

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2026 年 02 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：1 月份估计的就业增长是一年多以来最高的 (+13 万人)。这一数字几乎是当前 12 个月平均值 (+3 万人) 的四倍，但仍远低于刺激政策后时期的常规水平 (2023 年就业增长平均为 +20.9 万人)，仅略高于 2024 年的平均值 (+12.1 万人)，2025 年平均值为 +1.5 万人)。

这意味着最新的就业增长数据相对于其他近期数据而言较为突出。这些估计值可能会进行修订，美国劳工统计局刚刚完成了其年度修订工作。该机构的年度基准化过程刚刚表明，2025 年的职位数量比之前估计的少了 89.8 万个。这些变化进一步证实了劳动力市场一直在放缓的说法。

劳动力市场代表着美联储使命的一部分，有人呼吁央行降低利率以促进就业。美联储即将迎来人事变动，主席杰罗姆·鲍威尔的任期定于 5 月结束。

然而，美联储使命的另一个要素涉及通胀。通胀仍高于 2% 的官方目标，央行追踪的价格指数最新读数为 2.8%。

就业：据估计，1 月份美国经济增加了 13 万个就业岗位。前几个月的数据修订为负值，11 月份的数据从 +5.6 万下调至 +4.1 万 (减少 1.5 万)，12 月份的数据从 +5 万下调至 +4.8 万 (减少 2 千)。当前 12 个月平均值为 +3 万。一年前，12 个月平均值为 +10.3 万。

失业率小幅下降，从 4.4% 降至 4.3%。这是自 7 月以来的最低读数，当时也是 4.3%。11 月份，该指标为 4.5%。

1 月份工资同比上涨 3.7%，与 12 月份的数值持平。除 2024 年 7 月的一次下降外，这些是 2021 年以来的最低读数。尽管如此，这些数值仍高于金融危机后十年中的任何数值，且高于通胀率。

消费者信心与支出：世界大型企业联合会的消费者信心指数®1 月份环比下降 9.7 点至 84.5。当前水平是 2014 年以来的最低值，略高于 2025 年 4 月的低谷，略低于疫情期间达到的最低点。在过去三年的大部分时间里，该指数的值一直保持在 95 至 115 之间。

由于政府停摆，有关消费者支出的政府数据被推迟，最新可用数据为 11 月份。11 月份，整体消费者支出环比增长 0.3%，同比增长 2.6%。

11 月份服装支出环比增长 1.2%，继 10 月份相对强劲的环比增长 1.8% 之后继续增长。过去 12 个月，服装支出的同比增长率一直表现强劲，自 2025 年 1 月以来每月同比增长率均超过 5%。11 月份，该增长率加速，达到 8.0%。

零售价格及进口数据：根据服装消费者价格指数 (CPI) 衡量，11 月至 12 月期间服装平均零售价格上涨 0.4%。12 月份，平均零售价格同比也上涨 0.4%。尽管当前 CPI 水平高于过去 25 年的大部分时期，但考虑到关税和采购成本的增加，其涨幅并未达到担忧的程度。

然而，进口量似乎正在对采购成本的变化做出反应。贸易数据也受到停摆的影响，但在最新可用数据中，10 月份出货量同比下降 20%，11 月份下降 15%。在此之前，曾出现 8 个月 (2024 年 9 月至 2025 年 4 月) 的同比增长平均为 15% 的时期，以及 5 个月 (2025 年 5 月至 9 月) 同比增长较为稳定、平均为 -3% 的时期。

政府发布了描述服装零售商和批发商库存销售比的数据。近年来批发商的数据变动较大，随着从刺激驱动型信心向通胀担忧的转变，库存的积累直到 2025 年初才回落到疫情前水平。最近，批发商库存/销售数据显示 8 月份左右有所积累，但此后已降至疫情以来的最低水平 (最新数据为 10 月份)。

随着 [贸易协议的演变](#) (在经济月报中讨论过)，供应链面临的一个挑战将是平衡补货需求与更高的采购成本之间的关

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			
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

2月 2026



宏观经济数据

季度数据

	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	Q1 : 2025	Q2 : 2025	Q3 : 2025		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	4.7%	2.7%	3.8%	4.4%	-0.6%	3.8%	4.4%	季度同比变化率 · %	美国商务部

1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	11月	12月	1月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	51.6	49.1	49.2	49.5	48.0	47.9	52.6	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	55.0	51.8	52.4	53.3	52.4	53.8	53.8	指数	数据来源：美国供应管理协会
消费者信心	104.6	94.4	93.4	90.5	92.9	94.2	84.5	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	262.7	29.9	14.2	73.0	41.0	48.0	130.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.1%	4.3%	4.4%	4.4%	n/a	4.4%	4.3%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	3.3%	4.2%	4.0%	3.7%	3.9%	3.7%	3.6%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.4%	4.3%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%	利率	美国联邦储备委员会

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	10月		
主要经济指标	108.3	98.9	98.2	98.0	97.9	98.2	97.9	指数	美国经济咨商局
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 12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	10月	11月	12月		
美国工业生产指标	100.5	101.4	101.8	101.9	99.8	99.5	102.3	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	147.2	156.8	156.9	157.0	157.0	157.0	157.0	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7	1.8	100万包, 每包480磅	美国农业部

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

	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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	4.0%	2.8%	2.6%	2.5%	2.4%	2.6%	2.6%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	9.1%	6.4%	7.4%	7.6%	7.4%	7.4%	8.0%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	3.0%	n/a	2.7%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-0.3%	n/a	0.2%	年同比变化 · %	美国劳工统计局

月统计数据 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		
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	2.1	2.1	比率	美国商务部
服装批发商	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	1.9	比率	美国商务部

