

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2026 年 09 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：在美联储将于 9 月 16 日召开下一次议息会议前夕，债券市场近期的市场动态，再度将市场目光聚焦于通胀与利率。美联储上一次降息是 2025 年 12 月，上一次加息为 2023 年 7 月。随着债券收益率上行，市场对于美联储维持利率不变甚至加息的预期有所升温。

最新劳动力市场数据表现超出普遍预期，一定程度缓解了市场对美联储双重使命中就业板块走弱的担忧。与此同时，美联储用于制定政策的核心通胀指标（个人消费支出价格指数）自 3 月以来一直维持在 3.3% 附近，而美联储该指标的官方目标为 2.0%。新冠疫情通胀冲高过后，该指标月度最低读数出现在 2025 年 4 月，为 2.6%。当前最新通胀数据仍高于该低点，为维持物价稳定，美联储有理由继续执行限制性货币政策。

美联储官员表示，推升近期通胀的各类因素（包括关税与能源价格上涨）已经体现在当前通胀数据中，预计不会再带来显著额外涨价压力。多重因素相互博弈，或将支撑美联储 9 月不加息的决议，同时也令货币政策短期走向充满不确定性。

关税是另一项会同时影响通胀与利率前景的变量。3 月美国启动两项 301 条款调查。其中仅针对强迫劳动问题的调查已公布结果，该结果成为 7 月末加征关税的依据；另一项调查聚焦产能过剩问题，相关报告尚未发布。该报告一经公布，或将被用作新一轮加征关税的依据。

就业情况：美国 8 月估计新增就业岗位 16.2 万个，为 5 月以来最高值，与 7 月初公布的减少 2.3 万个岗位的数据相比出现大幅反转。历史数据均向上修正：7 月就业数据从减少 2.3 万修正为增加 2.1 万；6 月数据从新增 2 万修正为新增 3 万。2025 年 9 月到 2026 年 8 月的 12 个月平均新增就业岗位为 50250 个。

失业率环比持平，维持在 4.1%。剔除新冠疫情的异常波动时段，自 2016 年起失业率便持续低于 5%。这是自 1948 年有统计记录以来，失业率持续低于 5% 时间最长的一段时期，长于上世纪 50 年代初、60 年代末以及 90 年代末的多轮低失业率周期。

8 月工资同比上涨 3.1%。剔除新冠疫情特殊月份，该数值为 2019 年以来最低。工资增速回落始于 2022 年 5 月，彼时疫情后工资同比增速高达 5.9%。工资增速放缓叠加物价上涨，实际工资增长承压。自 4 月起，每个月居民消费价格指数（CPI）同比涨幅均超过工资同比涨幅。

消费者信心与支出：世界大型企业联合会消费者信心指数 8 月小幅下降 0.8 点至 89.4 点，略低于过去 12 个月普遍处于的 90-100 区间。拉长时间维度，剔除疫情扰动，该指数自 2018 年整体呈下行趋势。2018 年至 2020 年初，该指数持续高于 125 点。

7 月经通胀调整后的整体居民消费支出环比持平，同比增长 2.1%，接近过去 12 个月 2.2% 的均值。服装消费支出（剔除通胀）环比下降 0.1%，同比上涨 2.8%。服装消费这一同比增速低于近月水平（12 个月均值 5.2%），但仍高于长期均值（约 2%）。

消费物价及进口数据：2025 年 8 月至 2026 年 5 月服装类 CPI 连续多月环比上涨，6 月该指数环比下跌 0.6%，7 月保持不变。经历一轮持续上涨后，近期服装名义价格同比上涨约 4%，达到上世纪 90 年代末以来最高水平。

按等效平方米（SME）统计，以棉为主的服装进口均价 6-7 月经季节调整后维持不变，为每等效平方米 3.71 美元。经季节调整后，2023 年以来进口价格基本维持在近期相近水平。该进口成本较疫情前普遍水平高出约 12%，且尚未计入关税。

2024 年末至 2025 年初进口价格走高后，以棉为主的服装进口量自 2025 年下半年开始回落。7 月等效平方米进口量同比下滑 11.4%；5 月、6 月进口量同比分别上涨 3.6%、0.2%。过去 12 个月进口量同比下降 7.9%。尽管服装消费依旧在增长，但成本抬升，采购方采购趋于谨慎，进口规模因此受到影响。

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
9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

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		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	50.7	51.8	53.8	54.5	53.3	55.6	54.6	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	54.1	53.7	54.3	54.5	54.0	54.1	55.4	指数	数据来源 : 美国供应管理协会
消费者信心	101.7	92.2	91.4	90.6	92.2	90.2	89.4	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	196.0	50.3	106.5	71.3	31.0	21.0	162.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.0%	4.3%	4.2%	4.1%	n/a	4.1%	4.1%	百分率	美国劳工统计局
美国利率									
美国联邦基金利率	3.7%	3.7%	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	3.8%	4.3%	4.5%	4.6%	4.5%	4.6%	4.7%	利率	美国联邦储备委员会

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		
主要经济指标	107.9	99.5	99.3	99.4	99.3	99.3	99.5	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.4	1.3	1.4	1.3	1.2	1.4	1.2	100万户 , 每年	美国商务部
成品房销售量	4.5	4.1	4.1	4.1	4.2	4.1	4.1	100万户 , 每年	全国不动产仲介协会

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		
美国工业生产指标	100.9	101.9	102.4	102.8	101.0	101.5	103.0	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	153.6	161.9	164.9	167.4	168.1	167.8	166.4	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	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	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	比率	美国商务部

