

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2025 年 12 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：政府停摆于 11 月 12 日结束，但许多数据发布仍面临延迟，本月的就业报告就是一例。该报告通常在每月的第一个周五发布，但被推迟至 12 月 16 日，这也是本月《财经快报》发布时间晚于往常的原因。

12 月 10 日，美联储决定降息 25 个基点。自 2024 年 8 月以来，美联储已累计降息 1.75 个百分点（从 5.25-5.50%降至 3.50-3.75%）。在会后声明中，美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示：“短期内，通胀风险偏向上行，就业风险偏向下行——这是一个具有挑战性的局面。在我们应对就业与通胀目标之间的这种张力时，政策没有无风险的路径。”

决定利率政策的联邦公开市场委员会（FOMC）成员对未来降息前景看法不一。中值预测显示 2026 年将降息一次。19 位成员中，有 7 位认为明年利率应至少维持在当前水平，8 位预测者建议明年实施超过一次（25 个基点）的降息，还有一位成员认为明年利率可能降至 2.00-2.25% 的低位。

关于当前经济状况，美联储的评论指出，消费者支出保持稳健，商业投资正在扩张，而房地产市场依然疲软。**美国零售联合会**（NRF）报告称，感恩节假期前后五天（感恩节周四至之后的周日）的购物人数创下新纪录（2.029 亿人次），实体店和网购人数均有所增长。Adobe 分析数据显示，网络星期一（感恩节后的周一）的购物活动同比增长 7.1%，创下新高。

其它指标反映了美联储所提及的担忧。整体 CPI 最新数据显示，9 月份价格同比上涨 3.0%。就业增长已放缓，近几个月的增长情况表明自春季以来招聘明显减速。尽管裁员（以首次申请失业保险金人数衡量）尚未出现明确上升，但失业率一直在逐步攀升。

就业：由于政府停摆及其对数据收集的影响，将不会有 10 月份的就业增长或失业报告。11 月，美国经济估计新增+6.4 万个就业岗位。对之前月份（8 月和 9 月，无 10 月数据）的修正导致相对于现有估计净减少-3.3 万个岗位（8 月从-2.2 万下调至-2.6 万，9 月从-1.1 万上调至+10.8 万）。根据这些更新，自 5 月以来就业平均每月变化为+3.7 万个。在过去 12 个月（2024 年 5 月至 2025 年 4 月），平均每月变化为+15 万个。

11 月失业率为 4.6%。9 月失业率为 4.4%。2024 年 11 月失业率为 4.2%。初次申请失业保险人数的月度平均值（周度数据）一直稳定在每周约 22 万人左右。

11 月平均工资增长放缓至同比+3.5%。最新的下降延续了自 2022 年 5 月形成峰值以来的下行趋势。尽管高于金融危机后十年中的大多数水平，但最新数据是 2021 年以来的最低值。

消费者信心及开支：世界大型企业联合会消费者信心指数 11 月下降 6.8 点至 88.7。近期水平一直低于 2022 年以来普遍所在的 95 至 115 区间，处于 2020 年和 2021 年疫情期间经历的区间内。

尽管信心有所疲软，消费者仍在继续消费。美国经济分析局（BEA）的最新数据显示，9 月份整体消费者支出环比持平，但同比增长 2.1%。服装支出 9 月份下降 1.2%，但同比增长 7.2%。2025 年初服装消费支出转为走高，自 1 月以来服装支出同比增幅平均为 6.4%。从长期看，年均同比增长率接近 2%（自 1990 年以来的年均同比增长率）。

零售价格及进口数据：9 月份服装 CPI 环比上涨 0.7%。平均服装零售价格同比下降 0.3%。

尽管关税上调，但进口量并未出现大幅下降。按重量计算，5 月至 9 月进口量同比下降 3.6%。棉制服装进口更为稳定，几乎持平（增长 0.3%）

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
12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%	-0.6%	3.8%	1.9%	-0.6%	3.8%	季度同比变化率 · %	美国商务部

11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	9月	10月	11月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	51.9	49.0	48.6	48.7	49.1	48.7	48.2	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	55.1	51.7	51.3	51.7	50.0	52.4	52.6	指数	数据来源：美国供应管理协会
消费者信心	104.5	97.0	95.3	93.3	95.6	95.5	88.7	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	286.9	94.4	41.0	86.0	108.0	n/a	64.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.2%	4.2%	4.3%	4.5%	4.4%	n/a	4.6%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	3.2%	4.3%	4.2%	4.1%	4.2%	4.1%	3.9%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.3%	4.3%	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	利率	美国联邦储备委员会

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	8月		
主要经济指标	108.8	99.5	98.6	98.4	98.3	98.6	98.3	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
成品房销售量	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 9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	7月	8月	9月		
美国工业生产指标	100.3	100.8	101.3	101.4	100.9	100.0	101.4	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	144.6	156.2	156.6	156.7	156.3	156.9	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 9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	7月	8月	9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 9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	7月	8月	9月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.9%	2.9%	2.6%	2.4%	2.5%	2.6%	2.1%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	8.9%	5.8%	6.9%	7.7%	7.3%	8.5%	7.2%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.5%	2.7%	2.7%	3.0%	2.7%	2.9%	3.0%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	2.2%	0.2%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	0.0%	-0.3%	年同比变化 · %	美国劳工统计局

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		
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	2.1	比率	美国商务部
服装批发商	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.2	比率	美国商务部

