

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2025年7月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 在4月9日“对等”关税下调后,美国将7月9日设为与多数贸易伙伴国完成谈判的最后期限(中美谈判将持续至8月12日)。7月初,美方公布了几份关税上调框架方案,但完整的官方细节尚未出台。

已公布的框架对4月推出的“对等”税率进行了部分调整,但7月方案中的关税增幅总体与数月前类似。7月公布的新关税的实施日期被推迟至8月1日。官方表示,谈判可在实施前继续进行,最终协议可能与当前框架存在差异。在8月1日前,4月9日生效的10个百分点关税增幅将继续有效。

针对越南的框架协议明确了对转口商品征收更高税率:越南原产商品额外征收20%关税,经越南转口的商品额外征收40%(转口商品指在一国生产、经第三国转运至美国的货物)。目前尚不清楚转口条款是否会成为其他贸易协议的普遍特征,也不明确中间国需对原材料进行何种程度的加工才能避免被认定为转口。

在7月初关税框架公布前夕,美国国会通过了一项涵盖税收、支出和预算的重大法案,其中规定2027年7月起全面取消800美元以下的“小额免税”包裹(价值800美元以下的小额包裹通过免税通道进入美国消费市场,近年来该渠道零售规模快速增长)。

在政策变动背景下,美联储持续审视货币政策。6月中旬的议息会议决定维持利率不变,并更新宏观预测:将2025年美国GDP增速从3月预测的+1.7%下调至6月预测的+1.4%,2026年的GDP增速从3月的预测+1.8%下调至6月的预测+1.6%(2024年实际增速为+2.8%)。

就业: 6月美国新增就业14.7万人,前值修正为:4月新增15.8万人(上修1.1万),5月新增14.4万人(上修0.5万)。近12个月平均新增就业为15.1万人。失业率从4.2%微降至4.1%。

6月平均时薪同比增长3.9%,自2024年3月以来薪资增速稳定在3.9%-4.2%区间,低于2022年3月疫情后及刺激后峰值5.9%。尽管工资增长变缓,但仍显著高于金融危机后十年(那时普遍低于3%的水平)。

消费者信心指数及开支: 继5月反弹后,6月美国谘商会消费者信心指数下降5.4点至93.0,低于过去三年半95-115的波动区间,4月份的指数创下近期新低(85.7),这也是自疫情爆发以来的最低(接近2020年4-5月的85)。

5月整体消费支出环比下降0.3%,为2025年第三次月度下滑(1月、2月亦收缩)。同比增长2.2%,创2024年2月以来最低增速。服装支出方面,5月环比增长1.1%,同比增长4.9%(3-5月同比增速均超4%,近12个月平均增速为2.3%)。

零售价格及进口数据: 5月服装类CPI环比降0.4%,同比降0.7%。尽管近期回落,当前水平仍高于2012-2014年区间,处于2000年代初以来高位。

最新进口数据截至5月,涵盖4-5月关税首轮上调后的两个月。4月进口量经季节调整后环比增长3.3%(以全纤维重量计)。5月进口则骤降22.0%,此前进口量曾激增。2024年9月至2025年3月的七个月内,全纤维服装进口量同比增长15.2%。

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
7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%	-0.5%	季度同比变化率 · %	美国商务部

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		
美国供应链管理协会 - 制造业活力指数	52.5	48.6	49.4	48.7	48.7	48.5	49.0	指数	数据来源: 美国供应链管理协会
美国供应链管理协会 - 非制造业活力指数	55.6	52.4	51.6	50.8	51.6	49.9	50.8	指数	数据来源: 美国供应链管理协会
消费者信心	104.4	101.3	96.1	92.4	85.7	98.4	93.0	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	367.6	150.8	130.3	149.7	158.0	144.0	147.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.5%	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%	4.2%	4.1%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.8%	4.6%	4.3%	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%	4.4%	4.3%	4.4%	4.4%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	109.6	100.9	100.1	99.1	99.1	99.1	99.0	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	1.3	100万户 · 每年	美国商务部
商品房销售量	4.9	4.1	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	100万户 · 每年	全国不动产中介协会

统计数据 5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	3月	4月	5月		
美国工业生产指标	101.3	103.1	103.5	103.7	102.5	102.4	103.6	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	141.1	156.0	156.9	157.5	156.9	157.9	157.9	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.9	1.8	1.7	1.8	1.6	2.0	1.8	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 5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	3月	4月	5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 5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	3月	4月	5月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.5%	2.9%	2.7%	2.6%	2.8%	2.9%	2.2%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	7.1%	2.9%	3.3%	4.7%	4.2%	5.0%	4.9%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.4%	2.6%	2.6%	2.3%	2.4%	2.3%	2.4%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	1.7%	0.6%	0.1%	-0.6%	0.7%	-0.5%	-0.7%	年同比变化 · %	美国劳工统计局

月统计数据 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		
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
服装批发商	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	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
7月 2025



