

市场综述

美国宏观经济指标&
棉花供应链



2025年4月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：尽管此前市场已知晓有关关税调整的公告，但美国于4月2日实施的报复性关税上调举措仍引起金融市场的连锁反应。细则公布后，全球股市大幅下挫，多项经济指标均显示出经济衰退风险加大的迹象。

4月2日发布的**行政令**概述了分两轮加征关税的计划。首轮加征将基准税率上调10个百分点，于4月5日正式生效。第二轮加征则以“报复性”关税措施为特点，定于4月9日实施。

在两轮关税调整中，所有税率上调幅度均以百分点形式体现，且均是在现行税率基础上叠加实施（即4月5日的调整并非按现行税率的0.1倍计算，而是直接在现行税率上加10个百分点）。例如，若某产地棉质T恤的常规关税附加税率为10%，则将从16.5%提升至26.5%。

在第二轮“报复性”关税加征机制中，美国在政府政策说明会及随后**美国贸易代表办公室官网**披露的公式中，并未包含具体贸易伙伴国的实际适用税率。该轮双边关税加征幅度的推算依据，实质上源自美国政府公布的贸易逆差数据而非实际税率水平。

具体而言，即将实施的“报复性”关税税率是根据美国与特定贸易伙伴双边贸易逆差规模（进口额减出口额）除以双方贸易总量（所涉贸易数据均采用2024年的商品贸易额）计算得出。该计算结果经折半处理后形成最终加征税率。

以中国为例，美国2024年对华贸易逆差达2950亿美元（进口额超出出口额部分），而同年美国自中国的进口总额为4400亿美元，由此得出逆差占贸易总量比重为67%。该数值经折半处理后得出（取整后的）34%，成为4月9日起对华加征关税的基准税率。

对于中国这种此前已被多次加征关税的国家，“报复性”关税将采取叠加征收方式。当前政策正处于动态调整期，但目前已知的唯一豁免情形是：符合《美墨加协定》（USMCA）自由贸易协定的商品可免除本轮加征。

就业：3月份，美国预计新增22.8万个工作岗位，较2月份数据增加11万多，较过去12个月均值增加约50%。前值都被向下修订，1月数据从12.5万下修至11.1万，2月份数据从15.1万下修至11.7万。

美国失业率从4.1%小幅上升至4.2%，接近2021年底以来的最高点。尽管失业率有所上升，但按照历史标准，低于5%即属于低失业率。

3月份美国的平均时薪同比增长3.9%。自2023年底以来，工资增幅一直徘徊在4%附近。3月份的最新数据为2024年7月以来的最低值。

消费者信心及开支：美国经济咨商局发布的3月份消费者信心指数下降7.2个点，跌至92.9。为连续第四个月下跌。上个月的跌幅为近3年半以来的最大月度跌幅（略高于2月份7个点的下跌）。目前的读数跌破了自2021年初以来形成的95-115波动区间。

2月份的消费者总体开支环比持平（+0.1%），1月份下降0.6%。2月份同比增长2.7%。服装开支环比下降0.3%，同比增长2.3%。

零售价格及进口数据：美国2月份的服装CPI指数环比和同比都上涨了0.8%。服装零售价格在新冠疫情后期出现上涨，于去年9月份达到峰值。最近的数据总体平稳且略低于前期水平。

自2023年底以来，服装进口均价保持平稳，维持在较2019年以来的均值（每平方米均价）高出7%的水平。近几个月的进口量大增。去年10月至今年1月间，进口量同比增幅均值接近20%。最新数据（2月份）显示进口量增幅大幅下降（同比增幅仅为1.2%），但这主要归因于去年2月份的异常高的数据（2024年2月份的服装进口量同比增长21%，前后几个月的数据变化不大）。

美国宏观经济与棉纺织供应链图表

宏观经济指数		支出与采购	纺织品	货币与棉花	
GDP 增长	消费者信心	消费者价格	服装进口	加权指数	欧洲
利率	住房	消费者支出	美国纺织品生产	亚洲	棉花价格
ISM 指数	就业	库存/销售	美国纺织品出口	美洲	
领先指标	收入和储蓄		聚酯 PPI		

财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
4月 2025



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 : 2024	Q3 : 2024	Q4 : 2024		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.9%	2.8%	3.1%	3.1%	3.0%	3.1%	2.4%	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	52.4	48.5	49.1	50.1	50.9	50.3	49.0	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	55.4	52.4	53.2	52.4	52.8	53.5	50.8	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	104.2	102.8	105.0	99.4	105.3	100.1	92.9	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	141.7	156.8	180.7	152.0	111.0	117.0	228.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	5.0%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.6%	4.9%	4.5%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.8%	4.3%	4.4%	4.5%	4.6%	4.5%	4.3%	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	12月	1月	2月		
主要经济指标	109.9	102.0	101.4	101.3	101.4	101.4	101.1	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.4	1.5	100万户, 每年	美国商务部
商品房销售量	5.0	4.1	4.1	4.2	4.3	4.1	4.3	100万户, 每年	全国不动产仲介协会

统计数据 2月

	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	100.6	102.9	102.9	103.6	102.6	101.5	104.2	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	138.5	155.2	156.7	158.3	154.7	160.2	160.2	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

统计数据 1月

	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)	3.0	1.8	1.7	1.6	1.7	1.2	1.7	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 2月

	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	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	比率	美国商务部

