

宏观经济综述: 美联储降息的预期已经减弱, 预计降息会进一步延后。几个月前, 市场预计美国央行最快可能在本月开始降息, 2024年可能有多达五次降息。现在的迹象表明, 降息可能要到6月份才开始, 而且只降三次的可能性更大。

降息预期被修正的原因可能与美联储的双重使命有关。美联储的使命之一是将通胀控制在2%附近。另一使命是支持经济环境以实现充分就业(充分就业是一个理论概念, 即在不造成过度通货膨胀的情况下能够维持的最高就业水平)。

最近的通货膨胀数据表明, 要达到2%的通胀目标, 还有待时日。美联储用来跟踪通胀的“核心”价格平减指数显示, 1月份的物价同比上涨了+2.8%(最新可用数据)。由于实际通货膨胀率比目标通胀高出近整整一个百分点, 在明确价格涨幅进入实现目标通胀的轨道之前, 美国央行可能不愿意放松货币刹车。

此外, 良好的经济形势给了美联储一些空间去完成第二个使命。失业率低于4%, 处于历史最低水平, 因此通过降息来刺激经济增长的需求并不迫切。最近几个季度, 美国的GDP数据被逐步上调, 股市也创下了一系列历史新高。值得注意的是, 劳动力市场持续增加新的就业岗位, 工资增长速度快于通货膨胀。如果形势继续保持, 这可以支撑消费者的消费能力, 并进而支撑消费者的支出。

就业: 2月份, 美国新增了27.5万个工作岗位。前两个月数据被向下修正, 12月份数据被下调4.3万个, 调至29万个, 1月份被下调12.4万个, 调至22.9万个。过去12个月新增工作岗位量均值为22.9万个。

失业率从1月的3.7%升至2月的3.9%。尽管失业率上升, 但依然低于4%的历史低位。失业率为就业人数跟劳动力人数(有工作意愿的人)的比值。本月报告显示的一个潜在的疲软信号是, 失业率的上升是由于就业人数的减少, 而不是劳动力的增加(失业率是基于家庭调查的数据, 而用于描述工作岗位增加的工资数据来自企业调查)。

2月份的工资同比增幅为4.3%。工资增幅在2022年3月创下5.9%的最大增幅以来一直在下降。而过去5个月的工资增幅比较平稳, 一直在4.3%左右。

消费者信心和支出: 美国经济咨商局发布的消费者信心指数在经过3个月的连续增长后, 2月份下跌4.2个点。当前106.7的读数接近2021年第三季度以来维持的95-115区间的中值。

1月份经通货膨胀调整后的消费者总体开支环比下降0.1%。12月份环比强势增长了0.6%(这相当于7%的年度增幅)。1月份的总体开支同比增长了2.1%。

近几个月的服装开支增幅比较强劲。1月份环比增长0.8%, 12月环比增长1.4%, 11月环比增长1.1%。这使得年度增幅被拉高。经过2023年3月至10月的同比下降后, 11月(+1.5%)、12月(+2.4%)和1月(+1.3%)的同比变化率都为正。

零售价格和进口数据: 1月份的服装CPI指数环比下降0.6%。服装零售价格同比变化不大+0.1%。在经历过2022年11月份以来的下降之后, 以棉为主服装的平均进口价格在1月份环比上涨1.5%, 同比下跌9.8%, 较2019年的平均进口价格上涨了8.3%。

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	库存/出货	库存/销售	亚洲	棉花价格
	就业	纤维使用量	消费者价格指数	美洲	
	房产	合成纤维 PPI		欧洲	

财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格

3月 2024



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 : 2023	Q3 : 2023	Q4 : 2023		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.6%	3.2%	3.5%	4.9%	2.1%	4.9%	3.3%	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	52.8	47.2	47.7	48.0	47.1	49.1	47.8	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	56.1	52.4	52.4	52.2	50.5	53.4	52.6	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	109.8	106.1	105.0	108.5	108.0	110.9	106.7	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	129.0	229.0	231.2	264.7	290.0	229.0	275.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.9%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.7%	3.9%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.0%	5.2%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.3%	4.0%	4.3%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	利率	美国联邦储备委员会

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	11月	12月	1月		
主要经济指标	110.8	105.1	103.4	103.0	103.1	103.1	102.7	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.6	1.3	100万户, 每年	美国商务部
商品房销售量	5.2	4.1	3.9	3.9	3.9	3.9	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

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		
美国工业生产指标	100.4	102.8	102.8	102.6	102.4	102.7	102.6	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	129.3	151.4	151.5	152.8	151.2	151.2	155.9	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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	10月	11月	12月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.20	2.04	1.96	1.87	1.99	1.91	1.73	100万包, 每包480磅	美国农业部

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

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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.6%	2.2%	2.4%	2.7%	2.8%	3.2%	2.1%	年同比变化, %	美国商务部
服装和鞋类	5.9%	-0.1%	0.5%	1.7%	1.5%	2.4%	1.3%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.00%	3.86%	3.36%	3.19%	3.35%	3.09%	3.15%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	0.73%	3.11%	2.07%	0.89%	1.16%	0.06%	-0.20%	年同比变化, %	美国劳工统计局

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		
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.6	2.3	2.4	2.3	2.4	2.3	2.3	比率	美国商务部
百货商店	2.0	2.0	2.0	2.0	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

