

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2025年9月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 美国经济的中心问题在于消费者是否会继续支出。自经济衰退以来，支撑消费增长的一个因素是劳动力市场，它在面对通胀飙升和利率上升的情况下表现出韧性。然而，在多年的强势表现后，劳动力市场开始出现疲软迹象。

在2022年至2024年间，美国失业率异常低，始终保持在4%以下。自2023年起，失业率开始上升，并在2024年中期突破4%。此后，该比率变化不大。最新数据（8月为4.3%）在历史标准下仍属低位，但这是自2021年末以来的最高水平。

劳动力市场的紧张（例如低失业率）支撑了工资增长。尽管工资增速有所放缓（8月为3.9%，低于2022年3月疫情后刺激高峰期的5.9%），但仍高于金融危机至新冠疫情期间的任何水平，当时工资年增速普遍低于3%。尽管增速放缓，自2023年3月以来，工资增速每月都高于整体通胀率。收入增幅高于价格增长，有助于支撑消费者支出。

自2022年末至2024年初持续下降后，通胀率一直保持在2.5%至3.0%之间，最新（7月）读数为2.9%（以美联储最关注的核心消费价格指数计算）。虽然这远低于2022年夏季超过5%的水平，但仍高于美联储设定的2%目标。

由于通胀尚未接近目标水平，央行官员对降息持谨慎态度。然而，预计劳动力市场的信号可能促使美联储在下次会议（9月16日至17日）降息。尽管失业率仍处于低位，但已有所上升，且有其他迹象显示劳动力市场的紧张程度可能正在缓解。近期就业增长放缓（8月新增22,000个岗位，近6个月平均为70,000个，2024年平均为168,000个），且7月职位空缺数自疫情以来首次低于失业人数。对劳动力市场疲软的担忧，预计将导致央行在下次会议上决定降息，这将是自2024年9月以来的首次降息。

就业: 美国经济在8月估计新增22,000个就业岗位。对前几个月的数据修正不一：6月数据下调27,000个岗位，从+14,000降至-13,000，这是自2020年12月（当时新冠疫情主导经济）以来首次出现环比岗位减少；7月数据上调6,000个岗位，从+73,000上调至+79,000。过去12个月平均每月新增122,000个岗位，近6个月平均为70,000个。

失业率小幅上升，从4.2%升至4.3%。虽然仅略高于自2024年4月以来维持在4.0%至4.2%之间的区间，但这是自2021年10月以来的最高水平。自2022年初至2024年初，失业率一直低于4%。

8月工资同比增长率为3.9%，处于自2024年3月以来持续在3.9%至4.2%之间的区间。在2024年3月之前的近三年中，工资增速一直高于4.2%，最高曾达7.0%（2022年3月）。

消费者信心指数及开支: 8月世界大型企业联合会的消费者信心指数®变化不大，下降1.3点至97.4。除了4月短暂降至85.7外，该指数在过去四年中一直维持在95至115之间。

7月整体消费支出环比加速增长（+0.3%，6月为+0.1%，5月为-0.2%）。同比增长率为2.1%，几乎与6月的2.2%持平。6月和7月的增速均为2024年初以来最慢。

服装支出在7月环比增长0.8%，此前5月（+1.2%）和6月（+0.5%）也实现较强增长。服装支出同比增长5.5%，为2022年（疫情后恢复期，数据偏高）以来的最高水平。服装支出长期年均增长率约为2%。

零售价格及进口数据: 7月服装平均零售价格环比下降0.4%。服装消费者价格指数（CPI）连续第四个月同比下降（4月-0.5%、5月-0.7%、6月-0.4%、7月-0.4%）。经季节性调整的棉制服装进口量在7月环比持平，仍高于5月水平，但低于过去六个月的平均值。

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
9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%	3.3%	季度同比变化率 · %	美国商务部

8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	6月	7月	8月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	52.3	48.8	48.7	48.6	49.0	48.0	48.7	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	50.9	51.0	50.8	50.1	52.0	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	104.7	100.5	94.9	97.1	95.2	98.7	97.4	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	312.0	122.2	64.2	29.3	-13.0	79.0	22.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.4%	4.2%	4.2%	4.2%	4.1%	4.2%	4.3%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	3.0%	4.5%	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	3.2%	4.3%	4.3%	4.3%	4.4%	4.4%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	109.3	100.3	99.2	98.8	98.8	98.8	98.7	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	100万户 · 每年	美国商务部
商品房销售量	4.9	4.1	4.0	4.0	4.0	3.9	4.0	100万户 · 每年	全国不动产中介协会

