市场综述

美国宏观经济指标 & 棉花供应链

2026 年 11 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：本次选举使得国会参众两院的席位构成发生重大变化。尽管如此，总统仍保有否决权，这可能限制国会推动立法修订的空间。因此，新的政治格局能否带来政策调整，目前尚不确定。

在供应链议题方面，政策焦点大概率仍将集中于关税。对大多数贸易伙伴（部分签订自由贸易协定的国家除外，例如中美洲国家）而言，当前服装进口关税，比 2025 年之前适用的最惠国（MFN）税率高出 10 或 12.5 个百分点。本轮加征关税的依据，是 301 调查有关强迫劳动的认定结论。

第二项调查与强迫劳动相关调查同步于 2026 年 3 月启动，重点针对产能过剩问题。该调查结果尚未公布。产能过剩调查的结论最终发布后，尚不清楚是否会以此为依据进一步上调关税。

9 月整体通胀率（全部商品和服务消费者价格指数 CPI）最新同比读数为 3.7%。核心个人消费支出（PCE）价格指数 9 月同比为 3.1%，该指数剔除食品与能源价格，是美联储政策重点关注指标。

美联储官方通胀目标为 2.0%。通胀数据与目标之间的差距，可能促使美联储加息。美联储在 9 月加息 25 个基点，这是三年多以来首次加息。美联储在 10 月末的议息会议上维持利率不变，下一次政策会议定于 12 月初举行。

就业情况：据估算，美国经济 10 月新增就业岗位 16.5 万个。前几个月的数据均向上修正：8 月新增就业数据上调 5.3 万，至 13.3 万；9 月数据上调 3.1 万，至 6.1 万。经过此番上调后，就业增长走势表明，就业增量大概率在 2025 年末触底，并于 2026 年回暖。目前 12 个月均值为 7.4 万个，而 2025 年 12 月该均值仅为 1 万个。

上月失业率基本持平，录得 4.1%，略低于 9 月的 4.2%。从历史均值来看，这属于极低水平。若剔除疫情时期，自 2016 年 9 月以来，失业率一直维持在 5.0% 以下。在此之前，失业率持续处于如此低位的最长周期为 1965 至 1970 年，约五年（相关统计自 1948 年起）。

薪资增速持续回落。10 月平均时薪同比涨幅为 3.1%。薪资增速自 2022 年 3 月疫情后触及 5.9% 的峰值以来，便进入下行通道；该下行趋势在 2024、2025 年短暂停滞，今年再度重启。2026 年通胀有所走高，自 2026 年 4 月起，通胀同比增速已经超过薪资同比涨幅。这一情况最终可能冲击居民消费，但目前尚未显现。相反，消费者正通过降低储蓄来维持消费支出。

消费者信心与支出：消费者信心指标近期小幅回升，但从历史维度看仍处于低位。密歇根大学消费者信心指数 11 月初值为 51.0，高于 10 月的 48.0。该指数自 1952 年开始发布，近期接近 50.0 的读数，属于该指数的历史低位区间。

世界大型企业联合会消费者信心指数®10 月上升 7.5 点，至 91.7。该指数重回 90–100 区间，自 2025 年初以来，读数基本都落在这一区间内。

经通胀调整后的整体居民消费支出 8 月环比持平（+0.02%）。整体消费支出同比增长 2.5%，接近过去五个月均值，高于 2025 年末至 2026 年初的水平。经通胀调整后的服装消费支出 8 月同样环比走平（+0.1%），但保住了今年早些时候的增长成果；服装消费同比上涨 4.8%。这一同比增速，仍是近几十年约 2.0% 长期均值的两倍以上。

消费物价及进口数据：2026 年 2 月至 5 月服装类消费者价格指数（CPI）连续环比大幅上涨之后，该指数一度走平。近期 7 月、8 月再度环比上行（涨幅分别为 0.1%、0.2%），延续了年内前期的上涨势头。服装零售均价同比上涨 3.4%。

9 月，以棉为主的服装每平方米当量（SME）平均成本环比持平（经季节调整后为 3.74 美元 / 平方米当量），该水平和 2023 年以来的数值基本接近。但上述成本尚未包含加征的关税。

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 2026

宏观经济数据

季度数据

	近年平均值				近几个季度数据				
	5年	1年	6个月	3个月	Q1 : 2026	Q2 : 2026	Q3 : 2026	单位	数据来源
美国国内生产总值（GDP）增长	2.6%	2.6%	2.2%	3.4%	2.5%	2.2%	3.4%	季度同比变化率，%	美国商务部

宏观经济数据系列——10月最新数据

	近年平均值				近几个月数据				
	5年	1年	6个月	3个月	8月	9月	10月	单位	数据来源
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	50.5	52.8	54.6	54.9	54.6	54.5	55.5	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	53.8	54.3	54.6	54.9	55.4	54.9	54.5	指数	数据来源：美国供应管理协会
消费者信心	100.9	90.9	89.6	88.2	88.6	84.2	91.7	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	178.7	73.8	82.5	137.0	186.0	60.0	165.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	3.9%	4.3%	4.2%	4.1%	n/a	4.2%	4.1%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	3.8%	3.7%	3.7%	3.8%	3.6%	3.8%	3.9%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.9%	4.5%	4.7%	4.9%	4.7%	5.0%	5.1%	利率	美国联邦储备委员会

宏观经济数据系列——9月最新数据

	近年平均值				近几个月数据				
	5年	1年	6个月	3个月	7月	8月	9月	单位	数据来源
主要经济指标	107.3	99.5	99.6	99.6	99.6	99.6	99.6	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.2	100万户，每年	美国商务部
成品房销售量	4.4	4.1	4.1	4.0	4.1	3.9	4.0	100万户，每年	全国不动产仲介协会

工业与纺织业数据系列——9月份最新数据

	近年平均值				近几个月数据				
	5年	1年	6个月	3个月	7月	8月	9月	单位	数据来源
美国工业生产指标	101.0	102.3	103.1	103.5	101.9	101.6	104.0	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	155.1	163.9	167.3	168.4	165.9	167.5	171.9	指数，2003年12月=100	美国劳工统计局

工业与纺织业数据系列——8月份最新数据

	近年平均值				近几个月数据				
	5年	1年	6个月	3个月	6月	7月	8月	单位	数据来源
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.7	1.5	1.5	1.4	1.5	1.3	1.5	100万包，每包480磅	美国农业部

工业与纺织业数据系列——9月份最新数据

	近年平均值				近几个月数据				
	5年	1年	6个月	3个月	7月	8月	9月	单位	数据来源
美国纺织企业库存/出货比	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	比率	美国商务部