3月 2024

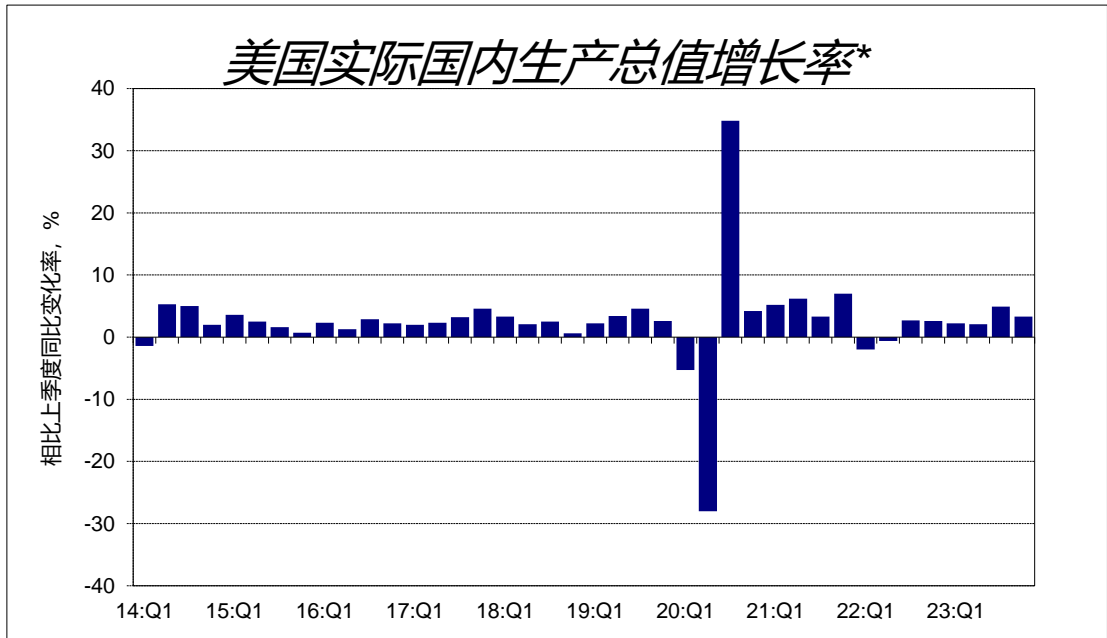


每日棉花价格数据

	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	12月	1月	2月		
纽约近期价格	84.6	83.8	84.6	85.9	80.3	82.4	92.9	美分/磅	ICE
A 指数	95.3	94.5	94.7	94.8	90.5	92.2	99.6	美分/磅	Cotlook

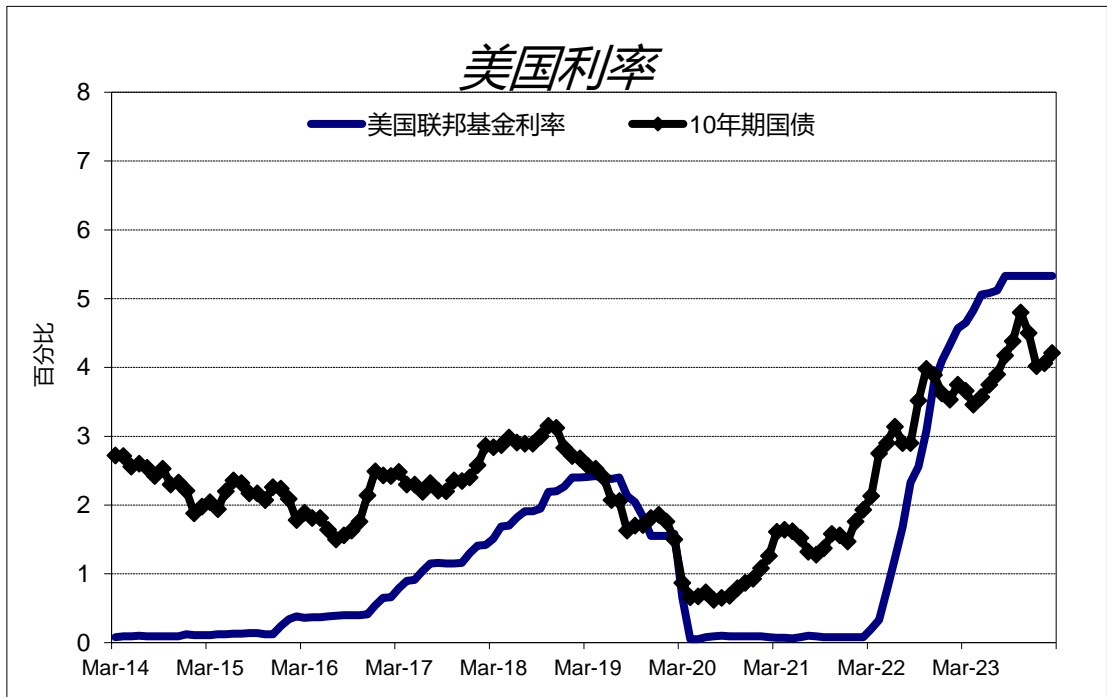
每日货币数据

	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	12月	1月	2月		
美元贸易加权汇率	117.8	118.5	121.5	121.1	122.5	120.9	119.7	指数, 1997年1月=100	美国联邦储备委员会
亚洲货币									
人民币	6.8168	6.7674	7.2364	7.1980	7.2850	7.1512	7.1577	人民币/美元	Reuters
印度卢布	76.1064	78.6310	83.1675	83.2654	83.2688	83.3638	83.1638	印度卢布/美元	Reuters
日元	119.9675	128.1825	146.2442	146.2183	150.5000	144.0150	144.1400	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	193.1259	217.8772	287.3458	283.7750	285.0000	284.1750	282.1500	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
巴西雷亚尔	4.9442	5.1793	4.9545	4.8830	4.8685	4.9080	4.8724	巴西雷亚尔/美元	Reuters
加元	1.3143	1.3037	1.3572	1.3558	1.3750	1.3602	1.3323	加元/美元	Reuters
墨西哥比索	19.7709	19.3749	17.4634	17.2793	17.5190	17.4385	16.8805	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.7819	0.7838	0.7995	0.7974	0.8127	0.7953	0.7842	英镑/美元	Reuters
欧元	0.8996	0.9109	0.9276	0.9247	0.9359	0.9273	0.9109	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.9398	0.9244	0.8842	0.8748	0.9004	0.8766	0.8474	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	12.7089	16.8934	28.1205	29.0872	28.5020	28.9238	29.8358	土耳其里拉/美元	Reuters