零售数据

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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	3.1%	2.2%	2.2%	2.4%	2.4%	2.6%	2.1%	年同比变化 , %	美国商务部
服装	4.1%	5.2%	3.9%	3.5%	3.9%	3.9%	2.8%	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	5月	6月	7月		
全部	4.5%	3.1%	3.6%	3.4%	4.2%	n/a	3.4%	年同比变化 , %	美国劳工统计局
服装	3.2%	2.9%	4.1%	3.9%	4.7%	n/a	4.0%	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

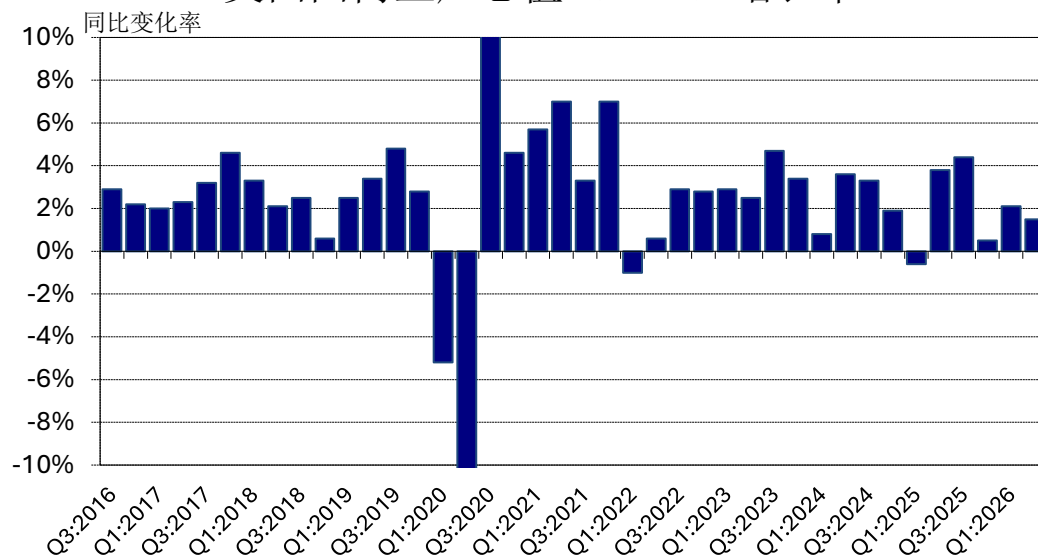
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
9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	6月	7月	8月		
纽约近期价格	84.5	70.6	77.0	79.5	74.0	78.6	85.2	美分/磅	ICE
A 指数	95.6	81.8	87.9	90.7	86.3	88.9	95.9	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	6月	7月	8月		
美元贸易加权汇率	120.91	121.99	119.47	120.08	120.03	121.13	119.06	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.98	7.13	6.81	6.78	6.78	6.80	6.75	人民币/美元	Reuters
印度卢布	83.81	86.93	94.22	95.49	95.71	95.56	95.21	印度卢布/美元	Reuters
日元	143.03	151.76	158.86	160.22	160.09	162.63	157.94	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	256.79	280.58	278.51	277.97	278.30	277.98	277.63	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
北美洲货币									
墨西哥比索	5.28	5.36	5.12	5.14	5.18	5.16	5.09	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.35	1.38	1.39	1.40	1.39	1.42	1.39	加元/美元	Reuters
加元	18.82	18.37	17.44	17.40	17.43	17.61	17.14	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.77	0.74	0.75	0.75	0.75	0.74	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.90	0.86	0.87	0.87	0.88	0.87	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.88	0.85	0.79	0.80	0.80	0.81	0.81	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	29.15	37.17	45.77	46.89	46.10	46.86	47.70	土耳其里拉/美元	Reuters

