

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2026年03月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 美国贸易政策持续演变。2月20日，**最高法院裁定**政府无权依据《国际经济紧急权力法》(IEEPA)调整关税税率。裁决后，2025年宣布的大部分关税上调被撤销。一项可能允许最终退税的程序正在**国际贸易法院**(CIT)审理中。

作为对法院裁决的回应，政府寻求替代法律依据以支持其调整关税的能力。这些替代(非 IEEPA)依据可能涉及 IEEPA 程序中未包含的限制条件。例如，1974年《贸易法》第122条。该条款被用作对**2月24日起对所有国家商品加征10%关税的依据**。虽然第122条被用于政府对最高法院裁决的即时回应，但它将关税增幅限制在最高15%，并设有150天的时限。

除第122条外，还有其他可能的法律依据可用于提高关税。其中之一是1974年《贸易法》第301条，该条款曾在2018年和2019年被用于提高对中国商品的关税。第301条没有明确的时间限制或税率限制，但需要对其他国家的贸易行为进行正式调查，这可能需较长时间完成。

就业: 2月份，美国经济估计减少了**9.2万个**就业岗位。前几个月的数据均向下修正，12月份从+4.8万修正为**1.7万**(下调6.5万)，1月份从+13万修正为**+12.6万**(下调4千)。当前十二个月平均值为**+1.3万**。一年前，十二个月平均值为+8.9万；两年前为+18.1万。招聘趋势的下降表明劳动力市场正在走弱。

失业率小幅上升，从4.3%升至4.4%。虽然失业率按历史标准仍处于低位，但近期读数持续攀升。7月至2月间，失业率在4.2%至4.5%之间；此前十二个月(2024年7月-2025年6月)在4.0%至4.2%之间；再前十二个月(2023年7月-2024年6月)在3.5%至4.1%之间。

2月份工资同比增长+3.8%。随着劳动力市场疲软的其他信号出现，工资增长已放缓。自9月以来，工资增长一直在3.7%至3.9%之间。2025年及2026年初的数值接近4.0%。2024年，工资年增长率在3.9%至4.4%之间。2023年，工资增长率在4.1%至4.8%之间。

消费者信心与支出: 世界大型企业联合会消费者信心指数®2月份环比增长+2.2点，达到91.2。近期数值一直在85至95之间(2025年3月-2026年2月)，与新冠疫情时期(2020年4月-2021年2月)的读数大致相同。在疫情后至2025年初的大部分时间里，该指数通常在95至115之间。

政府消费者支出数据目前可获取至2025年12月。12月份，支出环比持平(+0.1%)，但同比增长+1.7%。+1.7%的总体支出年增长率是2022年12月以来最慢的。当前总体支出增长的十二个月平均值为+2.7%。

12月份服装支出环比下降0.8%。此次下降前经历了数月的强劲增长，2025年最后一个月服装支出同比增长+5.4%。服装支出增长的当前十二个月平均值为+6.5%，远超总体支出的增长率。

零售价格及进口数据: 以服装CPI衡量，12月份服装平均零售价环比增长+0.3%。同比来看，服装平均零售价上涨+1.7%。尽管关税给采购成本带来压力，但服装CPI的当前水平与2023年初以来的数值相对接近。

2025年全年贸易数据最近已公布。全年来看，按平方米当量(SME)计算，出货量同比持平(-0.4%)。然而，年度稳定掩盖了月度层面的显著波动。年初时，同比增幅强劲，棉制品1月份增幅高达22%。同比增长持续至4月(2月+1%，3月+13%，4月+14%)，但下半年转为负增长(5月-9%，6月+2%，7月-2%，8月+5%，9月-3%，10月-20%，11月-14%，12月-6%)。

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
3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	Q2 : 2025	Q3 : 2025	Q4 : 2025		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	3.2%	2.8%	4.4%	1.4%	3.8%	4.4%	1.4%	季度同比变化率 · %	美国商务部

2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	12月	1月	2月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	51.4	49.3	49.8	51.0	47.9	52.6	52.4	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	52.0	53.1	54.6	53.8	53.8	56.1	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	104.6	94.0	93.1	91.5	94.2	89.0	91.2	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	251.4	13.0	-1.0	5.7	-17.0	126.0	-92.0	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	4.3%	4.4%	百分率	美国劳工统计局

美国利率

美国联邦基金利率	3.3%	4.1%	3.9%	3.7%	3.7%	3.6%	3.6%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.5%	4.2%	4.1%	4.2%	4.1%	4.2%	4.1%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	108.0	98.5	97.9	97.7	97.6	97.8	97.6	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	1.4	100万户 · 每年	美国商务部
商品房销售量	4.7	4.1	4.1	4.2	4.1	4.1	4.3	100万户 · 每年	全国不动产中介协会

统计数据 1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	11月	12月	1月		
美国工业生产指标	100.5	101.5	101.7	101.8	99.5	99.3	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	148.0	156.5	156.4	155.9	157.0	157.0	153.6	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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

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 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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	4.1%	2.7%	2.4%	2.2%	2.5%	2.4%	1.7%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	9.1%	6.5%	7.1%	6.5%	7.1%	6.9%	5.4%	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	2.6%	2.7%	n/a	2.4%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	#N/A	#N/A	#N/A	0.8%	0.3%	n/a	1.7%	年同比变化 · %	美国劳工统计局

月统计数据 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		
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.6	2.3	2.3	2.3	2.1	2.1	2.2	比率	美国商务部
服装批发商	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	1.9	2.0	比率	美国商务部

