

市场综述

美国宏观经济指数&

棉花供应链



2023年9月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 美国近几个月的就业增长放缓。然而，美国经济的表现比通货膨胀激增、利率开始大幅攀升时人们普遍担心的状况要好。利率对经济的影响是滞后的，但是自 2022 年 3 月开始加息以来，已经过去了 18 个月，对美国 GDP 增幅的预测值也在不断上调。在启动加息进程时，美联储提出的经济可能会软着陆的说法遭到了质疑。然而，现在的预测认为，美国可能避免在 2023 年和 2024 年出现经济衰退。

经济在迅速恢复的主要原因是劳动力市场的强劲。失业率继续保持在 4% 以下，美国历史上仅有几个时期的失业率如此低。强劲就业能够支撑收入，进而支持消费开支。工资涨幅已经放缓，但是随着通胀的大幅减速，5 月份以来的工资涨幅一直高于消费价格的涨幅。高于通胀率的工资涨幅意味着较强、较持久的消费购买力。

就业: 8 月份，美国预计新增 18.7 万个工作岗位。6 月份的新增工作岗位量被下调 8 万个，修正至 10.5 万个，7 月份被下调 3 万个，修正至 15.7 万个。过去 12 个月均值为 28.6 万个。对前值的向下修正表明，劳动力市场的减缓程度较之前的报道要大。

失业率从之前的 3.5% 升至 3.8%。这是因 73.6 万人新加入劳动力市场导致的（失业率是就业人数跟有意愿参与就业的人数之比）。劳动力市场的人口参与度（有意愿参与就业人数跟所有人口数量之比）已经恢复至疫情爆发前的水平（接近 63%），但依然低于 1990-2010 年间接近 67% 的普遍水平。就业率的长期下降趋势是人口统计学方面的原因导致的，因婴儿潮一代正在接近退休年龄。

8 月份平均时薪的同比增幅为 4.3%。自 3 月份以来，工资增幅一直在 4.3%-4.4% 之间波动，远高于自金融危机至疫情爆发前 2%-3% 的增幅水平，但自疫情爆发后因经济刺激措施而导致的高点 5.9%（2022 年 3 月份）以来，一直呈下降趋势。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局发布的 8 月份消费者信心指数出现下降，从之前的 114.0 降至 106.1。目前的读数接近过去 12 个月的均值。

经通胀调整后的 7 月份消费者总体开支环比增加 0.6%，同比增加 3.0%。这是近一年半来，最高的年度增幅。

7 月份的服装开支环比增加 1.3%，同比下降 0.4%。这是服装开支连续第五个月的同比下降。尽管近期的服装开支一直呈同比下降趋势，但服装的消费量一直较 2019 年高出 20% 以上。

零售价格及进口数据: 7 月份的服装零售价格环比上涨 0.2%，已经是连续第九个月的上涨。同比上涨 4.5%，已经是连续第 28 个月的同比上涨。较 2019 年的年度价格均值高出 6.1%。

经季节调整后的每平方米以棉为主服装进口价格环比下跌 1.2%。尽管低于疫情后期的价格峰值（较 2022 年 11 月的 4.31 美元/平方米下跌了 9.7%），但依然高于疫情爆发前的进口价格（2019 年的平均进口价格为 3.45 美元/平方米，7 月份的进口价格较其高出 12.9%）。

2022 年下半年，随着进口价格的上涨以及因利率上升带来的对经济的担忧，服装进口量急剧下降。近期按重量计算的服装进口量已处于近几十年来的最低点（受疫情影响那几个月除外）。尽管过去三个月来一直在小幅增加，但依然处于历史低点。较低的进口量跟相对平稳的消费者服装开支形成鲜明的对比。

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 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	Q4 : 2022	Q1 : 2023	Q2 : 2023		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.5%	3.2%	2.3%	2.0%	2.6%	2.0%	2.1%	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	53.7	47.8	46.7	46.7	46.0	46.4	47.6	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	56.7	53.3	52.4	53.7	53.9	52.7	54.5	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	112.4	105.9	106.7	110.1	110.1	114.0	106.1	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	119.1	257.3	194.0	149.7	105.0	157.0	187.0	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%	3.6%	3.5%	3.8%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	1.7%	4.4%	5.0%	5.2%	5.1%	5.1%	5.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.2%	3.7%	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	4.2%	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	111.2	109.1	106.8	106.1	106.2	106.2	105.8	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.4	1.4	1.4	1.5	1.6	1.4	1.5	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	5.4	4.3	4.3	4.2	4.3	4.2	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

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	100.5	102.8	102.6	102.5	103.1	102.7	102.9	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	125.3	158.0	150.9	148.5	150.1	147.8	147.7	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	2.20	2.14	2.20	1.99	2.30	2.31	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	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	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	2.6%	2.2%	2.4%	2.5%	2.2%	2.4%	3.0%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	6.7%	0.4%	-0.3%	-0.9%	-1.3%	-0.9%	-0.4%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	3.89%	5.86%	4.36%	3.40%	4.05%	2.97%	3.18%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	0.48%	4.38%	4.23%	4.35%	4.36%	4.20%	4.49%	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	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	比率	美国商务部
百货商店	2.0	2.1	2.0	2.1	2.0	2.0	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