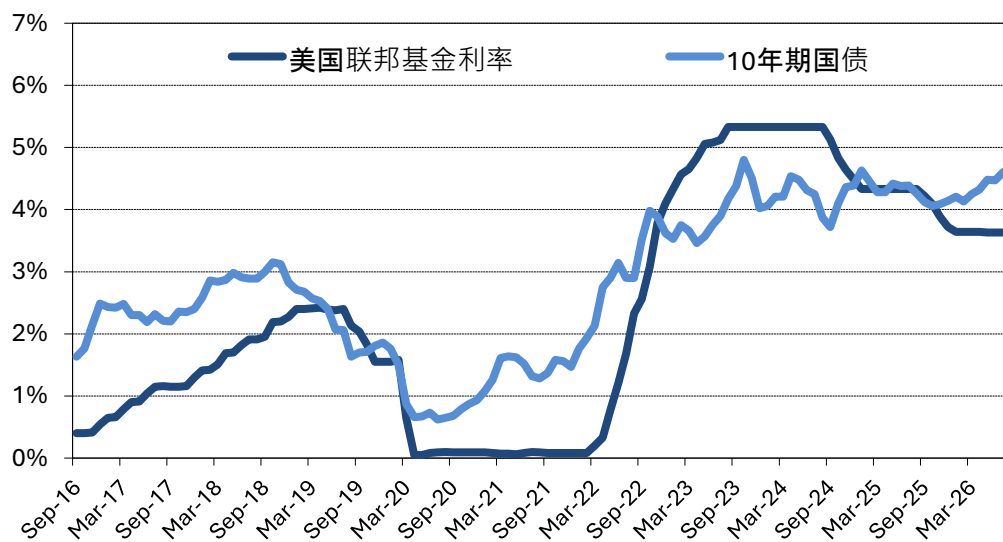
美国国内生产总值（GDP）增长率



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

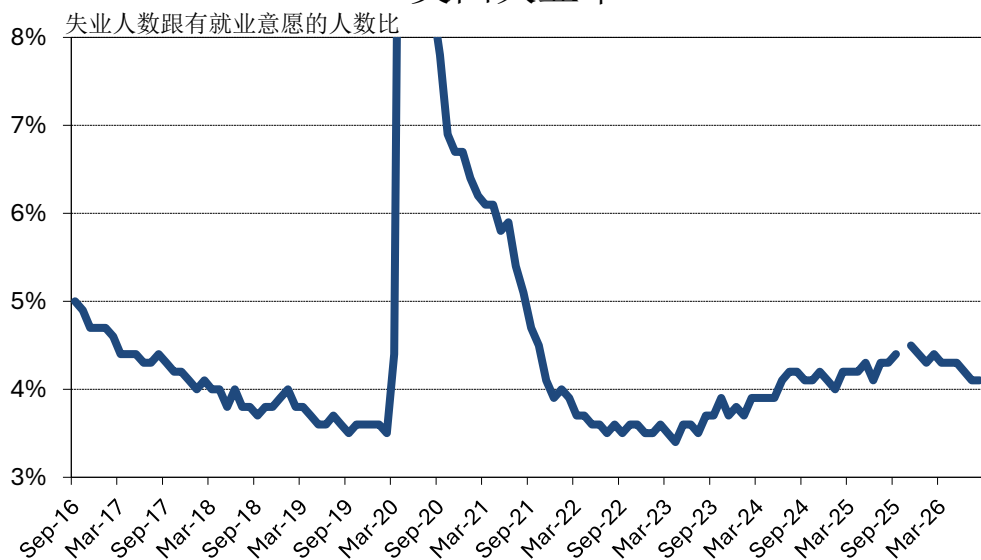
美国通胀率——美联储关注的核心指标



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



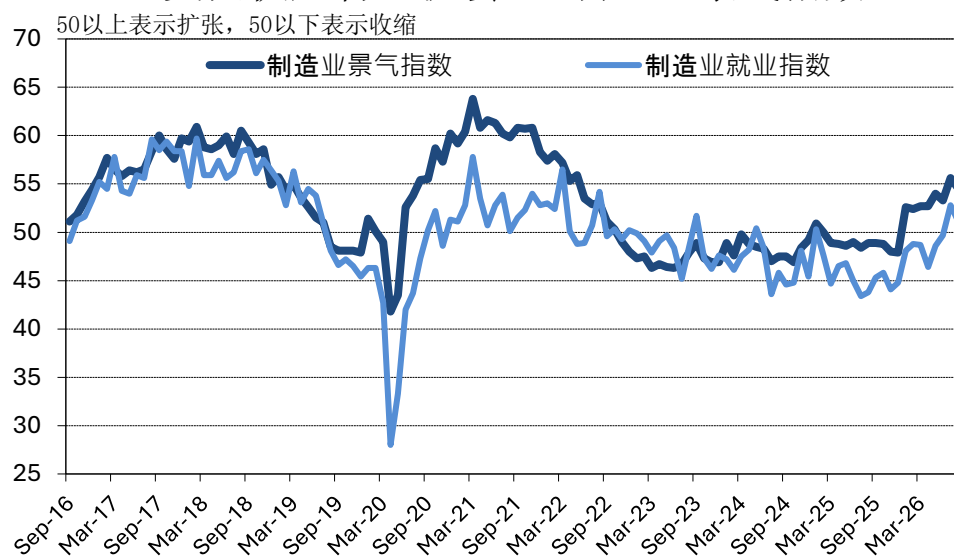
数据来源: 美国劳工统计局

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。

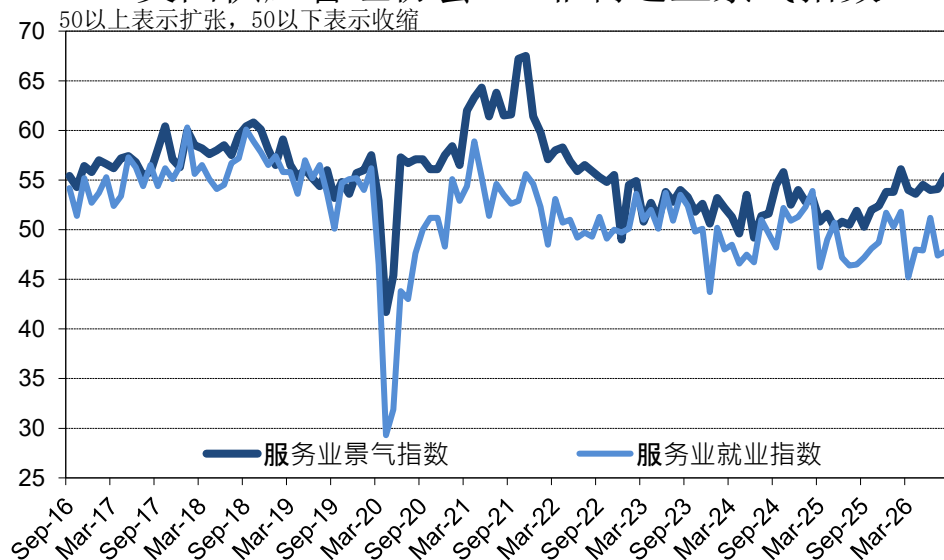
[目录](#)

