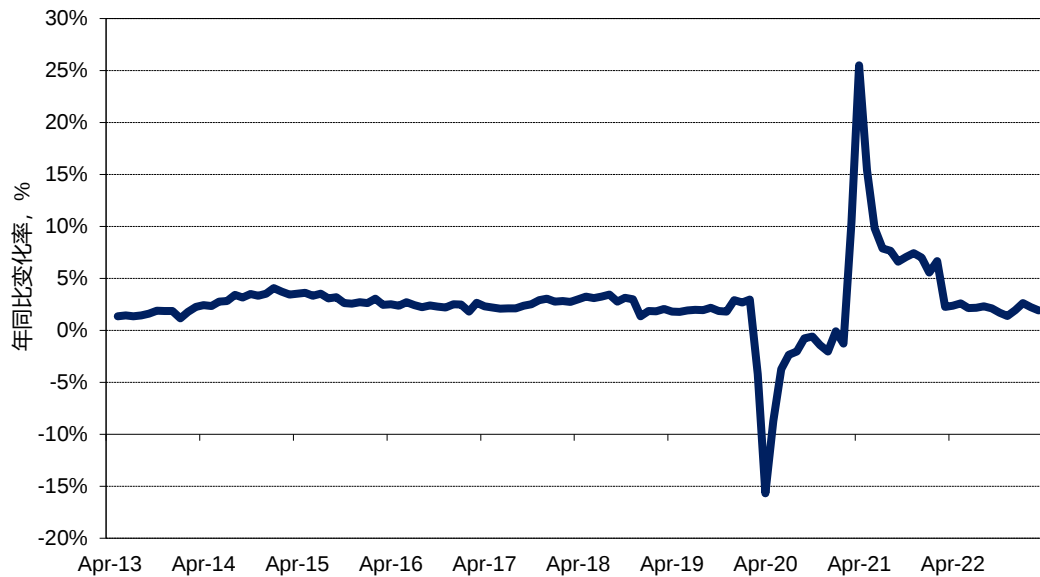
数据来源：美国劳工统计局

[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



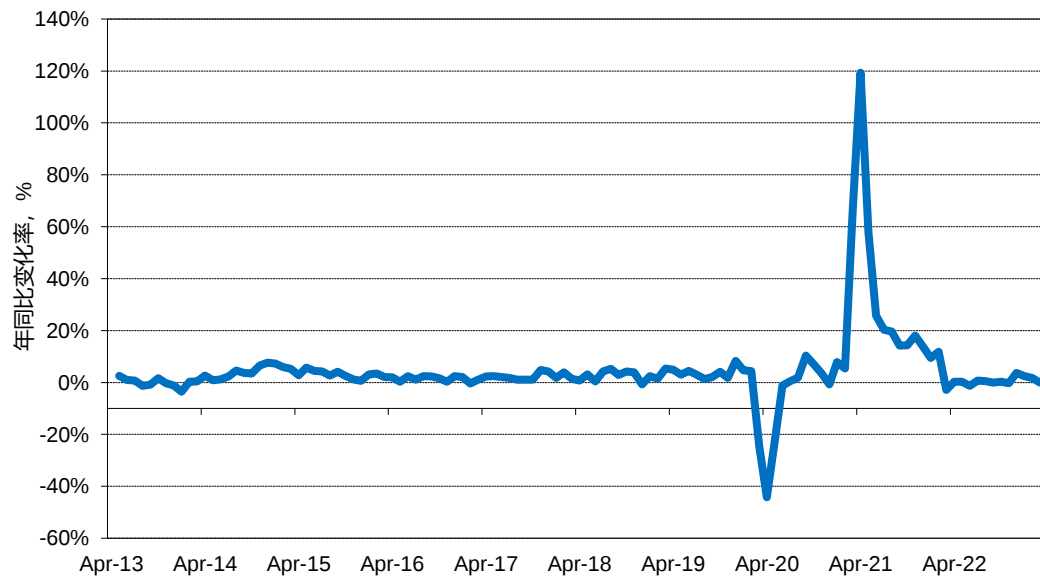
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

