

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2025年10月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 政策不确定性仍在持续。由于预算谈判未能成功，美国联邦政府于10月1日开始停摆。涉及安全与国际贸易的核心政府职能仍在运行，但多项经济数据发布已被推迟。

首批被推迟发布的重要数据之一是包含月度就业增长、失业率和工资增长的《就业形势报告》。国际贸易数据（包括服装进口量和价格）也因政府停摆而受到影响。

一系列农业数据，包括每月定期的供需数据更新，也将被推迟，除非在10月9日下一个预定发布日期前达成协议。

就业: 原定于10月3日发布的最新就业报告因政府停摆被推迟。在政府数据缺失的情况下，私营部门报告受到更多关注。其中之一来自ADP，一家人力资源服务提供商。ADP每月在政府发布《就业形势报告》之前，发布私营部门就业数据。9月份的ADP数据显示，私营部门就业人数减少了3.2万人，低于预期。

这一下降是在过去几个月政府数据显示劳动力市场普遍放缓的背景下发生的。在最近三个月的政府工资数据中，平均每月新增就业岗位为2.9万个；而在2024年全年，平均每月新增岗位为16.8万个。

9月份的更新数据缺失，失业率虽略有上升，但仍处于历史低位。失业率低于5%的情况较为罕见。除疫情期间的波动外，自2016年第四季度以来，失业率一直低于5%（8月份为4.3%）。

较低的失业率表明劳动力市场紧张，有助于推动工资增长。尽管工资增长有所放缓，但仍高于通胀率（8月份工资同比增长3.9%，而整体CPI上涨2.9%）。收入增长有助于支撑消费支出。但问题在于，劳动力市场放缓的程度有多大，工资增长是否会进一步放缓，以及对消费支出可能产生的影响。

消费者信心指数及开支: 世界大型企业联合会的消费者信心指数®在9月环比下降3.6点，至94.2。这是自4月跌至85.7以来的最低值，也是近四年来第二次跌破95至115的区间。

消费者支出数据在政府停摆前已发布。最新数据显示，8月整体消费者支出环比增长0.4%，此前7月和6月分别增长0.4%和0.3%。同比增长2.7%，高于5月和6月的2.5%左右，但低于2024年下半年常见的3%以上水平。

服装支出在8月环比增长1.1%，自5月以来持续增长（5月+1.2%，6月+0.8%，7月+1.0%）。尽管服装CPI变化不大，但价格因素可能仍起作用。CPI是独立的数据系列，与消费者支出数据由不同政府机构发布（CPI由劳工统计局发布，支出数据由经济分析局发布）。

8月服装消费支出同比增长9.0%，为疫情后刺激政策期间以来的最高值。长期年均增长率约为2%。

零售价格及进口数据: 以CPI衡量，服装零售价格8月环比上涨0.8%，此前四个月中（从4月开始）有三个月环比下降。同比来看，服装CPI持平（+0.0%）。当前服装CPI水平（123.8）接近2000年代初以来的最高点，但仅略高于2012至2018年间的平均水平（约122）。相比之下，整体CPI较2012-2018年均值上涨了36%。

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

Macroeconomic Indicators		Spending & Sourcing		Textiles		Currencies & Cotton	
GDP Growth	Consumer Conf.	Consumer Prices	Apparel Imports	U.S. Textile Production	Weighted Index	Europe	Fiber Prices
Interest Rates	Housing	Consumer Spending	U.S. Textile Exports	U.S. Textile Exports	Asia		
ISM Indices	Employment	Inventory/Sales	Polyester PPI		The Americas		
Leading Indicators	Income & Savings						

财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
10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%	0.7%	-0.6%	1.9%	-0.6%	3.8%	季度同比变化率 · %	美国商务部

9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	7月	8月	9月		
美国供应链管理协会 - 制造业活力指数	52.2	48.9	48.7	48.6	48.0	48.7	49.1	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	55.2	52.0	50.7	50.7	50.1	52.0	50.0	指数	数据来源: 美国供应链管理协会
消费者信心	104.6	100.1	95.0	96.9	98.7	97.8	94.2	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%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.2%	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%	4.3%	4.1%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	109.1	100.1	98.9	98.7	98.9	98.9	98.4	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	100万户 · 每年	美国商务部
商品房销售量	4.8	4.1	4.0	4.0	3.9	4.0	4.0	100万户 · 每年	全国不动产中介协会

统计数据 8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	6月	7月	8月		
美国工业生产指标	101.8	103.3	103.8	104.0	103.0	103.3	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	143.7	156.1	156.6	156.3	155.8	156.3	156.9	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.8	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	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 8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	6月	7月	8月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.9%	3.0%	2.8%	2.6%	2.5%	2.5%	2.7%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	8.9%	5.4%	6.9%	7.3%	5.7%	7.3%	9.0%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.4%	2.7%	2.6%	2.8%	2.7%	2.7%	2.9%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	2.1%	0.3%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	0.0%	年同比变化 · %	美国劳工统计局

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		
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	2.0	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
10月 2025