零售数据

零售业数据系列——9月份最新数据

	近年平均值				近几个月数据				
	5年	1年	6个月	3个月	7月	8月	9月	单位	数据来源
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	2.9%	2.3%	2.5%	2.5%	2.4%	2.7%	2.5%	年同比变化，%	美国商务部
服装	3.6%	4.8%	4.3%	4.1%	3.8%	3.8%	4.8%	年同比变化，%	美国商务部
消费者价格指数	**5年**	**1年**	**6个月**	**3个月**	**7月**	**8月**	**9月**		
全部	4.4%	3.2%	3.7%	3.6%	3.4%	n/a	3.7%	年同比变化，%	美国劳工统计局
服装	3.2%	3.0%	3.9%	3.5%	4.0%	n/a	3.4%	年同比变化，%	美国劳工统计局

零售业数据系列——8月份最新数据

	近年平均值				近几个月数据				
	5年	1年	6个月	3个月	6月	7月	8月	单位	数据来源
零售业库存/销售比									
服装及配饰商店	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	比率	美国商务部
服装批发商	2.6	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	比率	美国商务部

目录

财经快报

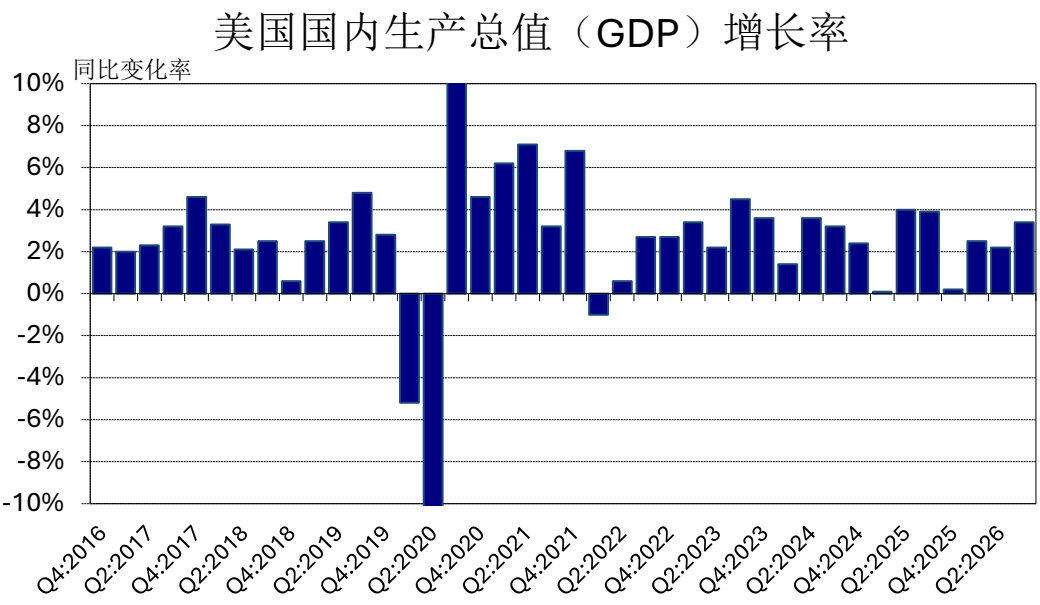
美国宏观经济指标和棉花价格

11月 2026

每日棉花价格数据	近年平均值				近几个月数据				
	5年	1年	6个月	3个月	8月	9月	10月	单位	数据来源
纽约近期价格	83.6	73.2	79.9	81.6	85.2	81.0	79.8	美分/磅	ICE
A 指数	94.9	84.4	91.3	93.6	95.9	95.2	90.8	美分/磅	Cotlook

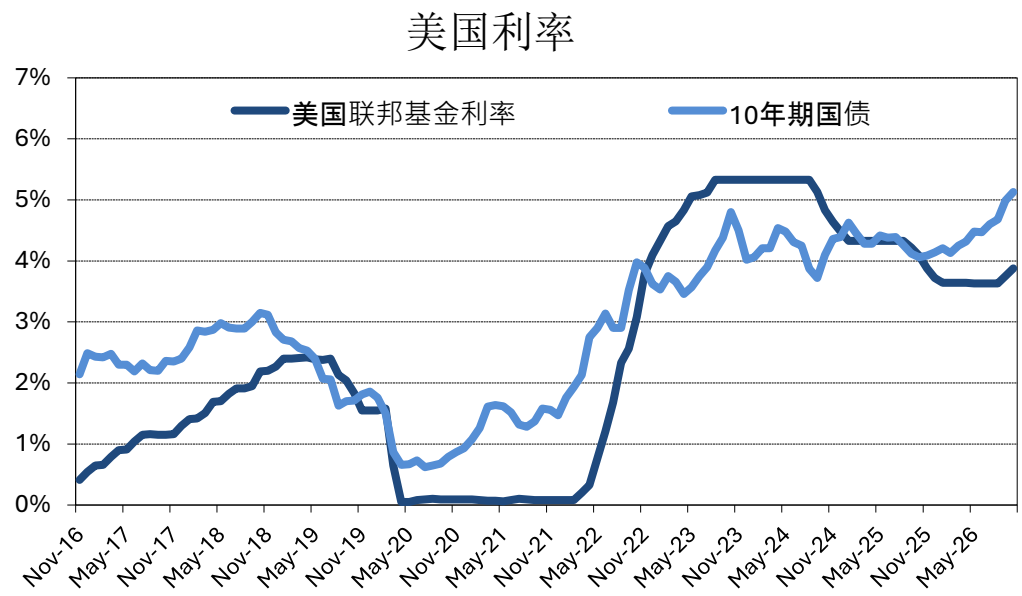
每日货币数据	近年平均值				近几个月数据				
	5年	1年	6个月	3个月	8月	9月	10月	单位	数据来源
美元贸易加权汇率	121.09	121.73	119.58	119.49	119.51	118.07	120.90	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.98	7.09	6.76	6.72	6.75	6.71	6.71	人民币/美元	Reuters
印度卢布	84.47	87.54	95.18	95.38	95.23	94.50	96.43	印度卢布/美元	Reuters
日元	144.37	151.97	158.56	157.48	158.23	156.13	158.07	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	260.37	279.73	277.84	277.35	277.74	277.33	276.98	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.27	5.35	5.07	5.06	5.09	5.12	4.98	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.36	1.38	1.40	1.40	1.40	1.38	1.42	加元/美元	Reuters
加元	18.74	18.34	17.36	17.35	17.20	16.88	17.98	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.77	0.74	0.75	0.74	0.74	0.75	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.89	0.87	0.87	0.87	0.86	0.89	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.88	0.84	0.81	0.82	0.81	0.81	0.83	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	30.41	38.33	47.22	48.41	47.60	48.44	49.18	土耳其里拉/美元	Reuters