财经快报

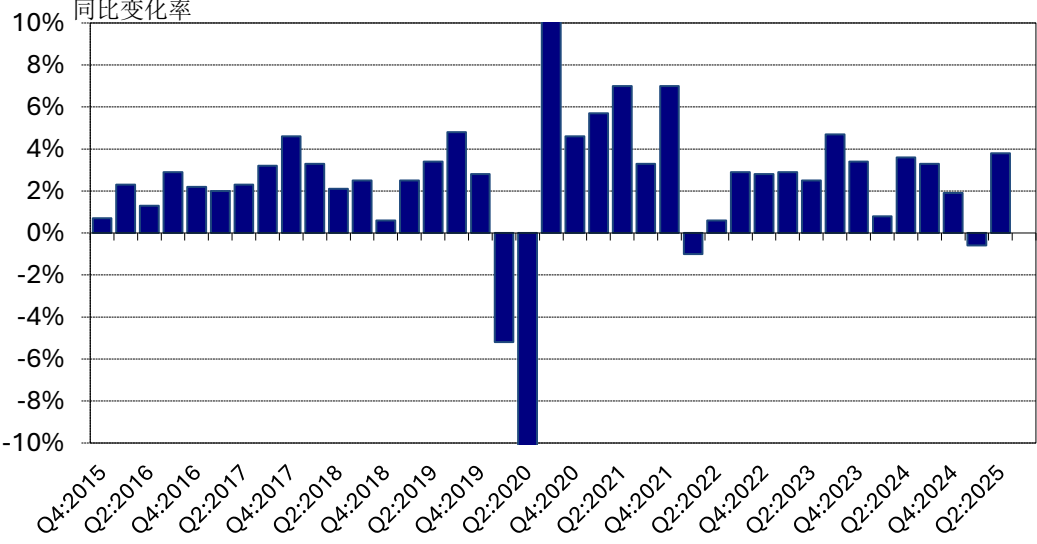
美国宏观经济指标和棉花价格
12月 2025



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	9月	10月	11月		
纽约近期价格	86.3	66.0	65.0	64.2	64.7	64.5	63.2	美分/磅	ICE
A 指数	97.8	77.8	77.3	76.2	77.9	76.0	75.2	美分/磅	Cotlook

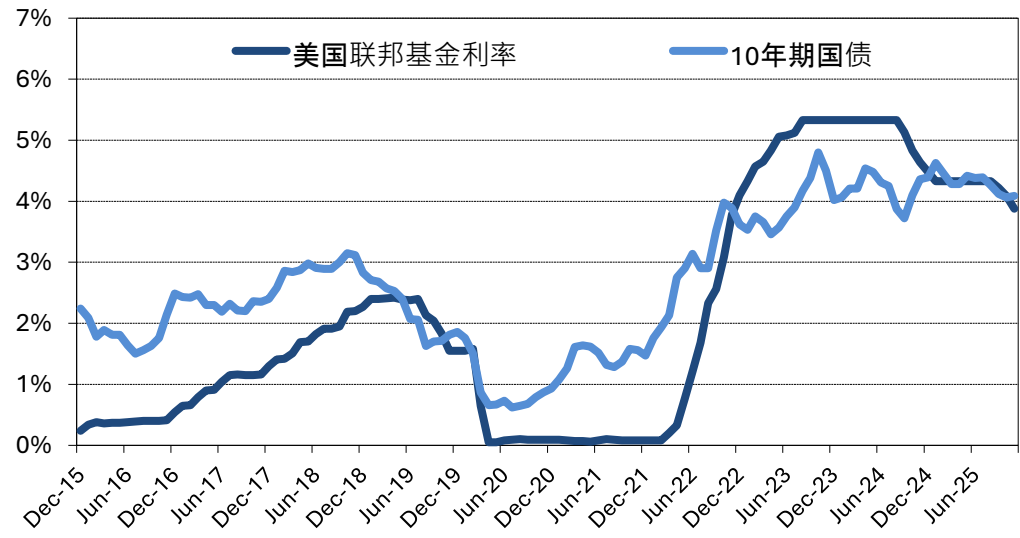
每日货币数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	9月	10月	11月		
美元贸易加权汇率	119.97	122.23	120.69	120.68	119.59	121.08	121.36	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.92	7.15	7.15	7.11	7.12	7.12	7.10	人民币/美元	Reuters
印度卢布	80.92	84.27	87.37	88.21	88.06	87.83	88.74	印度卢布/美元	Reuters
日元	135.56	146.47	148.52	150.58	146.54	150.77	154.44	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	239.03	278.15	282.30	281.03	281.43	281.03	280.65	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.30	5.31	5.41	5.34	5.31	5.43	5.28	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.37	1.38	1.39	1.37	1.40	1.40	加元/美元	Reuters
加元	19.13	18.43	18.55	18.33	18.33	18.37	18.31	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.78	0.74	0.75	0.73	0.74	0.76	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.91	0.86	0.85	0.84	0.86	0.86	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.90	0.87	0.80	0.79	0.79	0.80	0.79	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	23.76	31.38	41.00	41.82	41.28	41.85	42.33	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