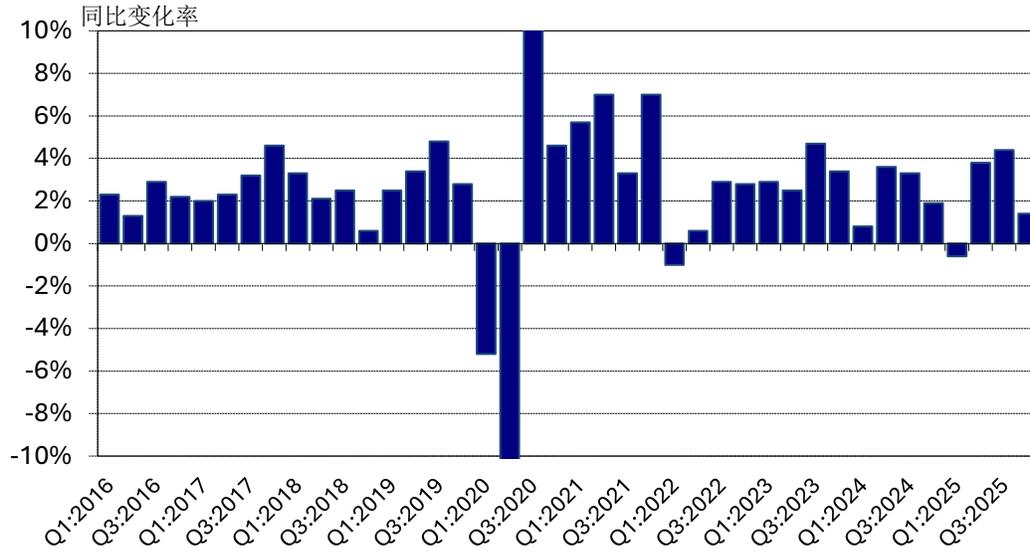
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
3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	12月	1月	2月		
纽约近期价格	85.5	65.0	63.9	63.6	64.0	64.3	62.4	美分/磅	ICE
A 指数	97.1	76.8	75.3	74.2	74.1	74.5	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	12月	1月	2月			
美元贸易加权汇率	120.45	122.19	120.46	119.82	121.06	120.16	118.24	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.94	7.16	7.06	7.00	7.07	6.98	6.94	人民币/美元	Reuters
印度卢布	81.70	84.88	89.42	90.28	90.00	90.17	90.67	印度卢布/美元	Reuters
日元	137.87	147.99	153.14	156.24	155.27	156.59	156.86	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	244.56	281.31	280.49	280.12	280.50	279.98	279.88	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.30	5.32	5.34	5.32	5.37	5.37	5.23	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.34	1.37	1.39	1.38	1.39	1.38	1.36	加元/美元	Reuters
加元	19.12	18.40	18.19	17.82	18.17	17.97	17.31	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.78	0.74	0.74	0.75	0.74	0.73	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.91	0.86	0.85	0.86	0.85	0.85	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.89	0.86	0.80	0.79	0.80	0.79	0.78	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	25.33	33.18	42.37	43.05	42.50	43.04	43.61	土耳其里拉/美元	Reuters