零售数据

月统计数据 2月

	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	3.0%	2.9%	3.0%	2.9%	3.1%	2.8%	2.7%	年同比变化, %	美国商务部
服装	5.3%	2.2%	1.8%	1.6%	1.1%	1.4%	2.3%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.3%	2.9%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	2.8%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.3%	0.9%	0.9%	0.6%	1.5%	0.4%	0.8%	年同比变化, %	美国劳工统计局

月统计数据 1月

	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									
服装及配饰商店	2.6	2.3	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
4月 2025



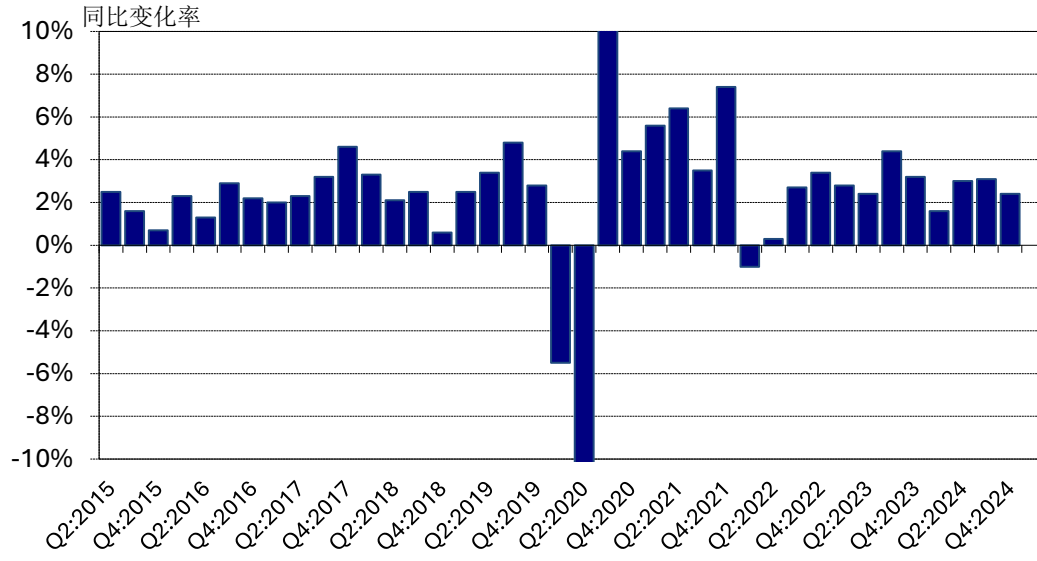
每日棉花价格数据

	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		
纽约近期价格	86.0	71.0	68.5	66.6	67.5	66.3	65.9	美分/磅	ICE
A 指数	96.7	81.9	79.9	78.1	78.2	78.0	77.7	美分/磅	Cotlook

每日货币数据

	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		
美元贸易加权汇率	119.69	122.51	126.38	127.90	128.86	128.61	126.22	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.88	7.07	7.22	7.29	7.33	7.29	7.24	人民币/美元	Reuters
印度卢布	79.27	82.54	85.51	86.68	85.72	87.43	86.88	印度卢布/美元	Reuters
日元	129.91	143.75	151.31	152.27	157.93	151.39	147.49	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	222.98	261.96	278.56	279.22	278.60	279.05	280.00	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.28	5.22	5.80	5.86	6.06	5.76	5.77	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.35	1.41	1.43	1.43	1.43	1.44	加元/美元	Reuters
加元	19.66	18.76	20.09	20.39	20.32	20.57	20.27	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.78	0.79	0.80	0.80	0.77	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.94	0.94	0.95	0.96	0.97	0.92	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.92	0.91	0.88	0.90	0.91	0.91	0.88	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	19.20	26.09	35.18	35.92	35.34	35.98	36.45	土耳其里拉/美元	Reuters

