

# 市场综述

美国宏观经济指标&  
棉花供应链



2025 年 6 月

[www.cottoninc.com](http://www.cottoninc.com)

**宏观经济综述：**伊朗局势冲突已对多项价格产生影响。近期美国通胀数据进一步攀升，超出美联储 2% 的政策目标。美联储重点关注剔除能源与食品的“核心”物价指标（个人消费支出指数，即 PCE），该数值在 4 月为 +3.3%。包含全部商品与服务的整体 CPI 在 5 月达到 +4.2%。

美联储肩负双重使命，控通胀仅是其中一项，另一重心是就业。鉴于失业率持续处于低位且就业人数增长稳健，美联储政策可能更倾向于应对通胀压力。此前市场曾预期新任主席或在未来数月内降息，但随着就业改善与通胀飙升，这一预期已明显降温。

服装零售价格在近几个月大幅上涨。自今年 1 月以来，服装 CPI 涨幅已超过 3%。此次涨价原因尚不明朗——尤其值得注意的是，尽管 2025 年全年关税税率多次调整，服装价格却始终相对稳定。

未来数月，关税税率可能再次调整。在最高法院推翻《国际紧急经济权力法》（IEEPA）后，依据第 122 条款实施的新关税已生效（对几乎所有国家的基础税率上调 10 个百分点）。但第 122 条款关税设有有效期，将于 7 月 24 日到期。

第 122 条款关税的潜在替代方案是基于第 301 条款征收的关税。第 301 条款关税需以调查证实存在不公平贸易行为为前提。针对强迫劳动和产能过剩的调查已于 3 月启动，其中关于强迫劳动的调查结果于 6 月 2 日发布。

在《联邦公报》发布的调查结果摘要中，明确提及使用美国产原料（包括棉花）的纺织品可获豁免。但目前关于豁免细则及申请流程尚无确切信息。

**就业：**美国经济 5 月估计新增就业 +17.2 万人，连续第三个月增幅超过 15 万（3 月 +21.4 万，4 月 +17.9 万）。在此之前的 2 月，就业人数曾减少 15.6 万；而在 2025 年 3 月至 2026 年 2 月的 12 个月中，平均每月仅新增 1.1 万个岗位。

此前的就业数据均被上修：3 月数据上调 2.9 万至 +21.4 万，4 月数据上调 6.4 万至 +17.9 万。当前 12 个月平均新增就业已回升至 +4.1 万。

失业率连续第二个月维持在 4.3% 不变，自 2024 年年中以来一直保持在 4.0% - 4.5% 区间。从历史标准看，低于 5% 的失业率属于较低水平。5 月工资增速环比放缓（从 3.6% 降至 +3.4%）。随着工资放缓与通胀上升，收入增速自 2023 年 5 月以来首次低于价格上涨速度（5 月整体 CPI 读数为 +4.2%）。

**消费者信心与支出：**世界大型企业联合会（Conference Board）消费者信心指数 3 月基本持平，微降 0.7 点至 93.1，自 2025 年第一季度以来一直维持在该水平附近。在此期间，整体消费支出增速略有放缓，但服装消费表现强劲。

4 月消费支出环比放缓，从 +0.3% 降至 +0.1%；同比增幅为 +2.1%。服装支出环比连续第二个月下滑（3 月 -0.1%，4 月 -0.8%）。尽管如此，服装消费同比增速仍持续跑赢整体支出：4 月服装支出同比增长 +3.5%（整体支出为 +2.1%）。这一年度增长建立在去年高基数的基础上——当时服装消费同比增速曾超过 6%。

**零售价格及进口数据：**服装支出的环比下降伴随着零售价格的上涨。服装 CPI 在 2 月 (+1.8%) 和 3 月 (+1.1%) 显著攀升，创下疫情以来最大单月涨幅。当前服装 CPI 已升至 **1998 年以来的最高水平**。不过，自 20 世纪 90 年代末以来的长期趋势总体呈平稳或下降态势——最新读数（2026 年 5 月）较 2014 年平均水平高出约 6 个百分点（2026 年 5 月为 128.7，2014 年平均为 121.1）。

以棉为主的服装，其平均平方米等价成本（SME）在 4 月（最新可用数据）为 3.67 美元/SME，同比下降 0.5%，但较新冠疫情前三年平均水平高出 +9.3%。该数值尚未包含关税——目前来自大多数贸易伙伴的进口关税较 2025 年前已上调 10 个百分点。

## 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  
6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	Q3 : 2025	Q4 : 2025	Q1 : 2026		
美国国内生产总值 (GDP) 增长	3.0%	2.6%	0.5%	1.6%	4.4%	0.5%	1.6%	季度同比变化率 · %	美国商务部

## 5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	3月	4月	5月		
美国供应链管理协会 - 制造业活力指数	51.0	50.4	52.1	53.1	52.7	52.7	54.0	指数	数据来源: 美国供应链管理协会
美国供应链管理协会 - 非制造业活力指数	54.5	52.8	54.3	54.0	54.0	53.6	54.5	指数	数据来源: 美国供应链管理协会
消费者信心	103.4	94.1	92.2	93.0	92.2	93.8	93.1	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	232.3	41.9	92.0	188.3	214.0	179.0	172.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.0%	4.3%	4.3%	4.3%	n/a	4.3%	4.3%	百分率	美国劳工统计局

## 美国利率

美国联邦基金利率	3.5%	3.9%	3.7%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.6%	4.2%	4.3%	4.4%	4.3%	4.3%	4.5%	利率	美国联邦储备委员会

## 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		
主要经济指标	107.2	98.0	97.5	97.3	97.3	97.3	97.4	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.5	1.5	100万户 · 每年	美国商务部
商品房销售量	4.6	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0	4.0	100万户 · 每年	全国不动产中介协会

## 统计数据 4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	2月	3月	4月		
美国工业生产指标	100.7	101.6	101.7	102.1	101.1	101.0	102.5	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	150.9	158.6	160.7	162.8	162.5	162.5	163.4	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

## 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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.5	1.6	100万包, 每包480磅	美国农业部

