

市场综述

美国宏观经济指数 &
棉花供应链



2023年10月

www.cottoninc.com

宏观经济综述: 美联储在9月底发布的声明表示, 将会维持一段较长时间的高利率。这跟最初的通胀被抑制后利率将下降的想法相去甚远。

来自美国国债市场的证据表明市场对利率的预期发生了变化, 自2022年3月美联储开始加息以来, 10年期债券的利率一直接近或低于2年期的债券利率。由于长期债券的时间跨度更长, 形势发生变化的机会和风险更大, 因此长期证券的收益率通常高于短期债券。而当短期债券的收益高于长期债券的收益时, 通常是因为市场预计央行会将利率调得更低。

市场预计美联储会降低利率的一个原因是, 市场认为经济将出现衰退, 央行会通过降低利率来刺激经济增长。这就是为什么倒置的收益率曲线(即短期利率高于长期利率时)通常预示着经济衰退, 它反映了市场对经济衰退的预期。

虽然10年期国债的回报率仍低于2年期国债, 但随着经济可能“软着陆”的想法越来越普遍, 二者之间的差异越来越小(6月份, 10年期国债利率较2年期利率低1.1个百分点; 现在则低0.3个百分点)。对于宏观经济前景来说, 这是一个积极的信号, 因为这可以被理解为经济衰退的可能性较小。然而, 这也表明通过降低利率来提振经济的可能性较小。地缘政治局势的发展也可能会影响全球的宏观经济形势。

就业: 9月份, 预计美国将新增33.6万个工作岗位。对前值的修订较为乐观, 7月份被上调7.9万个, 调至23.6万个, 8月份被上调4万个, 调至22.7万个。当前的12个月均值为26.6万个, 跟过去3个月的均值相同, 意味着就业市场比较稳定。

9月份的失业率保持不变, 为3.8%。自2022年2月以来, 一直在3.4% - 3.8%之间波动。失业率低于4%的情况非常少见, 自二战以来, 只有两个时期的失业率是这么低的(1950年代早期和1960年代晚期, 已经是一个多世纪以前)。

9月份平均时薪的同比增幅为4.1%, 低于2023年大多数时间里接近4.5%的增幅。最近的增幅下降是在延续后疫情时期因经济刺激措施导致的工资增幅达到峰值(2022年3月)后一直下降的趋势。但是, 相比于2022年, 现在的下降趋势较为平缓, 工资增幅依然为金融危机至疫情爆发前普遍增幅的2倍。

消费者信心及开支: 美国经济咨商局发布的消费者信心指数已连续两个月下降超过5个点(8月份下降5.3个点, 9月份下降5.7个点)。近两个月的下降抵消了夏季的增加(从5月份到7月份, 该指数从102.5增至114.0)。尽管有所下降, 目前的读数(103.0)依然处于2022年8月以来的100-115的波动区间。该指数的长期历史均值为93.0(自1970年以来)。

经通货膨胀调整后的消费者总体开支环比几乎不变(+0.01%), 同比增加2.3%。服装开支环比增加0.4%, 同比减少0.7%。8月份是服装开支同比连续下降的第六个月。

零售价格及进口数据: 8月份的服装零售价格环比微幅下降(-0.04%)。服装CPI指数同比上涨3.9%, 8月份是该指数环比连续上涨的第29个月。近期的价格上涨是疫情爆发时价格大幅下跌(-8.7%)的恢复性反弹。但是, 服装零售价格已超过疫情前。8月份的零售价格较2019年的均价高出6.1%。7、8两个月的服装CPI指数已达到2001年以来的最高值。

经季节调整的以棉为主服装进口价格在8月份出现环比大幅下跌(-3.9%, 从3.89美元/平方米跌至3.74美元/平方米), 为2022年5月以来的最低价。服装进口量依然低迷, 8月份以棉为主服装的进口量较疫情前减少20%。

美国宏观经济与棉纺织供应链图表

宏观经济指数		工业 & 纺织业	零售	货币	棉花
GDP 增长率	主要经济指标	工业产值指标	消费者支出	加权指数	美国棉花平衡表
利率					
ISM 指数	消费者信心	纤维使用量	消费者价格指数	美洲	
	就业	合成纤维 PPI		欧洲	
	房产				

财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
10月 2023



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 : 2022	Q1 : 2023	Q2 : 2023		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.5%	3.1%	2.4%	2.2%	2.6%	2.2%	2.1%	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		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	53.5	47.7	47.2	47.7	46.4	47.6	49.0	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	56.6	53.1	52.8	53.6	52.7	54.5	53.6	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	111.9	105.7	107.0	108.6	114.0	108.7	103.0	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	125.2	266.0	233.7	266.3	236.0	227.0	336.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.6%	3.6%	3.7%	3.5%	3.8%	3.8%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	1.7%	4.6%	5.1%	5.3%	5.1%	5.3%	5.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.2%	3.8%	3.9%	4.2%	3.9%	4.2%	4.4%	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	6月	7月	8月		
主要经济指标	111.1	108.3	106.2	105.7	105.8	105.8	105.4	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.4	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	5.3	4.3	4.2	4.1	4.2	4.1	4.0	100万户, 每年	全国不动产中介协会