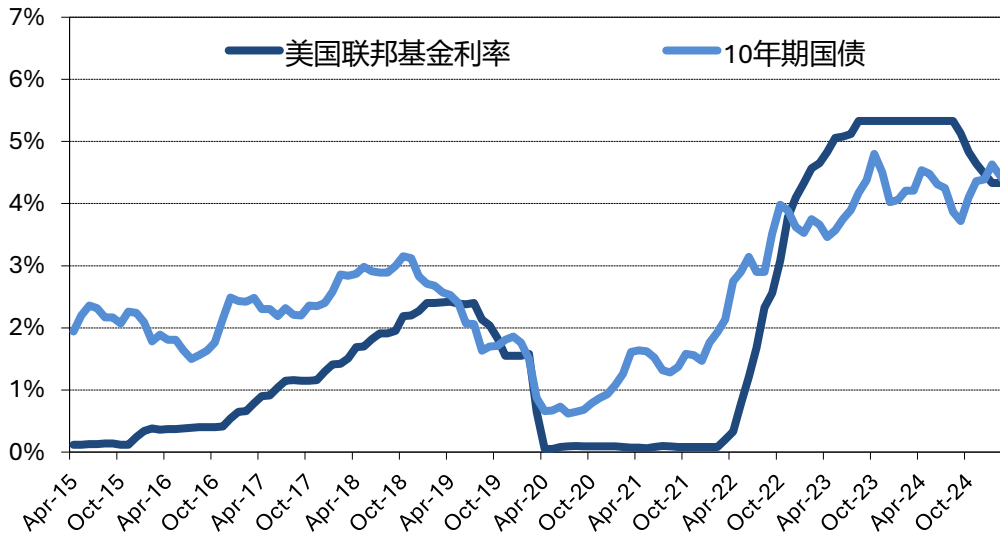
美国国内生产总值（GDP）增长率



数据来源: 美国商务部

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国利率



数据来源: 美国商务部

美国通胀率——美联储关注的核心指标



数据来源：美联储

注：美联储的官方通胀目标为2%。

美国失业率

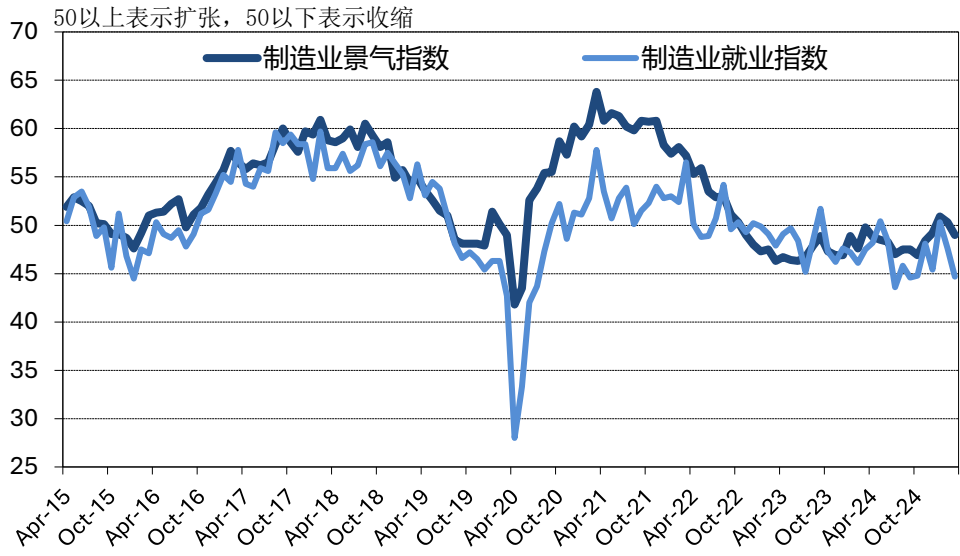


数据来源：美国劳工统计局

注：除了控制物价上涨，美联储还需要追求最大可持续的就业率

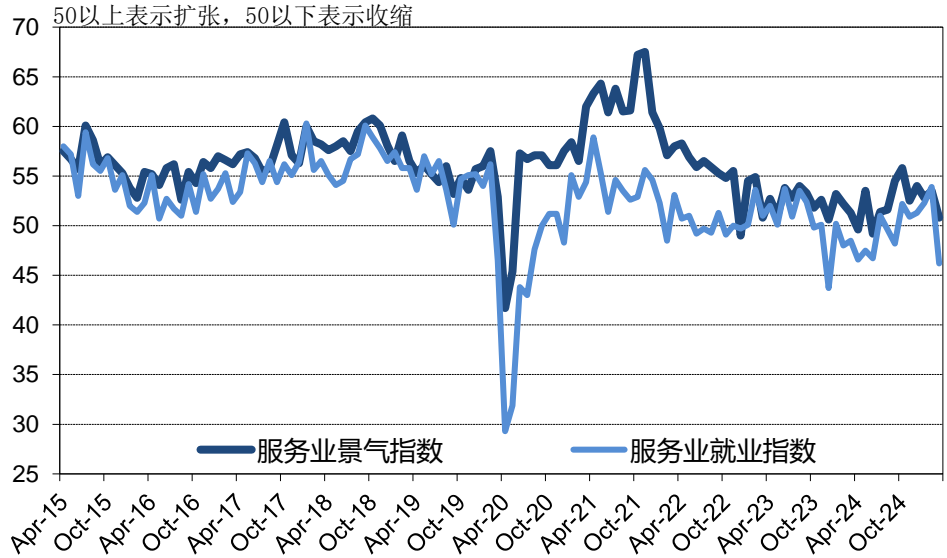
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



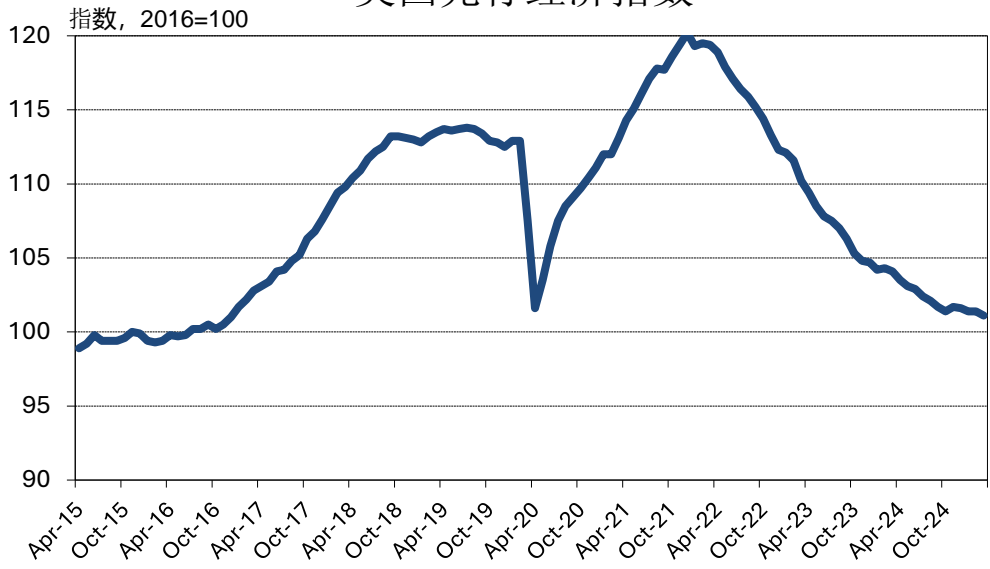
数据来源: 美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



