

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2025 年 6 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：关税增加的长期持续存在的可能性仍不确定，但全球供应链的相互关联性表明，持久的政策结果将对通货膨胀、采购决策和经济增长产生影响。美国关税政策的最新重大发展是 5 月 28 日和 29 日的两项法院裁决，这些裁决质疑总统是否有充分理由发布关于关税税率的广泛决定。

宪法授予国会征收关税和管理国际贸易的权力。然而，随着时间的推移，国会将部分关税权力让渡给总统。其中一项允许总统改变贸易政策的立法是《国际紧急经济权力法》（IEEPA）。在政府的许多关税相关的声明中，IEEPA 被引用为总统实施增加关税的依据。

5 月下旬，两项独立的法院裁决质疑总统是否拥有根据 IEEPA 去广泛改变关税税率的法律权力。国际贸易法院（CIT）暗示总统根据 IEEPA 改变关税的能力可能有限。另外，一位联邦法官发现 IEEPA 并未授予总统任何改变关税的权力，理由是 IEEPA 文本中没有提及关税或其同义词。随即，这些裁决被政府上诉，而最终裁决之前的关税税率暂时保持不变。预计这些法律争议最终可能会提交至美国最高法院。

与此同时，关税和贸易的双边协议谈判正在进行中。与大多数国家的谈判截止日期为 7 月 9 日。对于中国，当前的谈判将持续到 8 月上旬。如果与中国以外的合作伙伴未能达成协议，那么最初 4 月 2 日宣布的“对等”关税可能会生效。而如果未能与中国达成协议，尚不清楚会有什么后果。

就业：美国经济在 5 月估计增加了 +139,000 个工作岗位。同时对前几个月的数字进行了向下修正，3 月的数字下调-65,000 至 +120,000，4 月的数字下调-30,000 至 +147,000。目前 12 个月的平均就业增长为 +144,000。

5 月，失业率保持在 4.2%，保持在 2021 年以来的最高值。尽管高于近期水平，但失业率仍处于历史低位。除了 COVID 期间的波动外，自 2016 年以来，失业率一直低于 5%。

5 月，平均时薪同比增长 +3.9%。自 2022 年 3 月 COVID 和刺激措施后的峰值 +5.9% 以来，工资增长速度一直在缓慢下降。尽管下降趋势仍在持续，但下降速度已放缓，2025 年的多数读数接近 5 月的水平。

消费者信心指数及开支：在连续五个月下降之后，经济咨商局的消费者信心指数在 5 月有所上升（+12.3 个百分点，达到 98.0）。在过去三年半的大部分时间里，该指数一直保持在 95 到 115 之间。由于近期连续下降，该指数一度短暂跌破这一范围，4 月降至 85.7。

4 月，消费者总支出环比仅增长 +0.1%，但此前 3 月曾强劲环比增长 +0.7%。同比来看，总支出增长了 +3.2%。4 月服装支出环比下降 -0.7%，但此前 2025 年初曾有强劲的月度增长（例如，1 月环比增长 +1.5%）。4 月服装支出同比增长 +4.6%（排除 COVID 期间的波动，长期平均水平为 2% - 3%）。

零售价格及进口数据：4 月，服装的消费者价格指数（CPI）环比下降 -0.1%，同比下降 -0.5%。棉制服装商品的平均进口成本（不含关税，经季节性调整的每平方米等效单位（SME）计算）自 2023 年底以来一直稳定在 3.70 美元 / SME 左右。

进口数据存在滞后性，目前可获得的最新数据为 4 月，即美国宣布并开始实施更广泛关税增加的月份。关税存在推动和拉动效应，零售商和品牌商需要决定是提前下单以避免进一步的关税增加，还是延迟下单以期待关税可能下降。4 月，棉制服装进口量接近过去六个月的平均水平，同比增长 +13.4%（SME 数量，经季节性调整）。

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
6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	Q3 : 2024	Q4 : 2024	Q1 : 2025		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.9%	2.4%	2.8%	2.4%	3.1%	2.4%	-0.2%	季度同比变化率, %	美国商务部

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	3月	4月	5月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	52.6	48.5	49.4	48.7	49.0	48.7	48.5	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	55.7	52.3	52.1	50.8	50.8	51.6	49.9	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	104.5	101.6	98.8	92.5	93.9	85.7	98.0	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	442.0	144.4	157.0	135.3	120.0	147.0	139.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.6%	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%	4.2%	4.2%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.8%	4.7%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.0%	4.3%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.4%	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	2月	3月	4月		
主要经济指标	109.8	101.4	100.7	100.1	100.4	100.4	99.4	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.4	100万户, 每年	美国商务部
成品房销售量	4.9	4.1	4.1	4.1	4.3	4.0	4.0	100万户, 每年	全国不动产中介协会

统计数据 4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	2月	3月	4月		
美国工业生产指标	101.0	103.1	103.4	104.0	102.7	102.5	103.9	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	140.2	155.6	156.3	157.2	156.9	156.9	157.9	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

统计数据 3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	1月	2月	3月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.0	1.8	1.7	1.8	1.7	1.6	2.0	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 4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	2月	3月	4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 4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	2月	3月	4月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%	2.7%	3.1%	3.2%	年同比变化, %	美国商务部
服装	6.6%	2.6%	2.8%	3.9%	3.0%	4.0%	4.6%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.3%	2.7%	2.4%	2.4%	2.8%	2.4%	2.3%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.6%	0.7%	0.6%	0.1%	0.8%	0.7%	-0.5%	年同比变化, %	美国劳工统计局

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		
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	2.1	比率	美国商务部