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



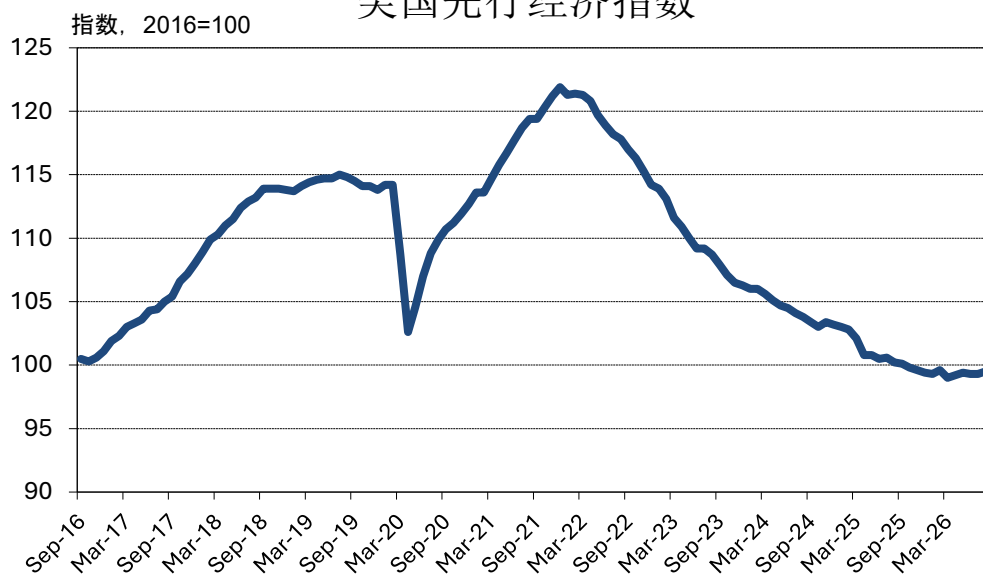
数据来源: 美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