目录



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。



数据来源: 美国商务部

目录

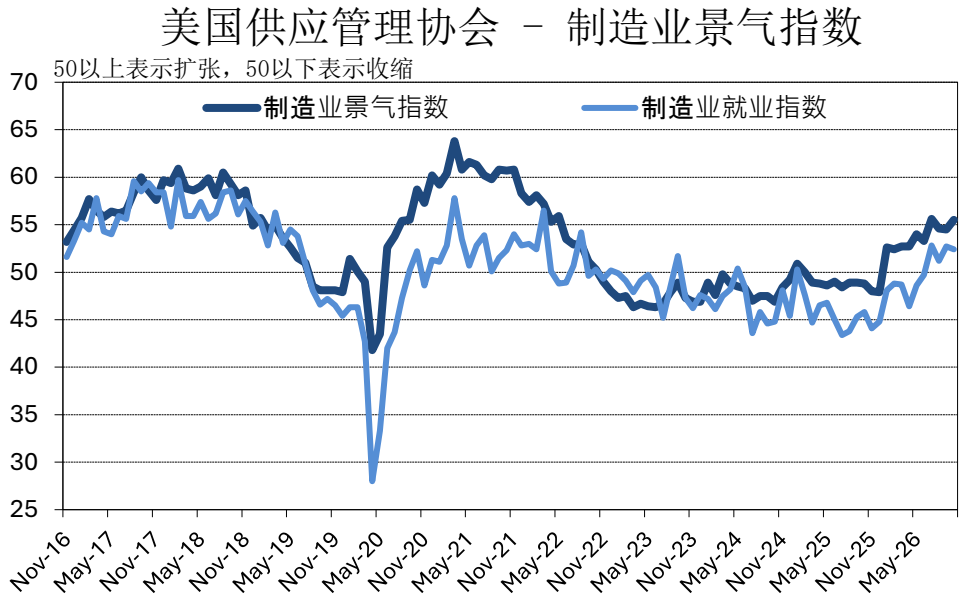


数据来源：**美**联储
注：**美**联储的官方通胀目标为2%。

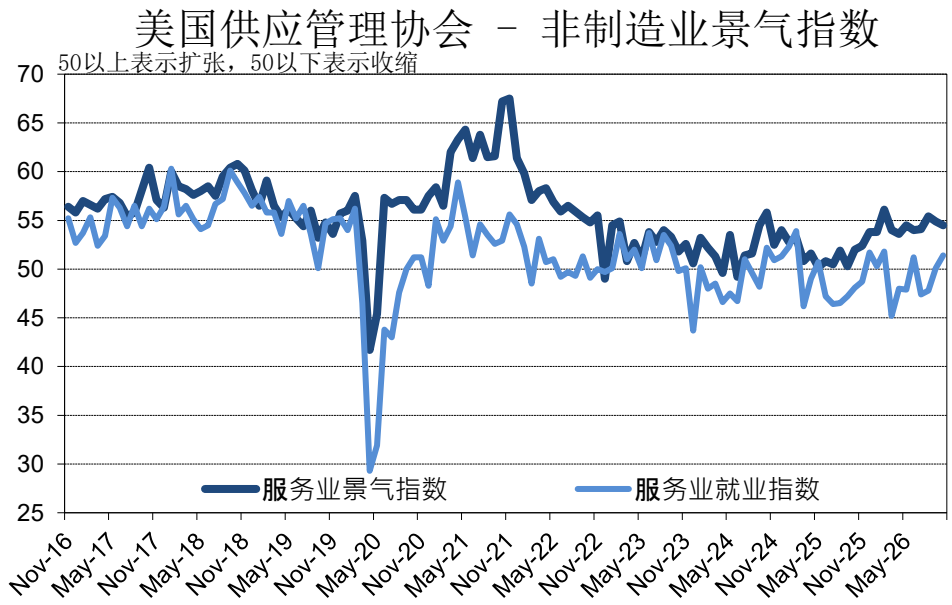


数据来源: 美国劳工统计局
注：**除了控制物价上**涨，美联储还需要追求最大可持续的就业率
注：为显示正常时期的变化 **率**，**疫情**时期的数据被部分截取。