## 统计数据 4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	2月	3月	4月		
美国纺织企业库存/出货比	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	比率	美国商务部

## 零售数据

### 月统计数据 4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	2月	3月	4月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.6%	2.3%	2.1%	2.3%	2.6%	2.1%	2.1%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	5.9%	5.9%	4.7%	4.0%	4.6%	3.9%	3.5%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.5%	3.0%	3.1%	3.8%	3.3%	n/a	4.2%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	3.2%	2.6%	3.0%	4.2%	3.7%	n/a	4.7%	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	2.2	2.2	2.1	比率	美国商务部
服装批发商	2.4	2.1	2.1	2.0	2.0	2.2	2.1	比率	美国商务部

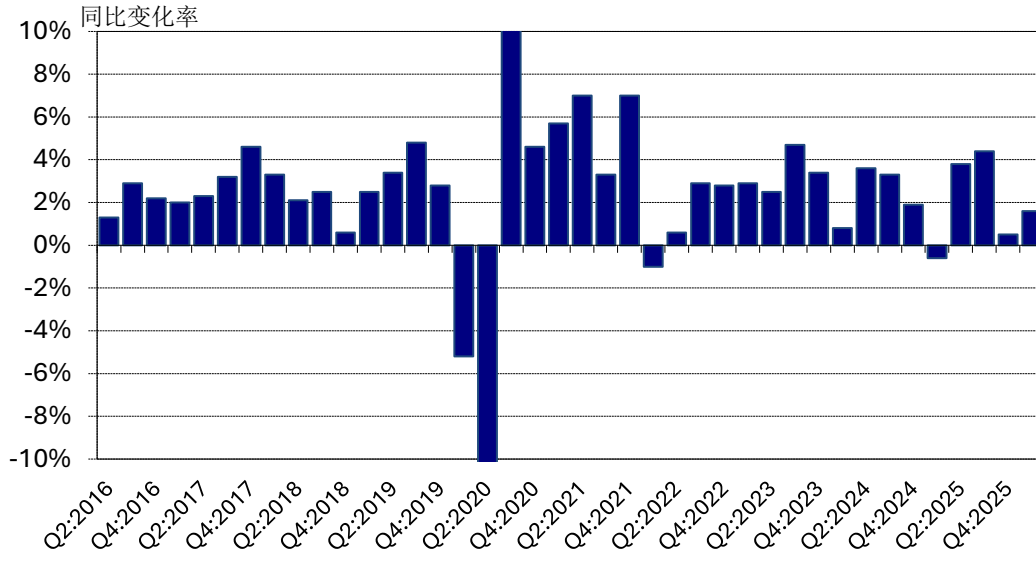
# 财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格  
6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	3月	4月	5月		
纽约近期价格	85.0	67.2	69.2	74.5	66.8	74.9	81.7	美分/磅	ICE
A 指数	96.8	78.6	79.7	85.0	77.2	86.4	92.0	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	3月	4月	5月			
美元贸易加权汇率	120.48	121.91	119.17	118.82	119.52	118.90	118.04	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.96	7.16	6.92	6.85	6.92	6.84	6.80	人民币/美元	Reuters
印度卢布	82.73	85.88	91.72	93.16	92.33	92.66	94.48	印度卢布/美元	Reuters
日元	140.50	150.23	157.43	157.98	158.09	159.22	156.63	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	251.01	281.18	279.52	279.04	279.43	278.93	278.78	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.28	5.33	5.19	5.06	5.21	5.08	4.90	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.34	1.38	1.37	1.37	1.36	1.38	1.37	加元/美元	Reuters
加元	18.93	18.34	17.62	17.46	17.77	17.41	17.21	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.77	0.74	0.74	0.75	0.75	0.73	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.90	0.85	0.86	0.86	0.86	0.85	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.89	0.85	0.79	0.78	0.78	0.79	0.78	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	27.26	35.41	43.89	44.67	44.07	44.58	45.36	土耳其里拉/美元	Reuters

