

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2025年5月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：政策不确定性是影响全球经济的主要因素，这也在最近的宏观经济预测数据中有所反映。国际货币基金组织（IMF）于4月中旬发布了对全球经济的最新预测。预测是在一系列关税公告之后做出的，IMF试图将关税的影响考虑其中。

将国际货币基金组织4月份公布的数据与1月份的数据进行比较，可以看出近期政策演变对经济预测的影响。与国际货币基金组织1月份公布的数字相比，最新预测的2025年全球GDP增幅下降了0.5个百分点（从1月的3.3%降至4月的2.8%）。目前的预测表明，世界经济增速将接近中美第一轮贸易争端时的增幅（2019年全球GDP增幅为2.9%）。相比之下，2022年至2024年间的平均年度经济增幅为3.5%。预计2026年的情况将略有改善，全球经济增幅将达到3.0%（低于1月份预测的3.3%）。

国家层面，全球主要经济体的GDP增幅普遍被向下修正。2025年，美国（从1月的2.7%降至4月的1.8%）、中国（从4.6%降至4.0%）和欧盟（从1.0%降至0.8%）的数据都被下调。2026年的经济数据也被下调（美国被下调0.4个百分点调至1.7%，中国被下调0.5个百分点调至4.0%，欧盟被下调0.2个百分点调至1.2%）。

然而，不确定性是影响所有这些预测的关键因素。政策有可能在多个方向上发生变化，全球经济的走向也可能发生相应的变化。例如，美国在4月2日宣布大幅提高关税后，很快又降低了关税幅度，等待进一步的审查和谈判。但削减是暂时的，有90天的时间来谈判以达成协议。90天的窗口期将于7月9日到期。

与此同时，美国进口商面临着一些重大问题。他们是否会因为关税可能会进一步提高而试图在7月9日之前进口更多商品？或者，他们是否会希望能有更有利的关税条件而等到谈判期结束？零售商在第一季度已经增加了所有商品的进口量，这对美国GDP构成了压力（进口在GDP的计算中是负因子，进口增加是美国第一季度GDP被下调0.3的原因之一）。同样，由于担心通胀，消费者也可能会提前消费。如果这种行为普遍存在，可能会在短期内导致更强劲的支出增长，并削弱未来的增长。

就业：美国4月份新增17.7万个非农就业岗位。前值被向下修正，2月份的非农就业岗位被下调1.5万个，调至10.2万个，3月份数据被下调4.3万个，调至18.5万个。3月份和4月份的数据都高于过去12个月均值（+15.7万个）。

4月份美国失业率保持4.2%不变，为2021年以来的最高水平。尽管失业率处于近几年的高位，但历史上失业率很少低于5%。

4月份美国平均时薪同比增长3.8%。工资增幅略低于近几个月数据，但仍然接近2023年底以来保持的4%的水平。尽管工资增幅在缓慢下降，但过去10个月来工资的同比增幅仍高出通胀率至少一个百分点。

消费者信心指数及开支：美国经济咨商局发布的4月份消费者信心指数下降了7.9个点，降至86.0。这是该数据连续第五个月下降，也是自2021年8月以来最大的月度降幅（3月份有6.2点的大幅下降）。最近的下降趋势已将该指数拉低至2021年初以来一直保持的95-115区间范围之下。

3月份的消费者总体开支出现增长（3月份环比增长0.7%，1月份环比下降0.4%，2月份环比增长0.1%），同比增长3.3%。3月份服装开支环比略降（-0.02%），但同比增长3.7%。

零售价格及进口数据：3月份的服装CPI数据环比上涨0.5%，同比上涨0.7%。自2023年底以来，以棉为主服装进口均价（剔除关税因素，经季节调整的每平方米均价）保持平稳，接近3.7美元/平方米。自去年10月份以来，服装进口量保持强劲，平均同比增幅接近20%。最新可用数据显示，3月份服装进口量增长12%。

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
5月 2025



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	Q3 : 2024	Q4 : 2024	Q1 : 2025		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	2.9%	2.4%	2.8%	2.4%	3.1%	2.4%	-0.3%	季度同比变化率, %	美国商务部

4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	2月	3月	4月		
美国供应管理协会·制造业活力指数	52.5	48.5	49.4	49.3	50.3	49.0	48.7	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	55.6	52.6	52.5	52.0	53.5	50.8	51.6	指数	数据来源: 美国供应管理协会
消费者信心	104.3	101.9	101.3	93.3	100.1	93.9	86.0	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	484.9	156.8	193.2	154.7	102.0	185.0	177.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.8%	4.1%	4.1%	4.2%	4.1%	4.2%	4.2%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	2.7%	4.8%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	2.9%	4.3%	4.4%	4.3%	4.5%	4.3%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会

3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	1月	2月	3月		
主要经济指标	109.9	101.8	101.3	101.0	101.2	101.2	100.5	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	100万户, 每年	美国商务部
商品房销售量	4.9	4.1	4.1	4.1	4.1	4.3	4.0	100万户, 每年	全国不动产中介协会