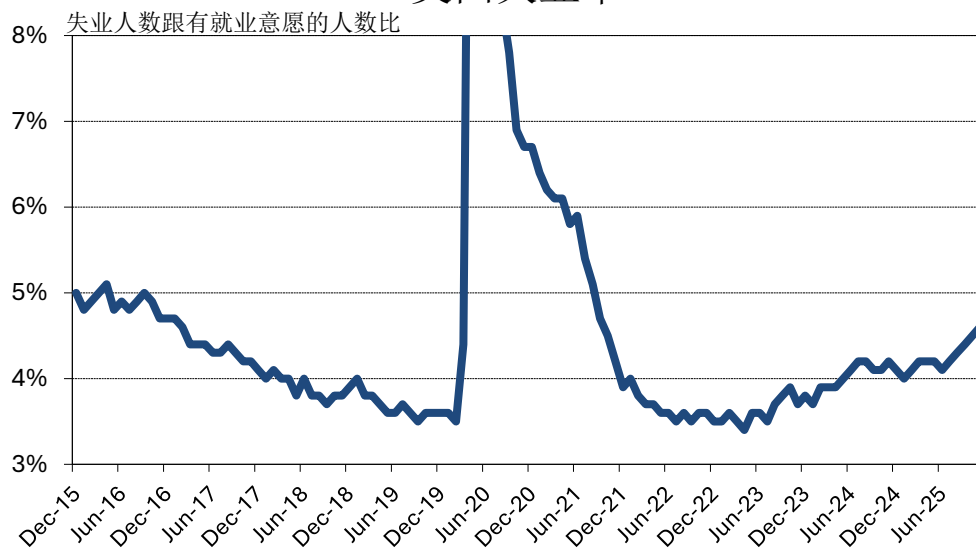
美国通胀率——美联储关注的核心指标



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



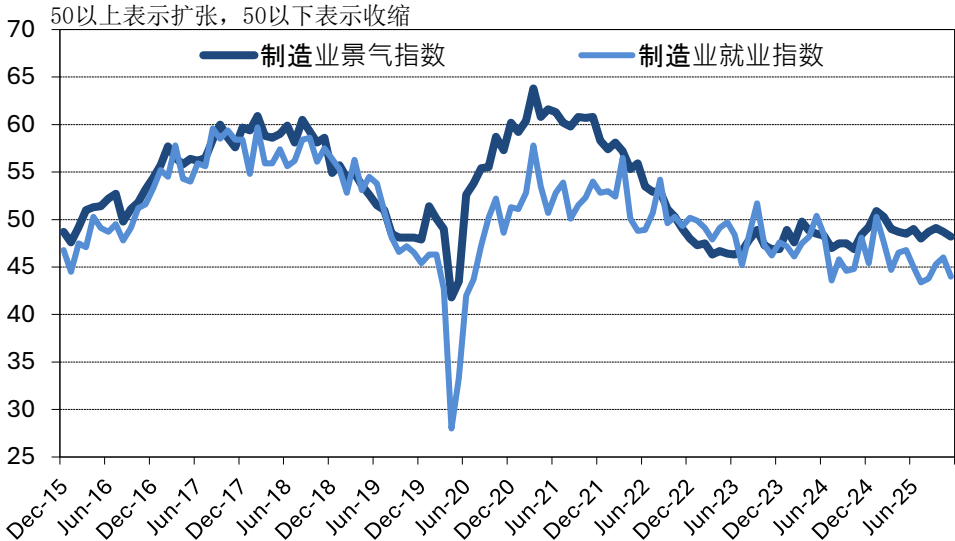
数据来源：美国劳工统计局

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



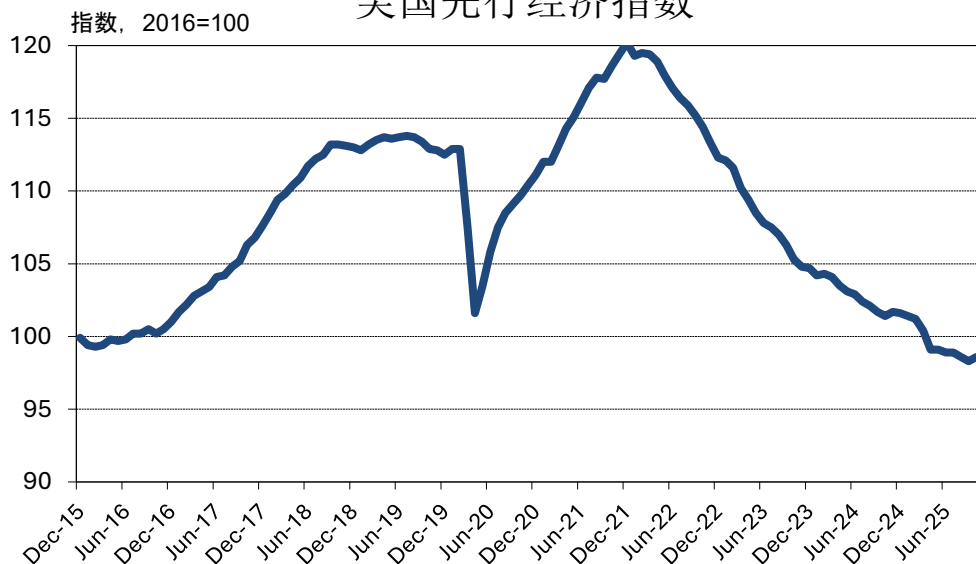
数据来源: 美国供应管理协会

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

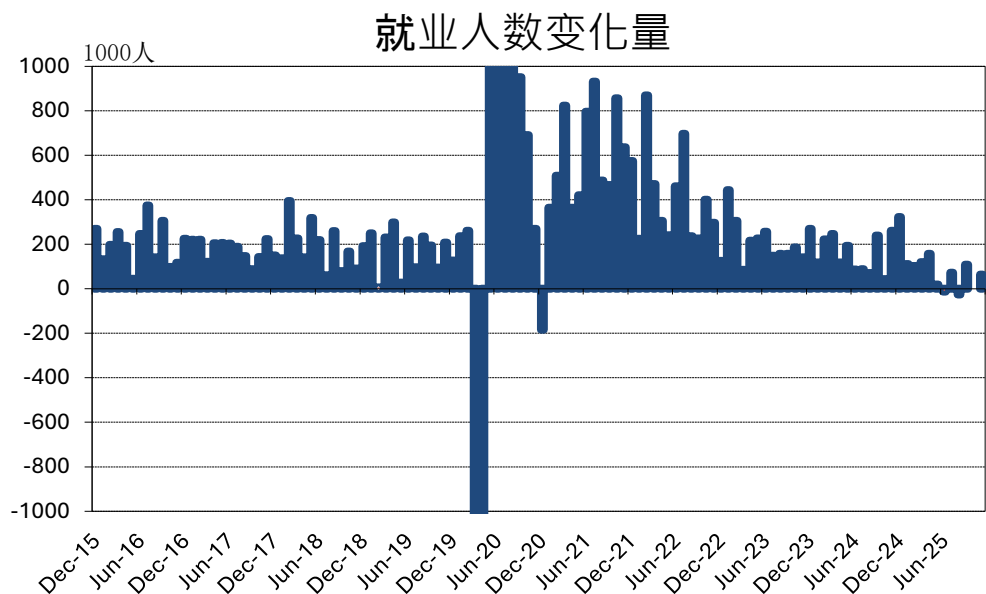


