

市场综述

美国宏观经济指数 &
棉花供应链



2024年5月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 在经历了前几个月的意外增长之后, 4月份美国新增工作岗位量(+17.5万个)低于预期, 这是自去年10月份(+16.5万个)以来的最小增幅。工资增幅也有所放缓, 但仍高于通胀率。

美联储公开市场委员会于5月初召开会议, 决定将利率保持在2023年7月以来的水平。在年初通胀数据小幅回弹后, 美联储多次强调了要保持谨慎, 因此保持利率稳定的决定并不令人惊讶。特别是, 美联储密切跟踪的通胀率在1月至3月间从+2.5%攀升至+2.7%。而美联储的官方通胀目标是2%。

通货膨胀的上升导致对利率调整的预期从今年会多次下调转变为将“更长期保持高利率”。较高的利率会使经济增长放缓, 在政府今年发布的第一次预测数据中, 第一季度美国经济仅增长+1.6%。这是自2022年第二季度美国经济萎缩-0.6%以来, GDP增幅最低的一次。

国际货币基金组织(IMF)最近发布了一套对全球GDP增幅的预测。IMF预测, 2024年美国经济将增长+2.7%。如果预测实现, 这将比2023年(+2.5%)的增长略有加快。国际货币基金组织预测, 所有发达国家的增幅将略高于2023年(2024年增长1.7%, 2023年增长1.6%)。新兴和发展中国家的经济增幅将略有下降(2024年增长4.2%, 2023年增长4.3%)。

国际货币基金组织估计, 2023年全球GDP增长了+3.2%, 并预测2024年和2025年将以同样的速度增长。令人鼓舞的是, 随着时间的推移, 经济增幅数据一直在上升。目前对2024年的预测比1月份发布的数字高出0.1个百分点, 比去年10月份发布的数据高出0.3个百分点。然而, 目前对2024年及以后经济增幅的预测表明, 与过去几十年的情况相比, 未来几年的经济增速放缓。阻碍经济增长的因素包括借贷成本上升、经济刺激计划的取消以及地缘政治紧张。

就业: 4月份, 预计美国将新增17.5万个工作岗位。对前值的修订喜忧参半, 2月份数据被下调3.4万个, 调至23.6万个, 3月份数据被上调1.2万个, 调至31.5万个。过去12个月的均值为23.3万个。

4月份的失业率从3.8%小幅升至3.9%。这是失业率连续第28个月低于4%。

4月份的工资增幅为3.9%。这是2022年3月工资增幅创疫情后峰值(+5.9%)以来的最低值。然而, 工资增幅依然高于最近的通胀率。美国劳工统计局公布的总体CPI数据显示, 3月份的通胀率为3.5%。美国经济分析局公布的被美联储用来指导货币政策的价格平减指数在3月份上涨了+2.7%。

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(-6.1)已连续第三个月下降。目前的读数97.0是2022年7月(95.3)以来的最低值。自2022年7月以来的读数范围为95-115。该指数的长期历史均值接近93.0。

3月份经通胀调整的消费者总体开支环比增长0.5%。1月份环比下降了0.3%, 2月份环比增长了0.5%。3月份的总体开支同比增长3.1%。

服装开支经历了去年11月份至今年1月份的实质性环比增长(11月份增长1.1%, 12月份增长1.3%, 1月份增长0.6%)之后, 2月份(-0.7%)和3月份(-0.4%)出现了回调。去年3月份的服装开支较低, 这导致今年3月份的数据同比增长3.6%。

零售价格及进口数据: 3月份的服装CPI上涨了0.7%。这是自2021年底以来的最大月度增幅。3月份的服装零售均价同比上涨了0.2%, 较2019年(疫情前)的均值上涨了4.8%。

3月份, 按平方米计算的以棉为主服装进口均价环比下跌了0.6%, 同比下跌7.8%。较2019年的年度进口均价上涨了6.2%。

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 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	Q3 : 2023	Q4 : 2023	Q1 : 2024		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.8%	3.1%	4.2%	3.4%	4.9%	3.4%	1.6%	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	52.6	47.7	48.4	49.1	47.8	50.3	49.2	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	55.9	52.2	51.6	51.1	52.6	51.4	49.4	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	108.9	105.3	104.1	101.6	104.8	103.1	97.0	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	128.1	233.5	242.3	242.0	236.0	315.0	175.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.7%	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%	3.9%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.1%	5.3%	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%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.2%	4.5%	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	110.5	104.1	102.8	102.6	102.7	102.7	102.4	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	5.2	4.1	4.0	4.2	4.0	4.4	4.2	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	100.4	102.7	102.5	102.2	102.6	101.8	102.7	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	130.4	149.6	149.4	148.9	149.3	149.5	148.0	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)	3.19	2.03	1.92	1.92	1.75	1.94	2.07	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	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	指数, 2002年=100	美国商务部

零售数据

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%	2.3%	2.6%	2.4%	1.9%	2.3%	3.1%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	6.0%	0.2%	1.6%	2.2%	1.3%	1.6%	3.6%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.06%	3.50%	3.24%	3.24%	3.09%	3.15%	3.48%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	0.80%	2.47%	0.95%	0.00%	0.06%	-0.20%	0.16%	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	2.0	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

