

政府关门事件： 美国联邦政府自 10 月 1 日起陷入关门状态。截至 11 月 10 日（本文撰写之日），此次资金缺口持续时间已创历史纪录（达 41 天）。此前纪录为 2018-19 年的 34 天。

政府关门影响广泛，波及多项政府经济报告发布，本报告结构也因此临时调整以适应数据可得性的变化。文内表格和图表中的所有数据均为最新可用数据。以下讨论涵盖近期影响支出和采购展望的事件。

两党争议焦点之一是拨款法案是否包含延长医疗补贴的条款。11 月 9 日，参议院成员似乎在达成协议方面取得进展，但仍需在参众两院进行正式投票。

关门带来的直接经济影响之一，是众多联邦雇员停薪。据估计，至少有 67 万名联邦雇员被强制休假（带薪休假、无薪），73 万人在无薪状态下工作（作为参考，美国劳动力总数为 1.7 亿）。预计这些雇员将获得补发工资，但在政府重开并实际支付前，他们的消费可能会受限。

另一项直接影响与营养补充援助计划（SNAP，俗称食品券）有关。这项针对低收入家庭的月度补助正面临法律争议。11 月 8 日，美国农业部在最高法院裁决后发布备忘录，指出 11 月的补助金应为正常最高额度的 65%。付款延迟和金额减少影响超过 4,000 万美国人的财务状况（作为参考，美国总人口近 3.43 亿）。如果这些消费者将更多收入用于食品支出，可用于购买服装等可支配商品的资金可能会减少。

值得注意的是，这些经济压力出现在重要的假日销售季开端。经济压力可能影响商品购买量，尤其是在考虑通胀因素后。尽管许多经济报告因政府关门而延迟发布，但 10 月仍公布了 CPI 数据。总体通胀率为同比+3.0%，与 1 月份持平，但为十六个月以来的最高水平。美国零售联合会近期发布了 [2025 年假日支出预测](#)，预计销售额增长在 3.7%至 4.2%之间。去年销售增长为 4.3%，2022 年为 4.7%，2023 年为 3.9%。

关税政策： 过去一个月发布了一系列关税相关公告，其中多项于 10 月底特朗普总统与习近平主席会晤前后公布。这些公告涉及与[柬埔寨](#)、[马来西亚](#)、[泰国](#)和[越南](#)的框架协议和互惠贸易协议。其中多项声明提及购买美国农产品，但均未明确提及美棉的采购数量或金额。

10 月上旬曾威胁将对中国关税上调 100 个百分点，后经谈判，关税税率有所降低。2025 年以来，美国已三次上调对华商品关税：2 月首次上调（涉及芬太尼，上调 10 个百分点），3 月第二次上调（涉及芬太尼，上调 10 个百分点），4 月引入的“互惠”关税在 5 月降至 10 个百分点。综合来看，这些上调意味着 2025 年大部分时间里，近期美国自华进口商品面临 30 个百分点的关税增幅。随着两国领导人会晤的谈判进展，[芬太尼相关关税减半](#)，2025 年对华进口商品的现行关税增幅降至 20 个百分点。

11 月 5 日，最高法院开始审理有关关税的辩论，审查政府今年实施多项关税增税的法律依据，并将裁定总统是否可以依据《国际紧急经济权力法》（IEEPA）实施关税。法院裁决时间尚不明确。

经济前景： 负责利率政策决策的联邦公开市场委员会于 10 月下旬召开会议，决定降息 0.25 个百分点（将利率区间降至 3.75%-4.00%，此前峰值在 2024 年 9 月降息前为 5.25%-5.50%）。在政府关门背景下，央行的决策数据较为有限。会后声明传递了劳动力市场持续走弱、就业形势面临下行风险的判断。美联储同时指出，服务业通胀有所缓解，但商品通胀上升，整体物价走势面临上行风险。

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
11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	Q4 : 2024	Q1 : 2025	Q2 : 2025		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	3.1%	2.4%	-0.6%	3.8%	1.9%	-0.6%	3.8%	季度同比变化率 · %	美国商务部

10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	8月	9月	10月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	52.0	49.0	48.7	48.8	48.7	49.1	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	55.2	51.7	50.9	51.5	52.0	50.0	52.4	指数	数据来源：美国供应管理协会
消费者信心	104.5	99.0	96.7	96.0	97.8	95.6	94.6	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	312.0	122.2	64.2	29.3	-13.0	79.0	22.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.4%	4.2%	4.2%	4.2%	4.1%	4.2%	4.3%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	3.1%	4.3%	4.3%	4.2%	4.3%	4.2%	4.1%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.3%	4.3%	4.3%	4.1%	4.3%	4.1%	4.1%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	109.0	99.8	98.8	98.6	98.4	98.9	98.4	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	100万户 · 每年	美国商务部
成品房销售量	4.8	4.1	4.0	4.0	3.9	4.0	4.0	100万户 · 每年	全国不动产仲介协会

统计数据 8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	6月	7月	8月		
美国工业生产指标	101.8	103.3	103.8	104.0	103.0	103.3	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	143.7	156.1	156.6	156.3	155.8	156.3	156.9	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

统计数据 7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	5月	6月	7月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.8	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	100万包, 每包480磅	美国农业部

统计数据 7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	5月	6月	7月		
美国纺织企业库存/出货比	1.6	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.6	比率	美国商务部

零售数据

月统计数据 8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	6月	7月	8月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.9%	3.0%	2.8%	2.6%	2.5%	2.5%	2.7%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	8.9%	5.4%	6.9%	7.3%	5.7%	7.3%	9.0%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.4%	2.7%	2.6%	2.8%	2.7%	2.7%	2.9%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	2.1%	0.3%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	0.0%	年同比变化 · %	美国劳工统计局