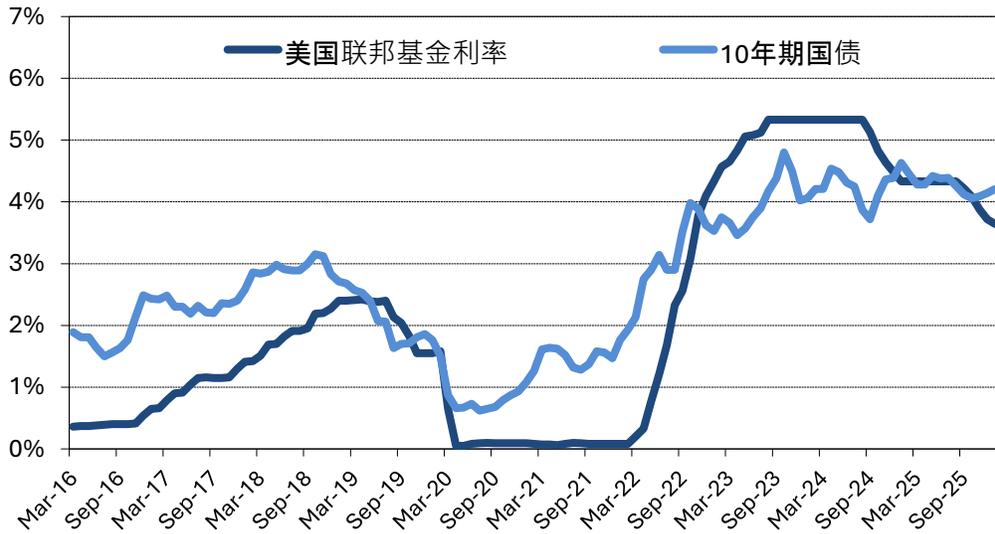
美国国内生产总值（GDP）增长率



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

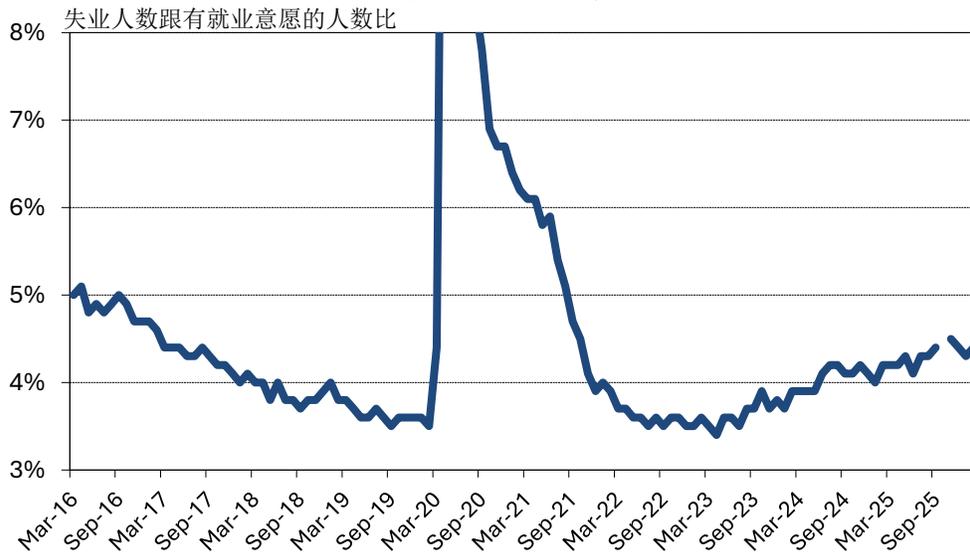
美国通胀率——美联储关注的核心指标



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



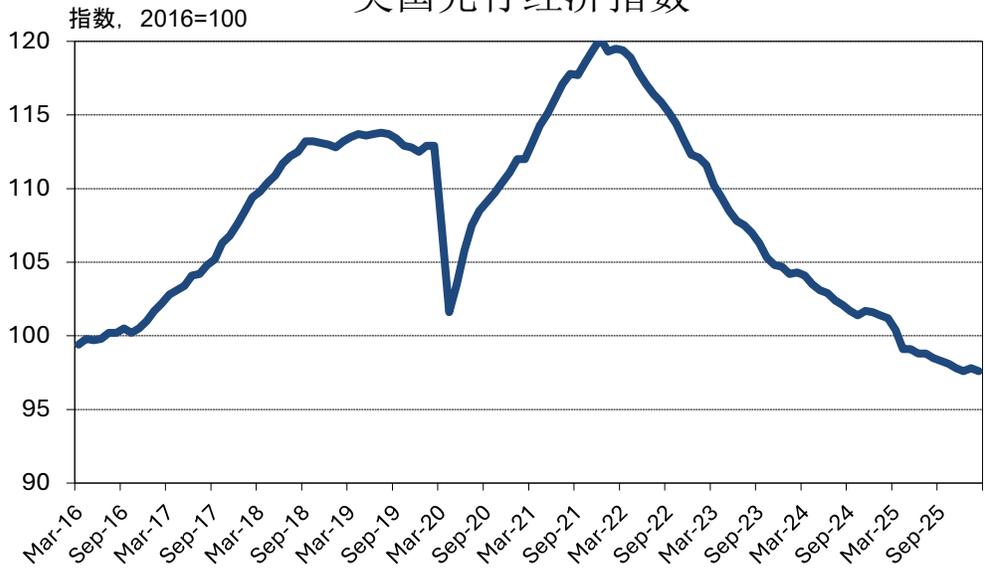
数据来源: 美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



