

市场综述

美国宏观经济指标 & 棉花供应链



2024 年 4 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 美国劳动力市场的就业岗位量在持续稳步增加，最新增加的岗位量超出预期。最近的通胀数据也高于预期。美联储的使命是既要追求低失业率，也要使通胀率接近 2%。

由于劳动力市场的就业岗位量一直在稳步增加，这使失业率得以维持在历史低位，低于 4%。与此同时，通胀率一直高于 2%。美联储关注的核心价格指数 2 月份的最新读数显示，价格同比上涨了 2.8%。

在低失业率和高通胀率并存的情况下，美联储可能会为了控制通胀而对就业市场施加压力。在政策方面，没必要急于降低利率。美联储官员的评论表明，他们已经逐渐降低了降息的打算，几位有投票权的联邦公开市场委员会成员最近表示，现在考虑降息可能为时尚早。也有一些评论表达了对通胀可能再次上升的担忧，这带来了利率上调的可能性。

这与几个月前的预期形成了鲜明对比，当时许多人预测 2024 年将会有四次或更多次的降息，最早可能从今年第一季度开始。这类预测已经在减弱，目前预测的降息次数会减少，幅度也会更小。甚至，认为 2024 年完全不降息的可能性在增加。尽管如此，在 3 月底发布的经济预测报告中（汇总了美联储的预测），中值预测认为今年将有三次每次 0.25 个百分点的降息。

较长时间的高利率意味着美国经济可能面临时间更长强度更大的逆风。然而，最近关于消费开支和 GDP 的数据出人意料地向好。劳动力依然紧张，工资继续以高于通胀的水平增长，这预示着消费者购买力的增加。

就业: 3 月份美国估计新增了 30.3 万个工作岗位。对前几个月数据的修订喜忧参半，2 月份的数字被下调了 5000 个调至 27 万个，而 1 月份的数字被上调了 2.7 万个，调至 25.6 万个。过去十二个月的均值为 24.4 万个。

失业率从 3.9% 小幅下降至 3.8%。失业率是就业人数占劳动力人数（愿意并有能力工作的人）的比例。尽管 3 月份的劳动力人数环比增加了 46.9 万，但失业率仍然在下降。

3 月份工资同比增加了 4.1%。自 2022 年 3 月创下 +5.9% 的疫情后工资增幅峰值以来，工资增幅一直在下降。然而，近几个月工资增幅一直维持在 +4.3% 左右。这是自 2021 年下半年疫情后经济刺激以来的最低水平，但其仍高于最近的通胀率。3 月份的 CPI 数据尚未公布，但 2 月份的总体价格同比上涨 +3.2%（总体 CPI，与美联储关注的核心价格指数不同）。

消费者信心及开支: 3 月份，美国经济咨商局发布的消费者信心指数环比几乎不变（仅下降 0.1 点）。当前读数为 104.7，接近自 2021 年第三季度以来的波动范围 95 至 115 的中间值。

经通胀调整后，2 月份的消费者整体支出环比增加了 0.4%。一月份下降了 0.2%。二月份的整体支出比去年同期增长了 2.4%。

11 月至 1 月，美国服装支出环比增长强劲，分别为 1.1%（11 月）、1.3%（12 月）和 0.6%（1 月），但在 2 月份有所回落（环比下降了 1.5%）。同比来看，二月份的服装支出比去年同期增长 0.6%。服装支出在十一月（+1.5%）、十二月（+2.3%）和一月（+1.0%）是同比增长的，但是从 2023 年 3 月到 10 月则经历了同比持续下降的时期。

零售价格及进口数据: 2 月份的服装 CPI 指数环比上涨 0.3%。同比则小幅下跌 0.2%。2 月份，以棉为主服装的平均进口价格环比下跌 2.3%，同比下跌 10.6%。较 2019 年的全年均价上涨了 8.5%。

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
4月 2024



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 : 2023	Q3 : 2023	Q4 : 2023		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.6%	3.2%	3.5%	4.9%	2.1%	4.9%	3.4%	季度同比变化率, %	美国商务部

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		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	52.7	47.5	48.0	49.1	49.1	47.8	50.3	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	56.0	52.5	52.1	52.5	53.4	52.6	51.4	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	109.4	106.0	104.8	106.8	110.9	104.8	104.7	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	130.7	243.9	244.3	276.3	256.0	270.0	303.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.0%	5.2%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.4%	4.1%	4.3%	4.2%	4.1%	4.2%	4.2%	利率	美国联邦储备委员会

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	12月	1月	2月		
主要经济指标	110.7	104.6	103.1	102.7	102.7	102.7	102.8	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	1.4	1.5	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	5.2	4.1	4.0	4.1	3.9	4.0	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

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		
美国工业生产指标	100.4	102.8	102.7	102.4	103.0	102.7	102.3	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	129.7	150.1	149.7	148.7	147.4	149.3	149.5	指数, 2003年12月=100	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	11月	12月	1月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.20	2.04	1.90	1.86	1.91	1.74	1.92	100万包, 每包480磅	美国农业部

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

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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.6%	2.2%	2.4%	2.5%	3.3%	2.0%	2.4%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	5.9%	-0.3%	0.6%	1.3%	2.3%	1.0%	0.6%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.03%	3.62%	3.28%	3.20%	3.35%	3.09%	3.15%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	0.76%	2.77%	1.39%	0.34%	1.16%	0.06%	-0.20%	年同比变化, %	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	11月	12月	1月		
零售业库存/销售比									
服装及配件商店	2.6	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	比率	美国商务部
百货商店	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0	2.0	比率	美国商务部

