

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2025 年 8 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 8 月 1 日是贸易与关税谈判的延长期限。在此期限前,已宣布了几项协议;7 月 31 日,美国政府发布了经修订的第 14257 号行政命令(并在附件一中按国别列明了更长的适用关税税率清单)。7 月 31 日清单显示的平均增幅接近 20 个百分点,介于过去数月对大多数国家设定的 10 个百分点基准税率,以及自 5 月 14 日起对中国实施的 30 个百分点增幅之间。

7 月最后一周还公布了一系列宏观经济数据。美国经济分析局首次估计,第二季度 GDP 年化增长率为+3.0%,而第一季度为-0.5%的收缩;2024 年全年增长为+2.8%。

第二季度 GDP 增速加快部分得益于进口下降。在 GDP 核算公式中,进口为减项,因此进口减少可推高 GDP。受贸易政策变化影响,进口波动剧烈:第一季度进口年化增幅达+37.9%,因企业提前备货以应对潜在关税上调;第二季度关税生效后,进口年化下降 30.3%。商品进口(而非服务)波动最大,其年化增幅在第一、二季度分别为+51.6%和-35.3%。

消费支出, GDP 的另一项构成,亦在第二季度加速,年化增幅由第一季度的+0.5%升至+1.4%;2024 年全年增长+2.8%。

美联储最关注的通胀指标随月度消费支出数据一并更新。最新读数为+2.8%(6 月),与 5 月及过去六个月、十二个月均值基本持平。美联储官方目标为 2%。由于通胀担忧犹存,7 月末会议决定维持利率不变,但有两名委员投票支持降息;下次议息会议在 9 月,若就业市场进一步放缓,或更有力支持降息。

就业: 7 月美国新增就业估计为+7.3 万。此前月份大幅下修:5 月下调 12.5 万至+1.9 万,6 月下调 13.3 万至+1.4 万,这些下修说明雇佣显著低于之前的预估(两月合计显著减少逾 25 万)。过去 12 个月平均新增就业为+12.8 万,近 6 个月均值为+8.1 万。失业率环比由 4.1%微升至 4.2%,自 2024 年 5 月以来一直位于 4.0%-4.2%区间。

7 月平均时薪同比增长+3.9%,自 2024 年 3 月以来增速稳定在 3.9%-4.2%,虽低于 2022 年 3 月疫情后刺激高点的+5.9%,但仍高出通胀率逾 1 个百分点。

消费者信心指数及开支: 7 月世界大型企业联合会的消费者信心指数®微升 2.0 点至 97.2。4 月跌至疫情以来最低后,该指数重返 95-115 区间,过去三年半多数时间均位于此区间。

6 月总体消费支出环比持平(+0.1%),同比增长+2.1%,为 2024 年 2 月以来最低年增速。服装支出 6 月环比+0.3%,5 月环比大增+1.1%;服装支出同比+4.2%,自 3 月以来年增速均逾 4%,长期均值约 2%。

零售价格及进口数据: 6 月服装零售均价环比小幅上涨+0.4%,此前两个月连续环比下跌(4 月-0.1%、5 月-0.4%)。服装 CPI 同比连续第三个月下降(4 月-0.5%、5 月-0.7%、6 月-0.4%)。

4 月关税上调后,服装进口量波动明显:4 月全纤维重量体积同比+14.7%,5 月-11.1%,6 月+3.5%;而 4 月前六个月平均同比增幅为+15.7%。

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
8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	Q4 : 2024	Q1 : 2025	Q2 : 2025		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	3.1%	2.4%	1.0%	-0.5%	2.4%	-0.5%	3.0%	季度同比变化率 · %	美国商务部

7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	5月	6月	7月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	52.4	48.7	48.9	48.5	48.5	49.0	48.0	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	52.3	51.1	50.3	49.9	50.8	50.1	指数	数据来源：美国供应管理协会
消费者信心	104.5	101.0	95.1	96.9	98.4	95.2	97.2	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	338.1	128.0	81.0	35.3	19.0	14.0	73.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.4%	4.1%	4.2%	4.2%	4.2%	4.1%	4.2%	百分率	美国劳工统计局

美国利率		5年	1年	6个月	3个月	5月	6月	7月	单位	数据来源
美国联邦基金利率		2.9%	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		3.1%	4.3%	4.4%	4.4%	4.4%	4.4%	4.4%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	109.5	100.6	99.6	99.0	99.1	99.1	98.8	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4	1.3	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	3.9	100万户 · 每年	全国不动产仲介协会

统计数据 6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	4月	5月	6月		
美国工业生产指标	101.5	103.1	103.6	103.8	102.5	102.4	104.0	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	142.1	156.2	157.0	157.2	157.8	156.9	156.9	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.9	1.8	1.7	1.9	2.0	1.8	1.9	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 6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	4月	5月	6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 6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	4月	5月	6月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.6%	2.8%	2.6%	2.4%	2.9%	2.2%	2.1%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	7.2%	2.9%	3.9%	4.7%	5.0%	4.9%	4.2%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.4%	2.6%	2.5%	2.5%	2.3%	2.4%	2.7%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	1.9%	0.6%	0.0%	-0.5%	-0.5%	-0.7%	-0.4%	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