数据来源: 美国商务部

成品房销售量

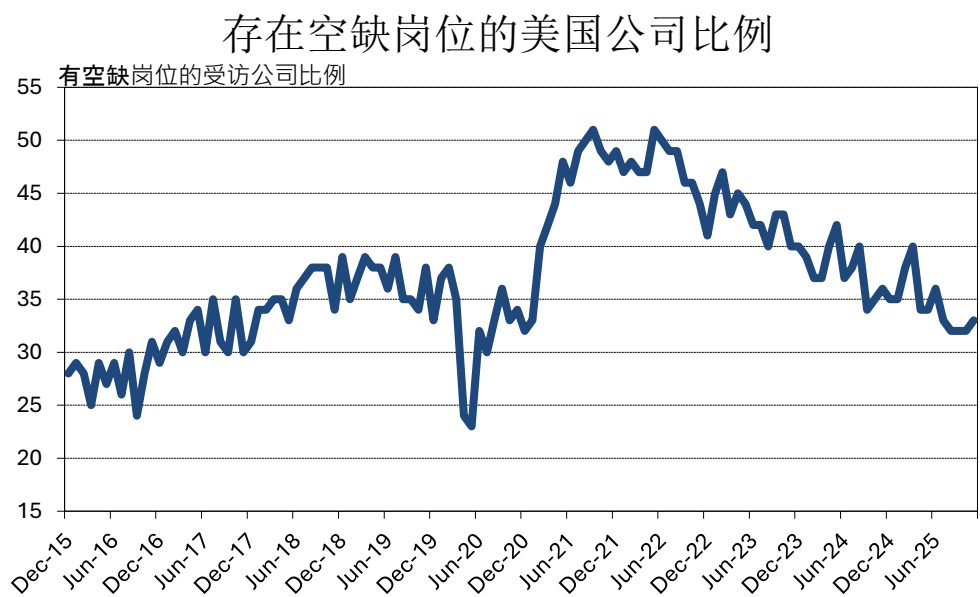


数据来源: 美国商务部



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。



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。

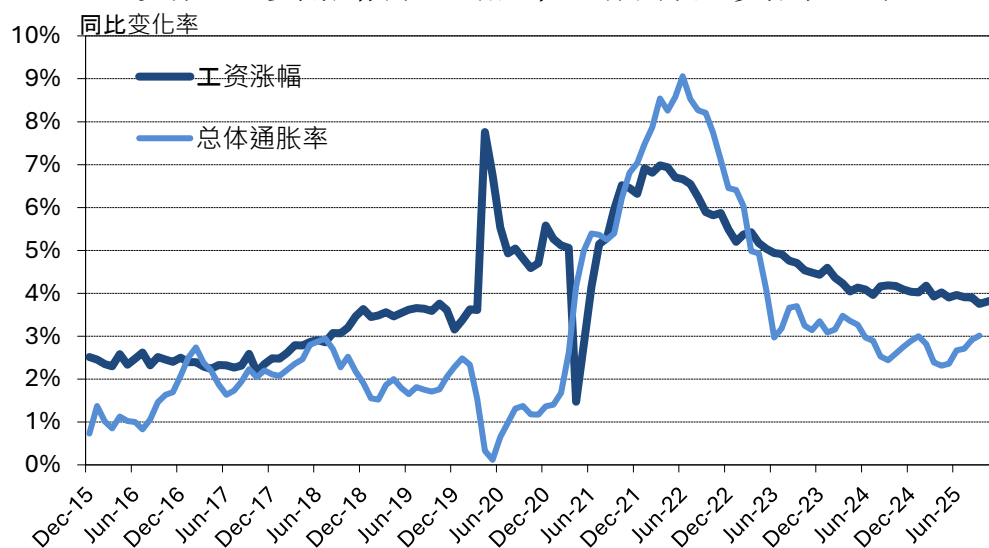
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

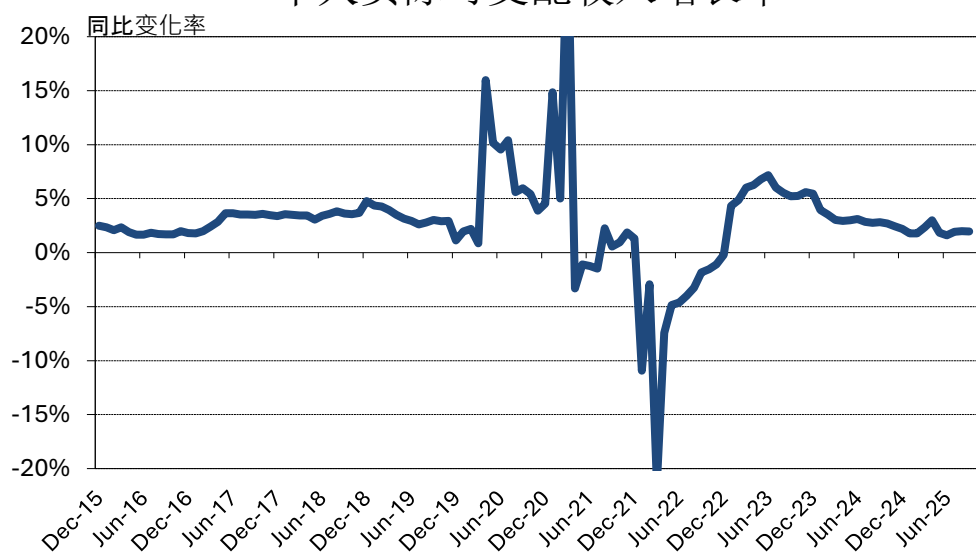
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