目录



数据来源: 美国供应管理协会

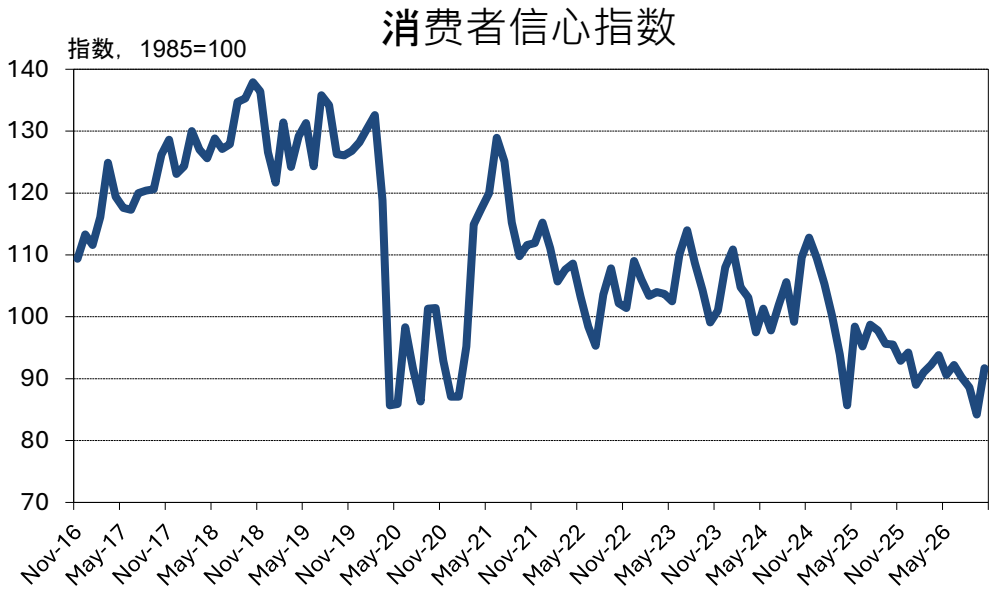


数据来源: 美国供应管理协会

目录



数据来源: 美国经济咨商局



数据来源: 美国经济咨商局

目录

美国新屋开工数



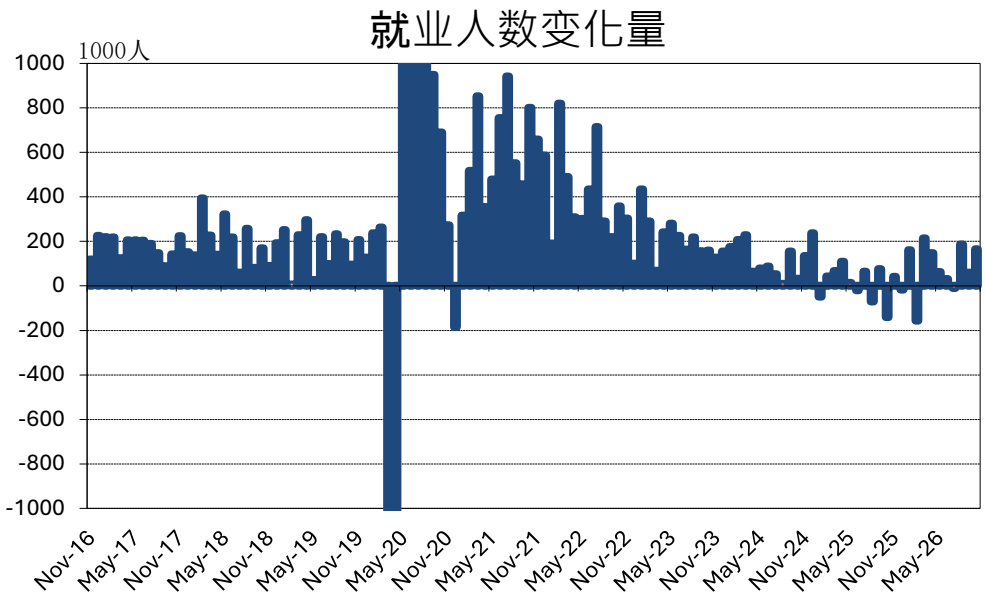
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