工业及纺织行业数据

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		
美国工业生产指标	100.5	102.8	102.9	103.0	102.8	102.4	103.5	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	125.9	157.3	150.2	148.7	148.2	148.8	149.0	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

6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	5月	6月	7月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.23	2.17	2.22	2.29	2.29	2.29	2.28	100万包, 每包480磅	美国农业部

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		
美国纺织企业库存/出货比	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	指数, 2002年=100	美国商务部

零售数据

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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.6%	1.8%	2.0%	2.3%	2.1%	2.7%	2.3%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	5.8%	0.1%	-1.3%	-0.8%	-1.4%	-0.4%	-0.7%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	3.90%	5.48%	3.96%	3.27%	2.97%	3.18%	3.67%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	0.58%	4.29%	4.23%	4.20%	4.20%	4.49%	3.93%	年同比变化, %	美国劳工统计局

7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	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	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	比率	美国商务部
百货商店	2.0	2.1	2.0	2.1	2.0	2.1	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 2023

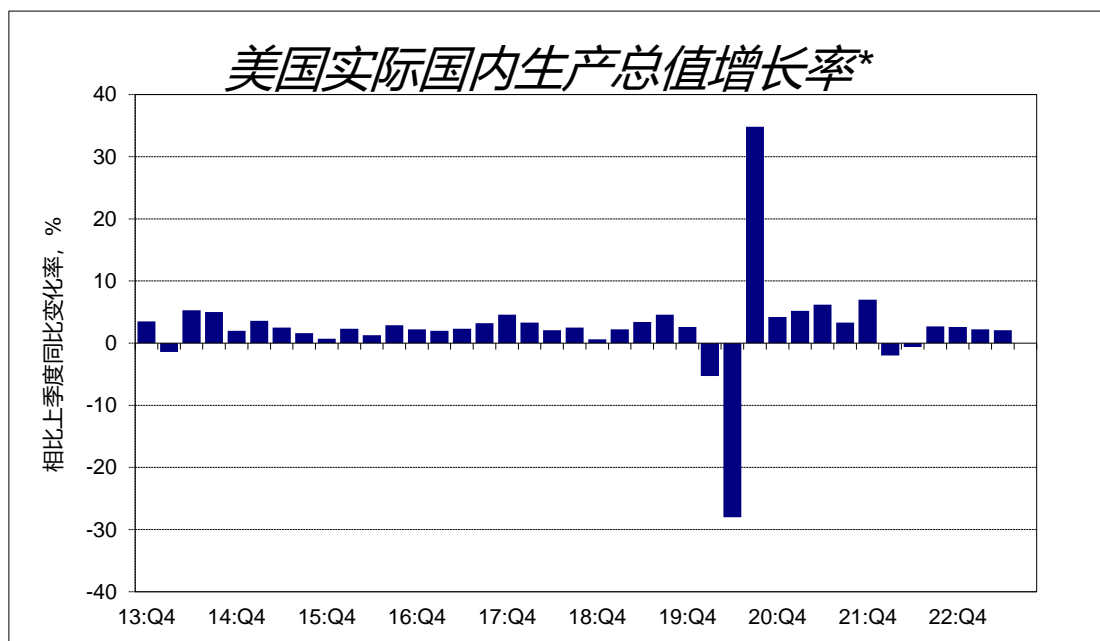


每日棉花价格数据

	近年平均值				近几个月平均值			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	83.9	83.5	83.9	85.8	84.1	86.3	86.6	美分/磅	ICE
A 指数	94.5	97.1	94.8	95.7	93.2	95.9	97.9	美分/磅	Cotlook

每日货币数据

	近年平均值				近几个月平均值			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	117.4	117.7	120.1	120.7	120.3	119.3	122.4	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.7956	6.6989	7.1078	7.2461	7.2472	7.1815	7.3096	人民币/美元	Reuters
印度卢布	75.3191	77.5174	82.4632	82.8232	82.4888	82.8344	83.1463	印度卢布/美元	Reuters
日元	117.6126	123.4086	140.0342	144.5800	144.2900	141.8200	147.6300	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	183.0430	204.1568	287.3783	289.8917	277.0000	285.2500	307.4250	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.8573	5.2239	4.9457	4.9092	4.9029	4.8499	4.9749	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3122	1.2973	1.3450	1.3457	1.3346	1.3362	1.3665	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	19.9249	19.7141	17.5579	17.2803	17.2195	17.0435	17.5778	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7798	0.7784	0.7957	0.7907	0.7877	0.7839	0.8006	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8958	0.9002	0.9201	0.9204	0.9202	0.9072	0.9339	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9469	0.9259	0.8946	0.8873	0.8968	0.8721	0.8931	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	11.1260	14.5214	23.3555	26.6258	26.0778	26.9795	26.8200	土耳其里拉/美元	Reuters