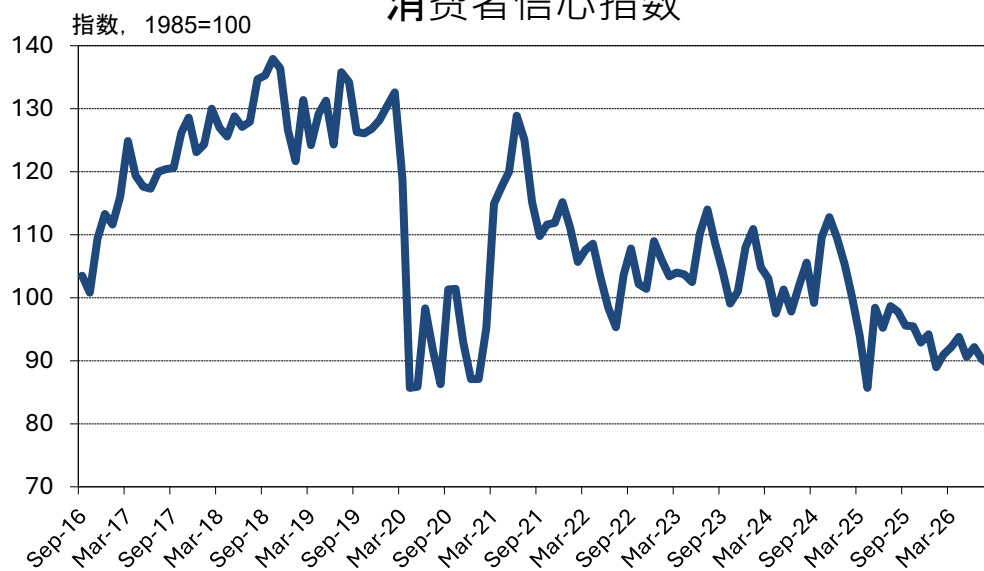
数据来源: 美国供应链管理协会

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

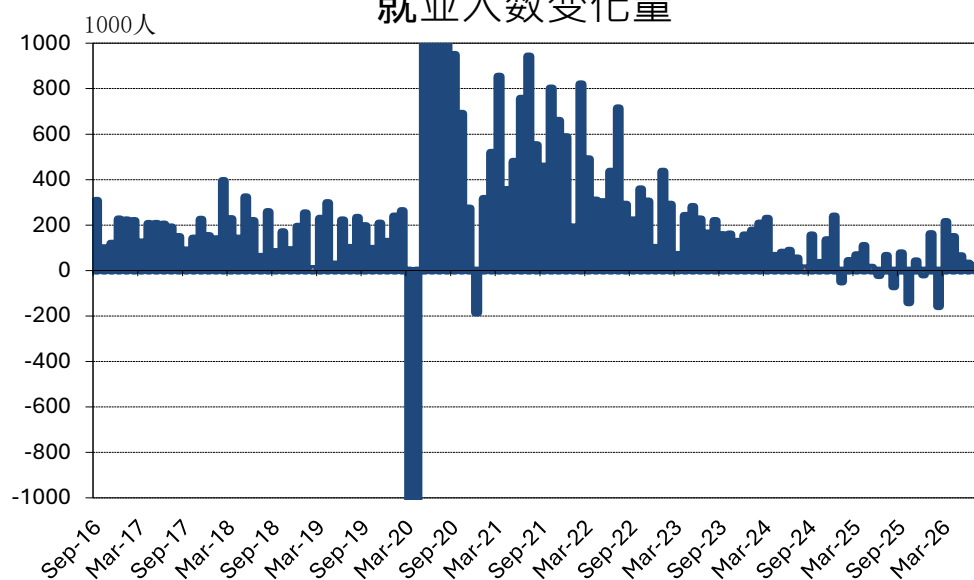
成品房销售量



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。

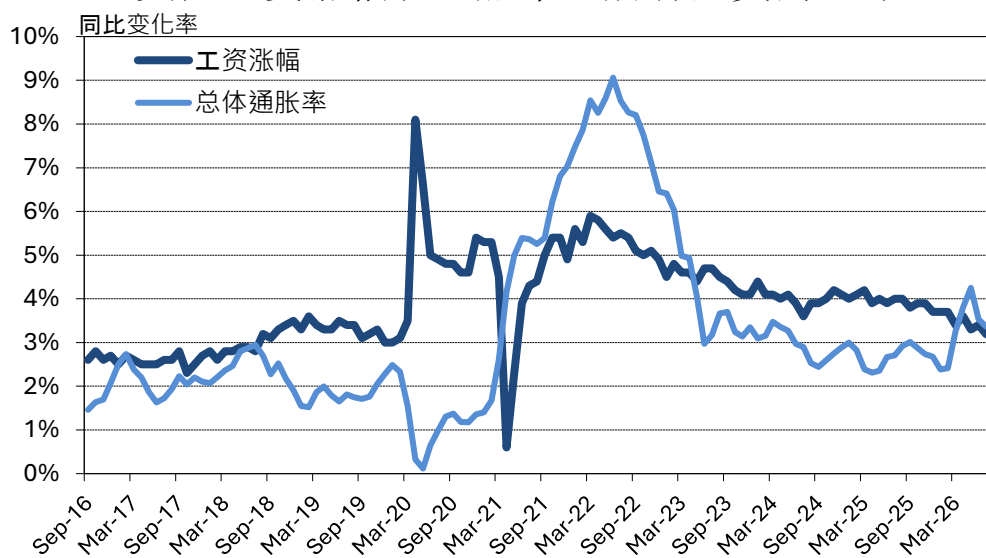
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

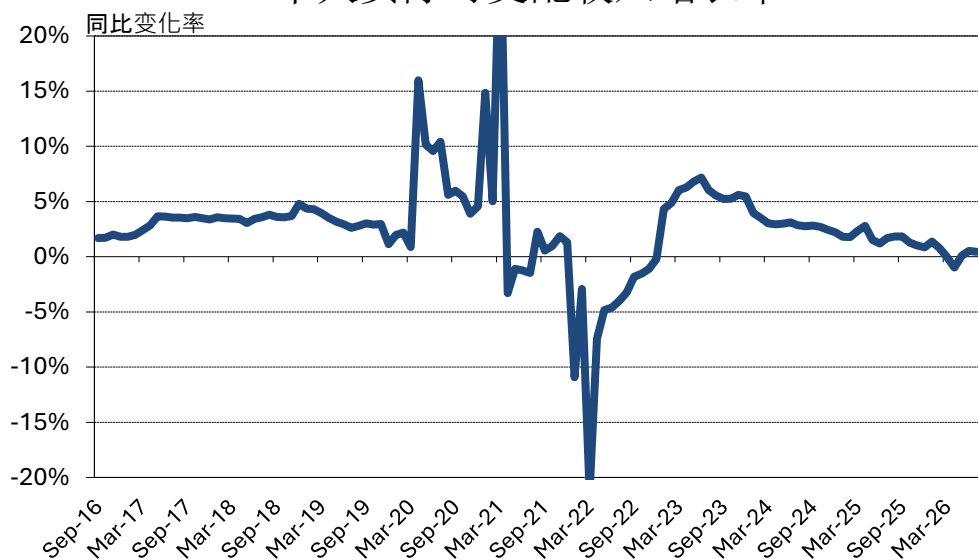
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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