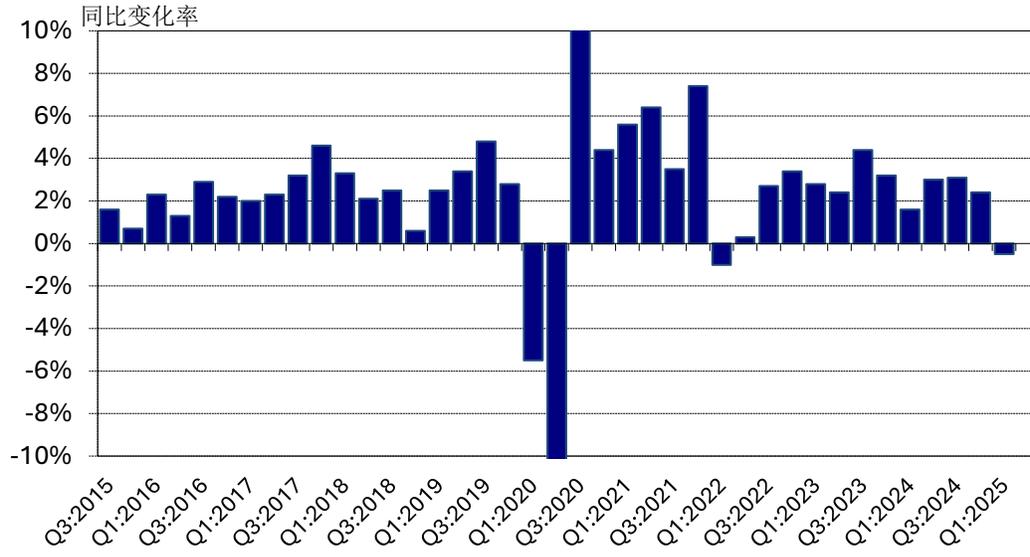
每日棉花价格数据

	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	4月	5月	6月		
纽约近期价格	86.5	68.1	66.3	66.1	66.2	66.2	65.6	美分/磅	ICE
A 指数	97.4	79.8	78.1	78.3	78.3	78.0	78.3	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	4月	5月	6月		
美元贸易加权汇率	119.73	122.86	126.08	123.45	126.07	122.86	121.41	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.89	7.12	7.27	7.25	7.30	7.26	7.19	人民币/美元	Reuters
印度卢布	79.63	83.15	85.97	85.22	85.24	84.53	85.90	印度卢布/美元	Reuters
日元	131.58	144.93	148.84	144.22	145.53	144.00	143.14	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	228.66	269.36	280.17	281.33	280.73	281.13	282.13	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.30	5.30	5.81	5.69	5.81	5.63	5.63	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.36	1.42	1.39	1.42	1.38	1.37	加元/美元	Reuters
加元	19.48	18.71	20.21	19.77	20.51	19.63	19.19	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.78	0.75	0.77	0.75	0.74	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.93	0.92	0.89	0.91	0.88	0.87	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.91	0.90	0.87	0.83	0.86	0.82	0.82	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	20.70	27.91	37.24	38.57	38.01	38.57	39.13	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

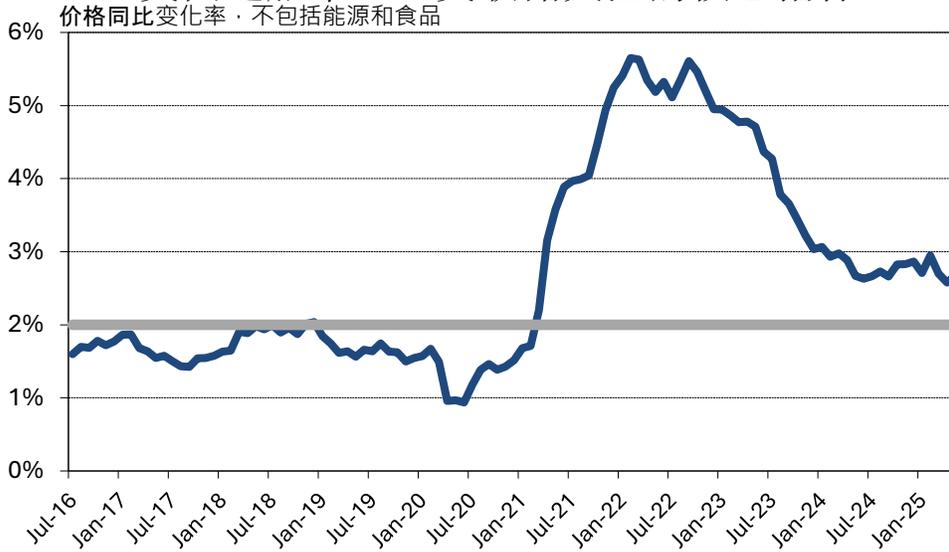
注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