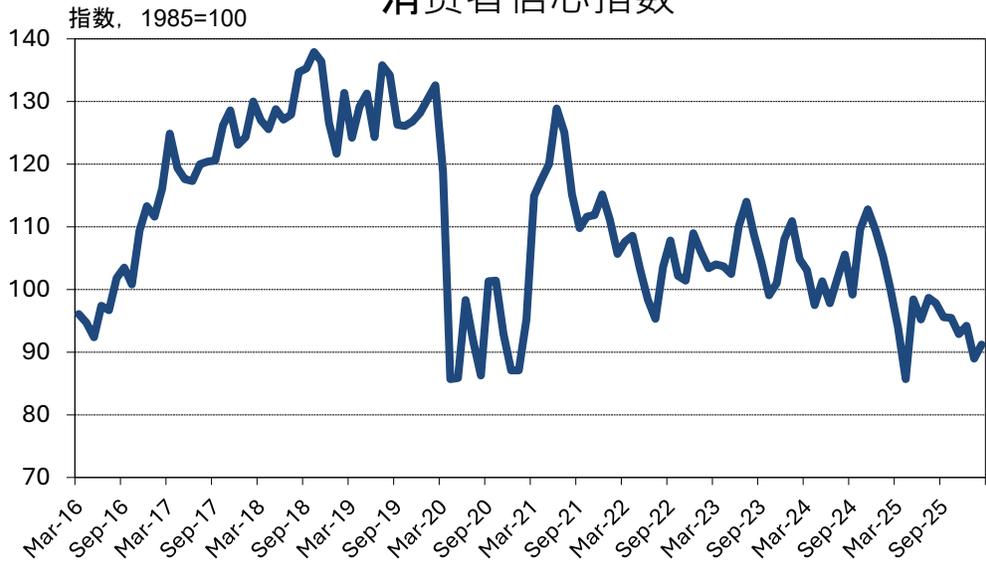
数据来源: 美国供应链管理协会

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



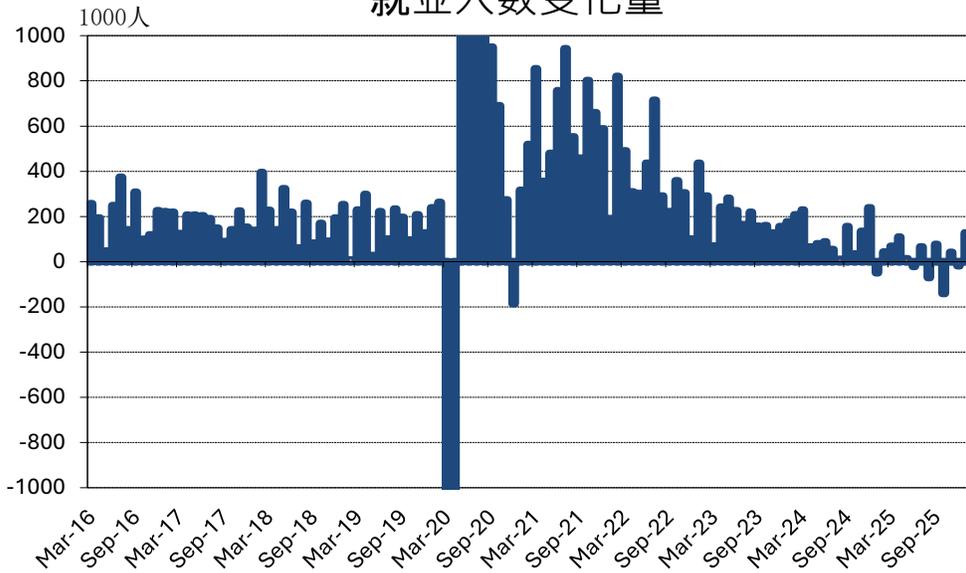
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