月统计数据 7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	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	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	比率	美国商务部
服装批发商	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0	比率	美国商务部

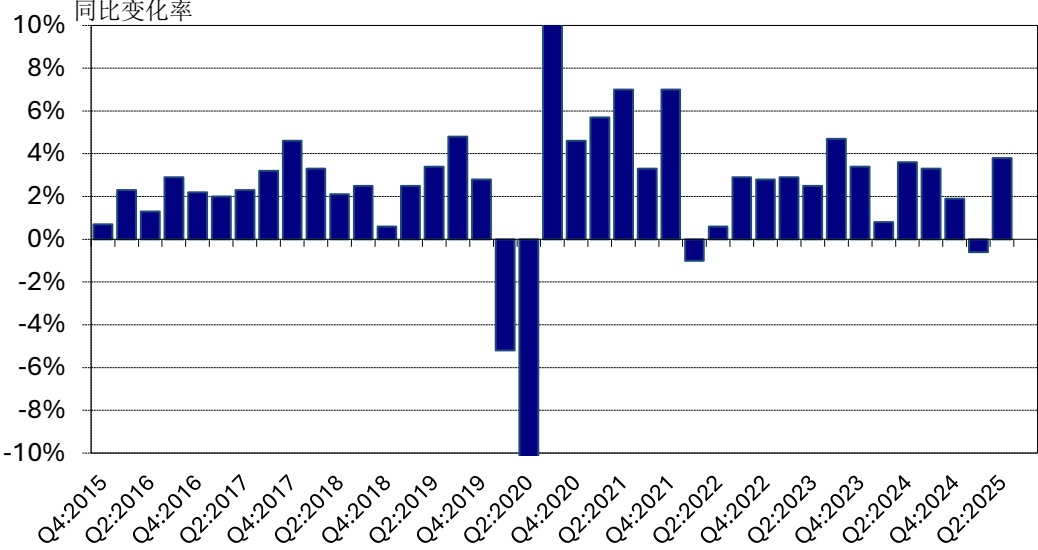
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
11月 2025



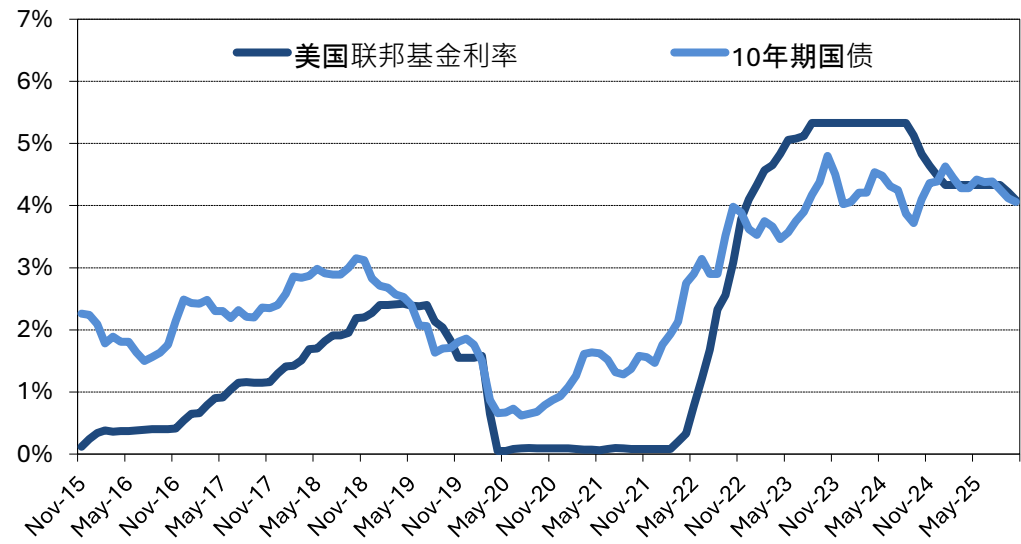
每日棉花价格数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	8月	9月	10月		
纽约近期价格	86.5	66.6	65.6	65.0	65.8	64.7	64.5	美分/磅	ICE
A 指数	97.8	78.4	77.9	77.4	78.6	77.9	76.0	美分/磅	Cotlook
每日货币数据	近年平均值				近几个月数据			单位	数据来源
	5年	1年	6个月	3个月	8月	9月	10月		
美元贸易加权汇率	119.93	122.48	120.96	120.72	120.92	120.54	120.70	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.91	7.16	7.17	7.15	7.19	7.14	7.12	人民币/美元	Reuters
印度卢布	80.61	84.08	86.71	88.26	87.74	88.26	88.79	印度卢布/美元	Reuters
日元	134.45	145.97	146.12	148.15	147.40	147.08	149.98	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	236.53	276.51	281.92	281.45	282.55	281.60	280.20	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.30	5.31	5.49	5.40	5.48	5.41	5.32	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.33	1.37	1.38	1.38	1.38	1.38	1.40	加元/美元	Reuters
加元	19.25	18.55	18.87	18.55	18.60	18.68	18.38	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.79	0.74	0.74	0.75	0.74	0.74	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.92	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.90	0.88	0.81	0.80	0.81	0.80	0.80	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	22.98	30.50	40.21	41.20	40.66	41.25	41.69	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