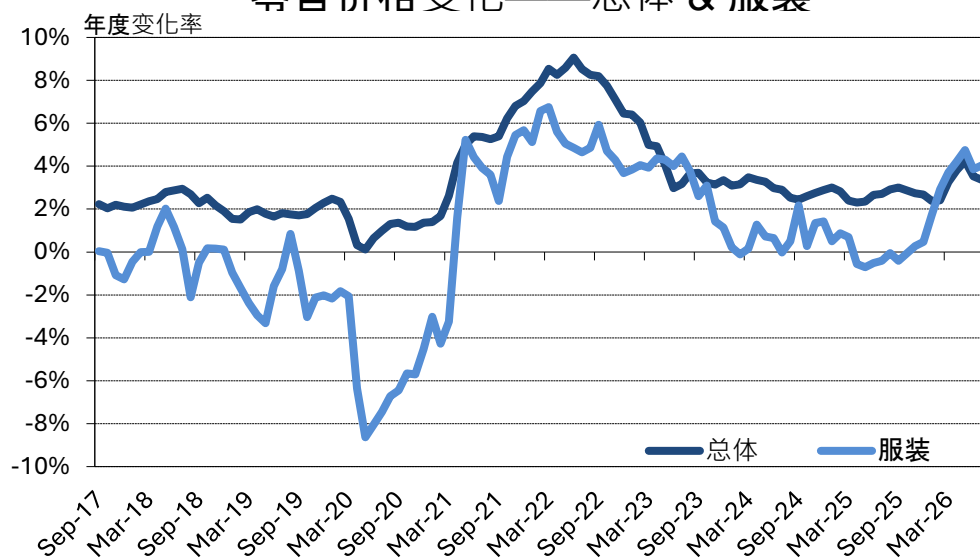


数据来源：美国劳工统计局

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



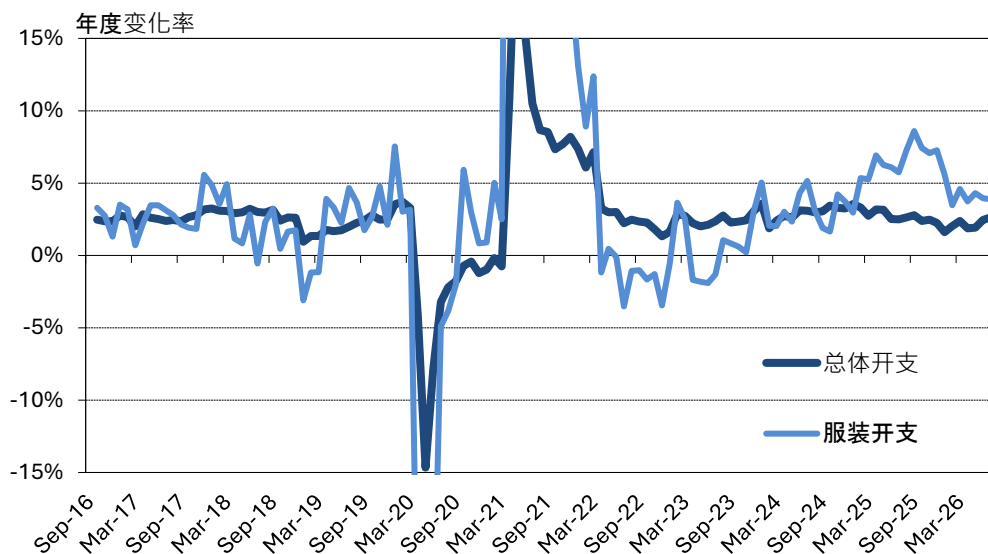
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