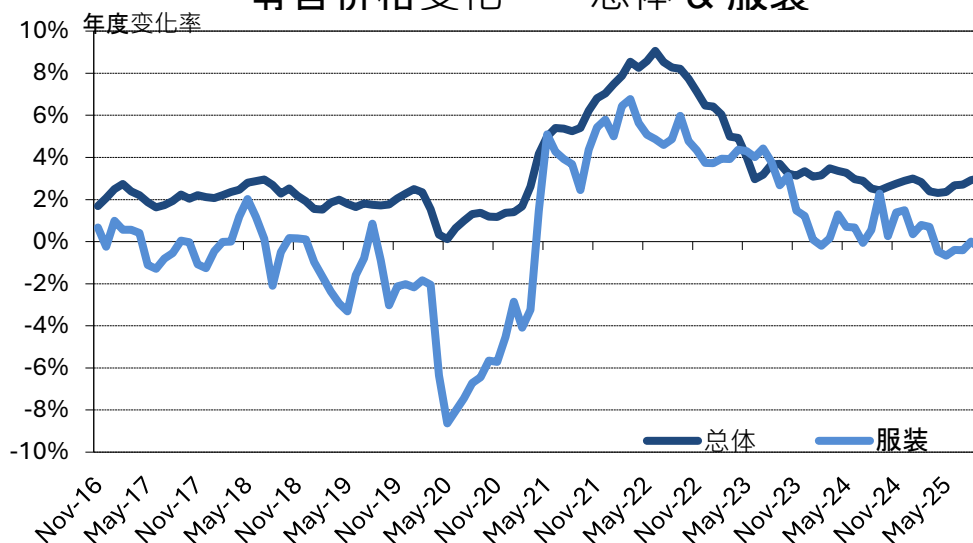
储蓄率



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



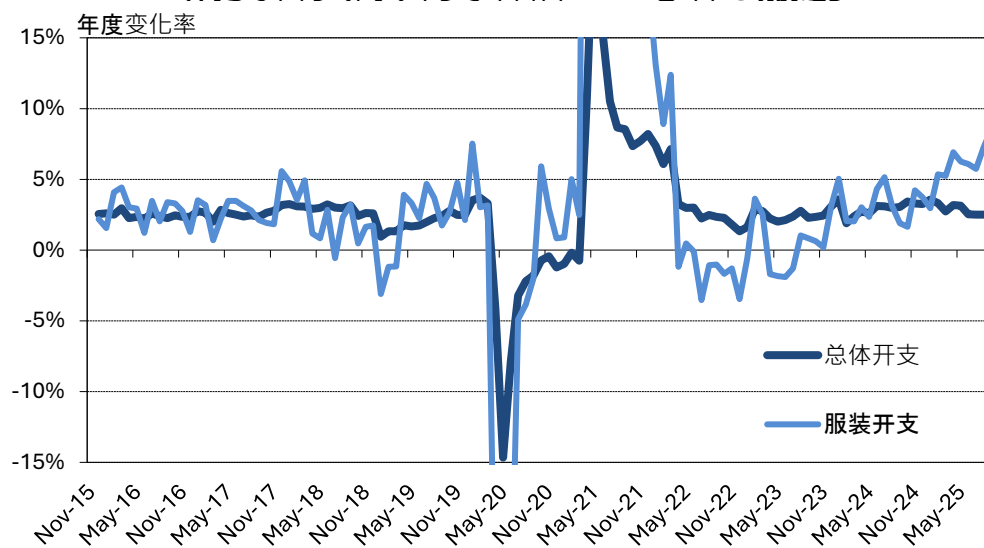
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



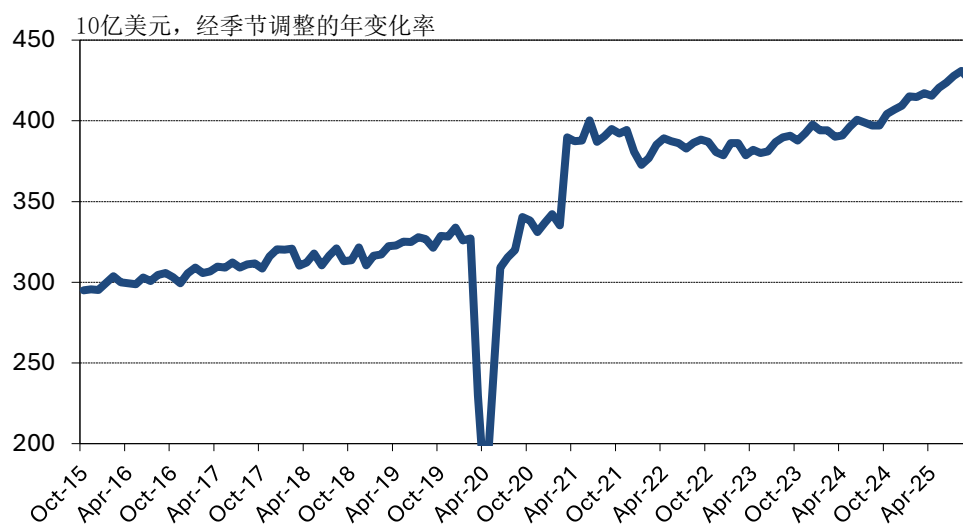
数据来源: 美国劳工统计局

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](#)