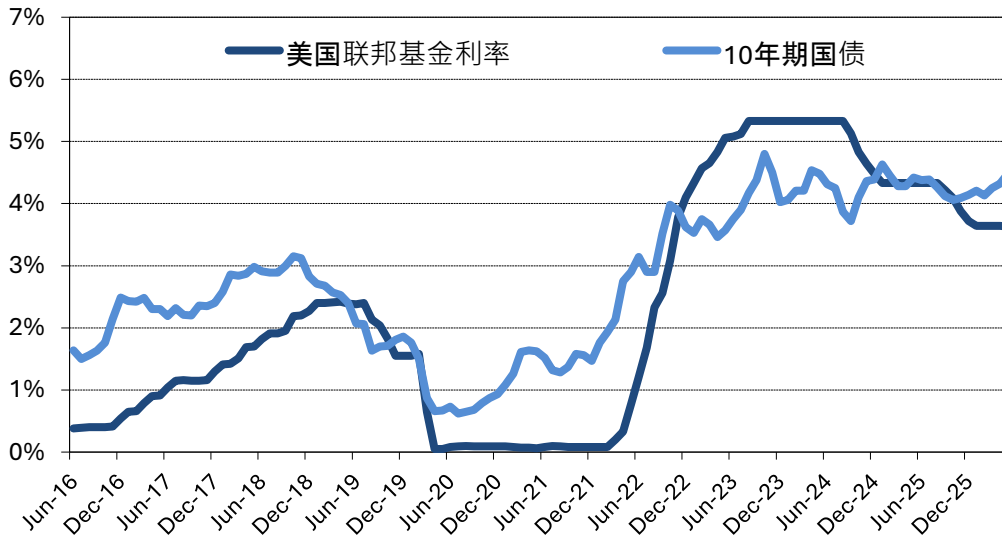
## 美国国内生产总值（GDP）增长率



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

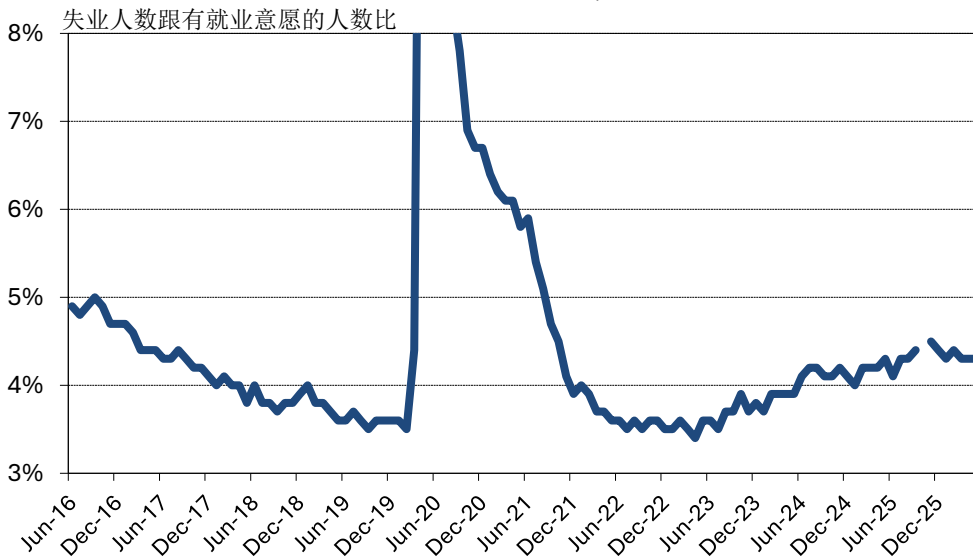
## 美国通胀率——美联储关注的核心指标



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

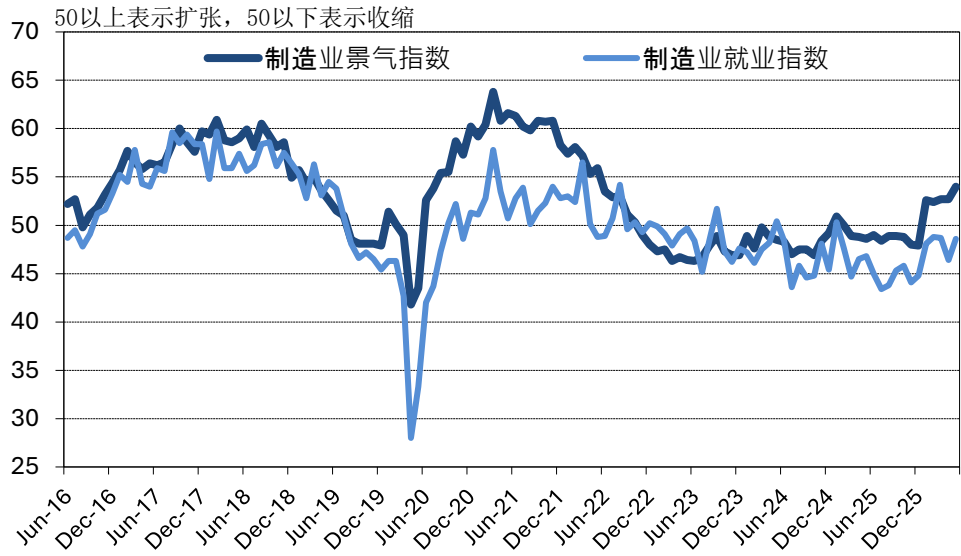


数据来源：美国劳工统计局

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

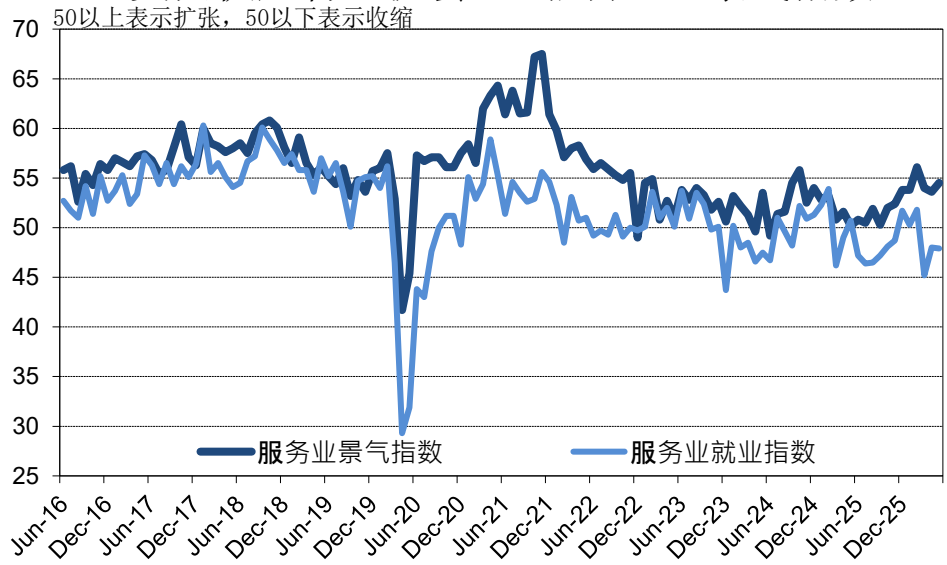
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