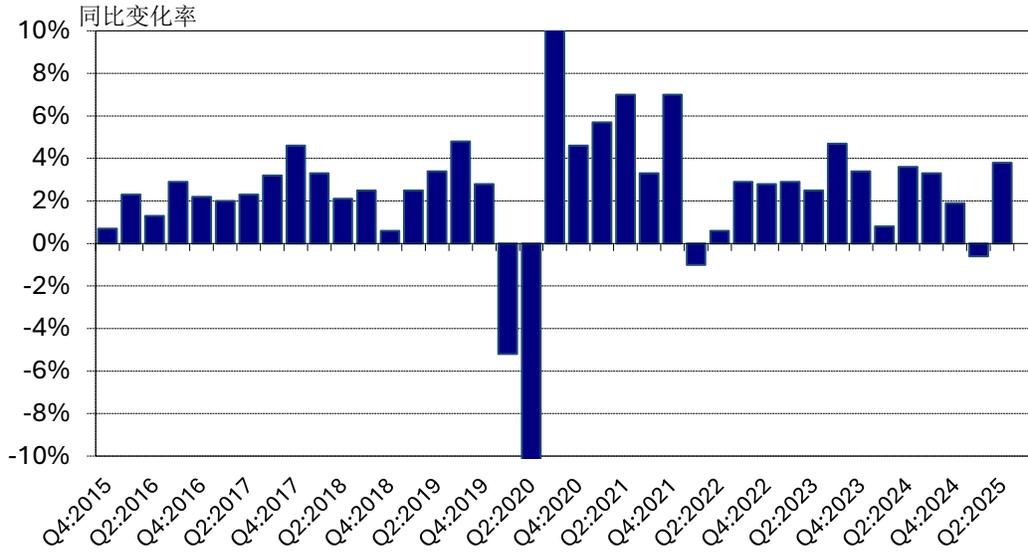
每日棉花价格数据

	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	7月	8月	9月		
纽约近期价格	86.6	67.2	65.9	65.8	66.8	65.8	64.7	美分/磅	ICE
A 指数	97.8	79.1	78.3	78.4	78.8	78.6	77.9	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	7月	8月	9月		
美元贸易加权汇率	119.86	122.66	121.85	120.38	119.67	120.92	120.54	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.90	7.15	7.20	7.16	7.17	7.19	7.14	人民币/美元	Reuters
印度卢布	80.36	83.88	86.12	87.13	85.39	87.74	88.26	印度卢布/美元	Reuters
日元	133.71	145.83	145.38	146.33	144.53	147.40	147.08	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	234.59	274.86	282.01	282.68	283.88	282.55	281.60	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.30	5.30	5.57	5.43	5.41	5.48	5.41	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.37	1.38	1.37	1.36	1.38	1.38	加元/美元	Reuters
加元	19.30	18.60	19.22	18.64	18.64	18.60	18.68	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.79	0.75	0.74	0.73	0.75	0.74	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.92	0.87	0.85	0.85	0.86	0.85	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.90	0.89	0.82	0.80	0.79	0.81	0.80	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	22.42	29.86	39.60	40.58	39.82	40.66	41.25	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