财经快报

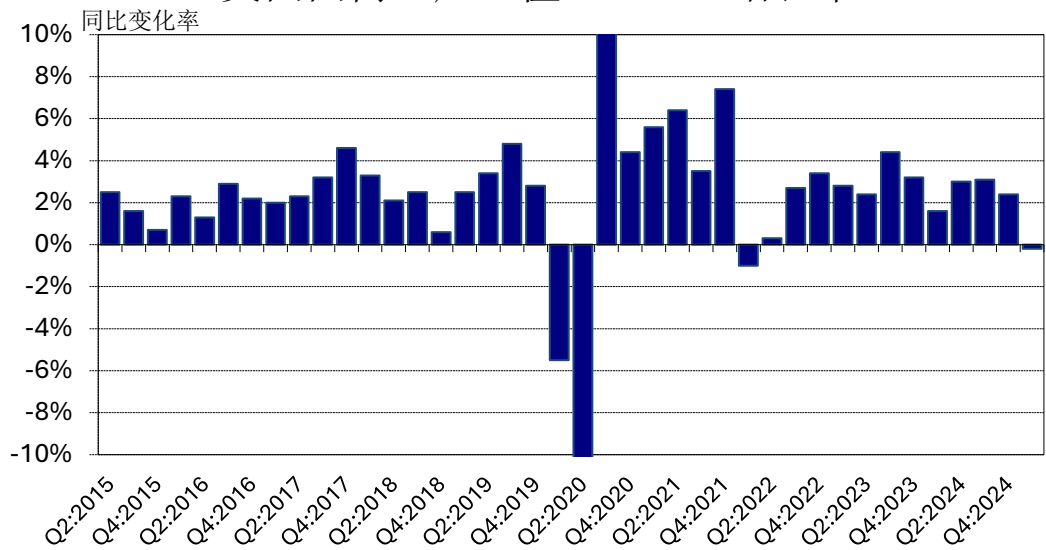
美国宏观经济指标和棉花价格
6月 2025



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	3月	4月	5月		
纽约近期价格	86.4	68.6	66.9	66.1	65.9	66.2	66.2	美分/磅	ICE
A 指数	97.2	80.2	78.4	78.0	77.7	78.3	78.0	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	3月	4月	5月		
美元贸易加权汇率	119.69	122.84	126.49	124.94	126.35	126.07	122.39	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.89	7.11	7.27	7.25	7.24	7.30	7.22	人民币/美元	Reuters
印度卢布	79.54	83.02	85.82	85.60	87.12	85.24	84.44	印度卢布/美元	Reuters
日元	131.12	144.75	149.28	145.53	148.23	145.53	142.84	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	226.82	267.16	279.52	280.55	279.67	280.73	281.24	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
北美洲货币									
墨西哥比索	5.29	5.27	5.87	5.76	5.75	5.81	5.72	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.36	1.42	1.41	1.43	1.42	1.38	加元/美元	Reuters
加元	19.51	18.76	20.26	20.18	20.31	20.51	19.72	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.78	0.77	0.78	0.77	0.75	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.94	0.93	0.91	0.92	0.91	0.88	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.91	0.90	0.88	0.86	0.89	0.86	0.82	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	20.21	27.33	36.50	37.68	36.42	38.01	38.61	土耳其里拉/美元	Reuters