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

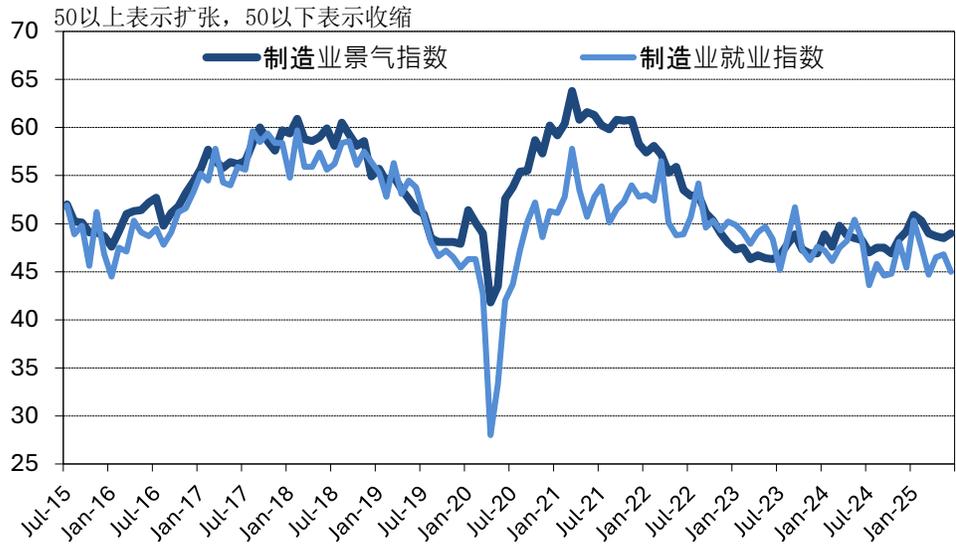


数据来源：美国劳工统计局

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

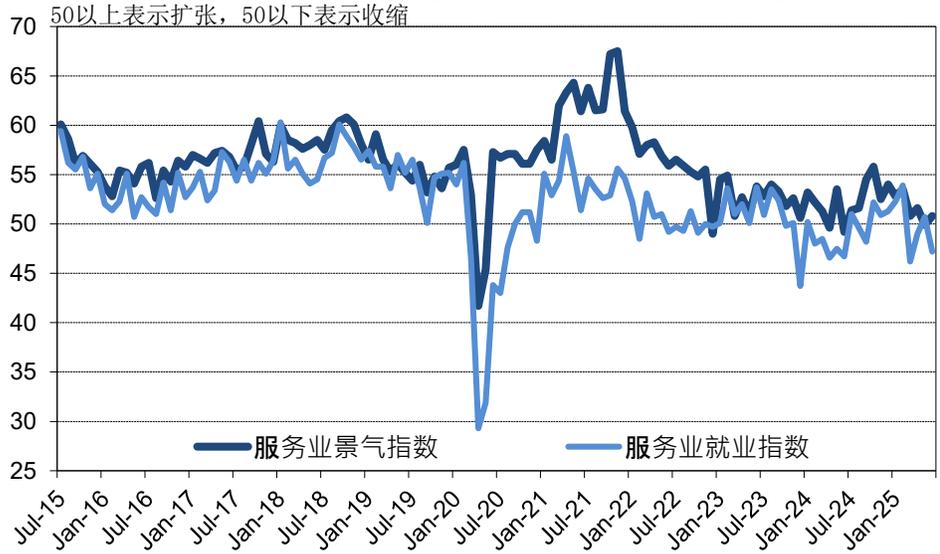
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



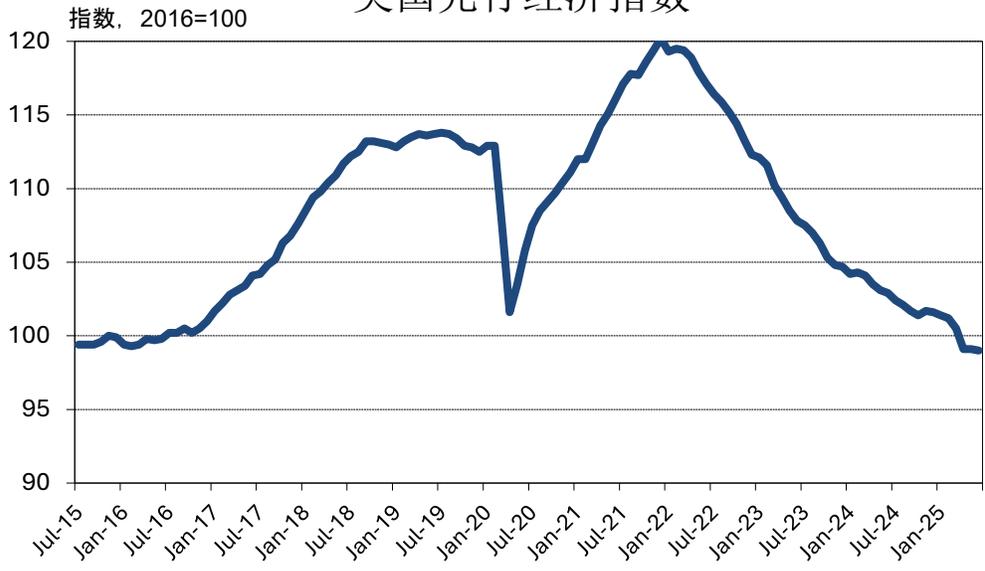
数据来源: 美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



