

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2026 年 01 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：由于政府停摆，消费者支出官方数据的发布继续延迟发布，目前仅更新至 9 月份。10 月与 11 月的估算值定于 1 月 22 日公布，这意味着涵盖重要假日销售期的官方数据目前仍无法获得。

多份已公开的私人部门报告现已发布。这些估算数据显示，消费者在假日季的支出高于此前预期，与秋季发布的一些悲观预测（曾预判同比将收缩）形成对比。

Visa（信用卡公司）报告称，零售支出（不含汽车、汽油和餐饮）同比增长 4.2%（未剔除通胀因素）。其数据显示，尽管大部分消费仍集中在线下实体店（实体店占 73%，线上占 27%），但同比增幅主要来自线上销售。Adobe Analytics 报告称，线上支出同比增长近 7%，创下本假日季新高。

最新的劳动力市场官方数据显示经济进一步疲软。自 5 月以来，仅有一个月的非农就业环比增幅超过 10 万人，且有三个月就业人数净变化为负值。

对劳动力市场的担忧可能促使货币政策进一步调整。美联储在 12 月的最新会议上将利率下调了 25 个基点。除了维持就业接近最高水平这一使命外，央行还肩负将通胀率控制在 2% 附近的职责。这一官方目标基于与消费者支出数据挂钩的价格指数，该指数持续受到政府停摆导致的延迟影响。该通胀指标的最新数据（9 月）为 2.8%。CPI 数据来自另一政府机构，采用不同的计算方法，其发布受停摆影响较小。根据整体 CPI 计算的最新通胀率为 2.7%（11 月数据）。

就业：预计 12 月美国经济新增就业岗位 5 万个。前几个月的数据遭到负面修正：10 月份从 -10.5 万下调至 -17.3 万（下调 6.8 万个），11 月份从 +6.4 万下调至 +5.6 万（下调 8,000 个）。当前 12 个月平均值为 +4.9 万（2025 年 1-12 月），一年前的 12 个月平均值为 +16.8 万。

失业率从 4.5% 微降至 4.4%。12 月工资同比增长 3.8%，增速略高于 11 月的 3.6%，但整体呈下降趋势。尽管呈下行态势，工资增长仍高于金融危机后十年的水平，也高于当前通胀率。

消费者信心及开支：世界大型企业联合会消费者信心指数®12 月环比下降 3.8 点至 89.1。尽管多数降幅较小，但这已是连续第五个月下降。自 2021 年以来的大部分时间，该指数一直维持在 95 至 115 的区间内，而过去两个月的读数均已略低于该区间的下限。

如上所述，消费者支出官方数据发布已延期，最新可用数据为 9 月份数据，已在上一期报告中涵盖。

零售价格及进口数据：按服装类 CPI 衡量，9 月至 11 月平均零售价格上涨 0.7%（大致为环比数据，10 月因政府停摆无数据）。尽管关税上调，服装 CPI 同比变化率却持平至微降。8 月同比无变化，但自 4 月以来其他月份价格均低于去年同期。同比降幅不大，平均仅为 -0.3%，但零售价格稳定与今年关税上调后的采购成本压力形成对比。

2024 年，美国服装进口平均关税税率（基于人口普查局报告的 HS 第 61 和 62 章数据）为 14.6%。最新可用数据（9 月）为 30.4%，意味着 2025 年前九个月服装关税已翻倍。从综合采购成本（货值+关税）来看，9 月进口服装平均支付金额较 2024 年全年平均水平上涨 20.5%。同期货值（不含关税）仅微增 3.2%。货值略升、关税税率提高、零售价格同比稳定的组合，表明美国零售商和品牌商面临利润率压力。

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
利率	住房	消费者支出	美国纺织品生产
ISM 指数	就业	库存/销售	美国纺织品出口
领先指标	收入和储蓄		聚酯 PPI
			加权指数
			欧洲
			亚洲
			美洲
			棉花价格

财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格

1月 2026



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	Q1 : 2025	Q2 : 2025	Q3 : 2025		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	4.7%	2.7%	3.8%	4.3%	-0.6%	3.8%	4.3%	季度同比变化率 · %	美国商务部

12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	10月	11月	12月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	51.7	48.9	48.4	48.3	48.7	48.2	47.9	指数	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	51.9	53.1	52.4	52.6	54.4	指数	美国供应管理协会
消费者信心	104.6	95.7	94.9	92.5	95.5	92.9	89.1	指数	美国经济谘商局
非农业部门用工变化	283.0	48.7	14.5	-22.3	-173.0	56.0	50.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.2%	4.3%	4.4%	4.5%	n/a	4.5%	4.4%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	3.2%	4.2%	4.1%	3.9%	4.1%	3.9%	3.7%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.4%	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	10月		
主要经济指标	108.7	99.3	98.5	98.5	#N/A	98.6	98.3	指数	美国经济谘商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	100万户 · 每年	美国商务部
成品房销售量	4.8	4.1	4.0	4.1	4.0	4.1	4.1	100万户 · 每年	全国不动产仲介协会