9月 2023

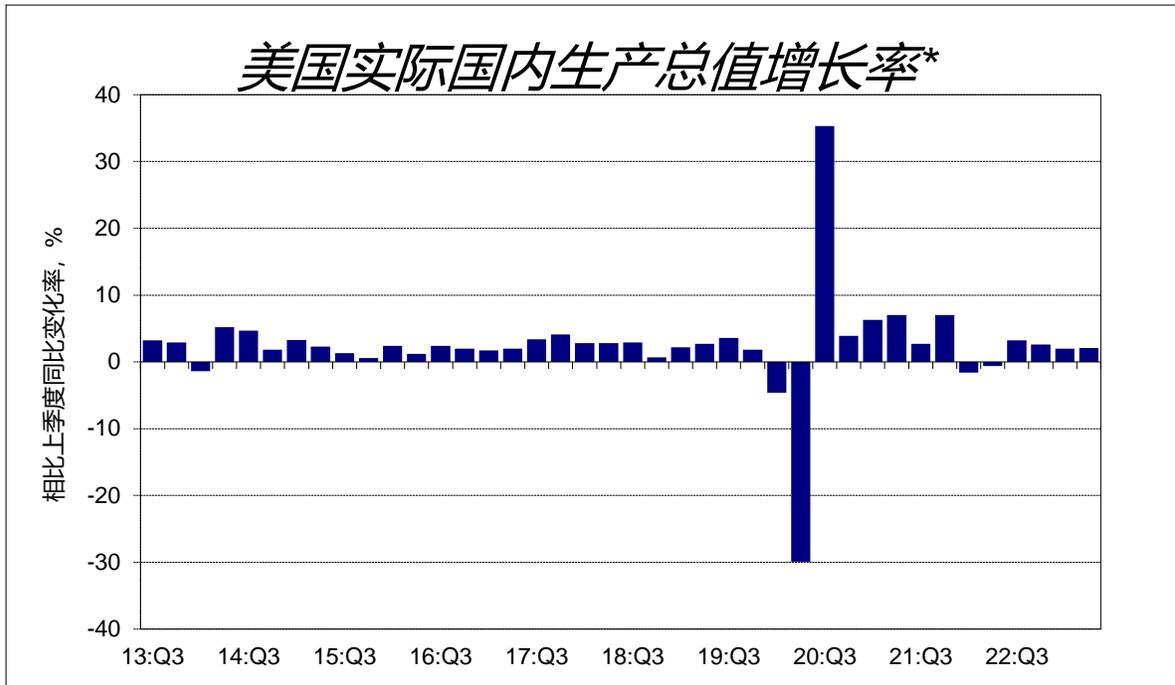


每日棉花价格数据

	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	6月	7月	8月		
纽约近期价格	83.8	84.7	83.1	84.4	82.0	84.1	86.3	美分/磅	ICE
A 指数	94.3	98.7	94.3	93.8	92.5	93.2	95.8	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	117.2	117.5	119.9	119.8	120.2	119.6	119.6	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.7860	6.6850	7.0458	7.1851	7.1258	7.2361	7.1933	人民币/美元	Reuters
印度卢布	75.1527	77.2930	82.2784	82.6788	82.5513	82.7388	82.7463	印度卢布/美元	Reuters
日元	117.0380	122.3065	137.9583	141.4250	139.7350	142.1950	142.3450	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	180.1218	200.3800	282.3117	283.3817	286.7450	278.0000	285.4000	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.8519	5.2357	4.9872	4.8999	4.9220	4.8668	4.9110	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3106	1.2950	1.3445	1.3344	1.3358	1.3298	1.3378	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	19.9336	19.8107	17.6323	17.1868	17.3758	17.1183	17.0665	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7795	0.7774	0.8006	0.7884	0.8024	0.7797	0.7830	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8946	0.8976	0.9208	0.9187	0.9339	0.9133	0.9088	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9481	0.9265	0.9016	0.8908	0.9078	0.8901	0.8745	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	10.8235	14.0415	22.3186	25.4121	23.1780	26.0608	26.9975	土耳其里拉/美元	Reuters