## 美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



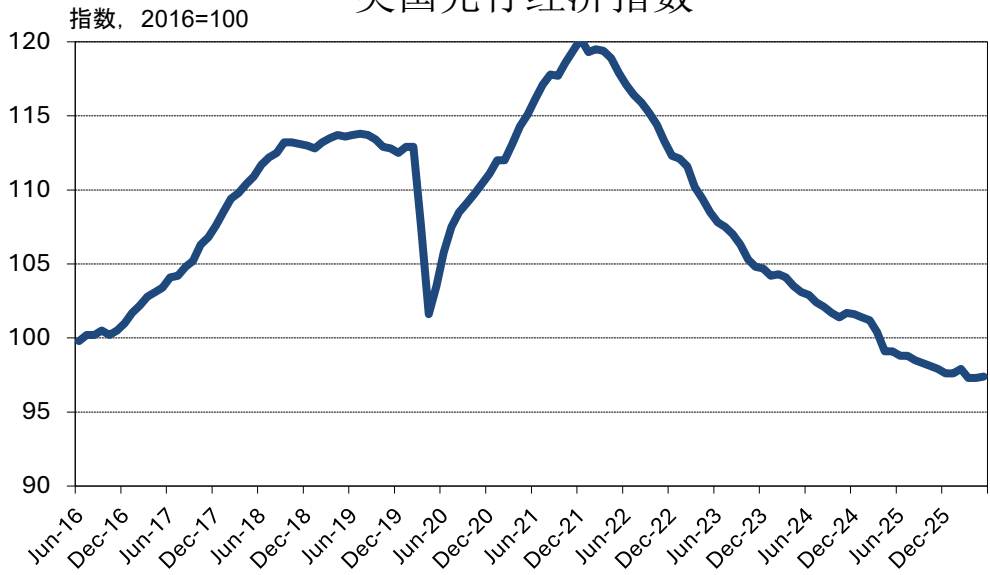
数据来源: 美国供应链管理协会

## 美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



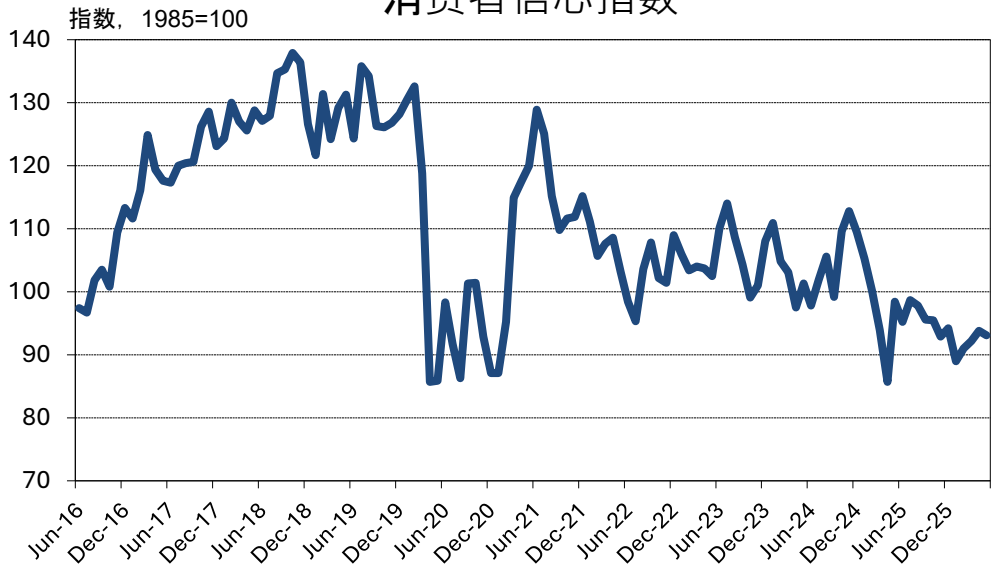
数据来源: 美国供应链管理协会

## 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



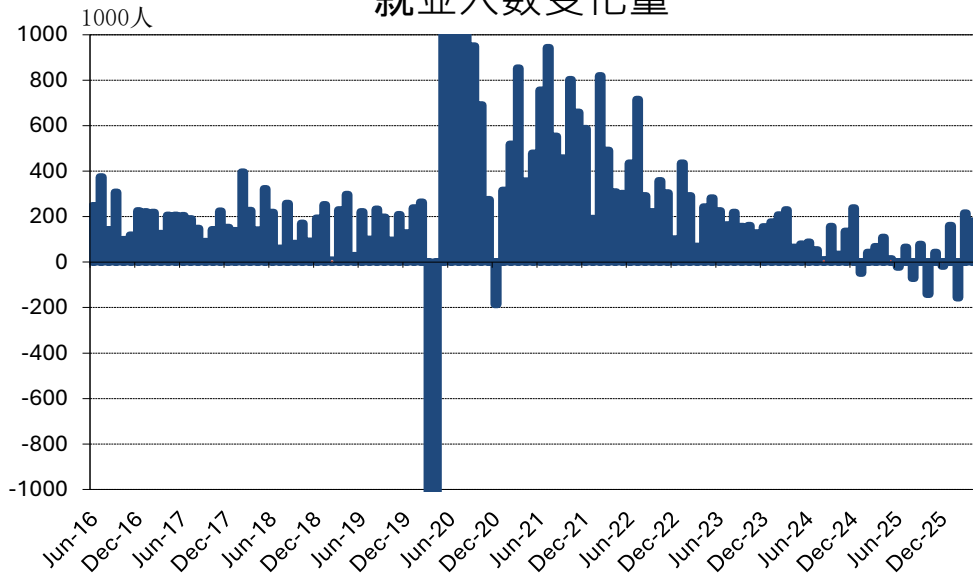
数据来源: 美国商务部