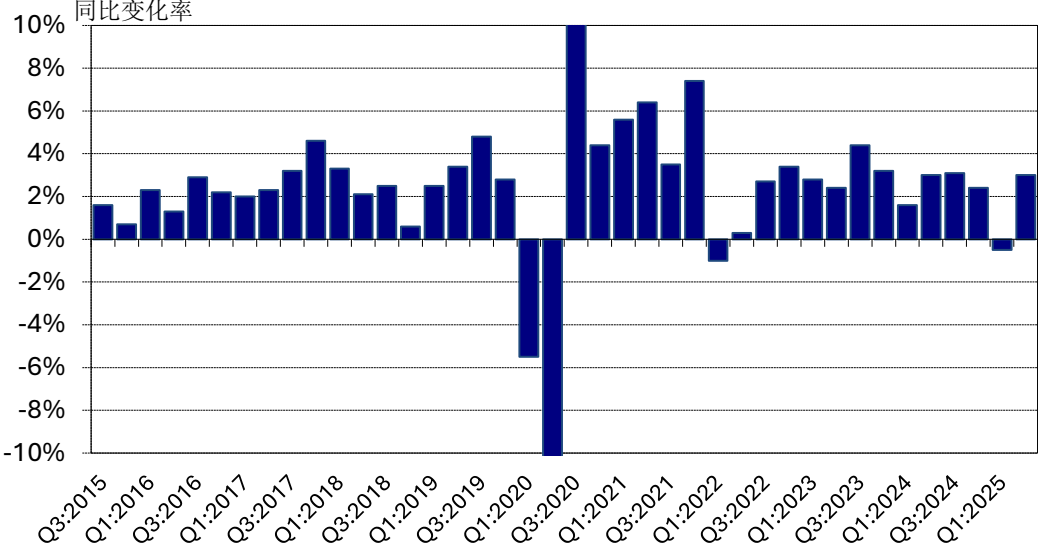
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
8月 2025



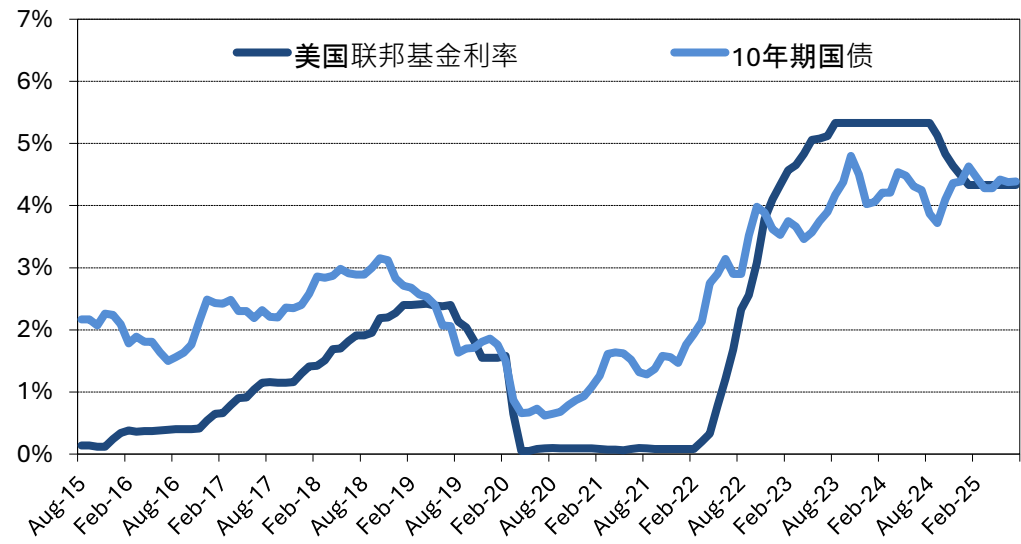
每日棉花价格数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	5月	6月	7月		
纽约近期价格	86.5	67.9	66.2	66.2	66.2	65.6	66.8	美分/磅	ICE
A 指数	97.5	79.6	78.2	78.4	78.0	78.3	78.8	美分/磅	Cotlook
每日货币数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	5月	6月	7月		
美元贸易加权汇率	119.73	122.83	124.07	121.19	122.39	121.52	119.67	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.89	7.14	7.23	7.19	7.22	7.18	7.17	人民币/美元	Reuters
印度卢布	79.89	83.42	85.90	85.16	84.44	85.65	85.39	印度卢布/美元	Reuters
日元	132.33	145.37	146.29	144.10	142.84	144.93	144.53	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	230.76	271.54	281.11	282.39	281.24	282.05	283.88	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.30	5.29	5.68	5.58	5.72	5.61	5.41	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.36	1.40	1.37	1.38	1.37	1.36	加元/美元	Reuters
加元	19.41	18.69	19.81	19.18	19.72	19.18	18.64	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.76	0.74	0.75	0.74	0.73	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.93	0.90	0.87	0.88	0.88	0.85	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.91	0.89	0.85	0.81	0.82	0.82	0.79	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	21.30	28.59	37.99	39.22	38.61	39.22	39.82	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