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

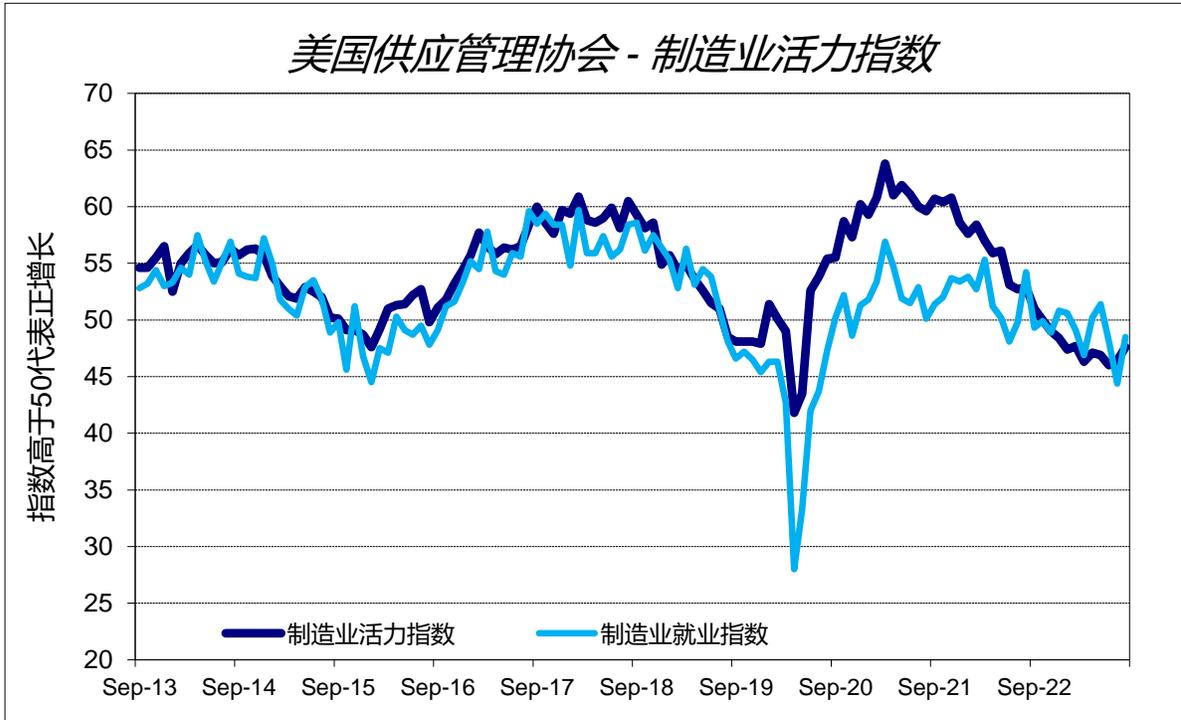
*连锁式（2005年基准）



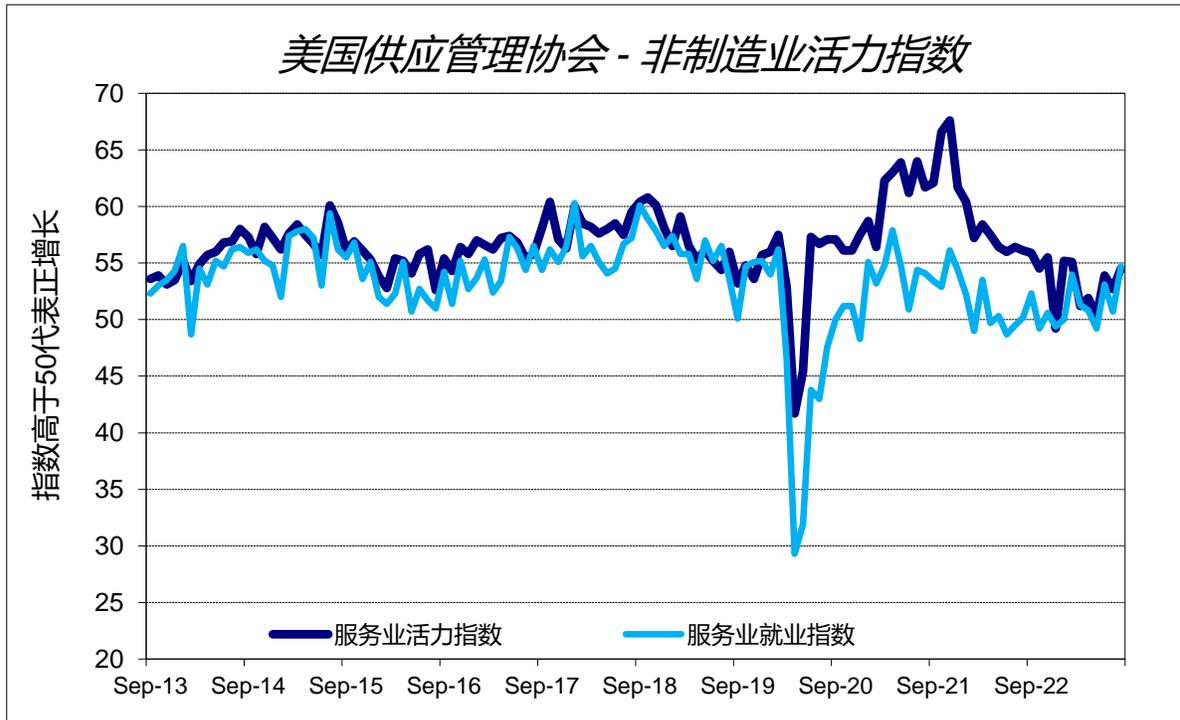
数据来源：美国经济咨商局

[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

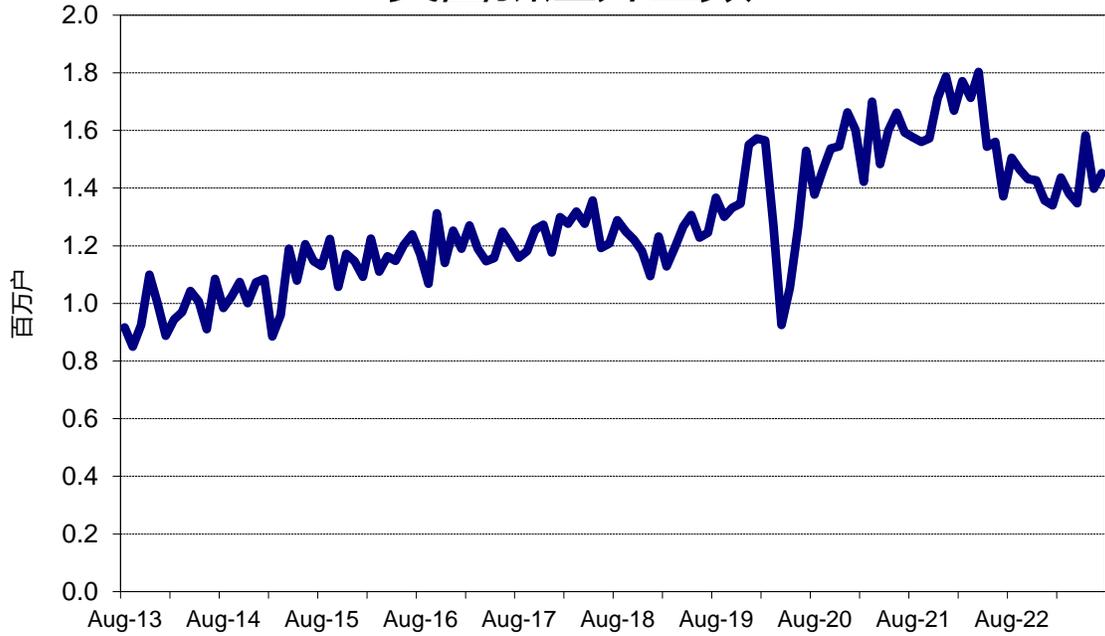