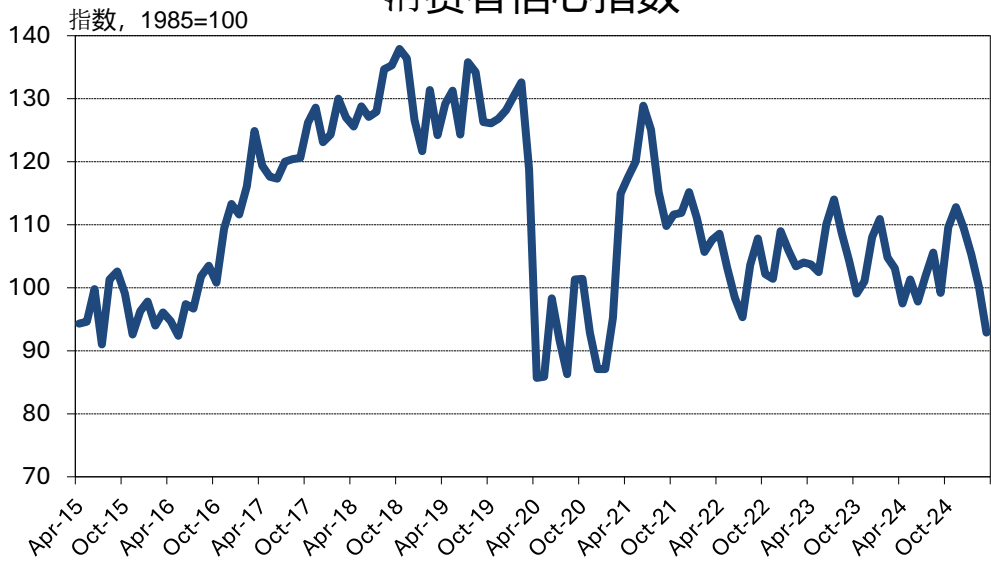
数据来源: 美国供应链管理协会

美国先行经济指数



数据来源: 美国经济咨商局

消费者信心指数



数据来源: 美国经济咨商局

美国新屋开工数



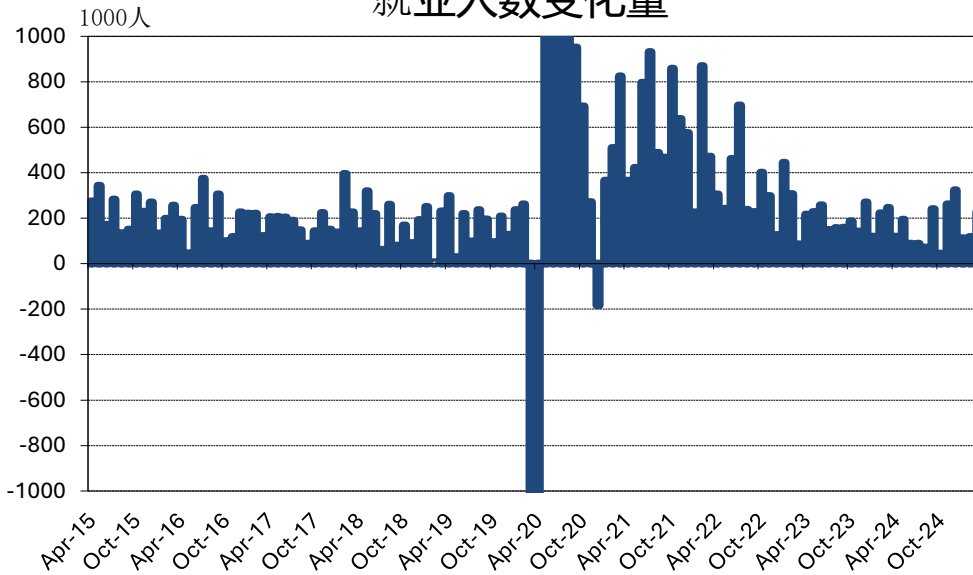
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