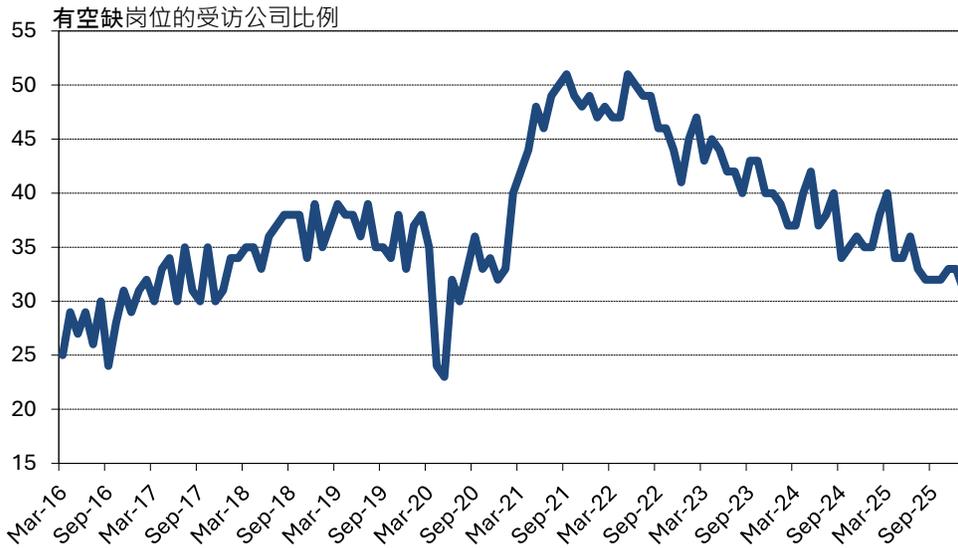
就业人数变化量



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。

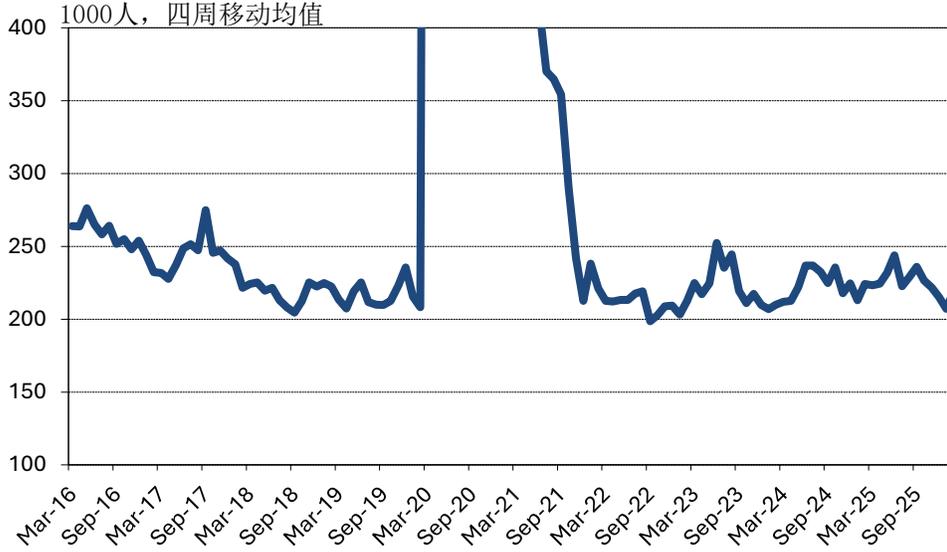
存在空缺岗位的美国公司比例



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

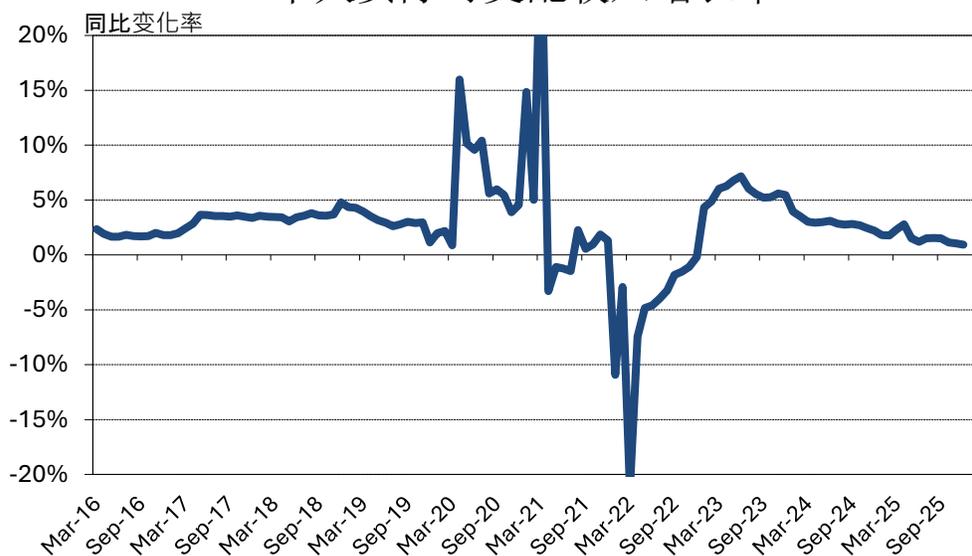
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

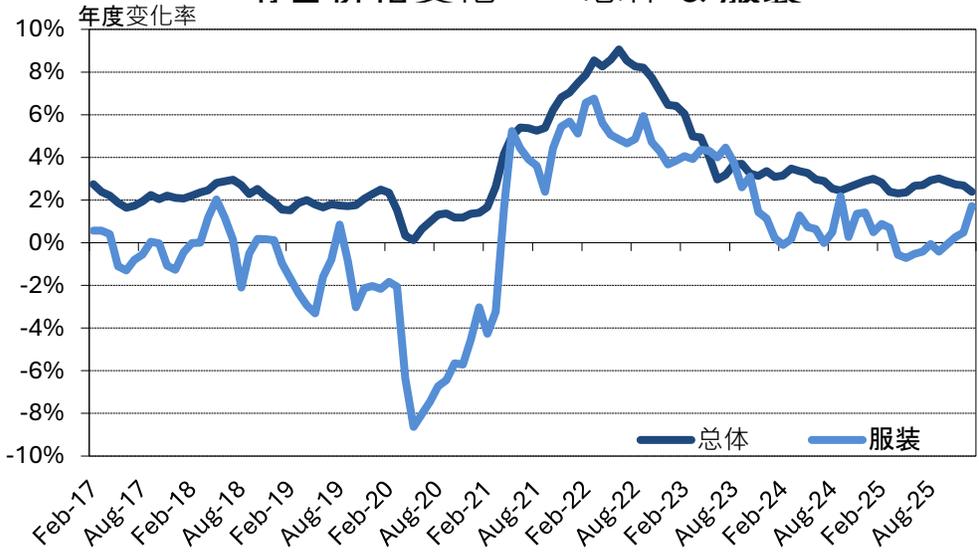
储蓄率



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



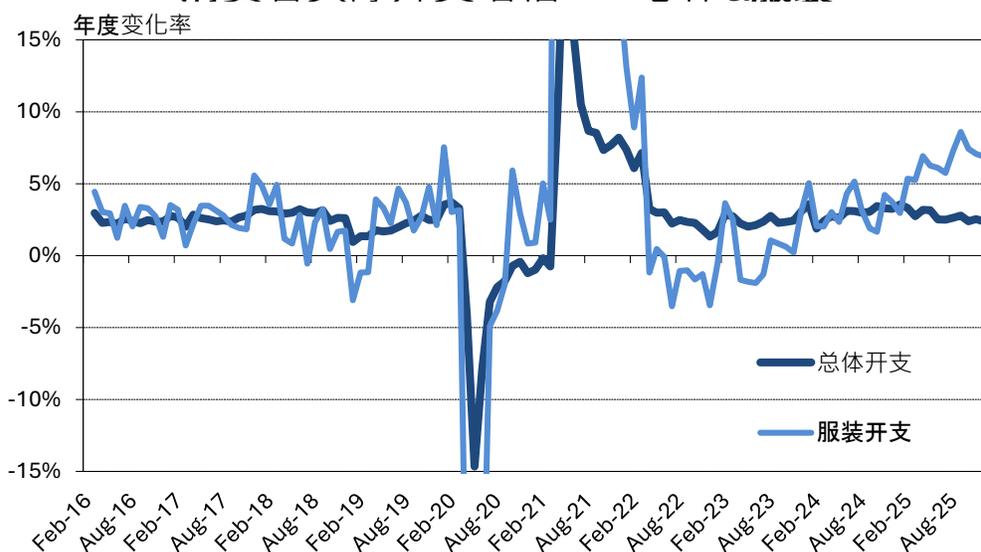
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