统计数据 11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	9月	10月	11月		
美国工业生产指标	100.4	101.2	101.7	101.7	100.4	99.8	101.8	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 10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	8月	9月	10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%	2.7%	2.6%	2.6%	2.8%	2.4%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	8.9%	5.8%	6.9%	7.8%	7.3%	8.6%	7.5%	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%	3.0%	n/a	2.7%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	2.2%	0.2%	-0.4%	-0.2%	-0.3%	n/a	0.2%	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

1月 2026



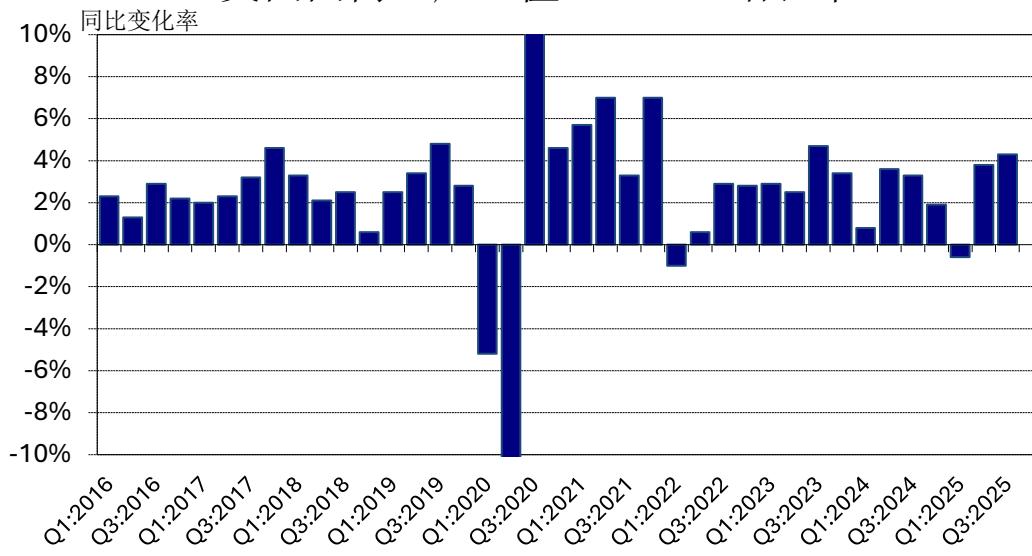
每日棉花价格数据

	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	10月	11月	12月			
纽约近期价格	86.1	65.6	64.8	64.0	64.5	63.2	64.0	美分/磅	ICE	
A 指数	97.6	77.4	76.7	75.1	76.0	75.2	74.1	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	10月	11月	12月			
美元贸易加权汇率	120.20	122.38	120.97	121.45	121.50	121.78	121.06	Index, January 1997=100	Federal Reserve	
亚洲货币										
人民币	6.93	7.16	7.13	7.11	7.13	7.12	7.07	人民币/美元	Reuters	
印度卢布	81.18	84.50	88.13	89.11	88.79	88.66	89.89	印度卢布/美元	Reuters	
日元	136.30	146.85	150.74	154.36	153.04	153.15	156.89	日元/美元	Reuters	
巴基斯坦卢布	240.76	279.71	281.77	280.78	281.13	280.88	280.33	巴基斯坦卢布/美元	Reuters	
南北美洲货币										
墨西哥比索	5.31	5.33	5.41	5.38	5.36	5.35	5.43	巴西雷亚尔/美元	Reuters	
巴西雷亚尔	1.33	1.37	1.39	1.40	1.40	1.41	1.38	加元/美元	Reuters	
加元	19.16	18.47	18.47	18.36	18.36	18.51	18.21	墨西哥/美元	Reuters	
欧洲货币										
英镑	0.78	0.78	0.75	0.75	0.75	0.76	0.75	英镑/美元	Reuters	
欧元	0.91	0.91	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	欧元/美元	Reuters	
瑞士法郎	0.90	0.87	0.80	0.81	0.80	0.80	0.81	瑞士法郎/美元	Reuters	
土耳其里拉	24.22	31.93	41.42	42.18	41.72	42.22	42.59	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