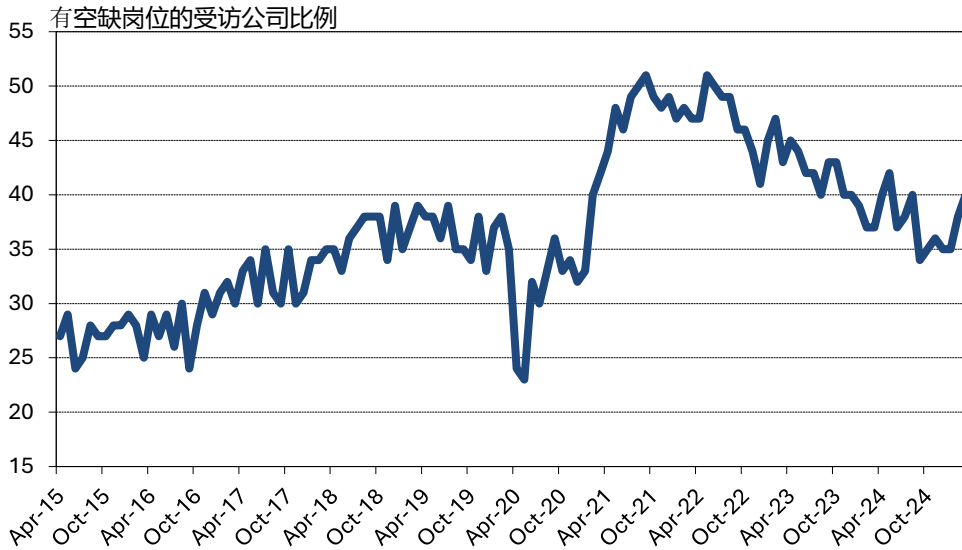
就业人数变化量



数据来源: 美国劳工统计局

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

存在空缺岗位的美国公司比例



数据来源: 美国独立企业联合会

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

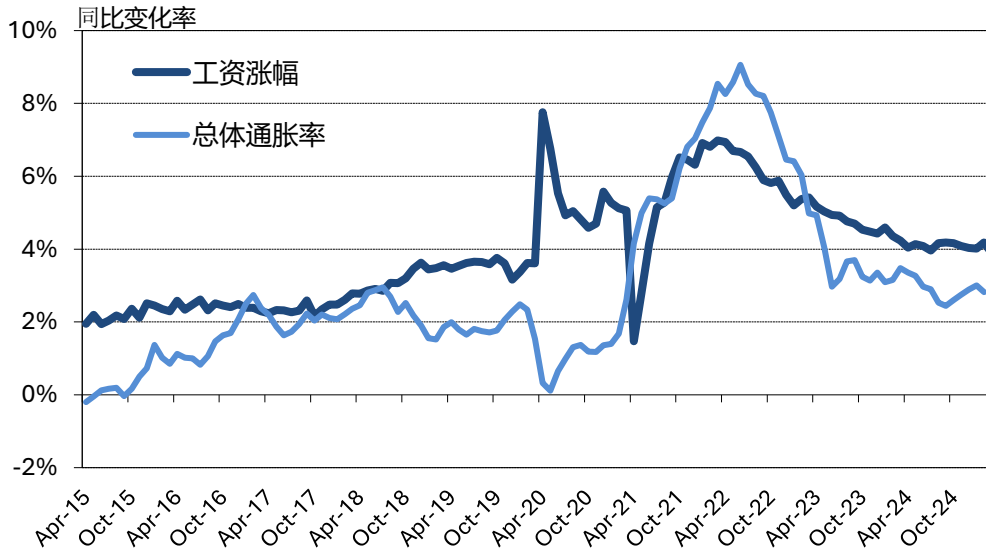
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

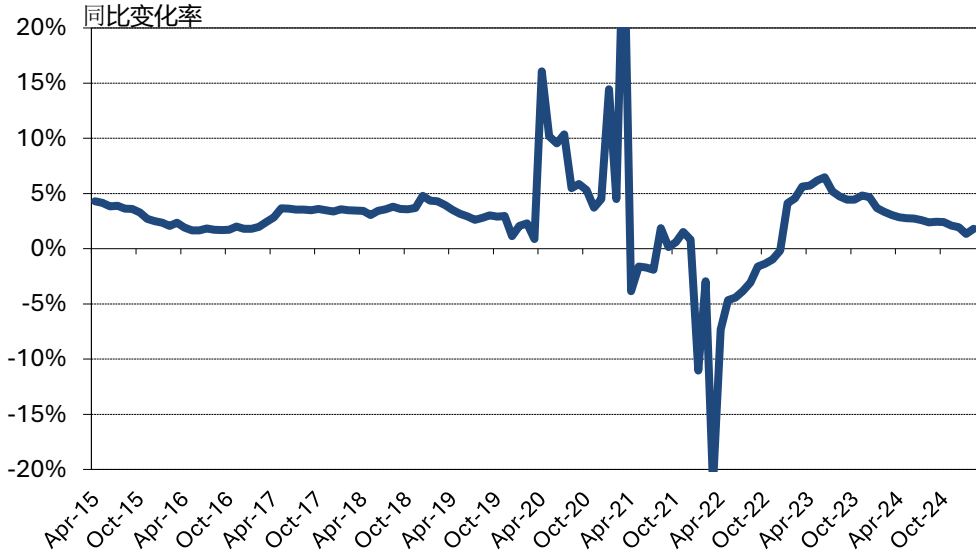
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国工资涨幅和通胀率（所有品类的CPI）