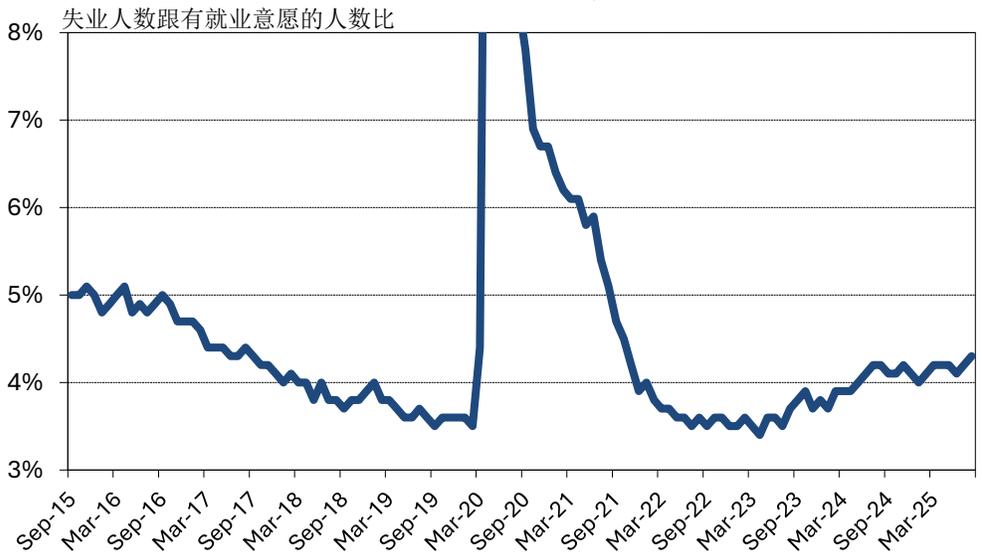
美国通胀率——美联储关注的核心指标



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

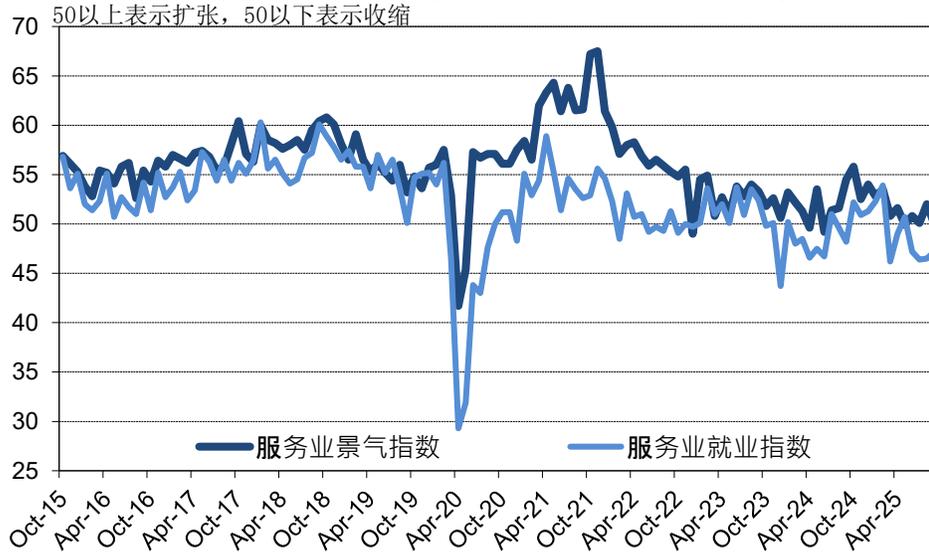
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