5月 2024

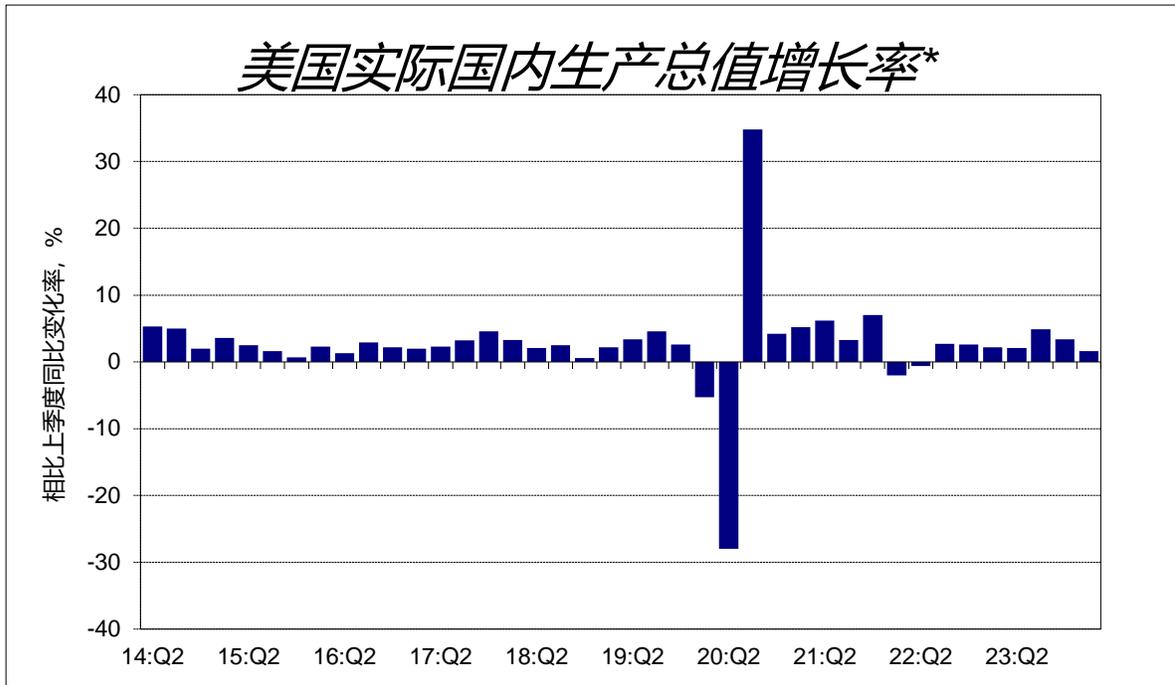


每日棉花价格数据

	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	2月	3月	4月		
纽约近期价格	85.0	84.7	84.9	89.4	92.9	93.8	83.1	美分/磅	ICE
A 指数	95.5	94.2	93.6	96.1	99.6	99.7	90.2	美分/磅	Cotlook