统计数据 3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	1月	2月	3月		
美国工业生产指标	100.7	103.0	103.1	103.8	101.5	102.7	103.9	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	139.3	155.1	155.8	156.9	156.9	156.9	156.9	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

统计数据 2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	12月	1月	2月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	3.0	1.8	1.7	1.5	1.2	1.7	1.6	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 3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	1月	2月	3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 3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	1月	2月	3月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.1%	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%	2.9%	3.3%	年同比变化, %	美国商务部
服装	5.8%	2.4%	2.5%	2.9%	1.8%	3.1%	3.7%	年同比变化, %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.3%	2.8%	2.8%	2.6%	3.0%	2.8%	2.4%	年同比变化, %	美国劳工统计局
服装	1.5%	0.8%	0.9%	0.7%	0.4%	0.8%	0.7%	年同比变化, %	美国劳工统计局

月统计数据 2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	12月	1月	2月		
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.6	2.3	2.3	2.3	2.3	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	2.0	2.1	比率	美国商务部

财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
5月 2025



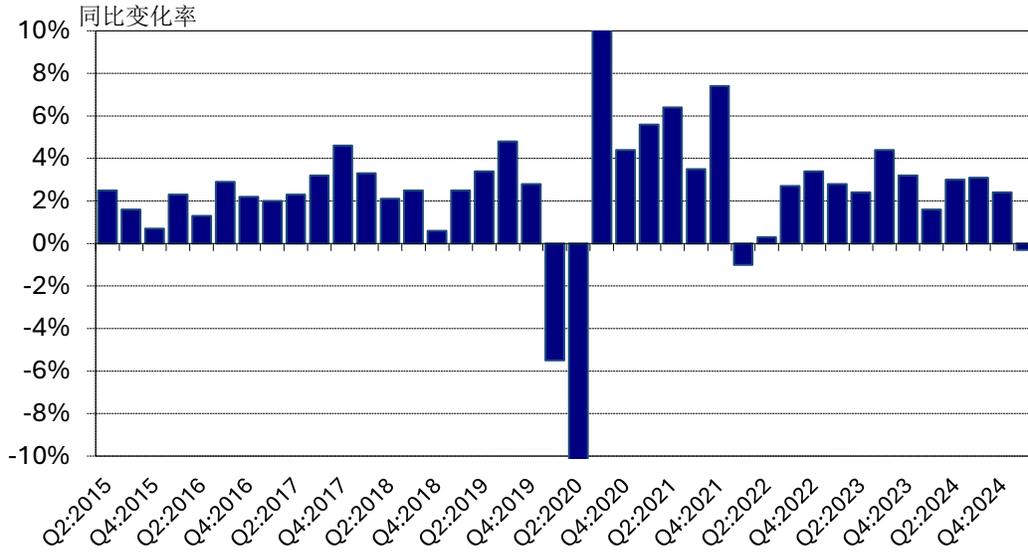
每日棉花价格数据

	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	1月	2月	3月		
纽约近期价格	86.2	70.7	68.3	66.5	67.5	66.3	65.9	美分/磅	ICE
A 指数	96.9	81.7	79.7	78.1	78.2	78.0	77.7	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	2月	3月	4月		
美元贸易加权汇率	119.68	122.74	127.02	127.00	128.17	126.74	126.07	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.89	7.09	7.25	7.28	7.27	7.26	7.30	人民币/美元	Reuters
印度卢布	79.31	82.72	85.72	86.56	87.47	86.96	85.24	印度卢布/美元	Reuters
日元	130.42	144.25	151.04	148.86	152.15	148.91	145.53	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	224.76	264.50	278.96	279.83	278.85	279.93	280.73	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.29	5.26	5.90	5.82	5.80	5.85	5.81	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.36	1.42	1.43	1.43	1.44	1.42	加元/美元	Reuters
加元	19.60	18.78	20.46	20.54	20.70	20.40	20.51	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.80	0.78	0.78	0.80	0.78	0.77	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.94	0.94	0.93	0.96	0.93	0.91	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.91	0.91	0.88	0.88	0.90	0.89	0.86	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	19.66	26.64	35.79	36.78	35.90	36.43	38.01	土耳其里拉/美元	Reuters