## 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。

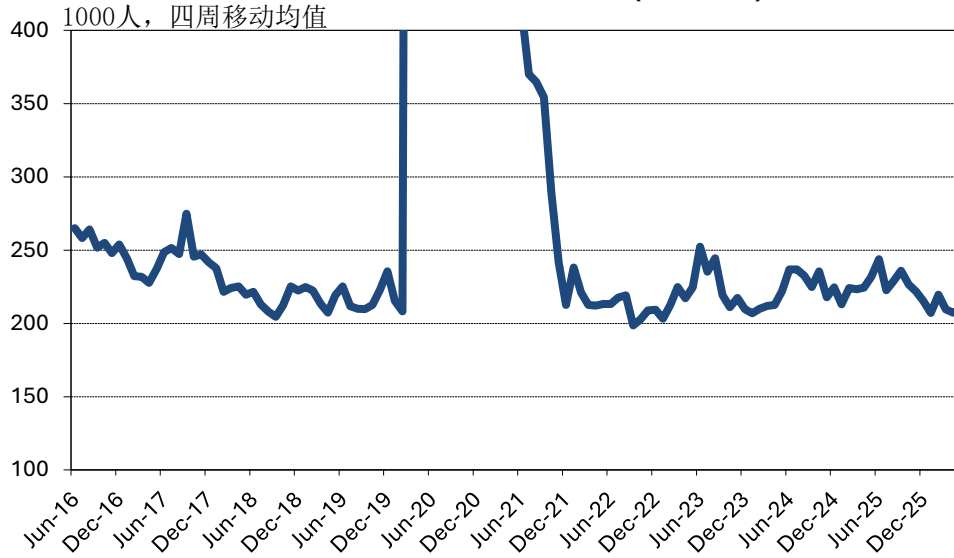
## 存在空缺岗位的美国公司比例



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。

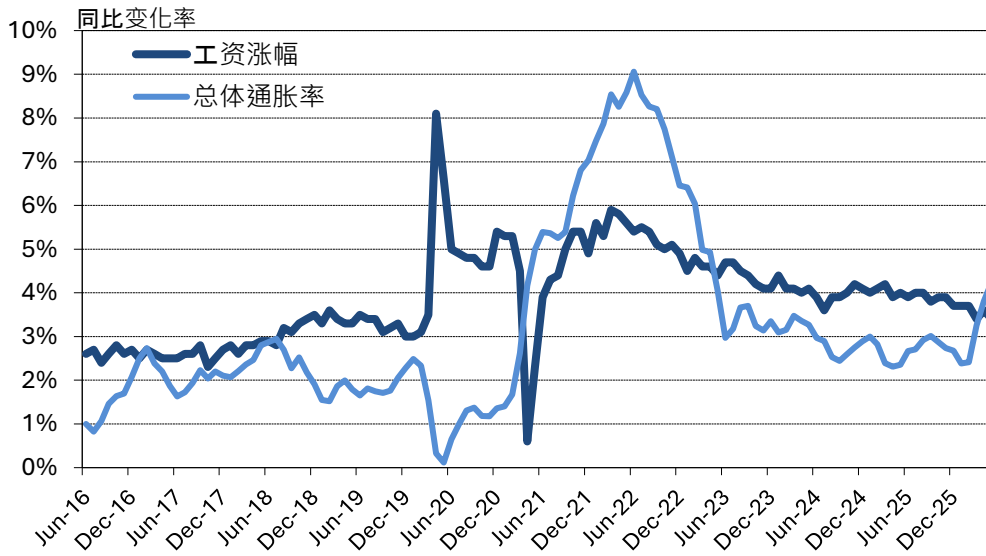
## 首次申领失业救济金 ( 裁员 )



数据来源：劳工部

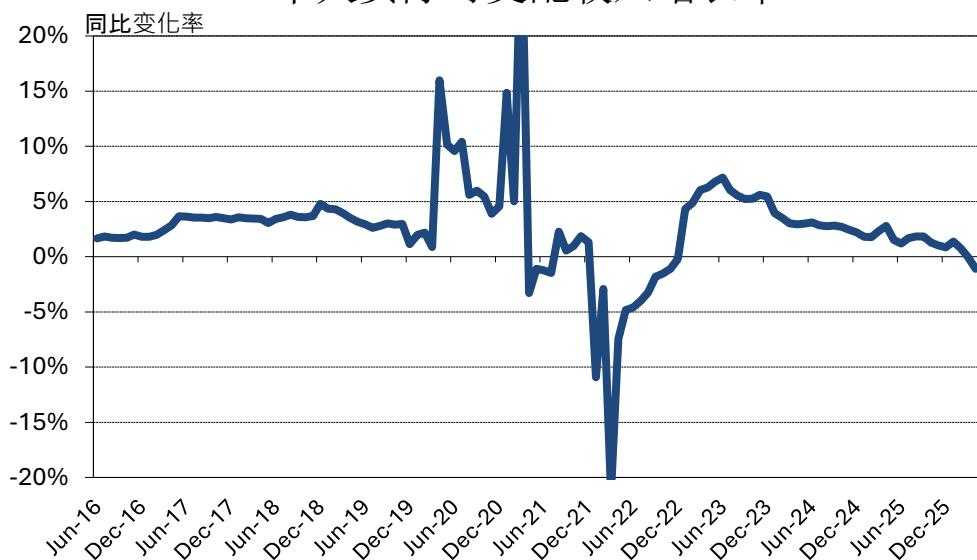
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