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

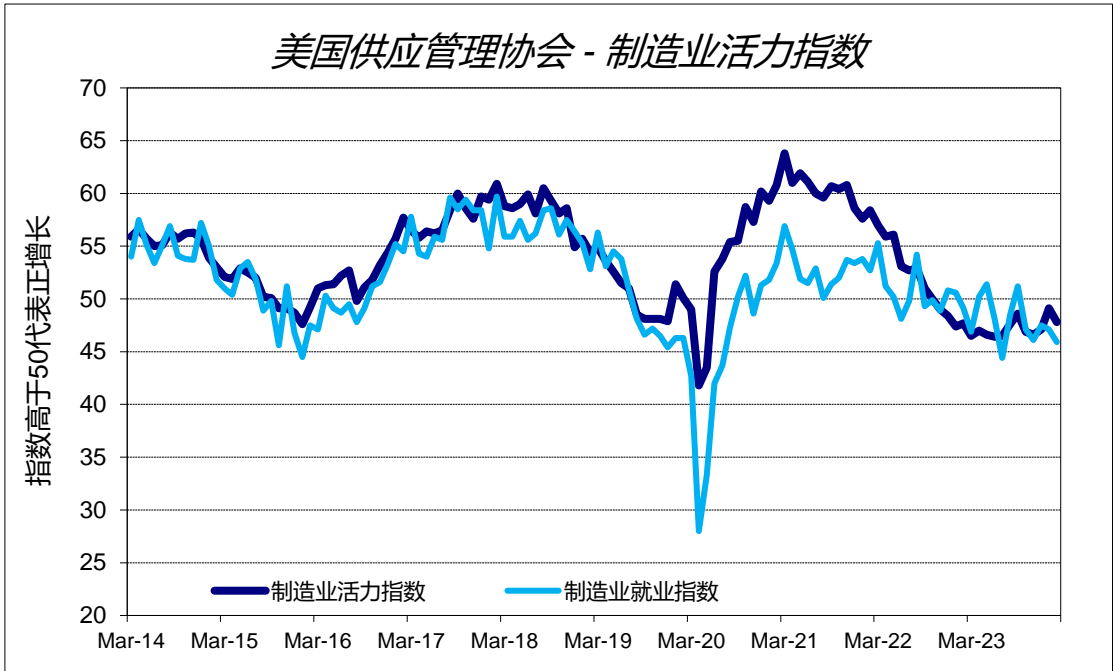
*连锁式（2005年基准）



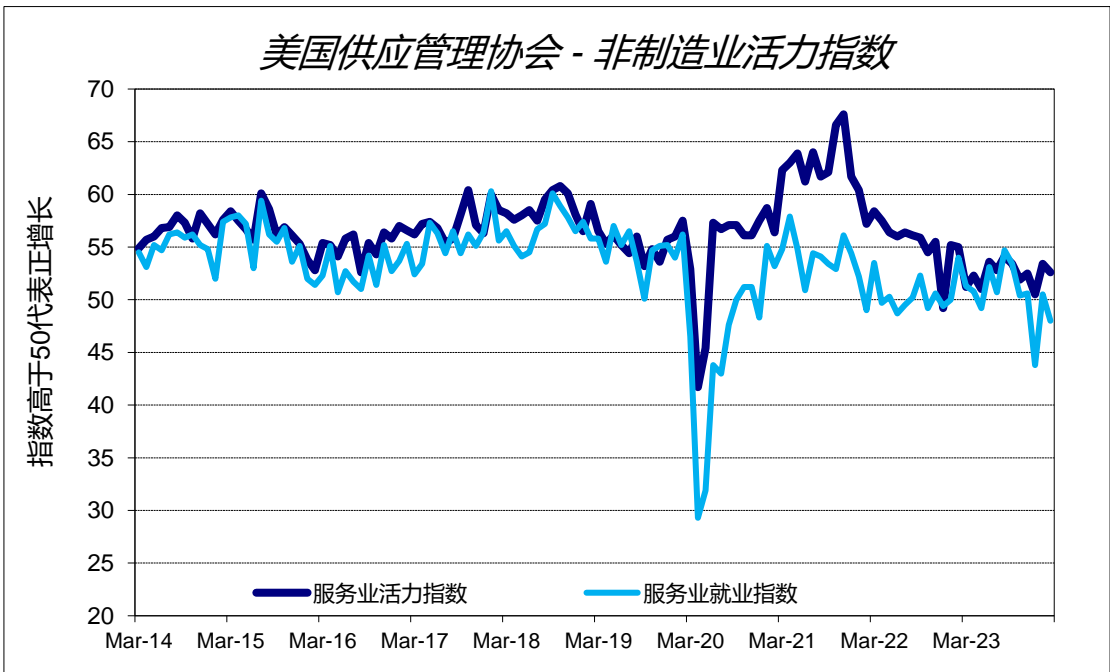
数据来源：美国经济咨商局

[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](#)