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

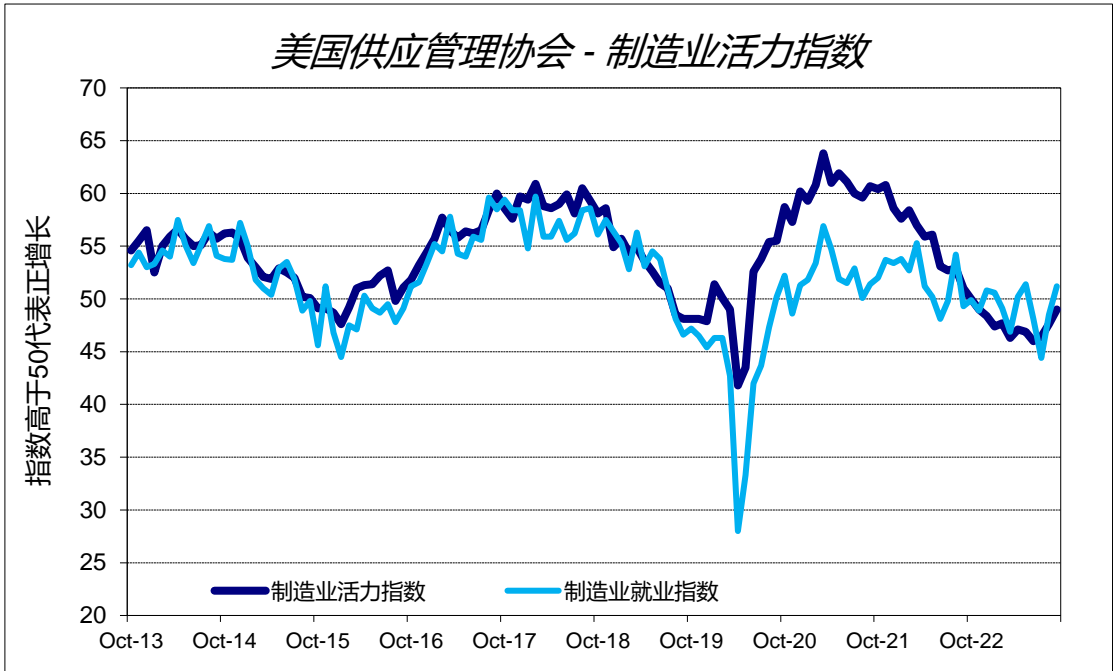
*连锁式（2005年基准）



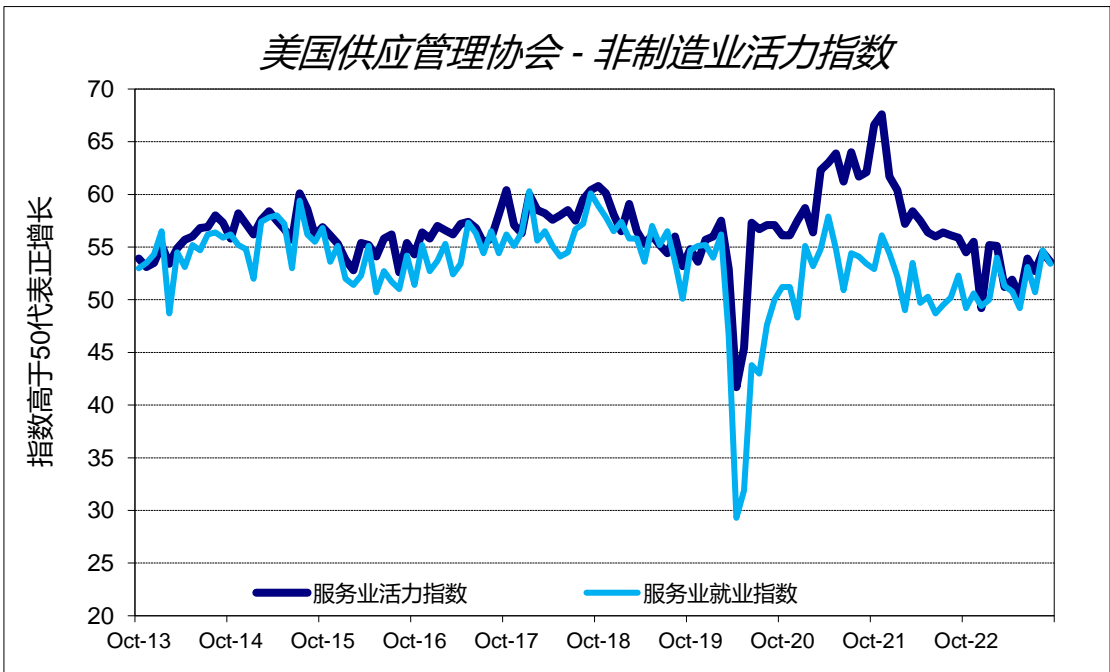
数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)