## 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。

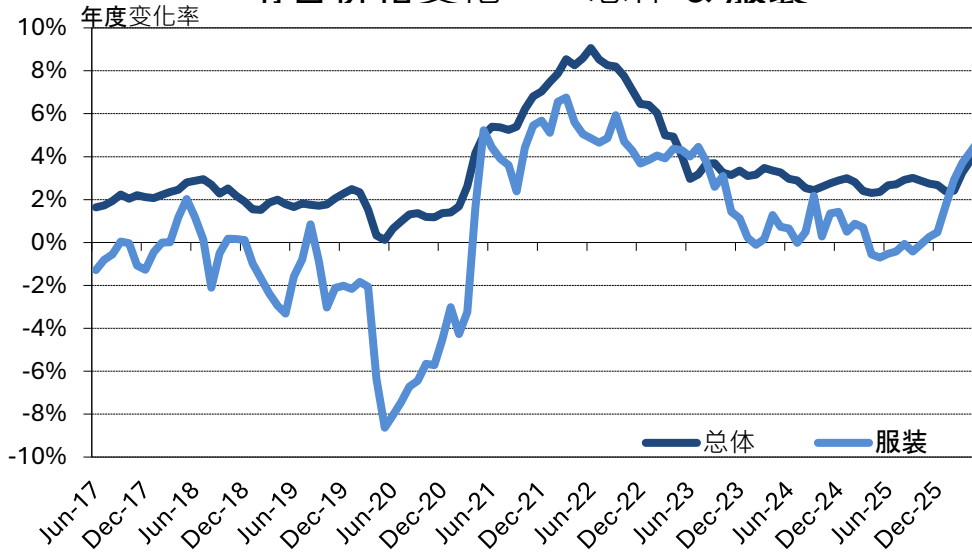
## 储蓄率



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



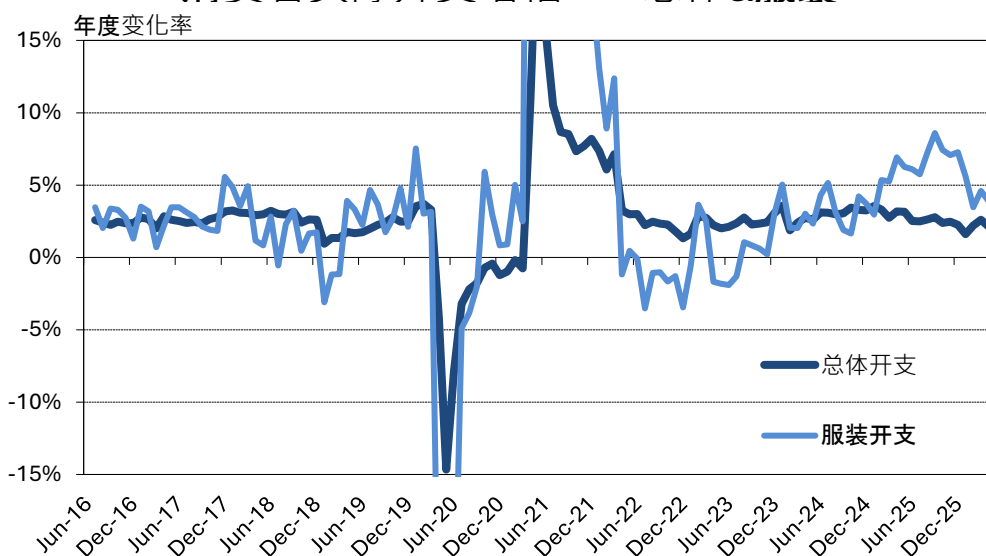
数据来源: 美国劳工统计局

## 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。

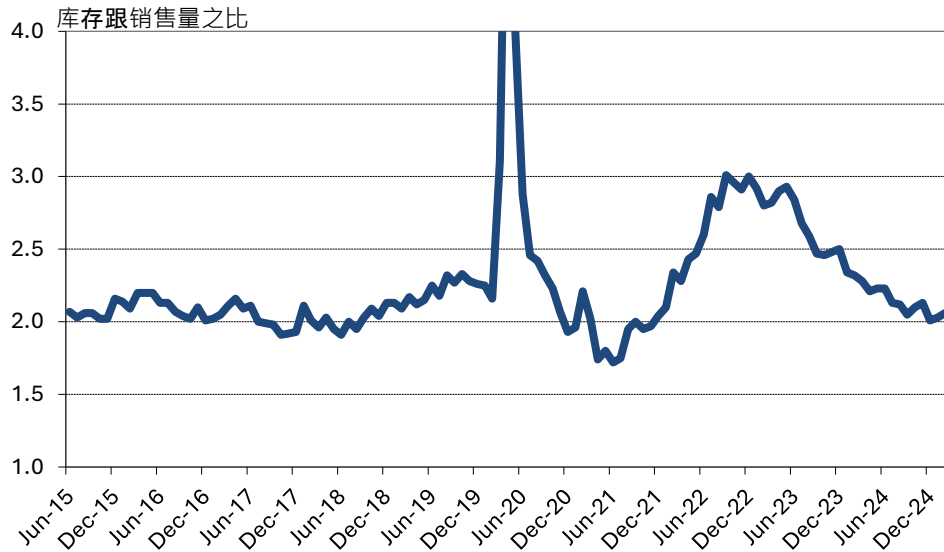