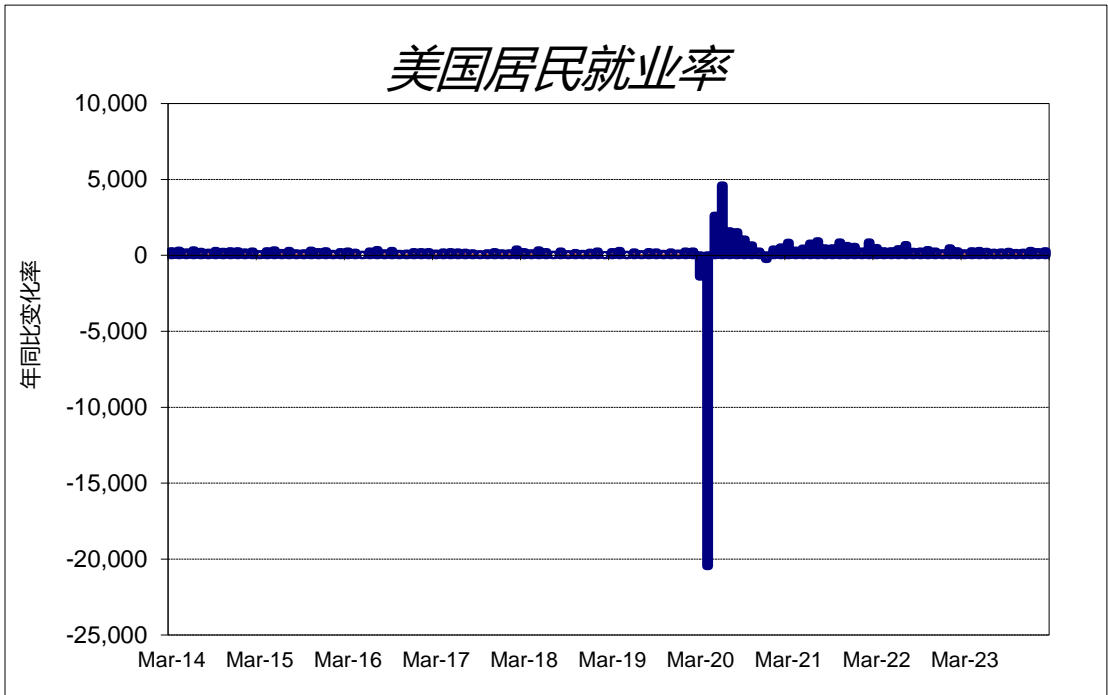
数据来源：美国经济咨商局，修正数据



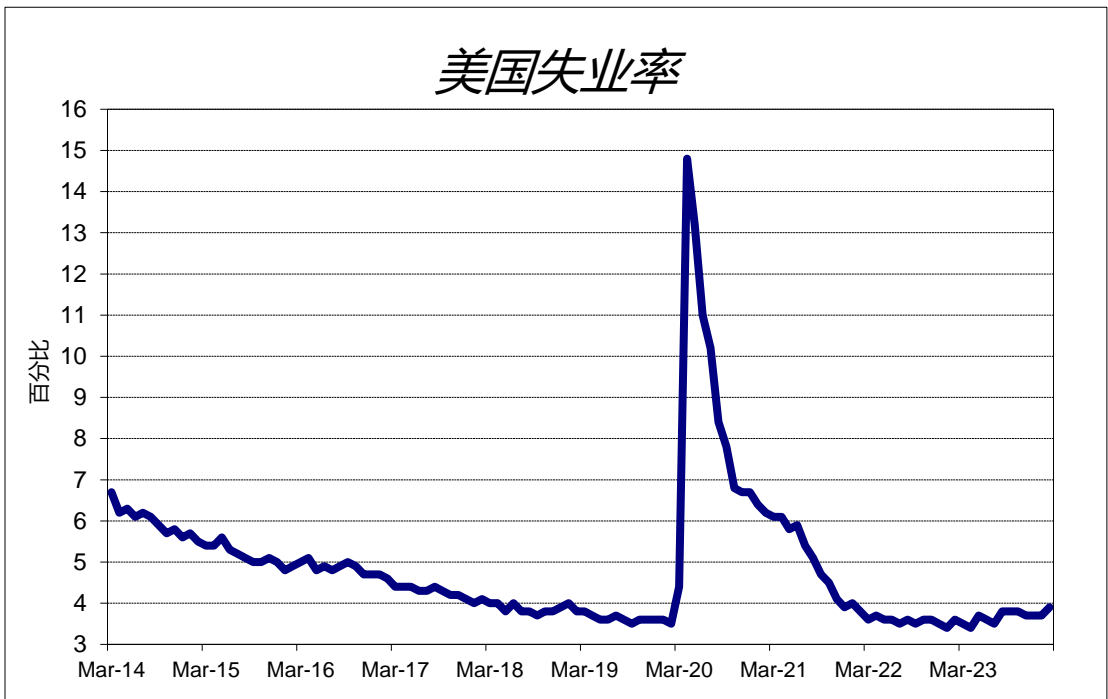
数据来源：美国经济咨商局

[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

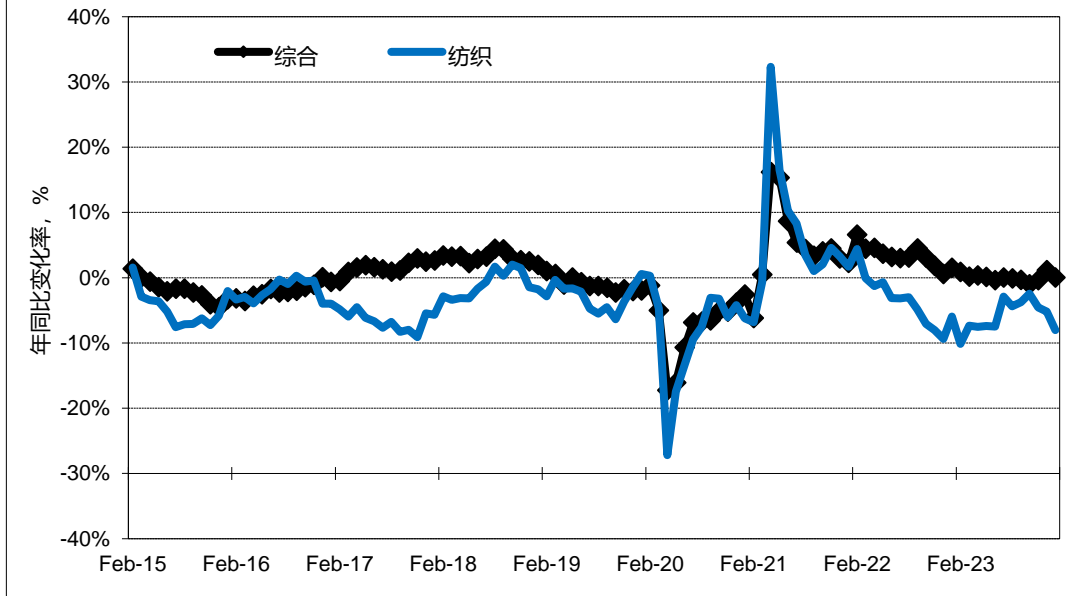


季节性调整年率；数据来源：美国劳工统计局

[返回至文本](#)