目录



数据来源：美联储

注：美联储的官方通胀目标为2%。



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，疫情期间的数据被部分截取。

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

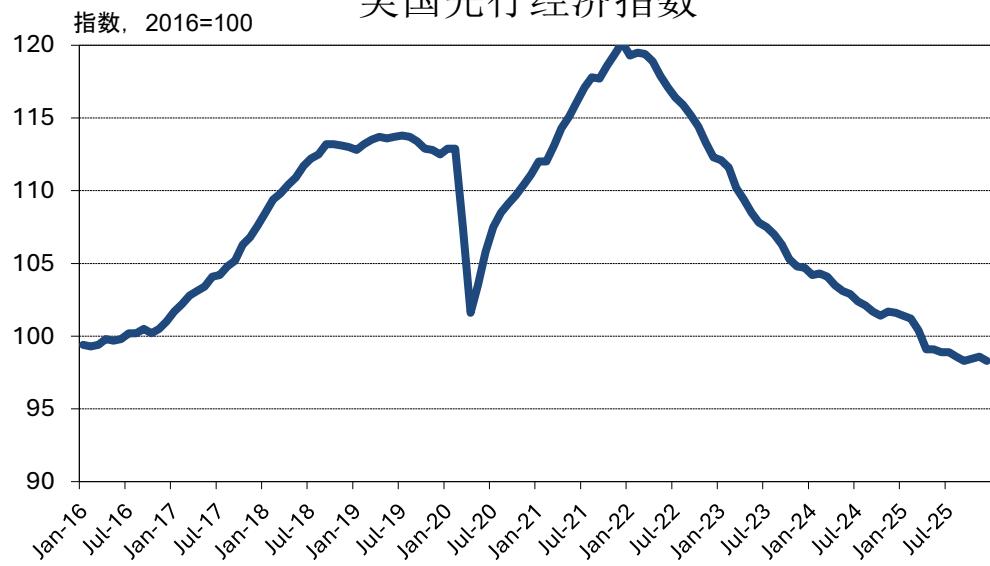
美国供应管理协会 - 非制造业景气指数



数据来源: 美国供应管理协会

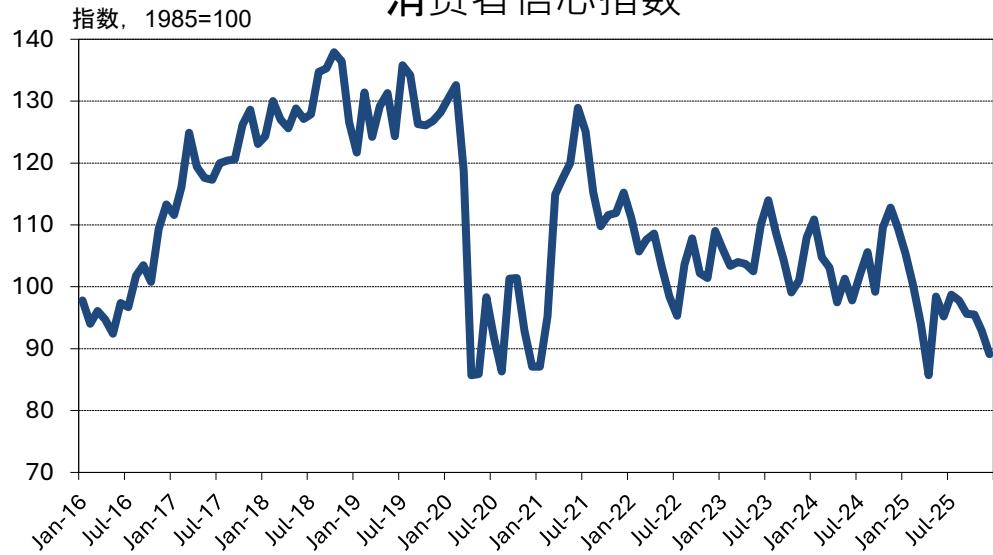
目录

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

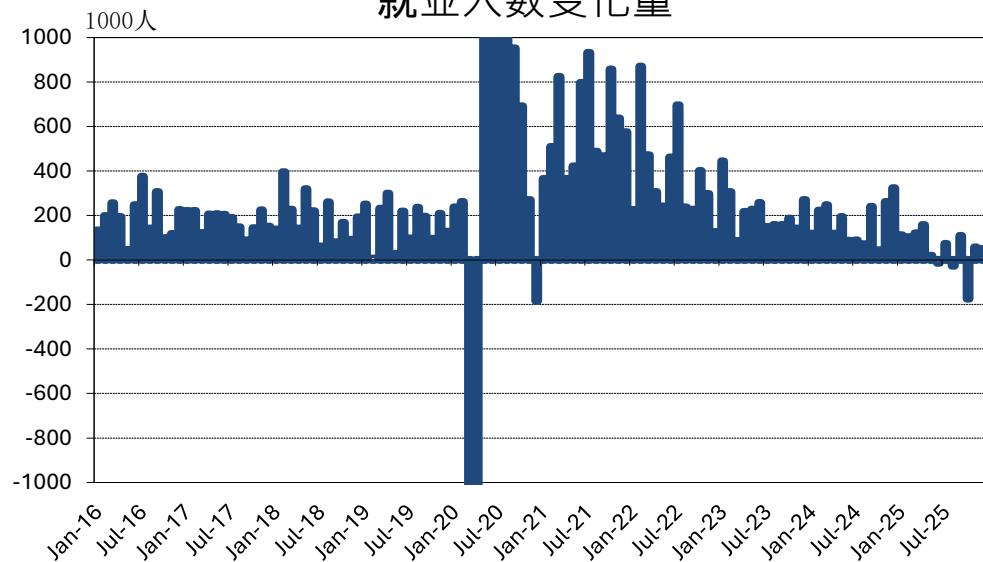