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)



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

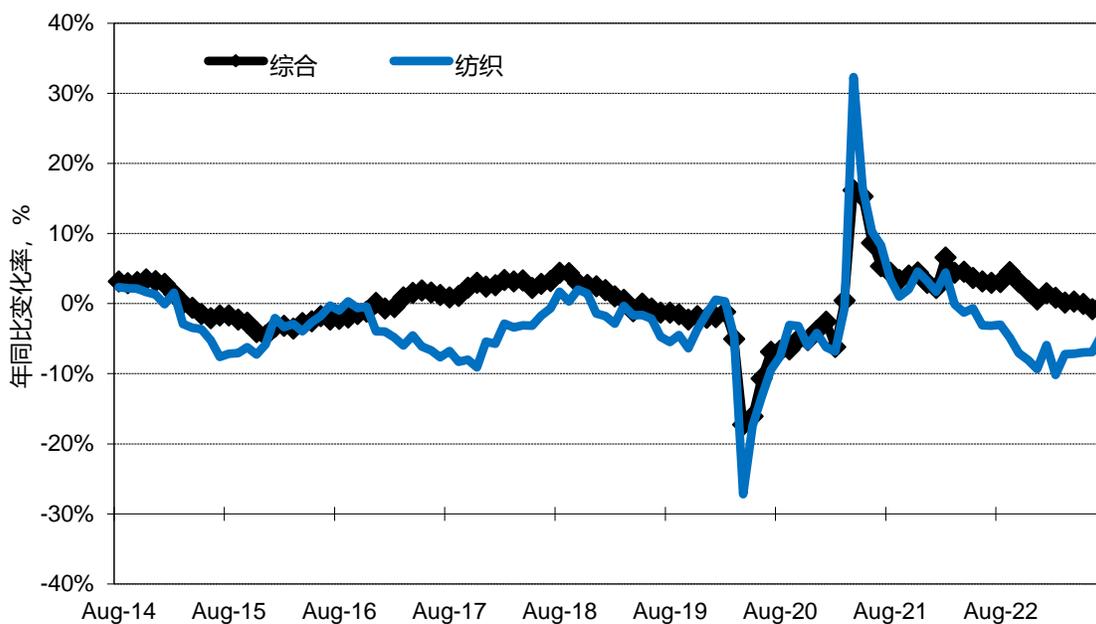


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[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