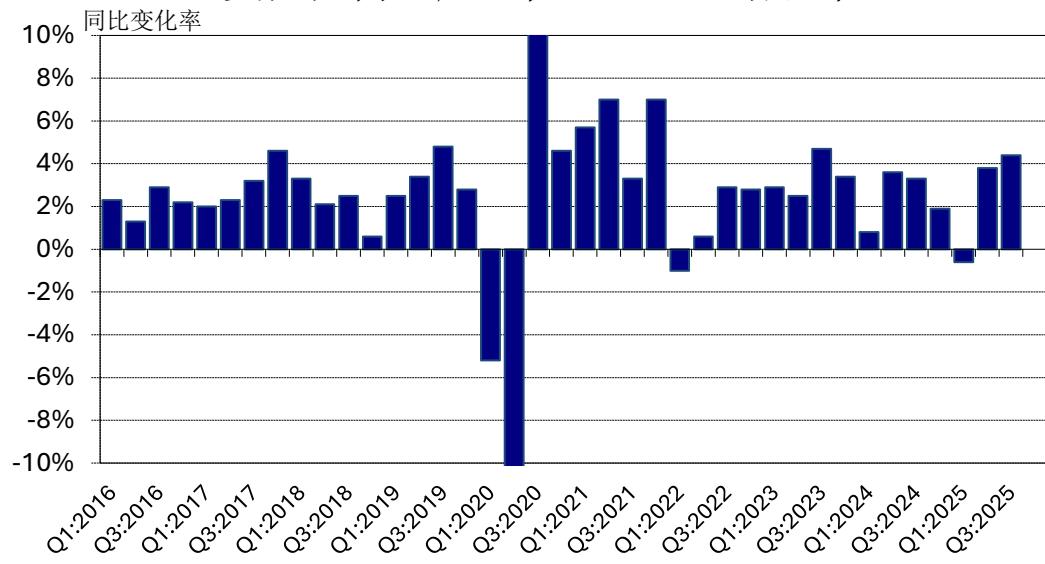
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
2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	11月	12月	1月				
纽约近期价格	85.8	65.2	64.3	63.7	63.2	64.0	64.3	美分/磅		ICE	
A 指数	97.3	77.0	75.9	74.4	75.2	74.1	74.5	美分/磅		Cotlook	
每日货币数据											
美元贸易加权汇率	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	11月	12月	1月				
美元贸易加权汇率	120.34	122.41	121.03	121.11	121.69	121.06	120.59	Index, January 1997=100		Federal Reserve	
亚洲货币											
人民币	6.94	7.17	7.10	7.05	7.12	7.06	6.98	人民币/美元		Reuters	
印度卢布	81.47	84.73	88.89	89.62	88.70	89.99	90.17	印度卢布/美元		Reuters	
日元	137.18	147.69	152.68	156.13	154.05	156.48	157.88	日元/美元		Reuters	
巴基斯坦卢布	242.90	281.40	281.01	280.36	280.73	280.38	279.98	巴基斯坦卢布/美元		Reuters	
南北美洲货币											
墨西哥比索	5.31	5.34	5.41	5.39	5.32	5.48	5.35	巴西雷亚尔/美元		Reuters	
巴西雷亚尔	1.34	1.37	1.39	1.39	1.40	1.39	1.39	加元/美元		Reuters	
加元	19.12	18.44	18.36	18.19	18.40	18.20	17.97	墨西哥/美元		Reuters	
欧洲货币											
英镑	0.78	0.78	0.75	0.75	0.76	0.75	0.75	英镑/美元		Reuters	
欧元	0.91	0.91	0.86	0.86	0.87	0.86	0.86	欧元/美元		Reuters	
瑞士法郎	0.89	0.87	0.80	0.80	0.81	0.80	0.80	瑞士法郎/美元		Reuters	
土耳其里拉	24.82	32.62	41.96	42.66	42.23	42.61	43.14	土耳其里拉/美元		Reuters	