成品房销售量



数据来源: 美国商务部

目录

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

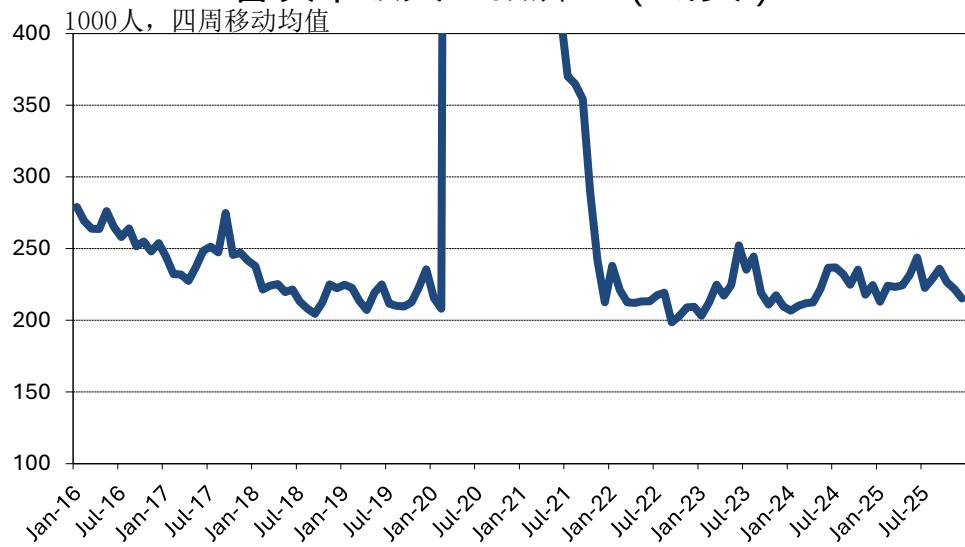


数据来源: 美国独立企业联合会

注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

目录

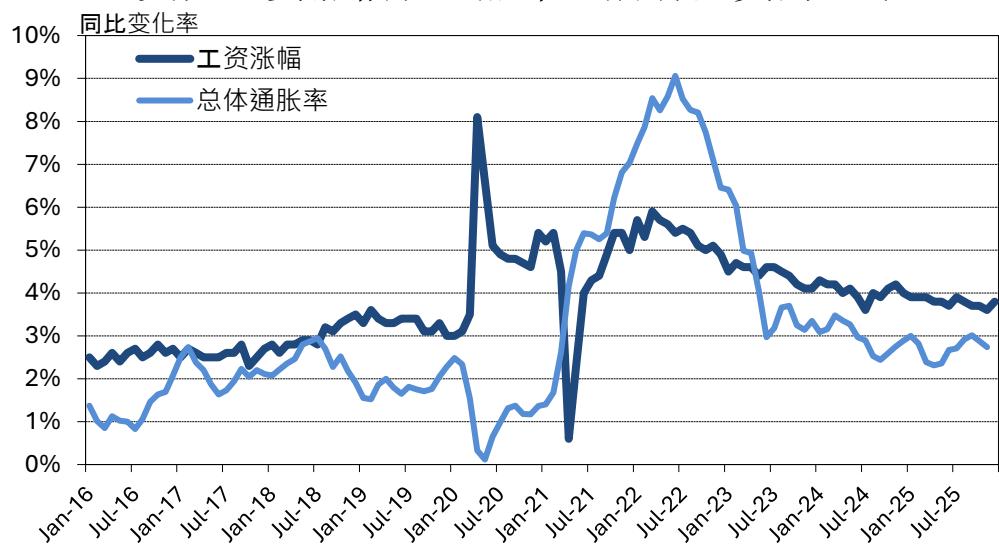
首次申领失业救济金 (裁员)



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。

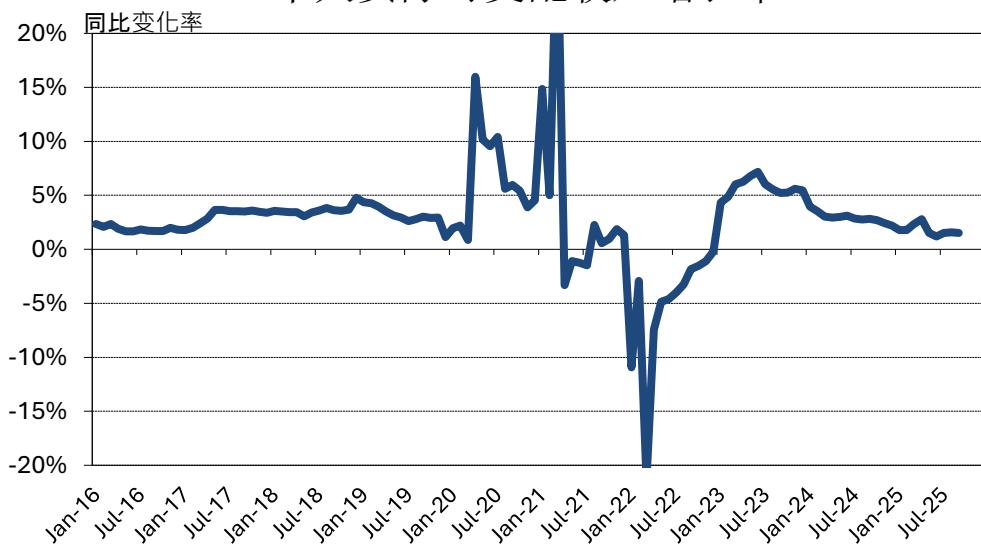
美国工资涨幅和通胀率 (所有品类的CPI)