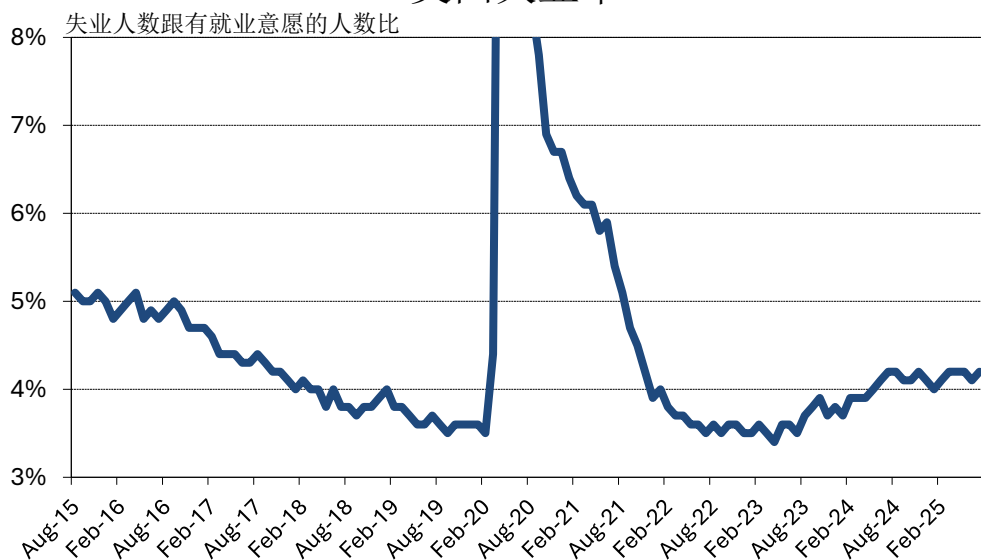
美国通胀率——美联储关注的核心指标



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



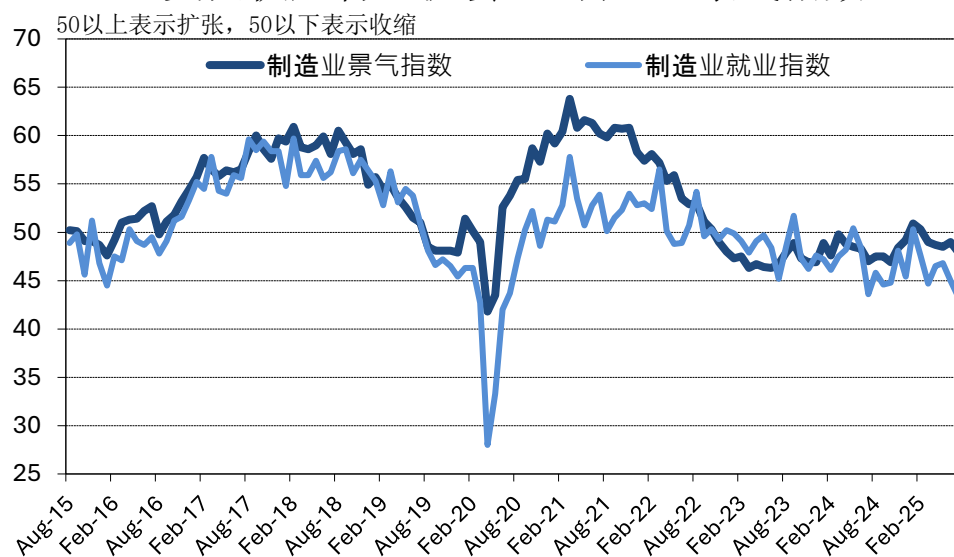
数据来源：美国劳工统计局

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。

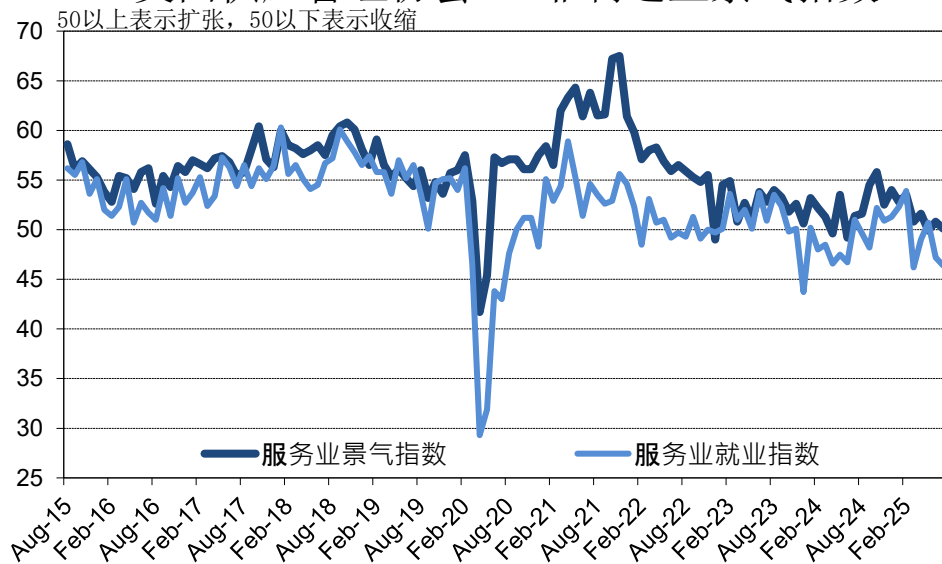
[目录](#)