数据来源：美国劳工统计局

个人实际可支配收入增长率



数据来源: 经济分析局

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

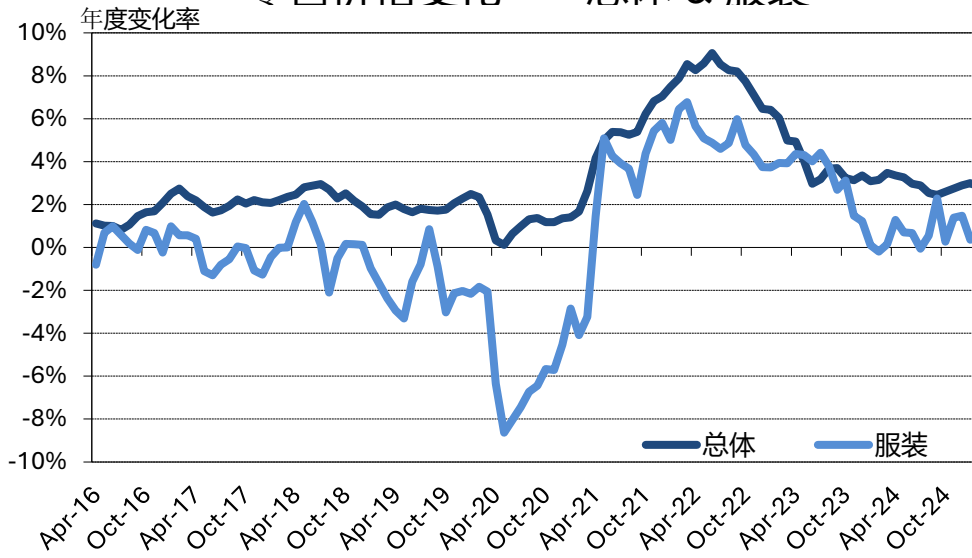
储蓄率



数据来源: 美国劳工统计局

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

零售价格变化——总体 & 服装



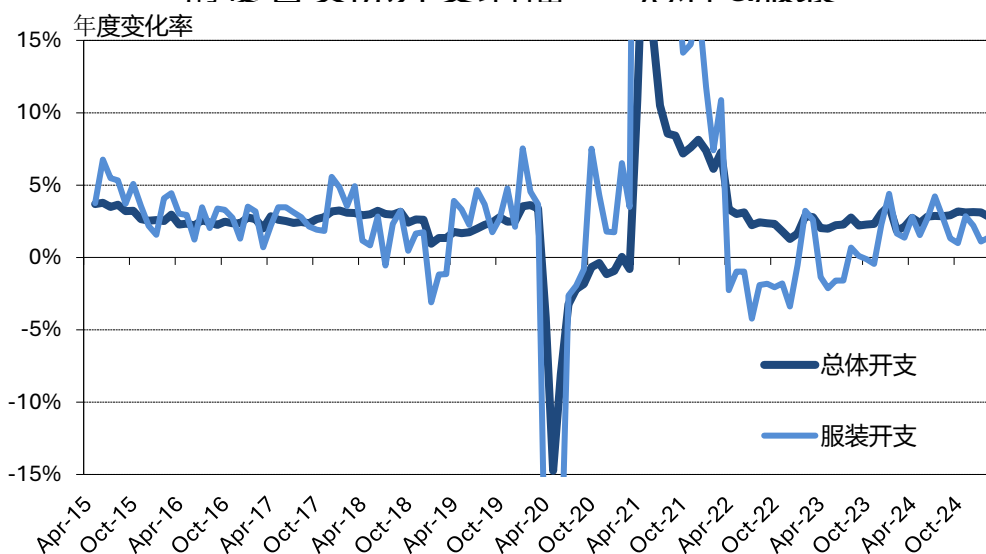
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



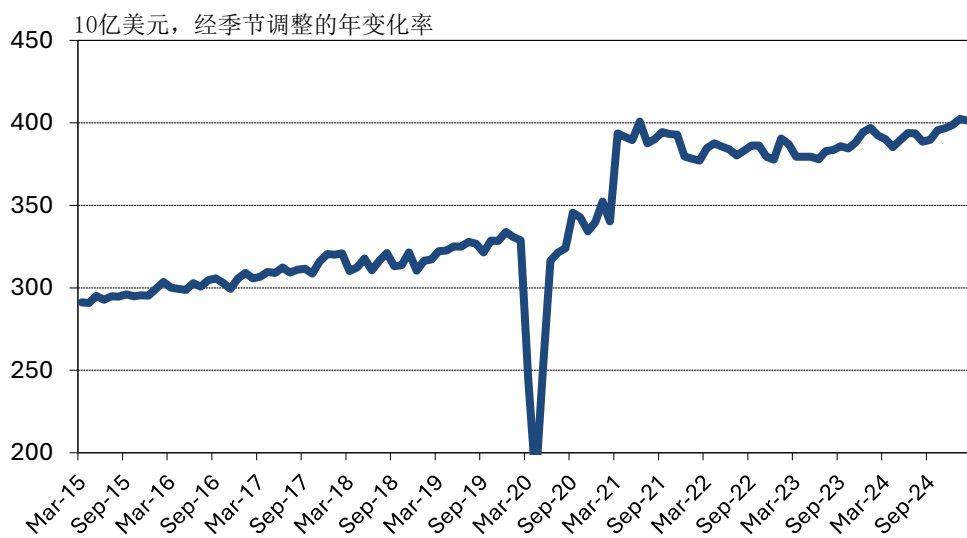
数据来源: 美国劳工统计局

消费者实际开支增幅——总体&服装



注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国消费者的实际服装开支



数据来源：经济分析局

注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国零售业库存销售比



数据来源: 美国商务部

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国服装批发商的库存/销售比



数据来源: 美国商务部

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国以棉为主服装进口量



数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

以棉为主服装的平均进口价格



数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

美国工业生产指标——总体&纺织



数据来源: 美国商务部

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国纺织企业库存发货比



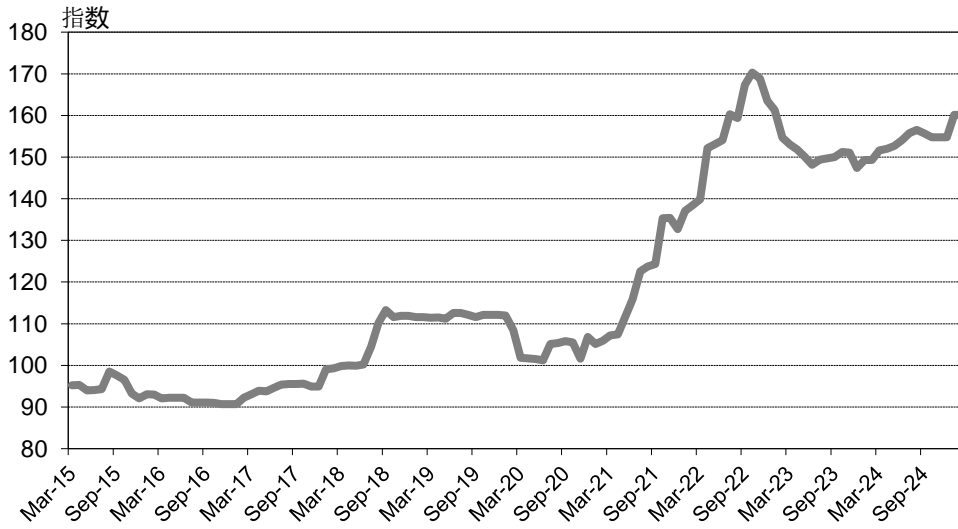
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