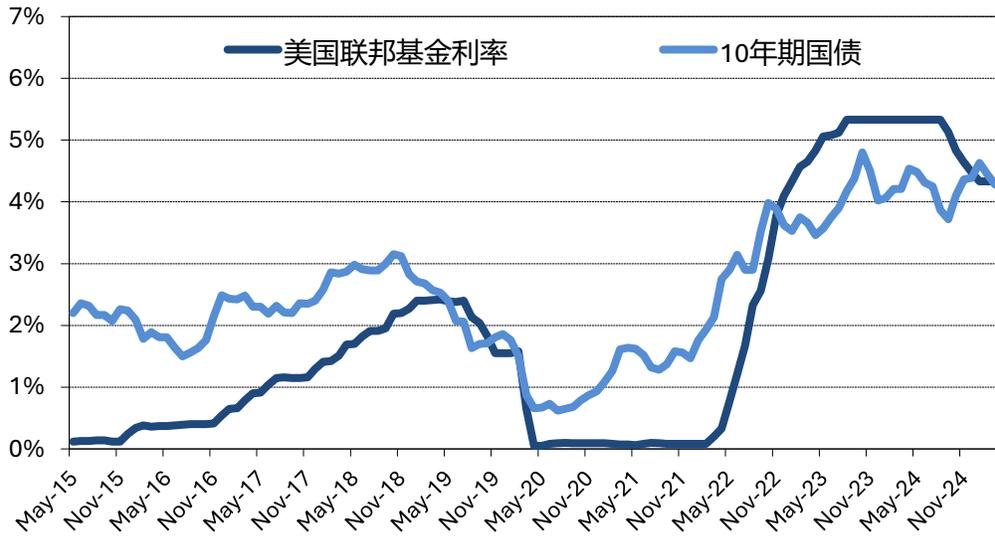
美国国内生产总值（GDP）增长率



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



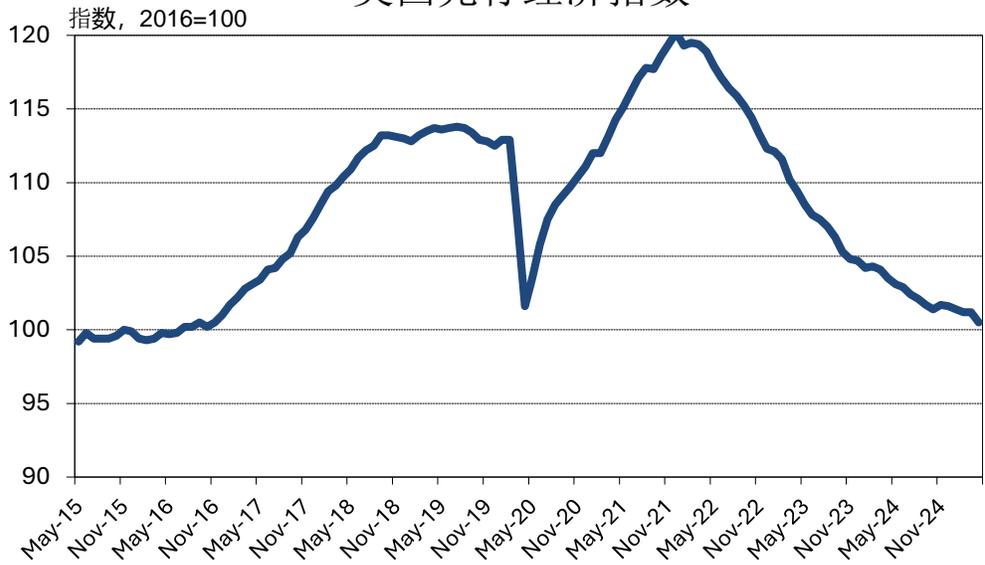
数据来源: 美国供应管理协会

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

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



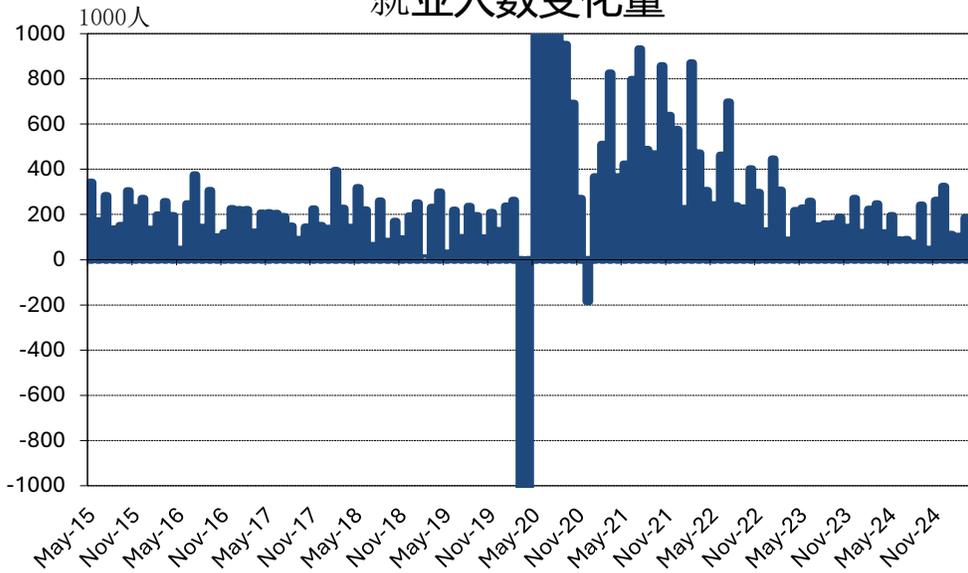
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