## 美国零售业库存销售比



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

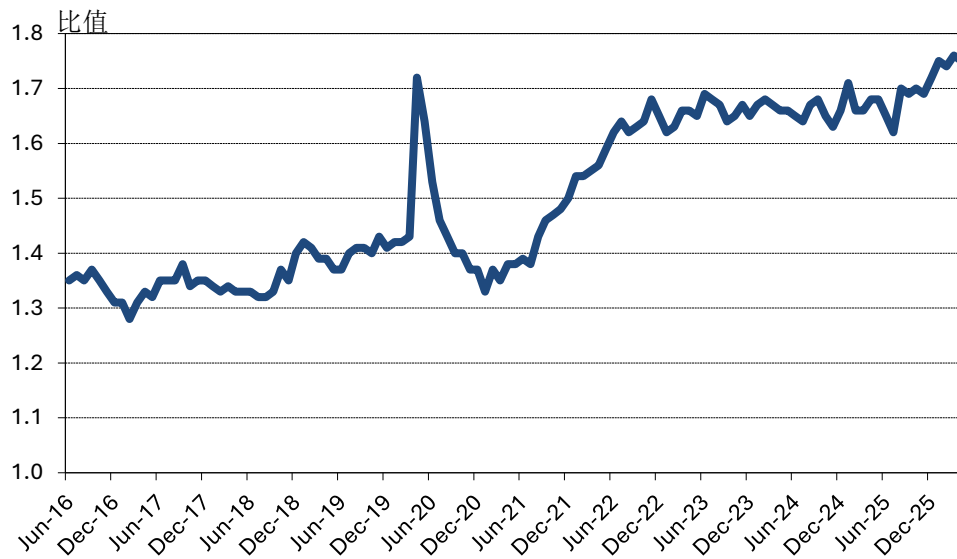
## 美国工业生产指标——总体&纺织



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



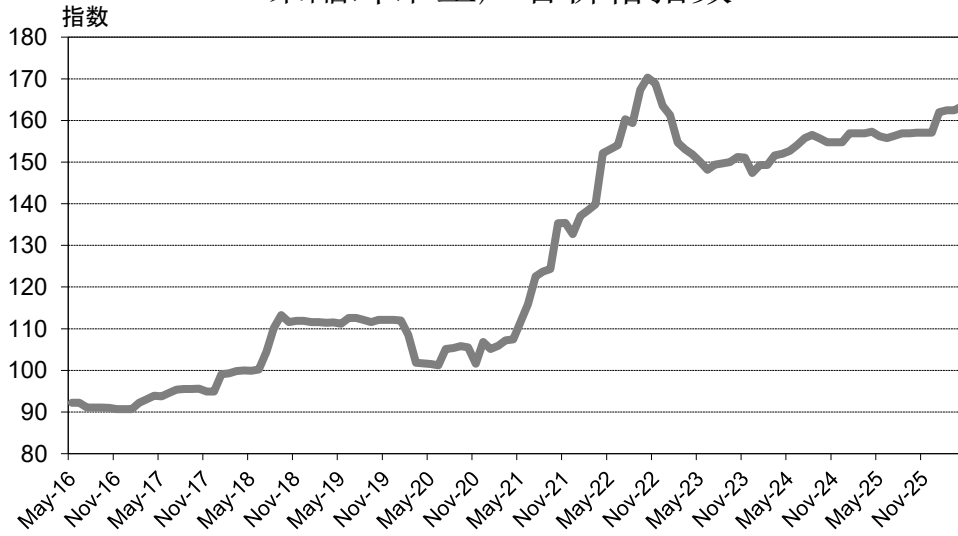
数据来源: 美联储

## 美国棉纱和棉质面料出口量



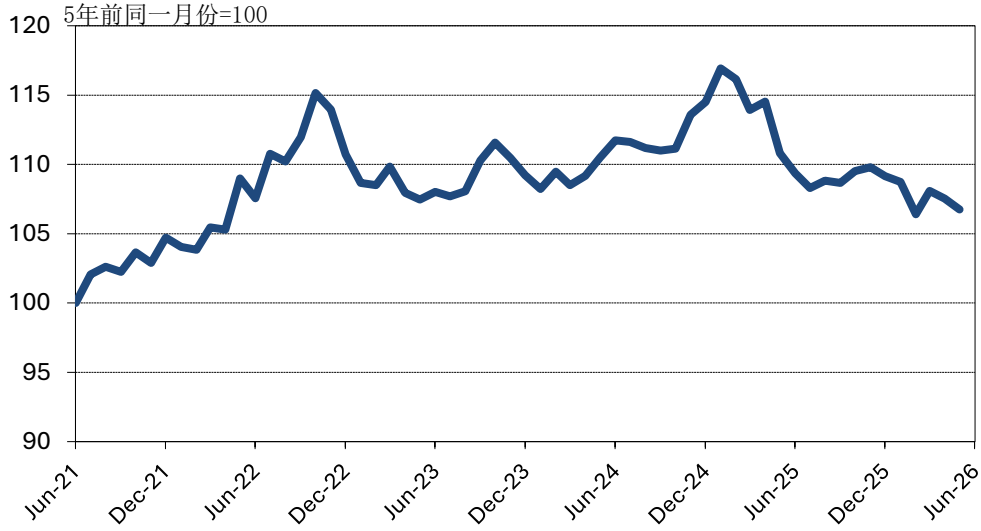
数据来源：USDA

## 聚酯纤维生产者价格指数



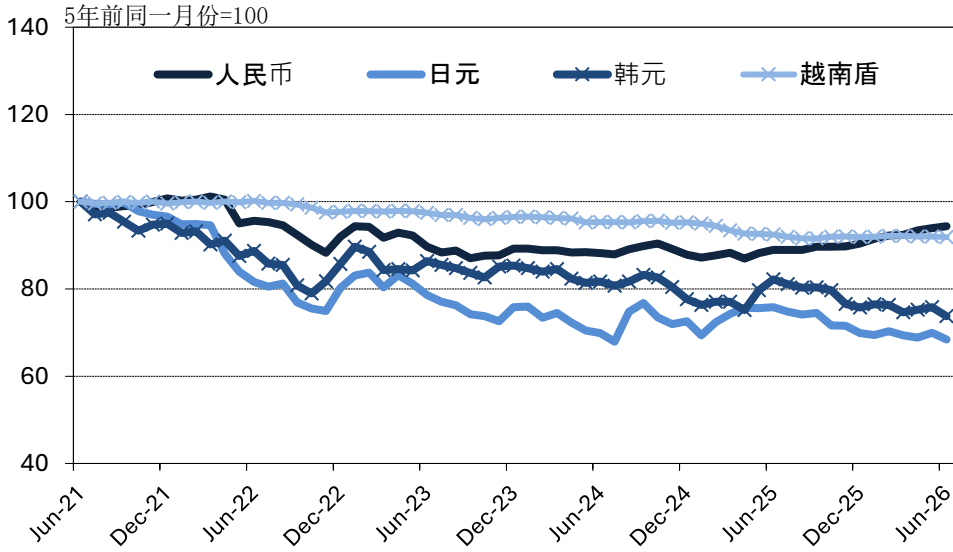