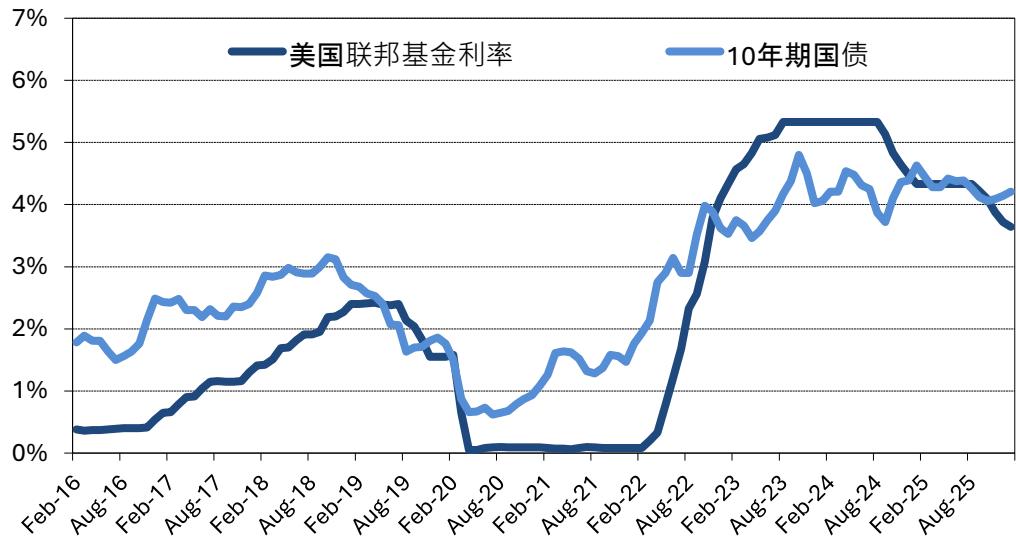
美国国内生产总值 (GDP) 增长率



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

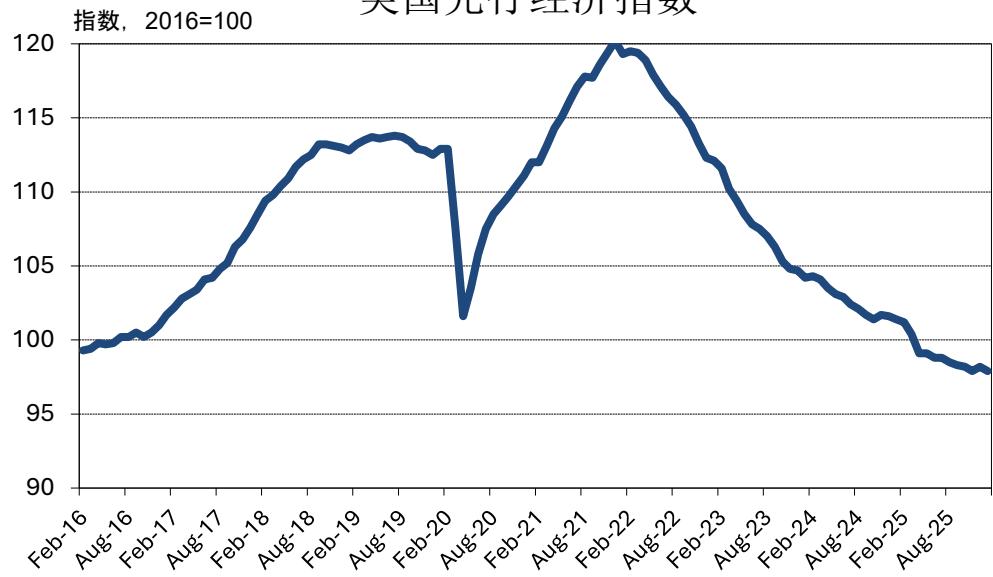
美国供应管理协会 - 非制造业景气指数



数据来源: 美国供应管理协会

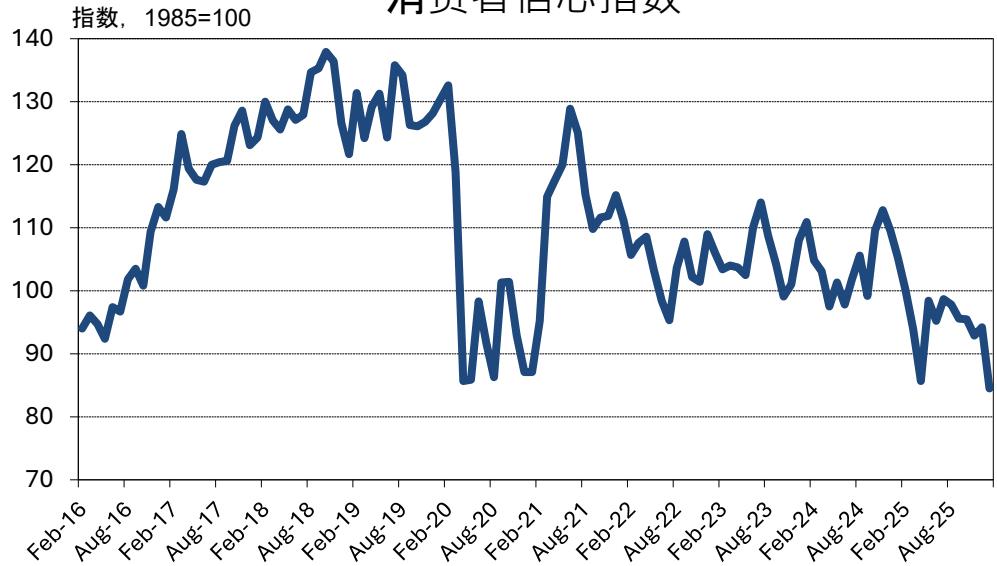
[目录](#)

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

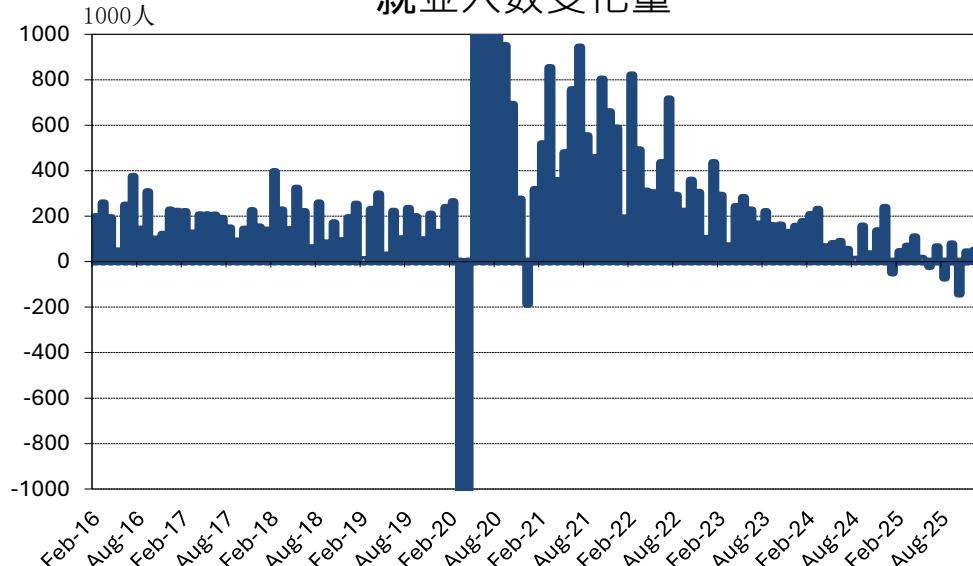
成品房销售量



数据来源: 美国商务部

[目录](#)