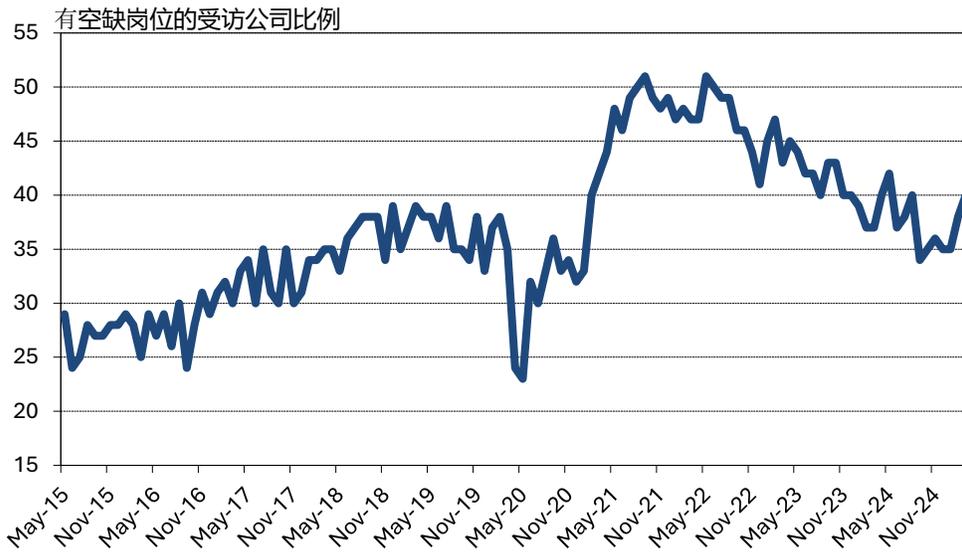
就业人数变化量



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。

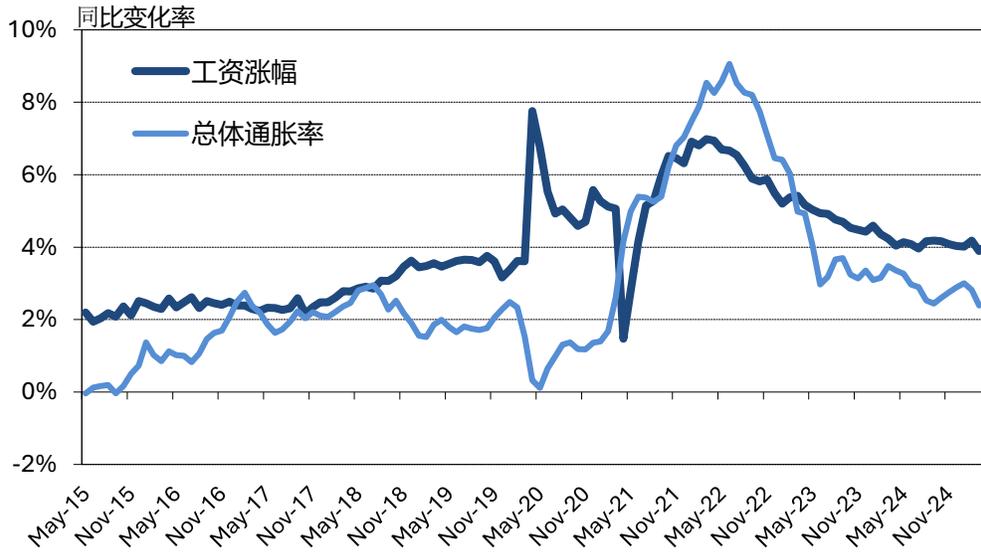
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

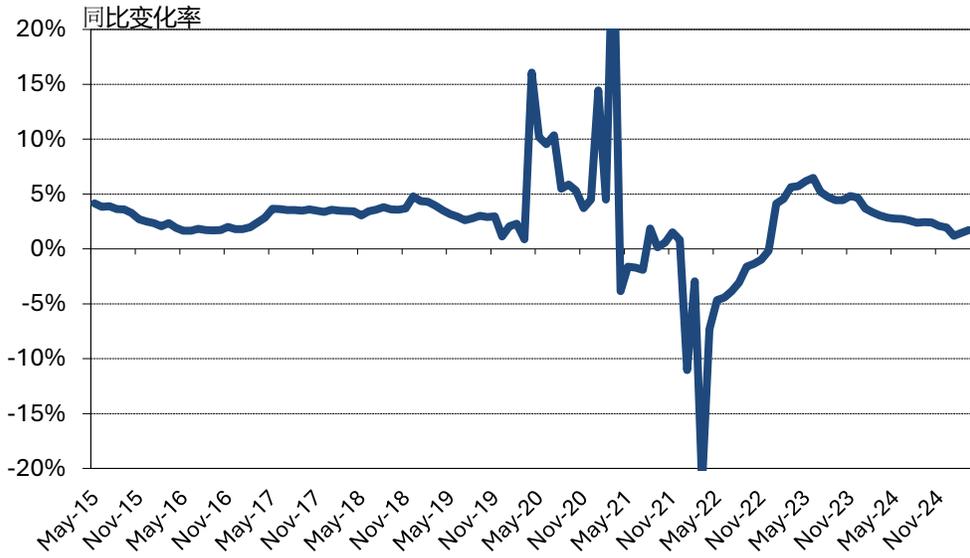
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