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



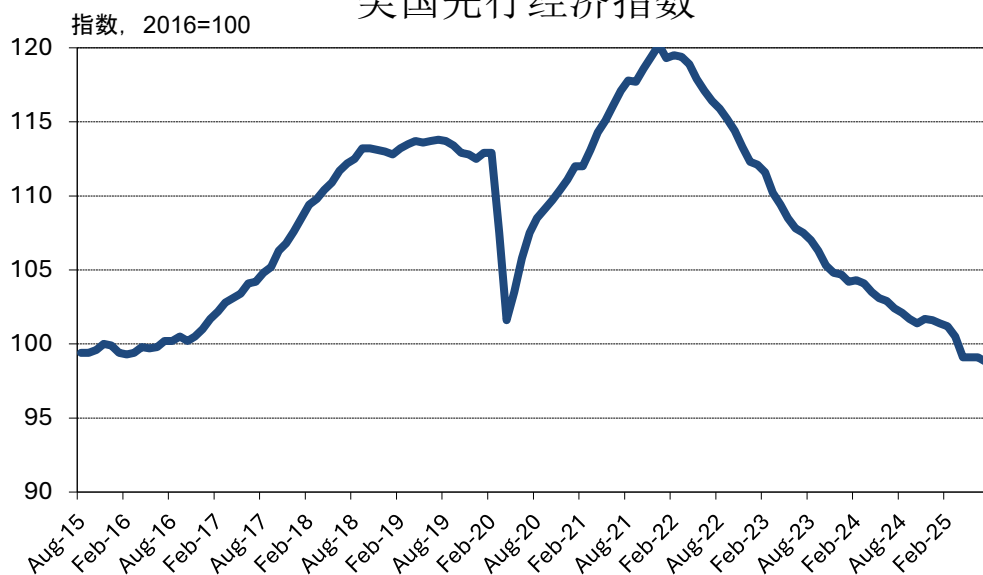
数据来源: 美国供应链管理协会

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

[目录](#)

美国新屋开工数



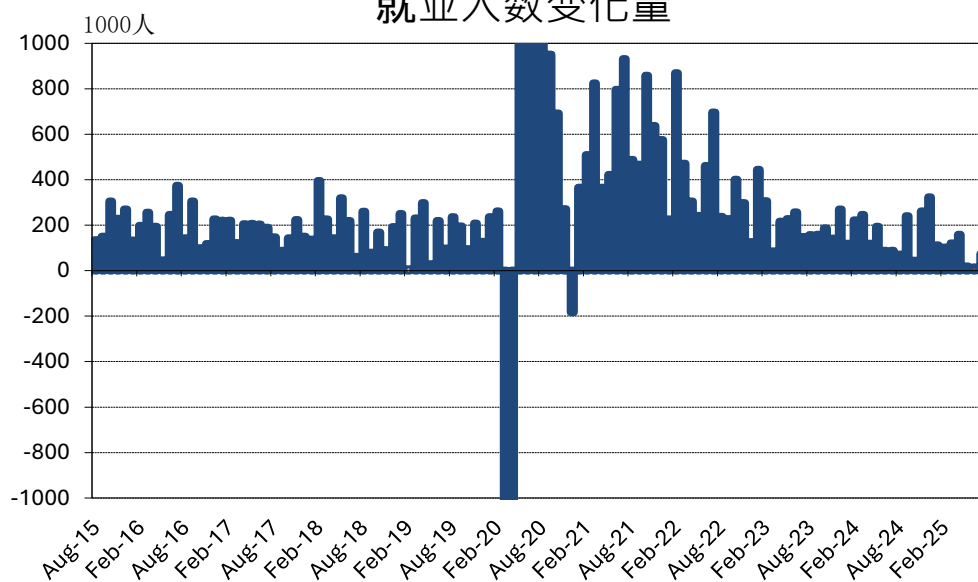
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

