

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2026 年 10 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：消费支出持续支撑美国 GDP 增长。8 月（目前有政府数据的最新月份）实际消费支出同比增长 2.6%，高于长期均值（2008 年以来为 2.2%），也高于 2026 年的平均水平（2.3%）。考虑到消费者信心已跌至十余年来最低、消费者仍在应对通胀、实际工资增长承压，这一高于均值的增速显得尤为突出。

面对上述挑战，对于消费支出为何依然坚挺，已有若干解释。其中之一便是财富效应。房价中位数与股市持续在历史高位附近徘徊。对持有这些资产的消费者而言，财富有所增加，这会带来消费的底气。

另一个可能支撑消费的变化是储蓄率下降。自 2024 年初以来，个人储蓄率已从近期高点 7.2%（2024 年 1 月）降至 4.1%（8 月）。2022 年，在疫情相关刺激政策推高通胀之后，储蓄率曾有数月跌破 4.0%。若剔除 2022 年，当前储蓄率水平为金融危机前（2006—2008 年）以来的最低值。

并非所有美国家庭都拥有住房或股票，储蓄率的下行空间也有限。这可能引发对消费者能否维持高于均值支出增长的担忧。尽管如此，服装类支出的增速仍快于整体水平。即便服装中可能包含非必需消费品，其支出年增速依然超过了整体支出增速。

就业情况：据估算，美国经济 9 月新增就业 2.9 万人，显著低于 8 月初值公布的 16.2 万人。前两个月的数据均被下修：7 月数据下调 3.1 万，使其当前估算值变为减少 1 万个就业岗位；8 月数据从 16.2 万下调 2.9 万至 13.3 万。当前 12 个月（2025 年 10 月—2026 年 9 月）的月均新增就业约为 4.1 万人。

失业率环比小幅上升，从 4.1% 升至 4.2%。尽管招聘步伐放缓，失业率仍处于历史低位。若剔除疫情前后的剧烈波动期，该比率自 2016 年以来一直低于 5%，是 20 世纪 40 年代末有记录以来持续时间最长的低于 5% 的区间。

9 月工资同比增长 3.0%，延续了自 2022 年初以来的下行趋势。剔除疫情前后的剧烈波动期，9 月工资增速为 2019 年 12 月以来最低。自 4 月以来，通胀率每个月都高于工资增速，这意味着实际收入持续承压，最终可能对消费支出产生影响。

消费者信心与支出：在经历一系列小幅月度波动后，世界大型企业联合会（Conference Board）消费者信心指数®在 9 月出现 16 个月来最大幅度的变动（下降 6.7 点至 81.9），为 2014 年以来最低读数。追踪消费者信心的原因之一，在于其与消费支出之间可能存在的关联。该指数自 2018 年以来总体呈下行趋势。同期消费支出持续攀升，但信心走弱叠加实际收入承压，引发了市场对消费者维持支出增长的意愿与能力的担忧。

继 7 月增长相对持平（+0.1%）之后，经通胀调整的整体消费支出在 8 月环比增长 0.6%。同比来看，整体支出增长 2.6%，高于过去十二个月的平均水平（2.3%）。

8 月，经通胀调整的服装类支出环比增长 1.3%，为两年半来（自 2023 年 12 月以来）最强的月度增速。同比来看，服装支出增长 3.9%，这一增速接近数十年均值的两倍，并在去年强劲增长的基础上进一步走高。2025 年 8 月，服装支出的同比增速曾达 8.7%。

消费物价及进口数据：在连续两个月下降（6 月为 -0.6%，7 月为微幅的 -0.03%）之后，服装类 CPI 在 8 月环比小幅上涨 0.1%。同比来看上涨 3.7%，相对于过去二十年的平均水平而言变动幅度较大。当前 CPI 水平为 1999 年以来最高。从 2024 年初到 2025 年第三季度，服装零售价格的同比涨幅平均为 0.8%；而 2 月以来，这一年均涨幅已升至 3.9%。

8 月，棉制为主服装的每平方米当量（SME）平均成本环比上升（经季节调整后由 3.71 美元/SME 升至 3.77 美元/SME）。经季节调整后，自 2023 年底以来价格总体维持在这一水平附近。不过，这些进口成本并不包含关税。对大多数产地而言，关税比 2024 年高出 10—12.5 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
10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	2.9%	2.6%	2.5%	2.2%	0.2%	2.5%	2.2%	季度同比变化率 · %	美国商务部

9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	7月	8月	9月		
美国供应管理协会 - 制造业活力指数	50.6	52.3	54.1	54.9	55.6	54.6	54.5	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	54.0	54.1	54.4	54.8	54.1	55.4	54.9	指数	数据来源：美国供应管理协会
消费者信心	101.2	91.0	89.6	86.9	90.2	88.6	81.9	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	187.9	41.3	65.7	50.7	-10.0	133.0	29.0	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%	4.2%	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%	3.7%	3.6%	3.6%	3.8%	利率	美国联邦储备委员会
10年期国债	3.8%	4.4%	4.6%	4.8%	4.6%	4.7%	5.0%	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	107.6	99.5	99.5	99.6	99.6	99.6	99.5	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3	100万户 · 每年	美国商务部
成品房销售量	4.4	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	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	100.9	102.0	102.7	103.0	101.5	101.9	103.1	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	154.3	162.7	165.7	166.8	167.8	166.4	166.4	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)	2.7	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.3	100万包, 每包480磅	美国农业部

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 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	3.0%	2.3%	2.4%	2.5%	2.7%	2.3%	2.6%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	3.8%	5.0%	4.1%	3.9%	4.2%	3.6%	3.9%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	4.4%	3.2%	3.7%	3.4%	3.5%	n/a	3.4%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	3.2%	3.0%	4.1%	3.8%	3.9%	n/a	3.7%	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