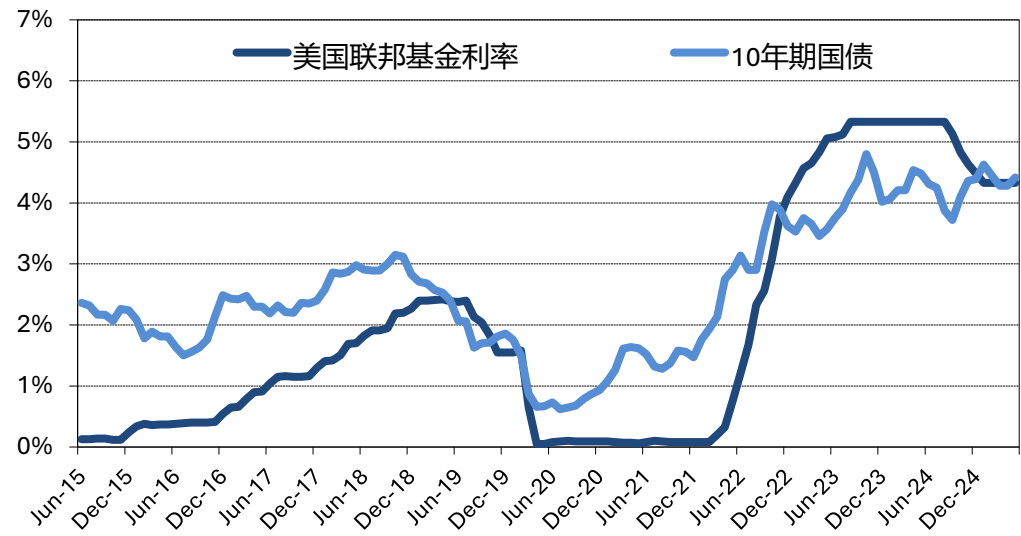
美国国内生产总值（GDP）增长率



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



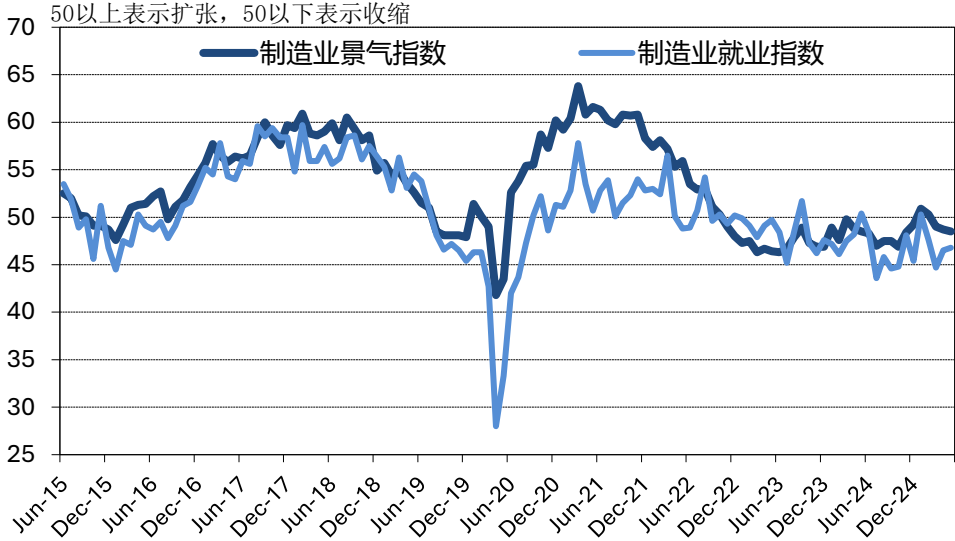
数据来源：美国劳工统计局

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。

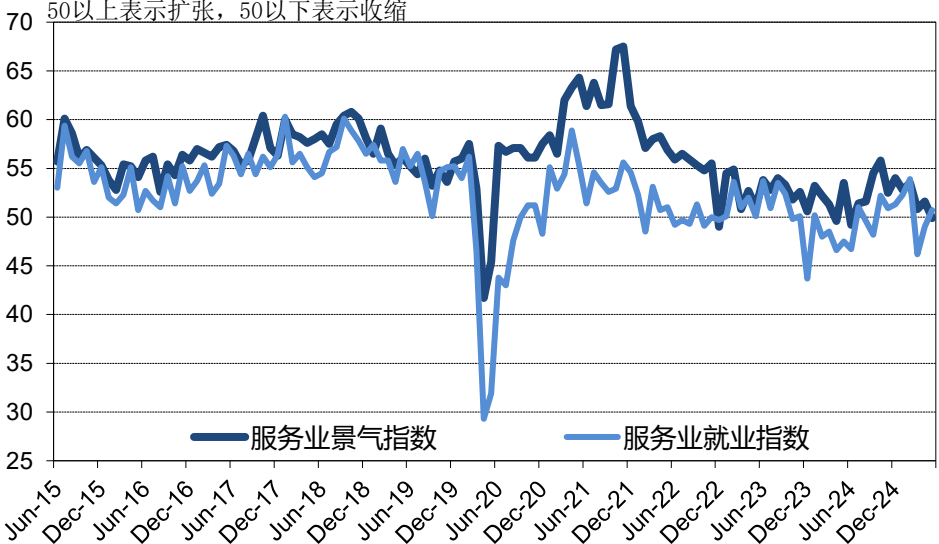
[目录](#)

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



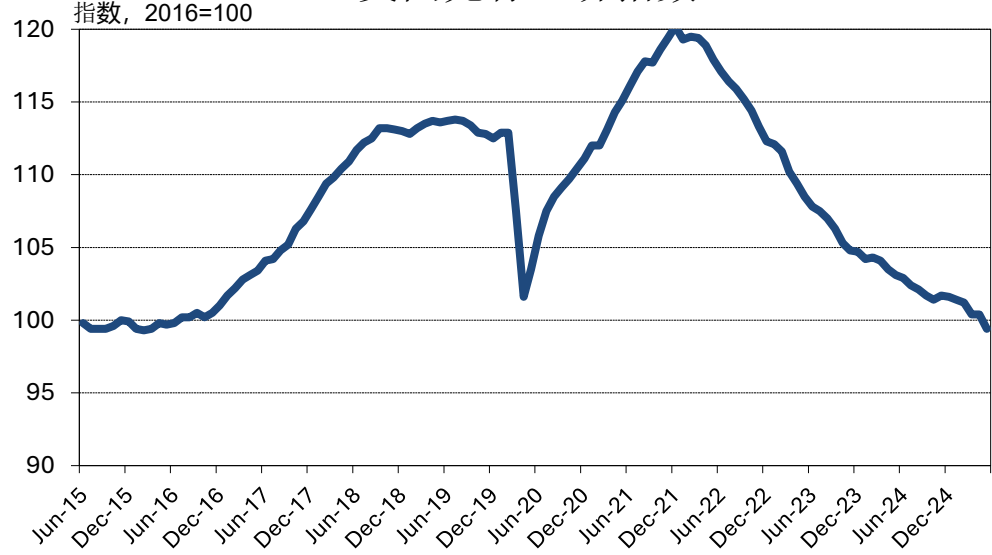
数据来源: 美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