美国供应管理协会 - 制造业景气指数



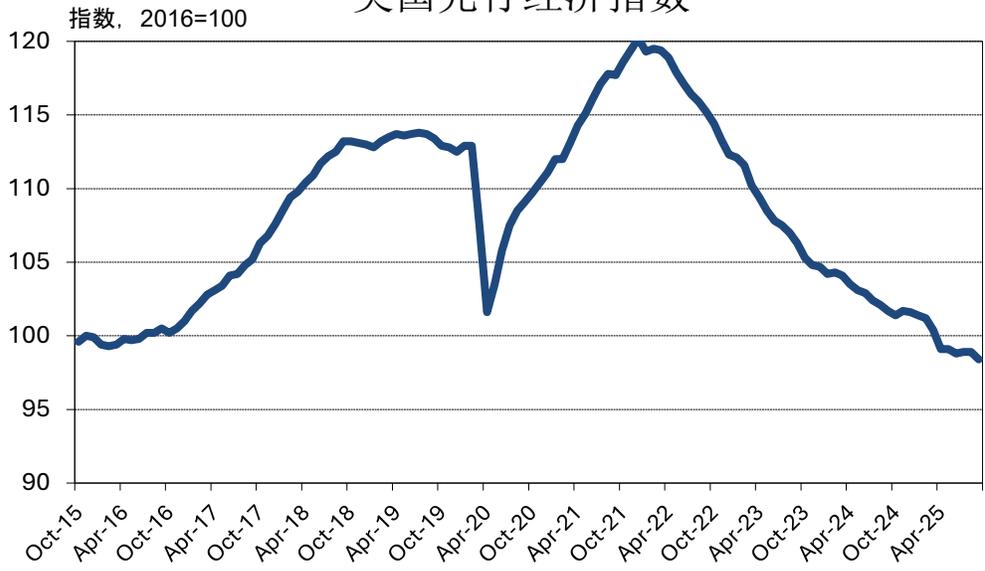
数据来源: 美国供应管理协会

美国供应管理协会 - 非制造业景气指数



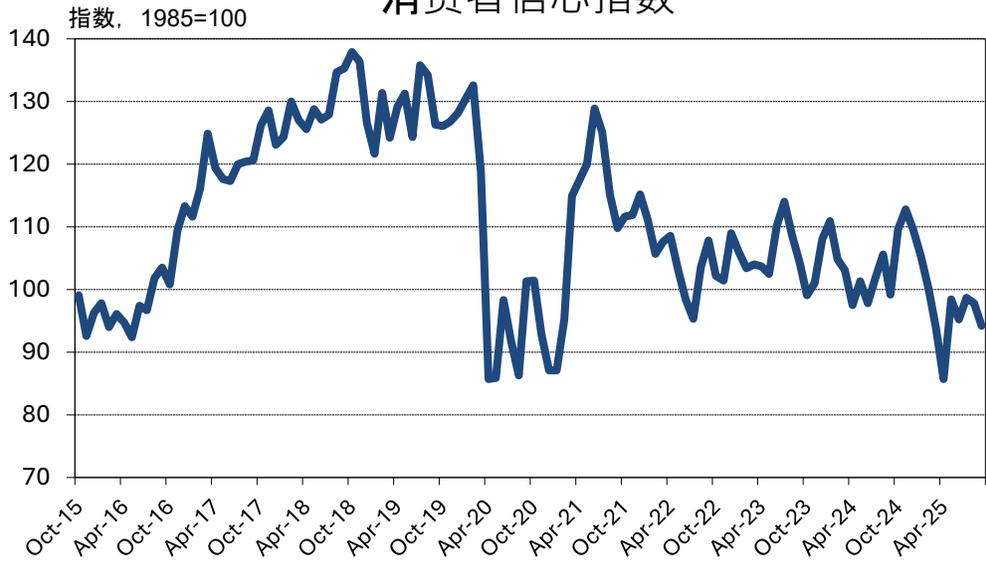
数据来源: 美国供应管理协会

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



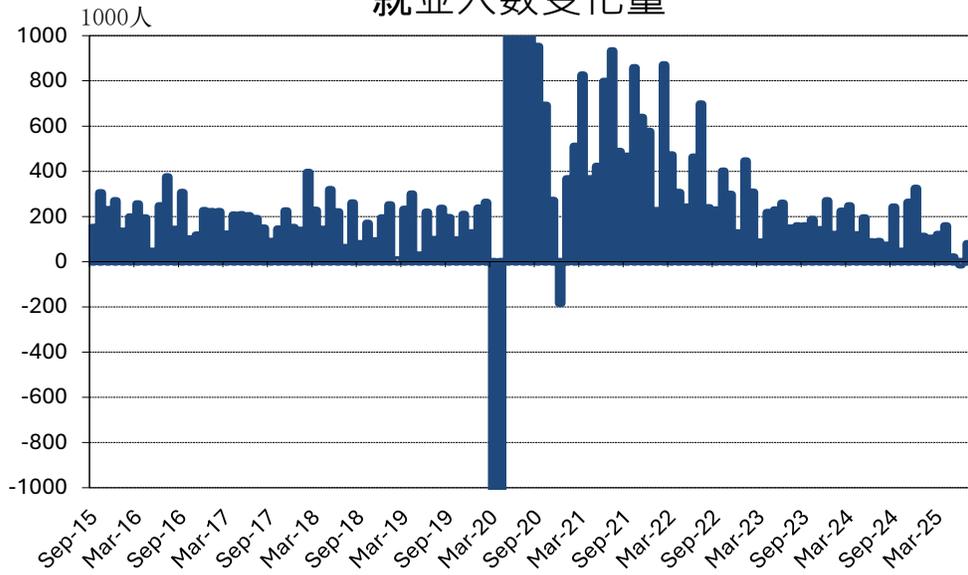
数据来源: 美国商务部

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。

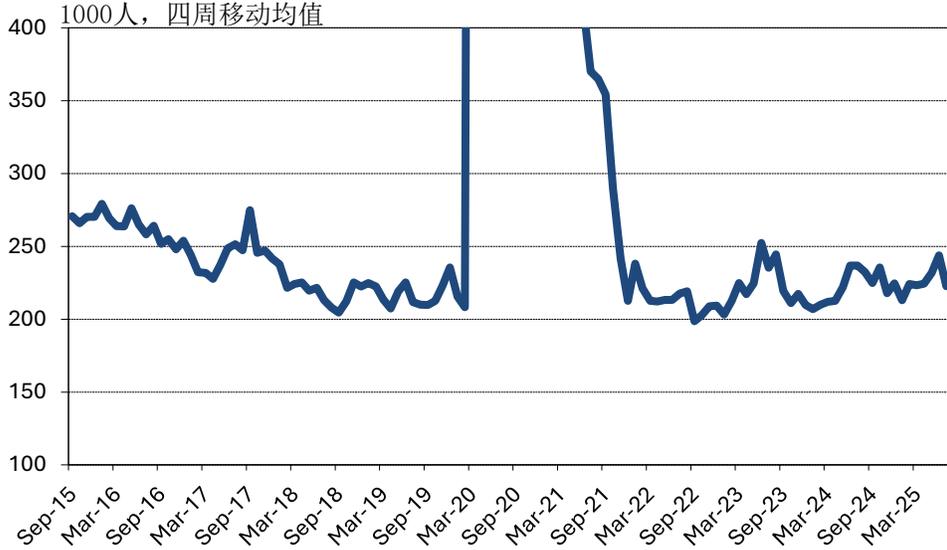
存在空缺岗位的美国公司比例



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。

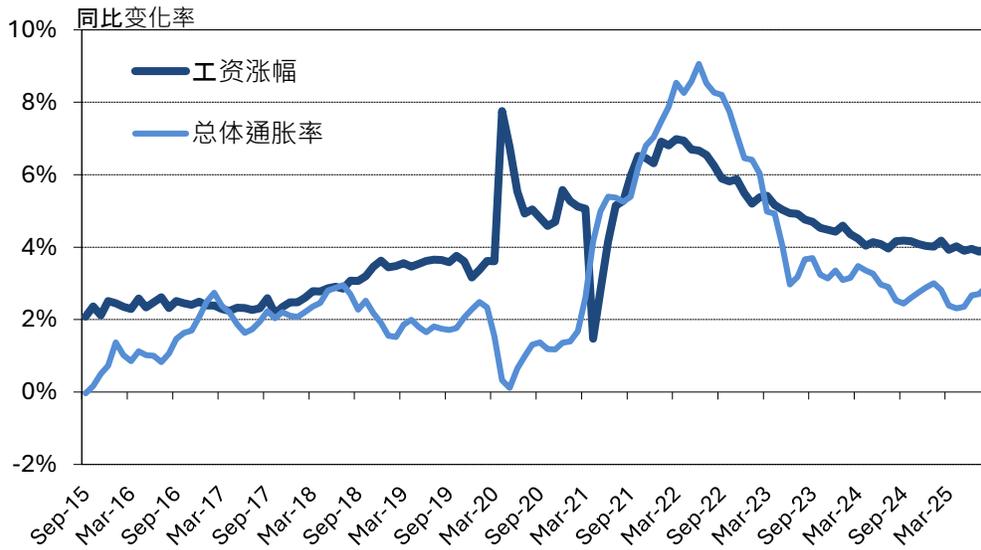
首次申领失业救济金 (裁员)