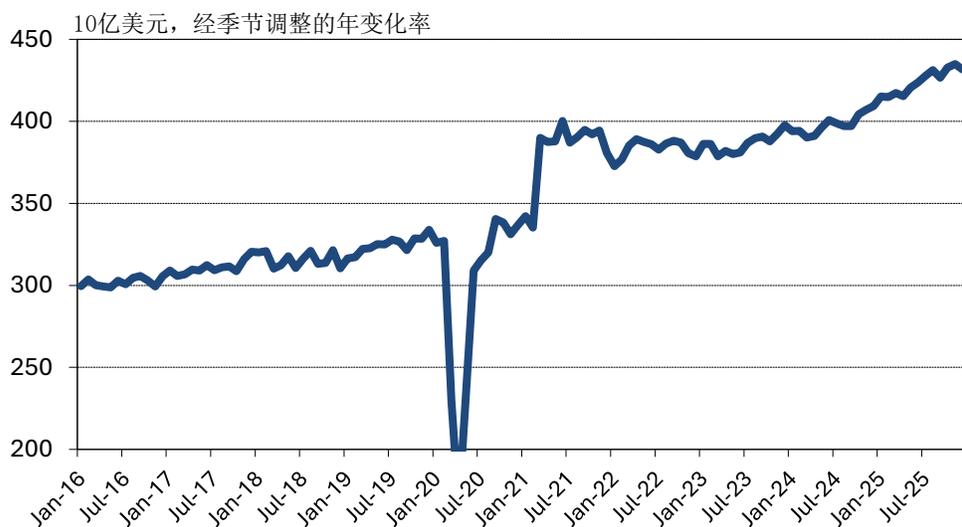
数据来源: 美国劳工统计局

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。

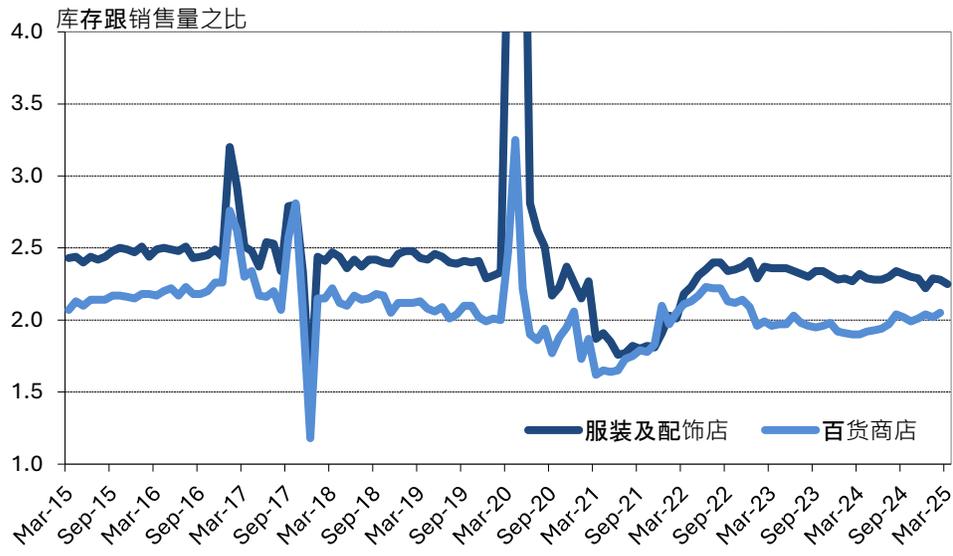
美国消费者的实际服装开支



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

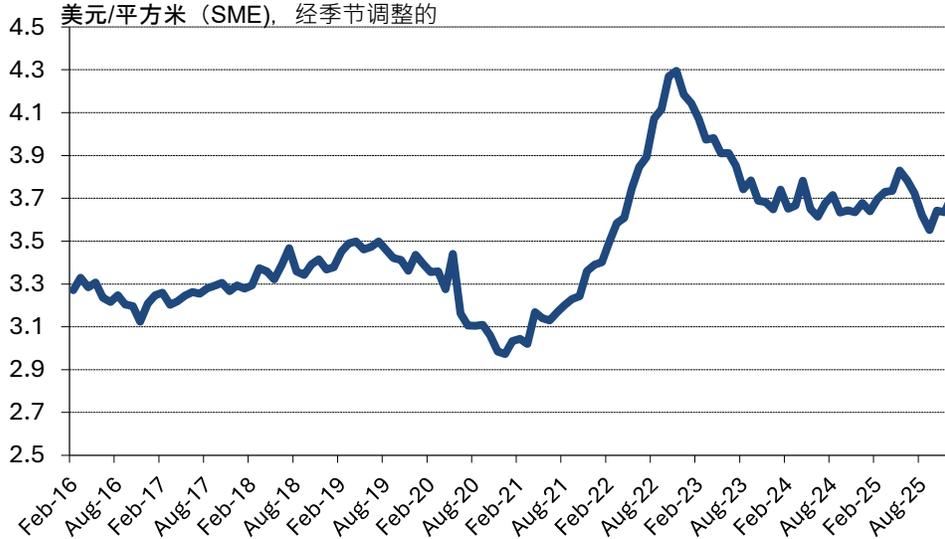
注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国以棉为主服装进口量



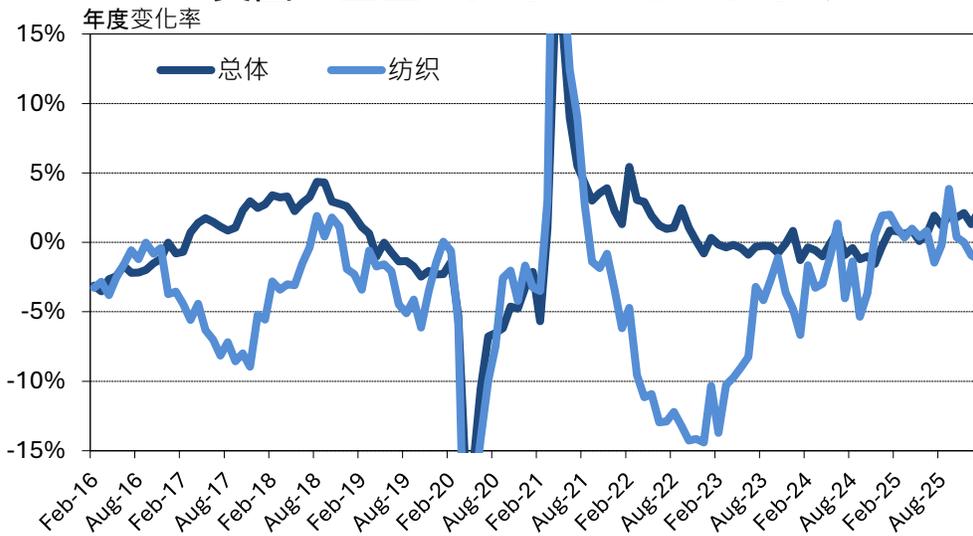
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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