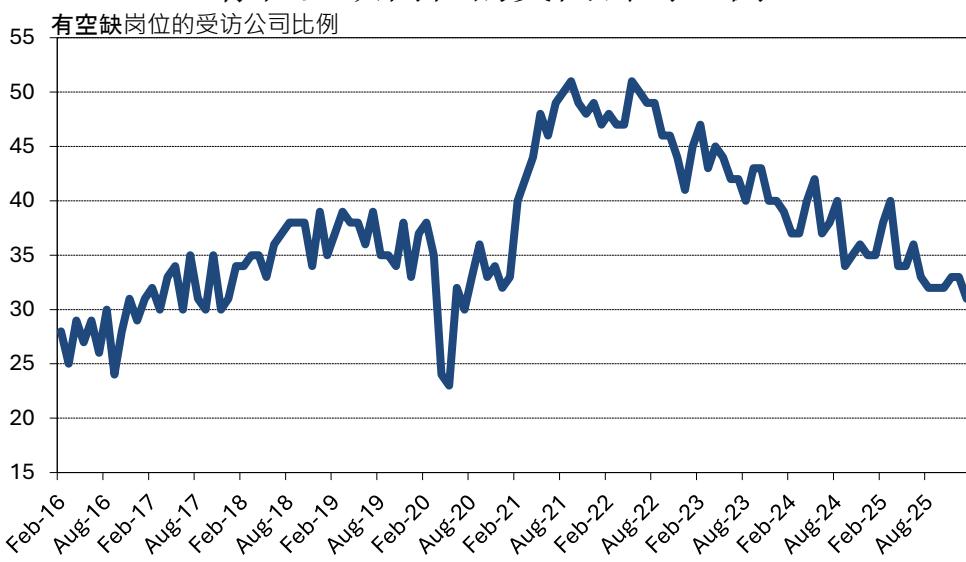
就业人数变化量



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

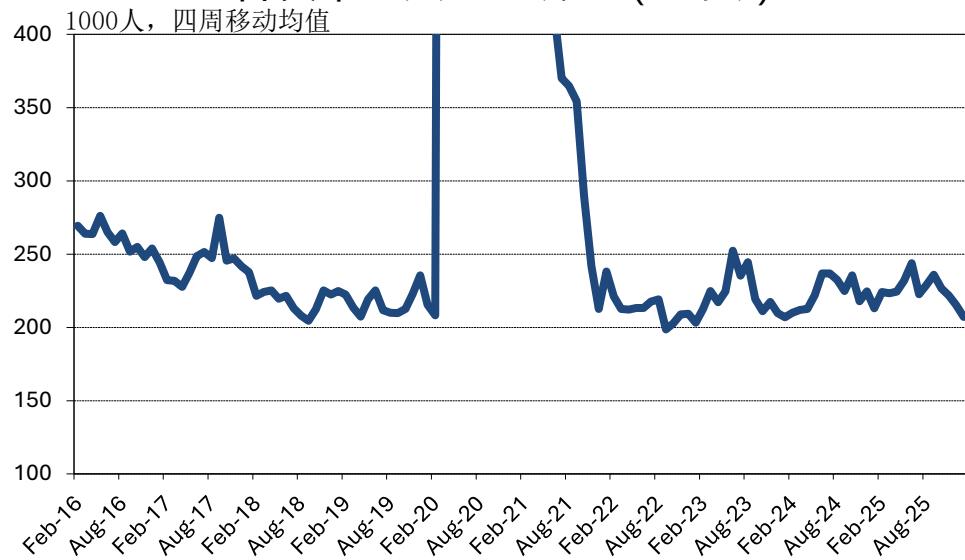


数据来源: 美国独立企业联合会

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](#)

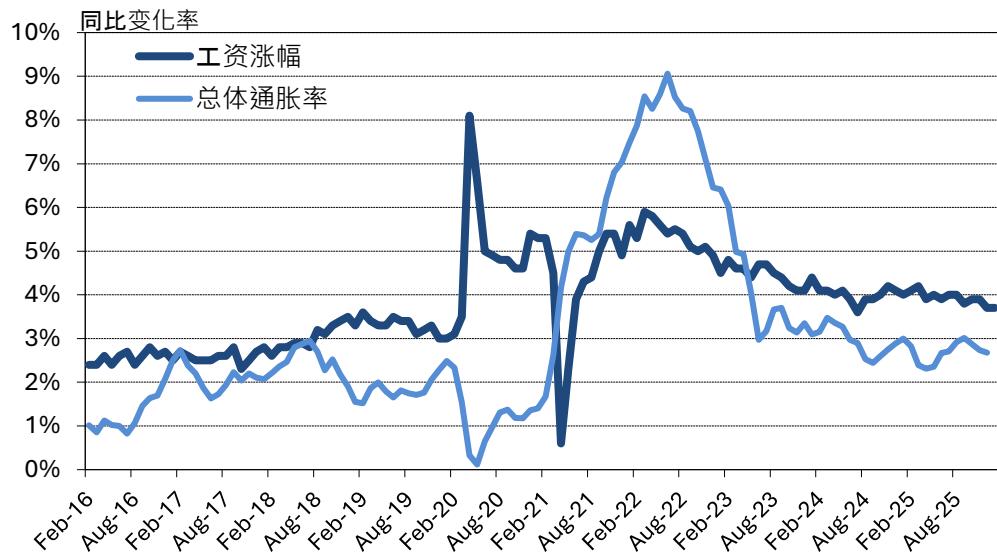
首次申领失业救济金 (裁员)



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。

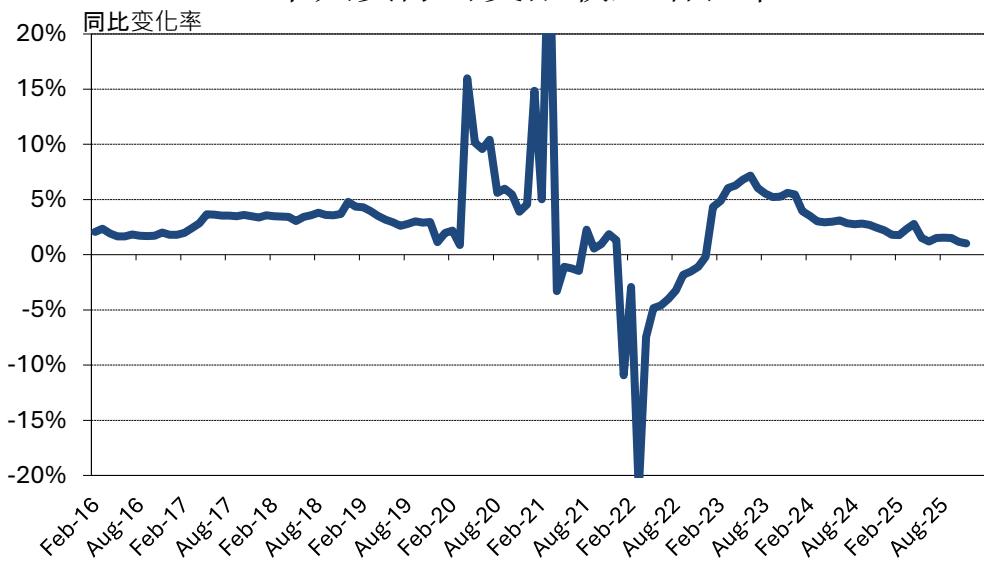
美国工资涨幅和通胀率 (所有品类的CPI)