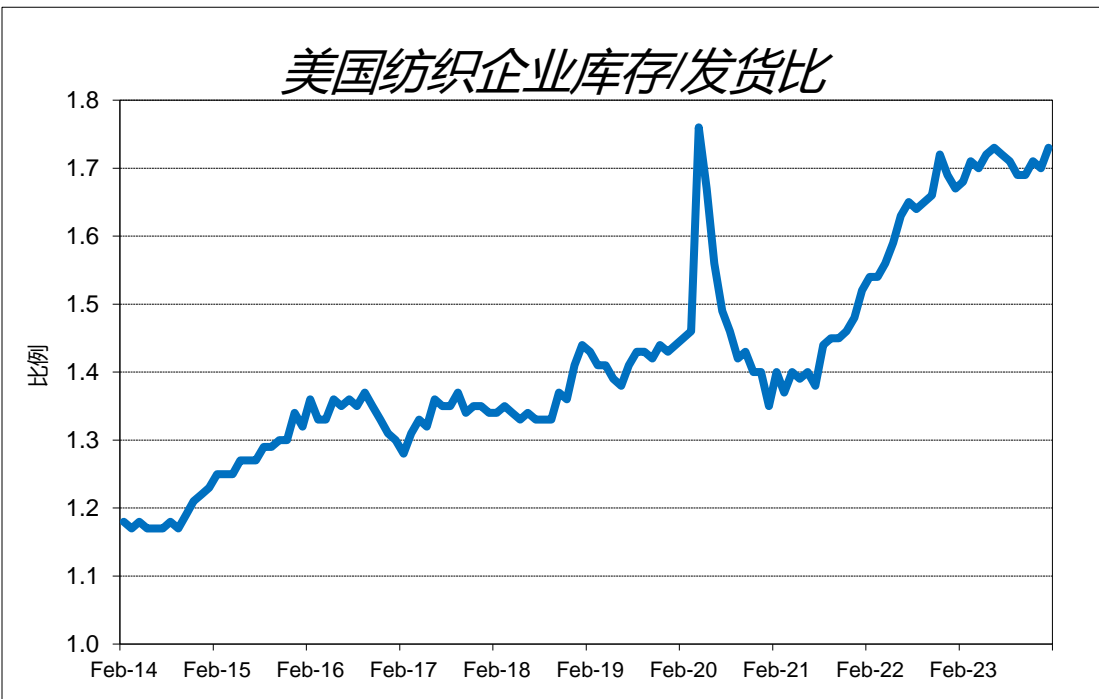


美国工业生产指标- 综合和纺织



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



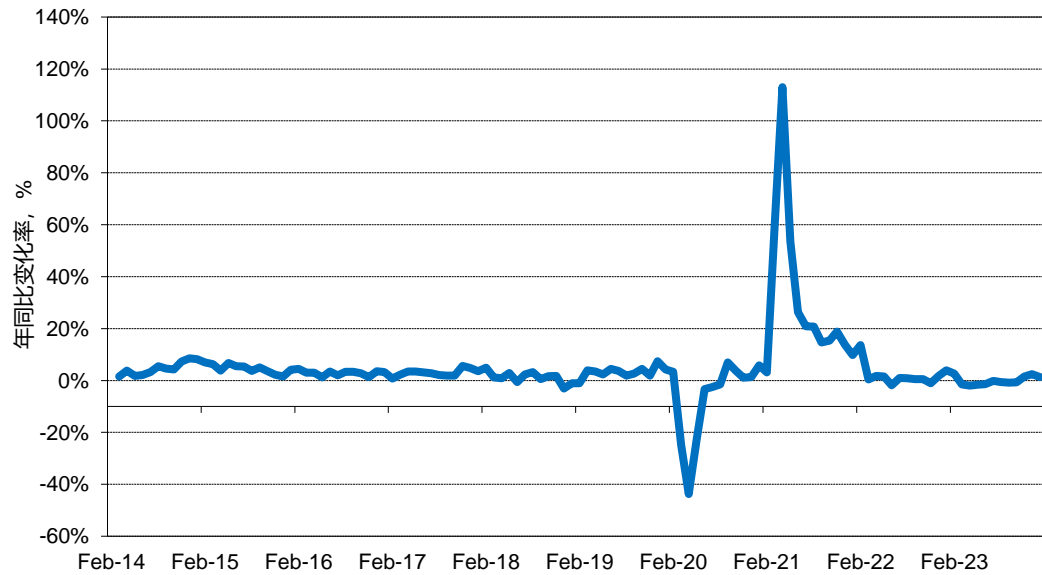
美国实际消费者支出- 全部商品和服务*