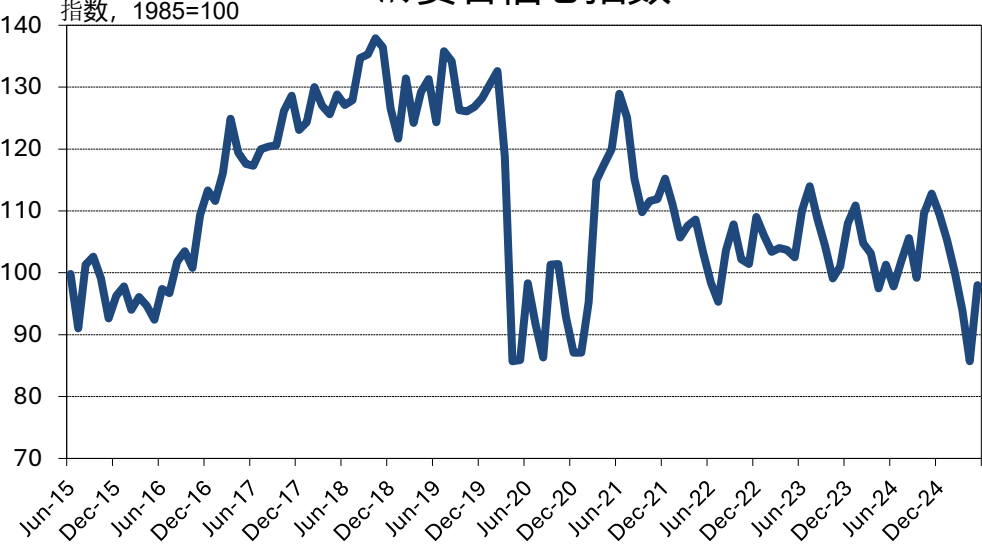
数据来源: 美国供应链管理协会

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

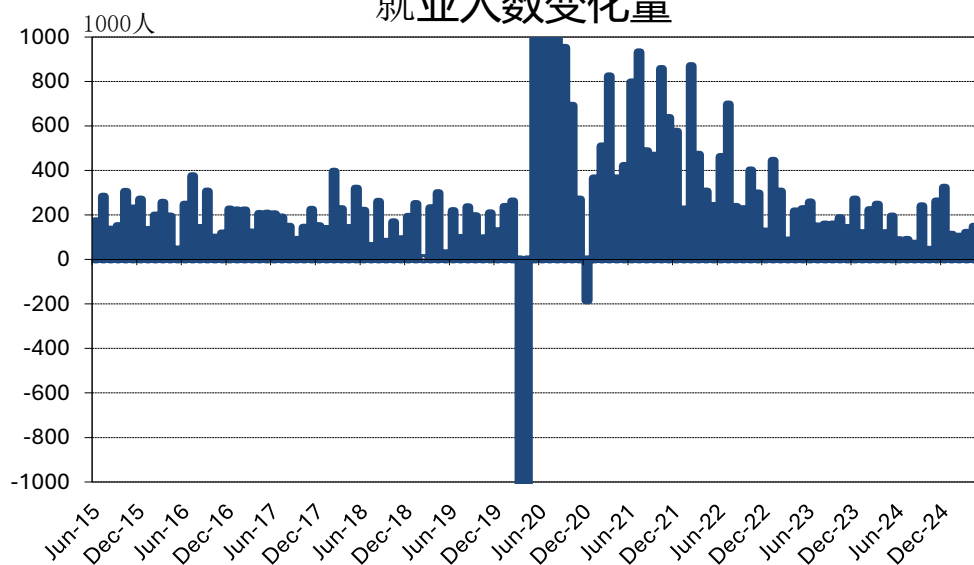
成品房销售量



数据来源: 美国商务部

[目录](#)

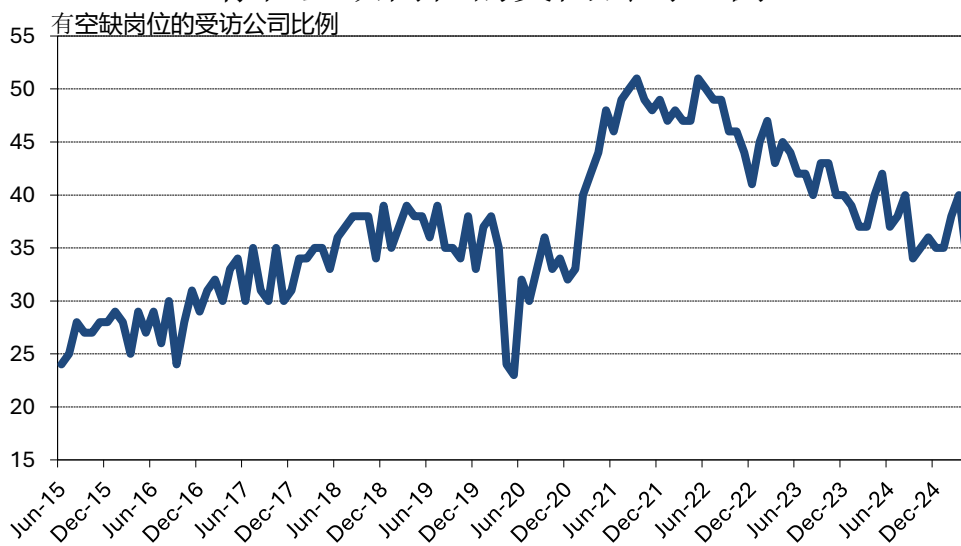
就业人数变化量



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。

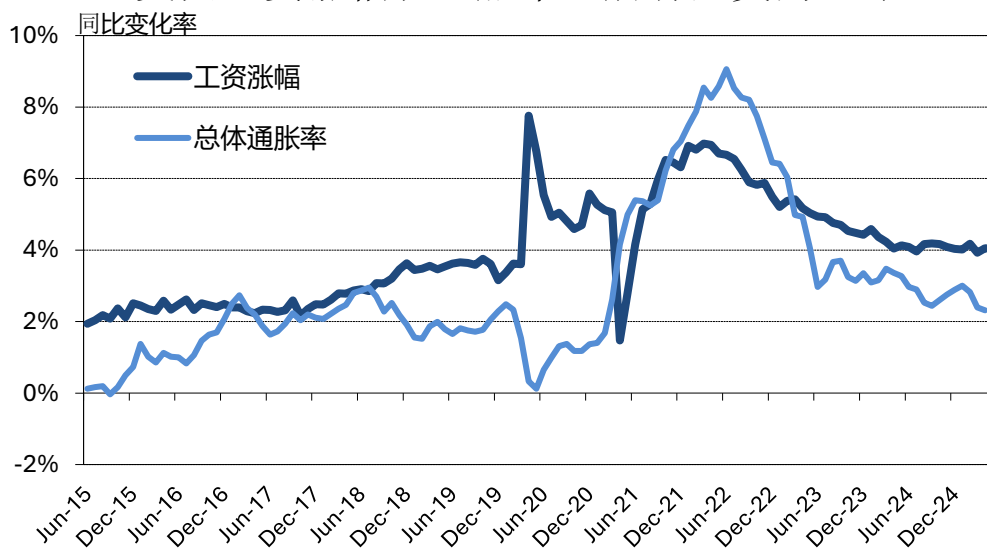
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