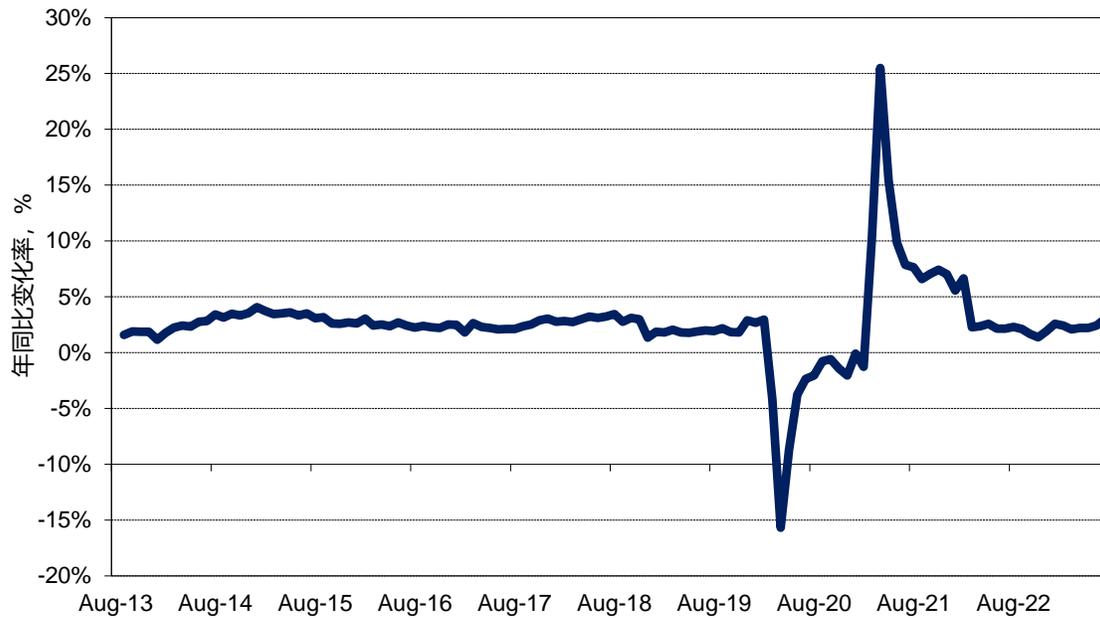
数据来源: 美国劳工统计局

[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



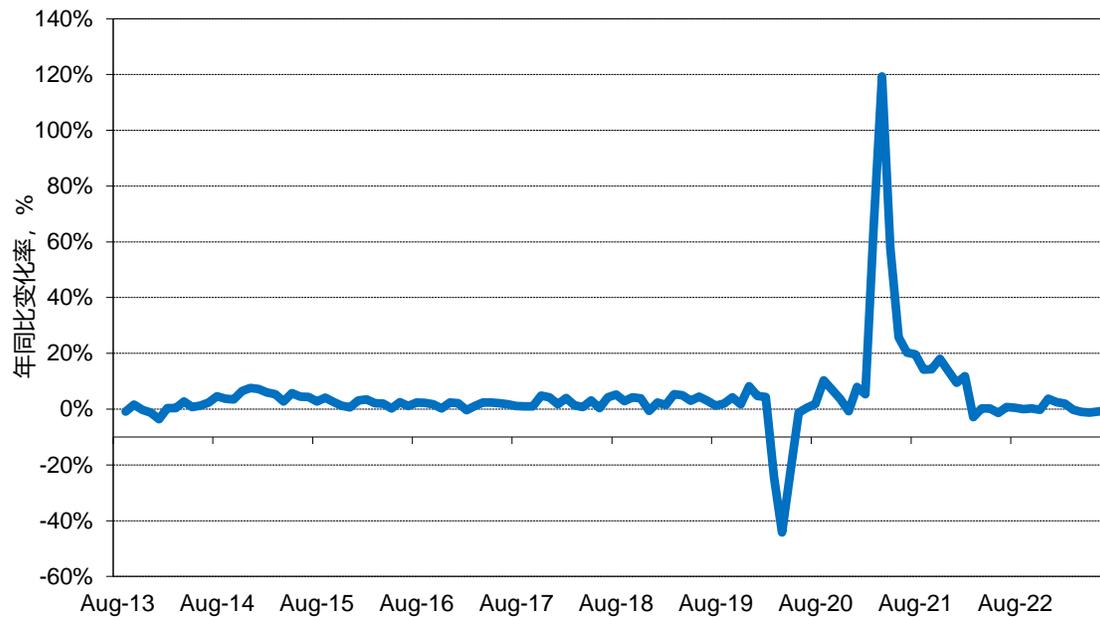
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