数据来源: 美国劳工统计局

目录

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

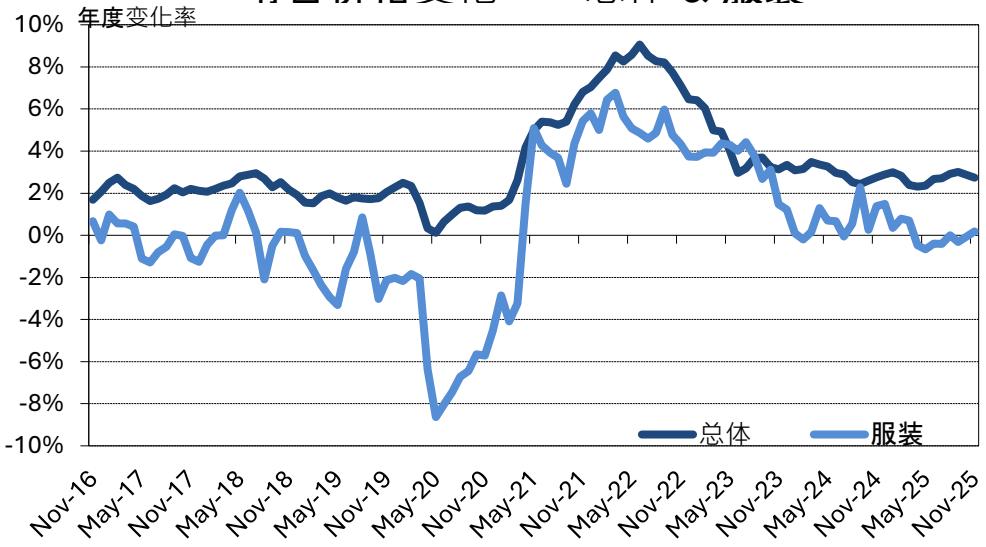


数据来源：美国劳工统计局

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

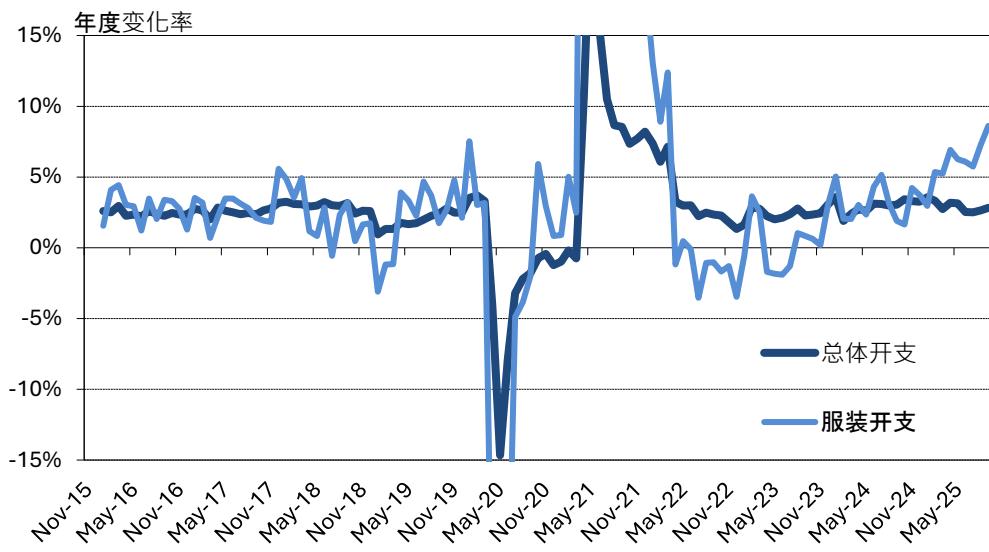
美国服装零售价格指数



数据来源: 美国劳工统计局

目录

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

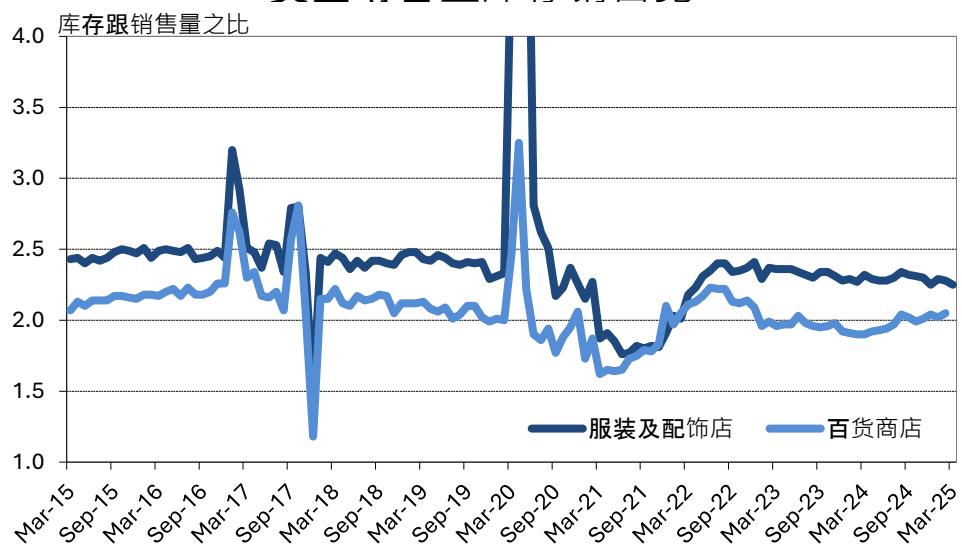


数据来源：经济分析局

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

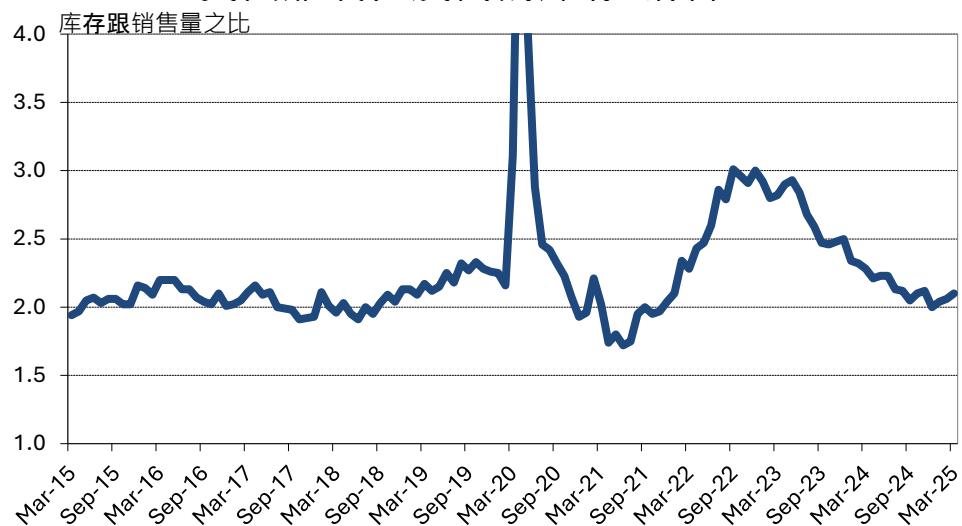
美国零售业库存销售比



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。

[目录](#)