数据来源：劳工部

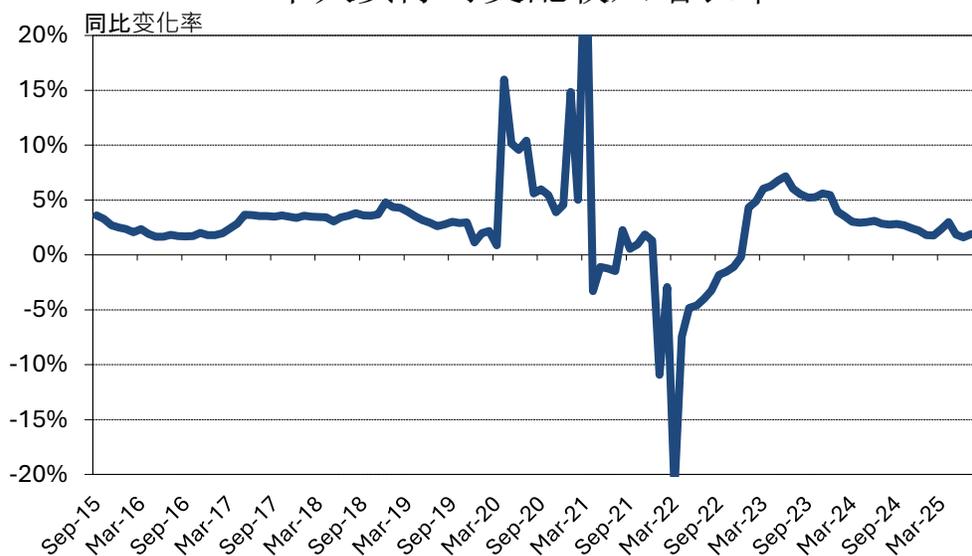
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