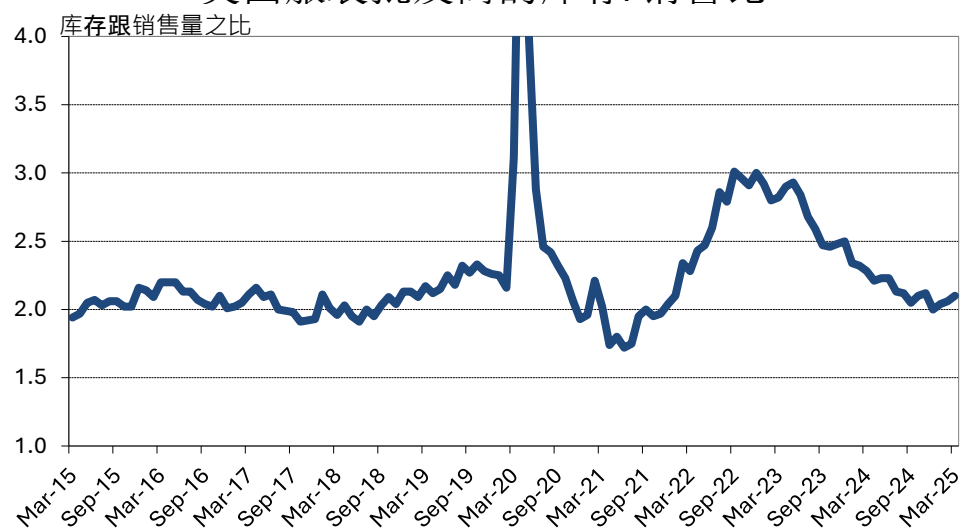
美国零售业库存销售比



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

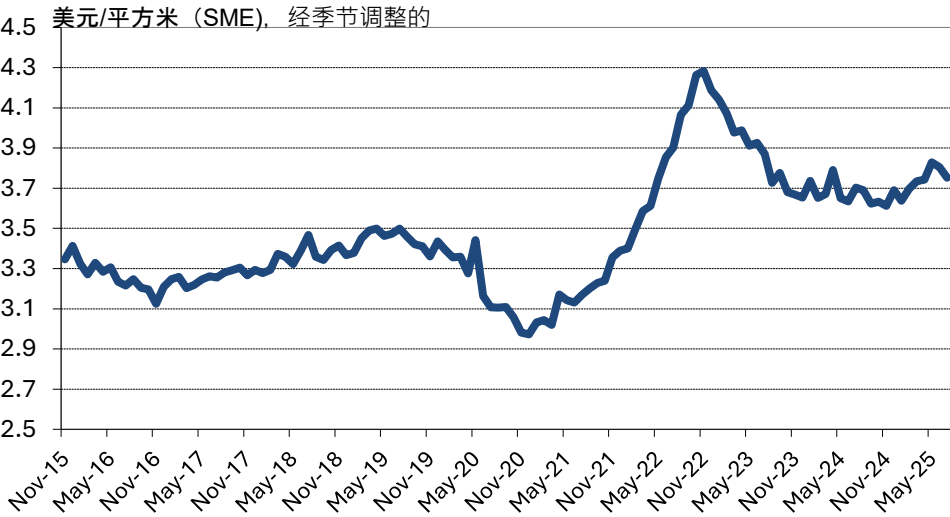
注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