财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格

4月 2024

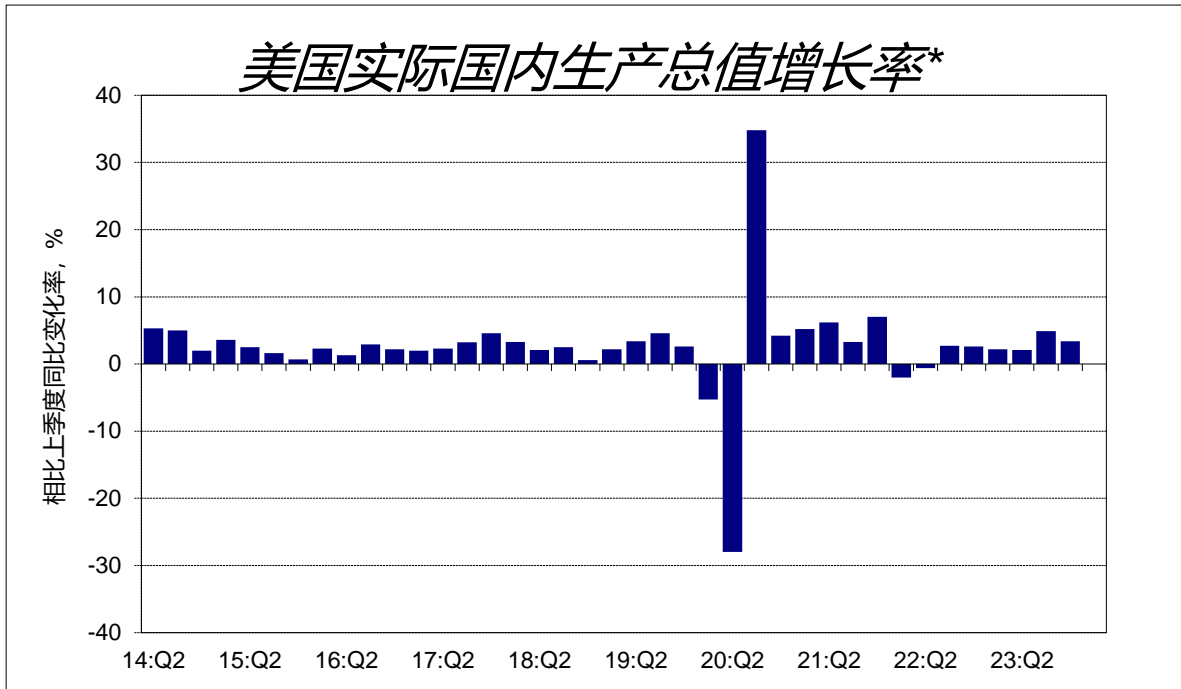


每日棉花价格数据

	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	1月	2月	3月		
纽约近期价格	84.9	84.7	85.5	89.5	82.4	92.9	93.8	美分/磅	ICE
A 指数	95.5	94.7	94.7	97.0	92.2	99.6	99.7	美分/磅	Cotlook