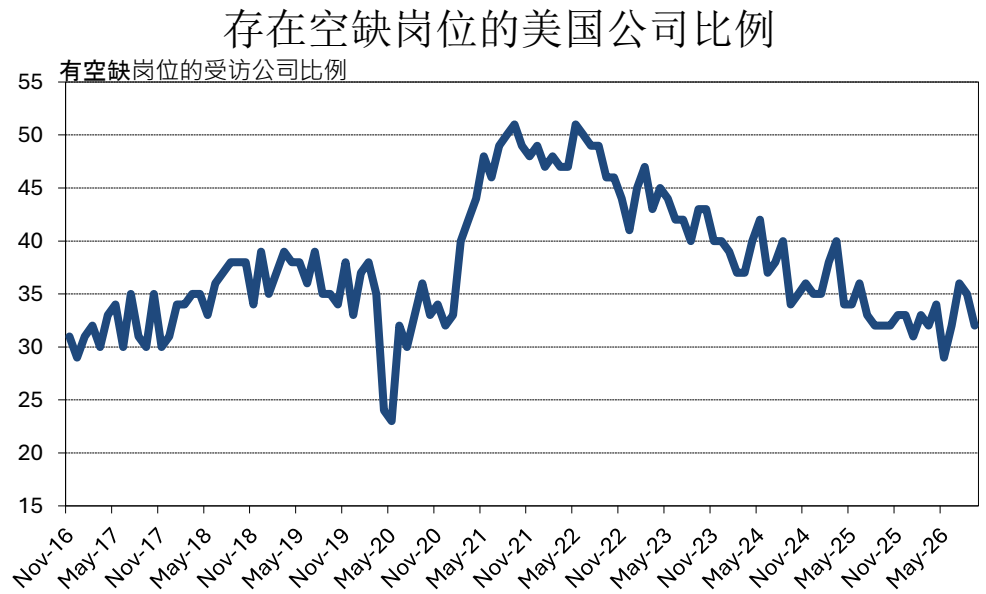
数据来源: 美国商务部

目录



数据来源: 美国劳工统计局

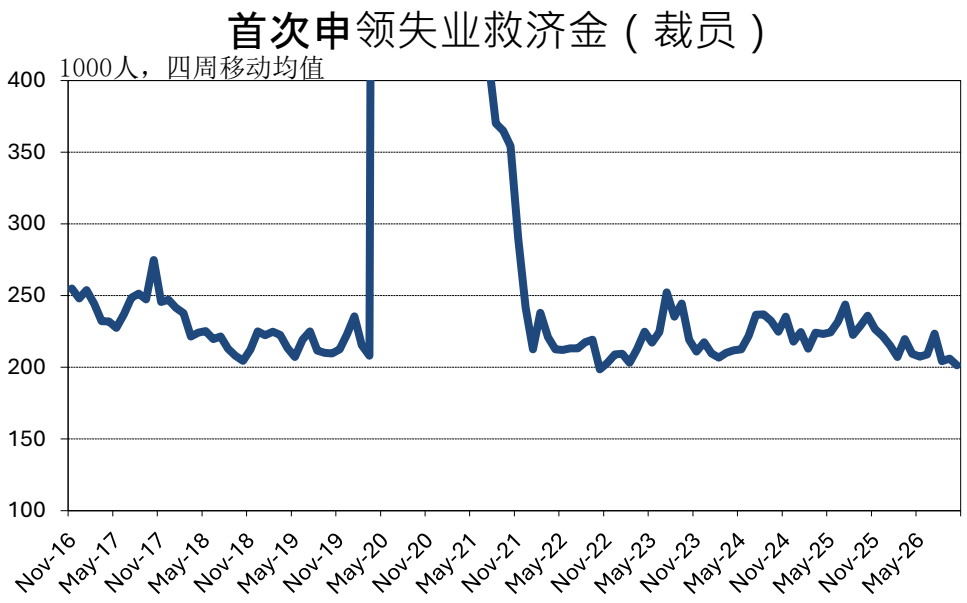
注：为显示正常时期的变化 **率**，**疫情**时期的数据被部分截取。



数据来源：**美国独立企**业联合会

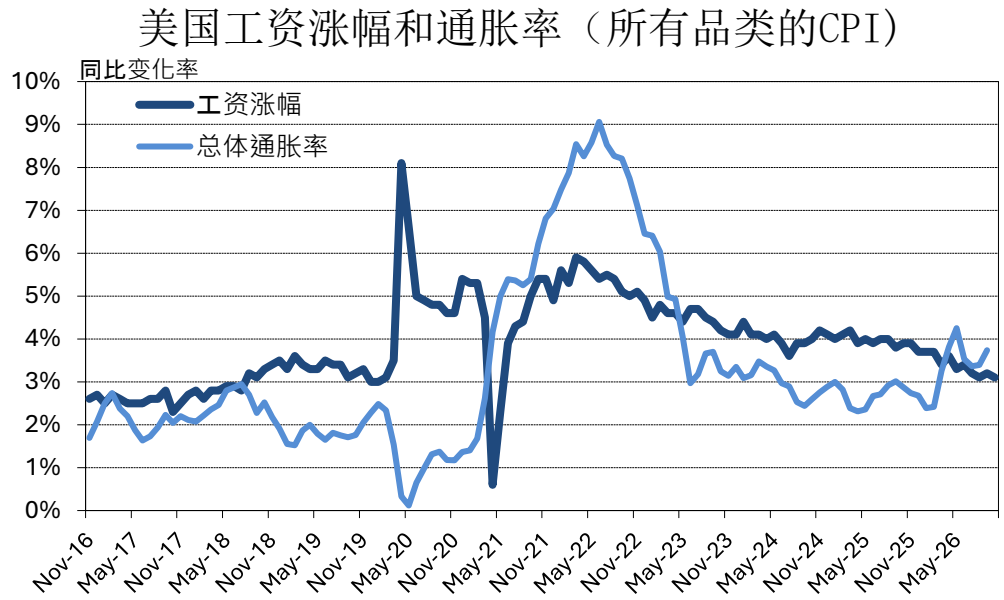
注：为显示正常时期的变化 **率**，**疫情**时期的数据被部分截取。

目录



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。



数据来源: 美国劳工统计局

目录

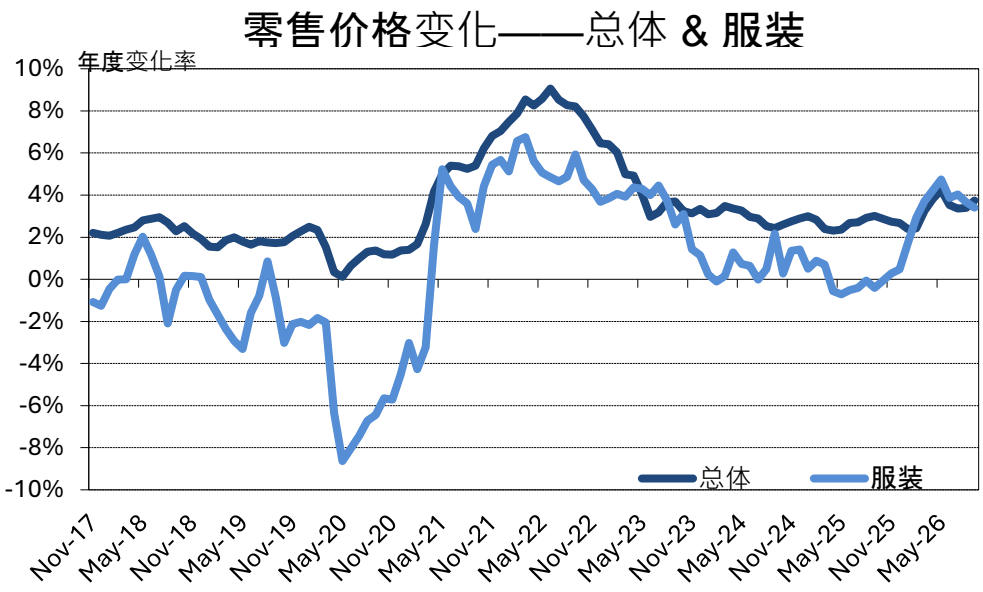


数据来源：经济分析局