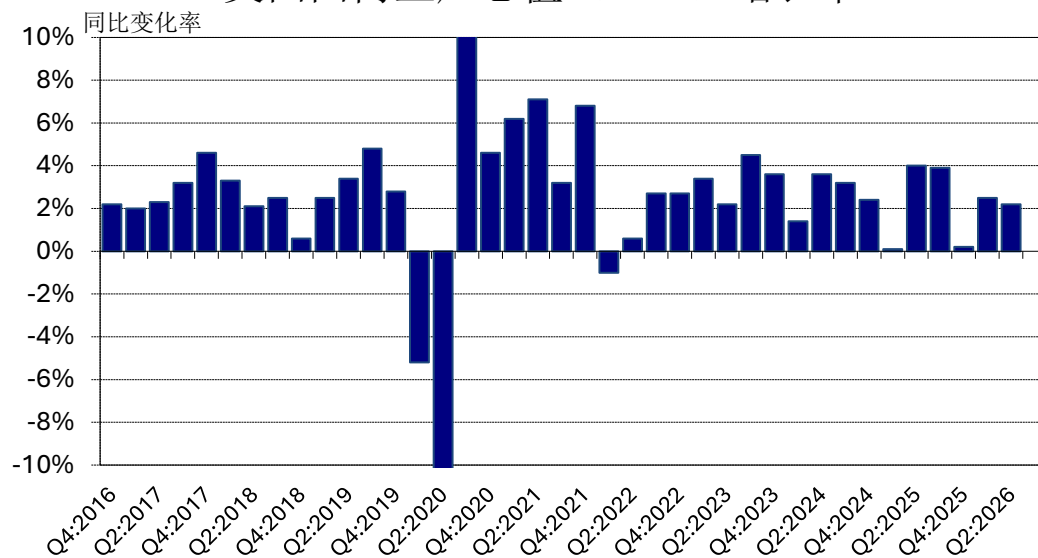
财经快报

美国宏观经济指标和棉花价格
10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	7月	8月	9月		
纽约近期价格	84.3	71.7	79.2	81.5	78.6	85.2	81.0	美分/磅	ICE
A 指数	95.4	82.9	90.7	93.2	88.9	95.9	95.2	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	7月	8月	9月		
美元贸易加权汇率	121.00	121.85	119.39	119.32	120.81	119.06	118.07	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.98	7.11	6.78	6.75	6.80	6.75	6.71	人民币/美元	Reuters
印度卢布	84.12	87.17	94.48	94.89	94.97	95.21	94.49	印度卢布/美元	Reuters
日元	143.62	151.75	158.44	158.06	161.93	157.94	154.31	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	258.64	279.88	278.26	277.79	278.03	277.63	277.73	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	5.12	5.14	5.09	5.13	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.35	1.38	1.39	1.40	1.42	1.39	1.38	加元/美元	Reuters
加元	18.79	18.37	17.32	17.18	17.48	17.14	16.91	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.77	0.74	0.74	0.75	0.74	0.74	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.90	0.86	0.87	0.87	0.87	0.86	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.88	0.84	0.80	0.81	0.81	0.81	0.81	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	29.78	37.75	46.49	47.66	46.84	47.70	48.43	土耳其里拉/美元	Reuters