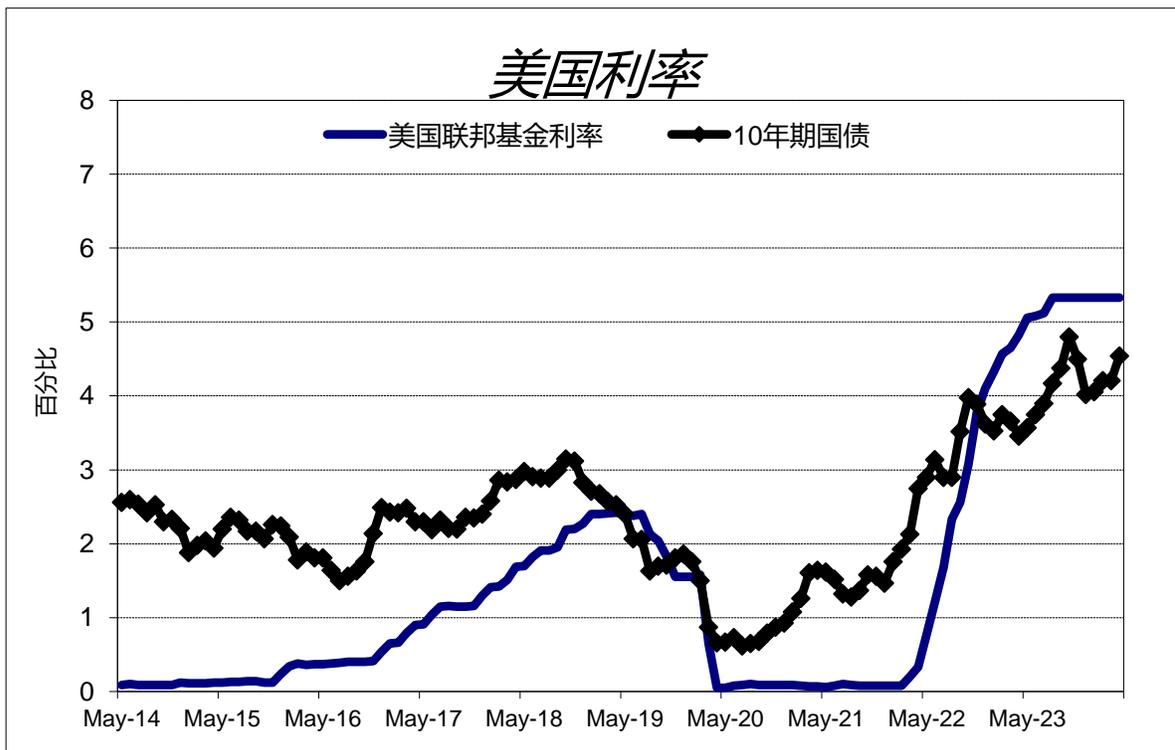
每日货币数据

	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	118.1	119.1	121.1	121.3	121.2	121.4	121.4	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.8453	6.8235	7.2024	7.2046	7.1794	7.1986	7.2357	人民币/美元	Reuters
印度卢布	76.6163	79.2953	83.1909	83.0919	82.9263	82.9113	83.4382	印度卢布/美元	Reuters
日元	121.7237	131.4511	148.4700	150.0667	148.2700	150.1250	151.8050	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	200.2785	228.2979	281.2292	278.9250	279.5000	279.2500	278.0250	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.9939	5.1291	4.9515	4.9988	4.9688	4.9492	5.0785	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3156	1.3102	1.3510	1.3508	1.3453	1.3553	1.3519	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	19.6676	19.0544	17.0712	16.9092	17.1390	17.0055	16.5830	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7827	0.7885	0.7941	0.7910	0.7901	0.7904	0.7925	英镑/美元	Reuters
欧元	0.9012	0.9171	0.9240	0.9242	0.9258	0.9229	0.9240	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9339	0.9211	0.8800	0.8855	0.8656	0.8851	0.9059	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	13.8989	18.7252	30.1428	31.2553	30.4620	31.3668	31.9370	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）



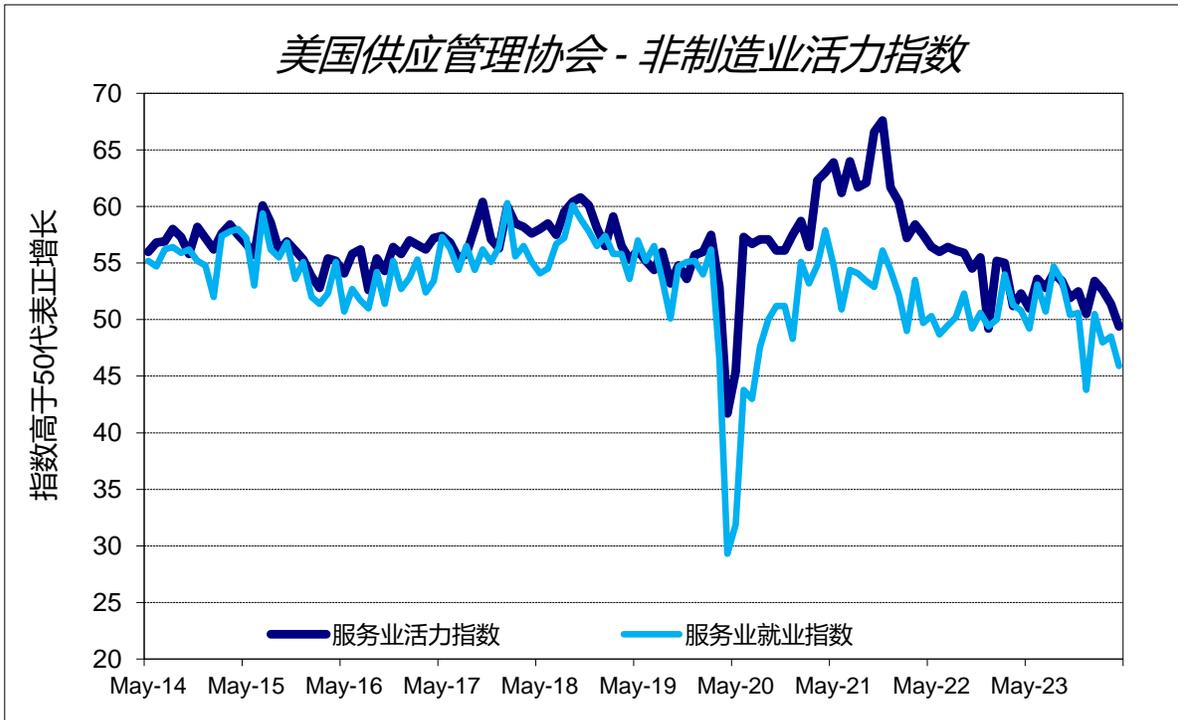
数据来源：美国经济咨商局

[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](#)