数据来源：美国供应链管理协会



数据来源：美国供应链管理协会

[返回至文本](#)





数据来源：美国经济咨商局，修正数据



数据来源：美国经济咨商局

[返回至文本](#)





数据来源：美国劳工统计局



季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)





季节性调整年率；数据来源：美国商务部

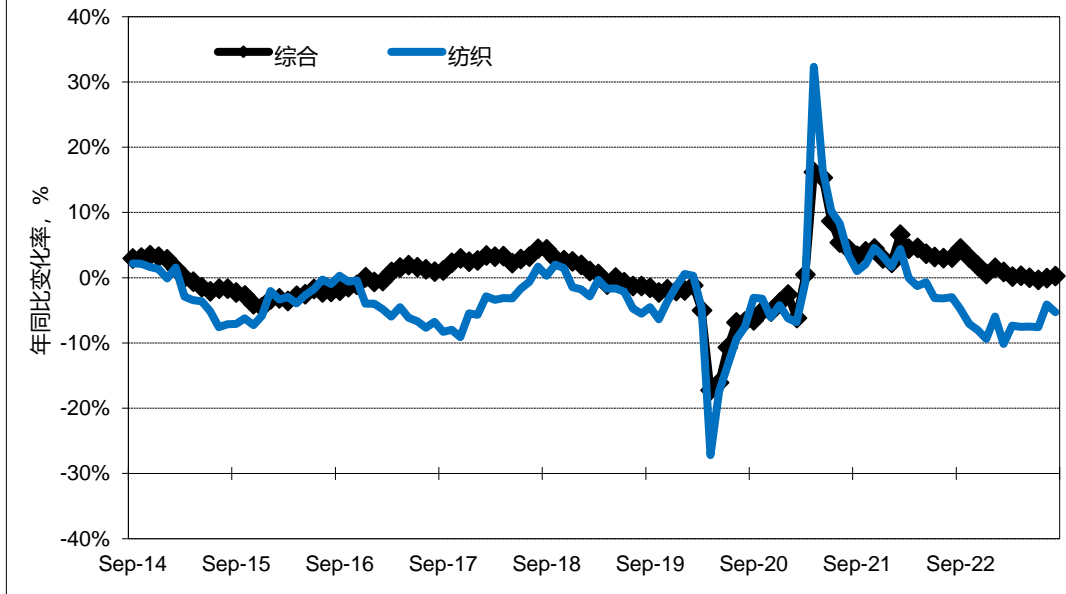


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)