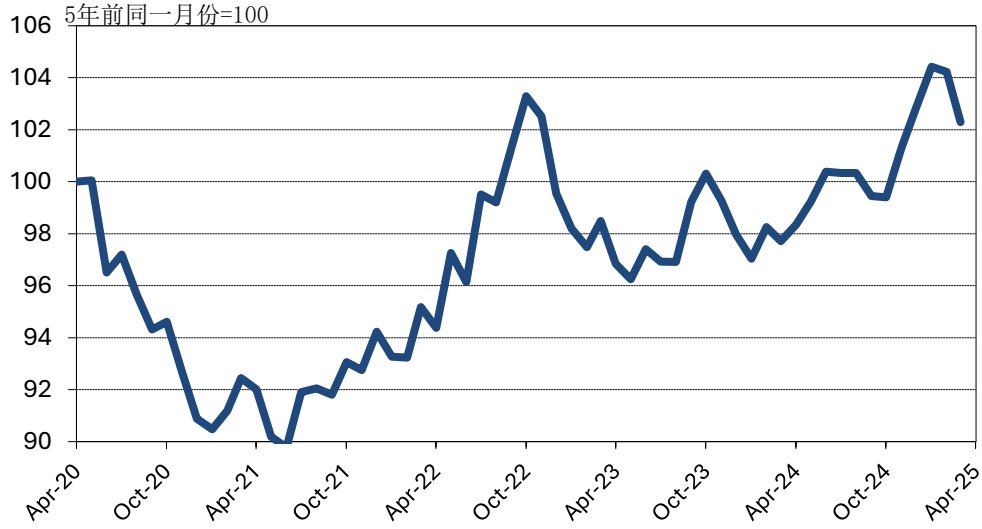
数据来源: USDA

聚酯纤维生产者价格指数



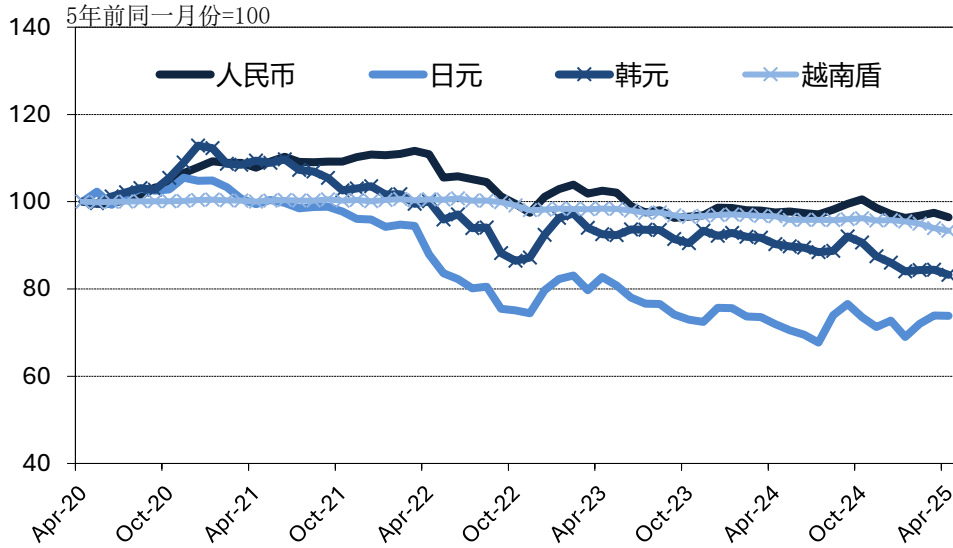
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



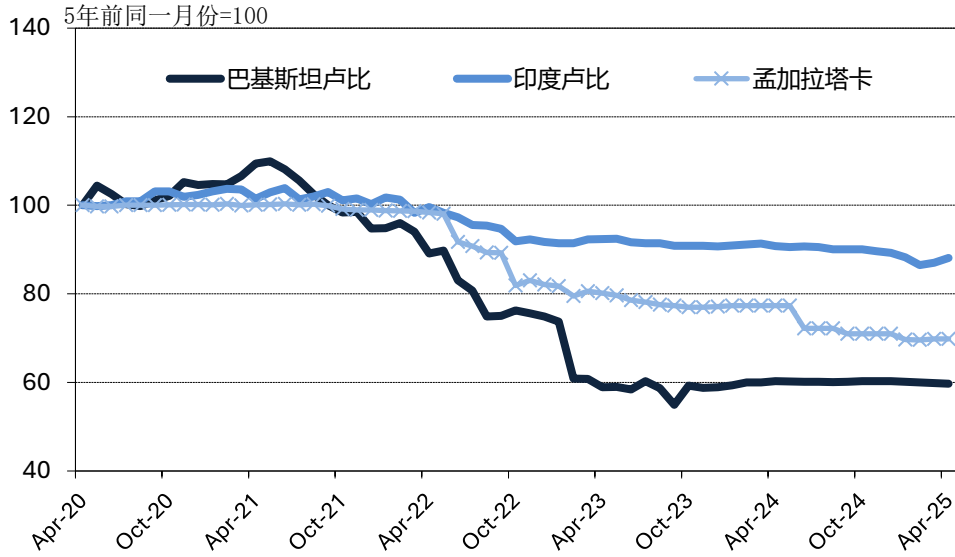
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