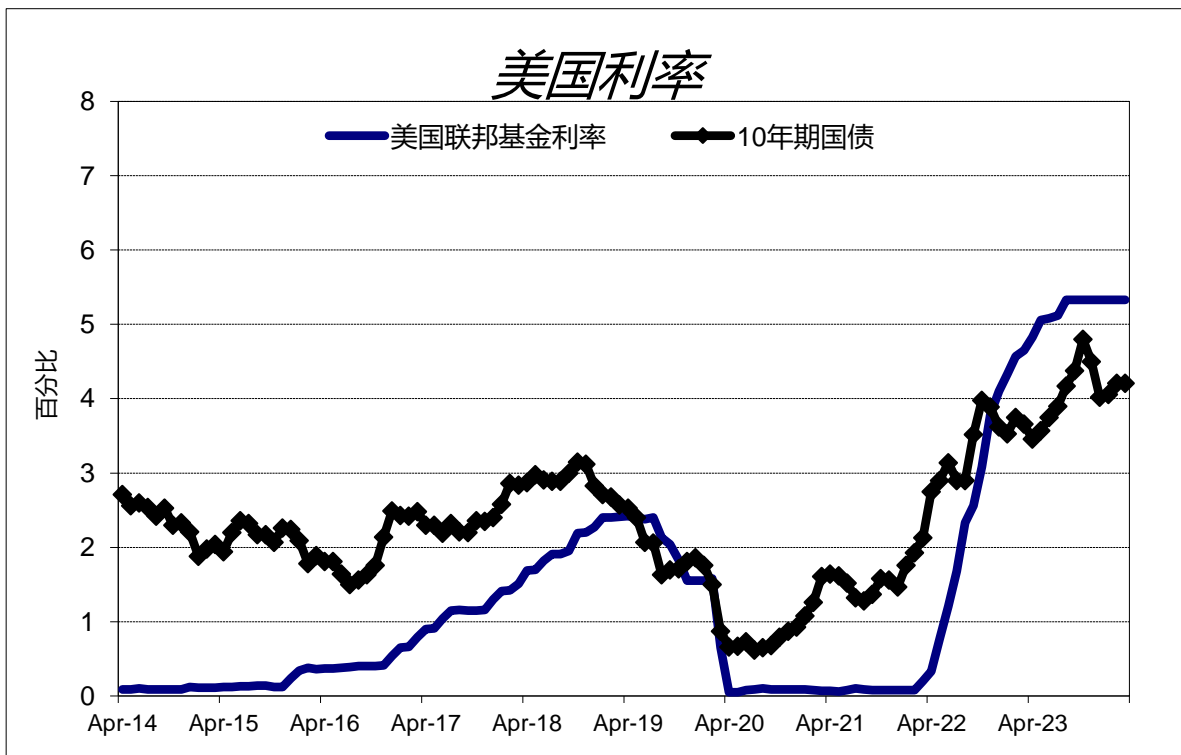
每日货币数据

	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	1月	2月	3月		
美元贸易加权汇率	117.9	118.8	121.6	120.8	120.0	121.2	121.2	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.8324	6.8020	7.2144	7.1769	7.1522	7.1794	7.1991	人民币/美元	Reuters
印度卢布	76.3697	79.0018	83.1571	83.0169	83.2288	82.9263	82.8957	印度卢布/美元	Reuters
日元	121.0753	130.2649	148.1350	147.7983	144.6300	148.2700	150.4950	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	197.6109	224.2822	282.3708	280.2500	281.9000	279.5000	279.3500	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.9730	5.1452	4.9685	4.9431	4.9144	4.9688	4.9462	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3143	1.3063	1.3559	1.3456	1.3354	1.3453	1.3563	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	19.6931	19.1453	17.3405	17.0518	17.0410	17.1390	16.9755	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7818	0.7856	0.7986	0.7884	0.7875	0.7901	0.7875	英镑/美元	Reuters
欧元	0.9000	0.9138	0.9281	0.9197	0.9128	0.9258	0.9205	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9346	0.9205	0.8819	0.8667	0.8498	0.8656	0.8848	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	13.4772	18.0974	29.4397	30.5846	29.7603	30.4620	31.5315	土耳其里拉/美元	Reuters



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

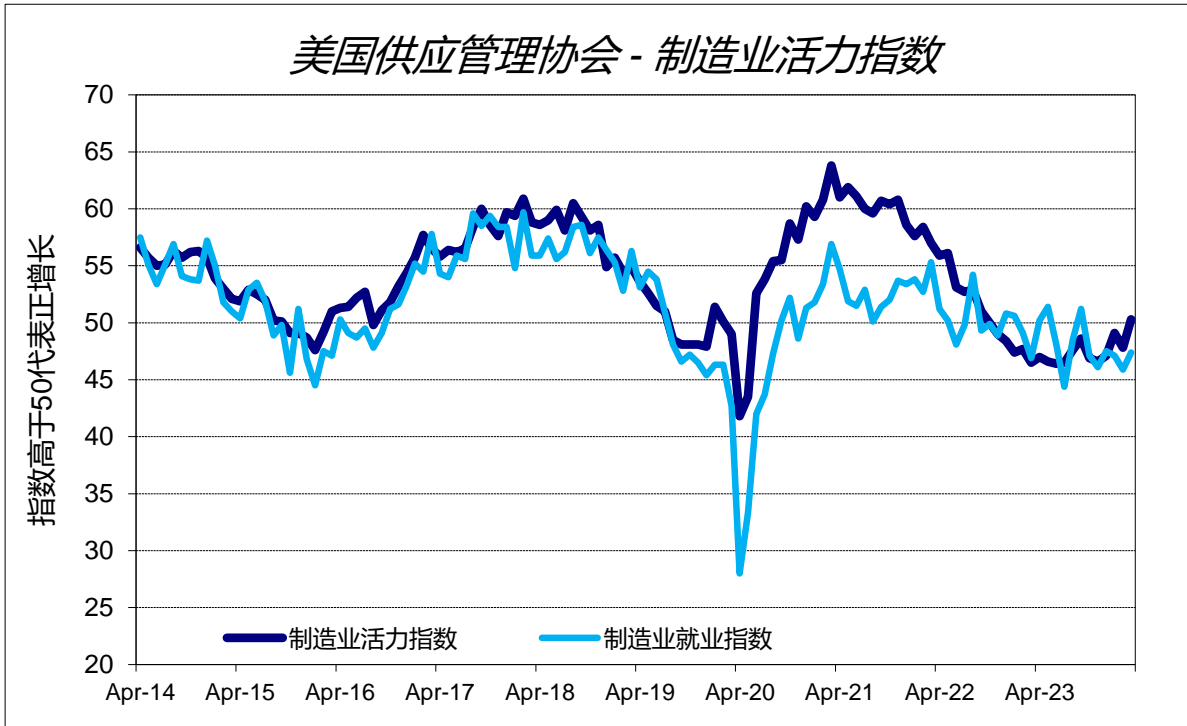
*连锁式（2005年基准）



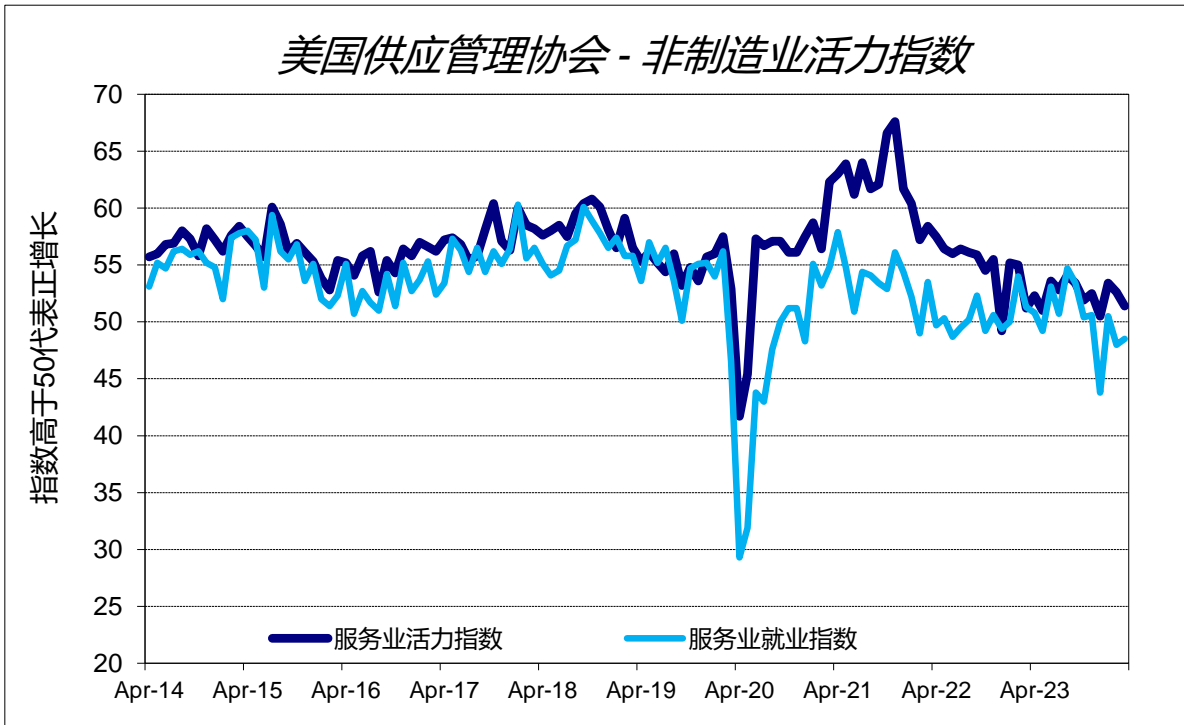
数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)





