

市场综述

美国宏观经济指标&
棉产品供应链



2026 年 8 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：7 月 24 日美国再度调整关税政策。本次调整后，多数国家和地区的关税幅度变化不算剧烈。在此轮新规落地前，多数经济体适用的关税，比 2025 年前最惠国（基准）税率高出 10 个百分点。本次新规实施后，多数地区将在最惠国税率基础上额外加征 10 或 12.5 个百分点。

本次调整最关键的变化，是关税征收的法律依据出现变更：新一轮关税援引《1974 年贸易法》301 条款实施，替代此前依据 122 条款征收的关税。此前 122 条款关税于 2 月落地，起因是美国最高法院裁定，政府依据《国际紧急经济权力法》（IEEPA）征收的关税不具备法律效力。但 122 条款存在硬性限制：仅能临时实施 150 天，到期前必须获得国会批准。因此在 301 条款新关税生效之际，122 条款下的旧关税同步到期废止。

301 条款此前已多次被美国用作加征关税的法律工具，最典型的是 2018、2019 年针对中国进口商品加征的关税。那批关税历经多轮行政复审、多起司法诉讼后仍持续执行。不过本次基于 301 条款出台的新关税，现已遭到多起司法诉讼，合法性面临质疑。

除关税因素外，波斯湾局势再度紧张推高能源价格，或将进一步加剧通胀。自 4 月以来，通胀增速已持续超过居民薪资涨幅，长期会压制居民非必需消费品支出。通胀走高也让美联储货币政策进退两难：既要抑制通胀，又要兼顾就业市场稳定，政策平衡难度加大。

就业：数据预估显示，美国 7 月非农就业岗位减少 2.3 万个。这是 2026 年 2 月（减少 15.6 万个）以来单月就业首次出现负增长；而 2025 年全年共有 5 个月岗位净减少，分别为 1 月、6 月、8 月、10 月、12 月。剔除 2 月、7 月两个就业下滑月份，2026 年上半年就业增速整体优于 2025 年；2026 年剔除 2、7 月后的月均新增就业 12.1 万人，若纳入这两个岗位减少的月份，年内月均新增就业仅 6.1 万人。反观 2025 年，全年月均新增就业仅 1 万人。

尽管 7 月就业岗位缩水，美国失业率却从 4.2% 回落至 4.1%。失业率的统计口径为失业人数除以劳动力总人口。自去年 11 月以来，愿意参与工作的劳动人口持续缩减；劳动力总量从 11 月 1.715 亿人的近期峰值，降至当前 1.691 亿人，减少近 250 万人。劳动力池子收缩，是压低失业率的核心因素。

7 月薪资同比增速 3.5%，与前三个月水平基本持平，但低于 2020 年以来多数时段的薪资涨幅。自 4 月起，薪资增速已不及通胀涨幅；物价涨幅持续跑赢居民收入，或将对居民消费形成压制。

消费者信心与支出：世界大型企业联合会消费者信心指数 7 月小幅下滑 1.4 点，报 90.8。该指数近 12 个月整体运行在 90 至 100 区间，近期读数持续处于区间偏低位置。

经通胀调整后的居民整体消费支出 6 月环比增长 0.4%，同比提升 2.5%。服装类实际消费支出连续第二个月环比走高，6 月环比上涨 1.1%；服装消费同比增长 4.5%，接近长期均值的两倍。

零售价格及进口数据：服装类居民消费价格指数（CPI）在连续 10 个月环比上涨后，6 月出现回落。不过从名义价格来看，当前服装价格仍处于上世纪 90 年代末以来最高区间，同比涨幅约 5%。

经季节调整后，纯棉类服装每等效平方米（SME）均价 5 月至 6 月小幅上行，从 3.69 美元/等效平方米涨至 3.71 美元/等效平方米。自 2023 年末至今，该价格基本稳定在 3.70 美元/等效平方米上下；对比疫情前普遍 3.30 美元/等效平方米的成本水平，当前高出约 12%。除去商品本身涨价因素，当前关税还会在商品完税价格基础上额外增加 10% - 12.5% 的采购成本。

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
8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	Q4：2025	Q1：2026	Q2：2026		
美国国内生产总值（GDP）增长	2.8%	2.5%	2.1%	1.5%	0.5%	2.1%	1.5%	季度同比变化率，%	美国商务部

7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	5月	6月	7月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	50.8	51.3	53.5	54.3	54.0	53.3	55.6	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	54.2	53.4	54.4	54.2	54.5	54.0	54.1	指数	数据来源：美国供应管理协会
消费者信心	102.2	93.0	91.8	91.2	90.6	92.2	90.8	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	201.6	26.3	44.3	20.0	63.0	20.0	-23.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.0%	4.3%	4.3%	4.2%	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	3.6%	3.8%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.7%	4.3%	4.4%	4.5%	4.5%	4.5%	4.6%	利率	美国联邦储备委员会

6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	4月	5月	6月		
主要经济指标	108.3	99.5	99.3	99.2	99.3	99.3	99.1	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.4	1.4	1.4	1.3	1.4	1.2	1.4	100万户，每年	美国商务部
商品房销售量	4.5	4.1	4.1	4.1	4.0	4.2	4.1	100万户，每年	全国不动产仲介协会

统计数据 6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	4月	5月	6月		
美国工业生产指标	100.8	101.8	102.0	102.5	101.1	101.0	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	152.9	161.6	165.3	168.6	163.3	170.9	171.6	指数，2003年12月=100	美国劳工统计局