统计数据 7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	5月	6月	7月		
美国工业生产指标	101.6	103.2	103.8	103.9	102.4	103.0	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	142.9	156.3	157.0	156.9	156.9	156.9	156.9	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.8	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9	1.9	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 7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	5月	6月	7月		
美国纺织企业库存/出货比	1.6	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.6	比率	美国商务部

零售数据

月统计数据 7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	5月	6月	7月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.7%	2.8%	2.5%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	7.3%	3.1%	4.5%	5.0%	5.1%	4.6%	5.5%	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%	2.7%	2.4%	2.7%	2.7%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	2.0%	0.5%	-0.2%	-0.4%	-0.7%	-0.4%	-0.4%	年同比变化 · %	美国劳工统计局

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		
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.6	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	比率	美国商务部
服装批发商	2.4	2.1	2.1	2.0	2.1	2.0	2.0	比率	美国商务部

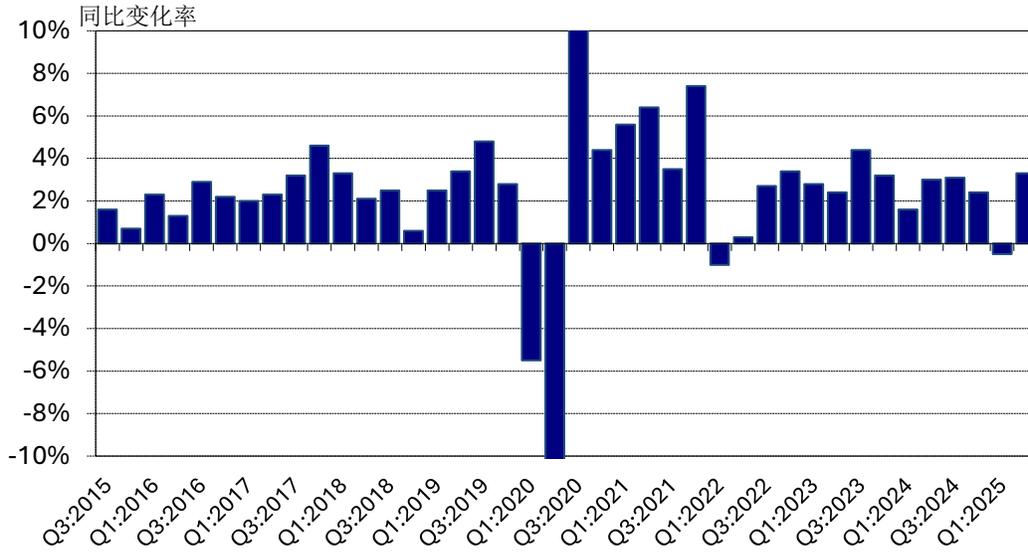
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
9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	6月	7月	8月		
纽约近期价格	86.6	67.7	66.1	66.0	65.6	66.8	65.8	美分/磅	ICE
A 指数	97.7	79.5	78.3	78.5	78.3	78.8	78.6	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	6月	7月	8月			
美元贸易加权汇率	119.77	122.80	123.26	120.82	121.41	119.67	121.38	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.90	7.15	7.23	7.18	7.19	7.17	7.18	人民币/美元	Reuters
印度卢布	80.02	83.56	86.00	86.32	85.90	85.39	87.66	印度卢布/美元	Reuters
日元	132.88	145.57	145.46	144.97	143.14	144.53	147.24	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	232.55	273.19	281.70	282.88	282.13	283.88	282.65	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.31	5.31	5.65	5.51	5.63	5.41	5.51	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.37	1.39	1.37	1.37	1.36	1.38	加元/美元	Reuters
加元	19.35	18.62	19.61	18.89	19.19	18.64	18.84	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.76	0.74	0.74	0.73	0.75	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.93	0.89	0.86	0.87	0.85	0.86	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.90	0.89	0.83	0.81	0.82	0.79	0.81	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	21.82	29.18	38.78	39.88	39.13	39.82	40.68	土耳其里拉/美元	Reuters