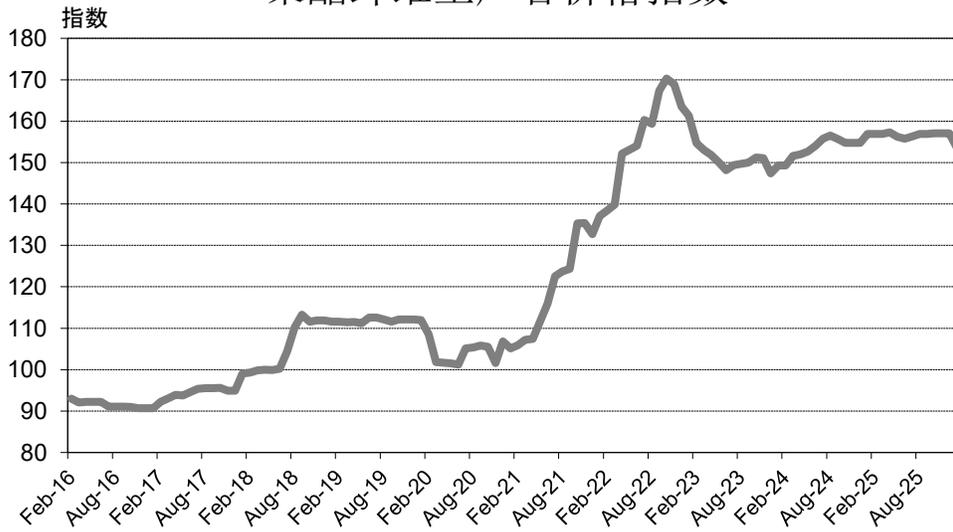
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



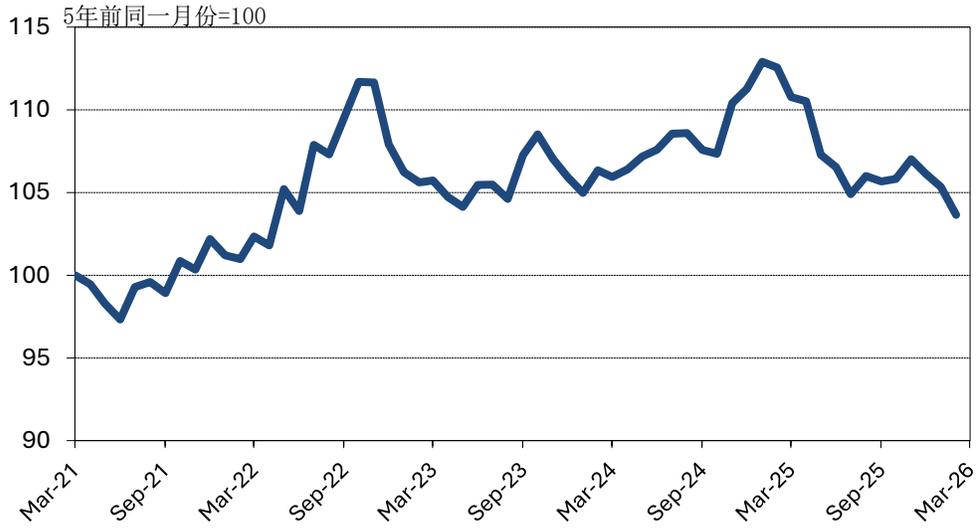
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



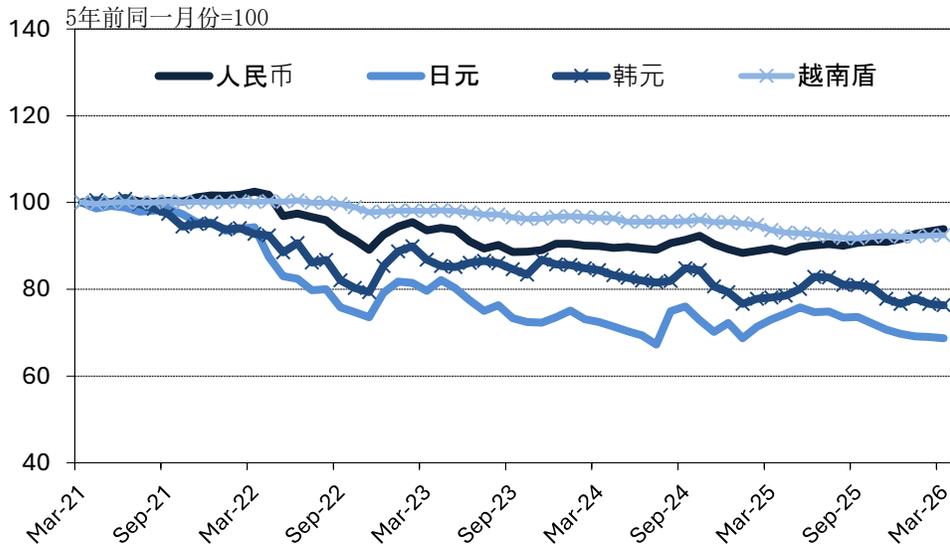
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