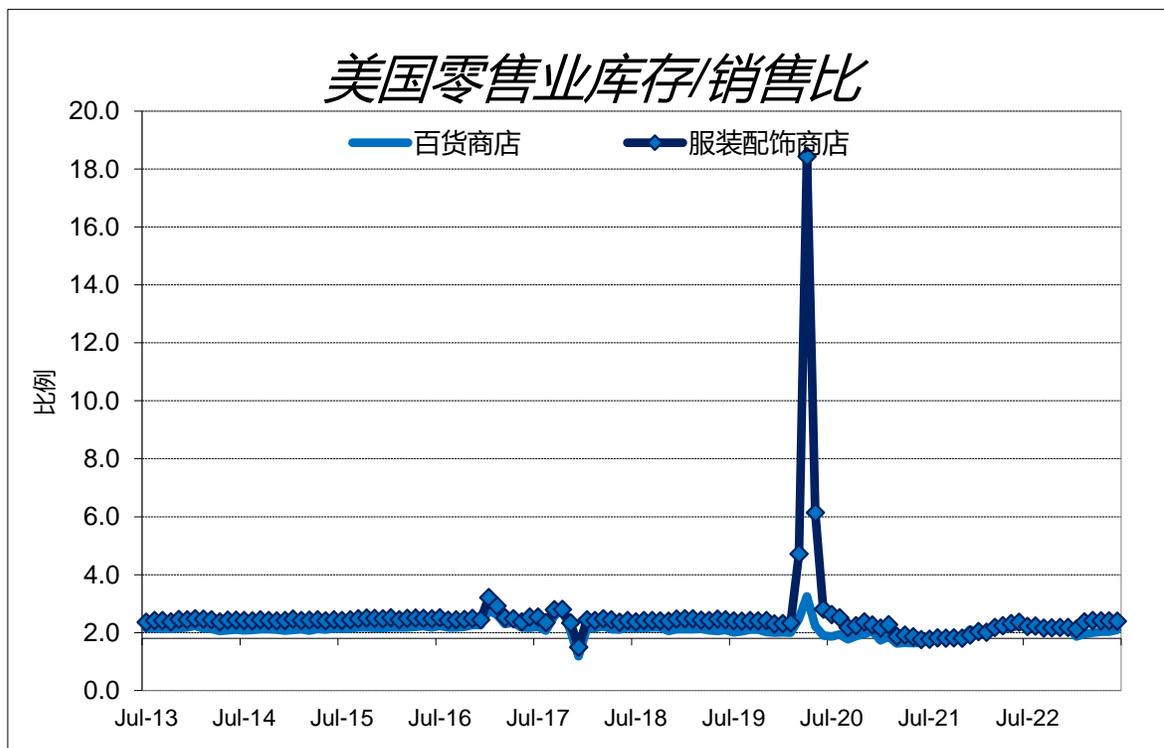
美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)