统计数据 5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	3月	4月	5月		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.7	1.6	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	100万包，每包480磅	美国农业部

统计数据 6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	4月	5月	6月		
美国纺织企业库存/出货比	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	比率	美国商务部

零售数据

月统计数据 6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	4月	5月	6月		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.3%	2.3%	2.2%	2.3%	1.9%	2.4%	2.5%	年同比变化，%	美国商务部
服装	4.4%	5.7%	4.1%	4.3%	4.3%	4.2%	4.5%	年同比变化，%	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.5%	3.1%	3.5%	3.9%	3.8%	n/a	3.5%	年同比变化，%	美国劳工统计局
服装	3.1%	2.7%	3.9%	4.3%	4.2%	n/a	3.9%	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

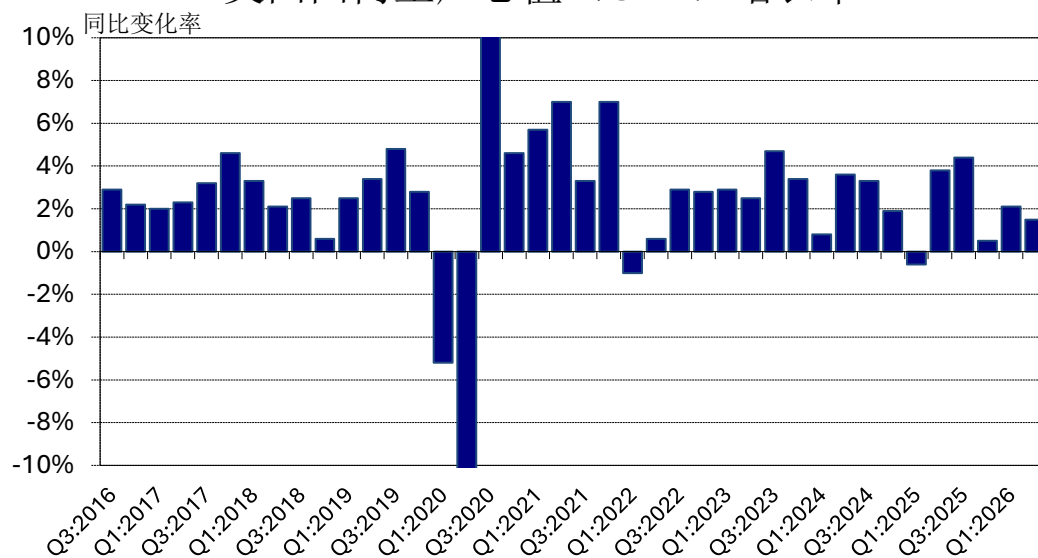
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
8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	5月	6月	7月		
纽约近期价格	84.6	69.0	73.5	78.3	81.7	74.0	78.6	美分/磅	ICE
A 指数	95.7	80.4	84.5	89.2	92.0	86.3	88.9	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	5月	6月	7月		
美元贸易加权汇率	120.75	121.96	118.93	119.49	118.04	119.91	120.50	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.97	7.14	6.83	6.79	6.80	6.78	6.78	人民币/美元	Reuters
印度卢布	83.44	86.58	93.37	95.03	94.48	95.27	95.33	印度卢布/美元	Reuters
日元	142.15	151.44	158.32	159.65	156.63	160.50	161.83	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	255.18	280.86	278.89	278.32	278.78	278.20	277.98	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.28	5.35	5.09	5.06	4.90	5.19	5.11	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.35	1.38	1.38	1.39	1.37	1.39	1.42	加元/美元	Reuters
加元	18.84	18.35	17.35	17.37	17.21	17.38	17.51	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.77	0.74	0.74	0.73	0.75	0.75	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.90	0.86	0.86	0.85	0.87	0.88	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.88	0.85	0.79	0.79	0.78	0.80	0.81	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	28.53	36.64	45.14	46.16	45.36	46.14	46.98	土耳其里拉/美元	Reuters