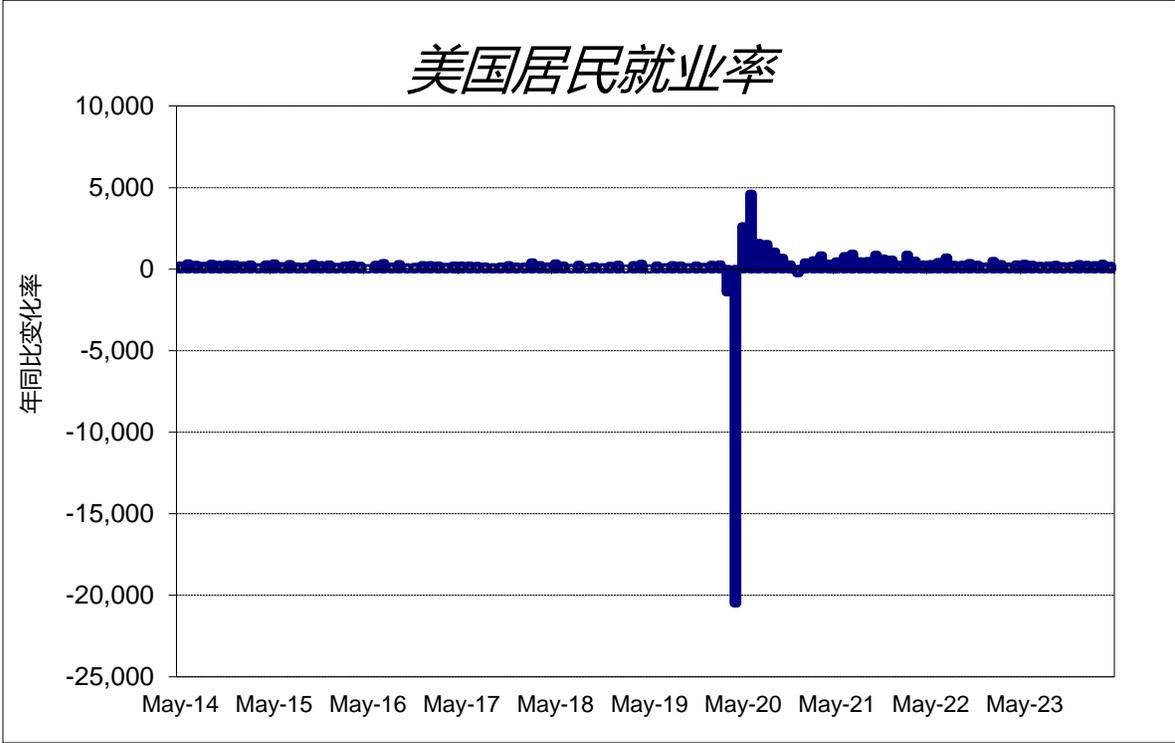
数据来源：美国经济咨商局，修正数据



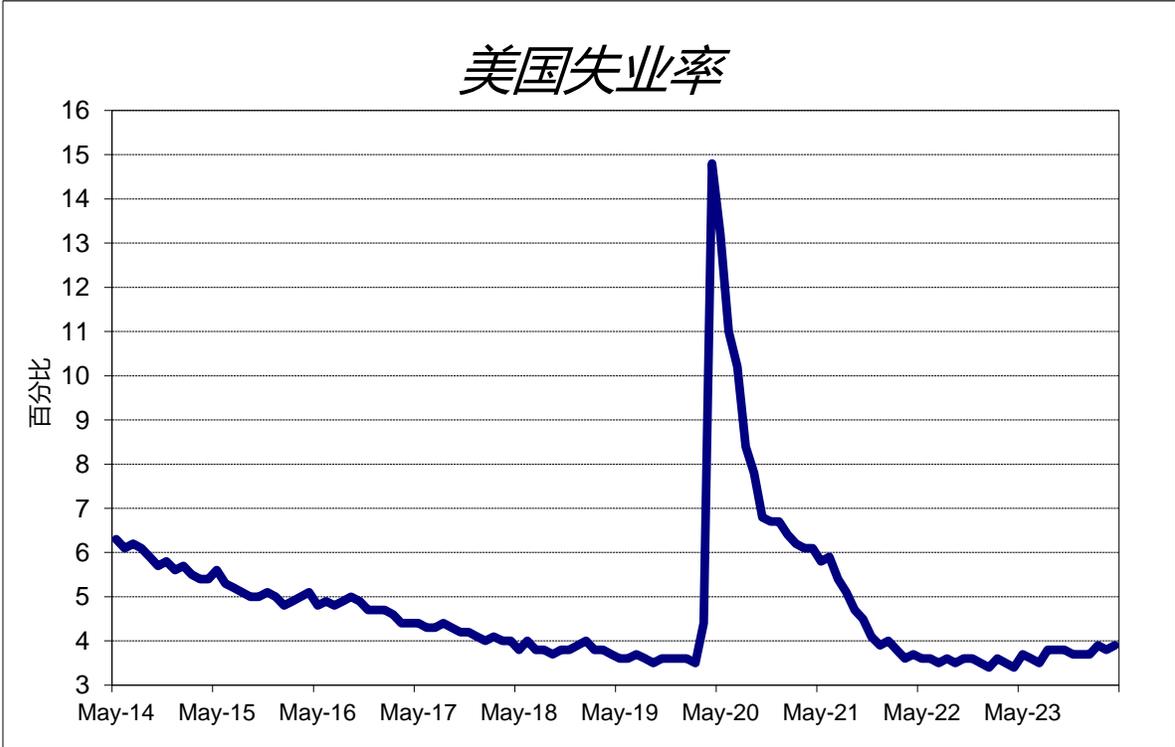
数据来源：美国经济咨商局

[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

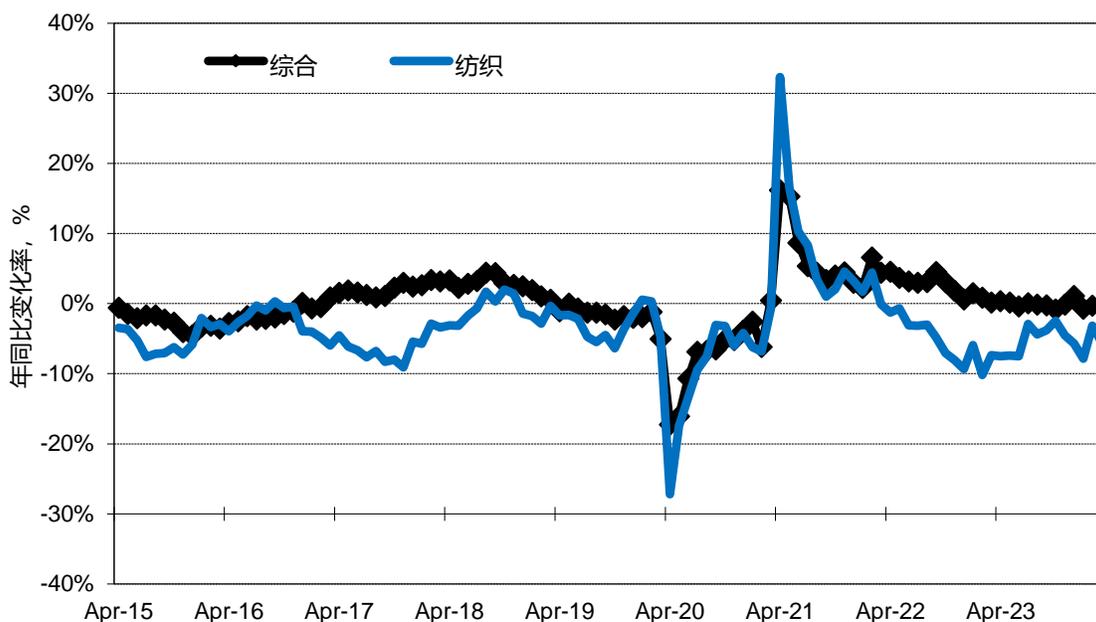