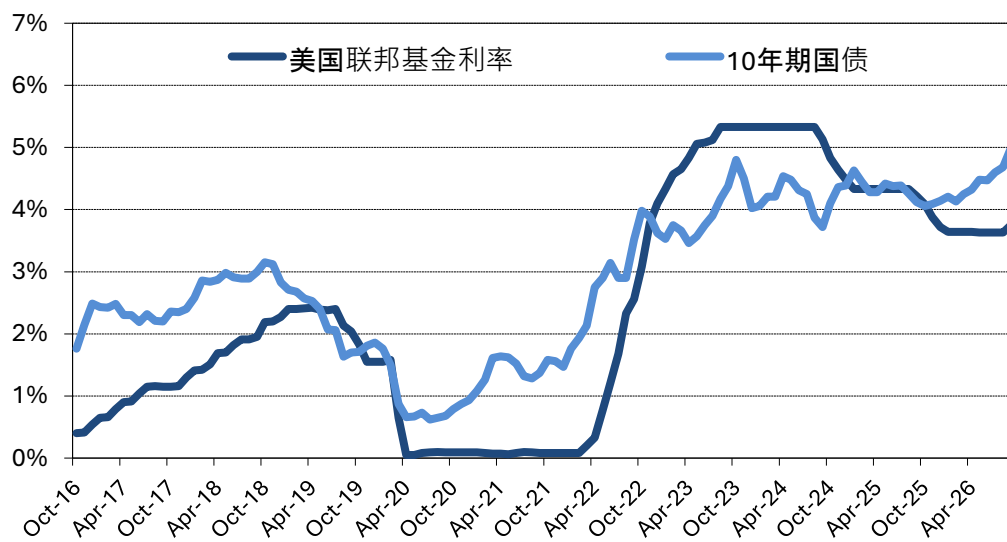
美国国内生产总值（GDP）增长率



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

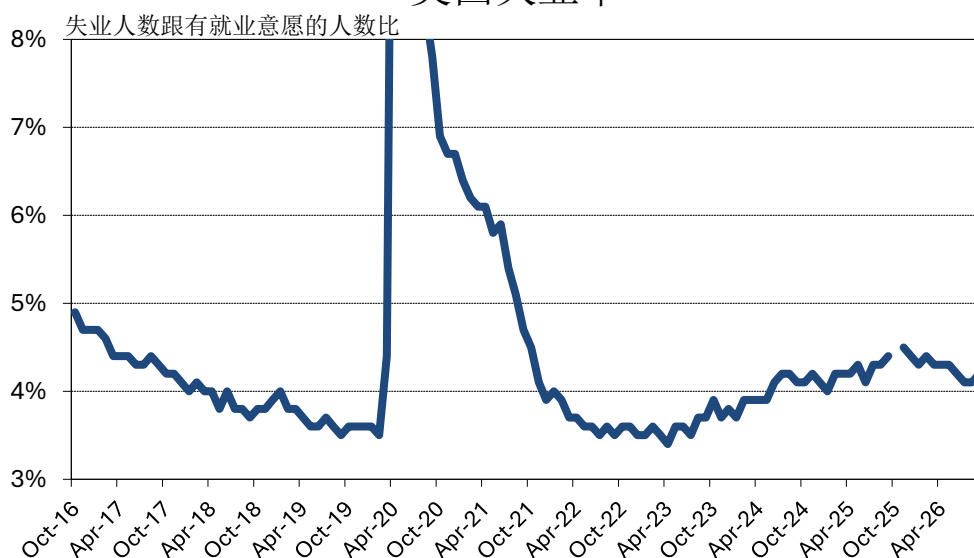
美国通胀率——美联储关注的核心指标



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



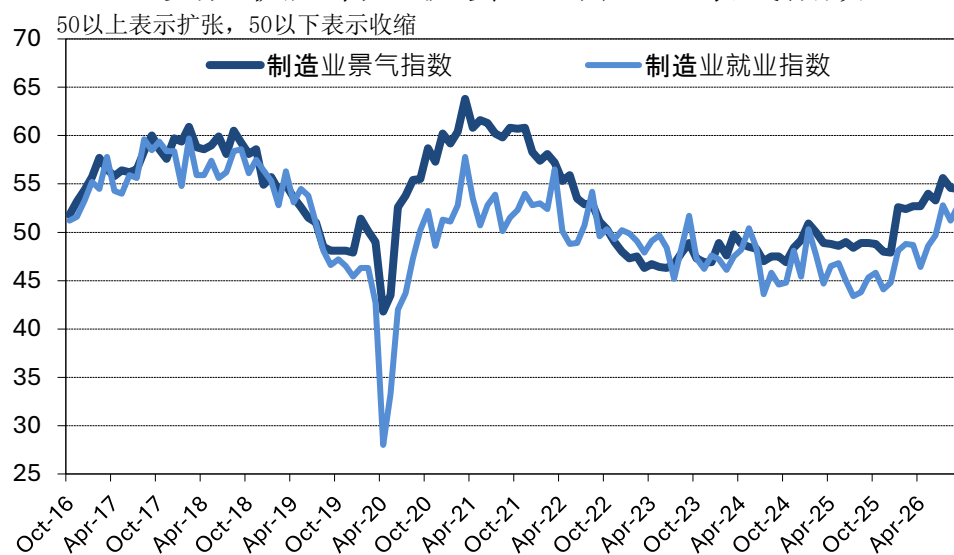
数据来源：美国劳工统计局

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。

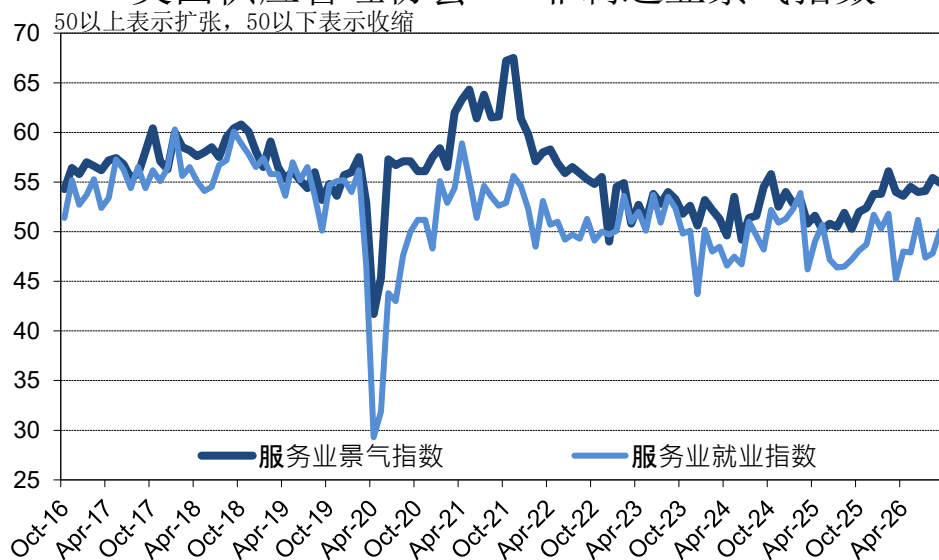
[目录](#)