季节性调整年率；数据来源：美国商务部

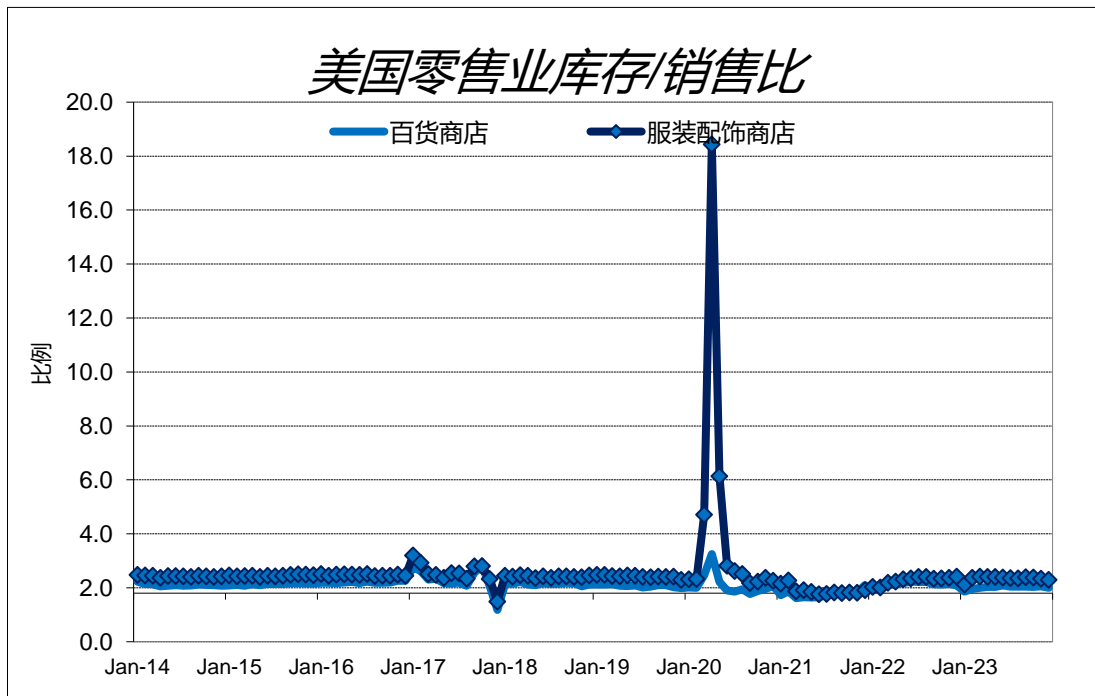
*连锁式（2005年基准）

美国实际消费者支出 - 服装和鞋类*

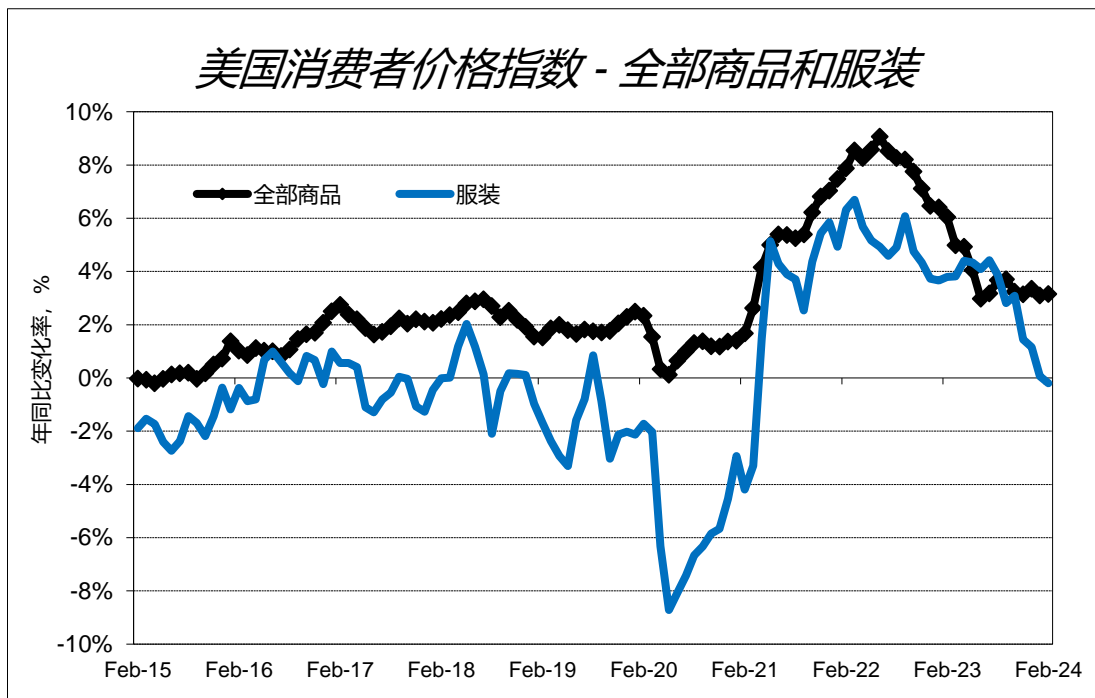


季节性调整年率；数据来源：美国商务部

[返回至文本](#)