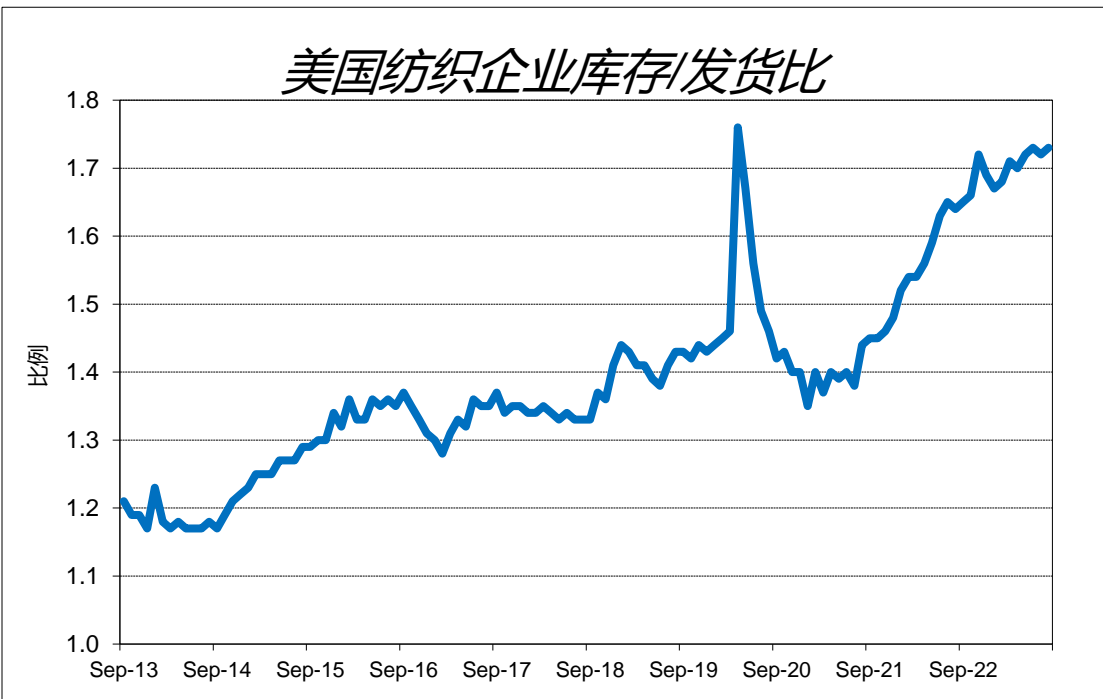


美国工业生产指标- 综合和纺织



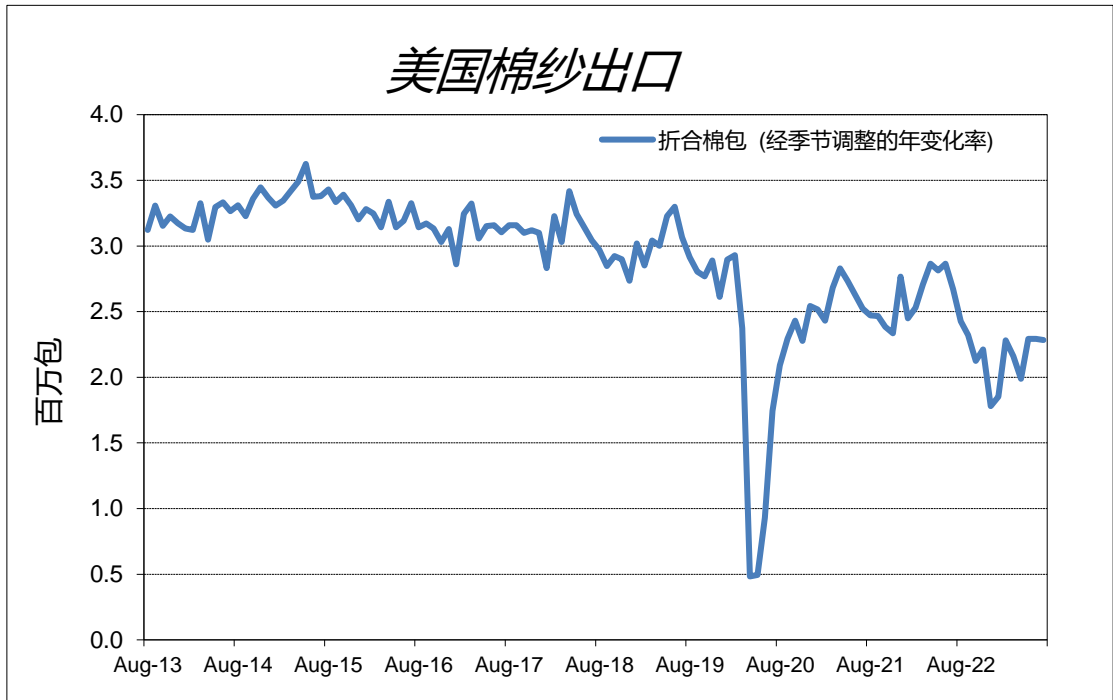
数据来源：美国联邦储备委员会，以1997年为基准

美国纺织企业库存/发货比



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)



经季节调整的年变化率

资料来源：USDA 经济研究局



数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)

*包括尼龙和其它聚酰胺纤维及各种聚酯纤维生产者价格指数



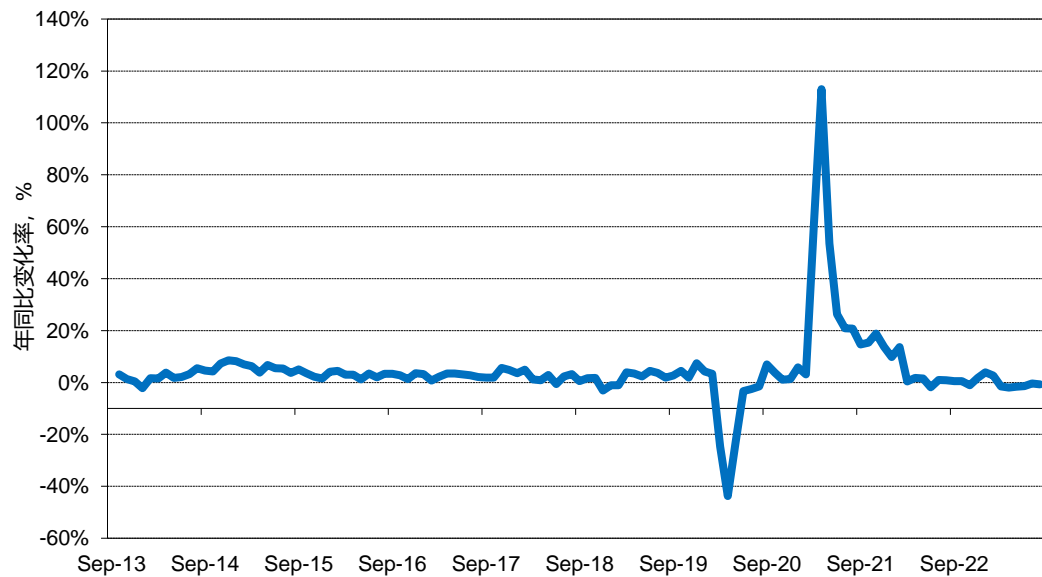
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