数据来源：美国供应链管理协会



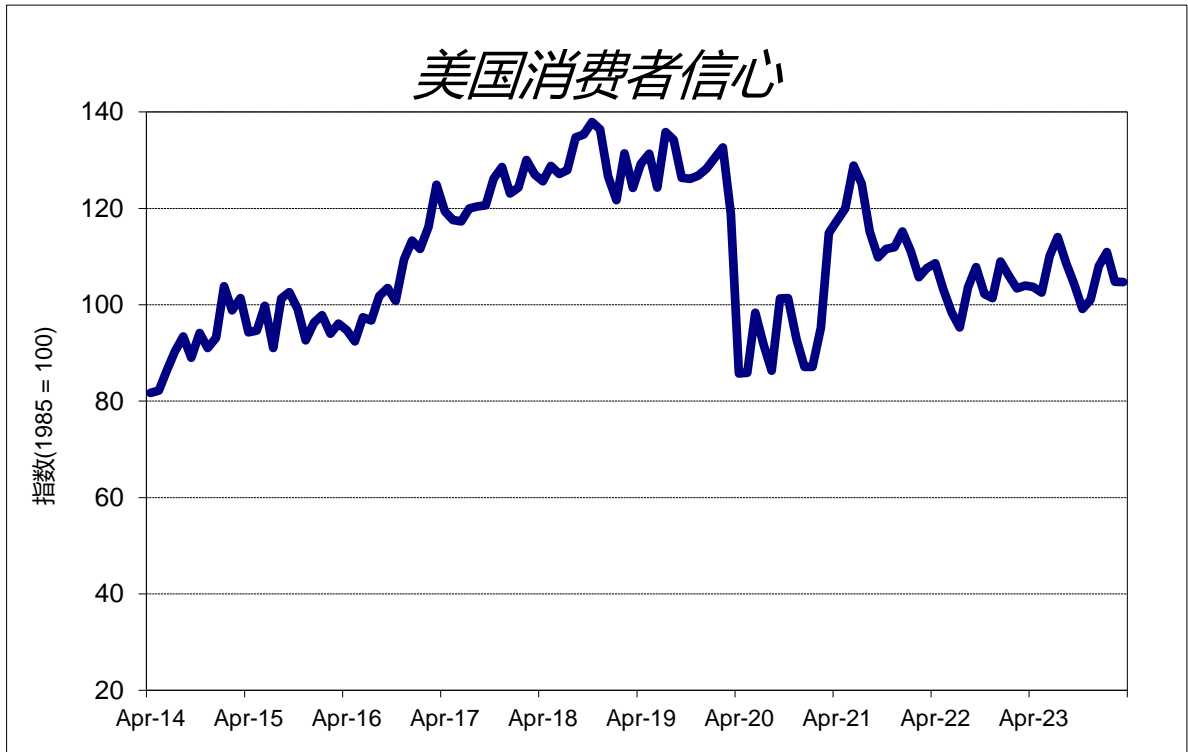
数据来源：美国供应链管理协会

[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

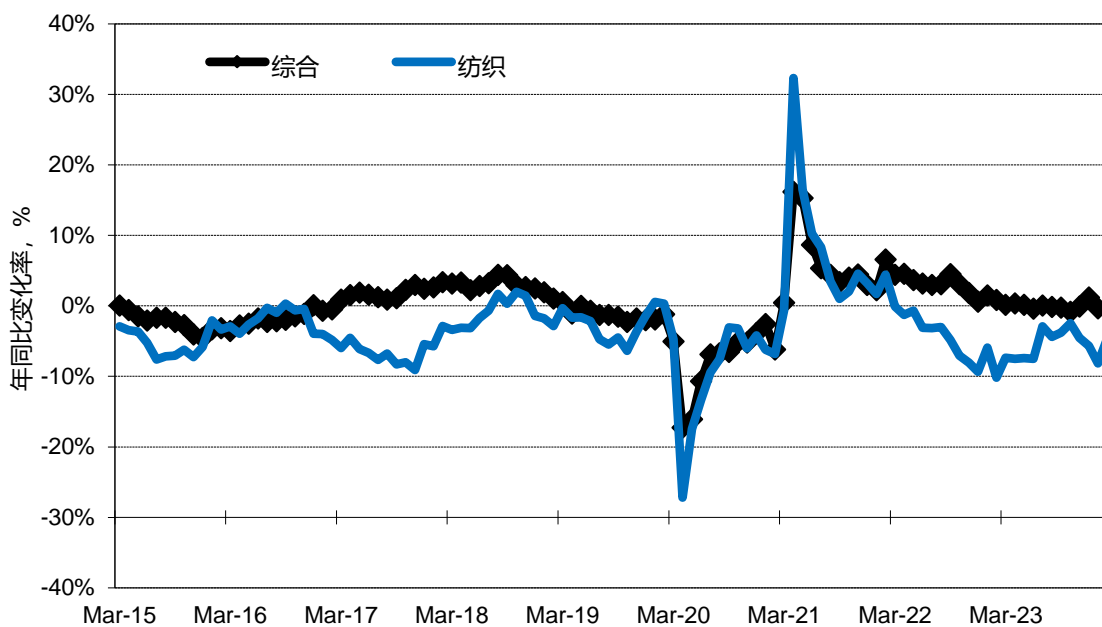


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[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