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

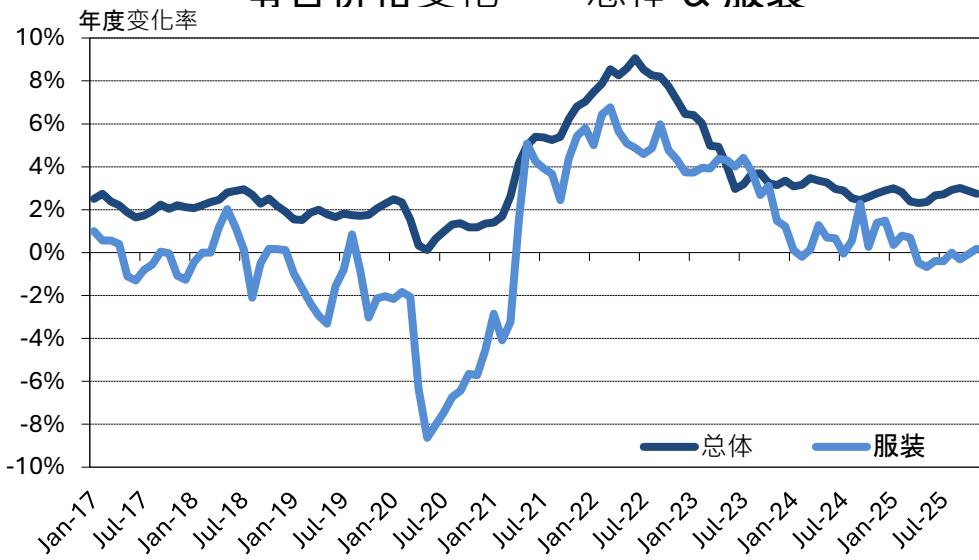


数据来源: 美国劳工统计局

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

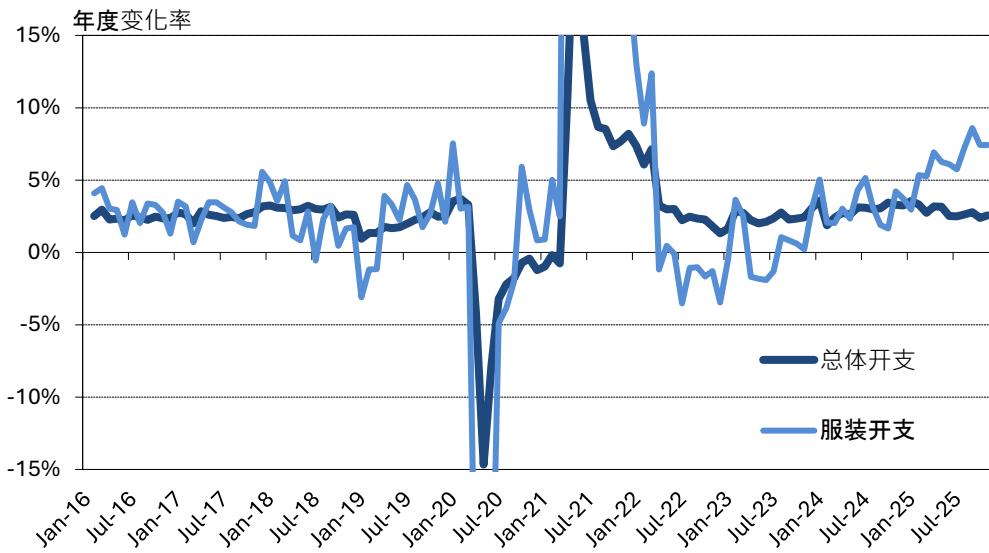
美国服装零售价格指数



数据来源: 美国劳工统计局

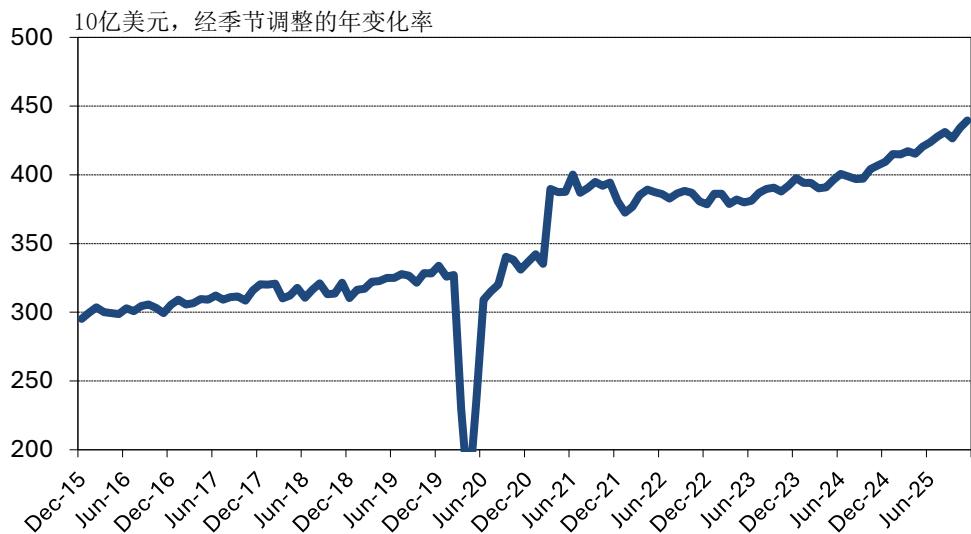
[目录](#)

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](#)