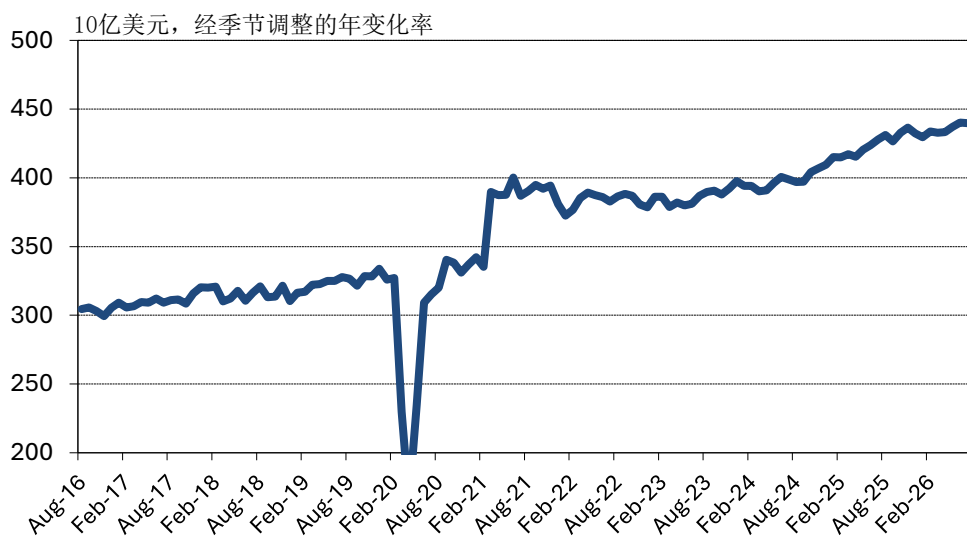
数据来源: 美国劳工统计局

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

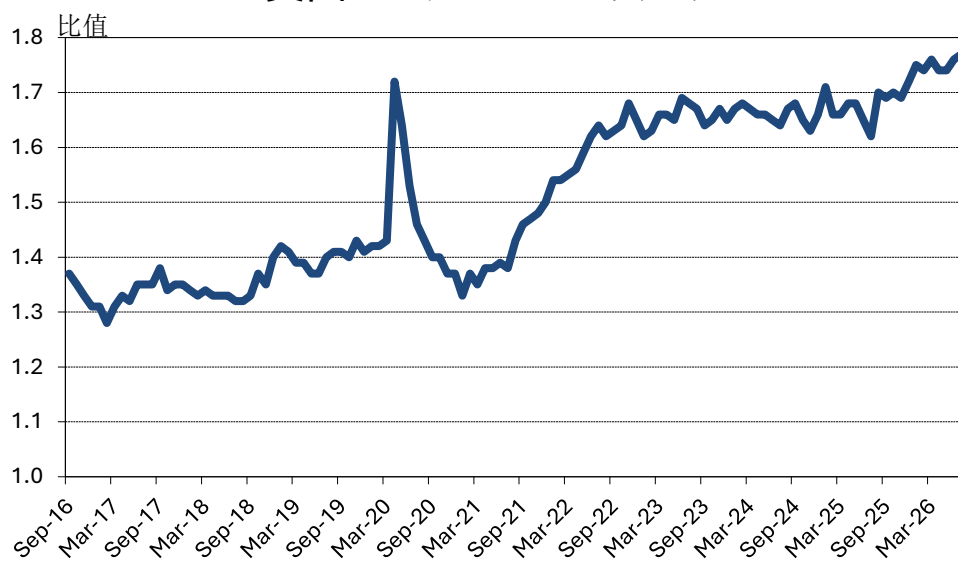
美国工业生产指标——总体&纺织



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



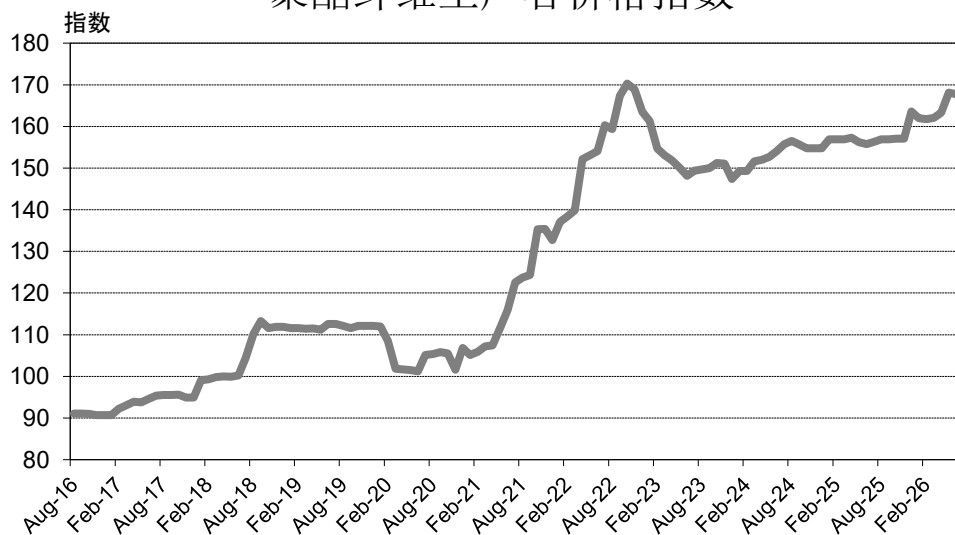
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



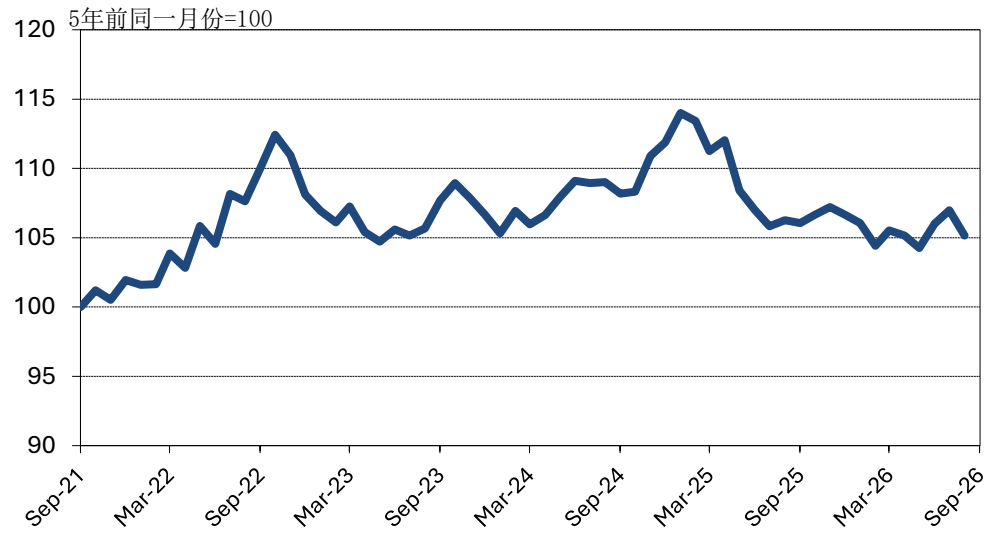
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



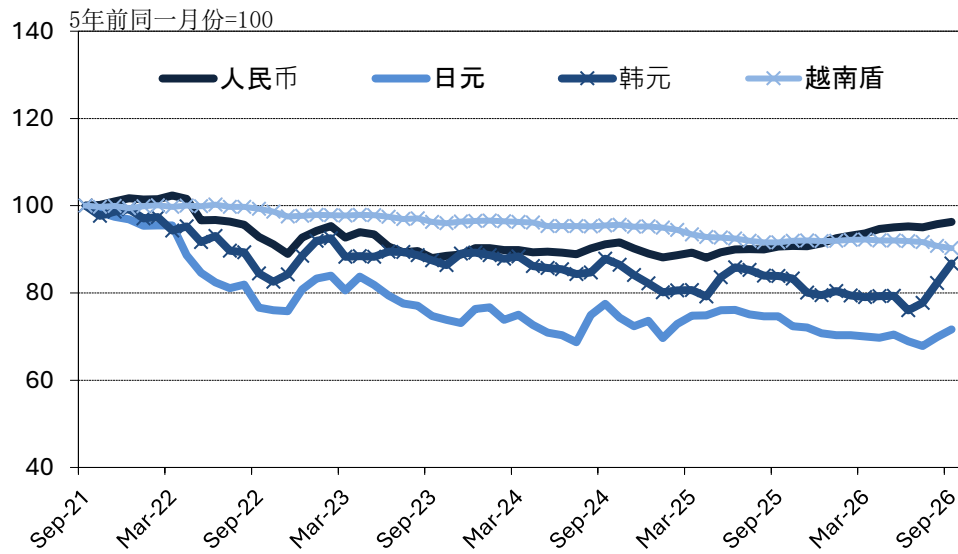
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