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[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



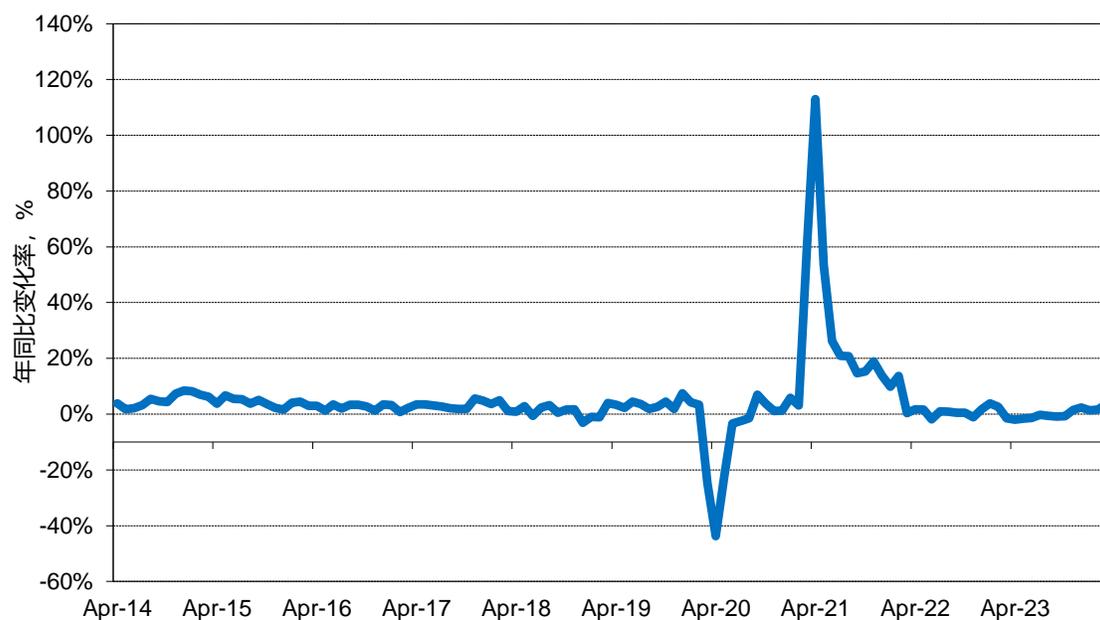
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