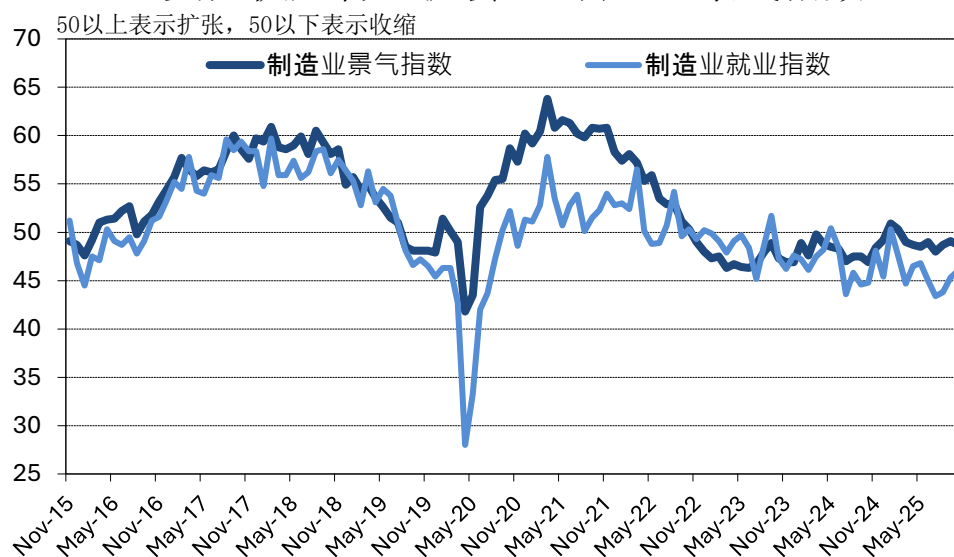
数据来源：美国劳工统计局

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。

[目录](#)

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



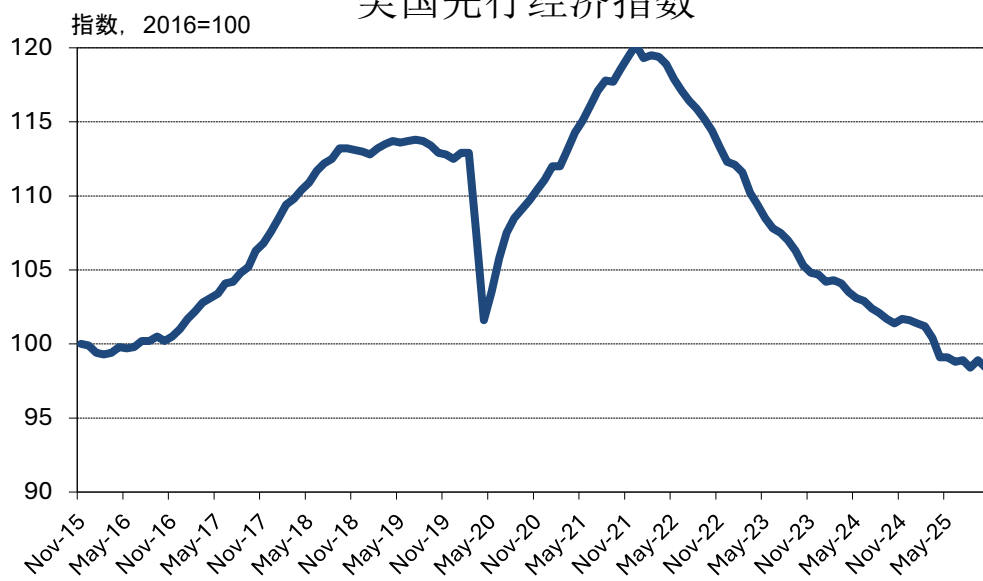
数据来源: 美国供应链管理协会

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



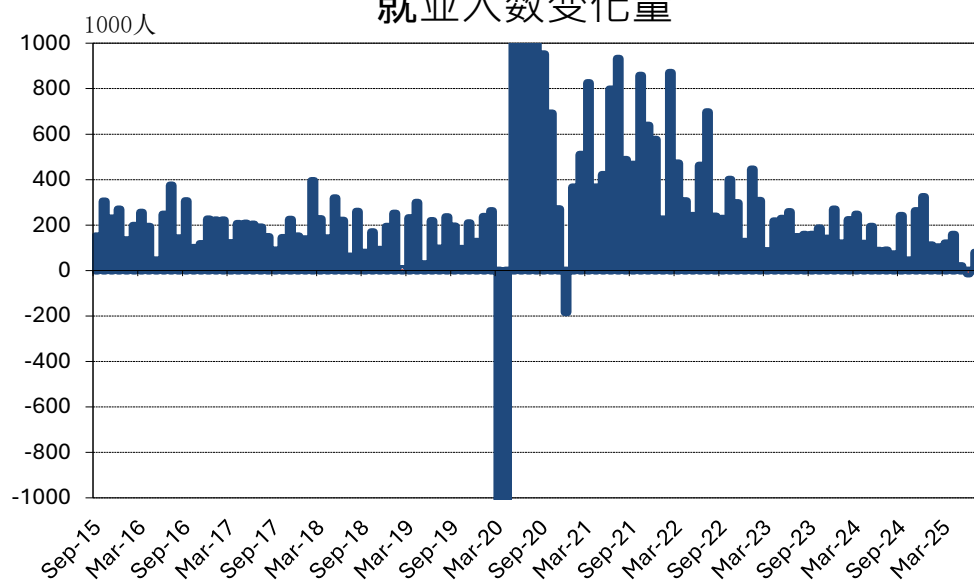
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