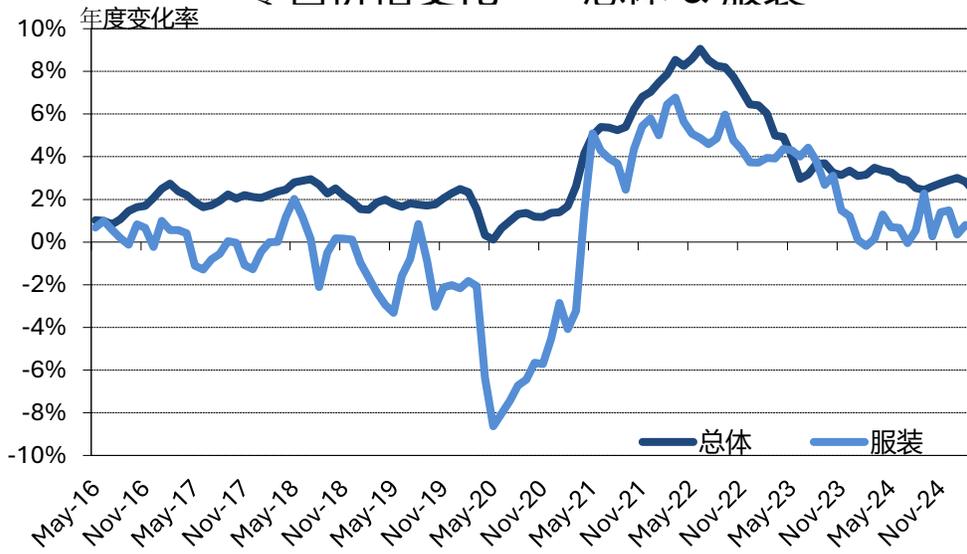
储蓄率



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



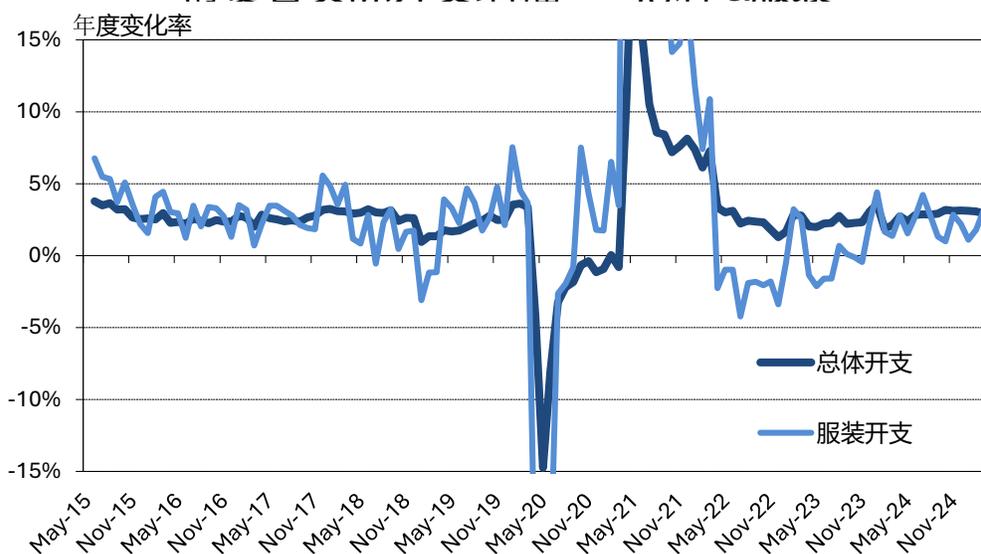
数据来源: 美国劳工统计局

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。

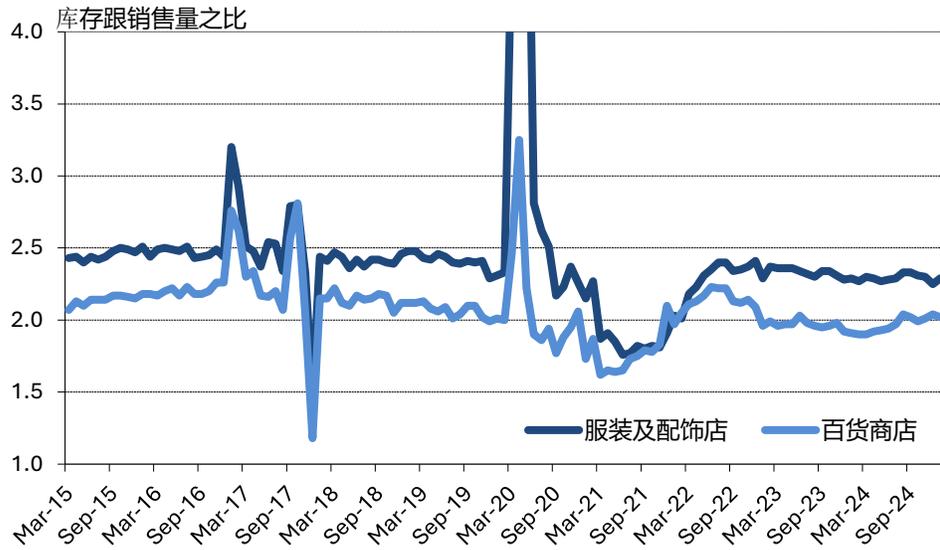
美国消费者的实际服装开支