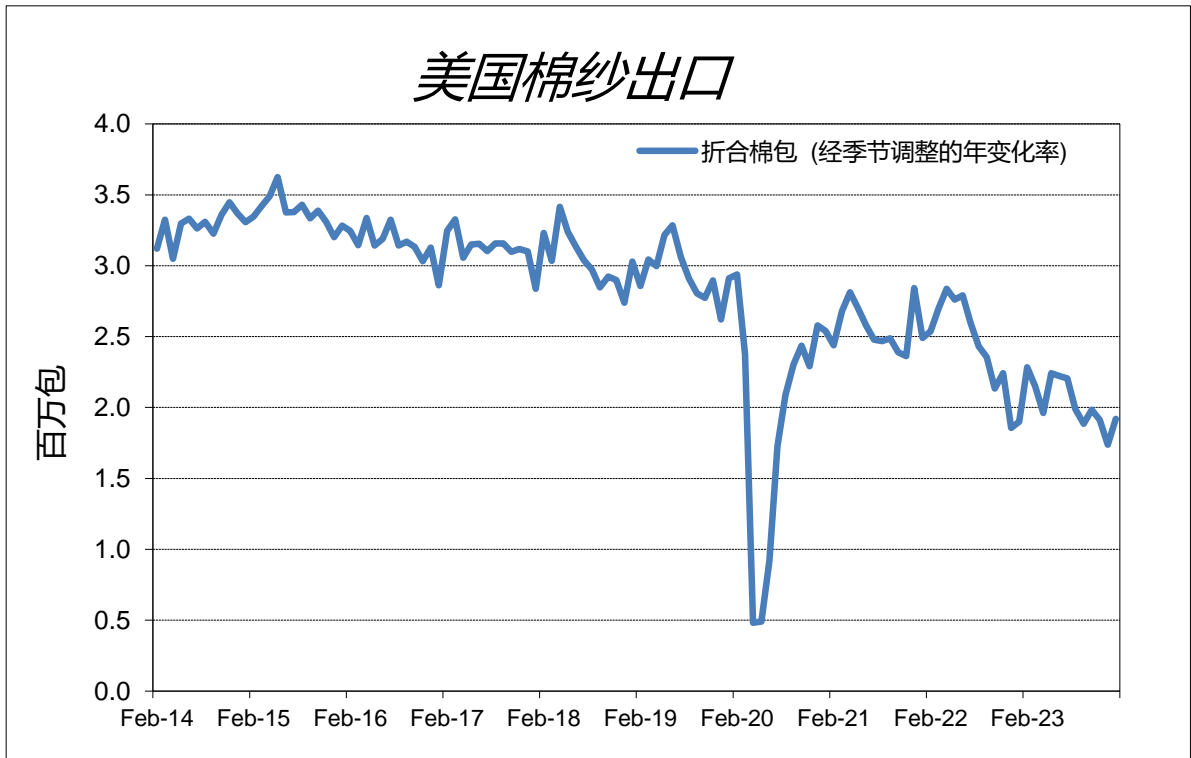
美国纺织企业库存/发货比



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



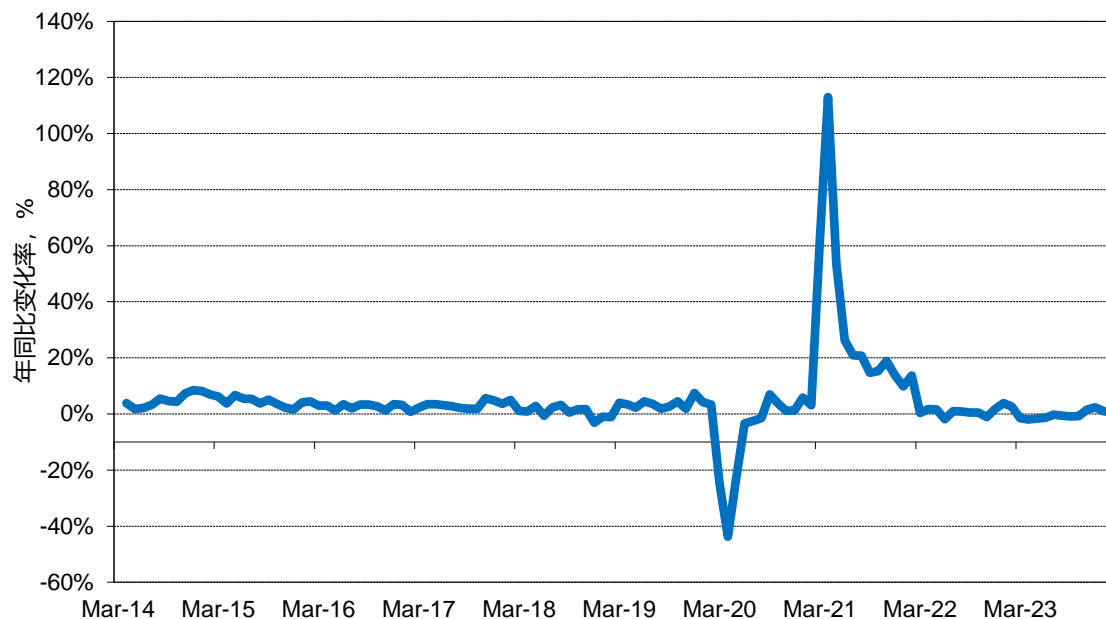
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