数据来源: 美国商务部

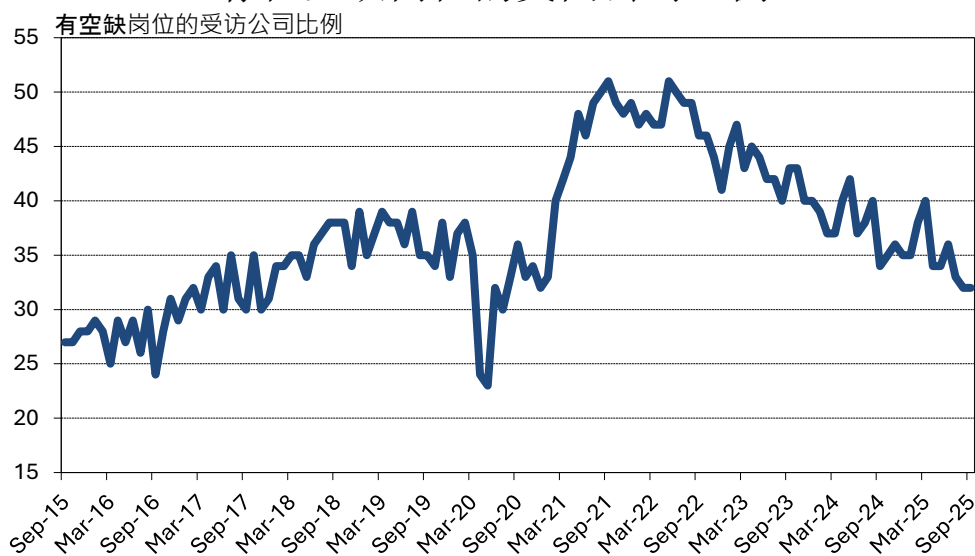
就业人数变化量



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。

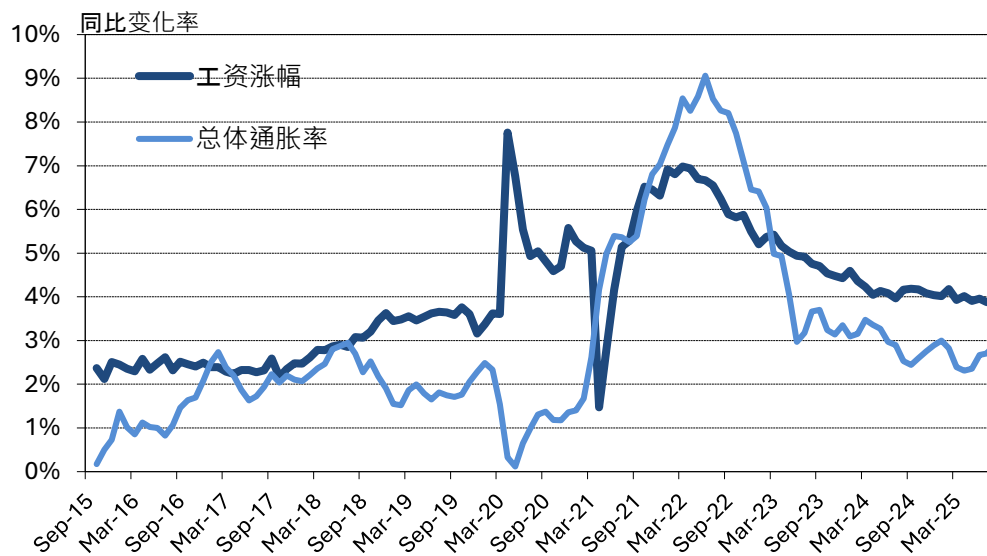
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

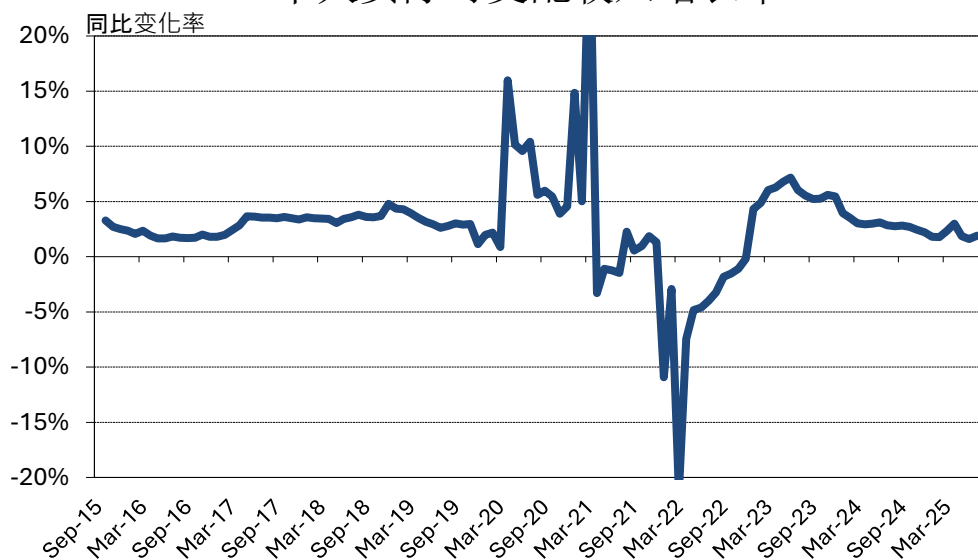
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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