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



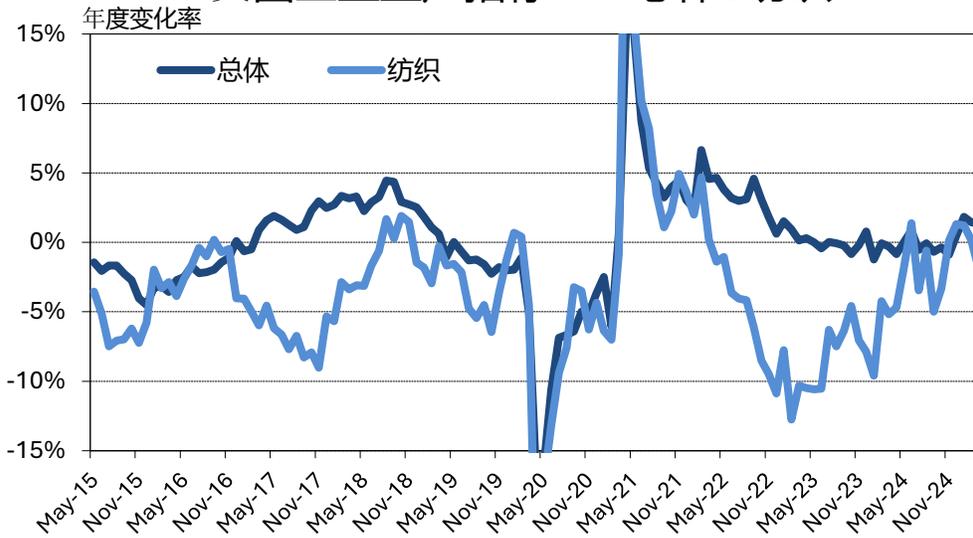
数据来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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



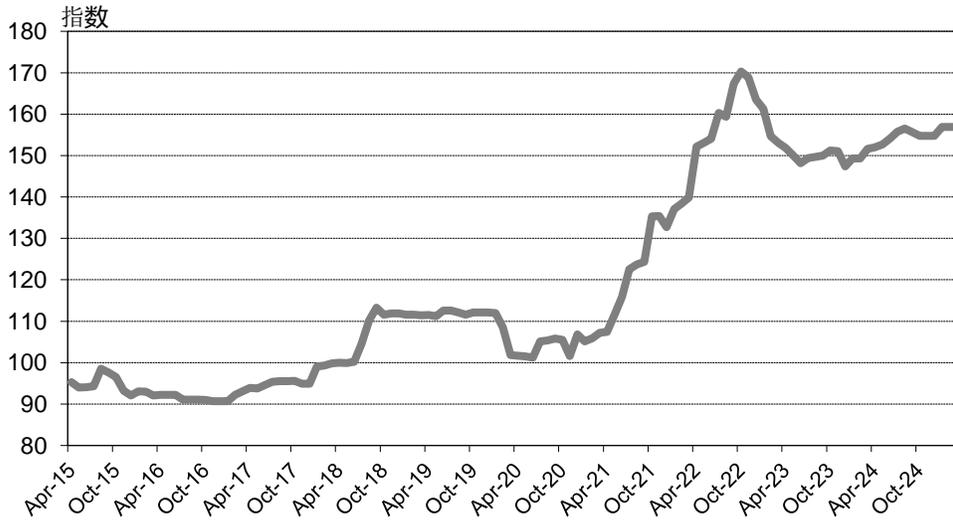
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