*连锁式（2005年基准）

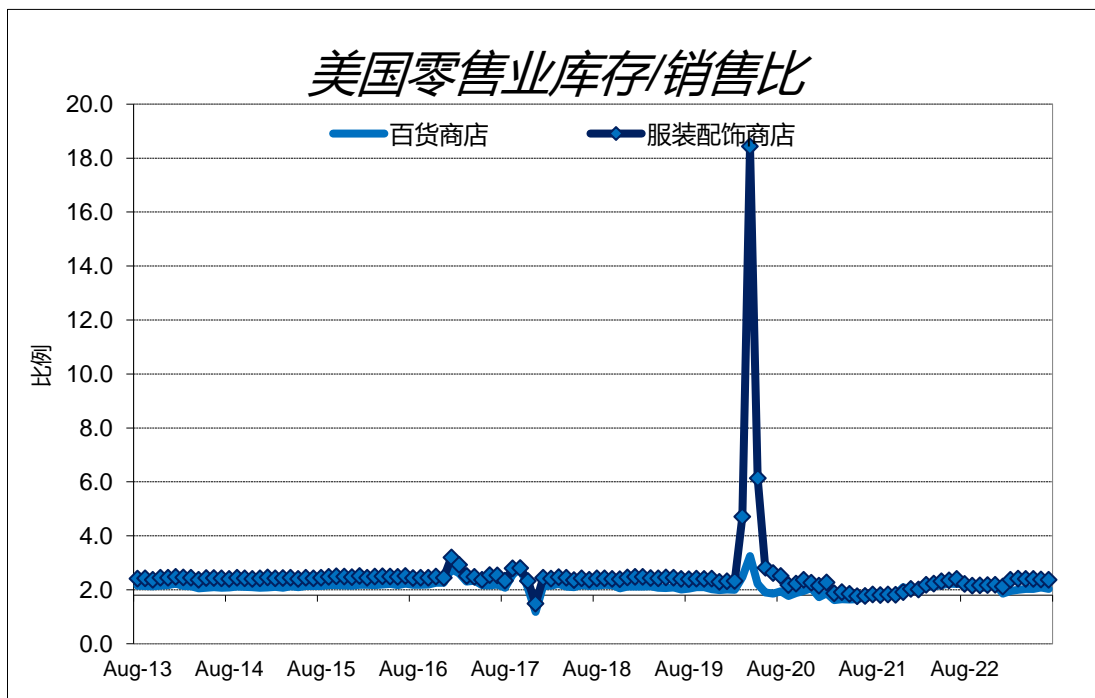
美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)