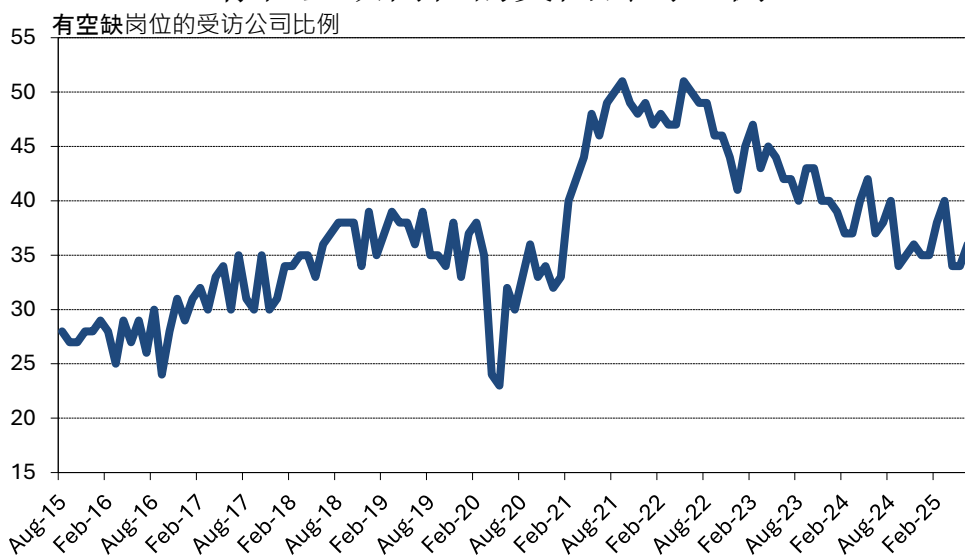
就业人数变化量



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。

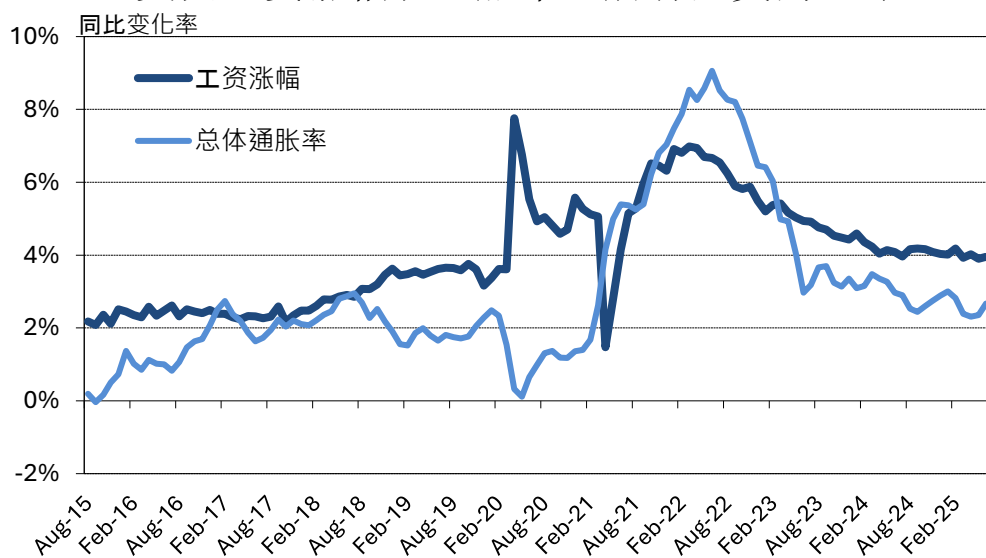
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

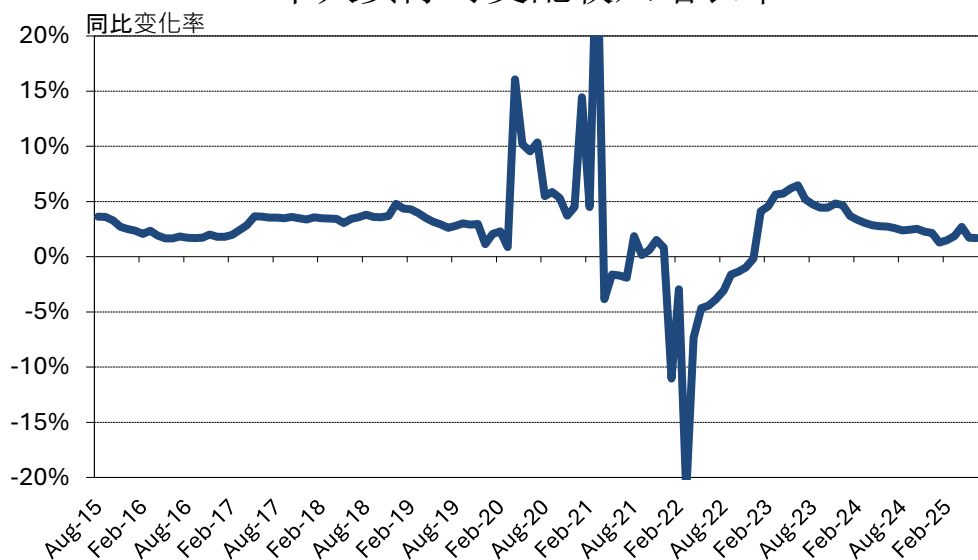
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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

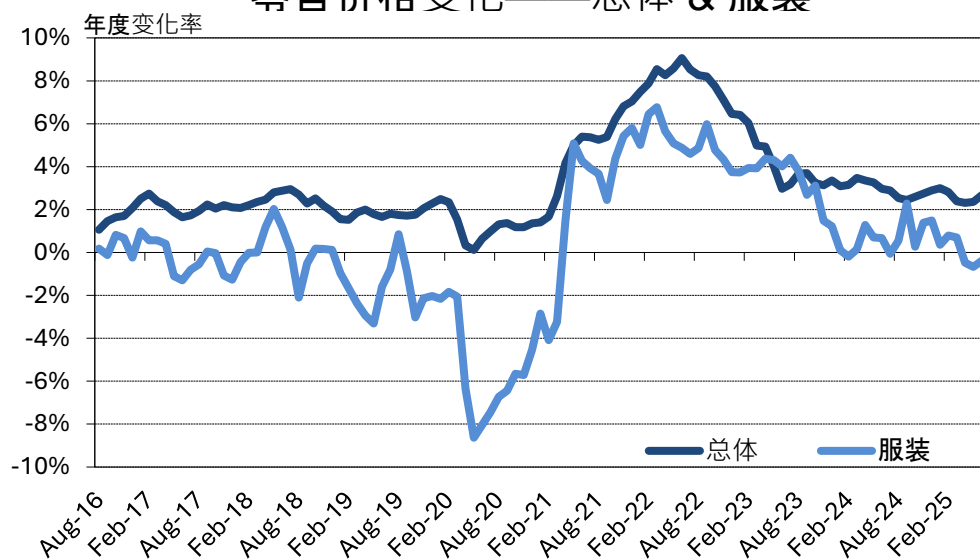


数据来源：美国劳工统计局

注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

[目录](#)