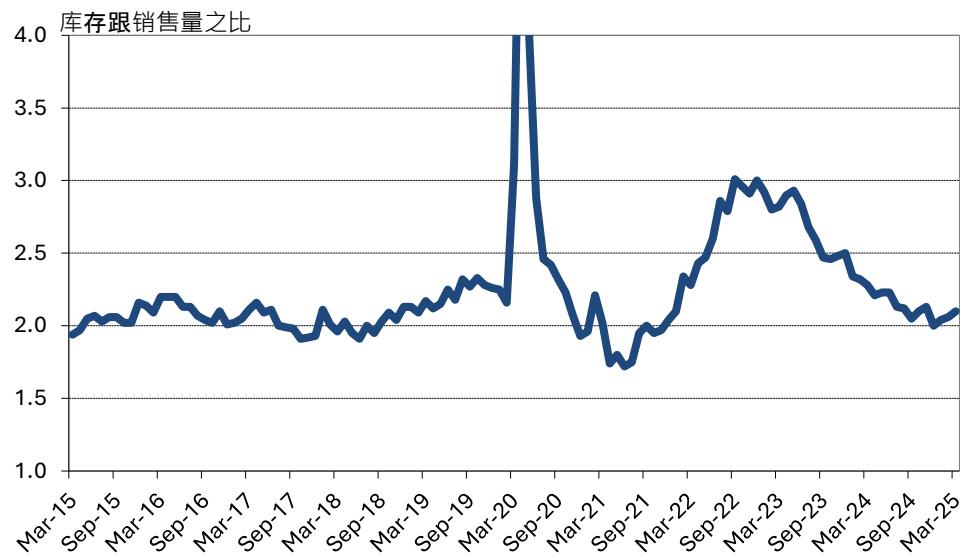
美国零售业库存销售比



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

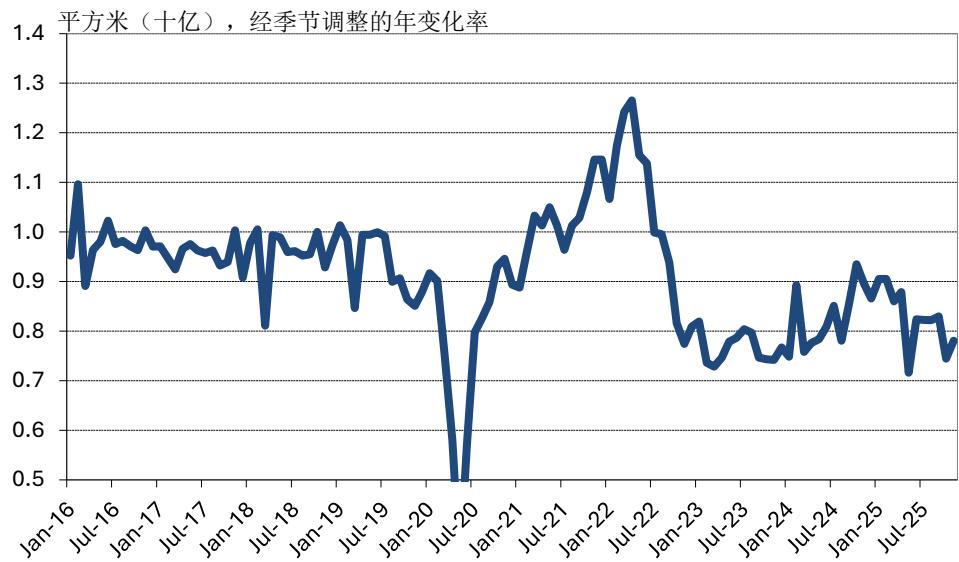


数据来源: 美国商务部

注 : 为显示正常时期的变化 率, 疫情时期的数据被部分截取。

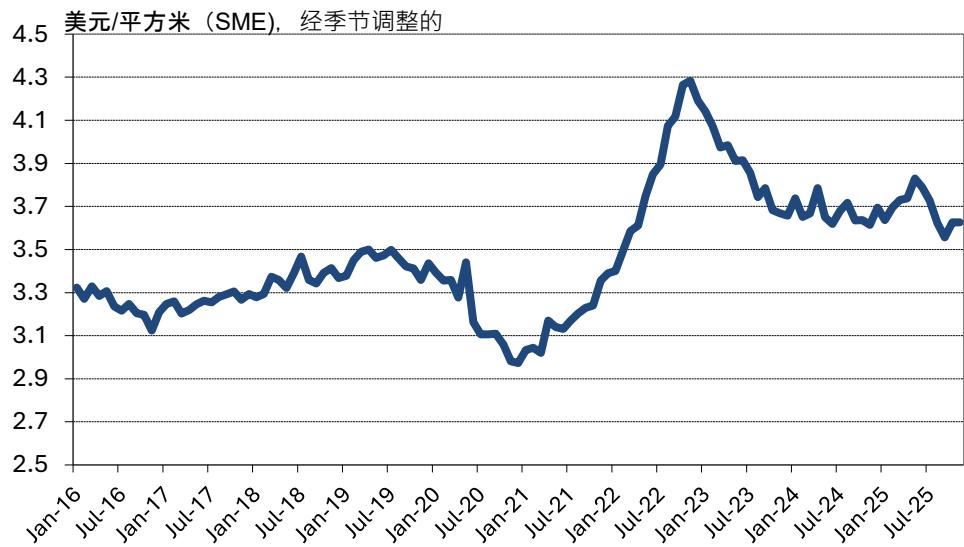
[目录](#)