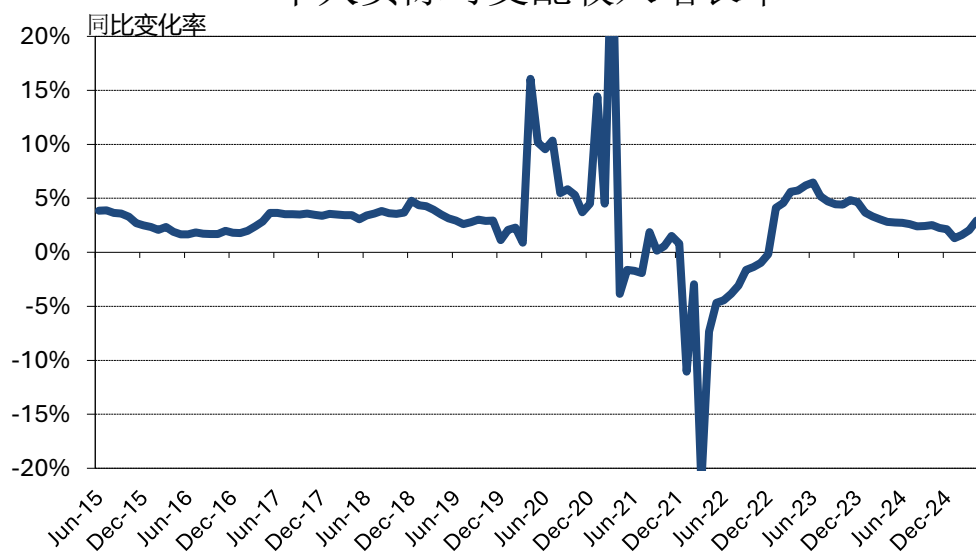
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

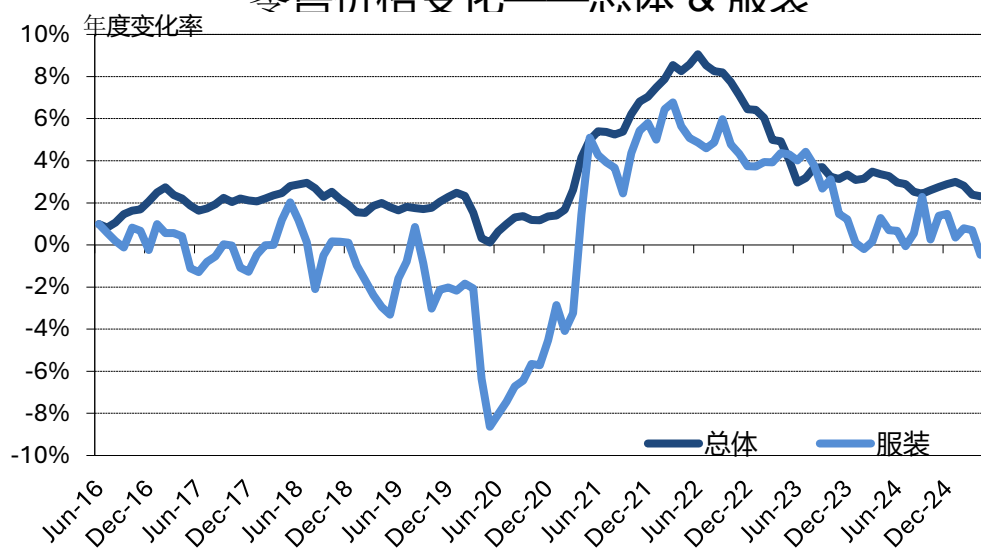
储蓄率



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



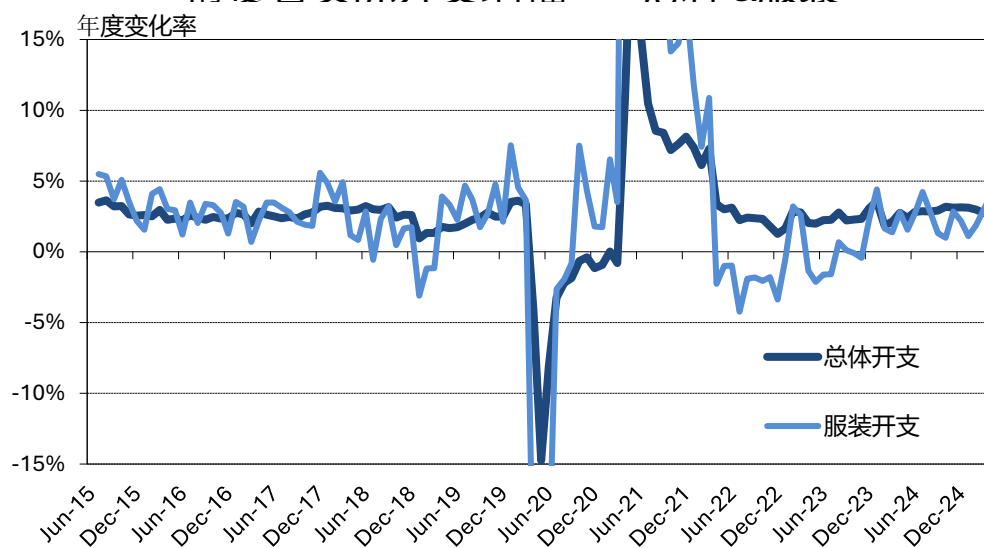
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