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

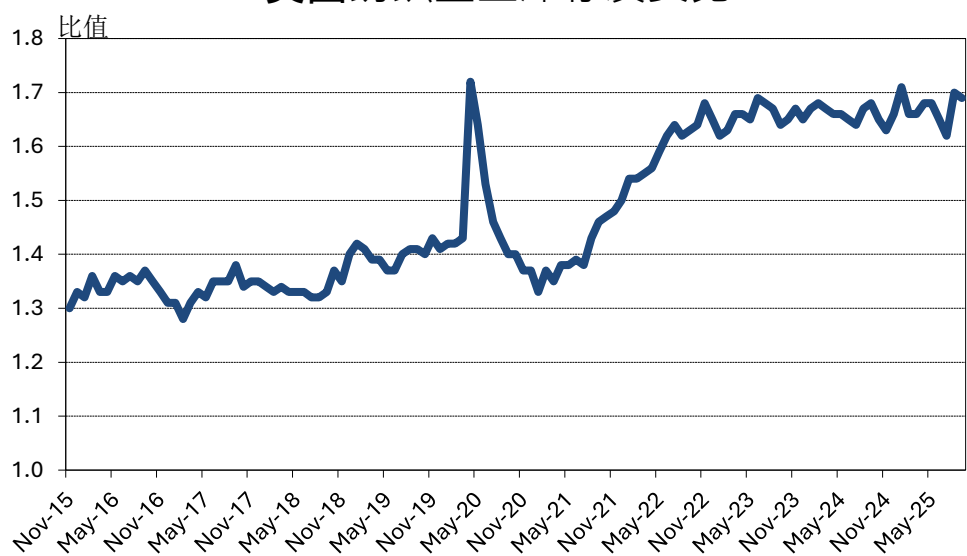
美国工业生产指标——总体&纺织



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



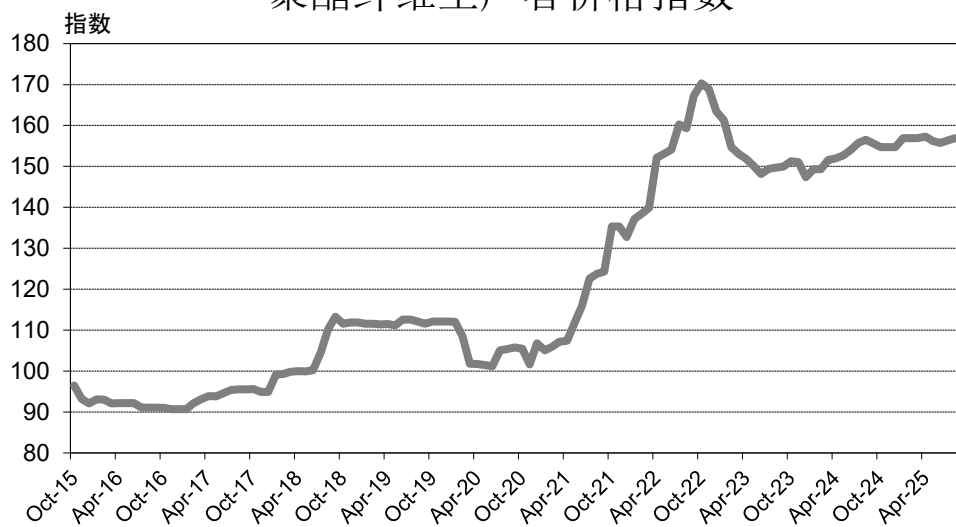
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



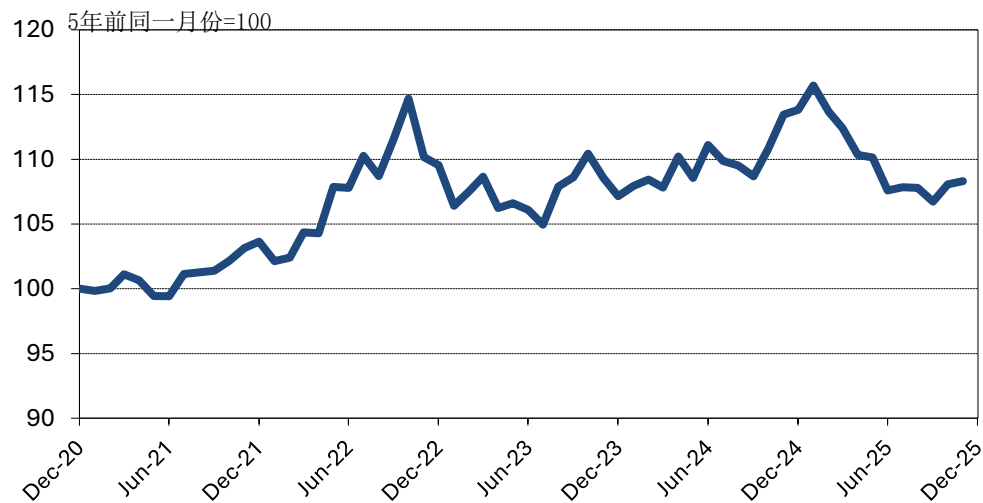
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



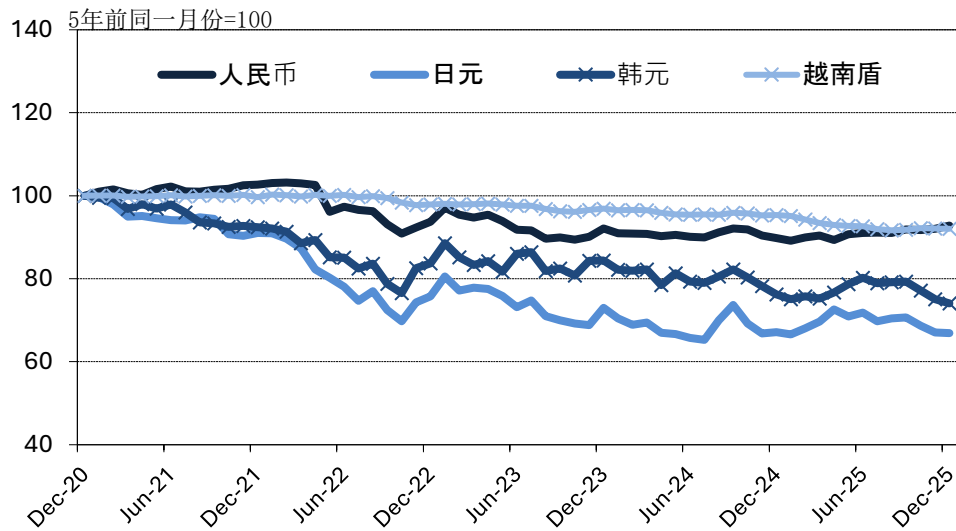
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



数据来源：美联储

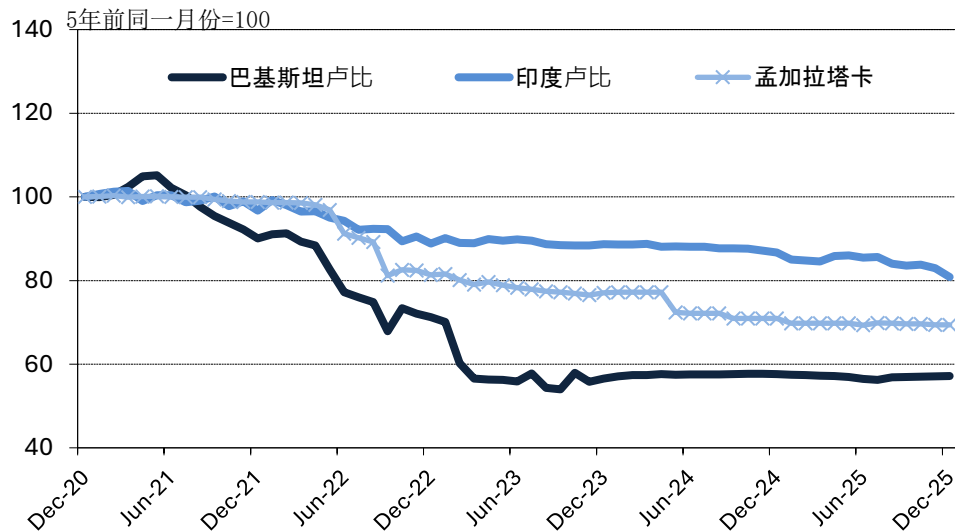
东亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