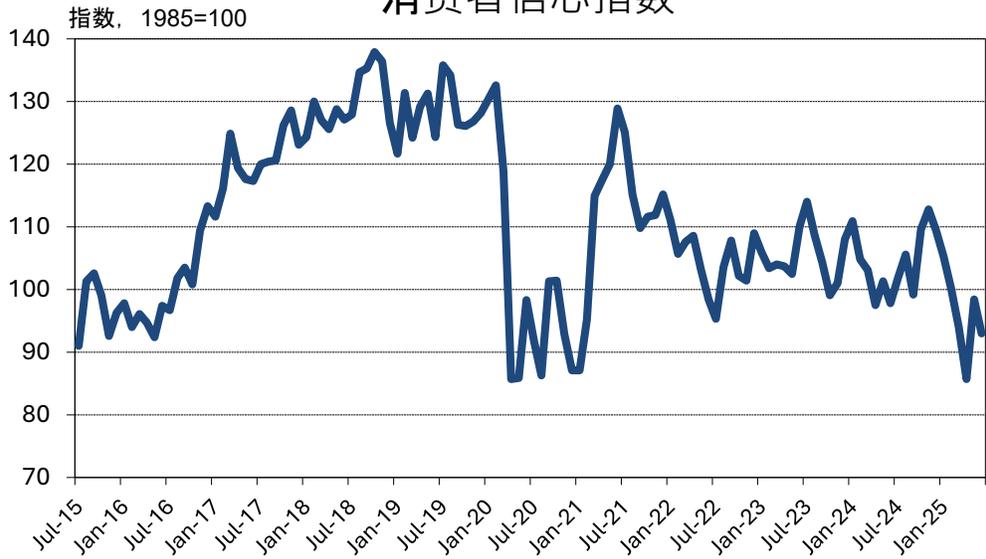
数据来源: 美国供应链管理协会

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



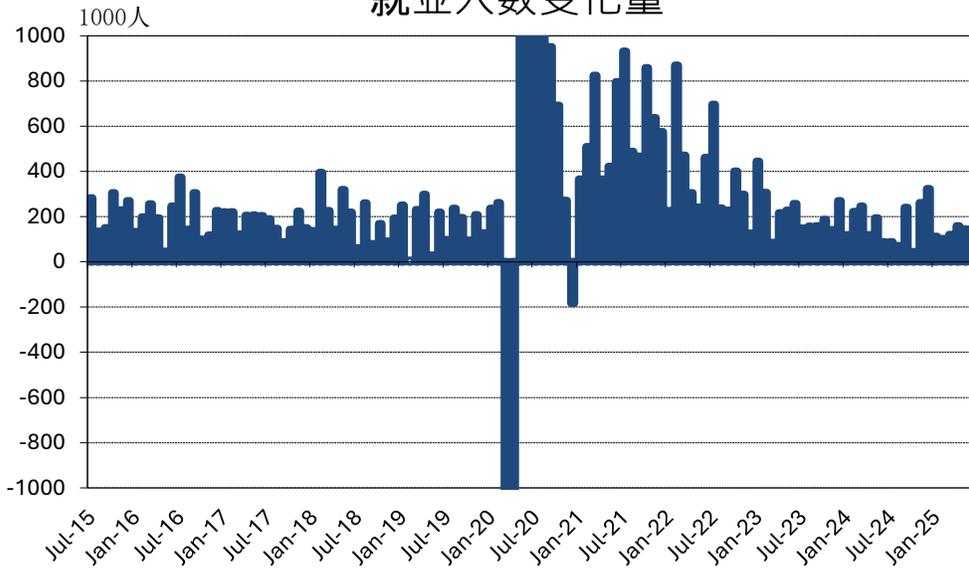
数据来源: 美国商务部

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。

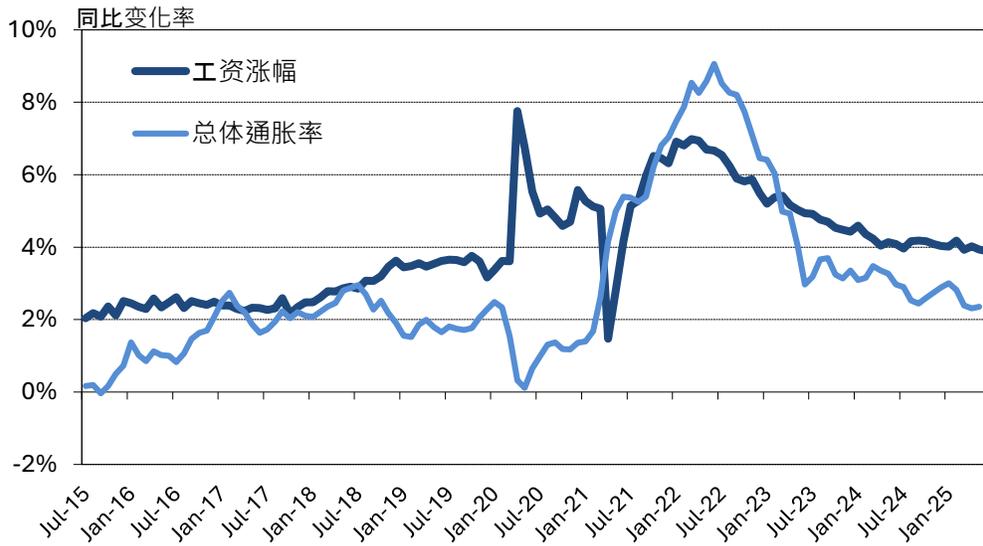
首次申领失业救济金 (裁员)