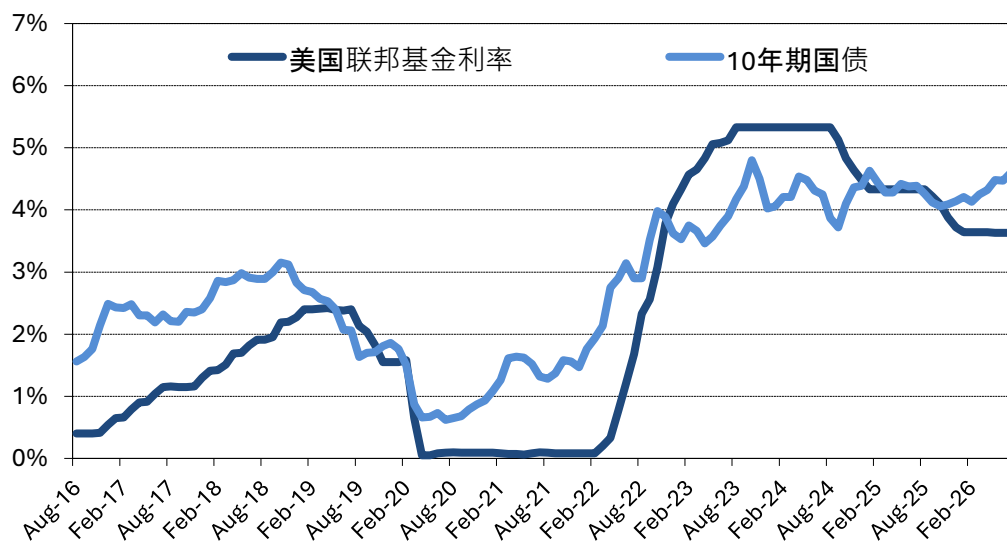
美国国内生产总值（GDP）增长率



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

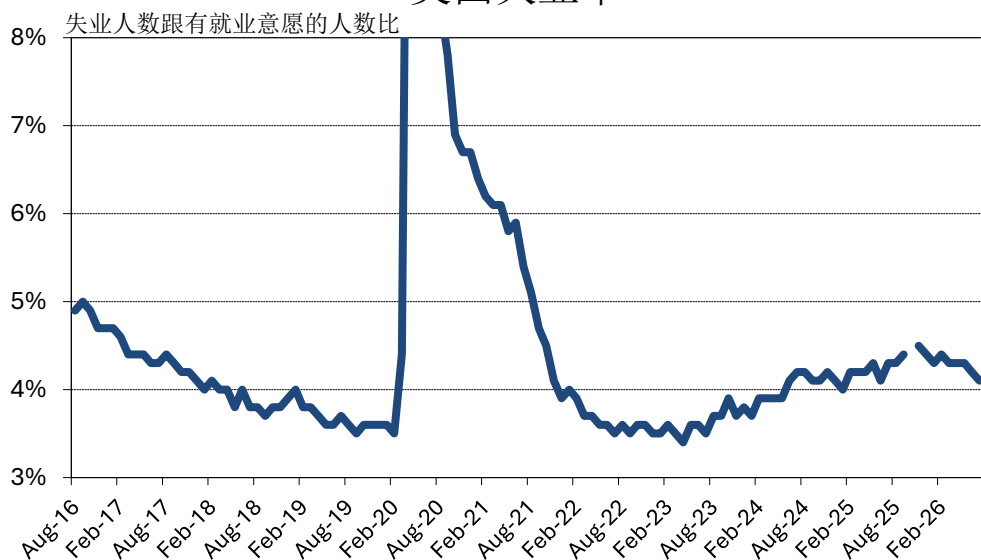
美国通胀率——美联储关注的核心指标



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



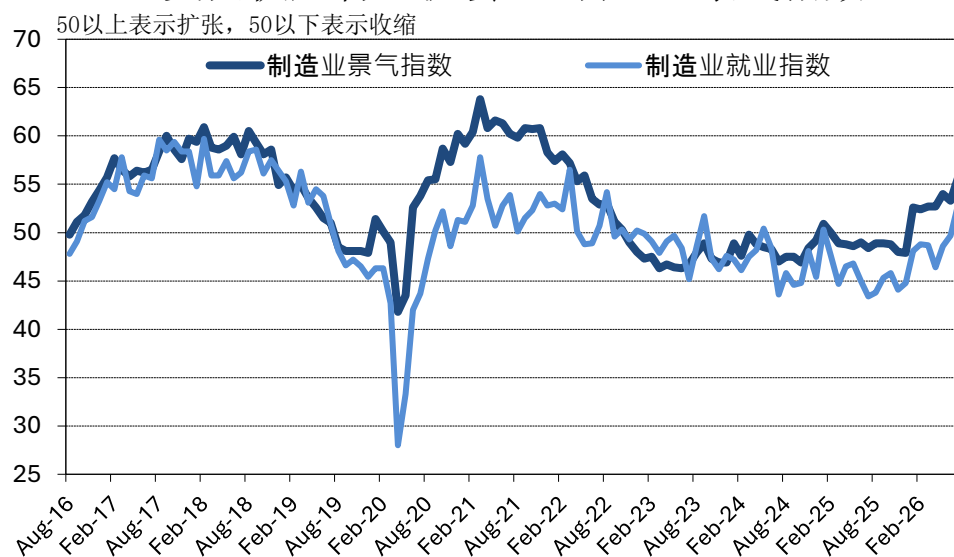
数据来源：美国劳工统计局

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。

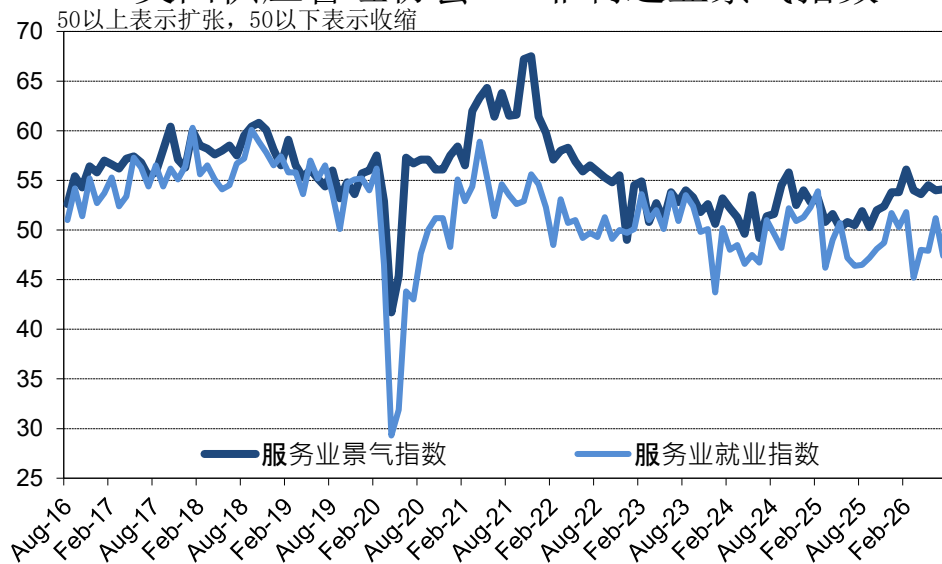
[目录](#)