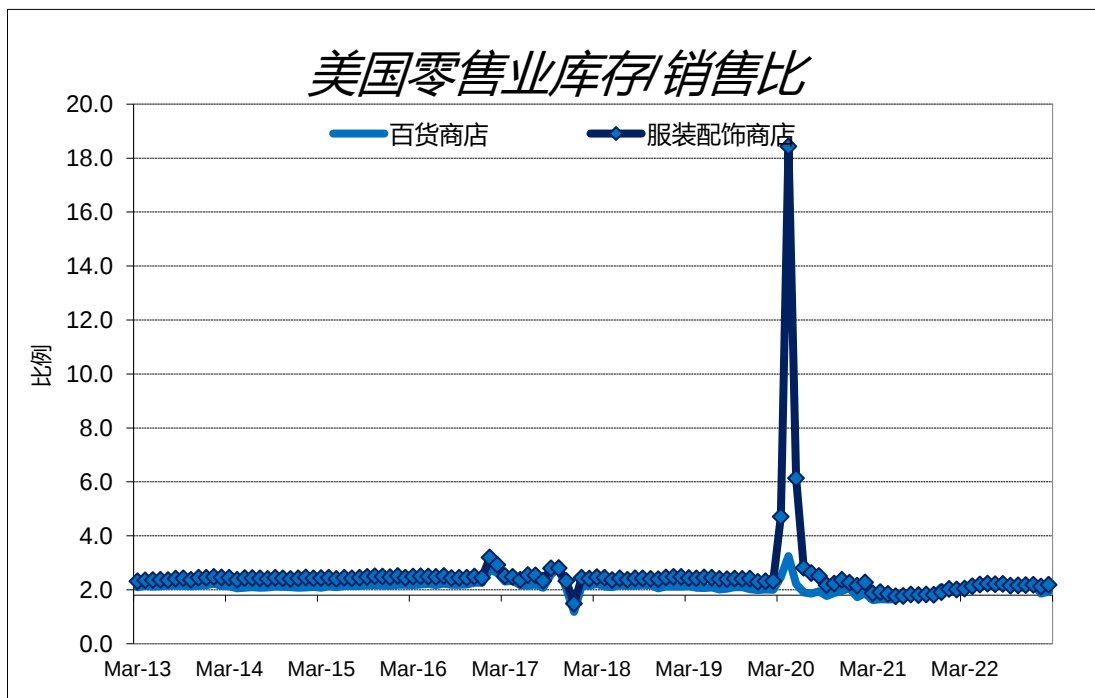
*连锁式（2005年基准）

美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*

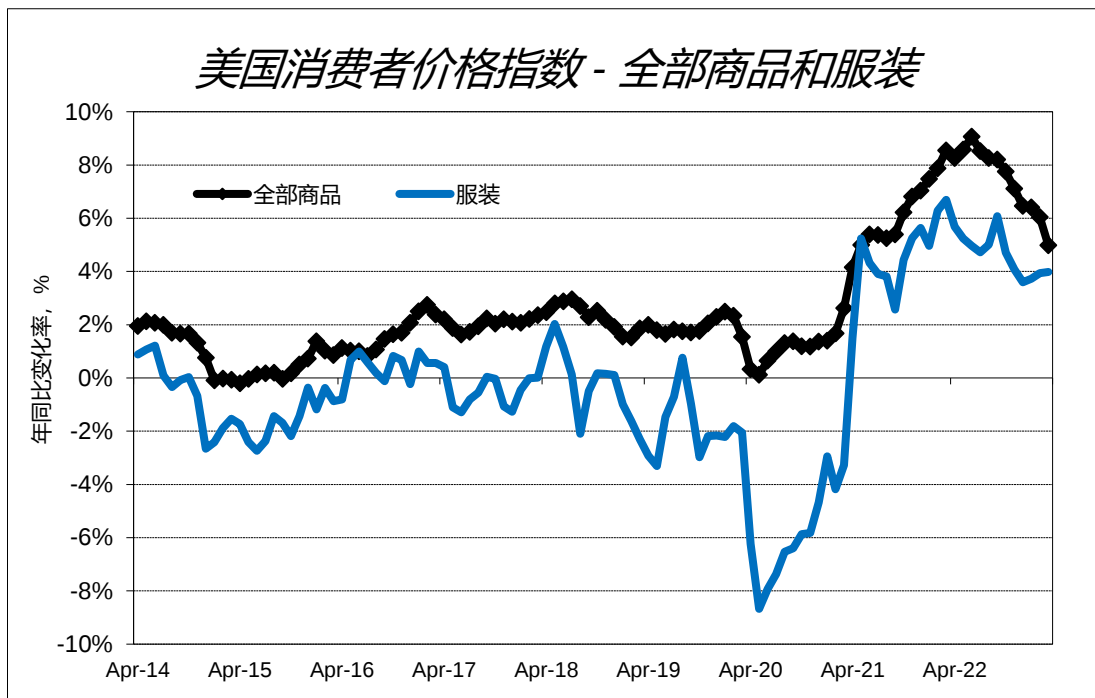


季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)