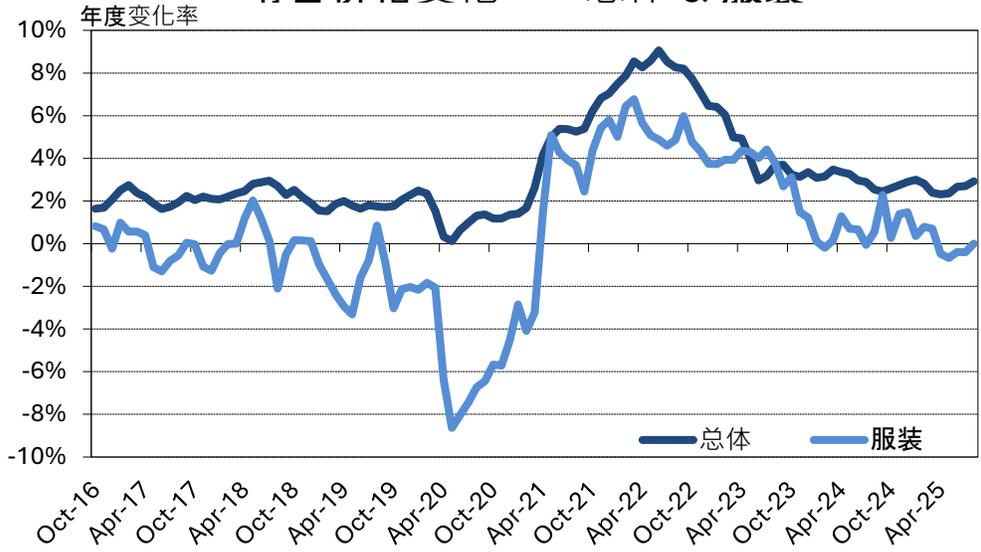
储蓄率



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



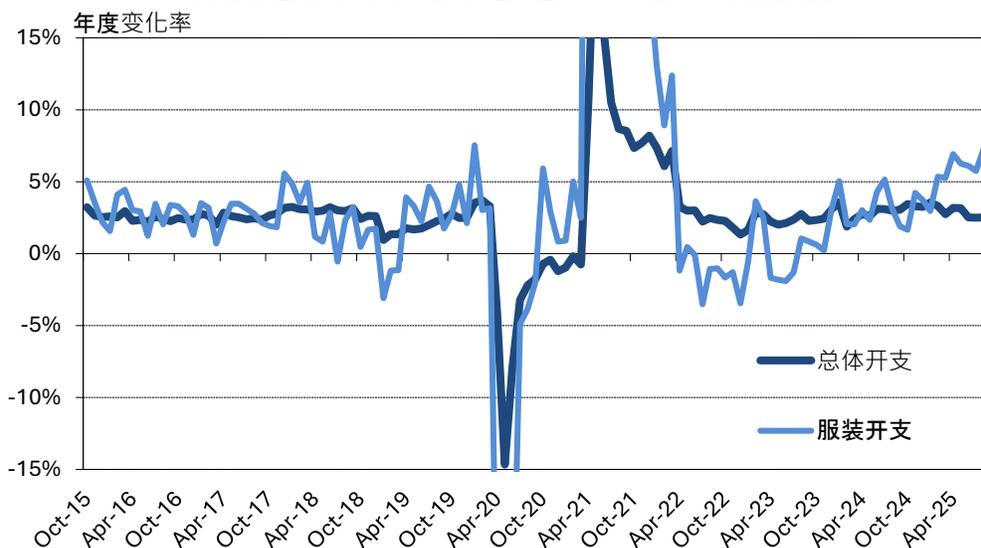
数据来源: 美国劳工统计局

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。

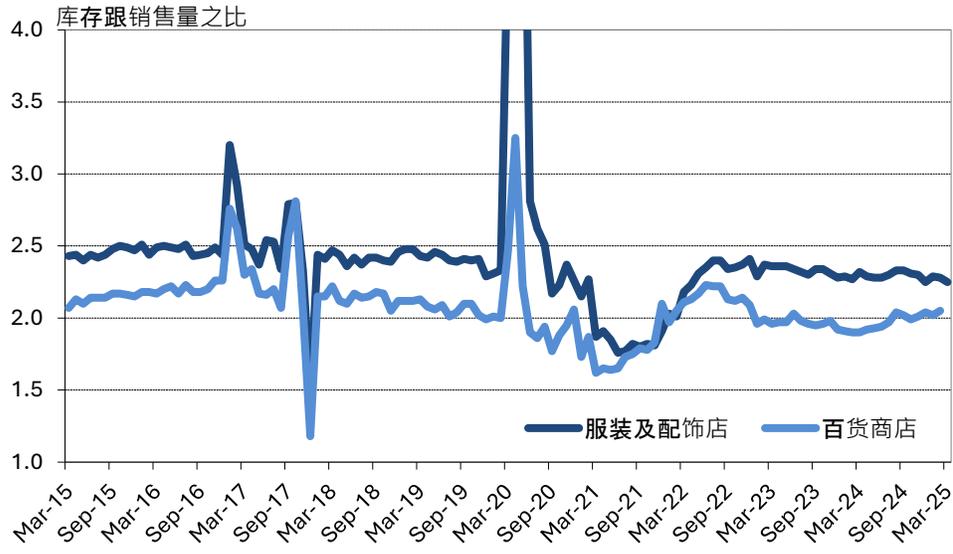
美国消费者的实际服装开支



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



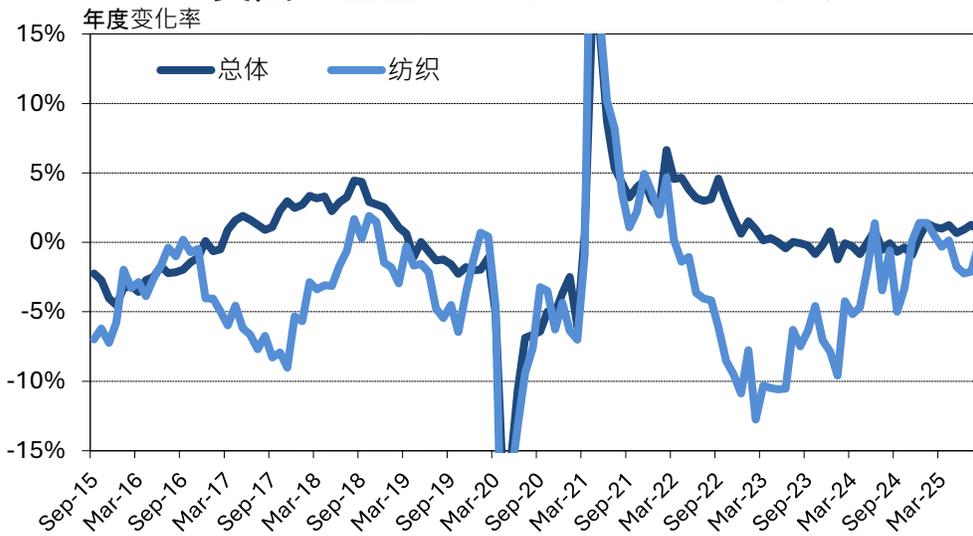
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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



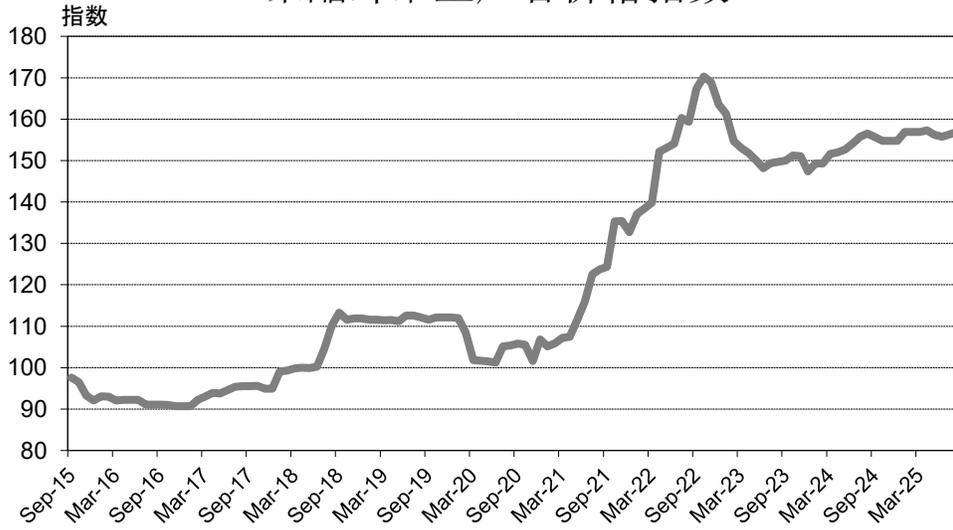
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