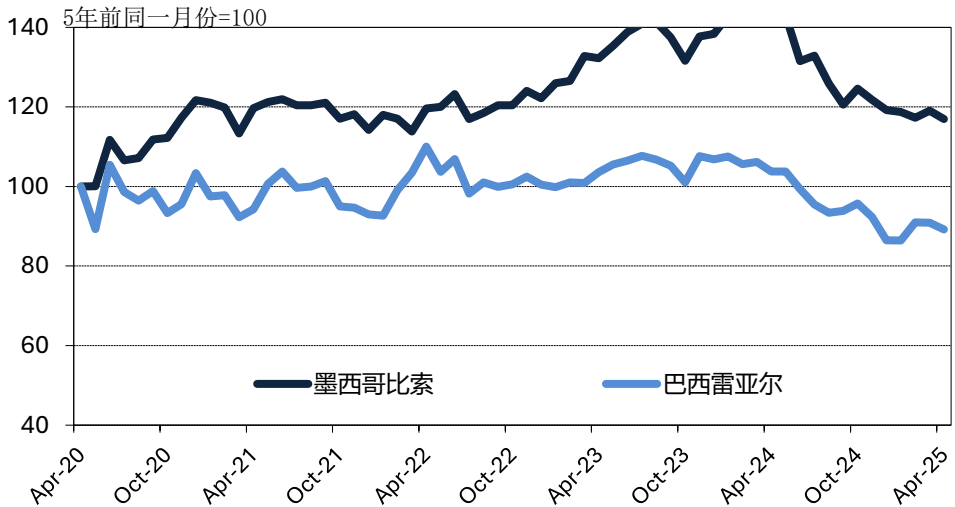
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



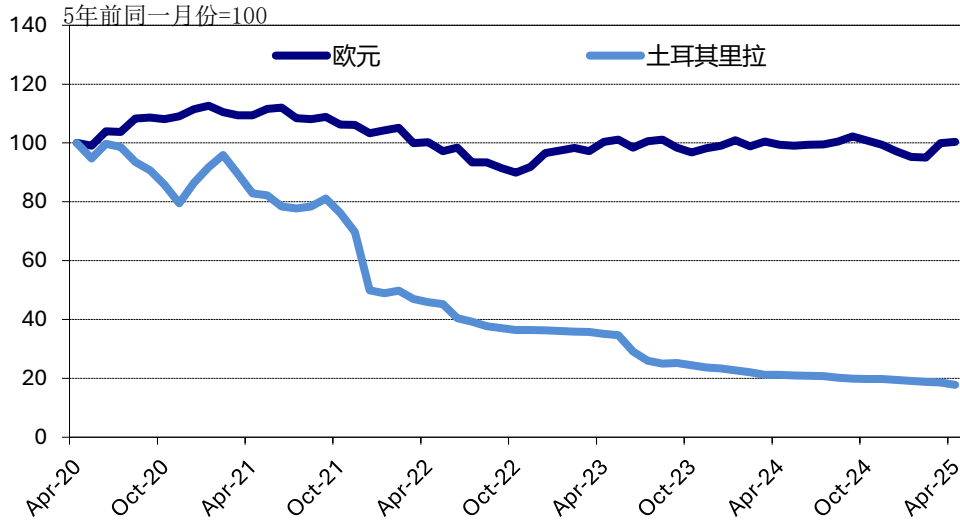
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



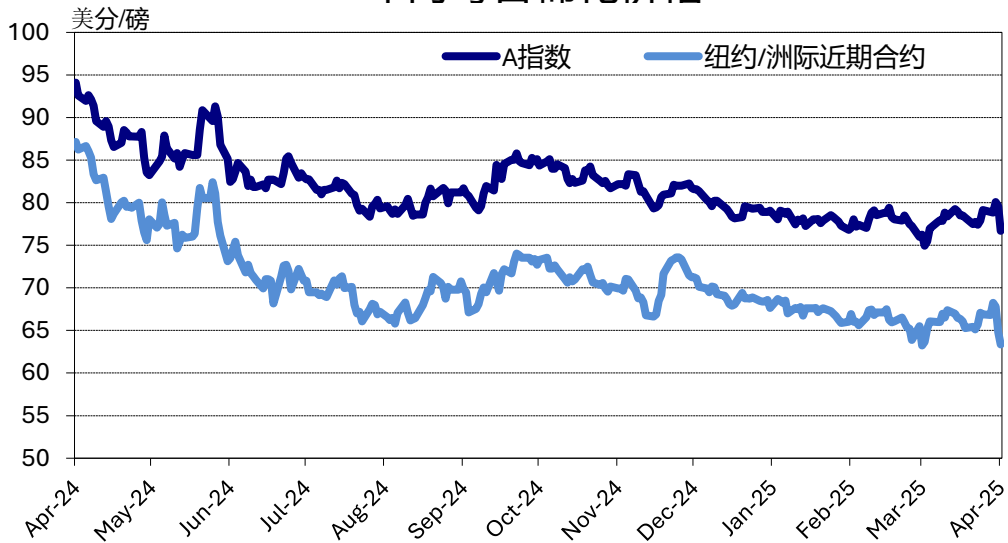
数据来源：路透社

欧洲主要货币对美元指数



数据来源：路透社

一年内每日棉花价格



数据来源：Cotlook, 路透社

注：如需了解更详细的棉花供应、需求及价格信息，请参阅我们的[经济月报](#)。

[目录](#)