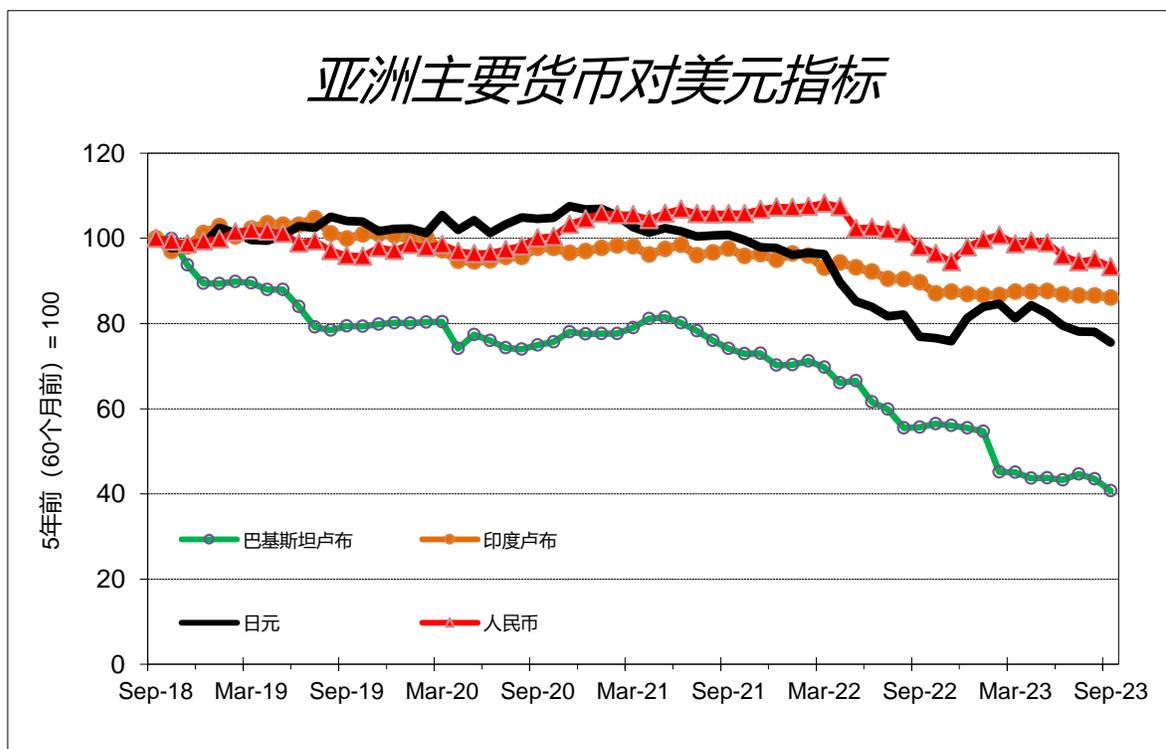
该比例由修正数据计算得出



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

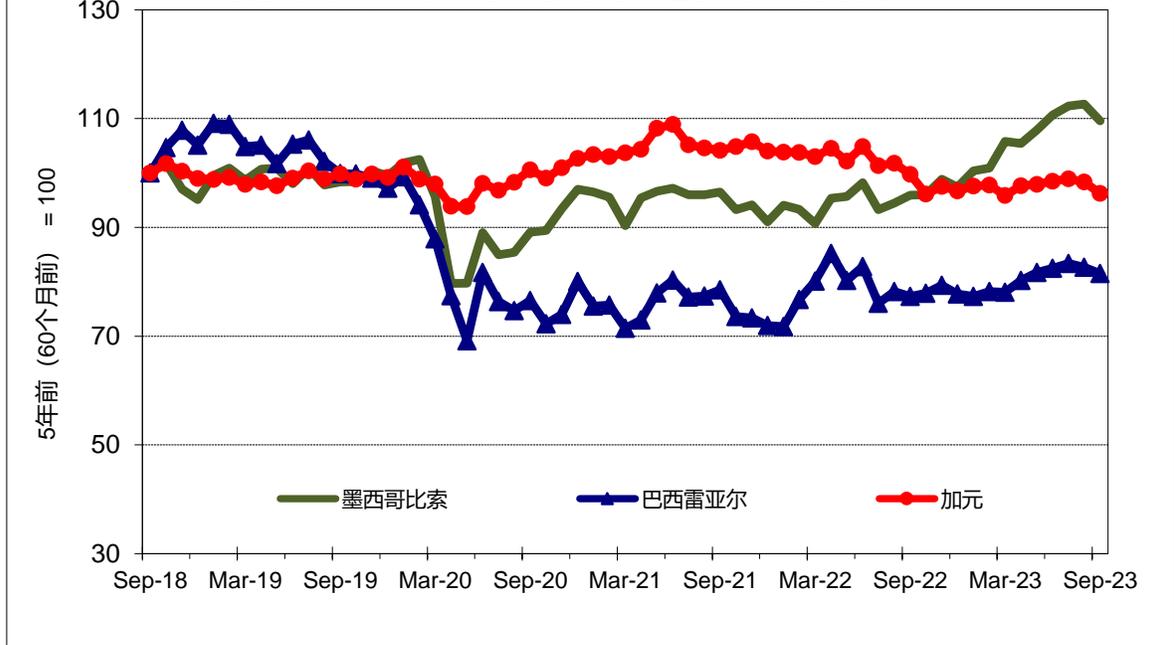


数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)