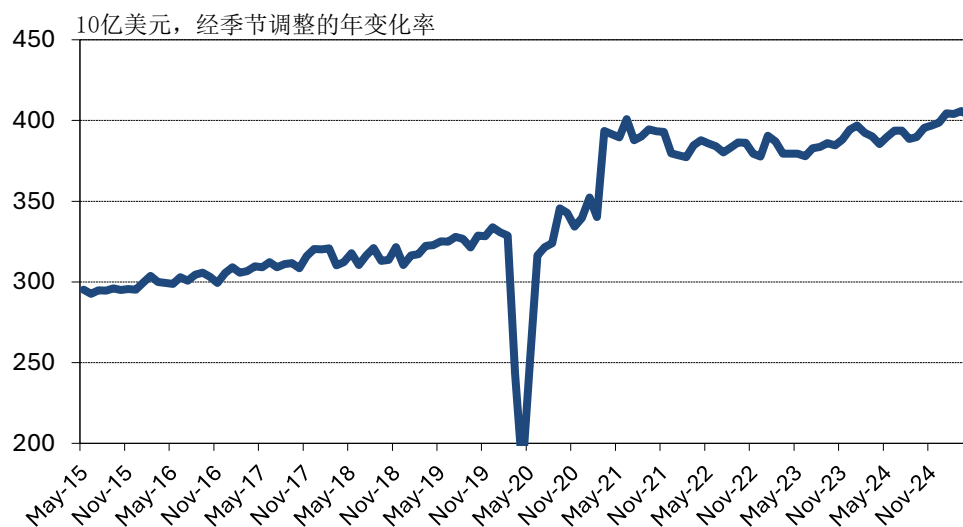
数据来源: 美国劳工统计局

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。

[目录](#)

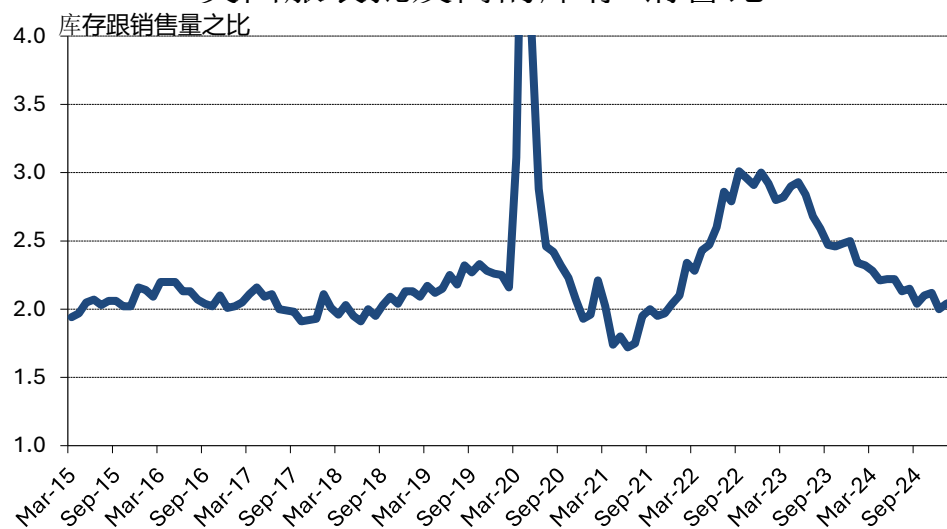
美国零售业库存销售比



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。

[目录](#)