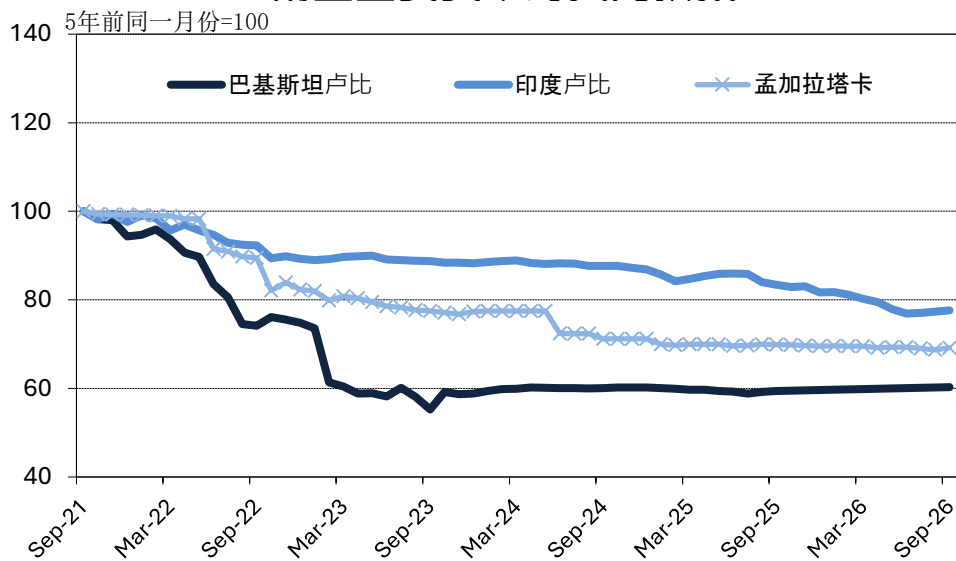
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



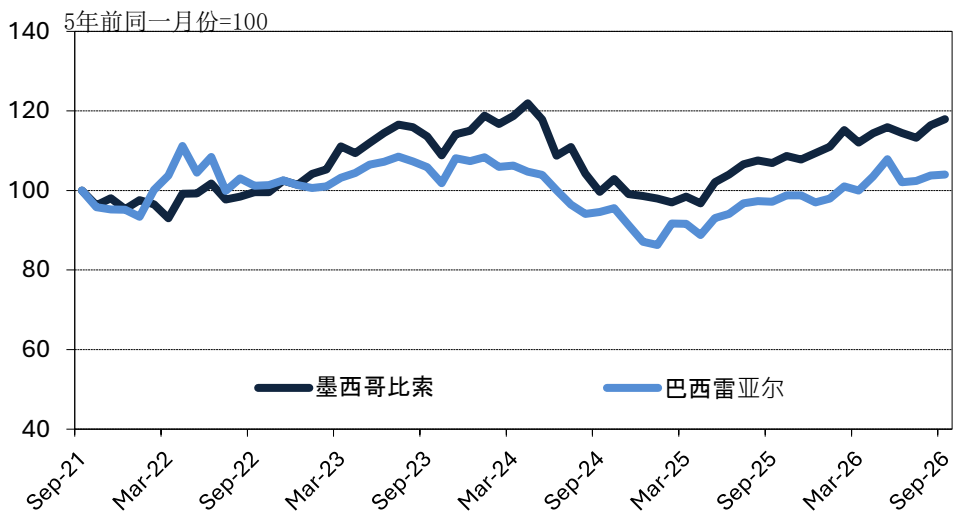
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

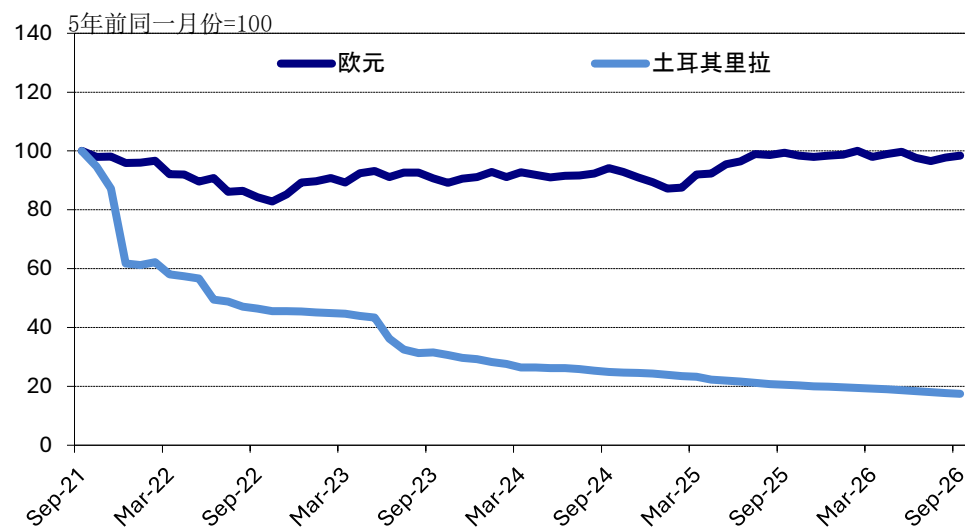
南北美洲主要货币对美元指数



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](#)