注：为显示正常时期的变化 **率**，**疫情**时期的数据被部分截取。



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

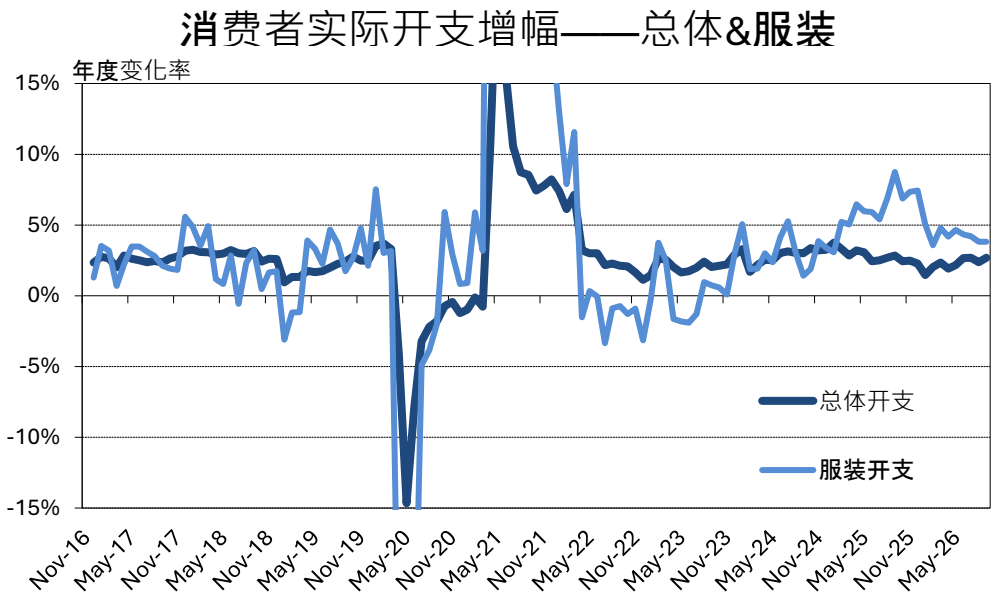


数据来源: 美国劳工统计局

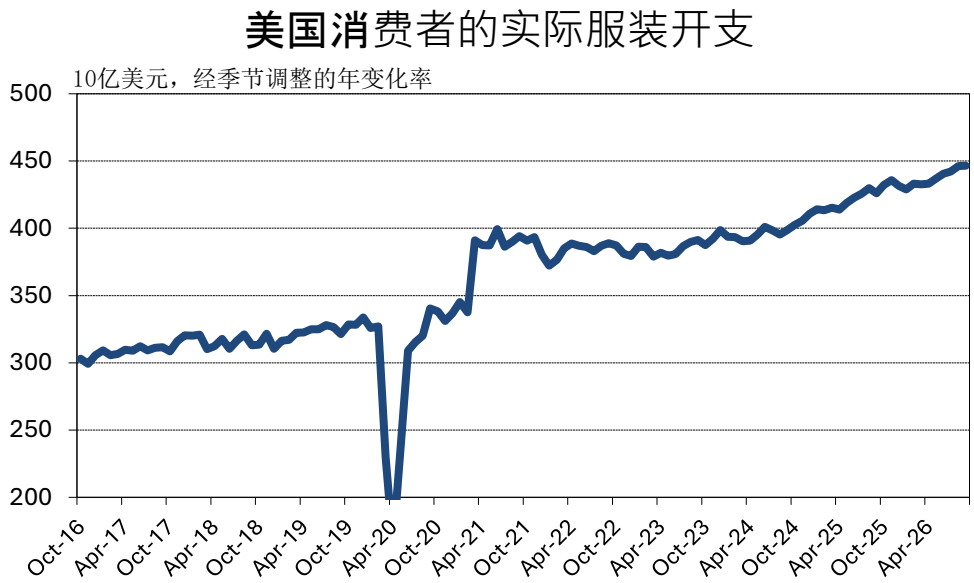


数据来源: 美国劳工统计局

目录

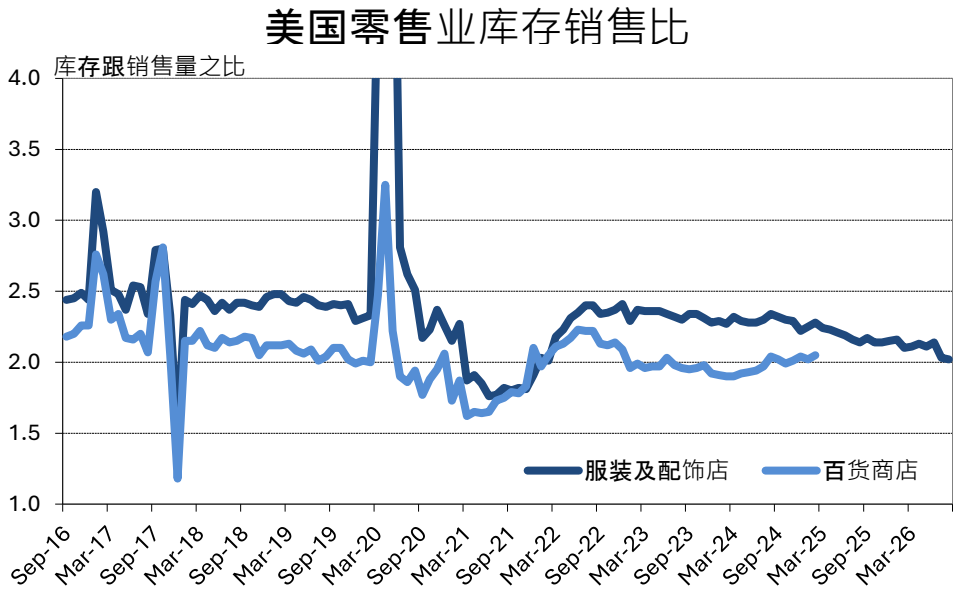


注：为显示正常时期的变化**率**，**疫情**时期的数据被部分截取。



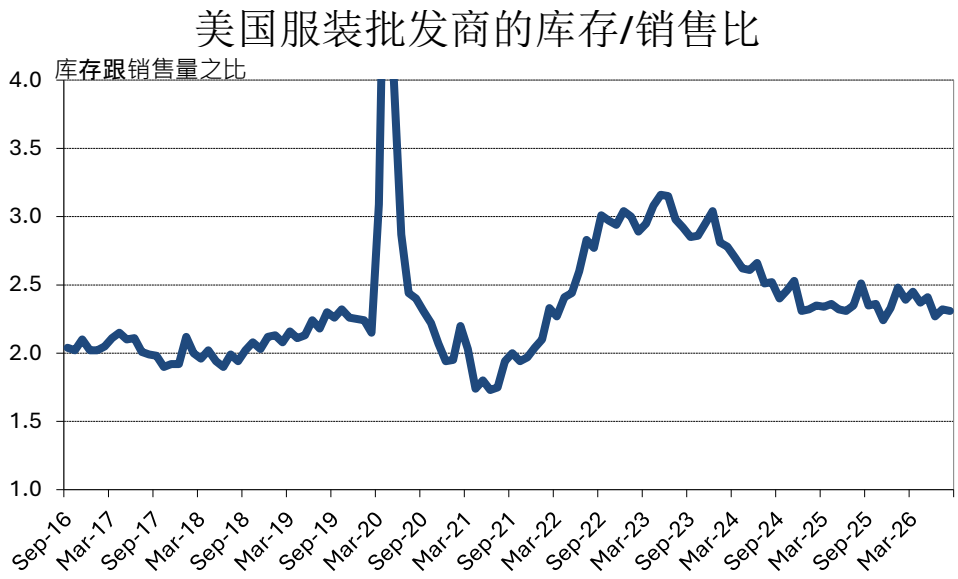
数据来源：经济分析局
注：为显示正常时期的变化**率**，**疫情**时期的数据被部分截取。