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

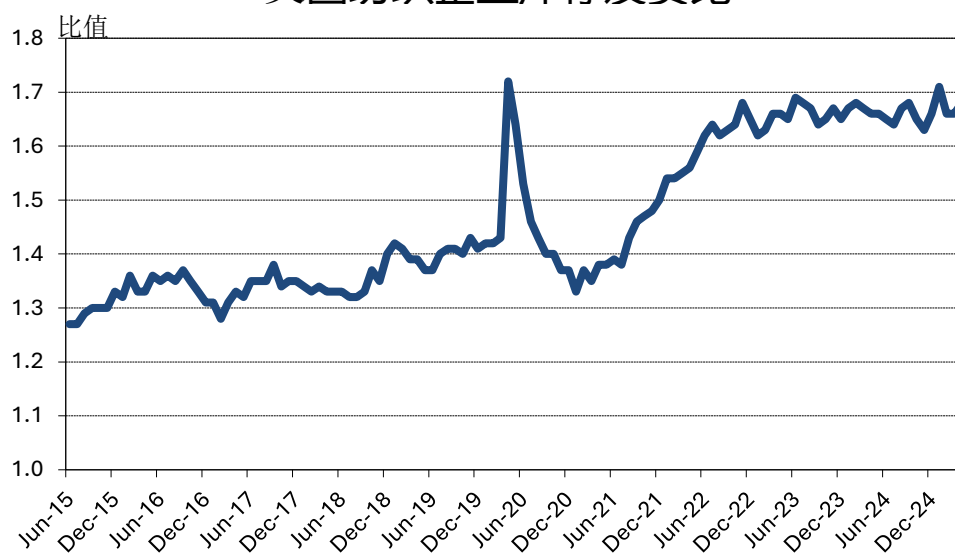
美国工业生产指标——总体&纺织



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



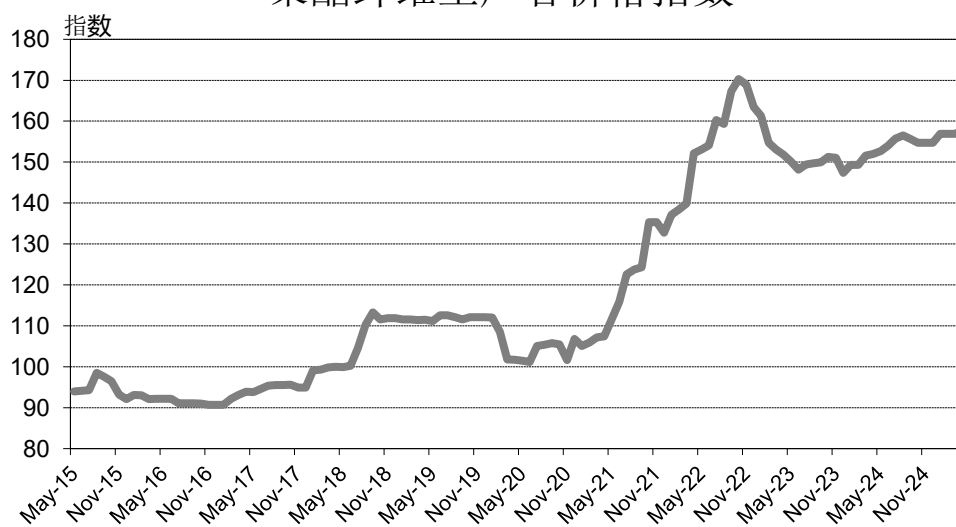
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



数据来源: USDA

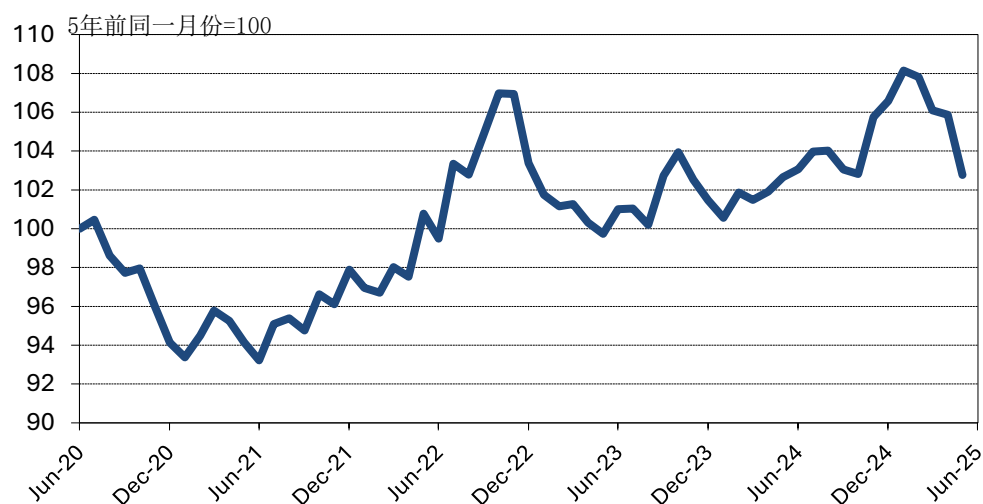
聚酯纤维生产者价格指数



数据来源: 美国劳工统计局

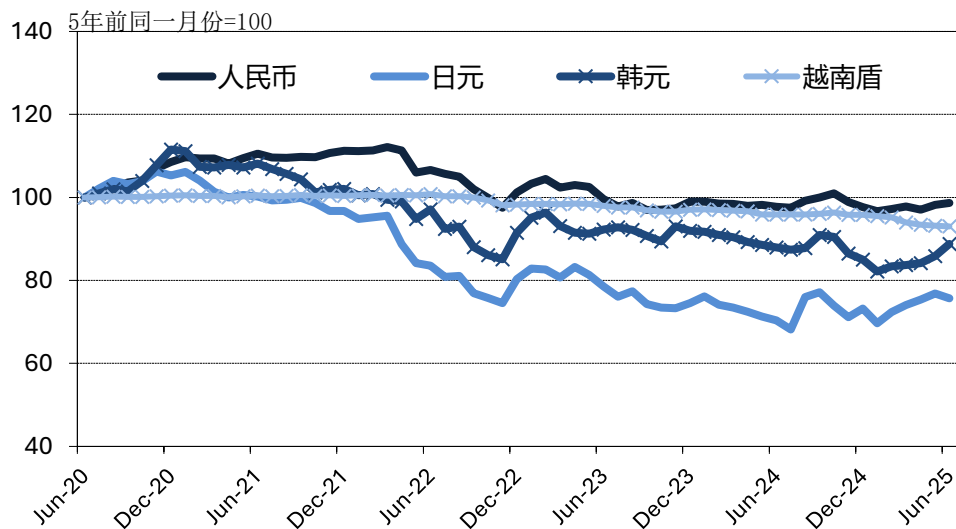
[目录](#)

美元贸易加权汇率指数



数据来源：美联储

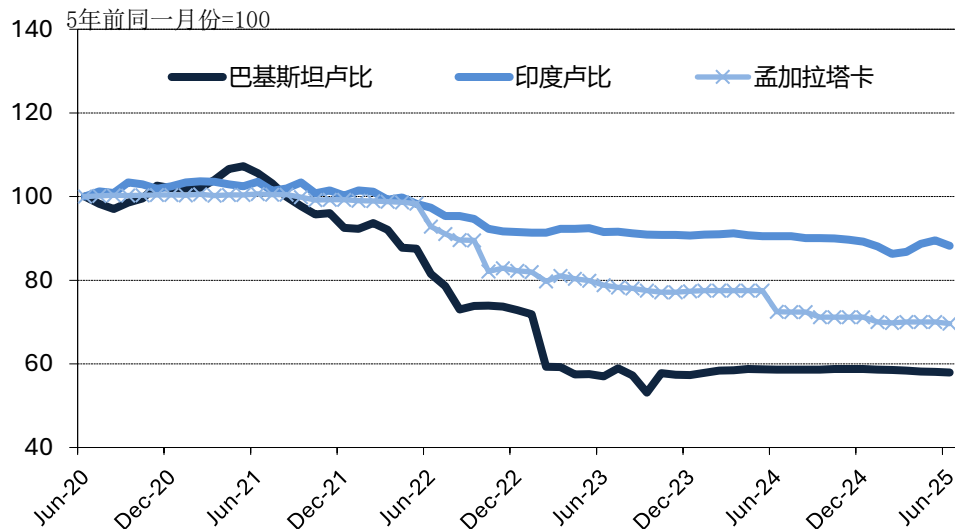
东亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