美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



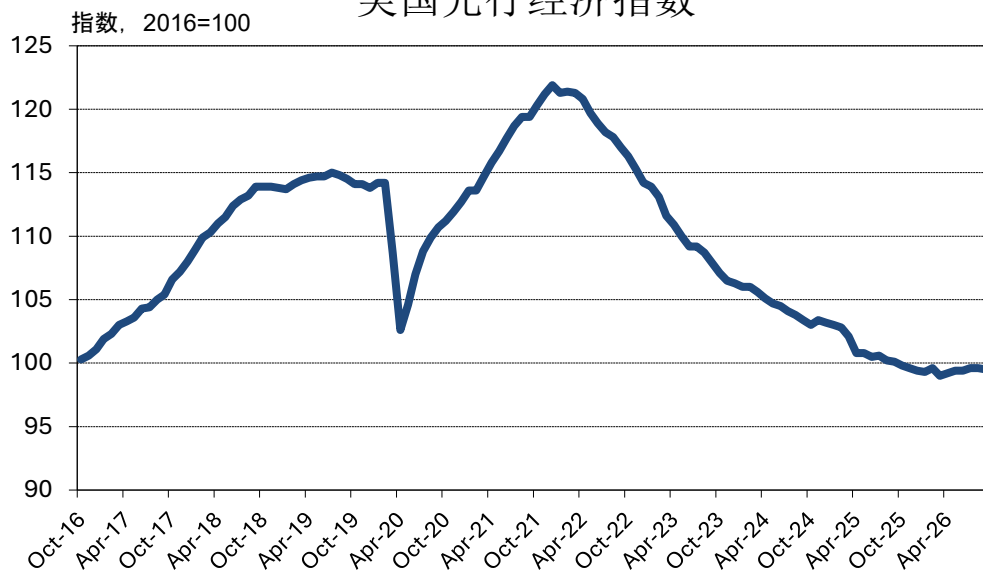
数据来源: 美国供应链管理协会

美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数



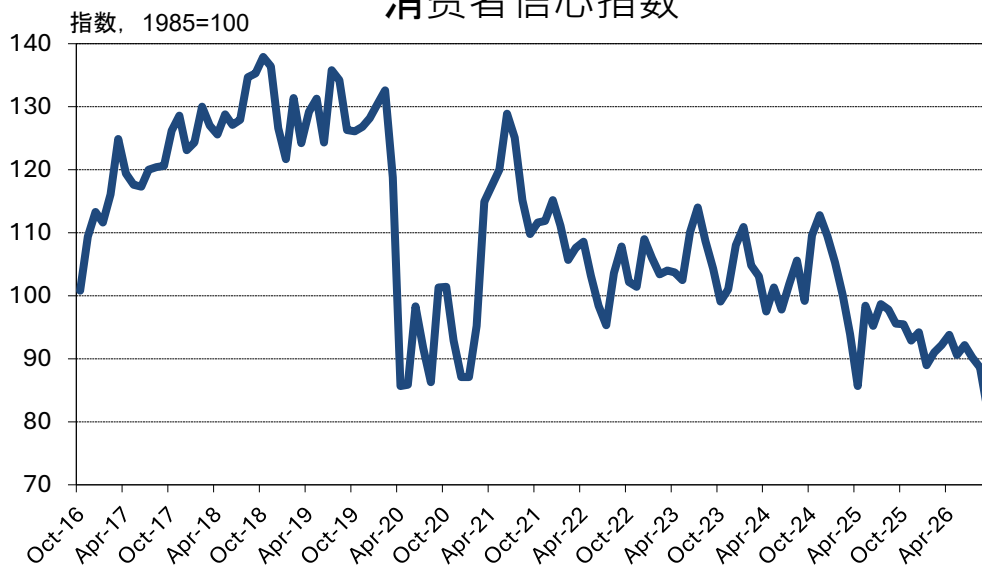
数据来源: 美国供应链管理协会

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



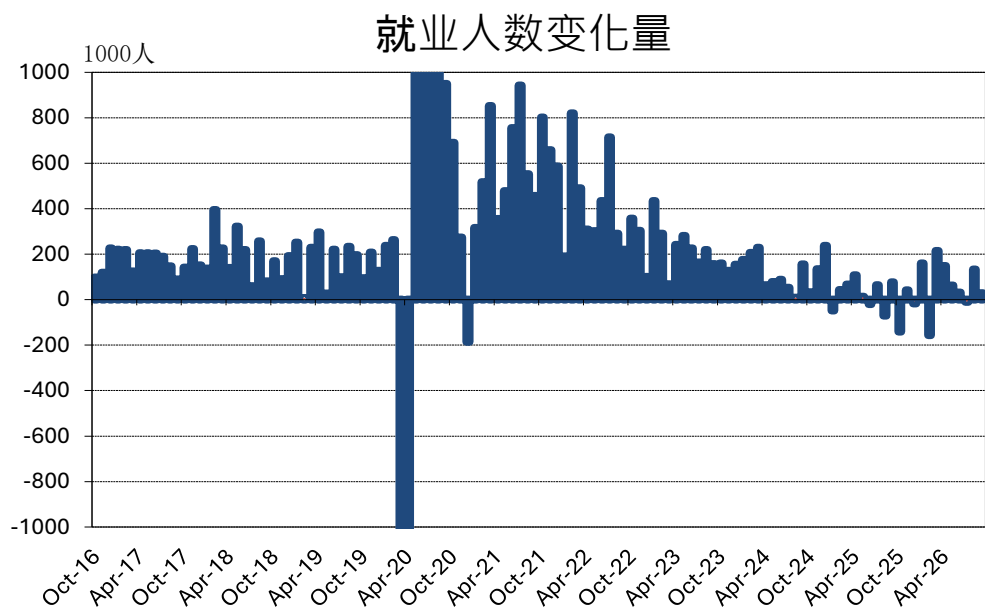
数据来源: 美国商务部

成品房销售量



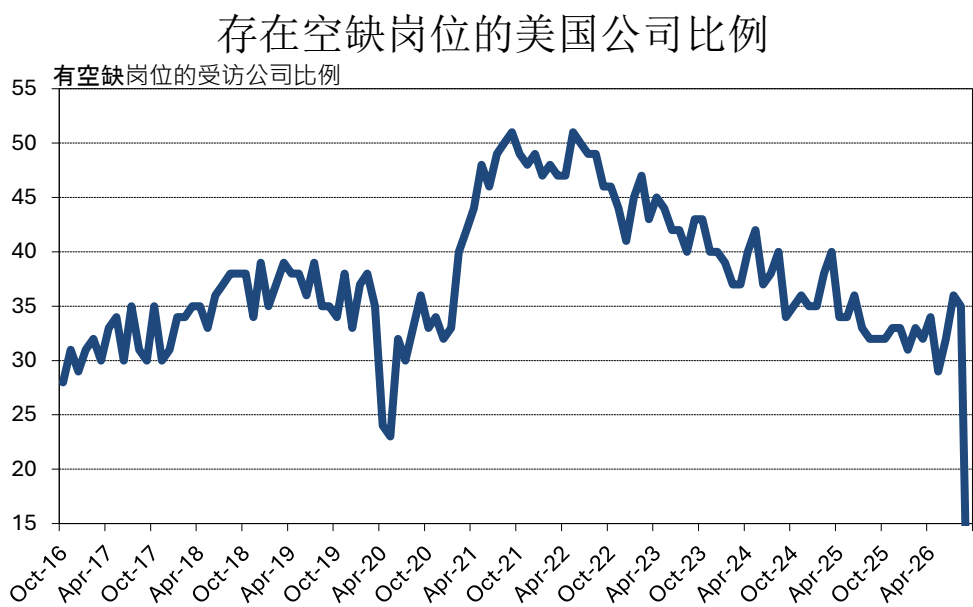
数据来源: 美国商务部

[目录](#)