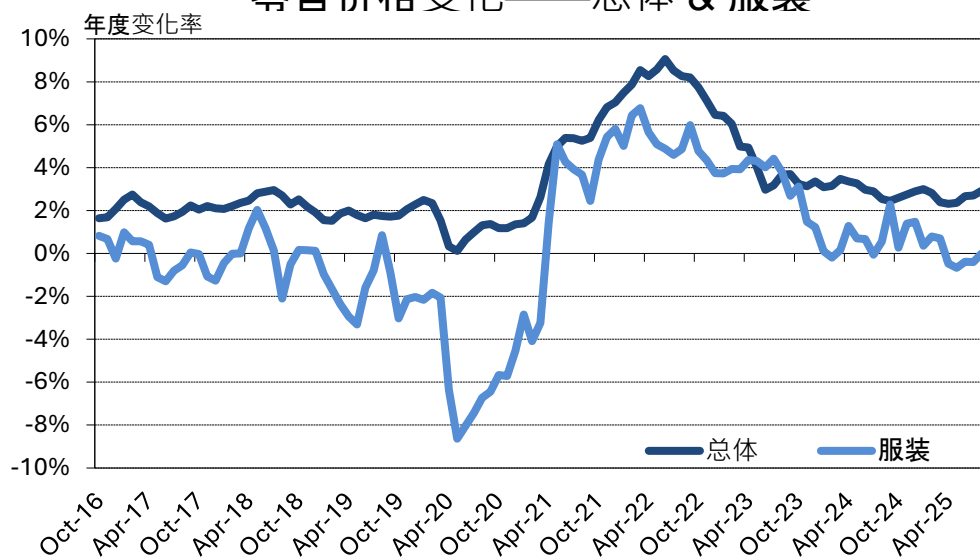


数据来源：美国劳工统计局

注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

[目录](#)

零售价格变化——总体 & 服装



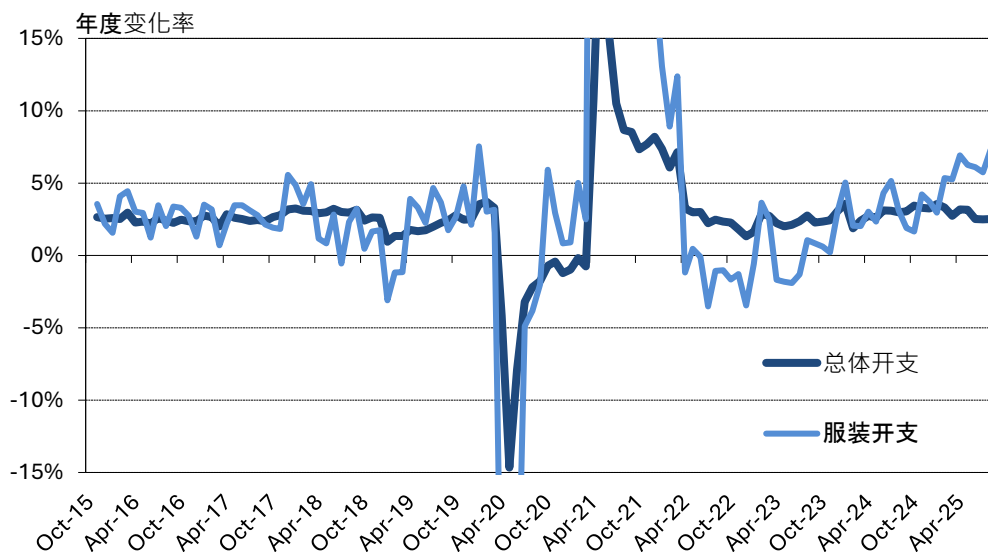
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



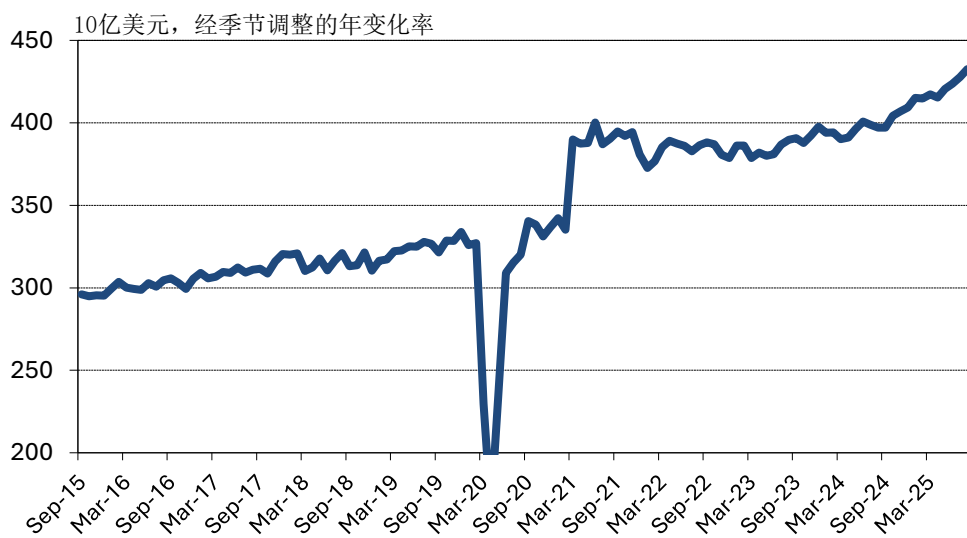
数据来源: 美国劳工统计局

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

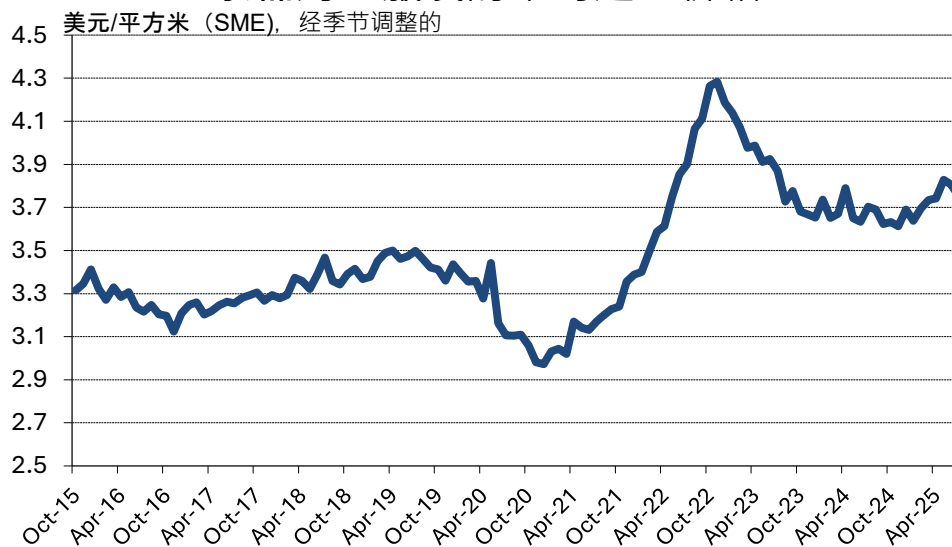
注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