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



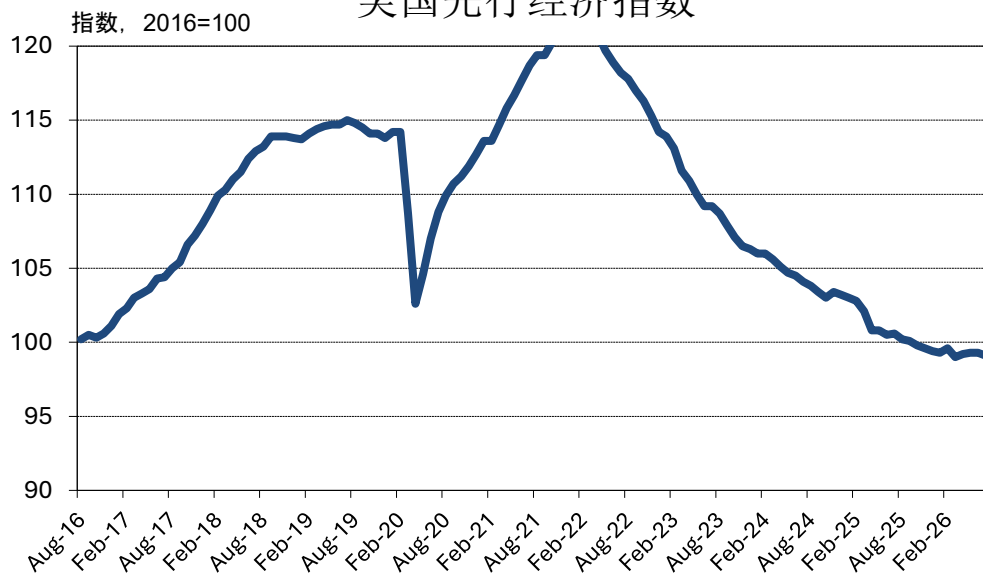
数据来源: 美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



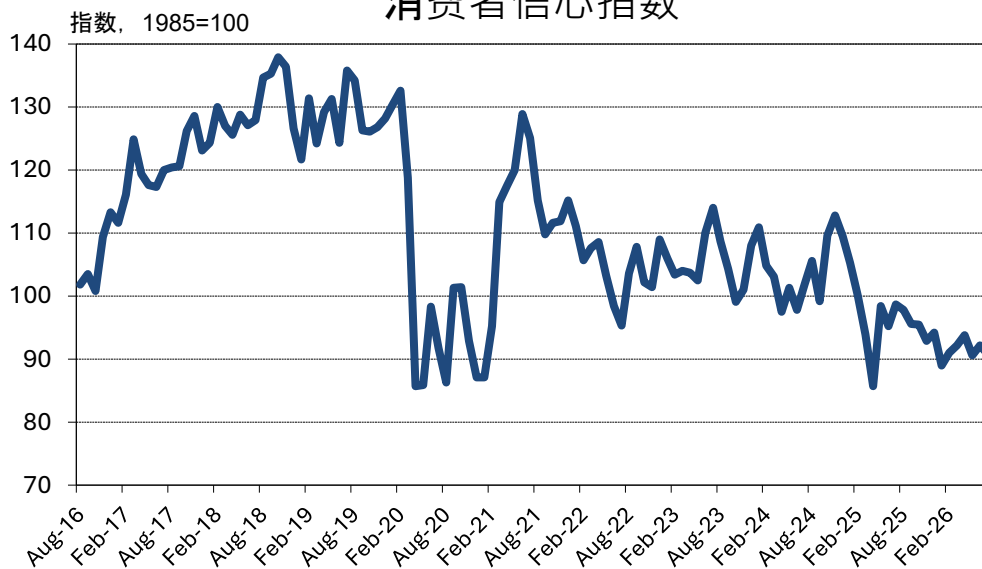
数据来源: 美国供应链管理协会

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

[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](#)