数据来源：劳工部

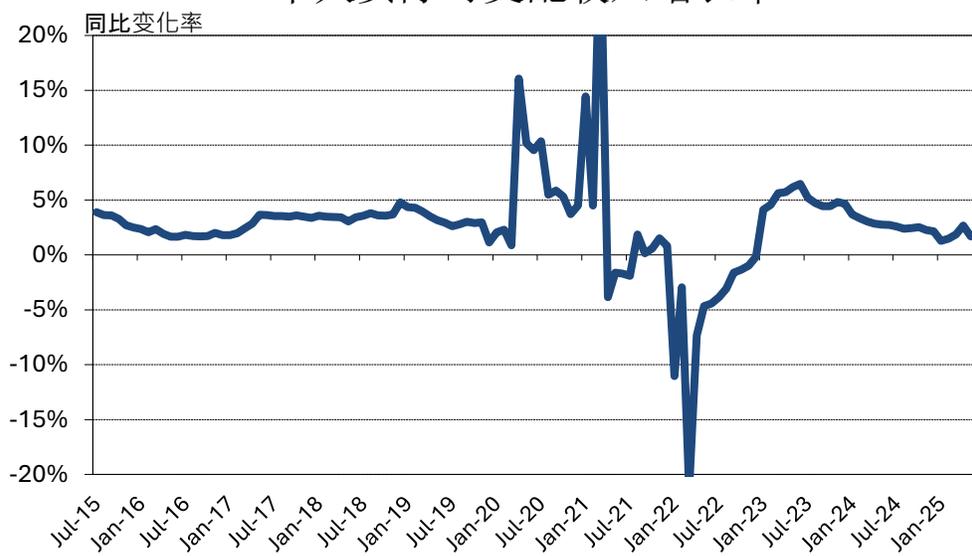
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