零售价格变化——总体 & 服装



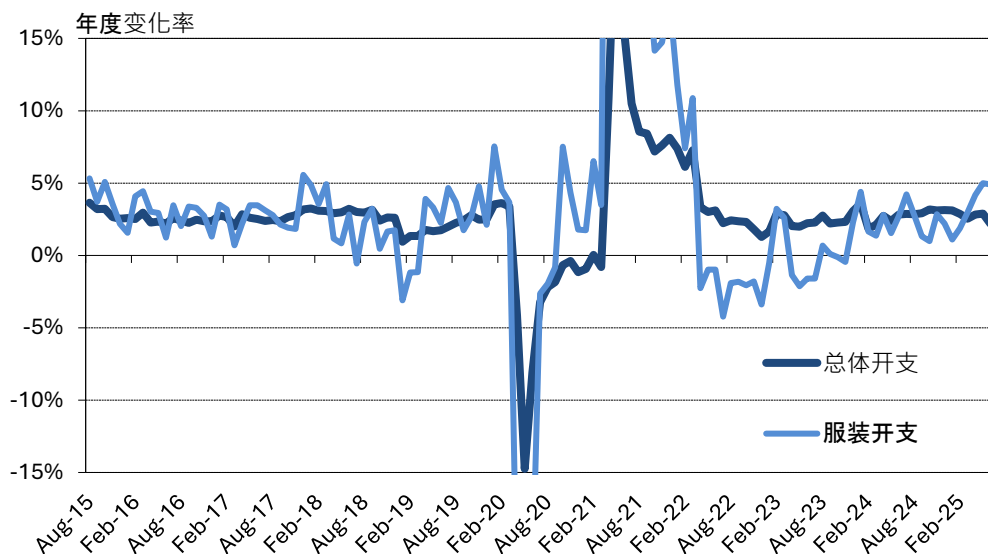
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



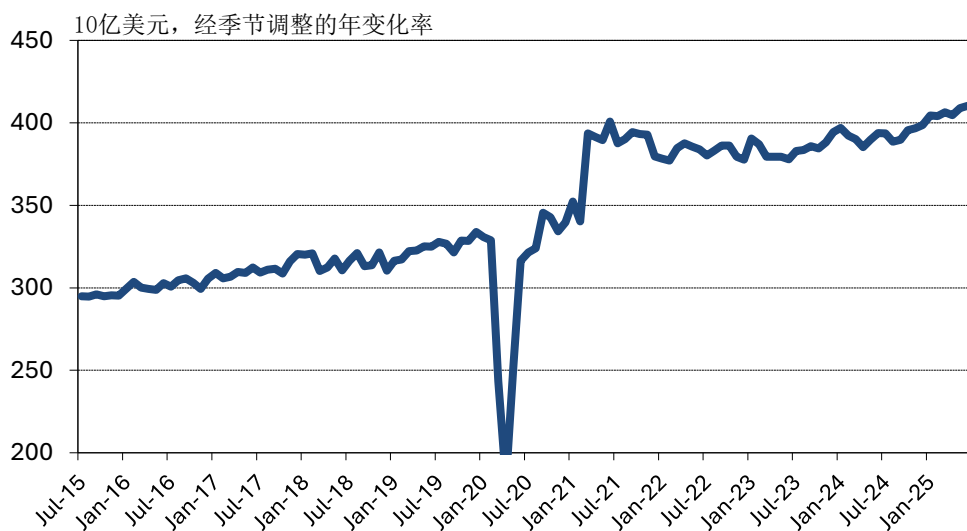
数据来源: 美国劳工统计局

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。

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



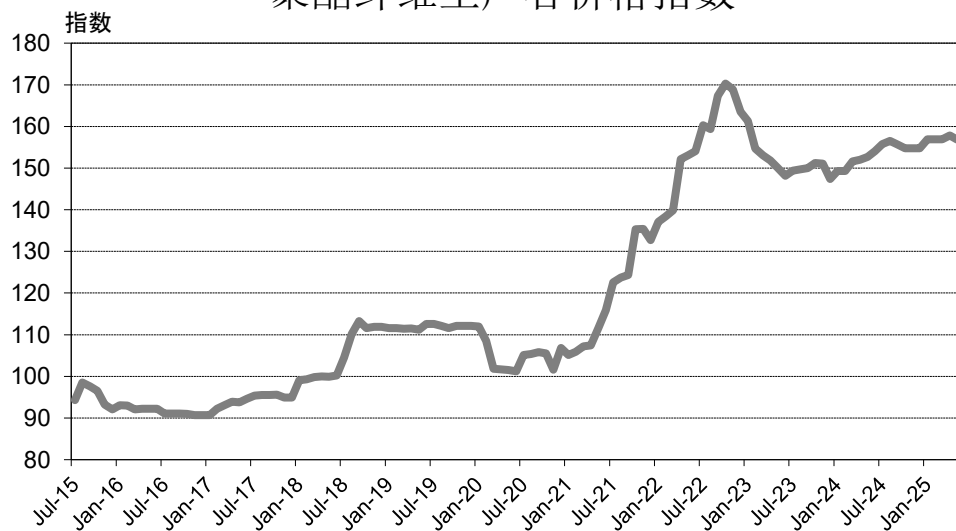
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