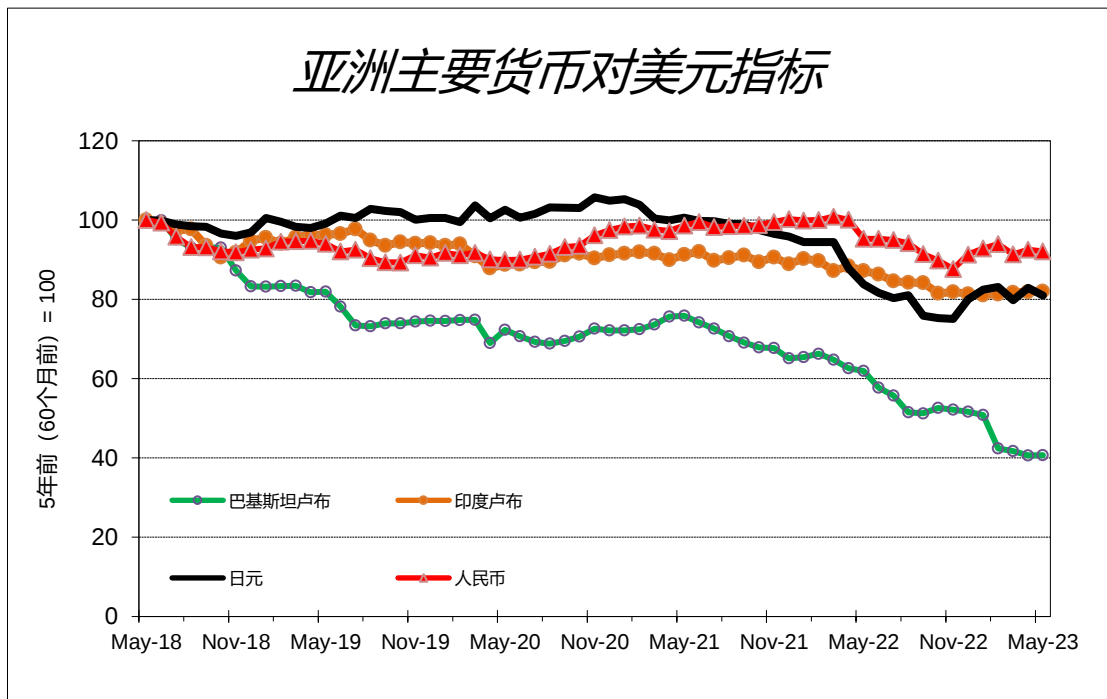
该比例由修正数据计算得出



该比例由修正数据计算得出



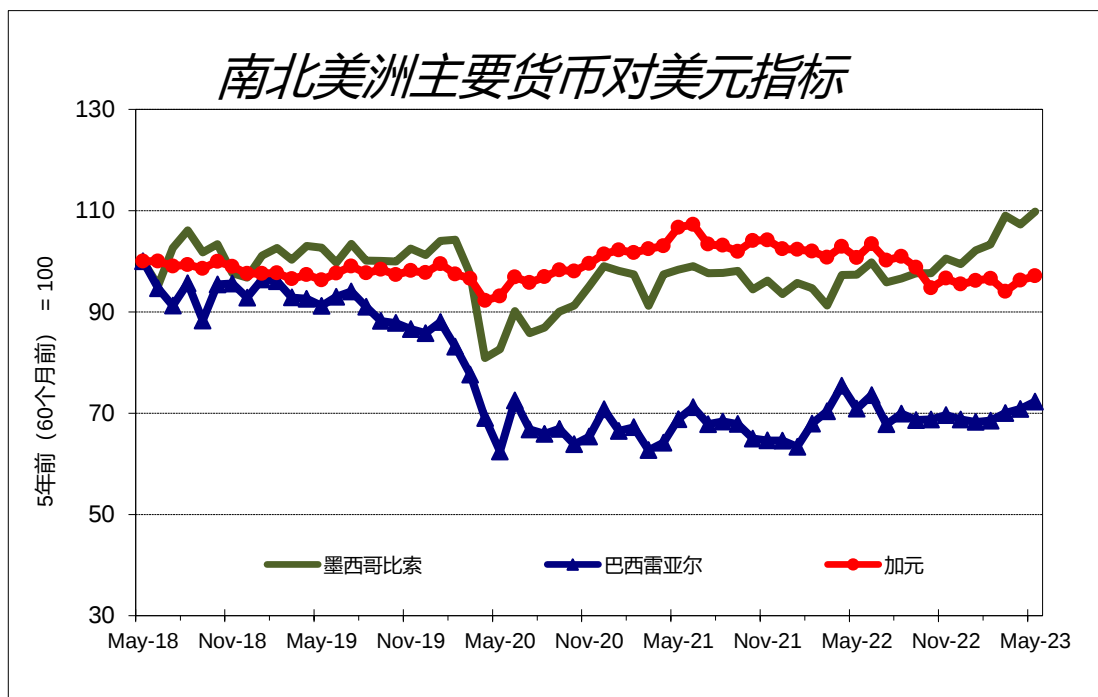
数据来源：美国联邦储备委员会



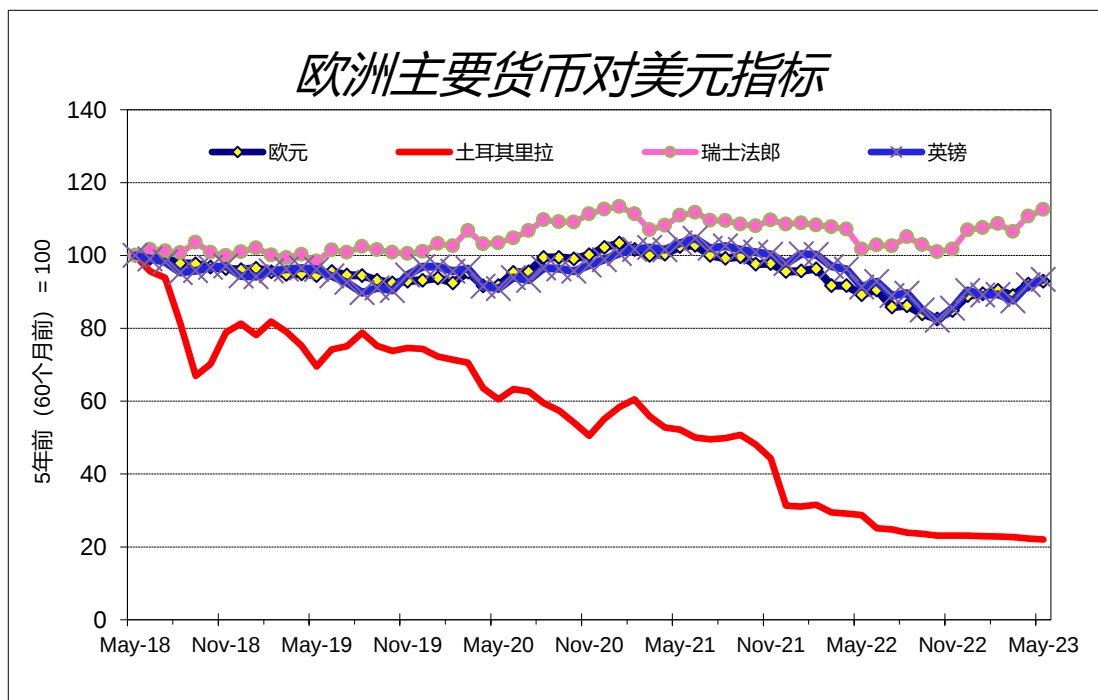
数据来源：oanda.com

[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 3月	2022/23 4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	12.2
需求	17.8	17.7	18.8	17.2	14.1	14.3
结存量	4.9	7.3	3.2	3.8	4.3	4.1
存/用比	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	30.5%	28.7%

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](#)