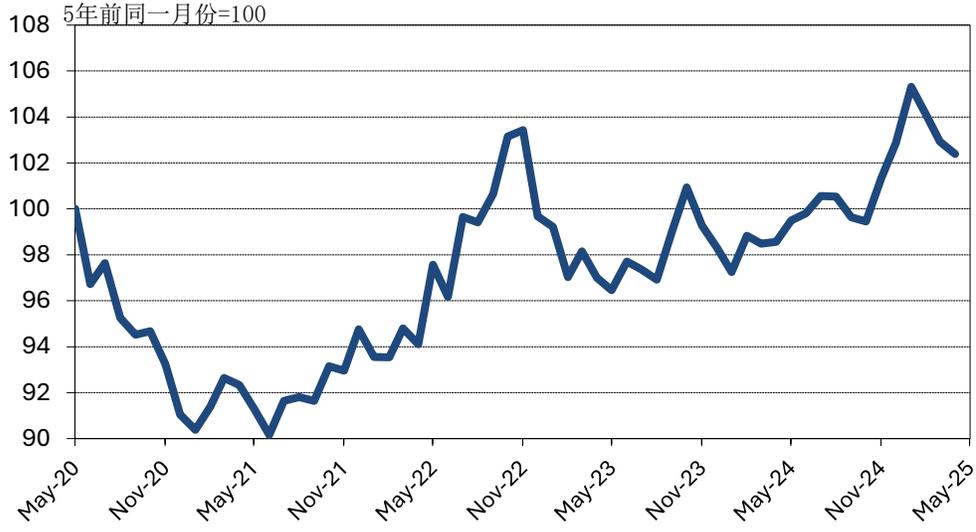
数据来源: USDA

聚酯纤维生产者价格指数



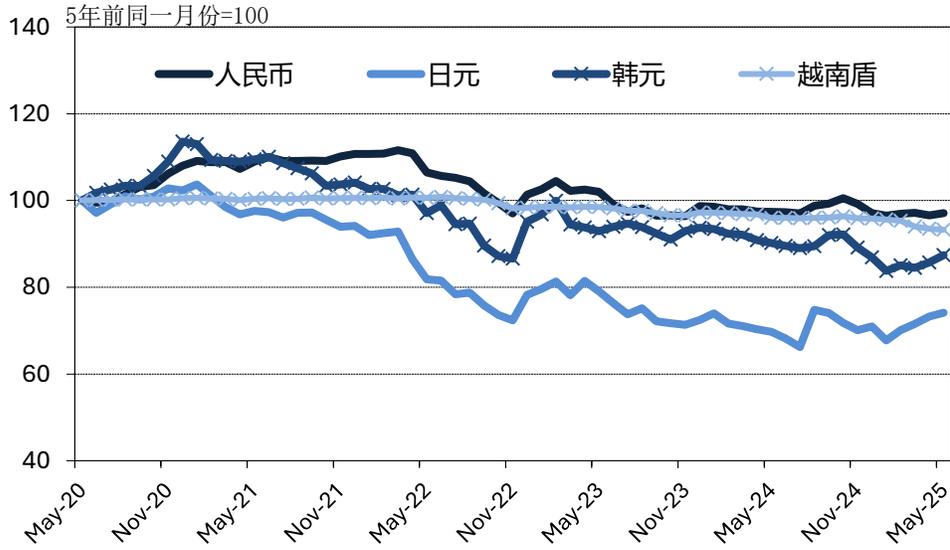
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



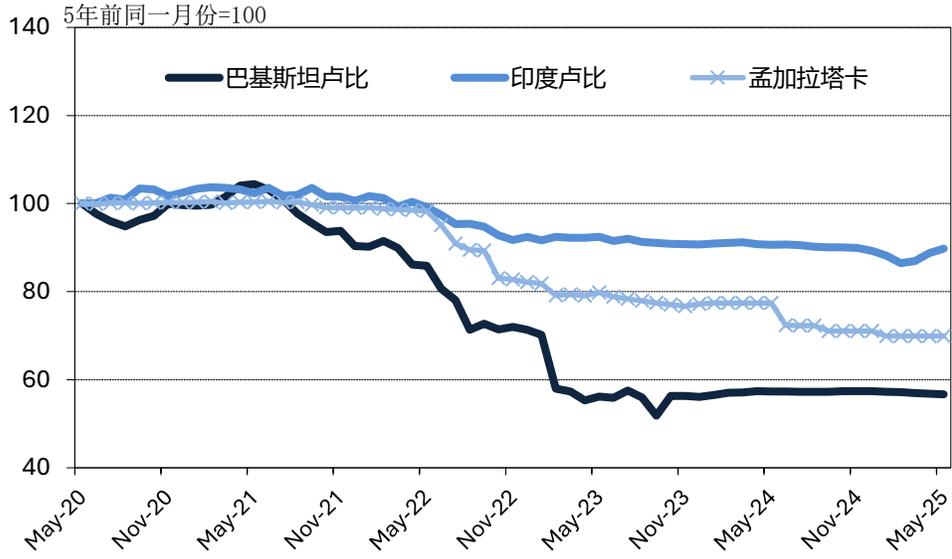
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