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。

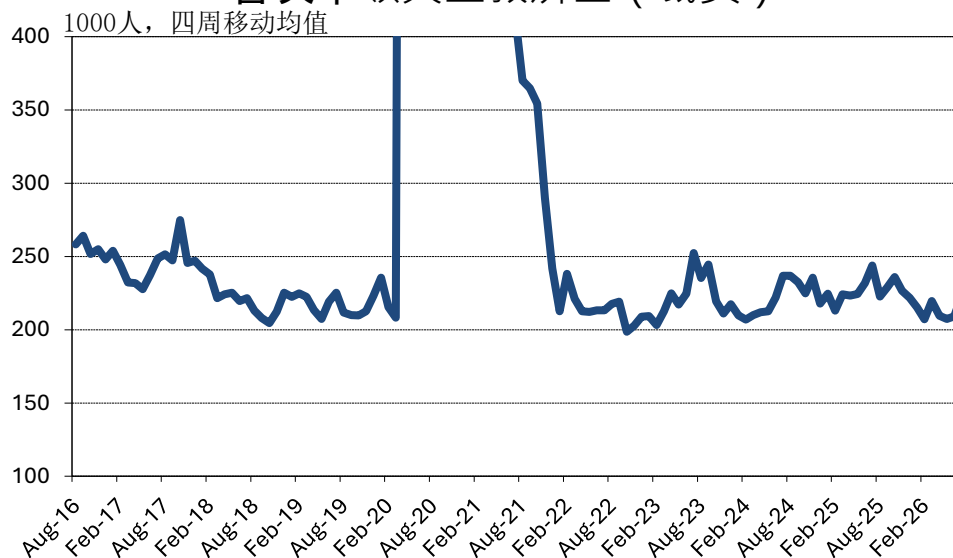
存在空缺岗位的美国公司比例



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

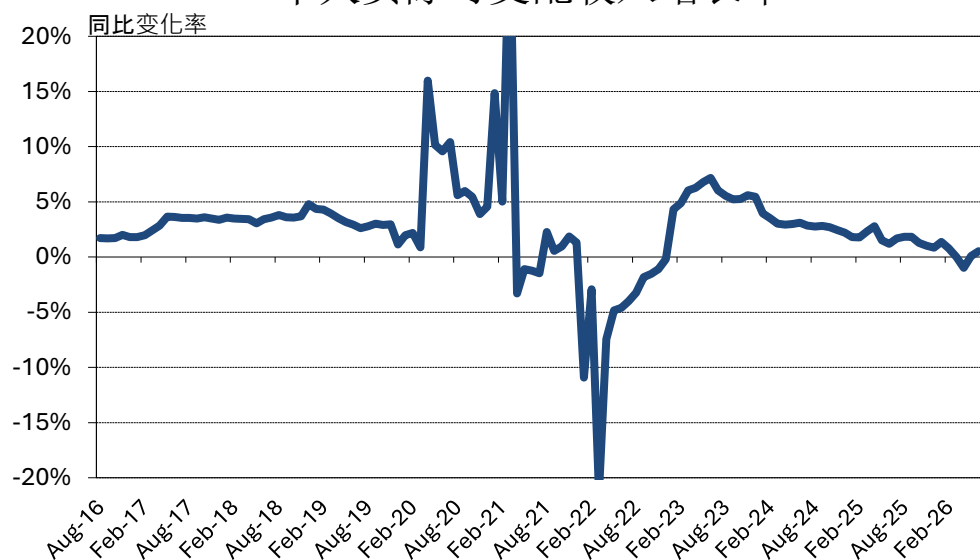
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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

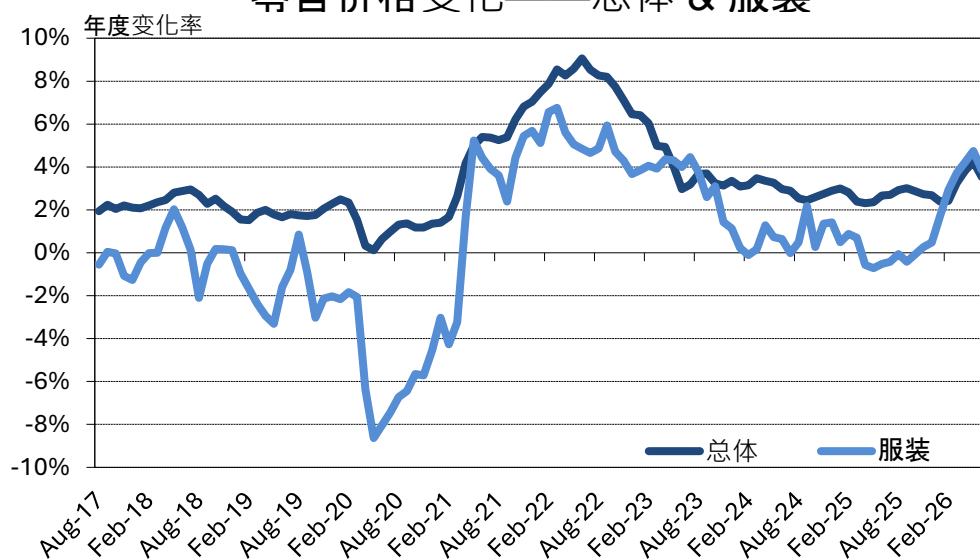


数据来源：美国劳工统计局

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



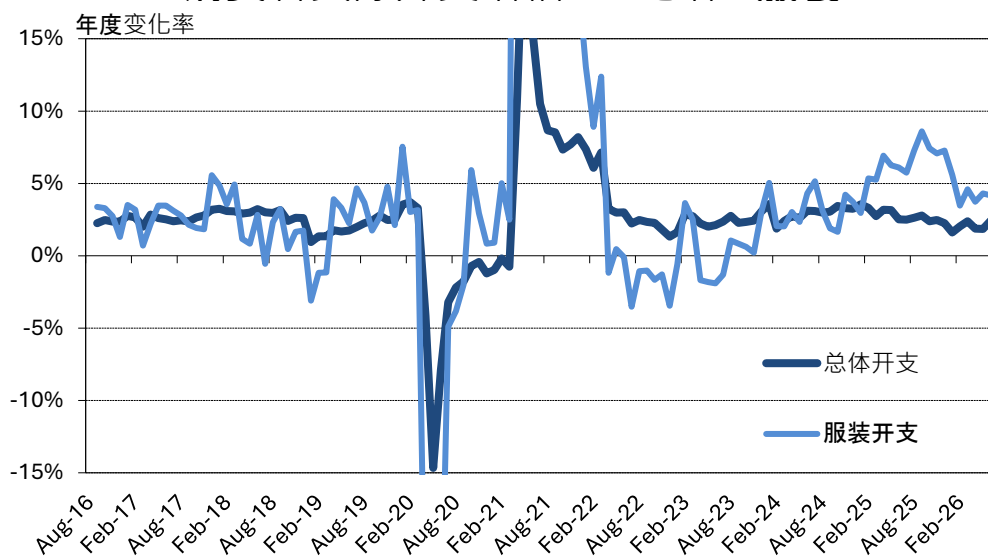
数据来源: 美国劳工统计局

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](#)