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。

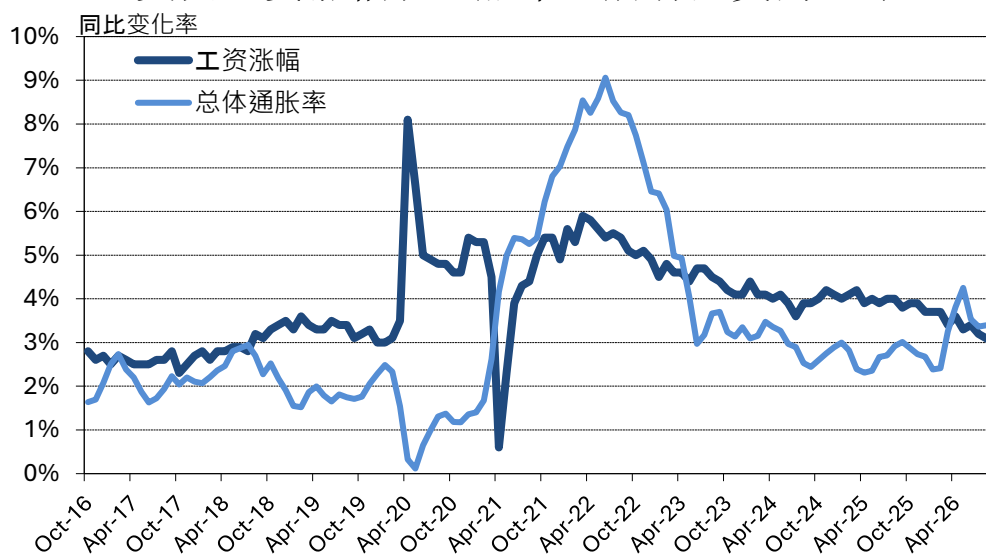
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

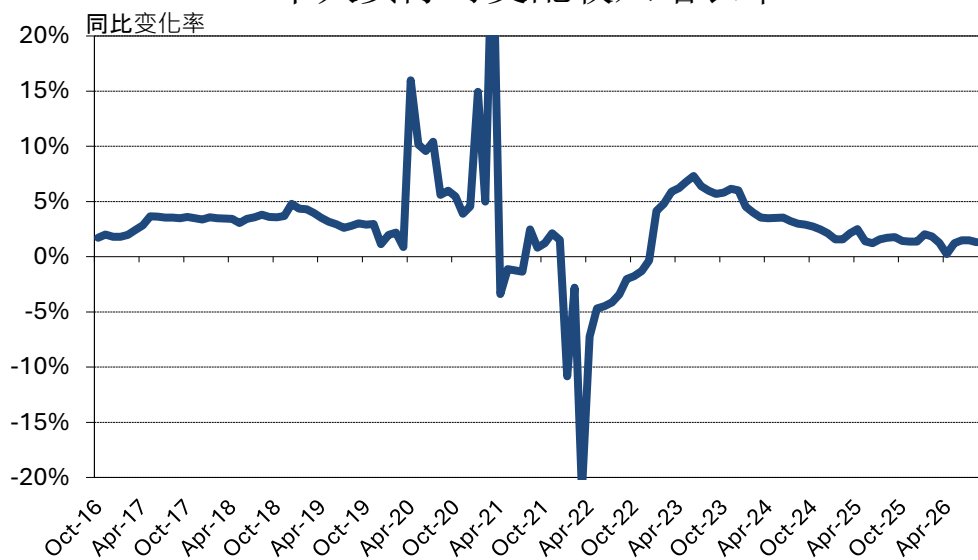
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