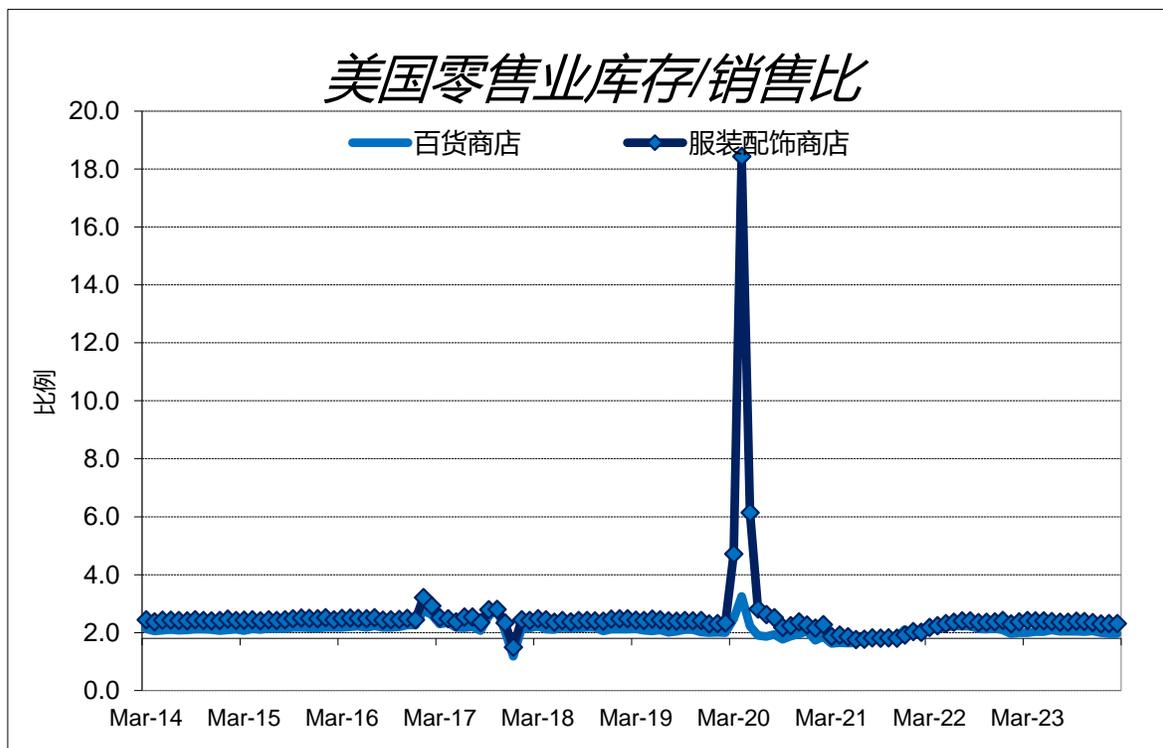
美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*



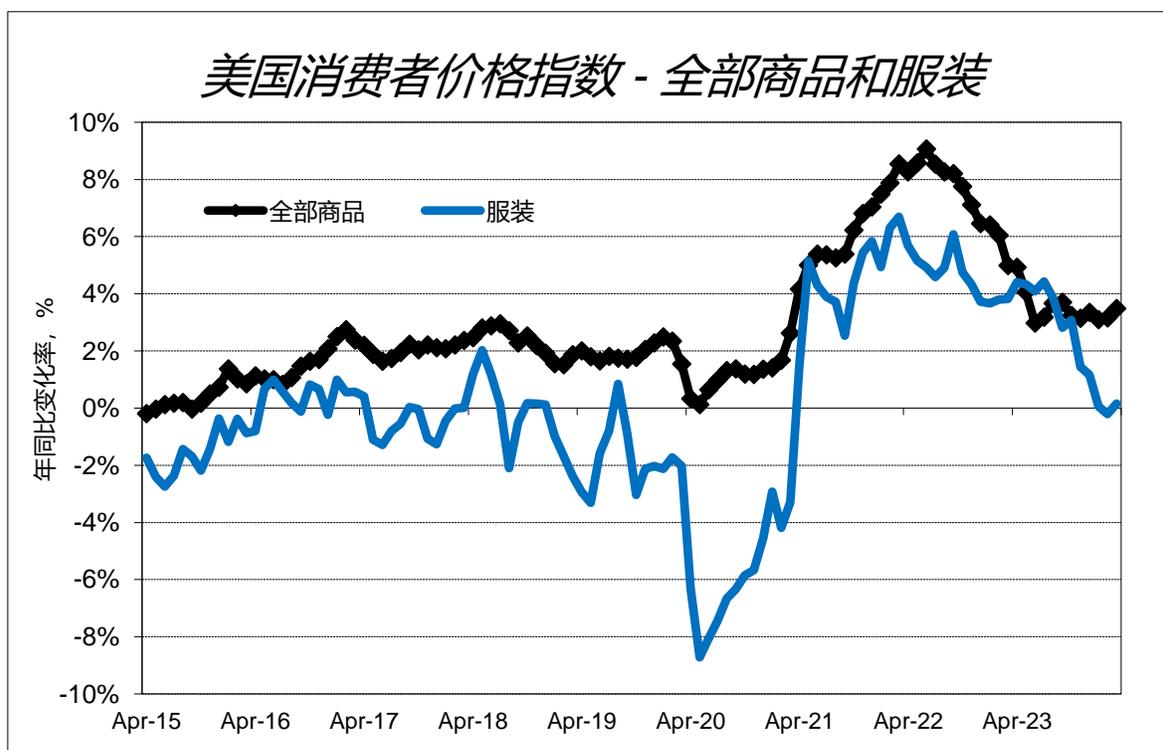
季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)