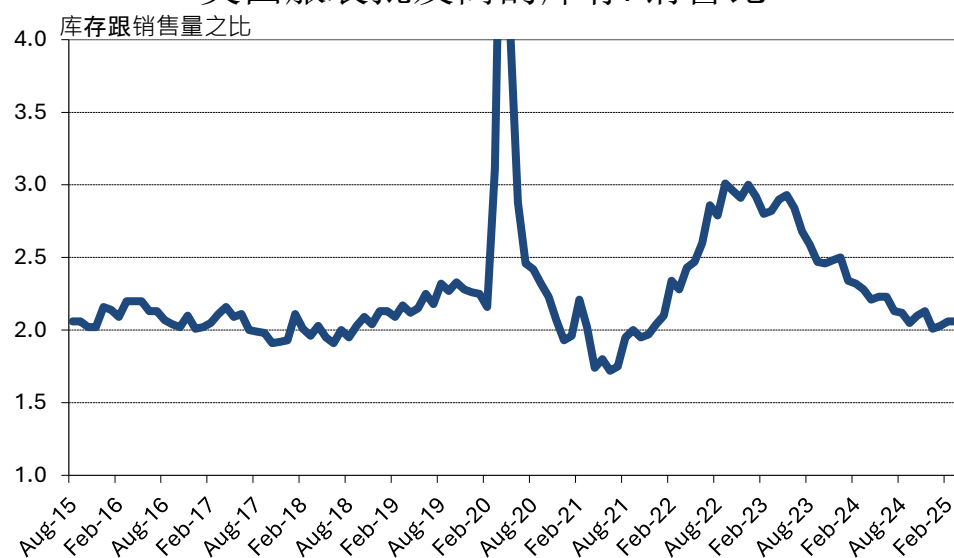
美国零售业库存销售比



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

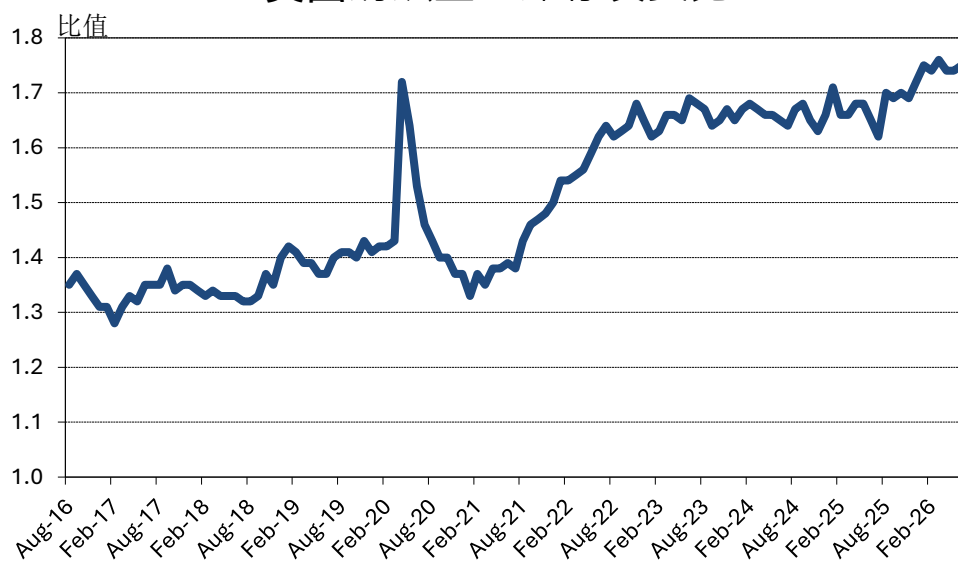
美国工业生产指标——总体&纺织



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



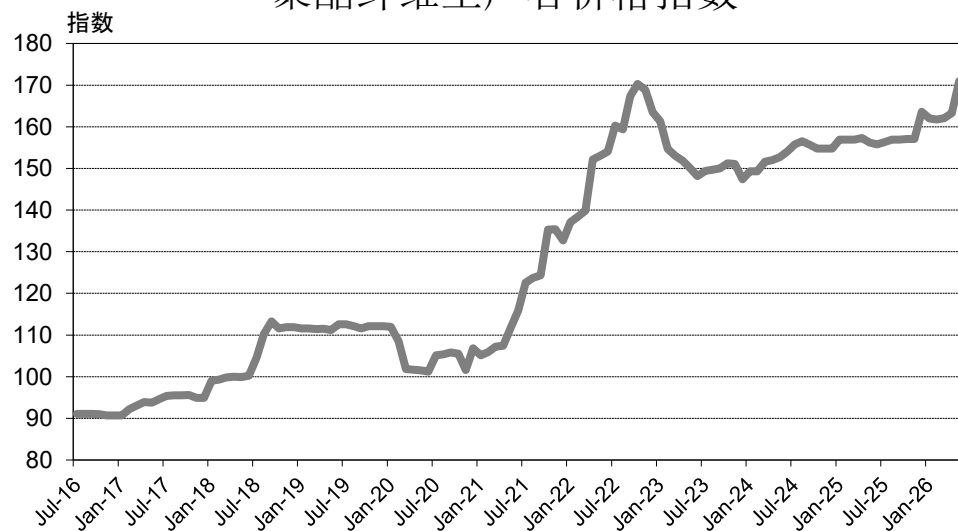
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