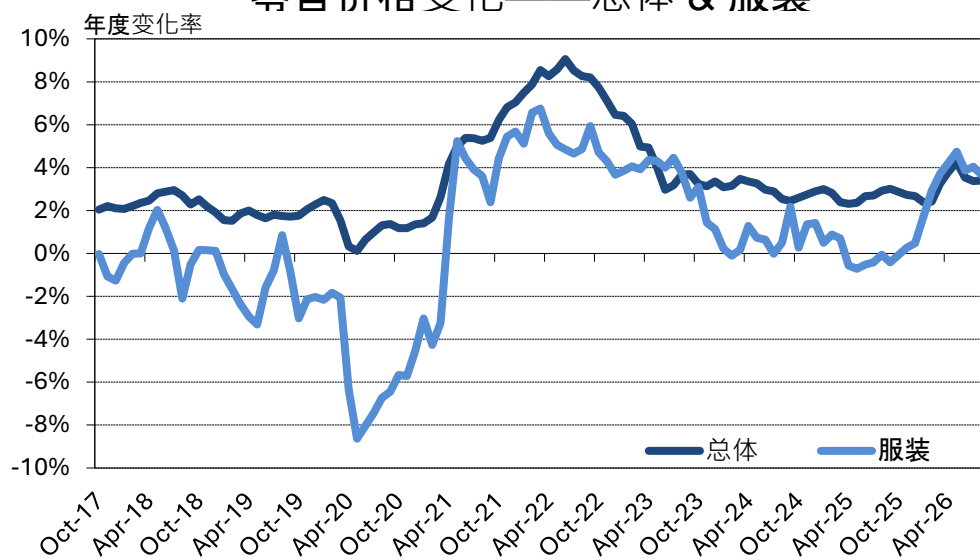
储蓄率



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



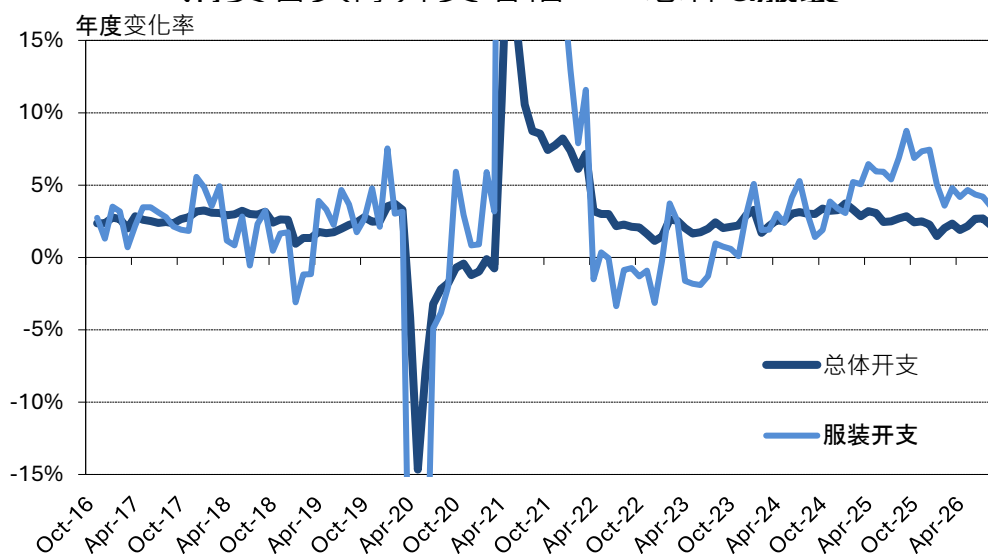
数据来源: 美国劳工统计局

美国服装零售价格指数



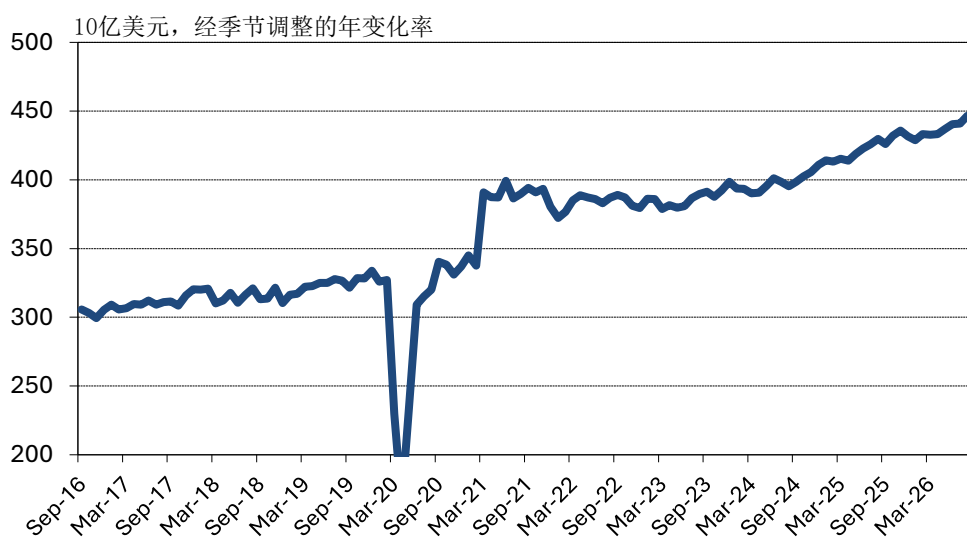
数据来源: 美国劳工统计局

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。

[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

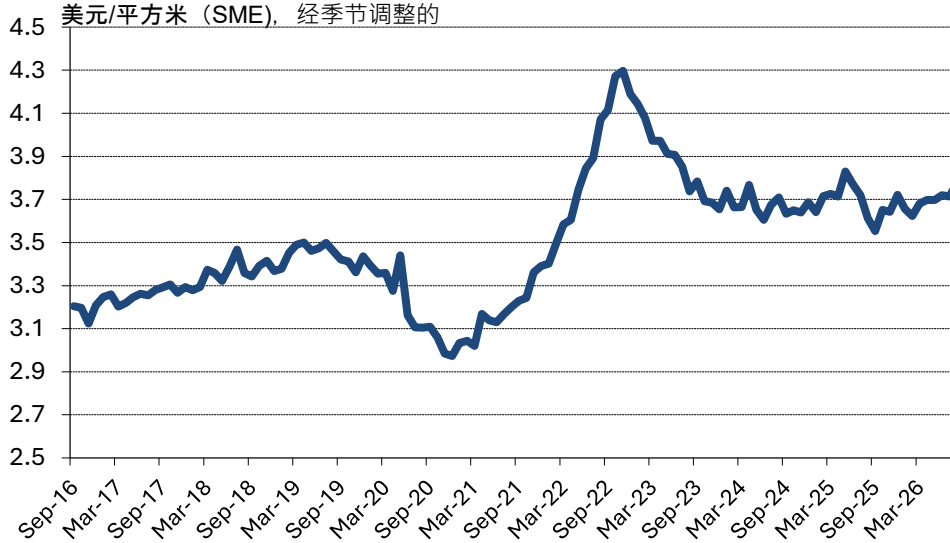
注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