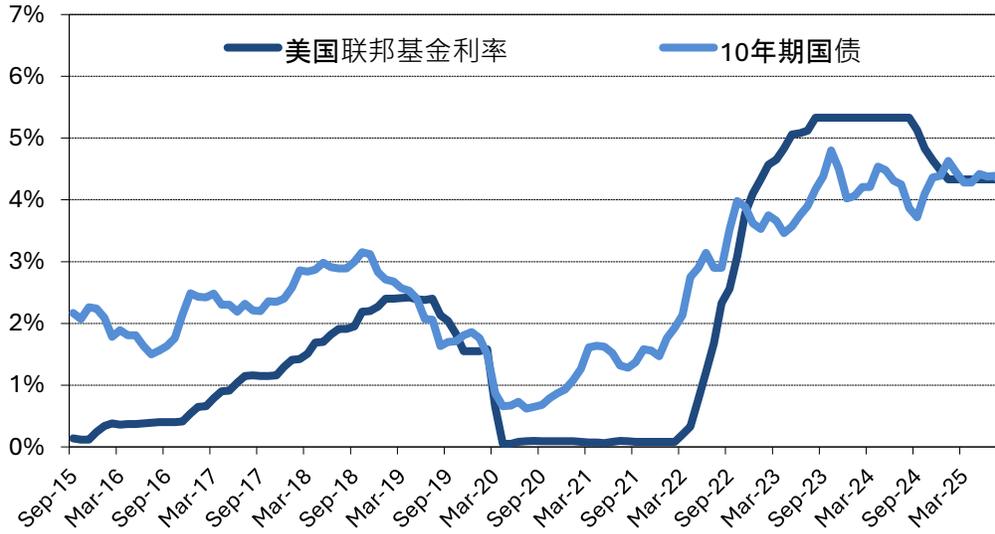
美国国内生产总值（GDP）增长率



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

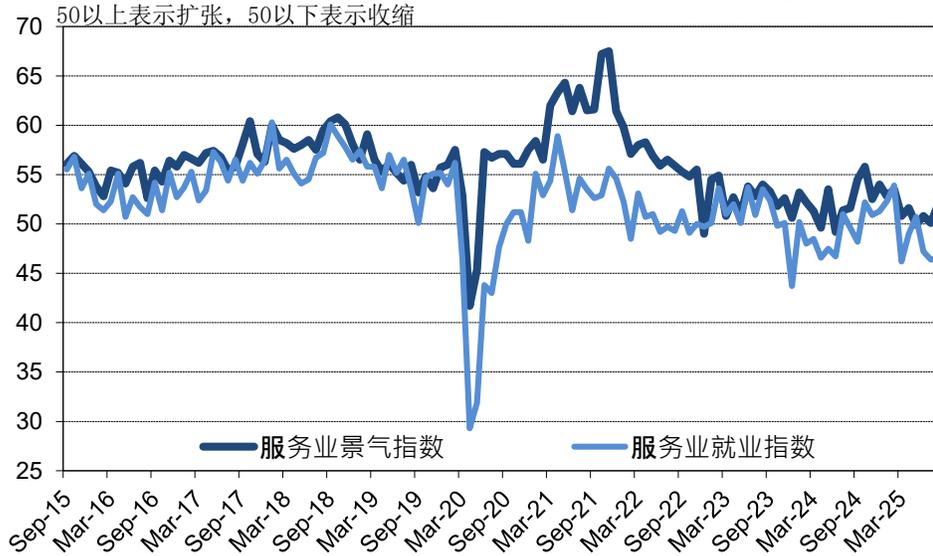
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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