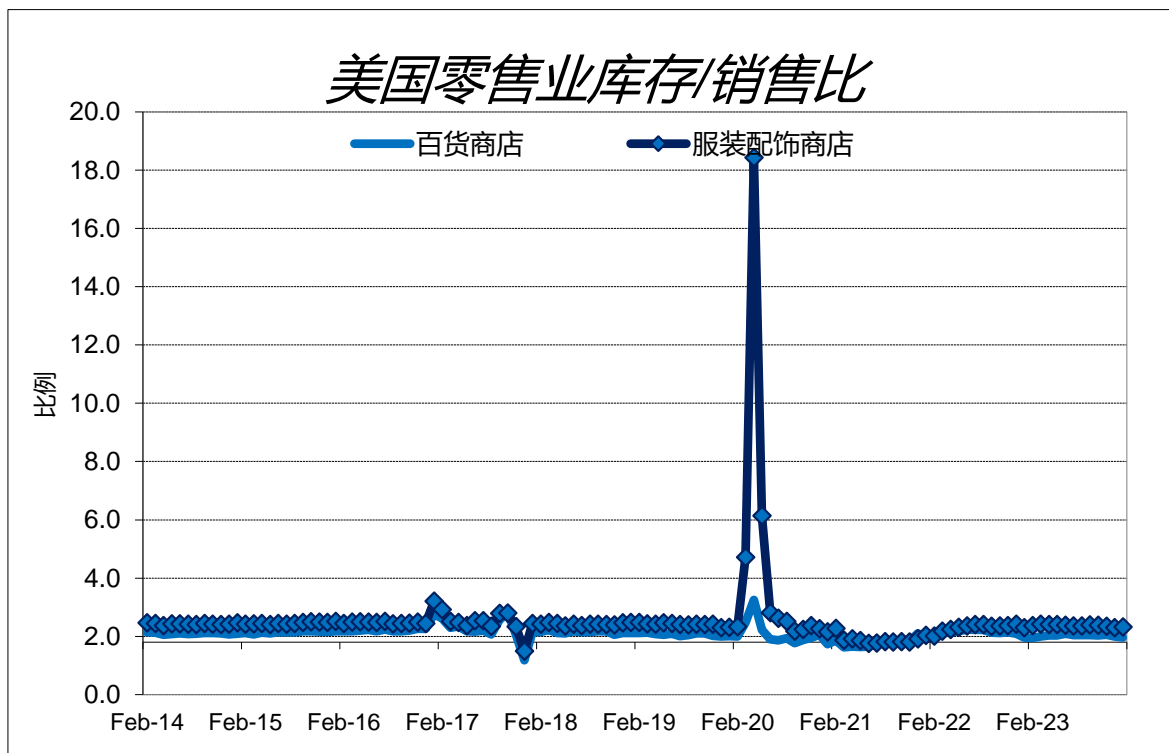
美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*



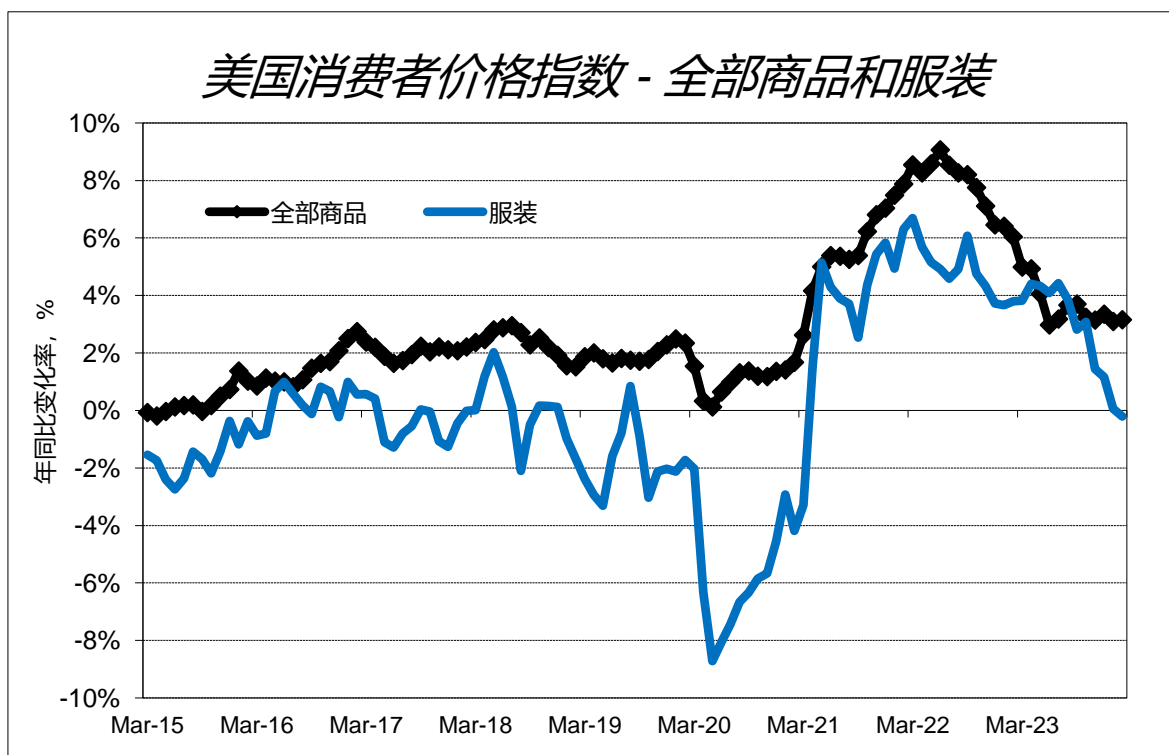
季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)