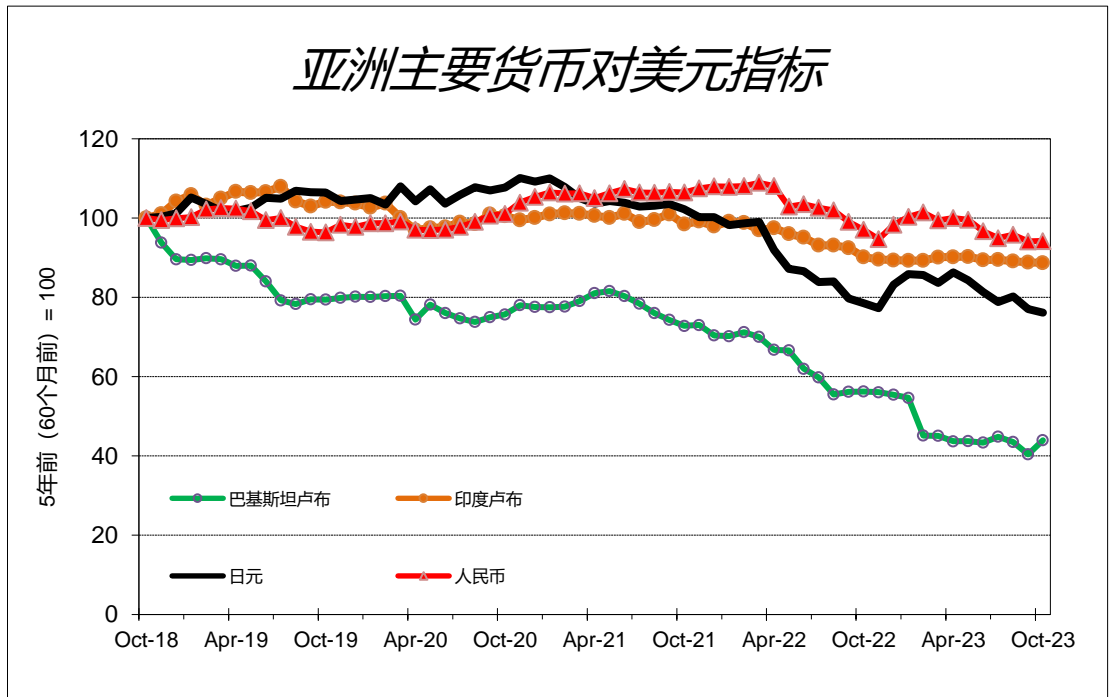
该比例由修正数据计算得出



该比例由修正数据计算得出



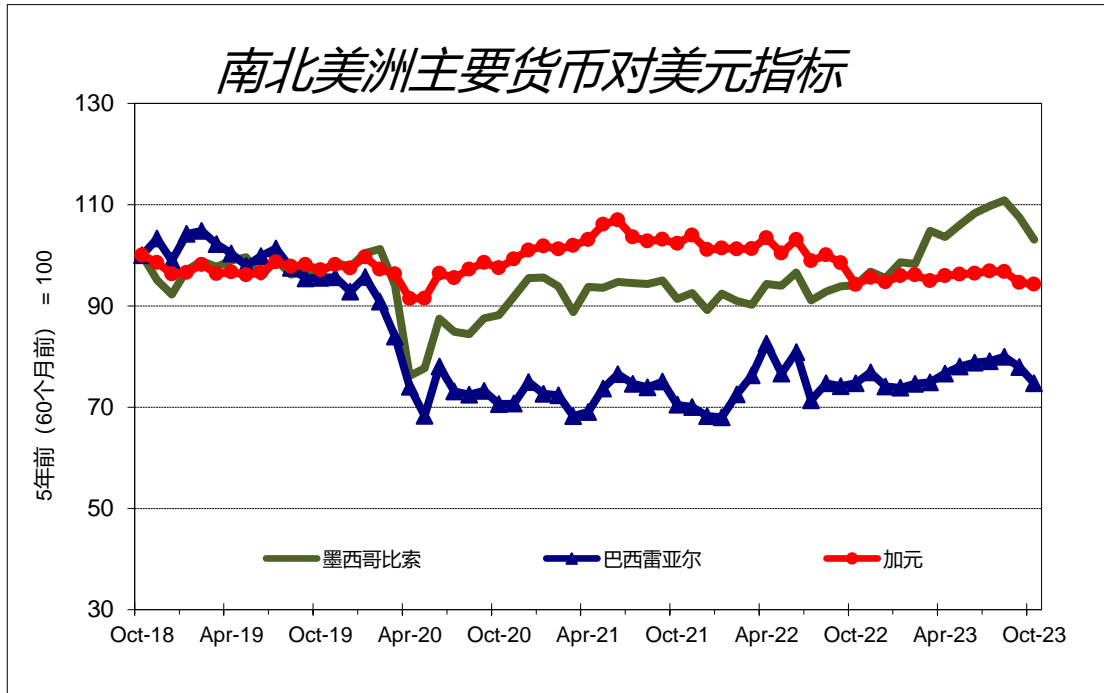
数据来源：美国联邦储备委员会



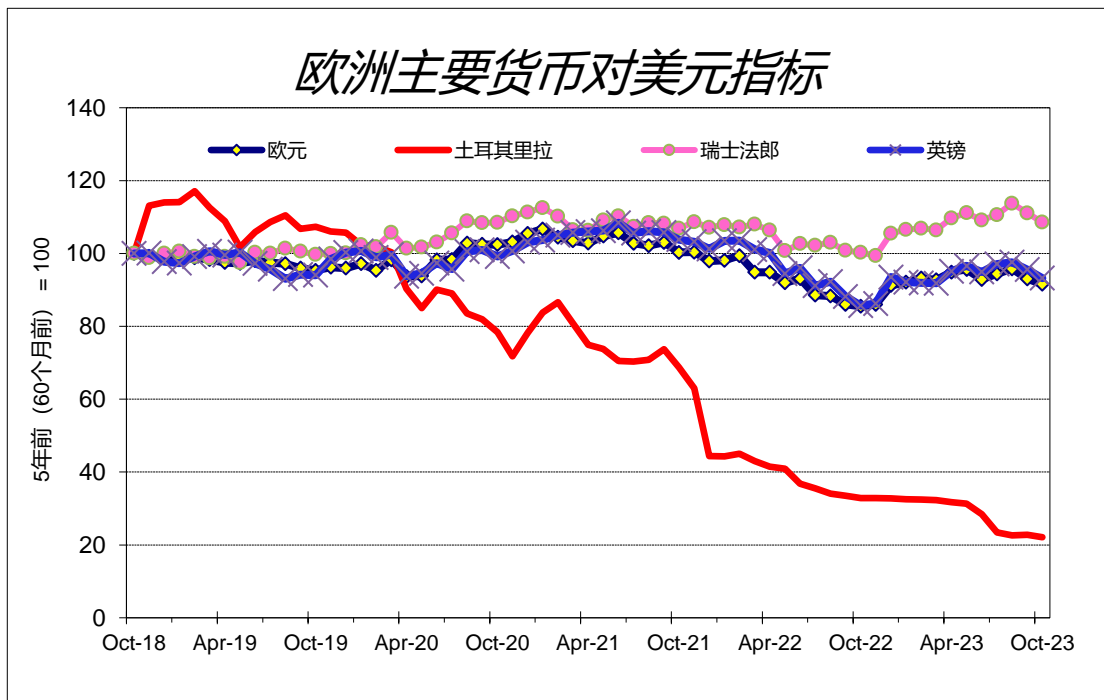
数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)