目录



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。



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。

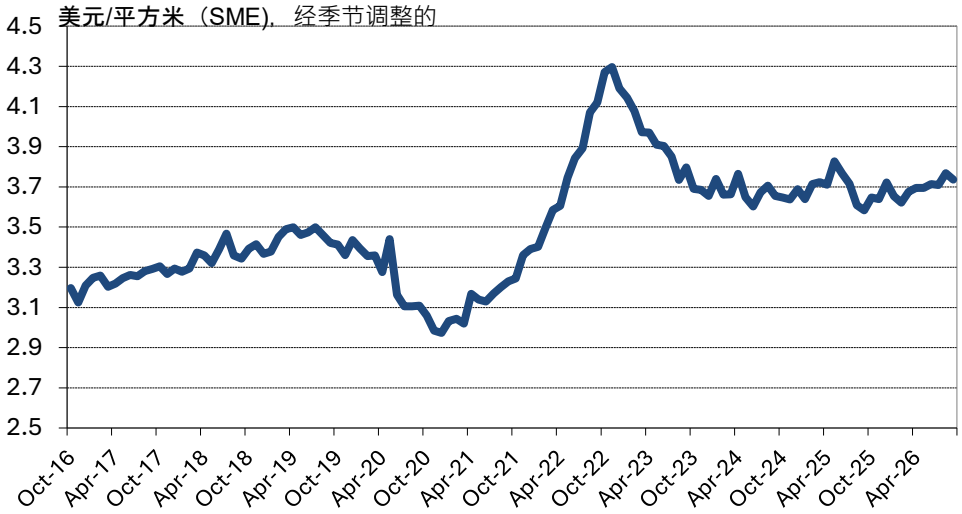
目录

美国以棉为主服装进口量



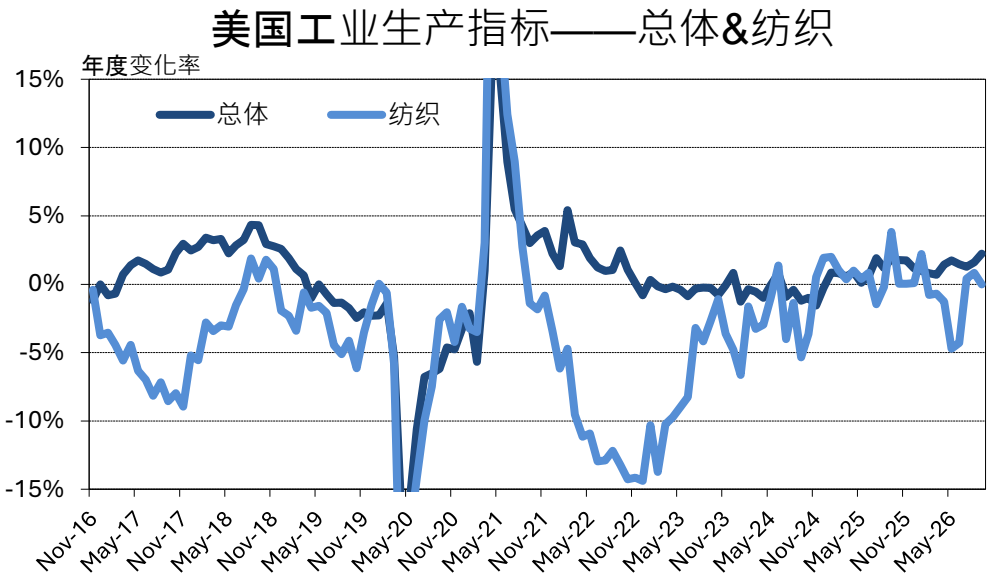
数据 来源：OTEXA，**美国棉花公司**对数据做了季节性调整

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

目录



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。



数据来源：**美**联储

目录