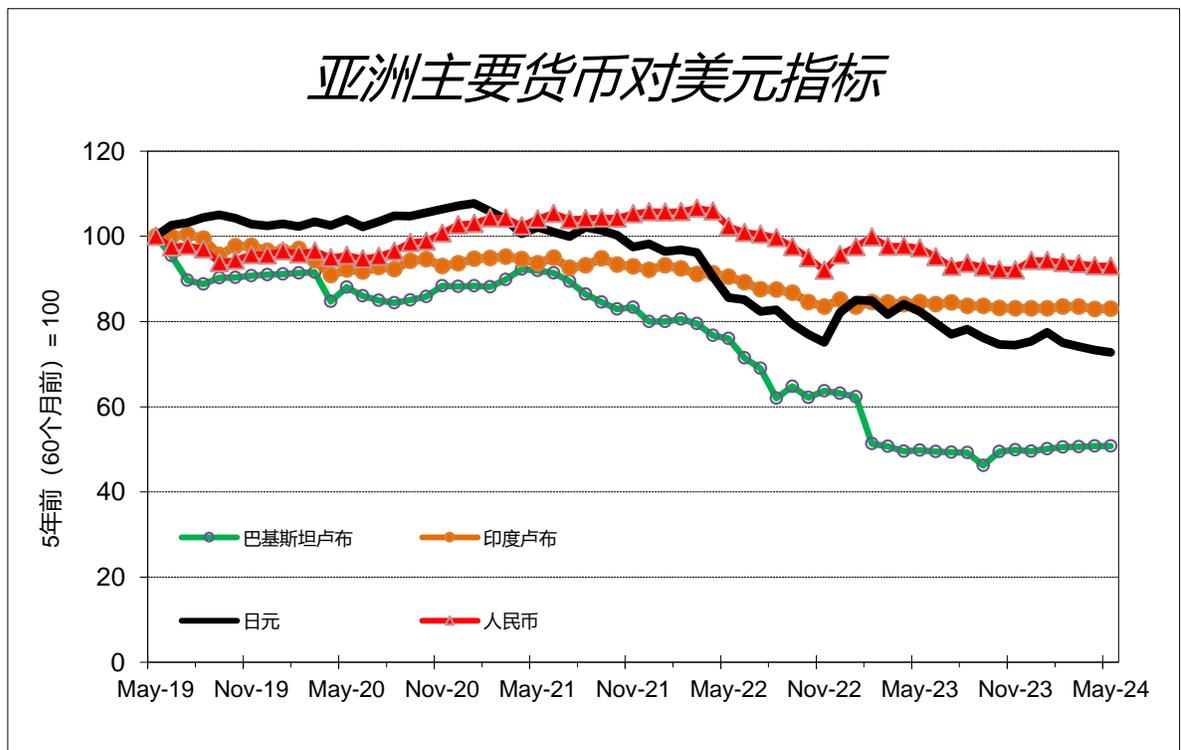
该比例由修正数据计算得出



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

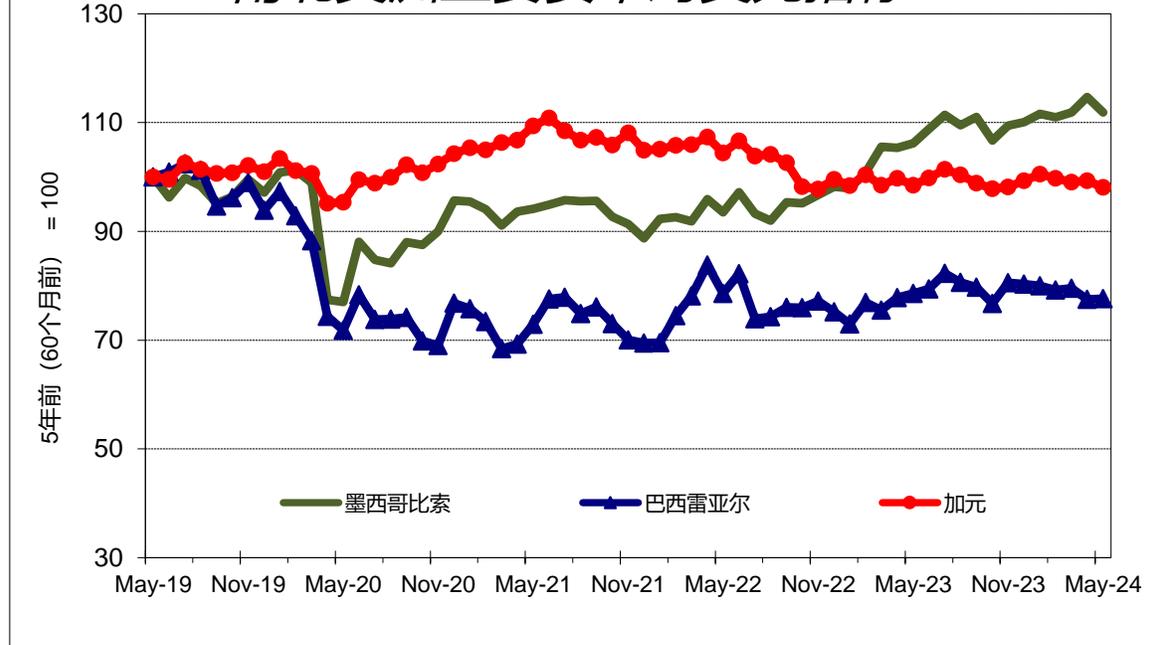


数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)