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

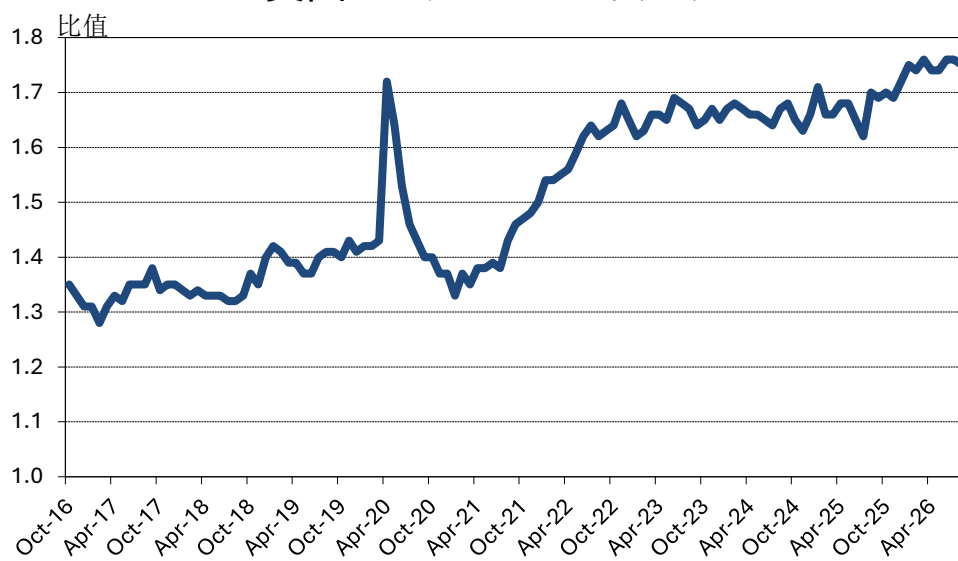
美国工业生产指标——总体&纺织



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



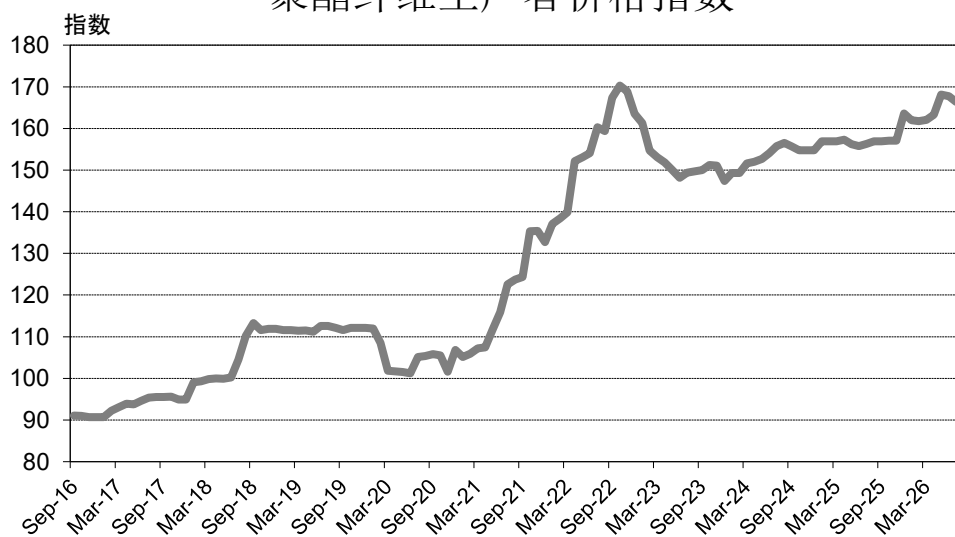
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



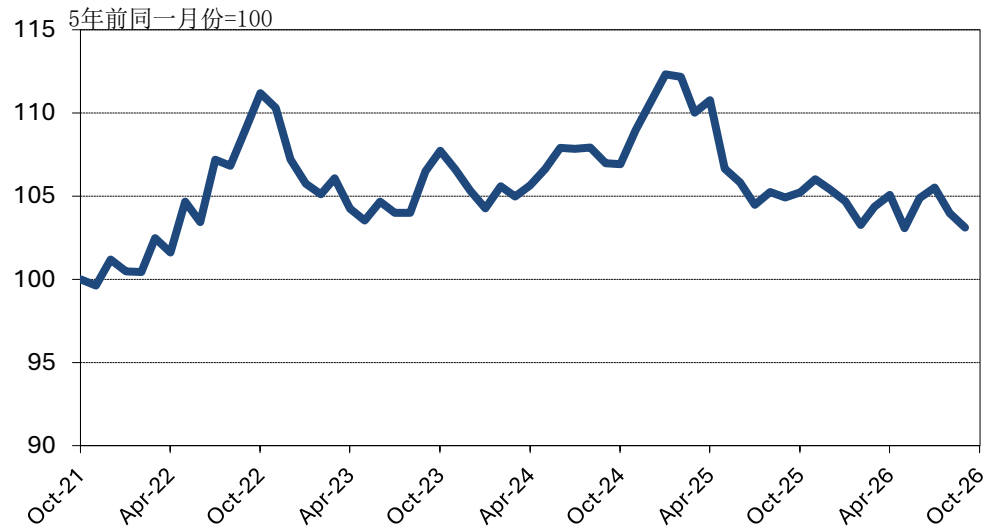
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



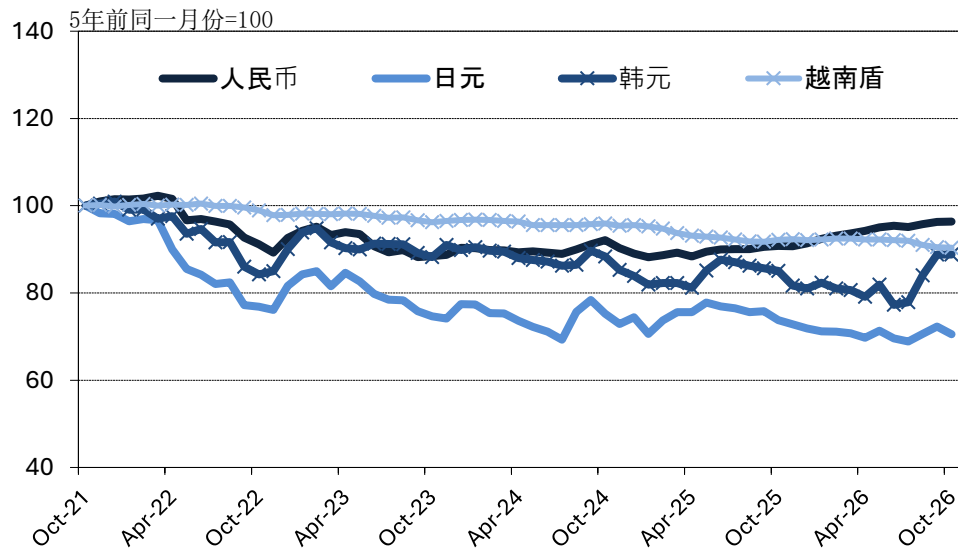
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