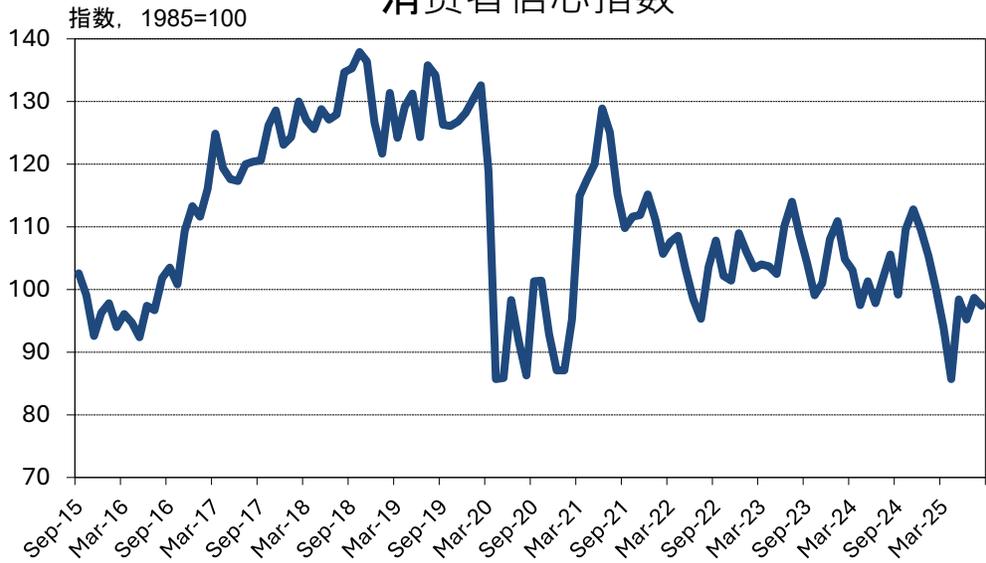
数据来源: 美国供应链管理协会

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



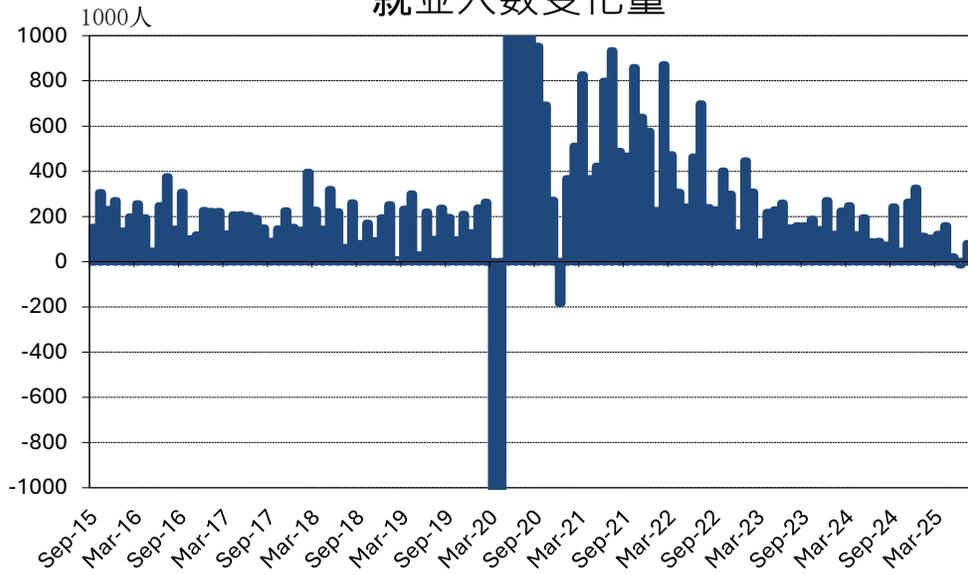
数据来源: 美国商务部