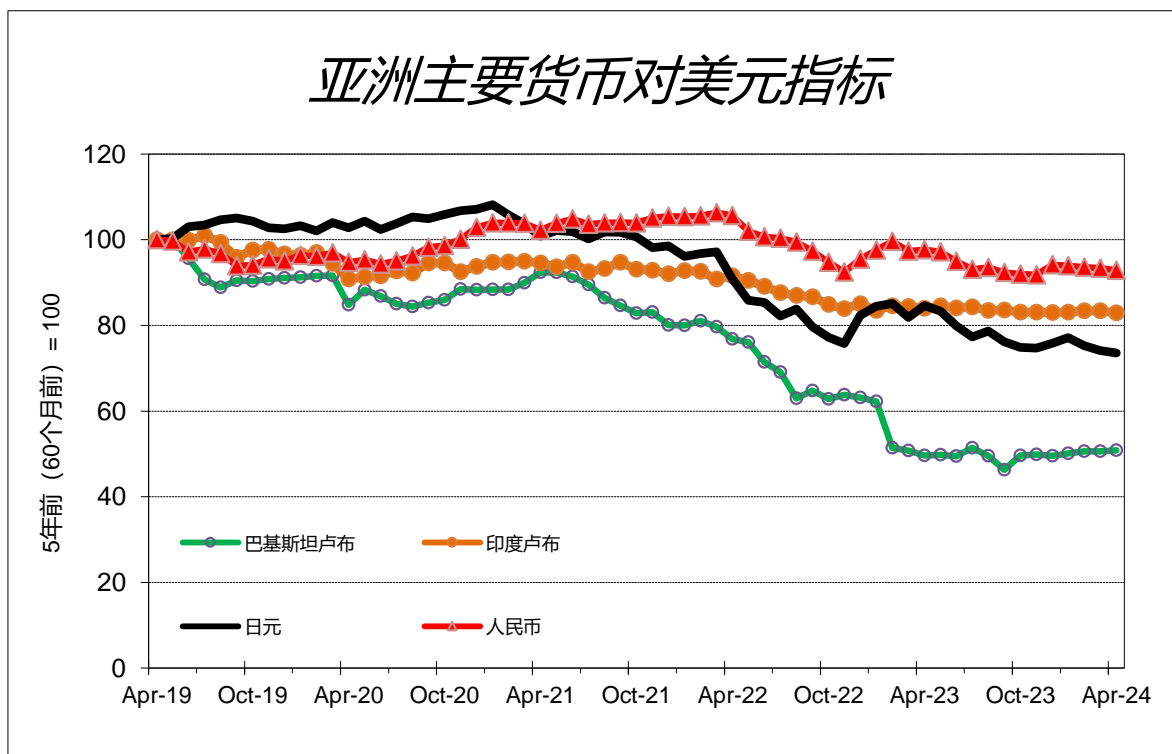
该比例由修正数据计算得出



该比例由修正数据计算得出



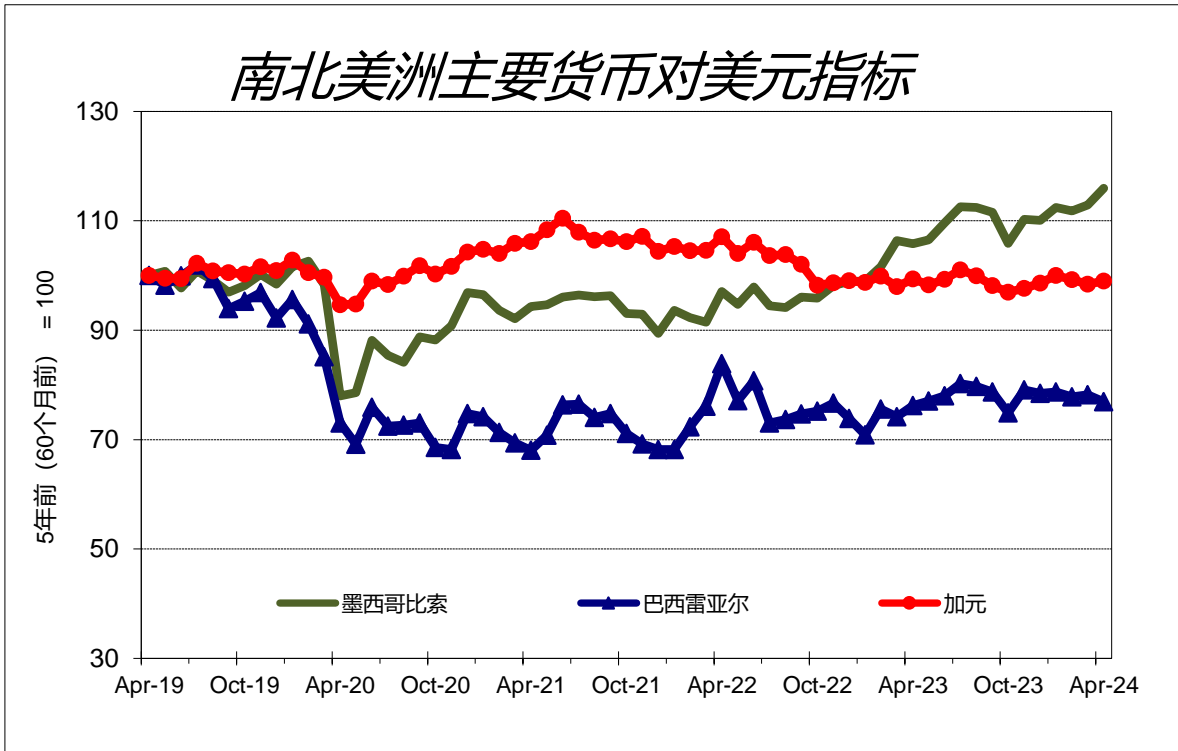
数据来源：美国联邦储备委员会



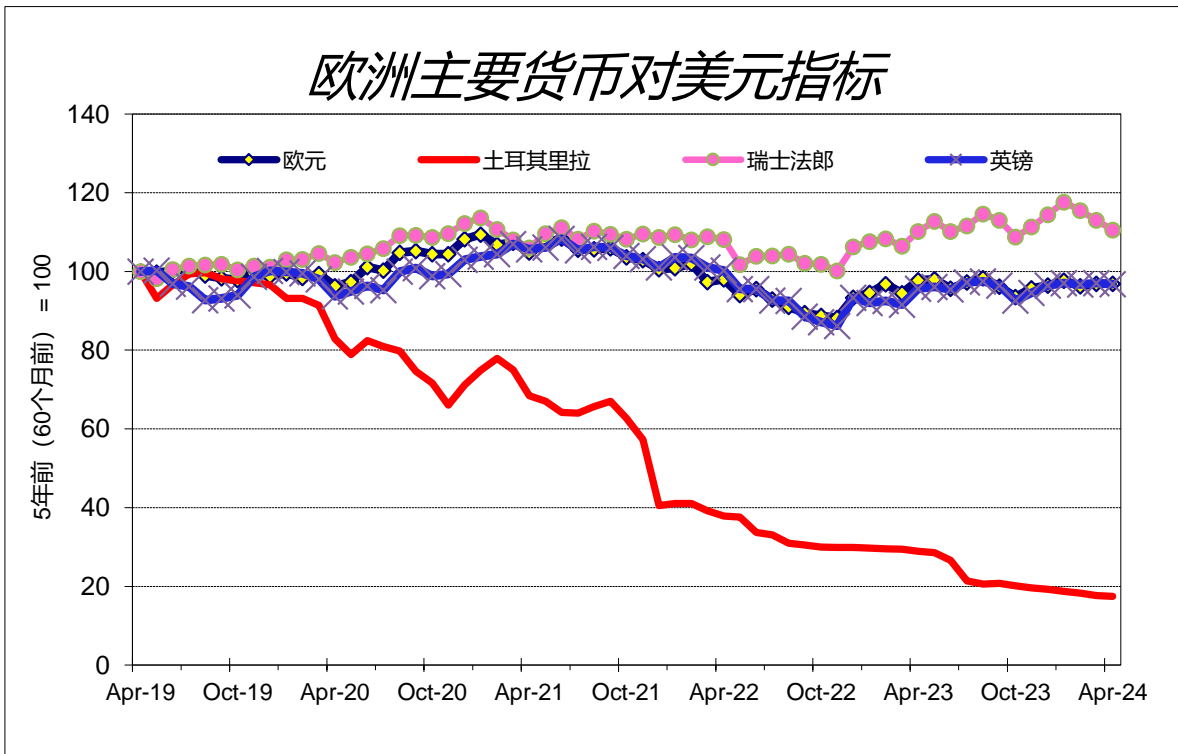
数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)





数据来源: oanda.com



数据来源: oanda.com

[返回至文本](#)

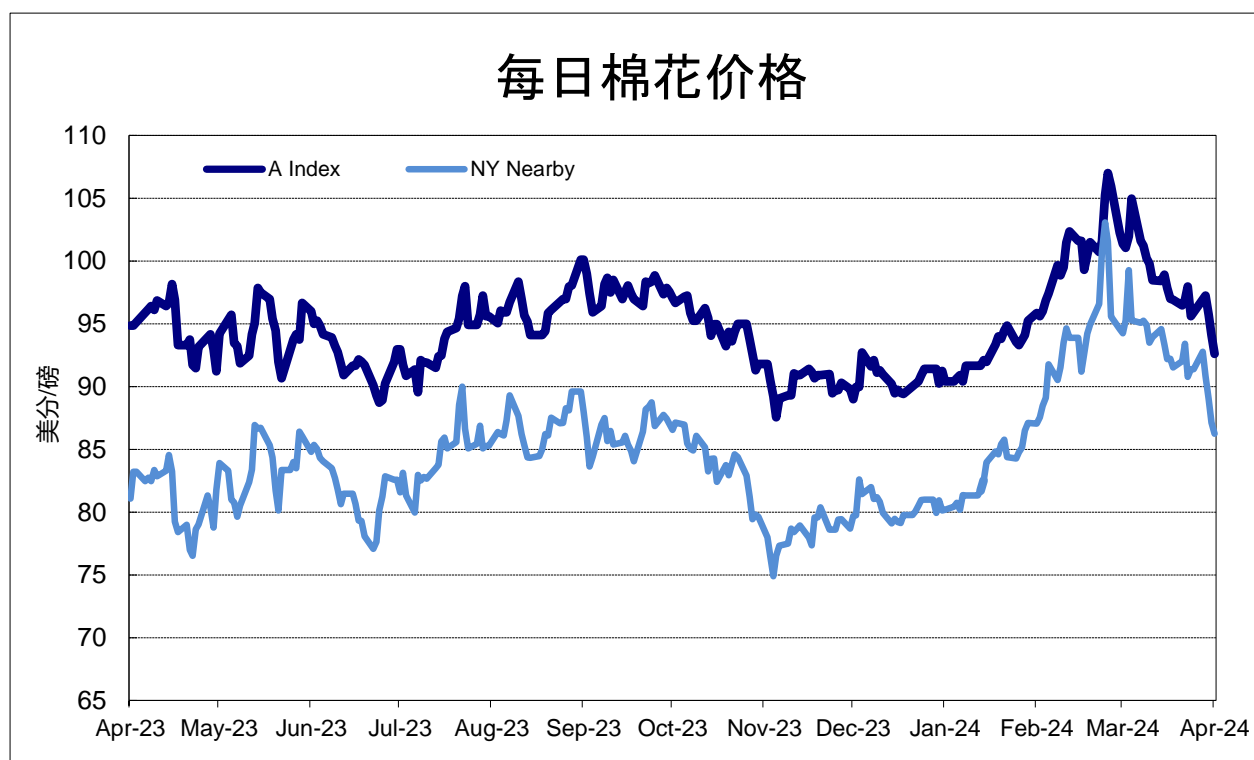


美国棉花平衡表

100万包，每包480磅

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 2月	2023/24 3月
起始存量	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	4.3
产量	19.9	14.6	17.5	14.5	12.4	12.1
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	24.8	21.9	20.7	18.5	16.7	16.4
美国工厂使用	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.8
出口	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	12.3
需求	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.1
结存量	7.3	3.2	4.1	4.3	2.8	2.5
存/用比	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	19.9%	17.8%

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](#)