美国以棉为主服装进口量



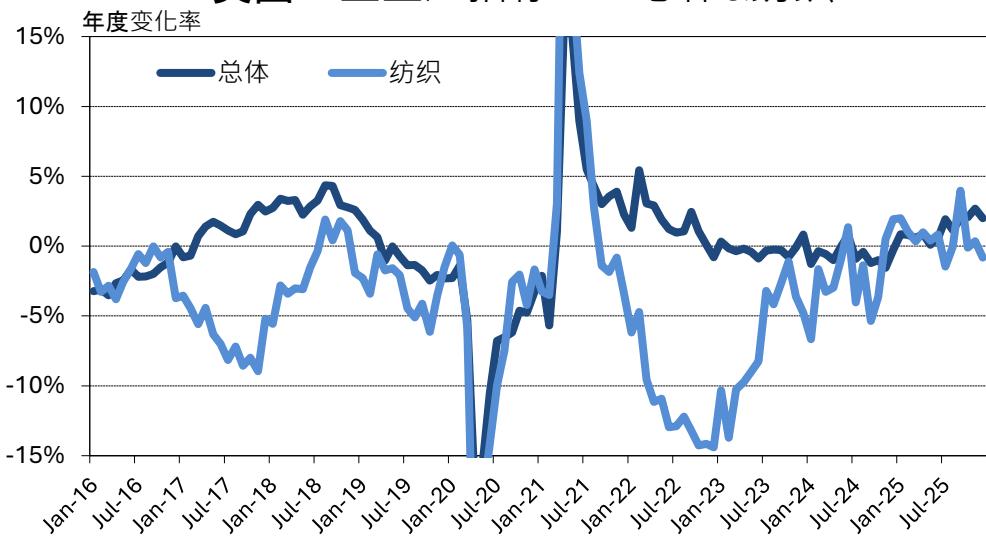
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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

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



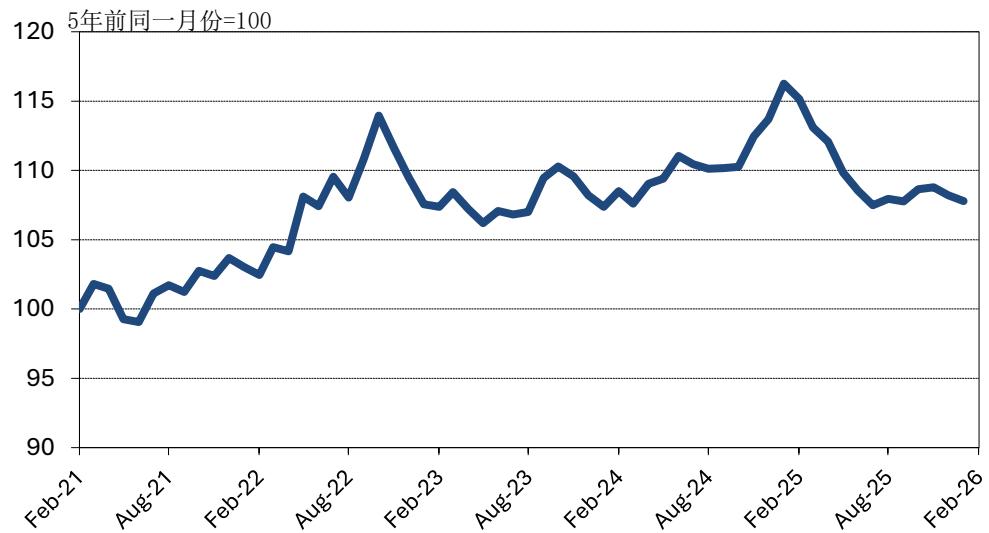
数据来源：USDA



数据来源: 美国劳工统计局

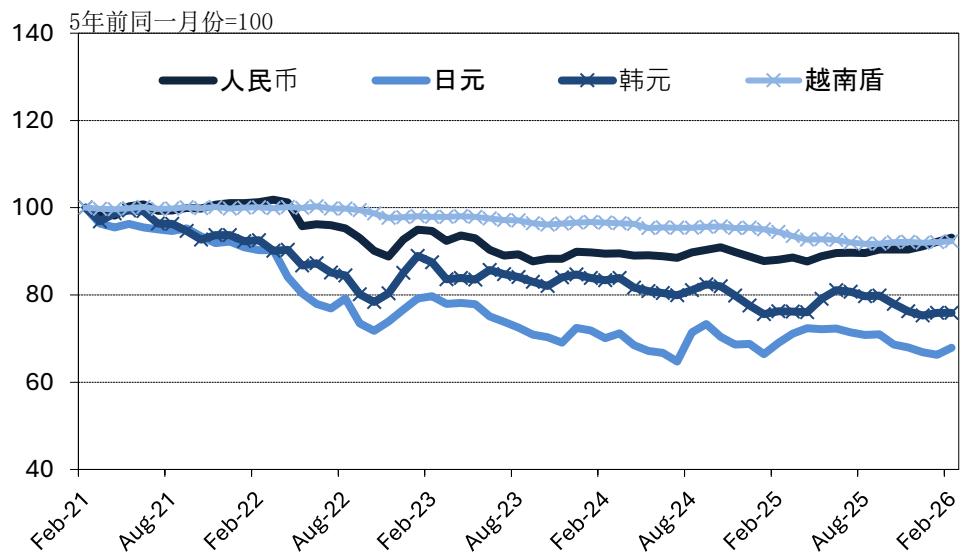
[目录](#)

美元贸易加权汇率指数



数据来源：美联储

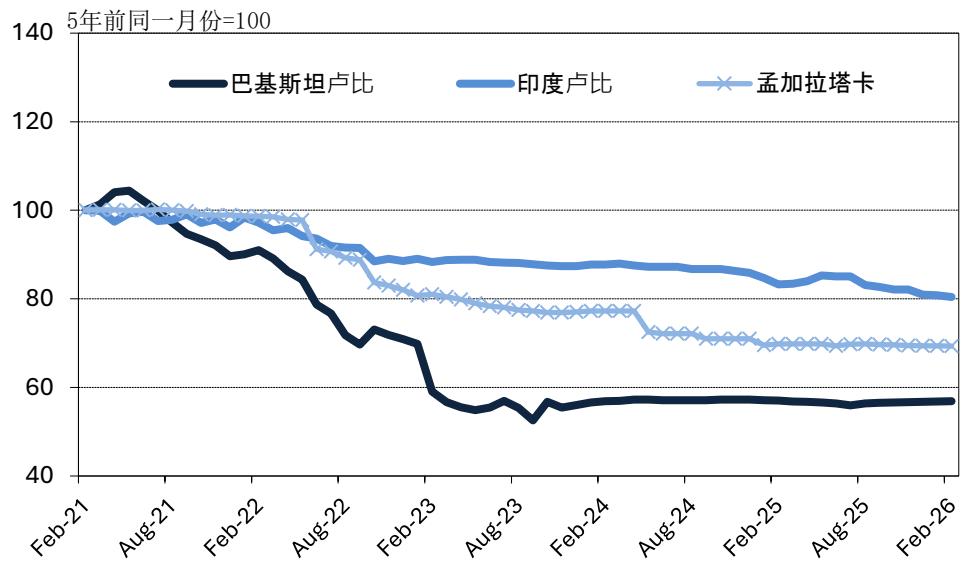
东亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