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。

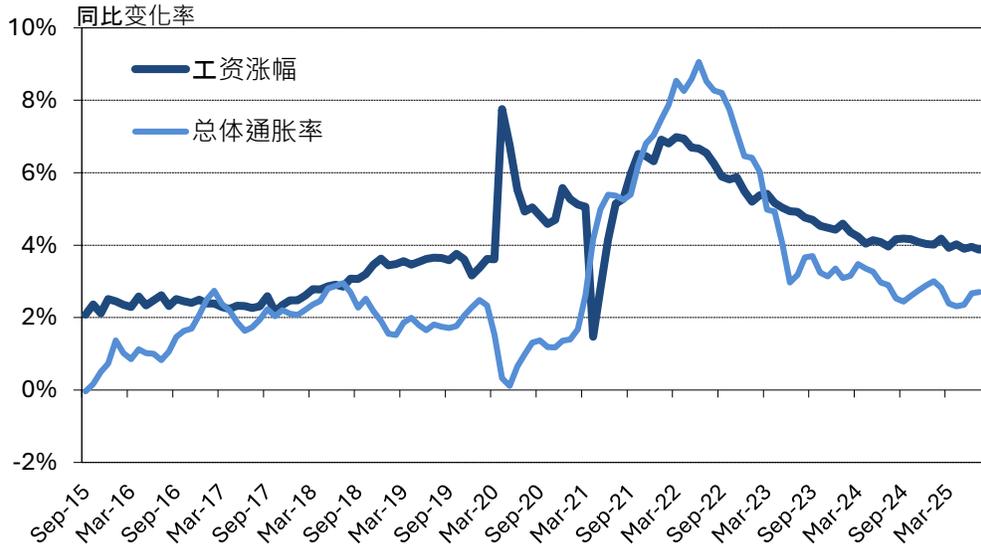
首次申领失业救济金 (裁员)



数据来源：劳工部

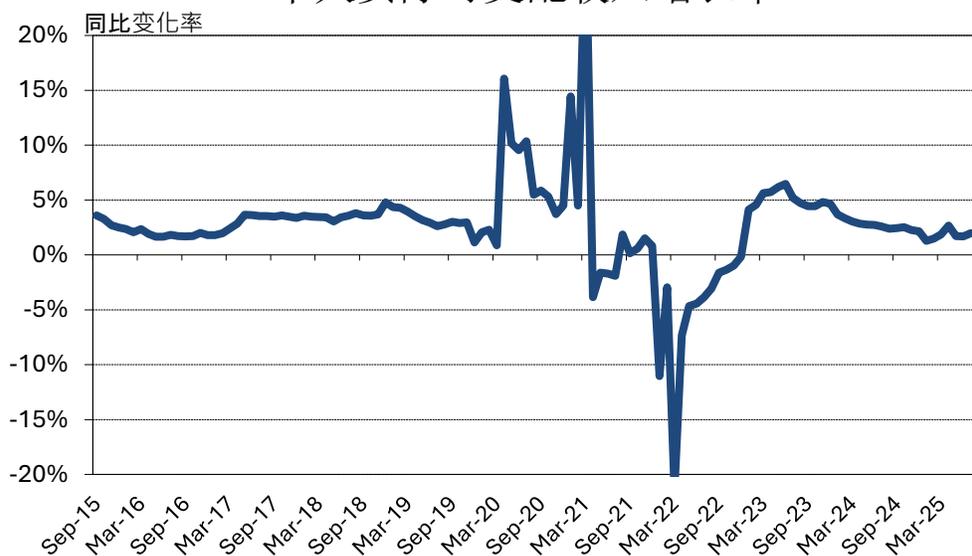
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