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

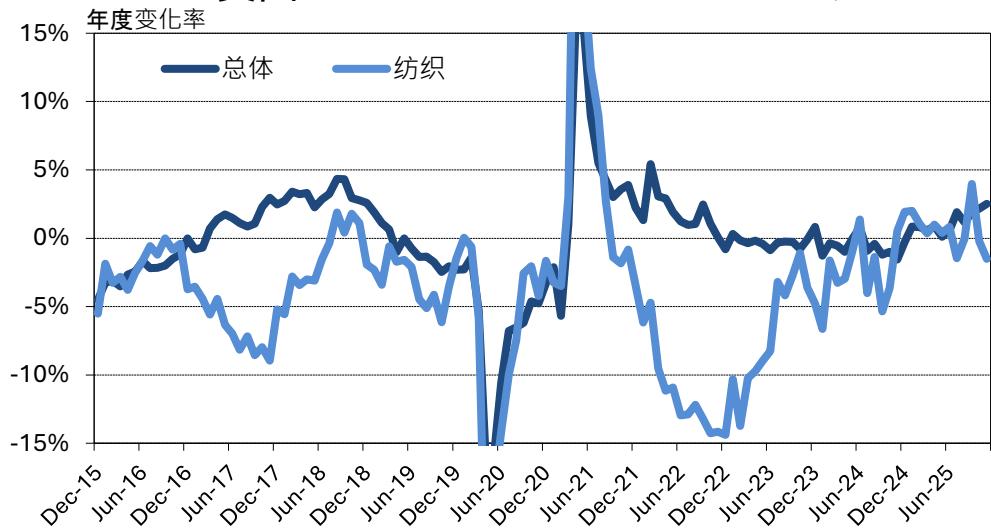
以棉为主服装的平均进口价格



数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

目录

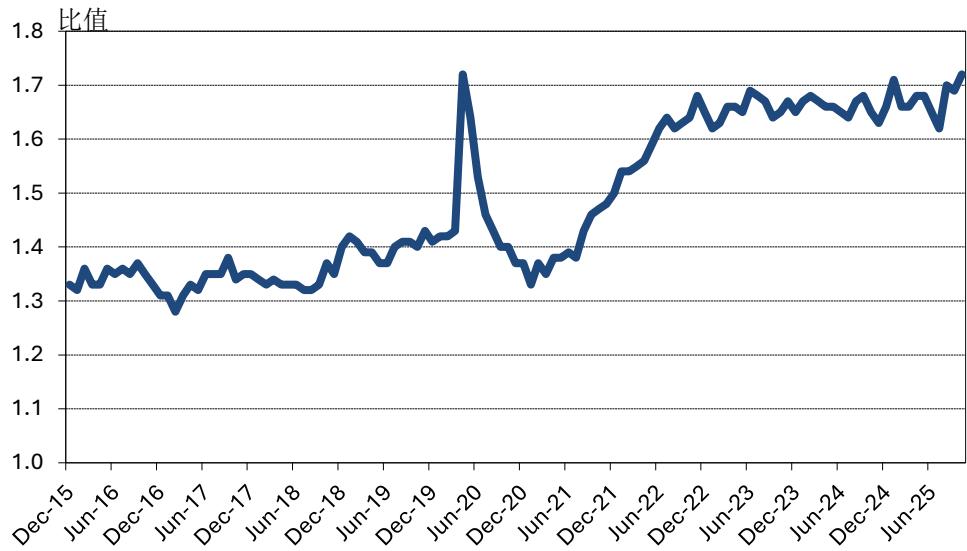
美国工业生产指标——总体&纺织