数据来源：USDA

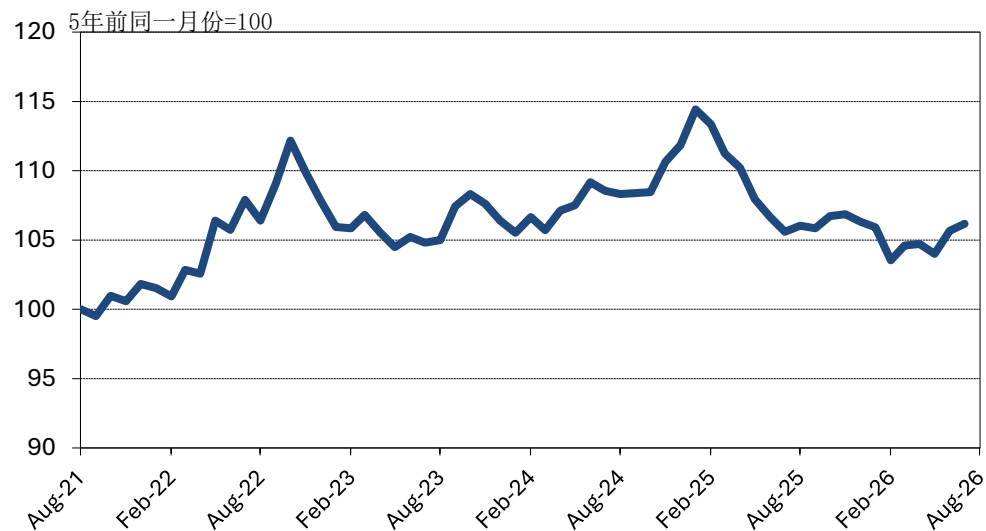
聚酯纤维生产者价格指数



数据来源: 美国劳工统计局

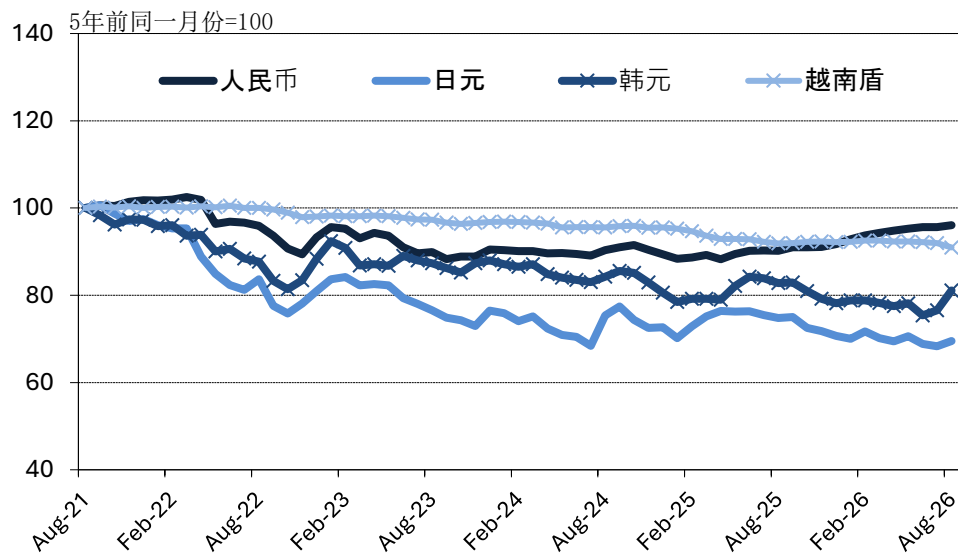
[目录](#)

美元贸易加权汇率指数



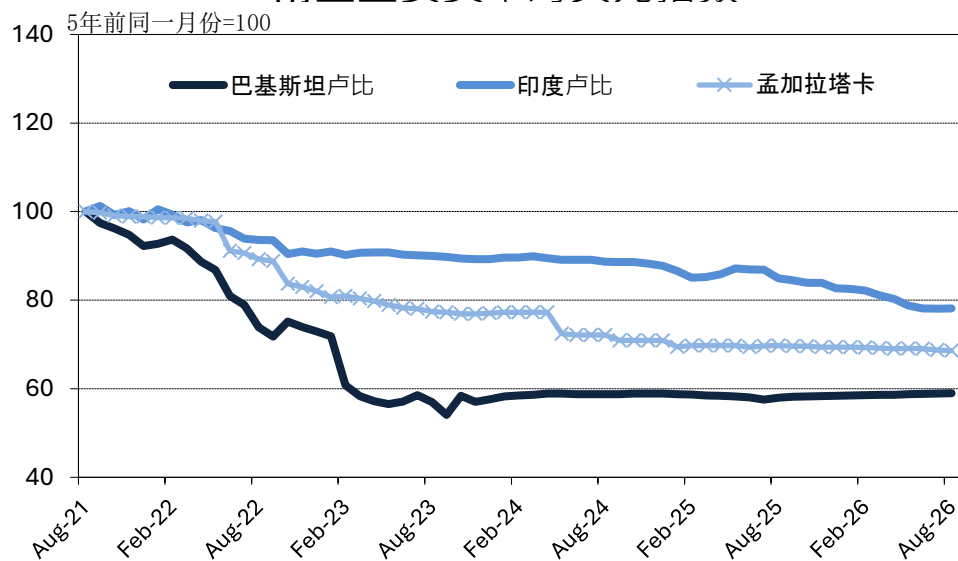
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