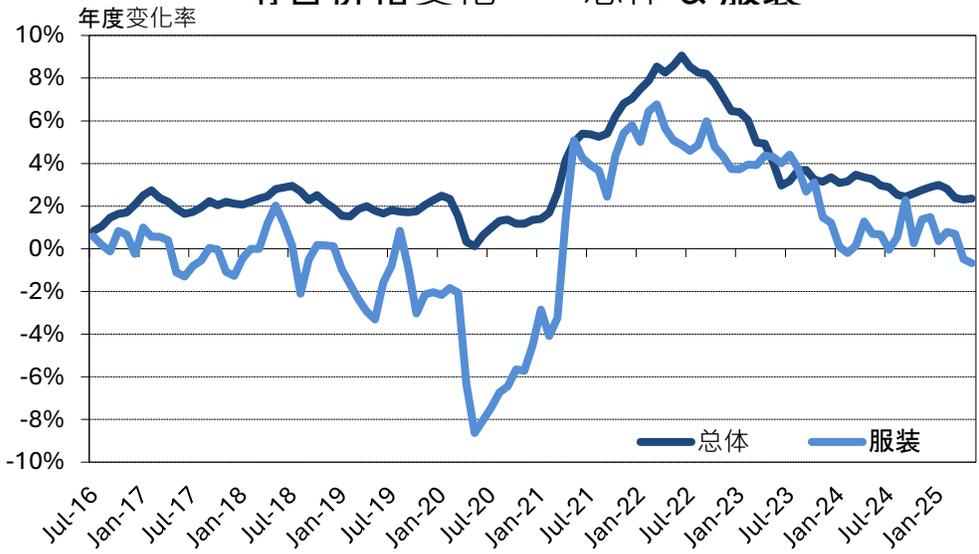
储蓄率



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



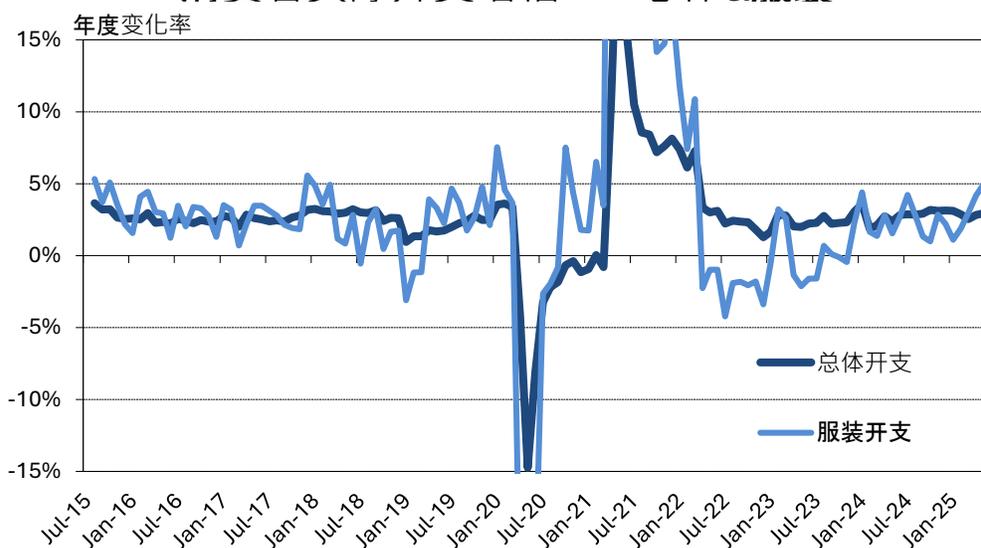
数据来源: 美国劳工统计局

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。

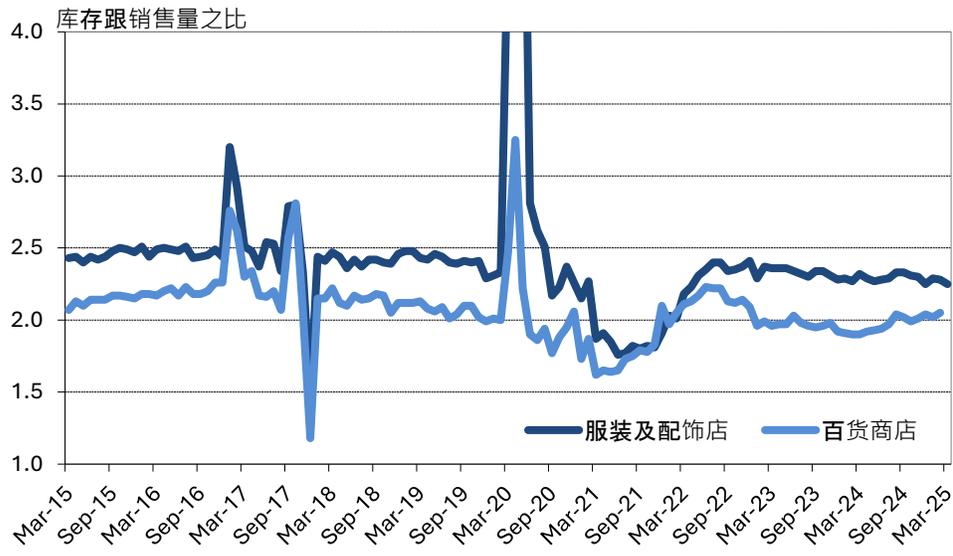
美国消费者的实际服装开支



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



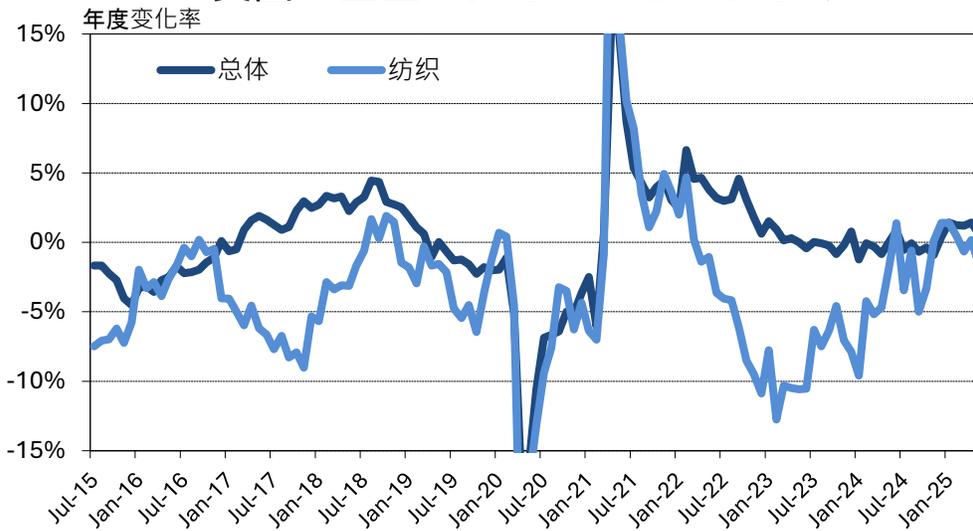
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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