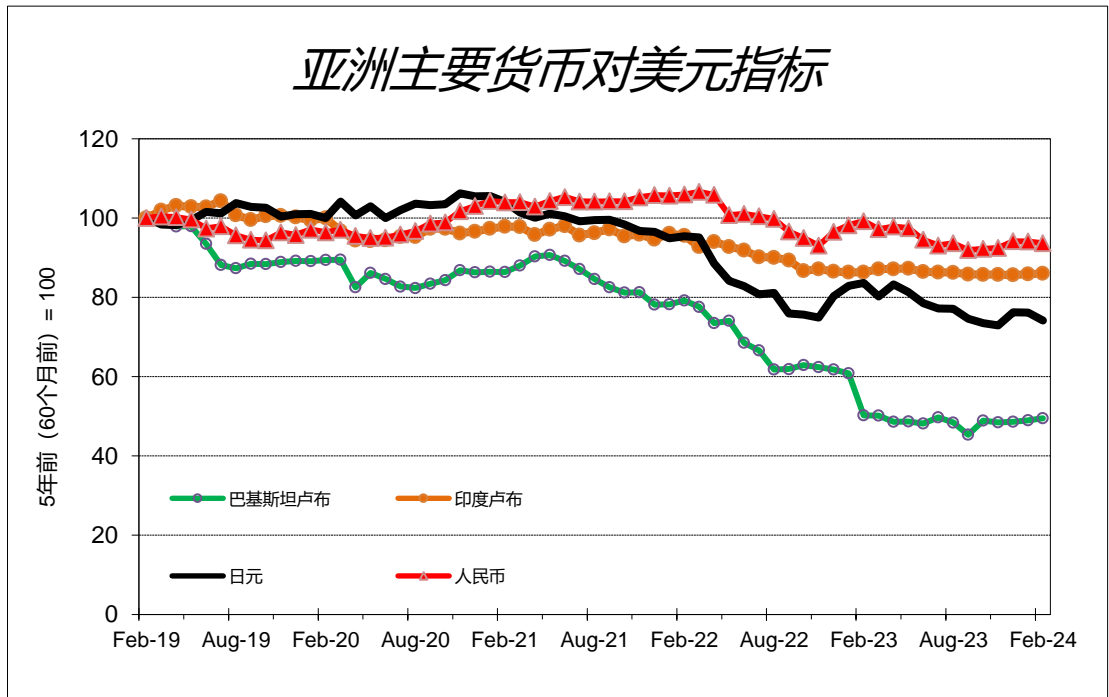
该比例由修正数据计算得出



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

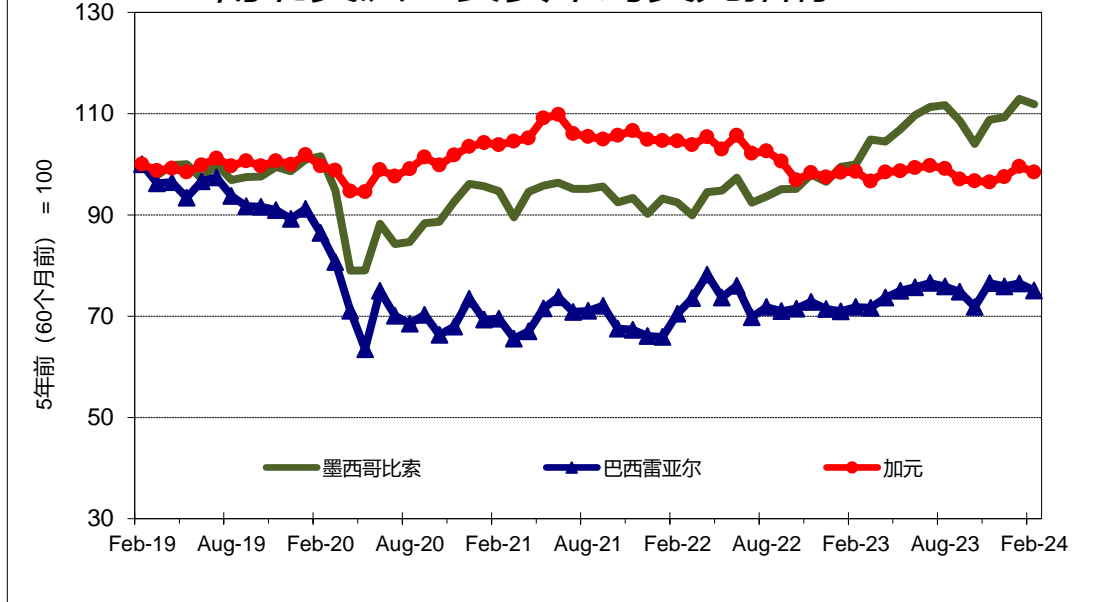


数据来源：oanda.com

[返回至文本](#)