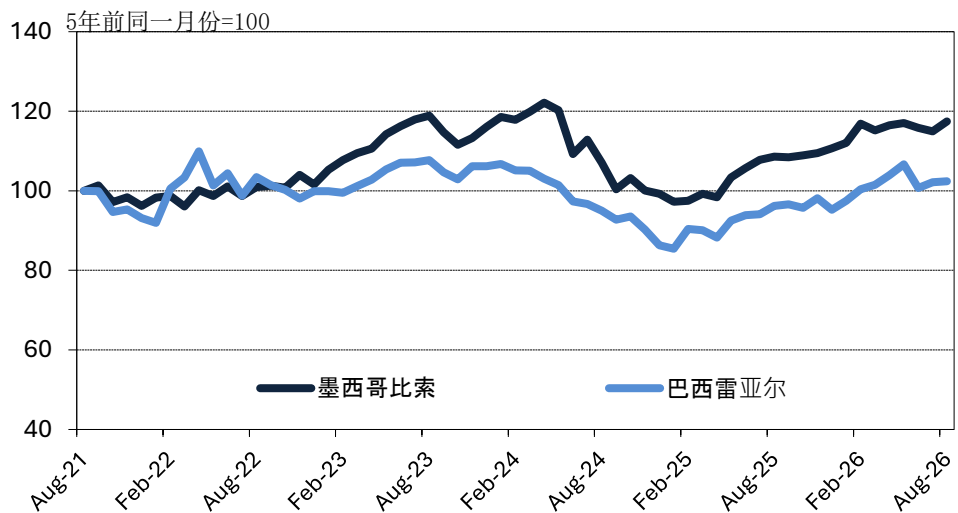
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

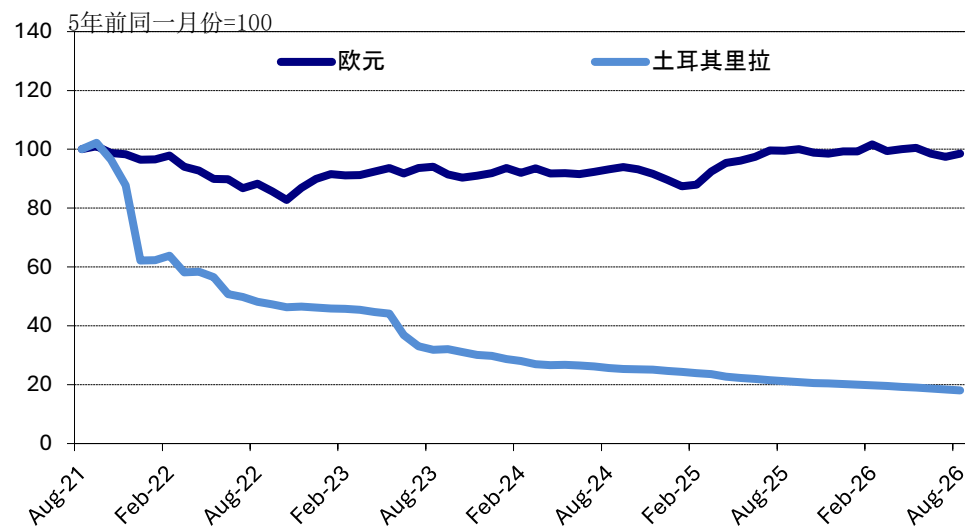
南北美洲主要货币对美元指数



数据来源：路透社

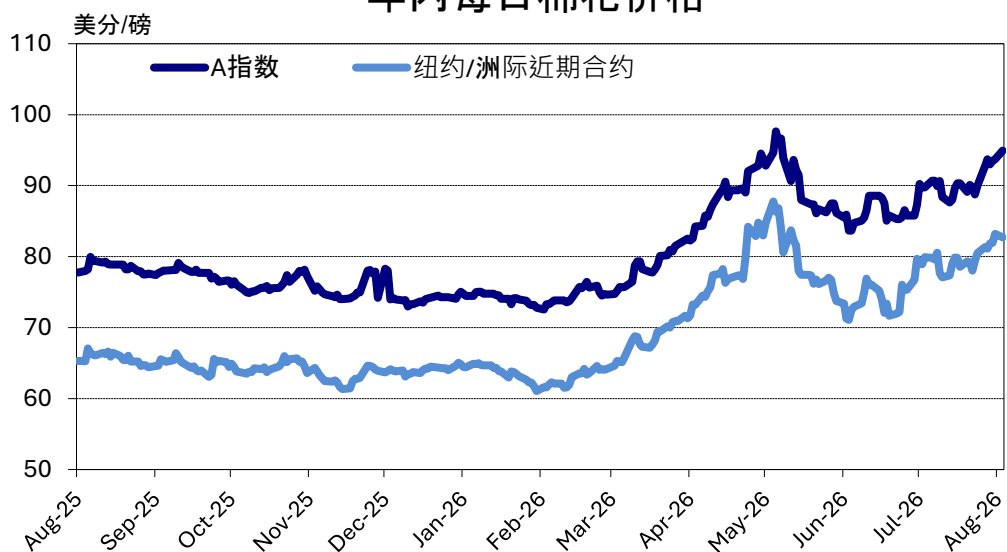
[目录](#)

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](#)