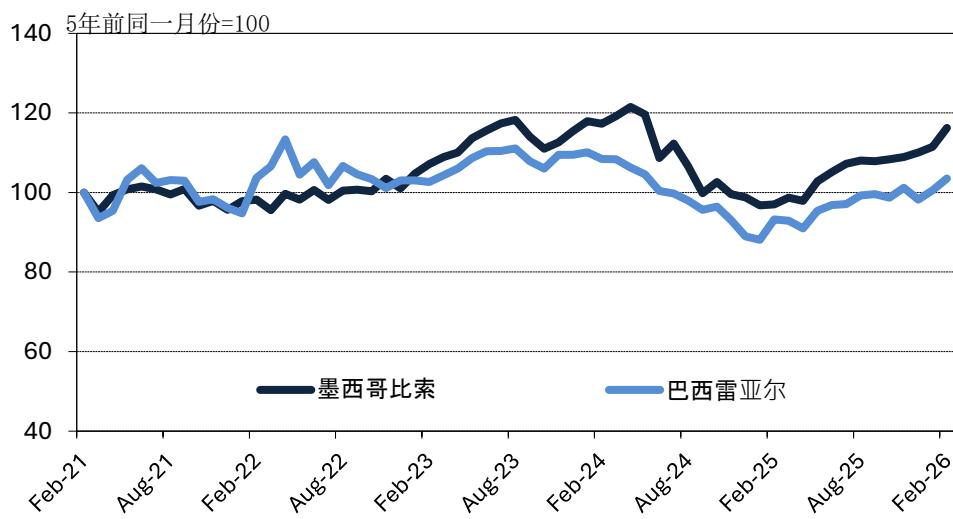
目录

南亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

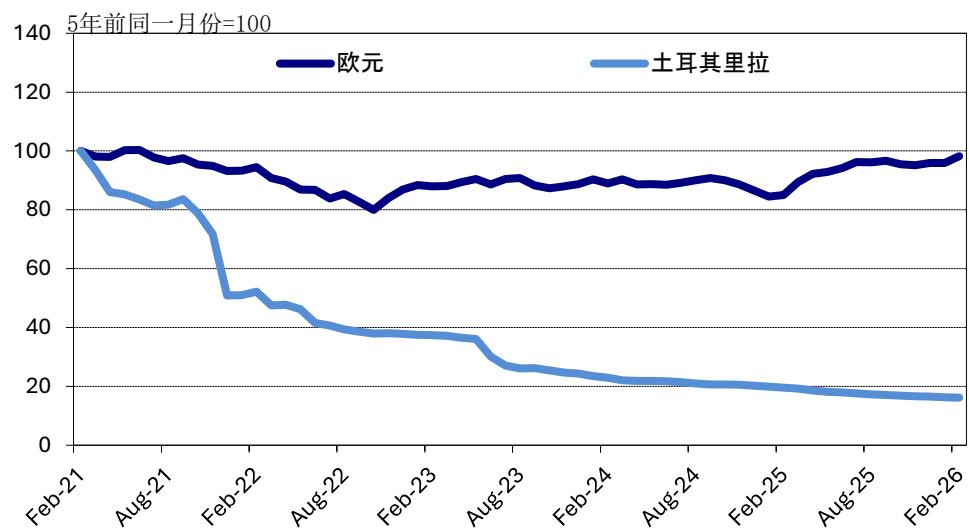
南北美州主要货币对美元指数



数据来源：路透社

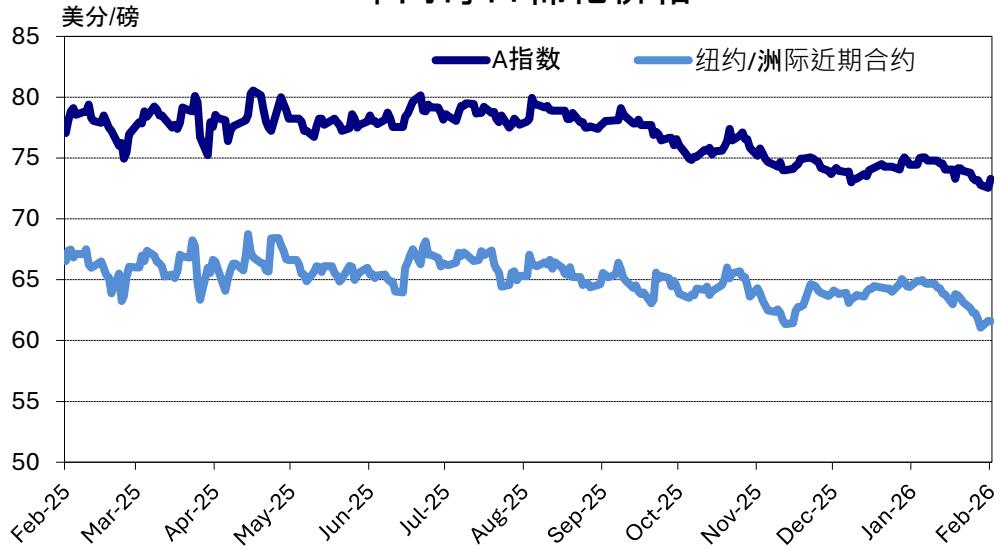
[目录](#)

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](#)