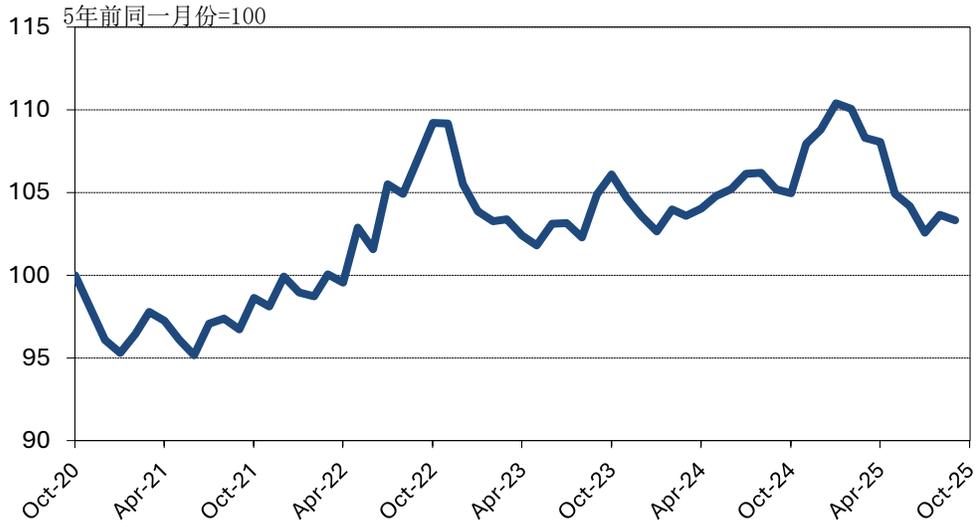
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



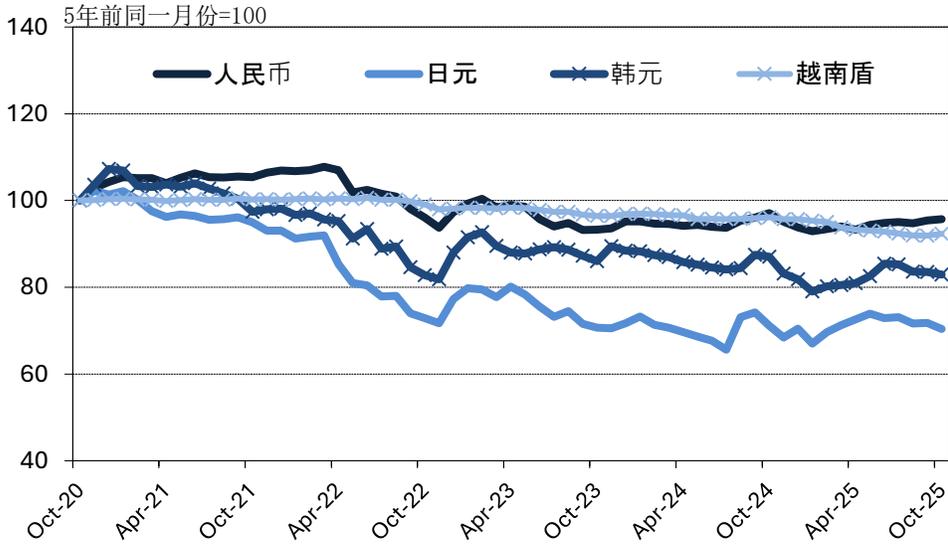
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



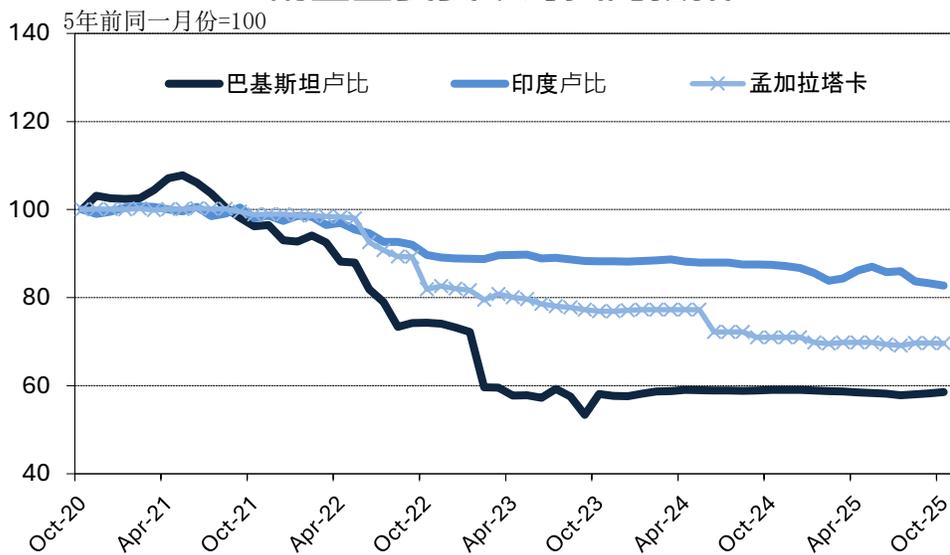
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