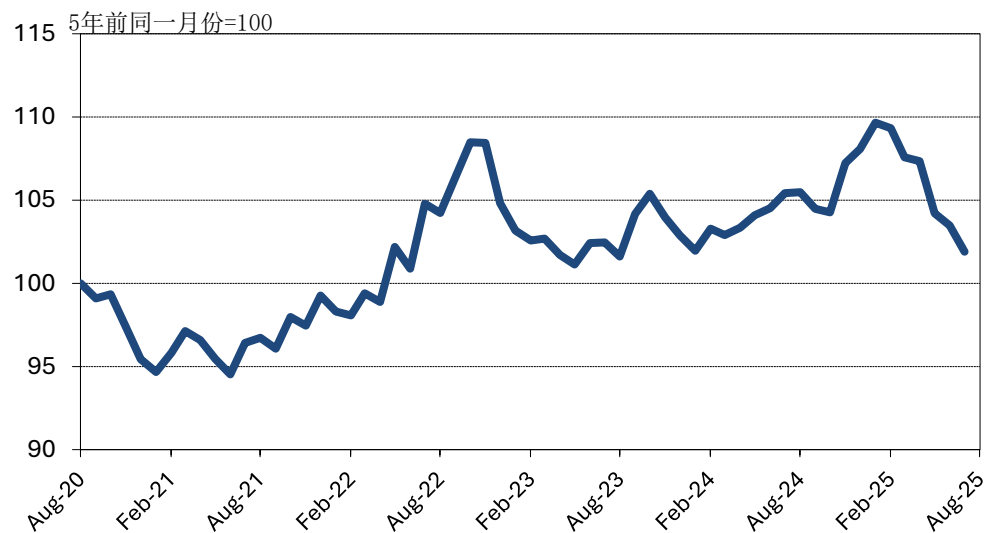
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



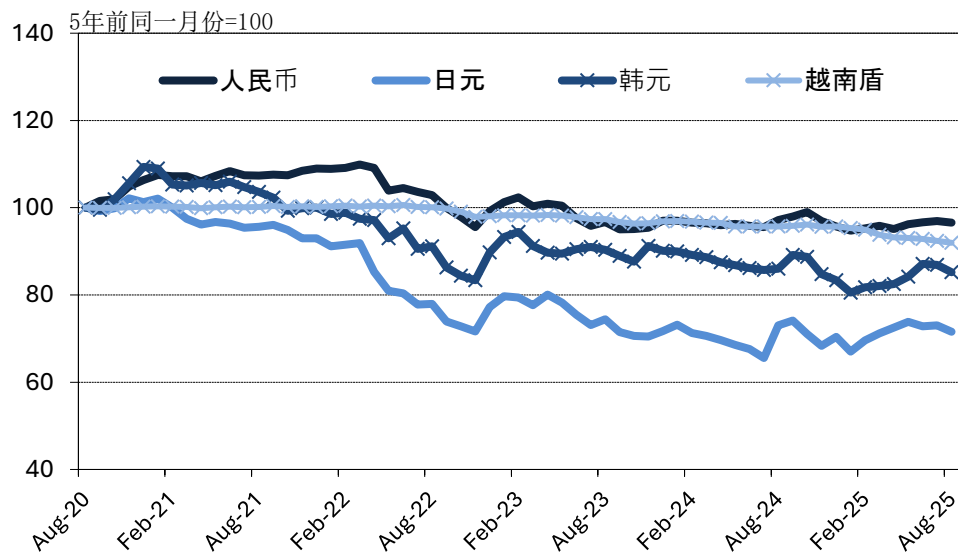
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



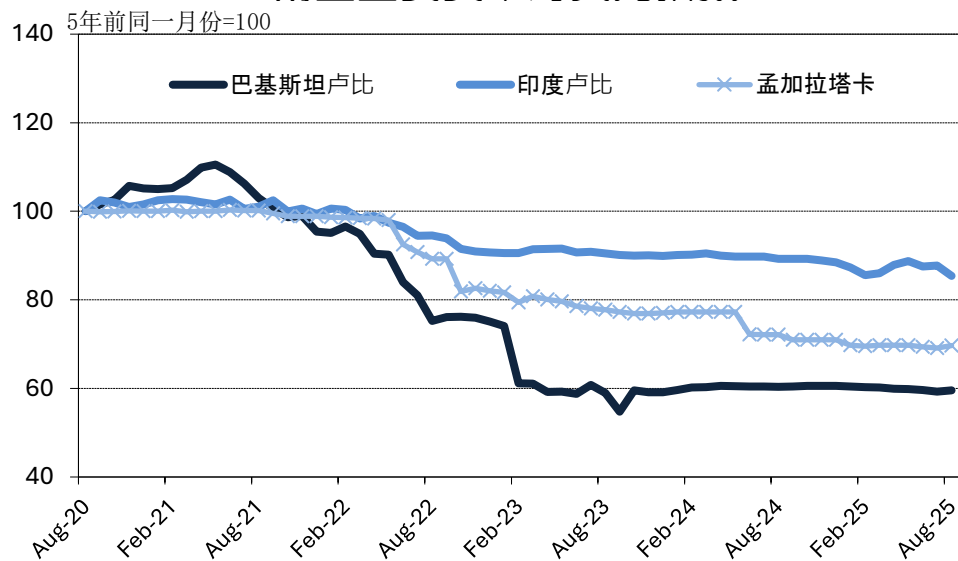
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