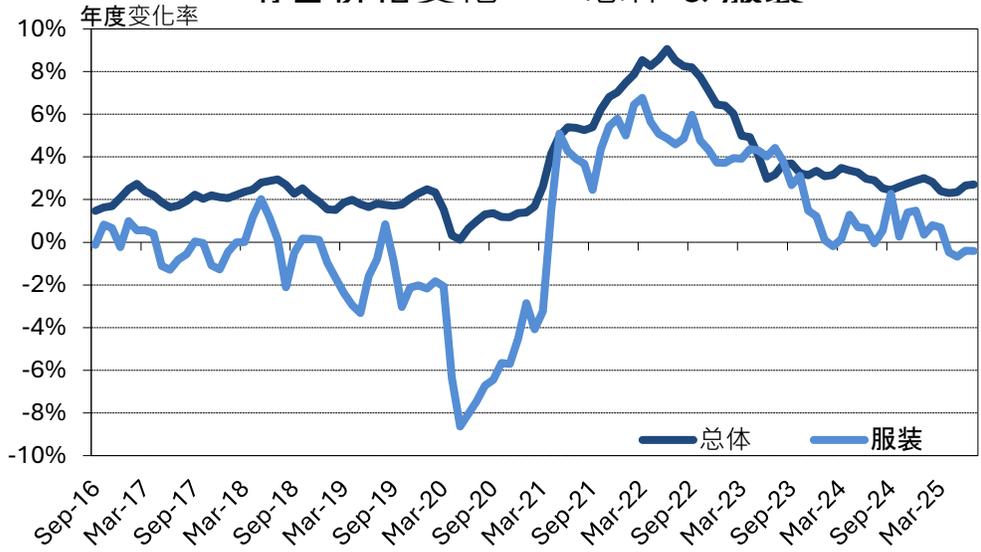
储蓄率



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



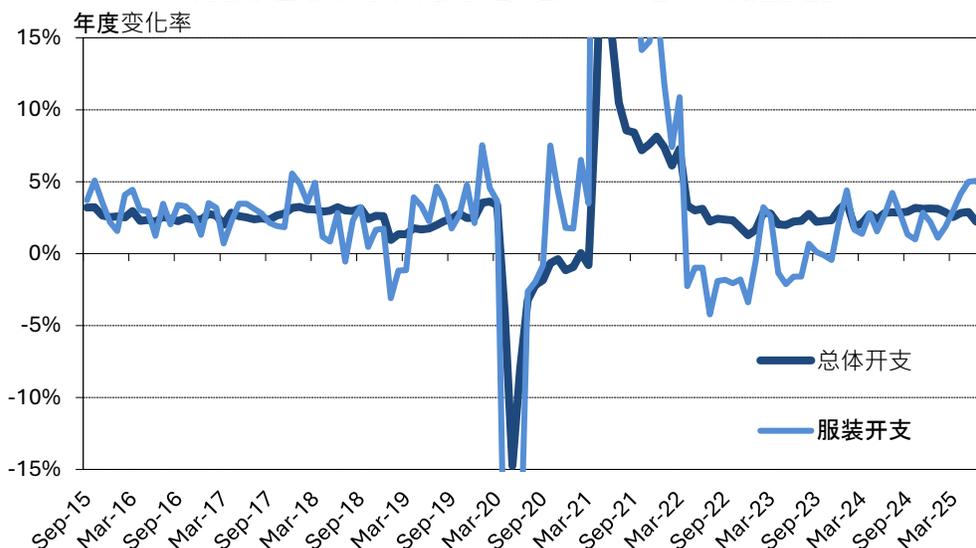
数据来源: 美国劳工统计局

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



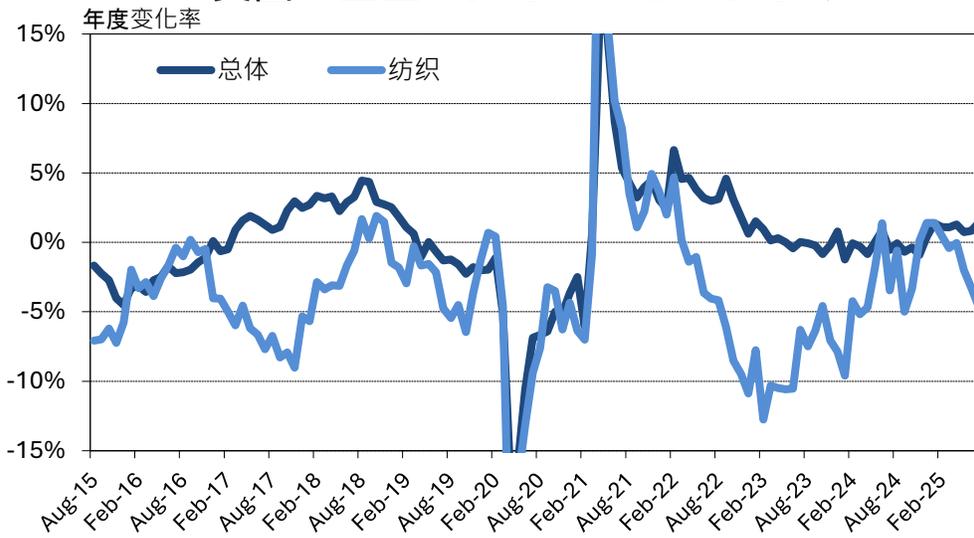
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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