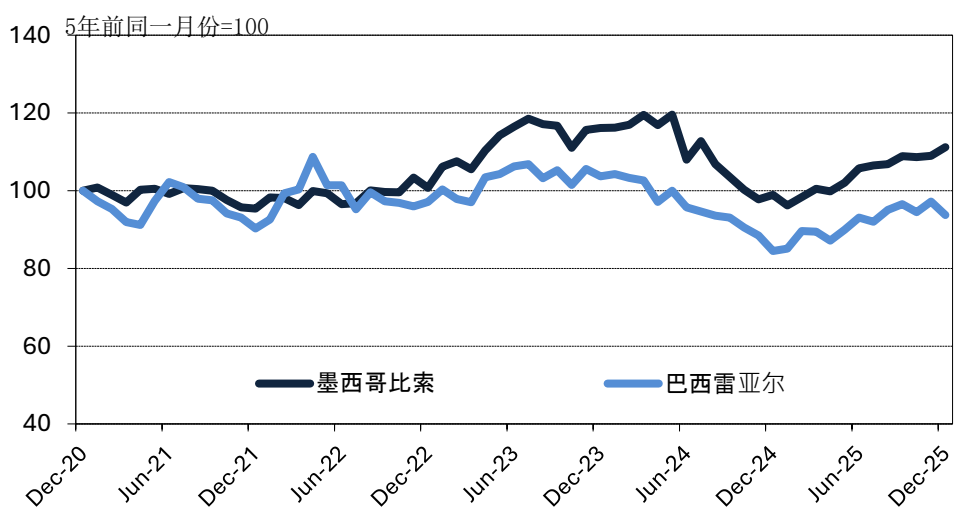
[目录](#)

南亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

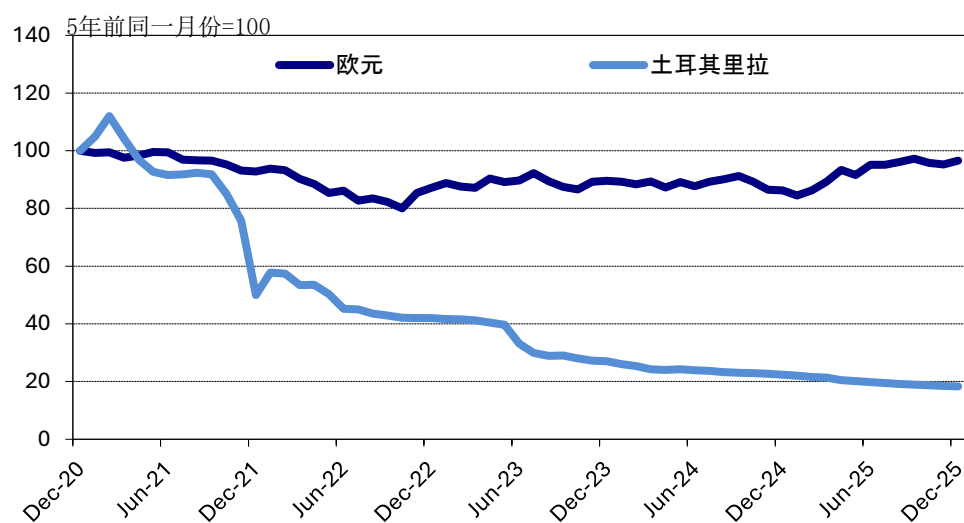
南北美洲主要货币对美元指数



数据来源：路透社

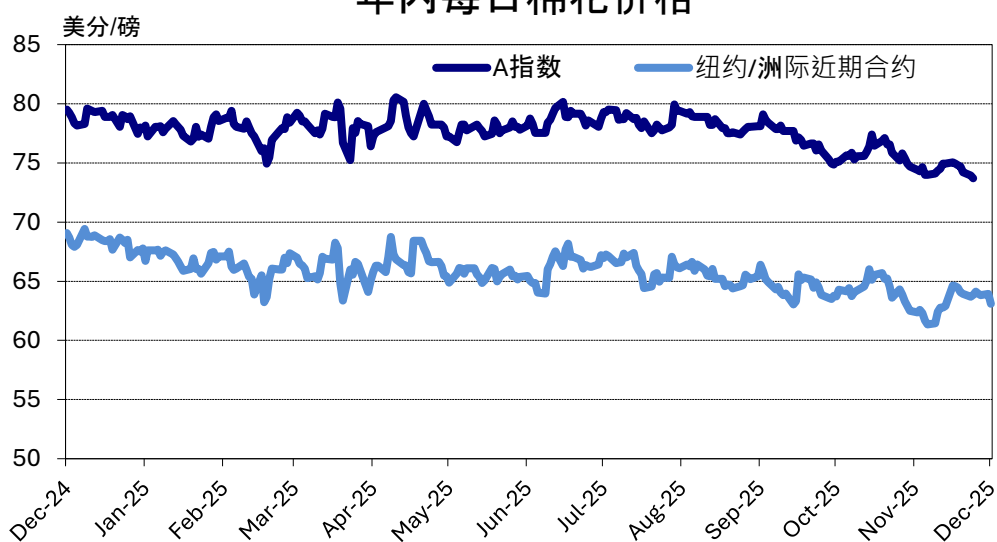
[目录](#)

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](#)