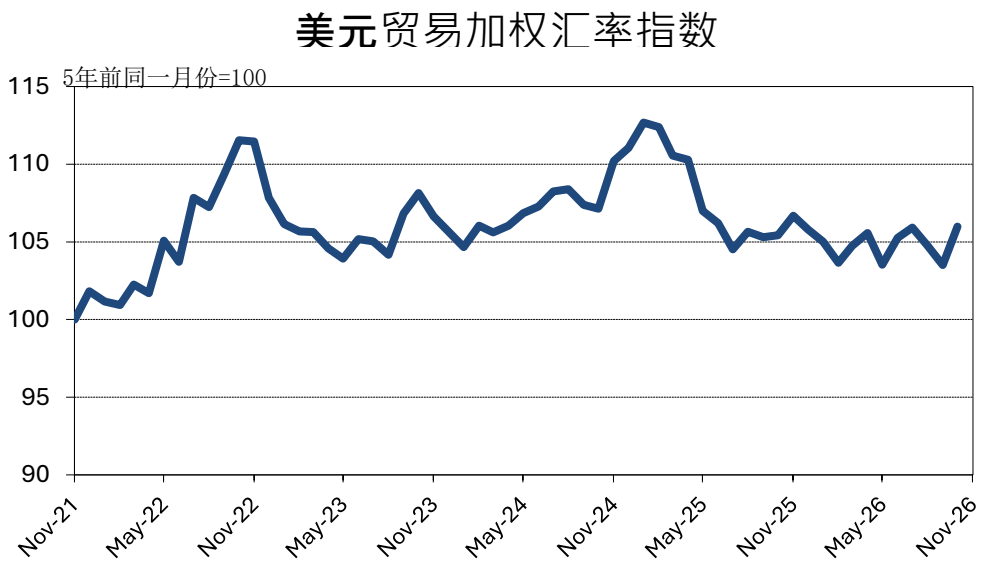


数据来源：USDA

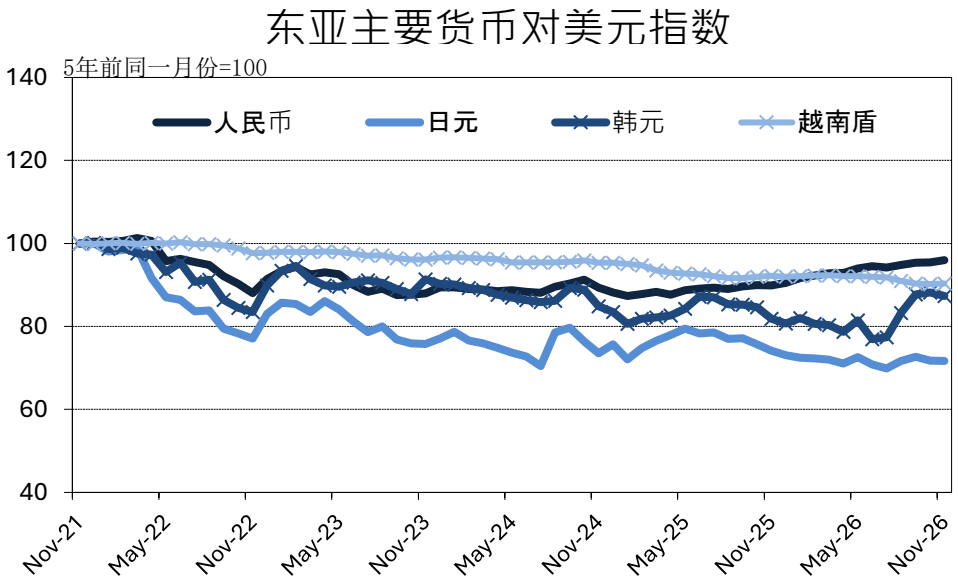


数据来源: 美国劳工统计局

目录

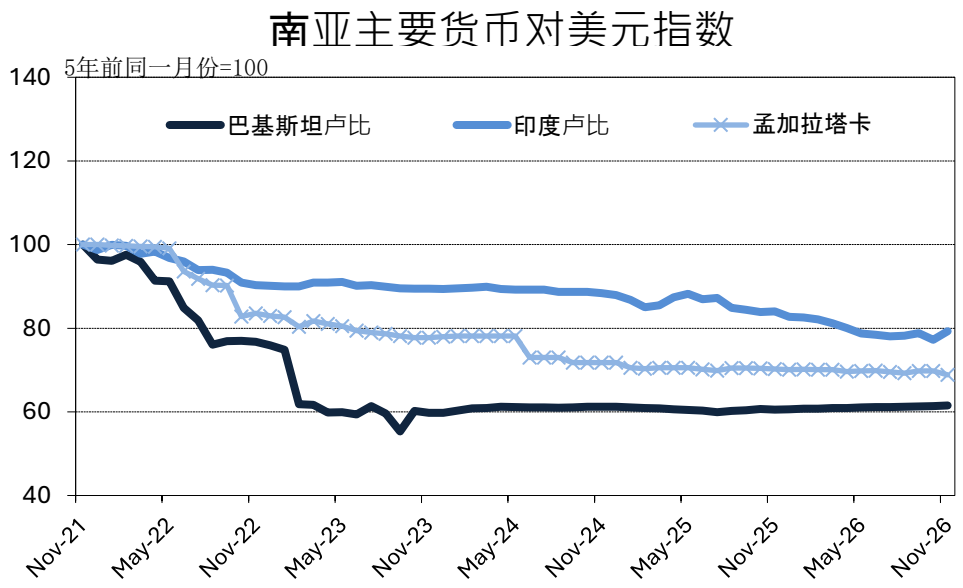


数据来源：美联储

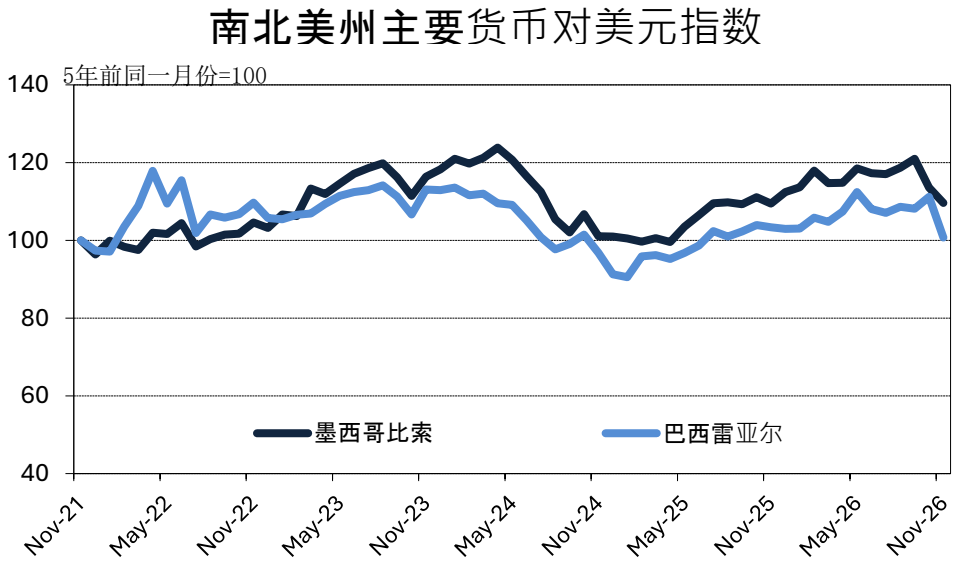


数据来源：路透社

目录



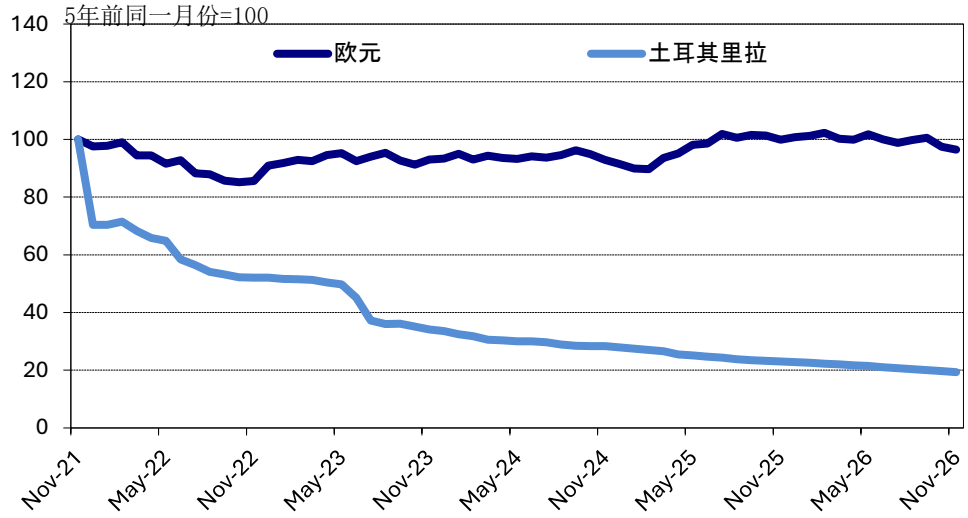
数据来源：路透社



数据来源：路透社

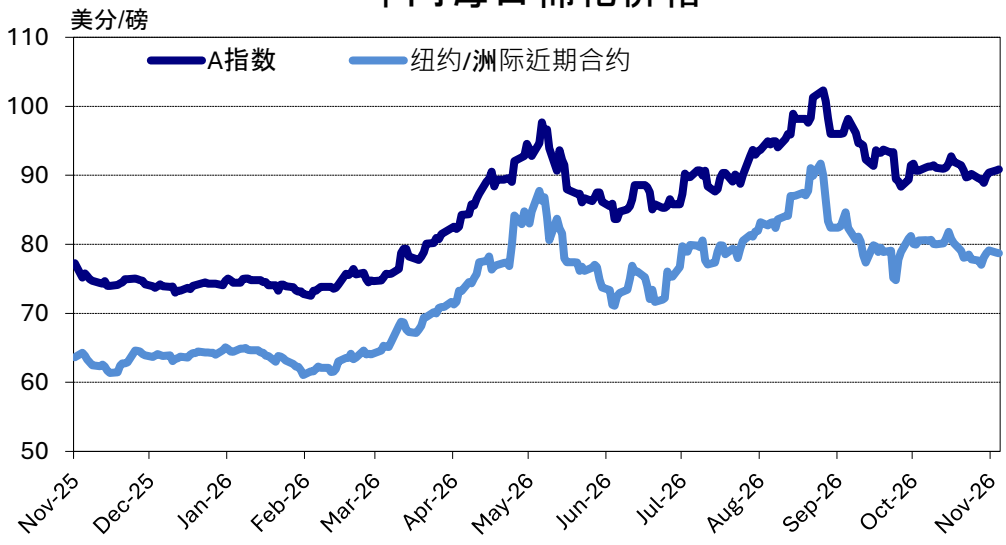
目录

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