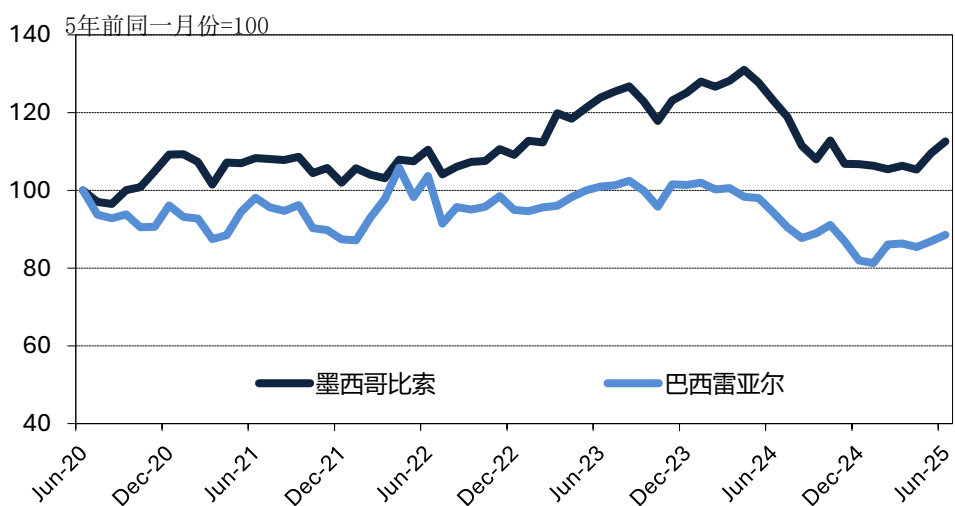
[目录](#)

南亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

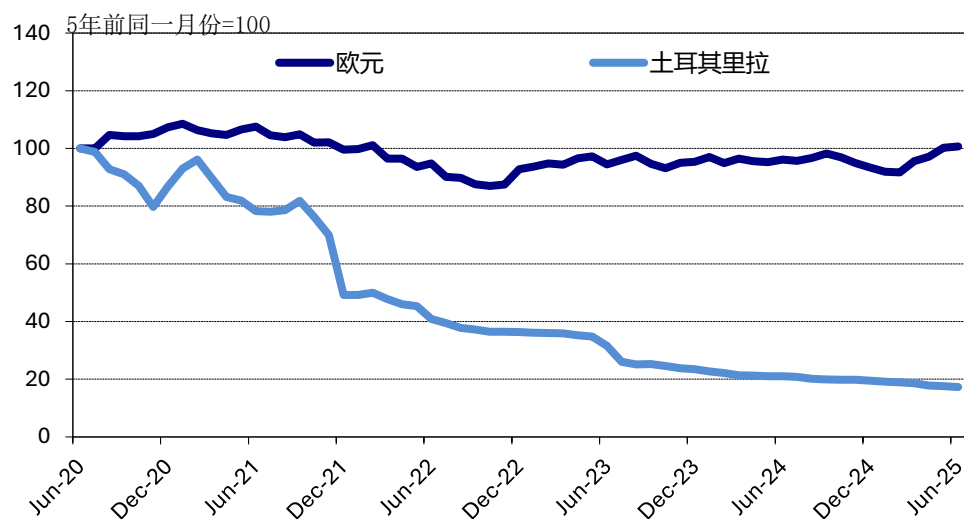
南北美洲主要货币对美元指数



数据来源：路透社

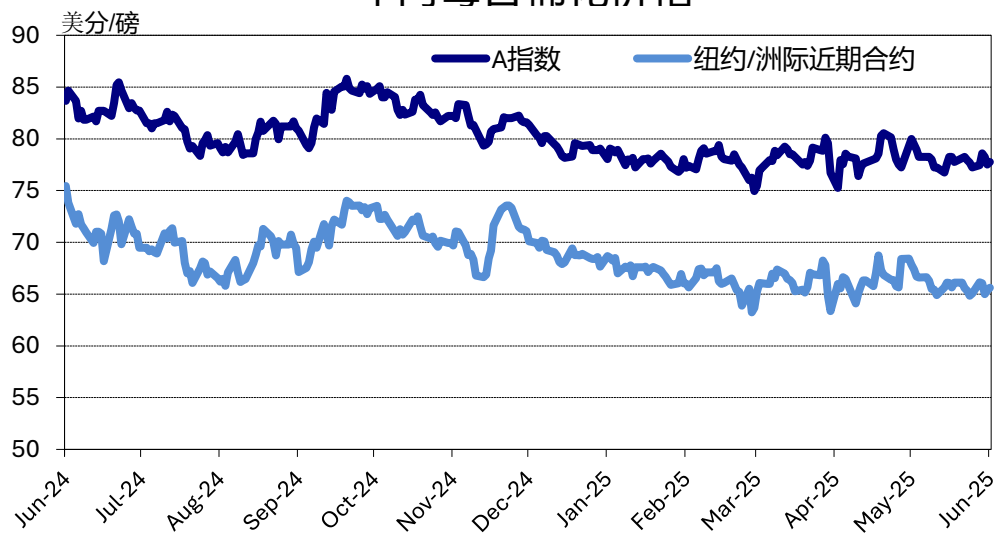
[目录](#)

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](#)