美国以棉为主服装进口量



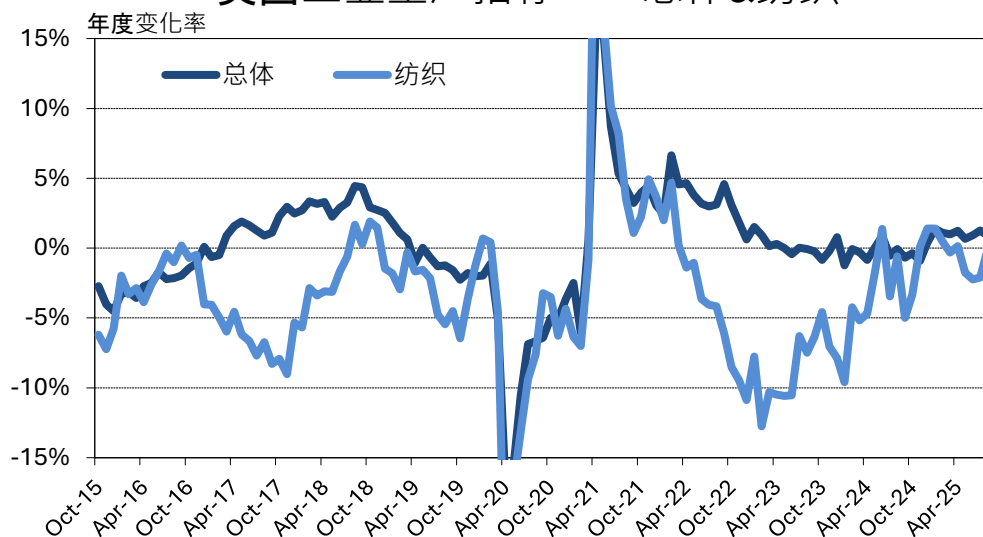
数据 来源：OTEXA，美国棉花公司对数据做了季节性调整

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

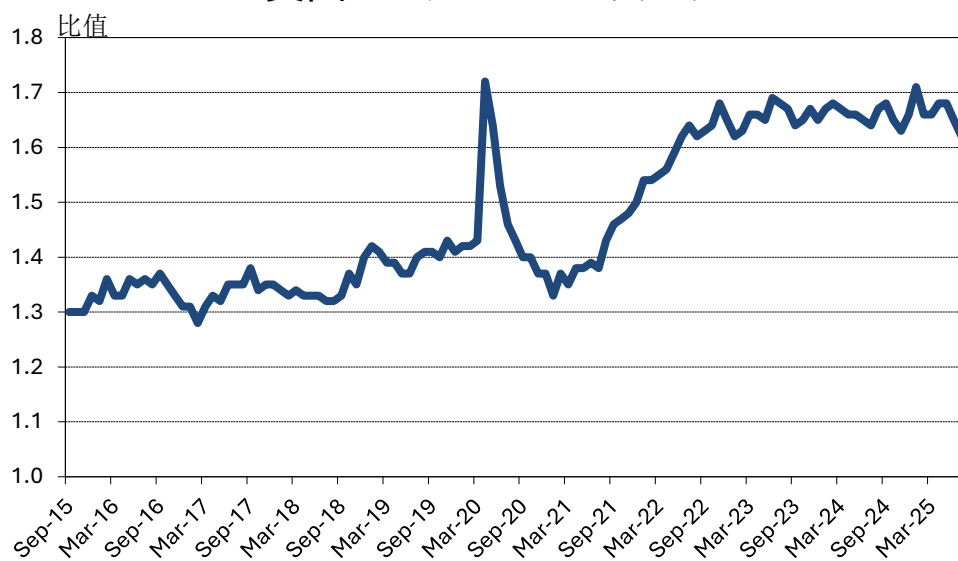
美国工业生产指标——总体&纺织



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



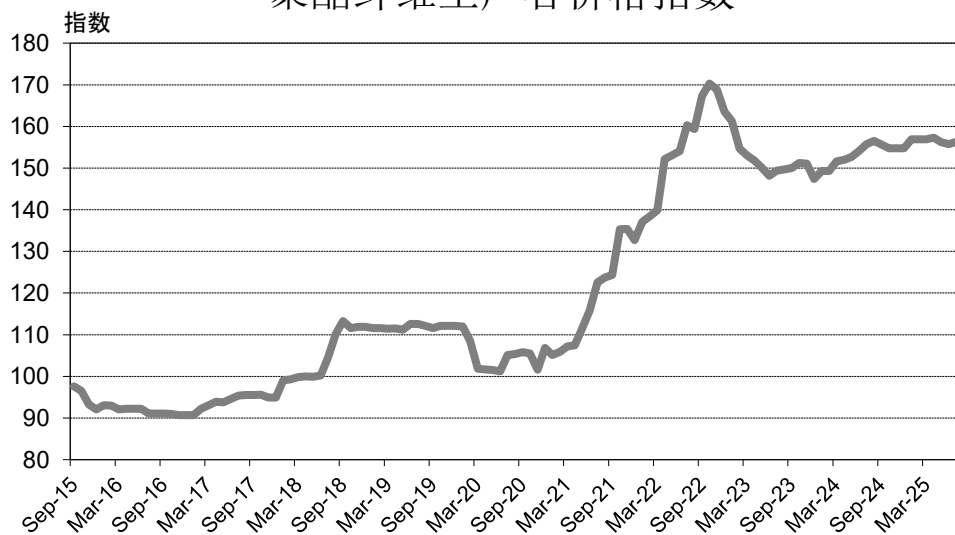
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