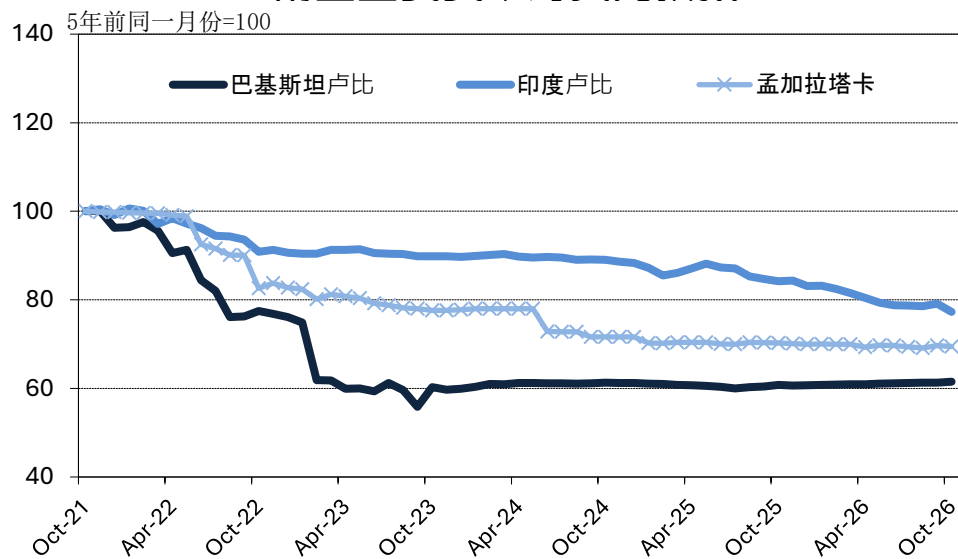
数据来源：美联储

东亚主要货币对美元指数



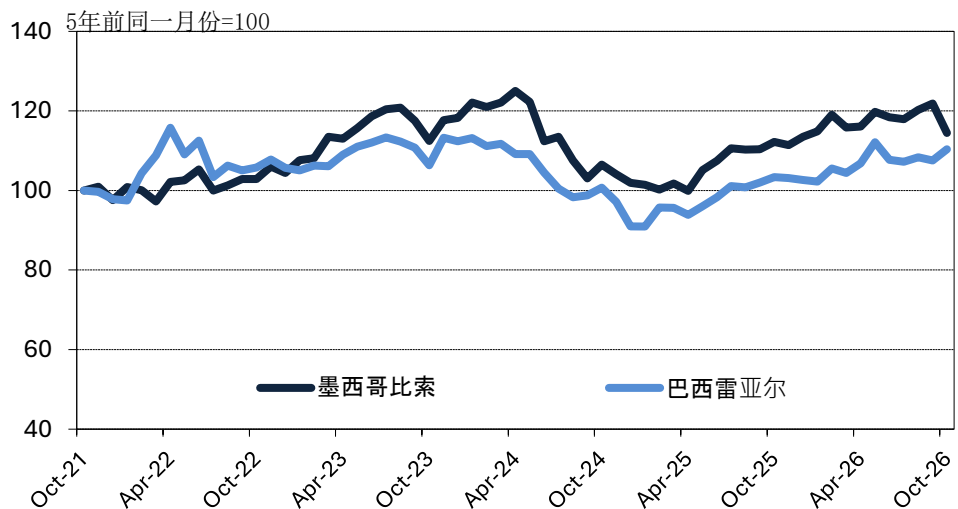
数据来源：路透社

南亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

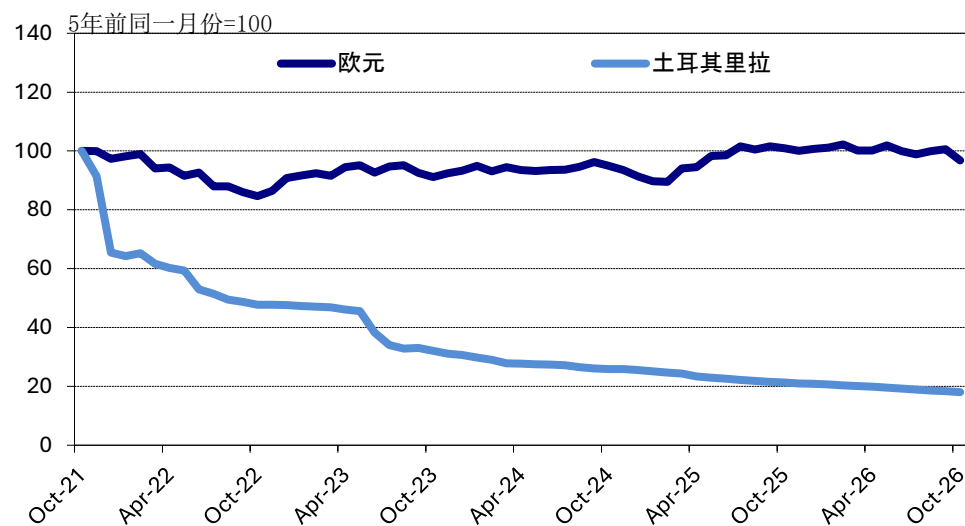
南北美洲主要货币对美元指数



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](#)