数据来源：美国劳工统计局

## 美元贸易加权汇率指数



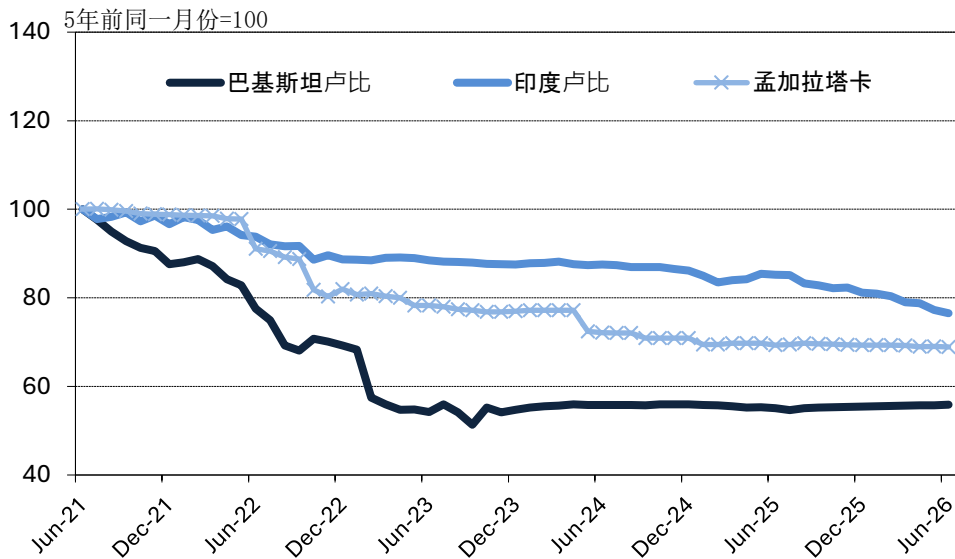
数据来源：美联储

## 东亚主要货币对美元指数



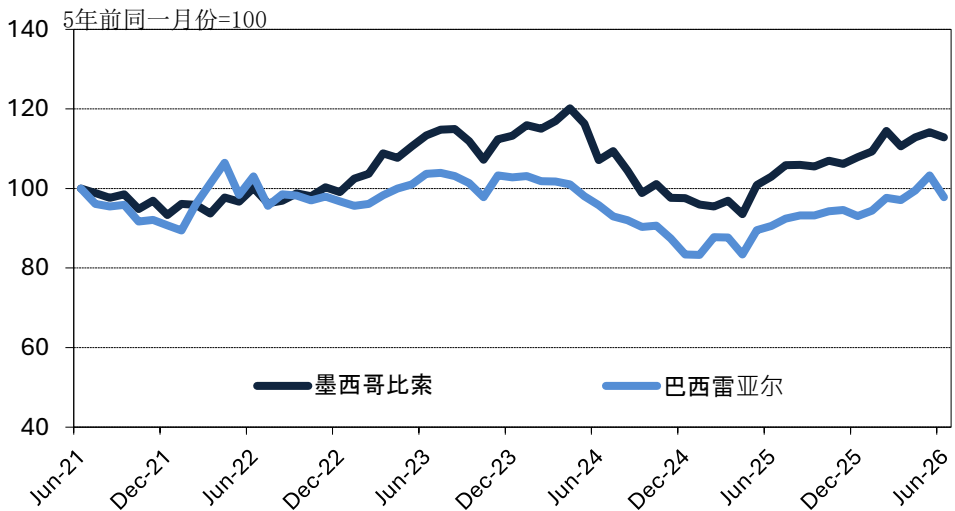
数据来源：路透社

## 南亚主要货币对美元指数



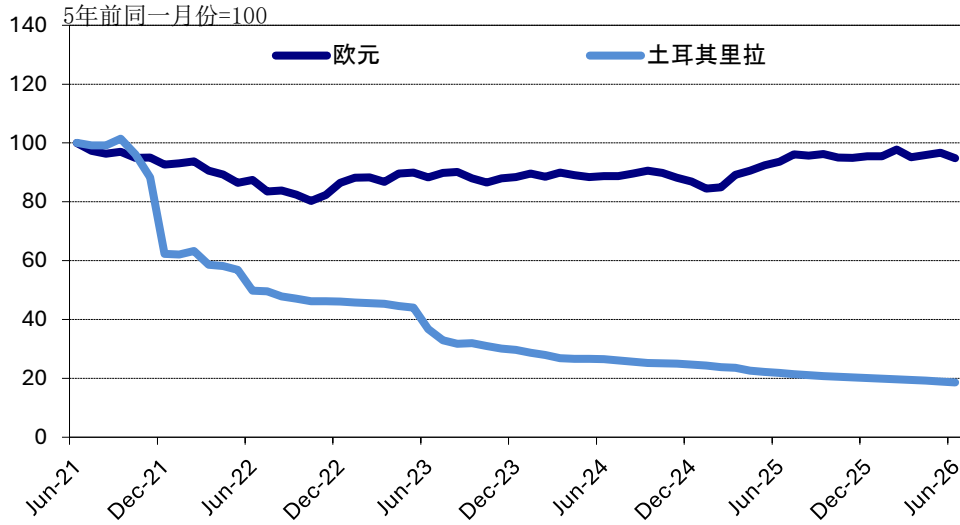
数据来源：路透社

## 南北美洲主要货币对美元指数



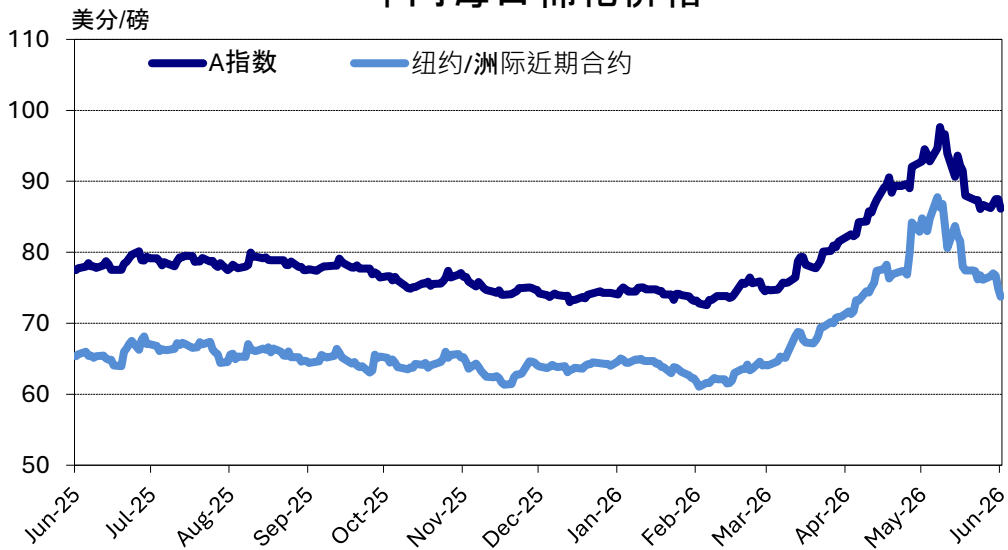
数据来源：路透社

## 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](#)