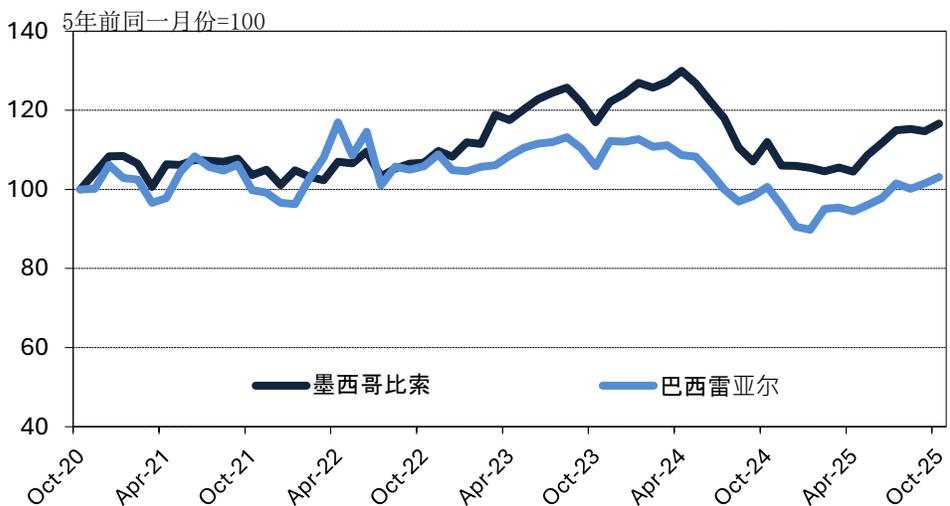
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



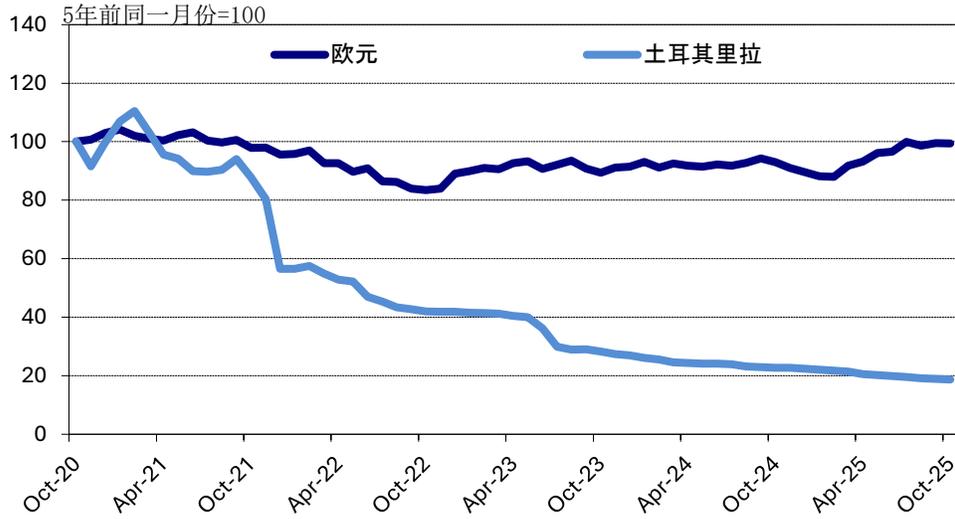
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



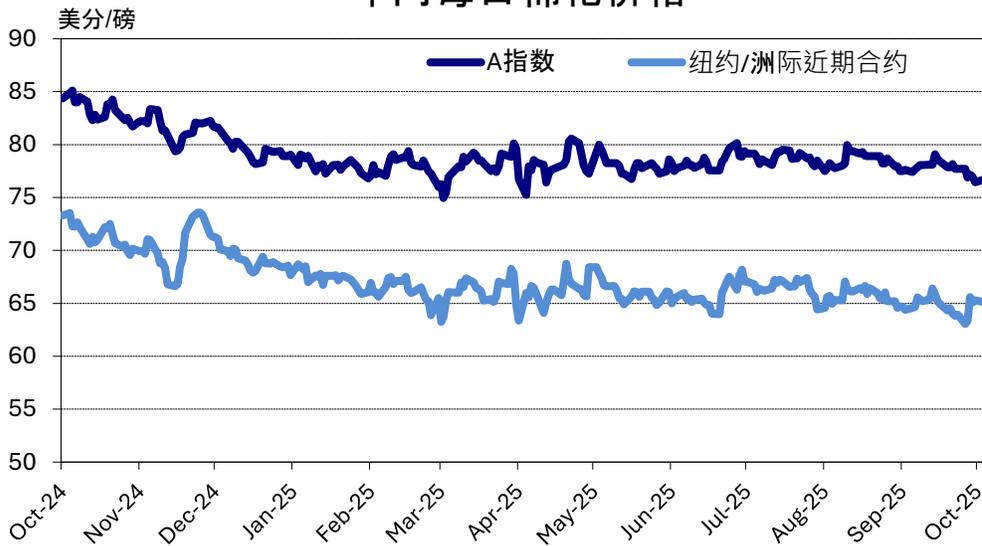
数据来源：路透社

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](#)