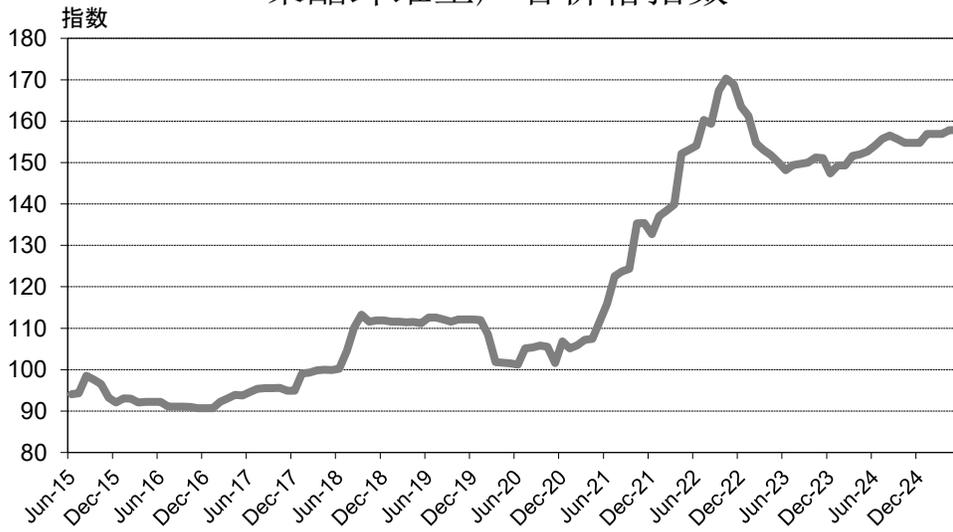
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



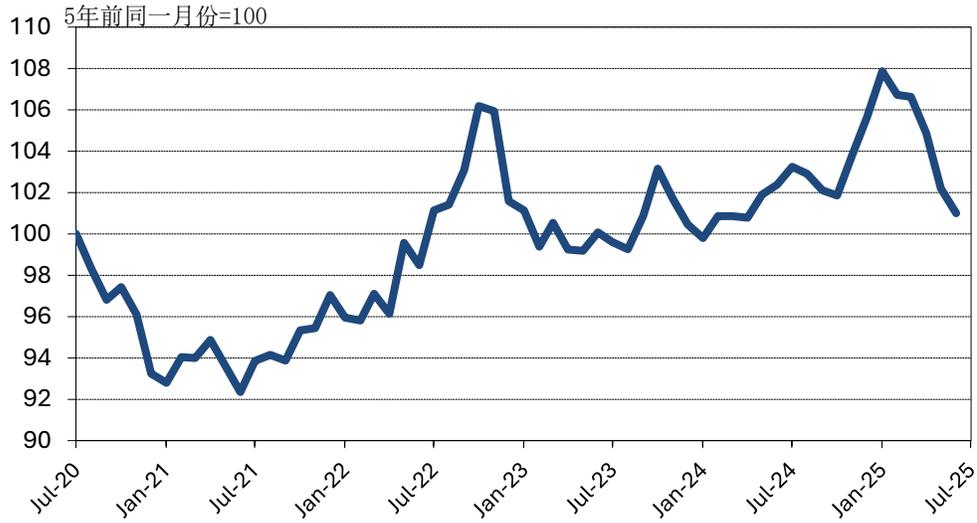
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



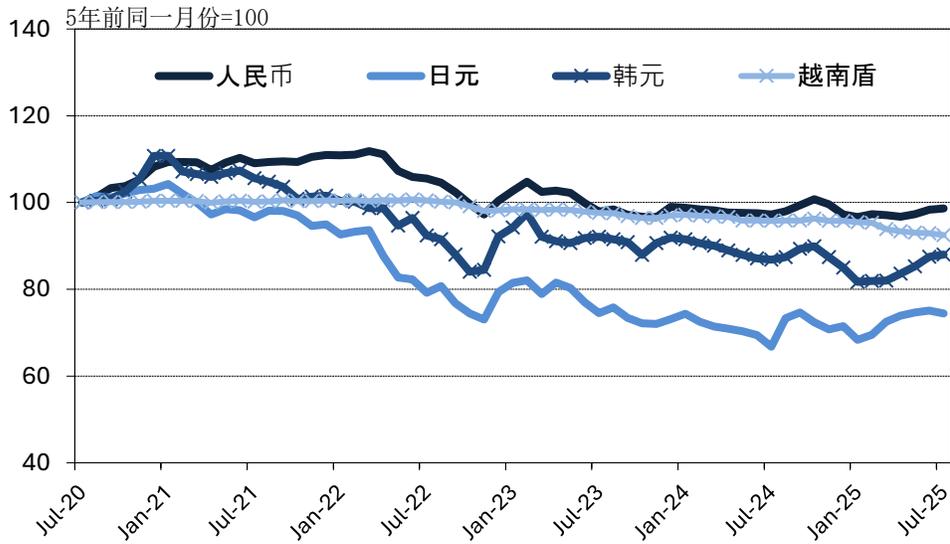
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