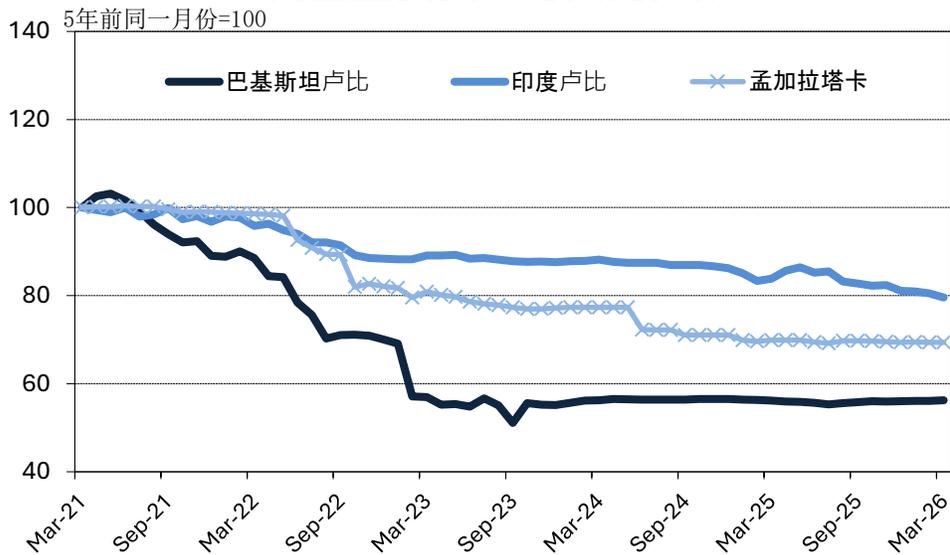
数据来源：美联储

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



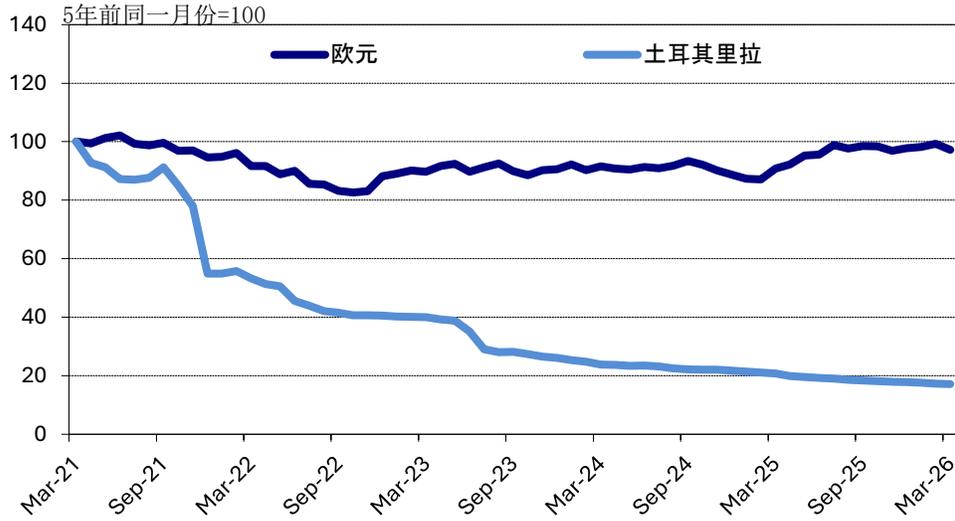
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



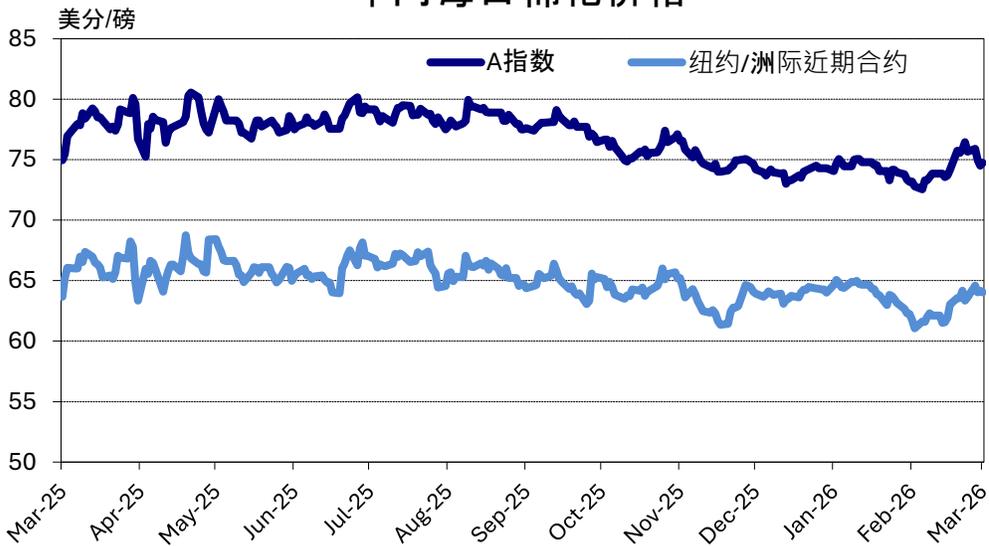
数据来源：路透社

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](#)