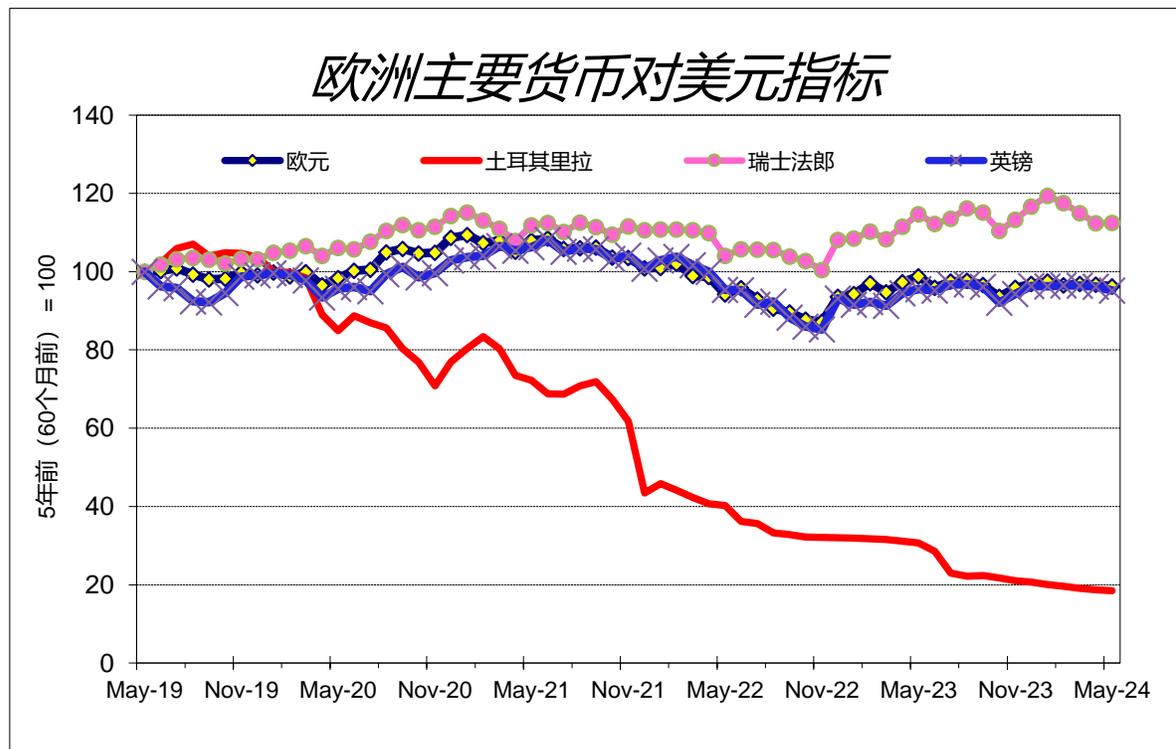


南北美洲主要货币对美元指标



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](#)

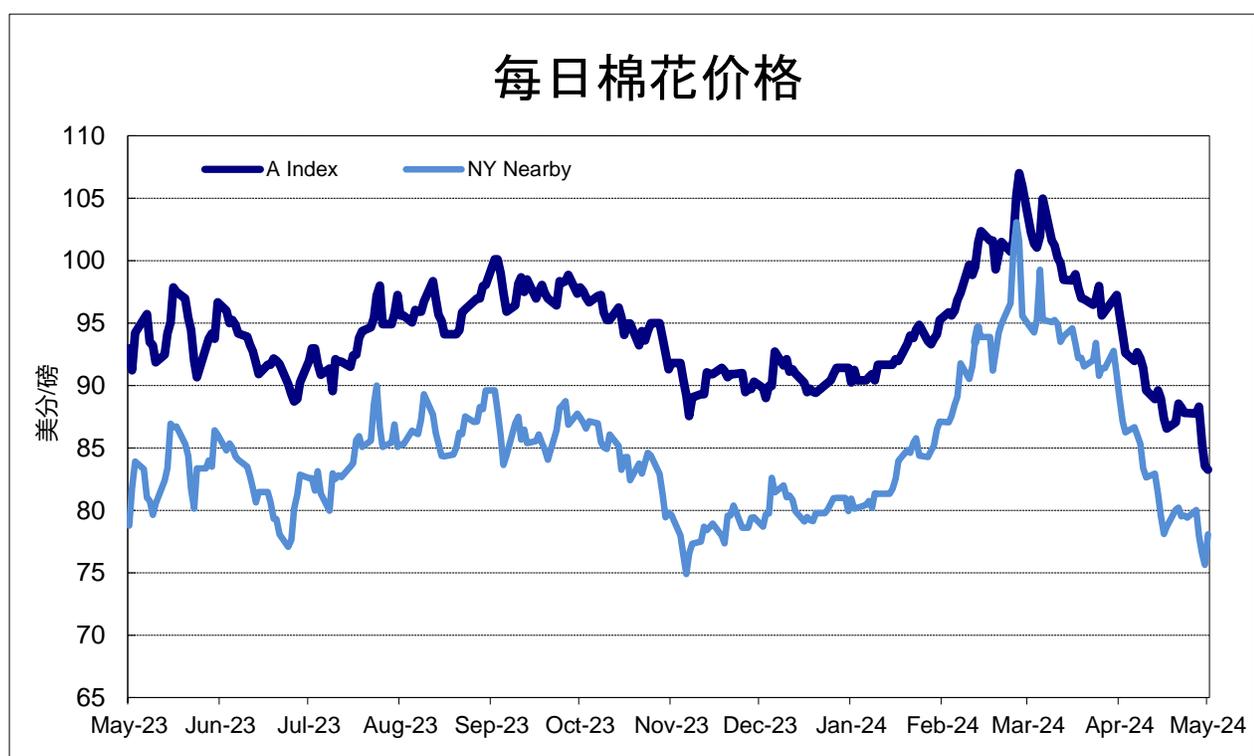


美国棉花平衡表

100万包，每包480磅

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 3月	2023/24 4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	12.1	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	16.4	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	2.5	2.5
存/用比	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	17.8%	17.8%

数据来源：美国农业部



*ICE美国期货交易所以感恩节（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](#)