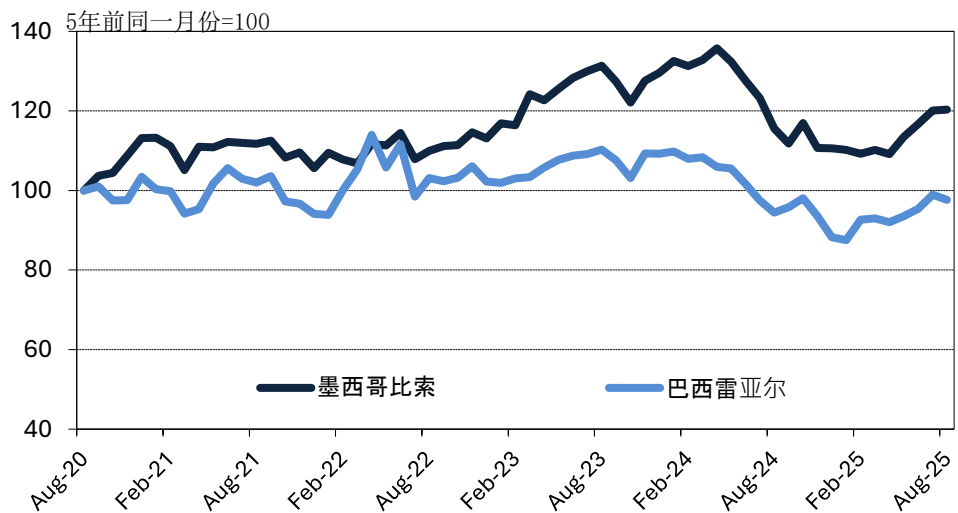
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

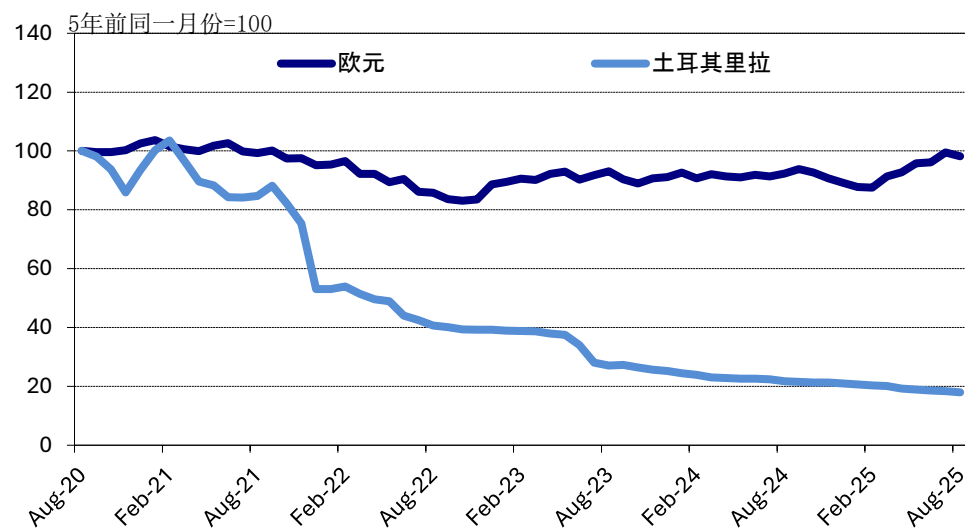
南北美洲主要货币对美元指数



数据来源：路透社

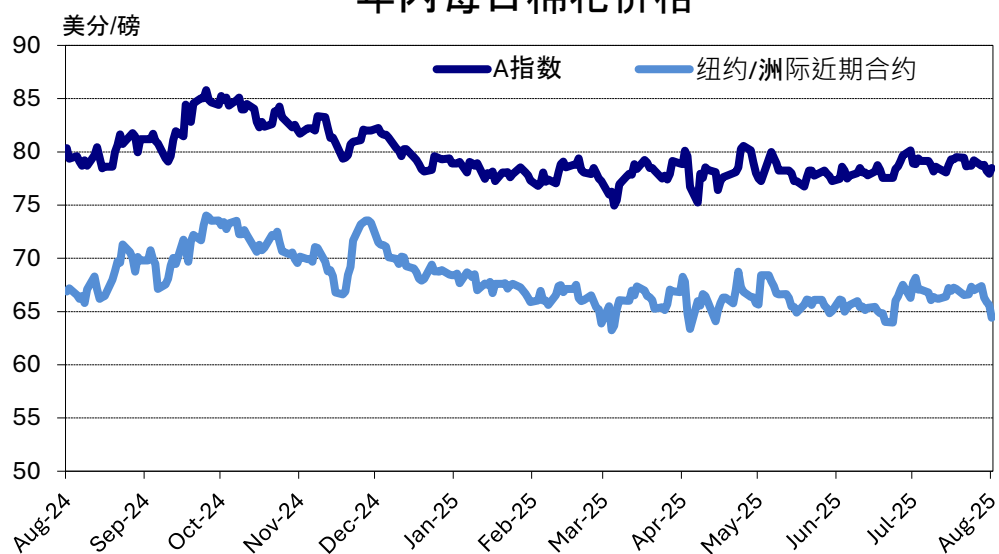
[目录](#)

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](#)