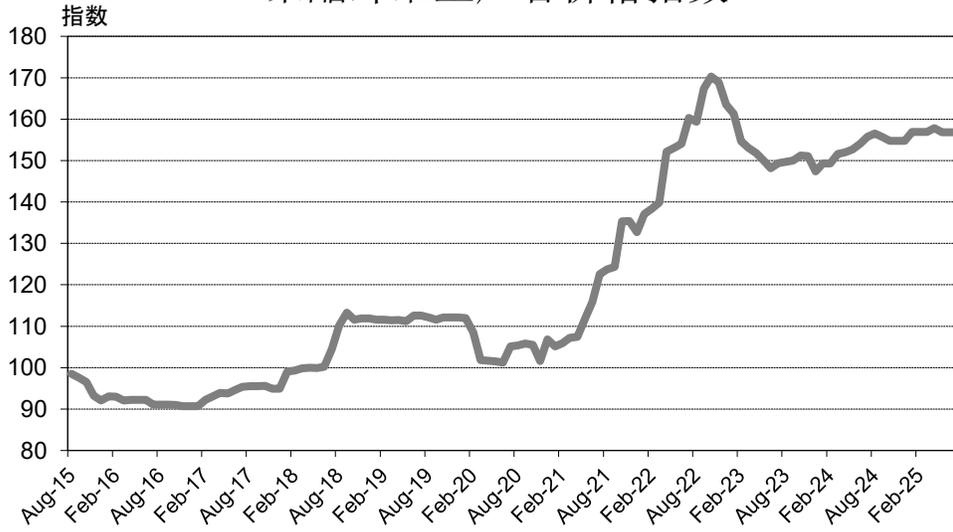
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



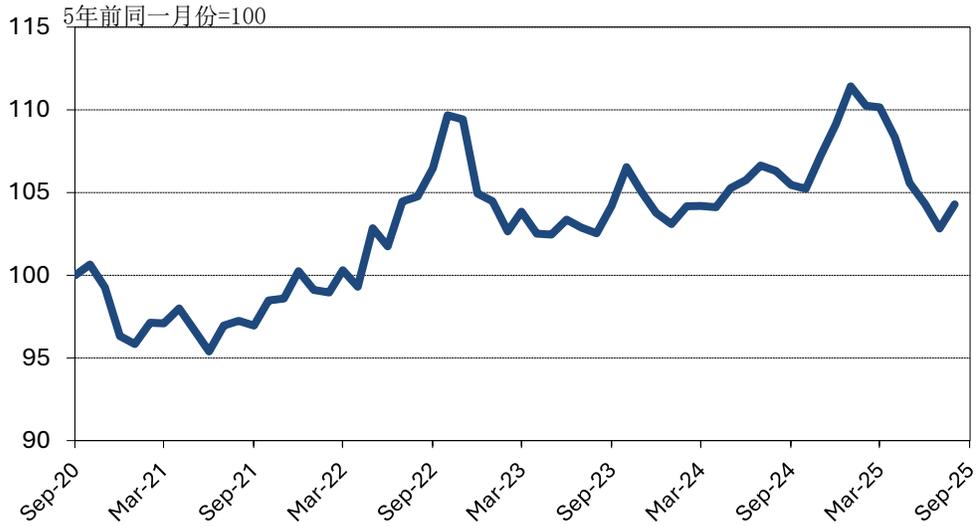
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