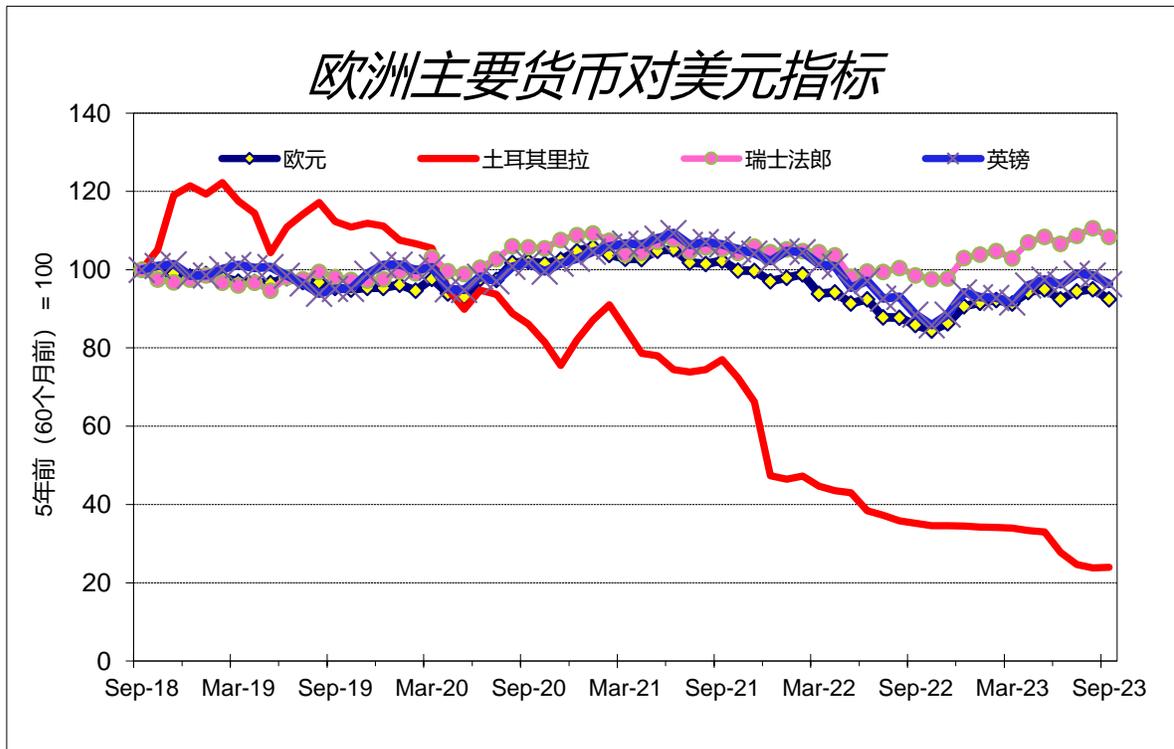


南北美洲主要货币对美元指标



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](#)

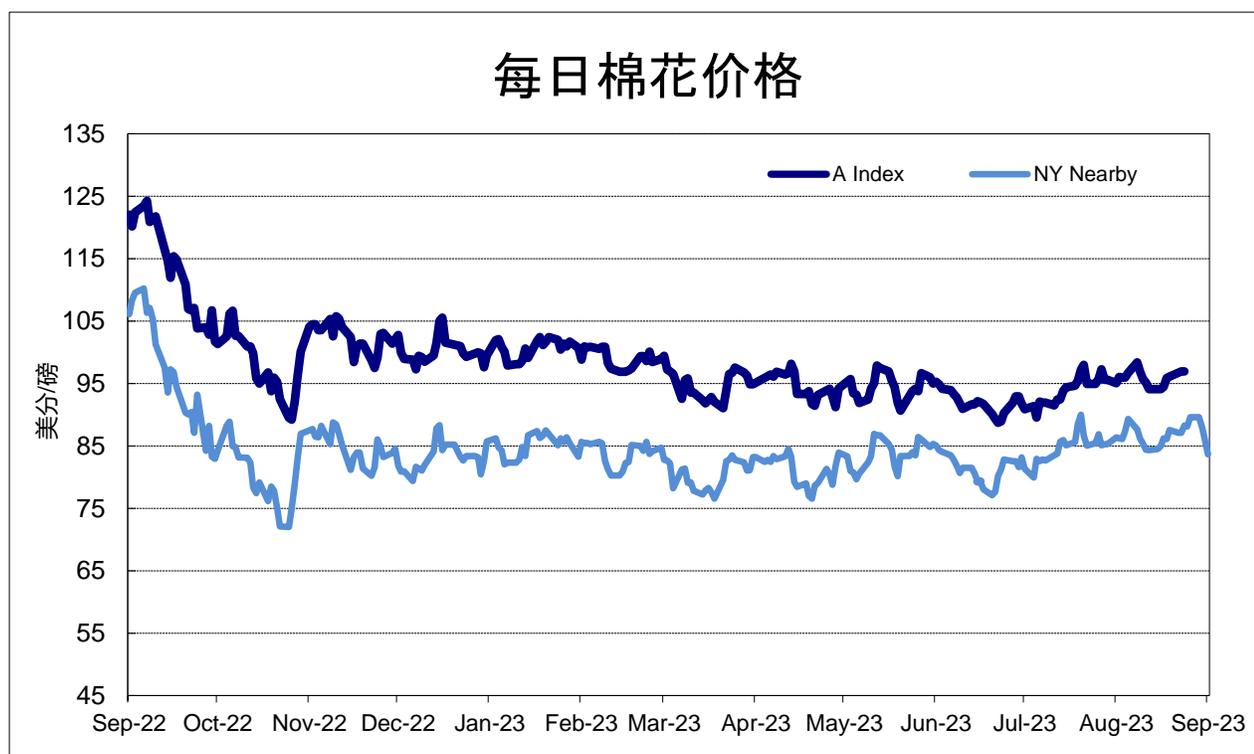


美国棉花平衡表

100万包，每包480磅

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 7月	2023/24 8月
起始存量	4.9	7.3	3.2	3.8	3.3	3.7
产量	19.9	14.6	17.5	14.5	16.5	14.0
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	24.8	21.9	20.7	18.2	19.8	17.7
美国工厂使用	2.2	2.4	2.6	2.1	2.2	2.2
出口	15.5	16.4	14.5	12.8	13.8	12.5
需求	17.7	18.8	17.0	14.9	16.0	14.7
结存量	7.3	3.2	3.8	3.7	3.8	3.1
存/用比	41.0%	16.8%	22.0%	24.9%	23.8%	21.2%

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](#)