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

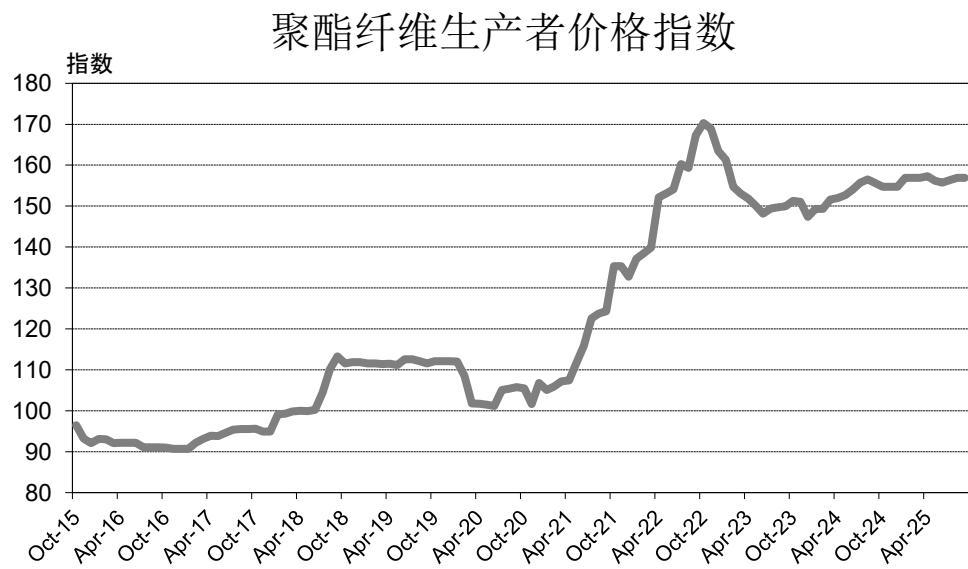


数据来源 : 美联储

目录



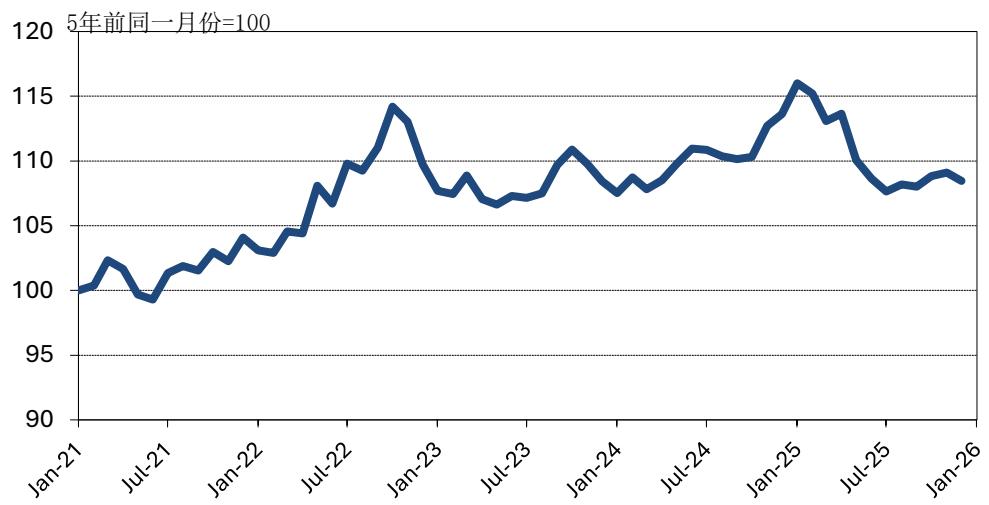
数据来源 : USDA



数据来源: 美国劳工统计局

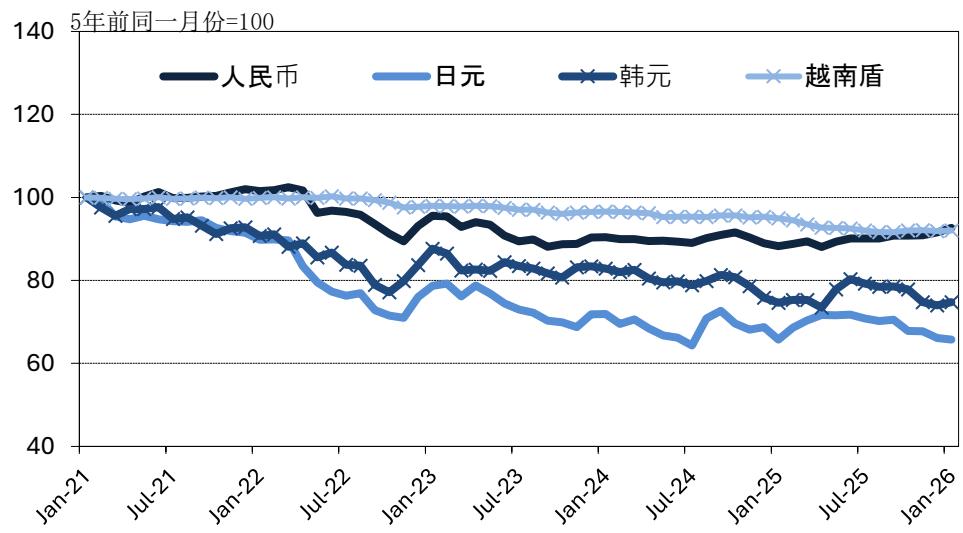
[目录](#)