数据来源: oanda.com



数据来源: oanda.com

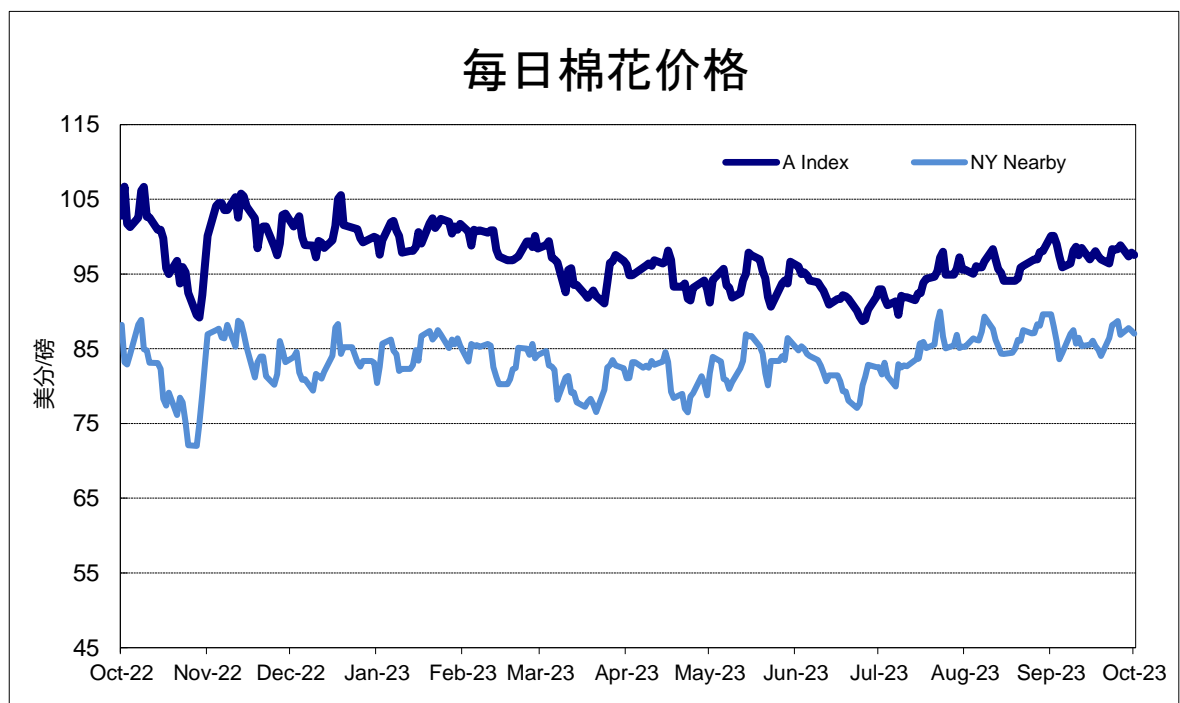
[返回至文本](#)



美国棉花平衡表

100万包，每包480磅	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 8月	2023/24 9月
起始存量	4.9	7.3	3.2	4.1	3.7	4.3
产量	19.9	14.6	17.5	14.5	14.0	13.1
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	24.8	21.9	20.7	18.5	17.7	17.4
美国工厂使用	2.2	2.4	2.6	2.1	2.2	2.2
出口	15.5	16.4	14.5	12.8	12.5	12.3
需求	17.7	18.8	17.0	14.8	14.7	14.5
结存量	7.3	3.2	4.1	4.3	3.1	3.0
存/用比	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	21.2%	20.8%

数据来源：美国农业部



*ICE美国期货交易所于感恩节（11月22-23日），圣诞节（12月24-25日）及新年（1月1日），牧师日（1月21日）和总统日（2月18日）休市。

[返回至文本](#)