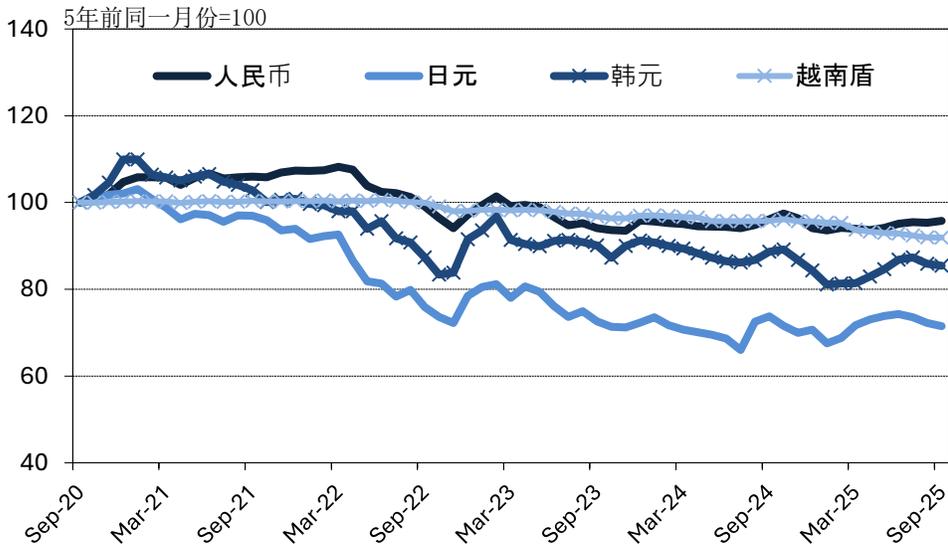
数据来源：美国劳工统计局

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



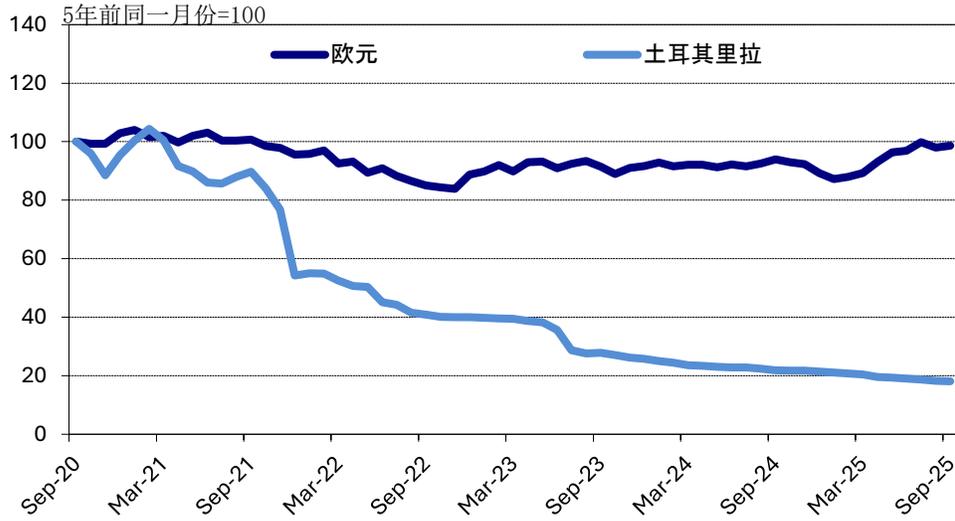
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



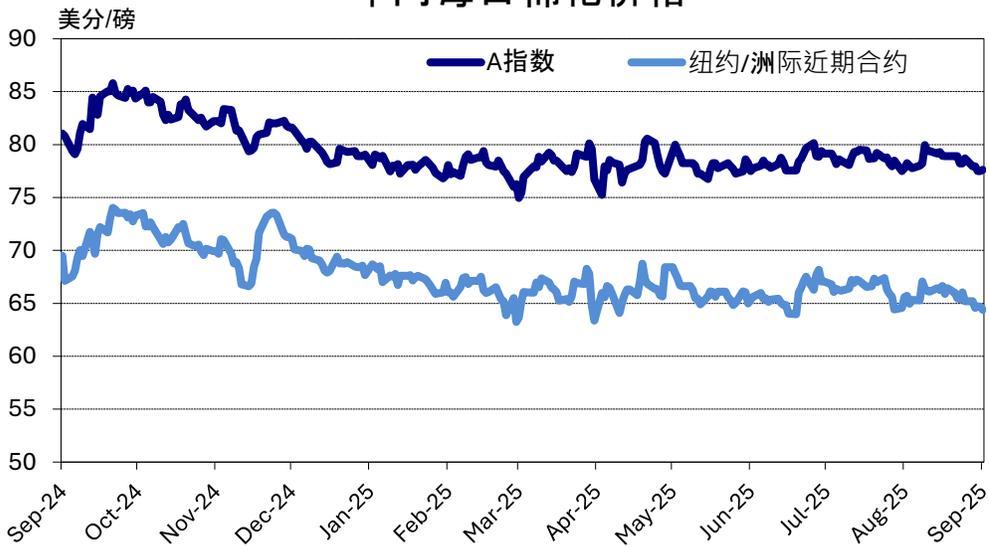
数据来源：路透社

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](#)