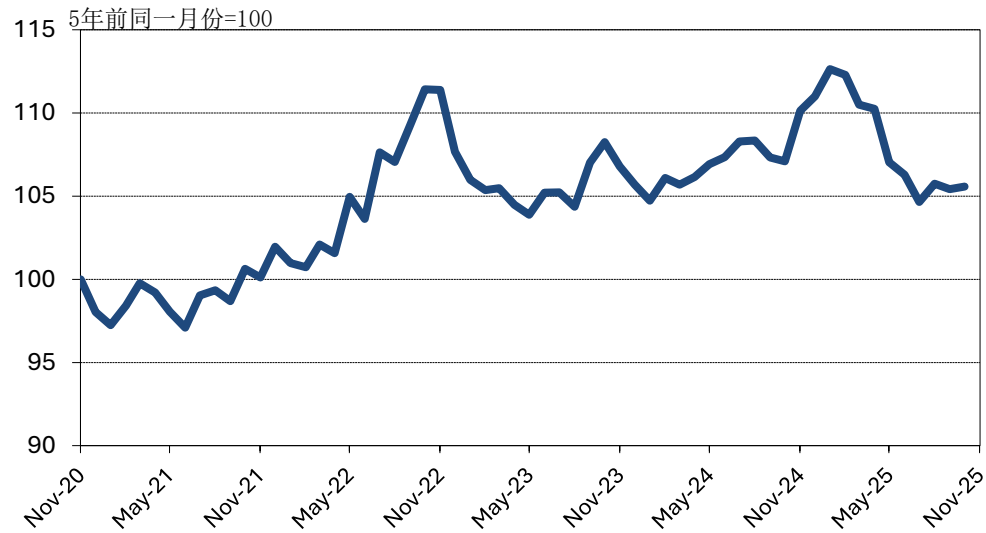
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



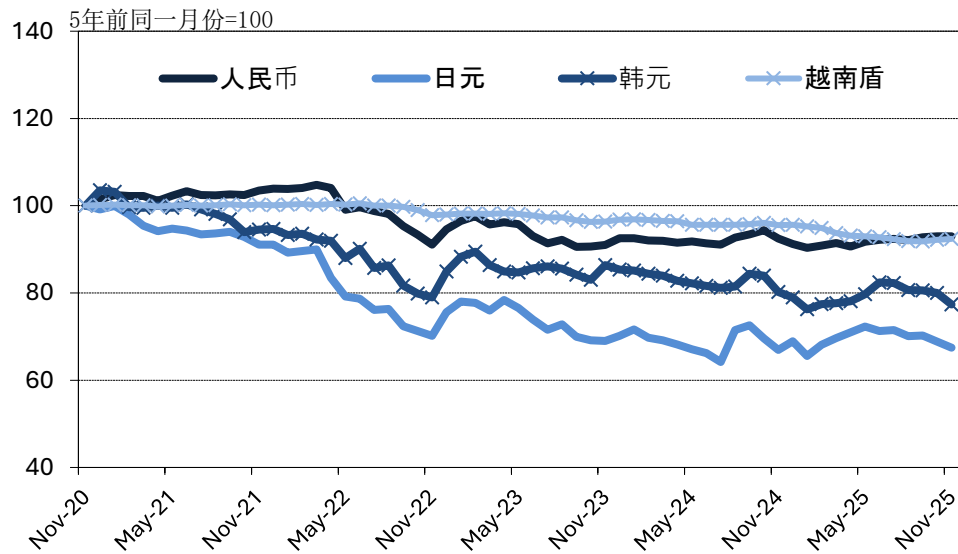
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



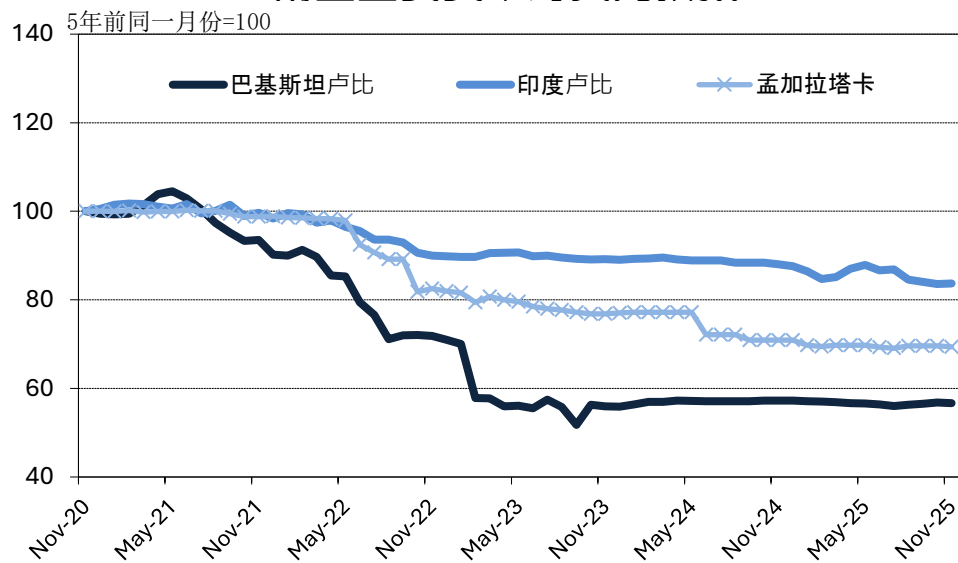
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