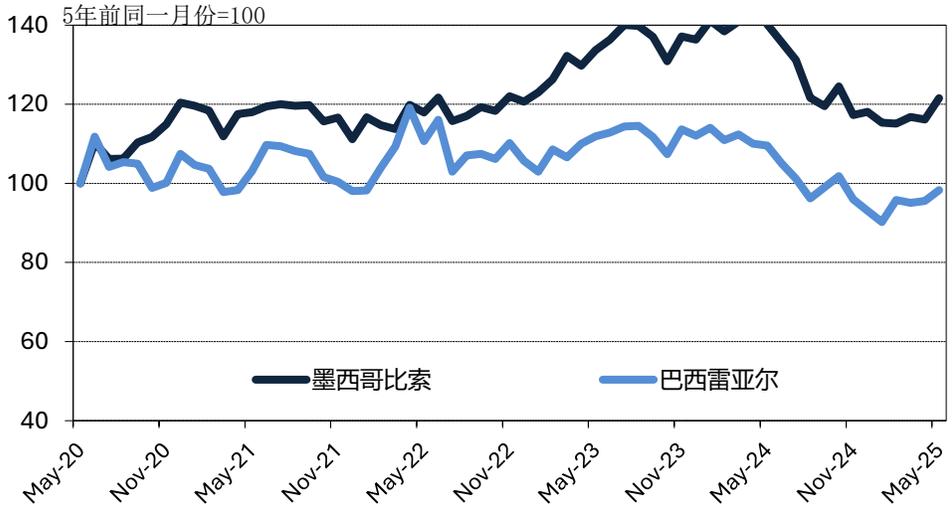
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



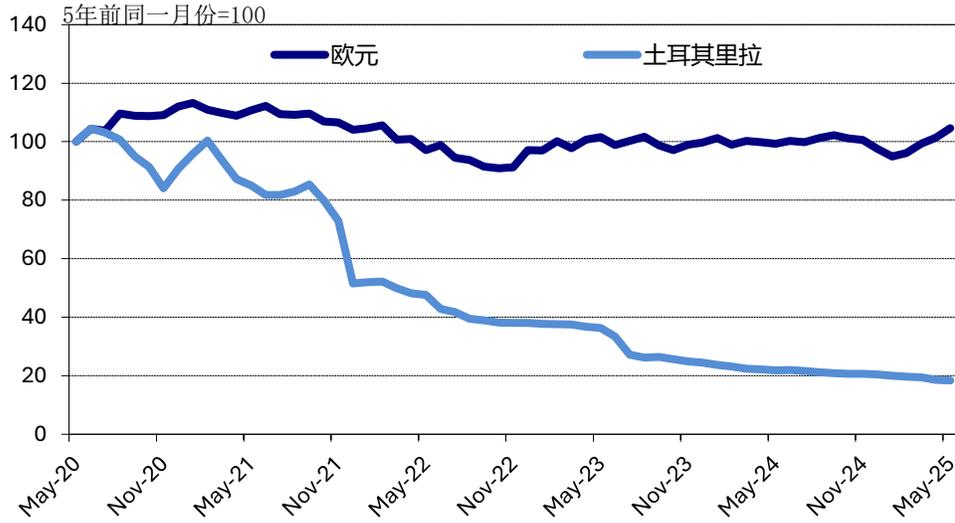
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



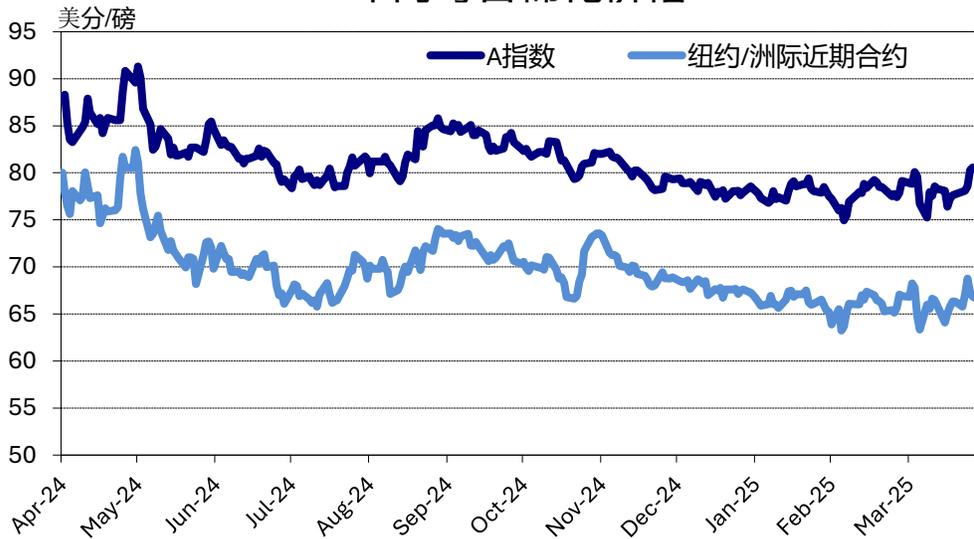
数据来源：路透社

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](#)