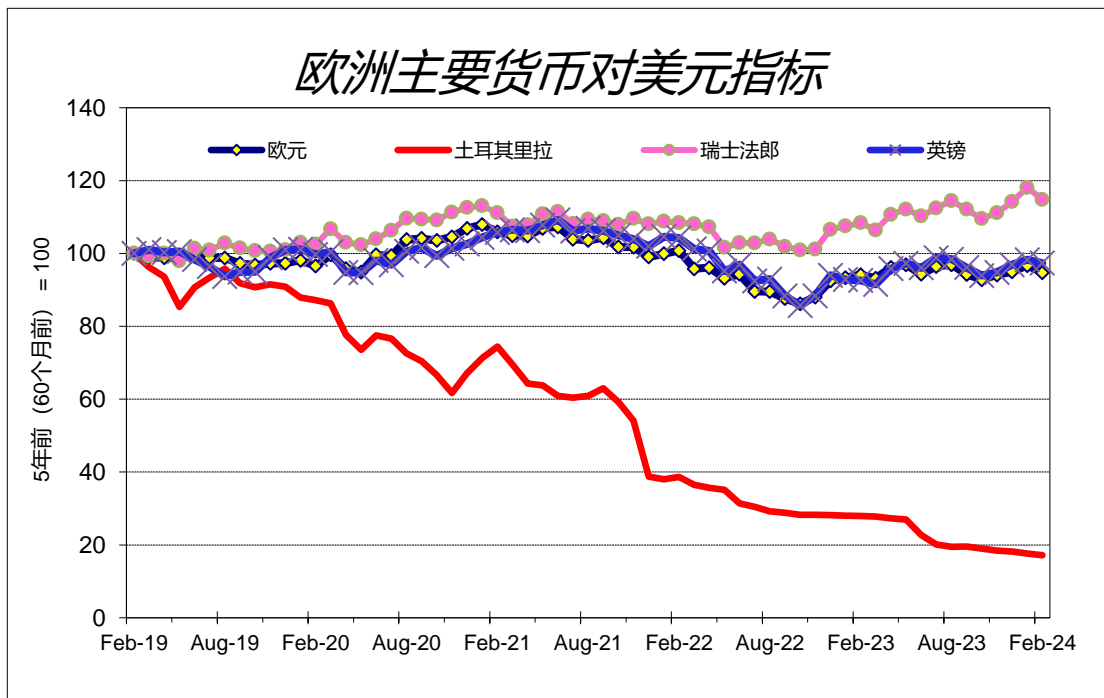


南北美洲主要货币对美元指标



数据来源: oanda.com

欧洲主要货币对美元指标



数据来源: oanda.com

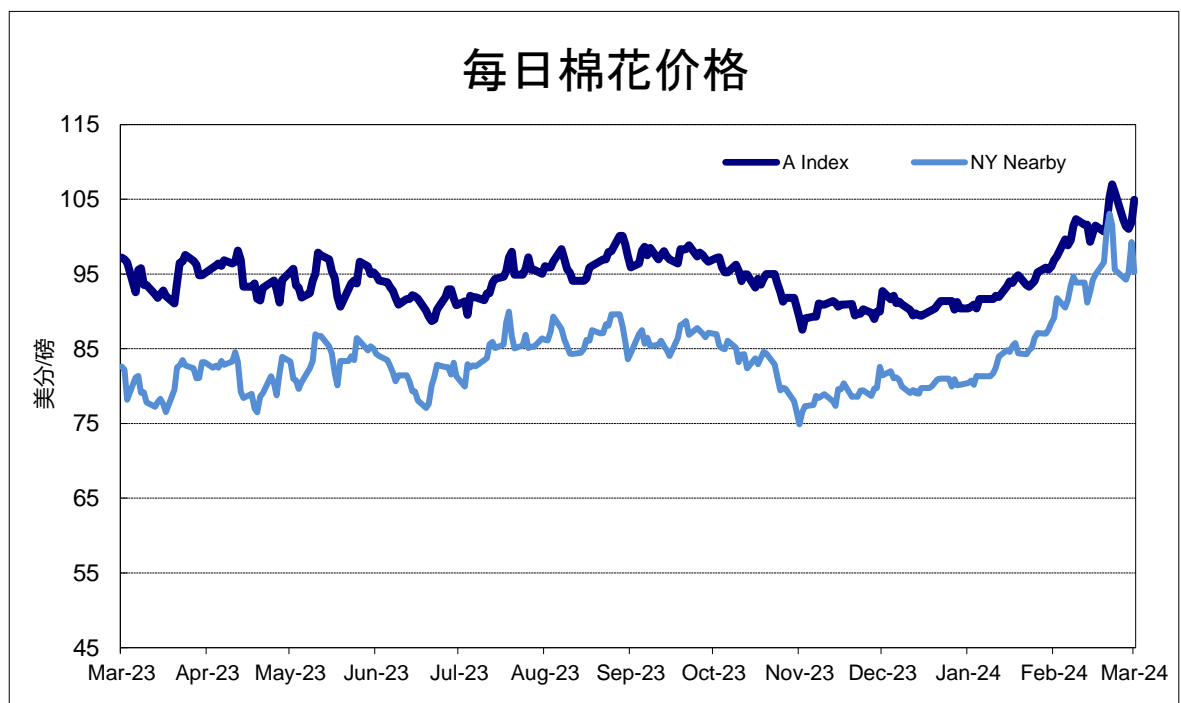
[返回至文本](#)



美国棉花平衡表

100万包，每包480磅	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 2月	2023/24 3月
起始存量	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	4.3
产量	19.9	14.6	17.5	14.5	12.4	12.1
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
供应	24.8	21.9	20.7	18.5	16.7	16.4
美国工厂使用	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.8
出口	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	12.3
需求	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.1
结存量	7.3	3.2	4.1	4.3	2.8	2.5
存/用比	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	19.9%	17.8%

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](#)