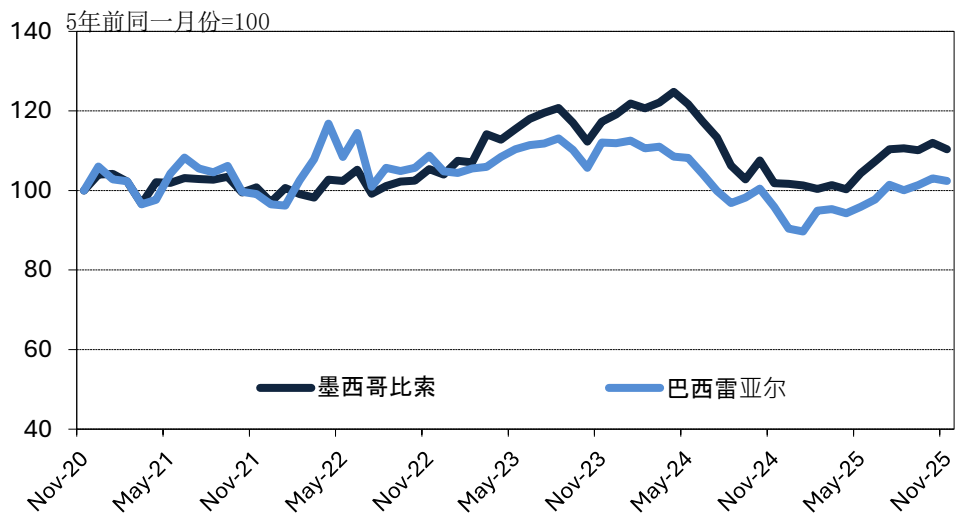
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



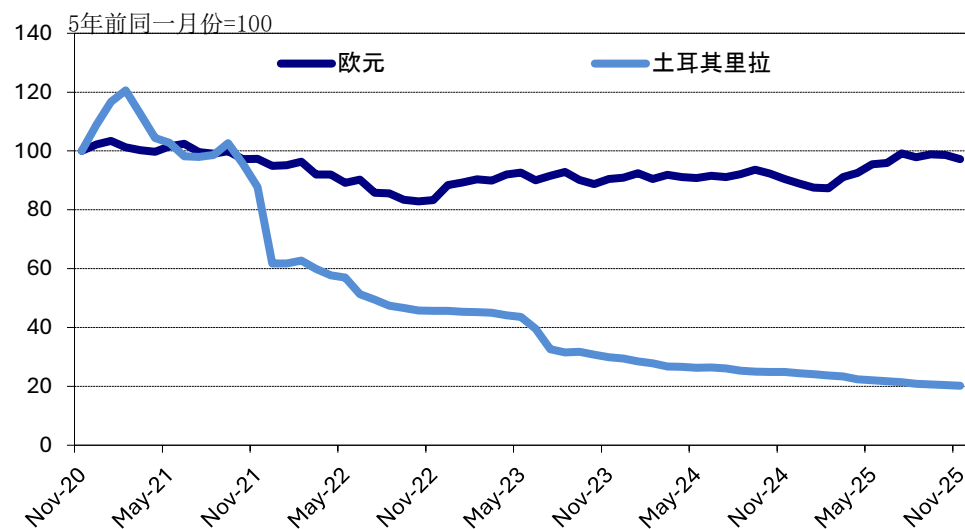
数据来源：路透社

南北美洲主要货币对美元指数



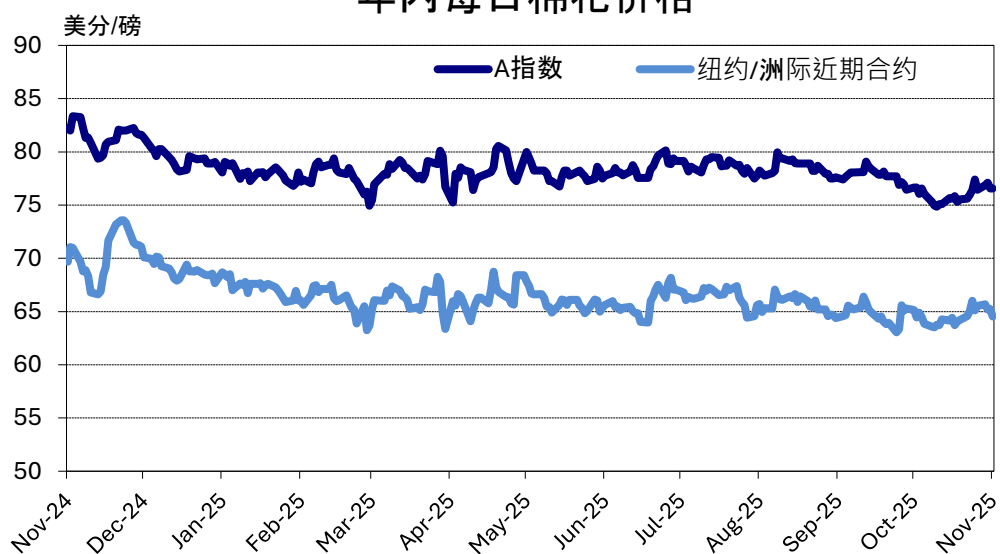
数据来源：路透社

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](#)