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

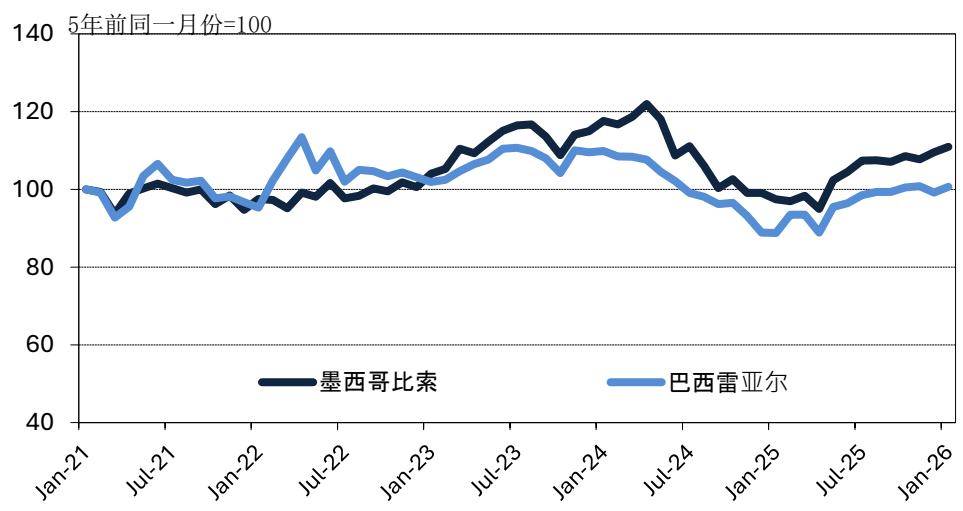
[目录](#)

南亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

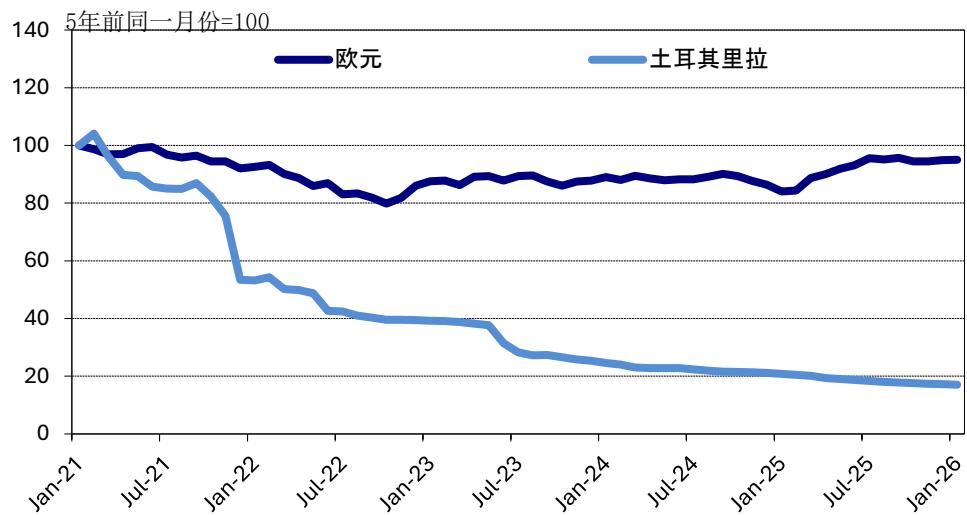
南北美州主要货币对美元指数



数据来源：路透社

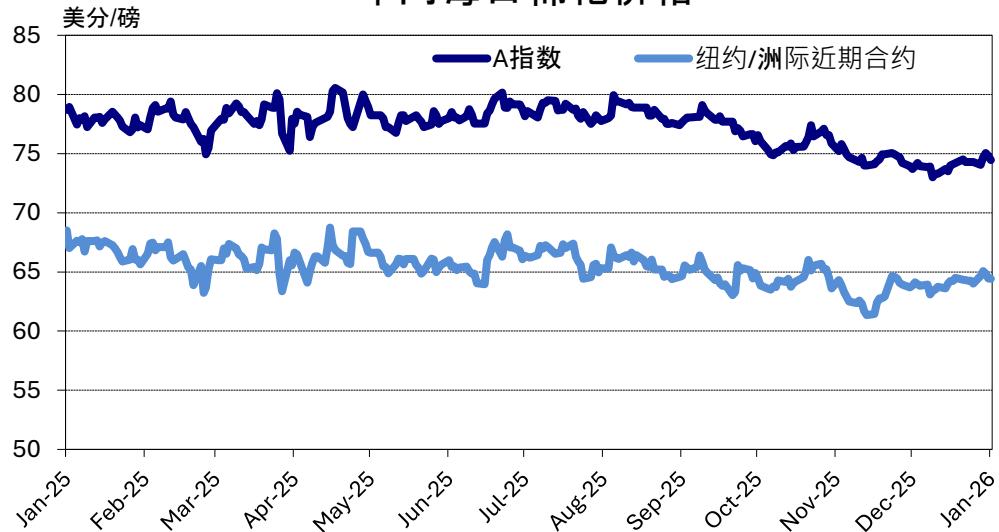
目录

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](#)