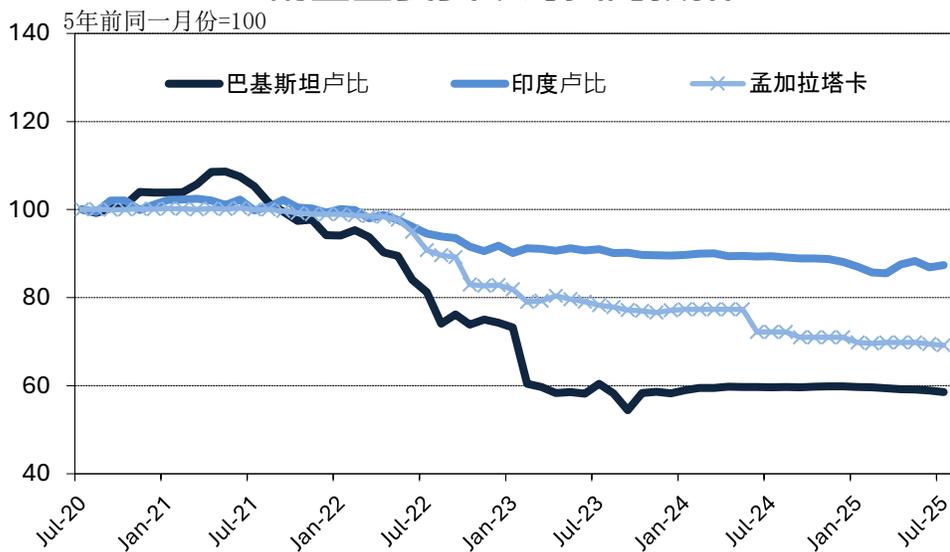
数据来源：美联储

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



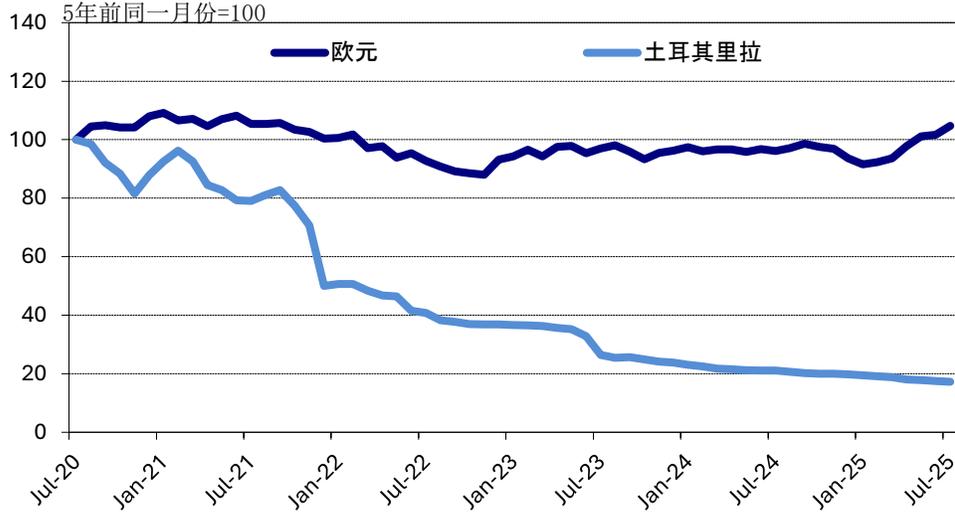
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



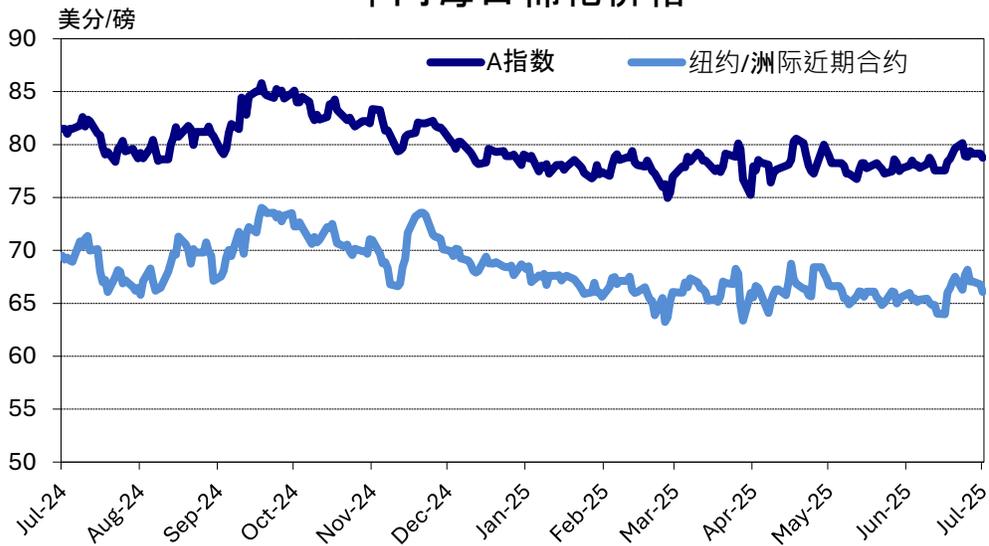
数据来源：路透社

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](#)