

市场综述

美国宏观经济指标 &
棉花供应链



2026 年 05 月

www.cottoninc.com

宏观经济综述：伊朗战争带来的影响继续主导着全球各国的经济关切。亚洲市场正面临能源供应的物理性限制，而美国等其他拥有充足国内能源产量的国家，仍在应对更高的成本。

在美国，汽油价格是一个广受关注的经济指标。最新的全国周平均汽油价格为每加仑 4.45 美元，这是自 2022 年的价格高位以来的最高水平（当时美国能源信息署追踪的价格系列创下了每加仑 4.87 美元的名义最高价——未经过通胀调整）。在冲突爆发前的 2026 年初，平均汽油价格低于每加仑 3.00 美元。与食品一样，能源属于消费者支出中的非自由支配类别。作为必需品，当能源或食品价格上涨时，可用于自由支出类别的支出就会减少，而纺织品和服装便属于自由支出类别。

必需品价格上涨所带来的权衡取舍可能会影响消费者态度，而在冲突爆发前，消费者信心已经走低。世界大型企业联合会（The Conference Board）消费者信心指数®自 2025 年 4 月以来一直维持在接近新冠疫情时期的水平（该指数在金融危机期间的数值低于当前水平）。另一项衡量消费者态度的指标——密歇根大学消费者信心指数，在最新的两次读数（4 月和 5 月）中创下了历史新低。在此之前，该指数的最低值出现在 2022 年 6 月（该数值低于金融危机期间该指数发布的数值）。2022 年 6 月，平均汽油价格创下了（未经通胀调整的）历史新高。

消费者支出数据的发布滞后于消费者态度数据，最新读数为 3 月。这可能意味着战争的影响尚未在政府支出数据中体现。尽管如此，消费者态度指数的下滑已经持续了一段时间（两个指数均在 2025 年春季开始走低），而消费者支出并未出现明确的下滑。服装消费支出一直表现尤为强劲，自 2025 年初以来，许多月份的同比增长率都达到或超过 5%。不过最近，年增长率有所放缓，但这部分是由于难以与一年前的强劲水平进行对比所致。

就业：据估计，美国经济在 4 月份新增了 11.5 万个就业岗位。这是连续第二个月新增就业超过 10 万人，自 2024 年底以来从未出现过这种情况。此前月份的修正数据喜忧参半，2 月份数据下调（减少 2.3 万，至-15.6 万），3 月份数据上调（增加 0.7 万，至+18.5 万）。目前十二个月平均新增就业为 2.1 万个。截至 2025 年 4 月的十二个月期间，平均增长为 8 万个。

4 月份失业率维持在 4.3% 不变（2 月份为 4.4%）。自 2024 年年中以来，失业率一直在 4.0% 至 4.5% 之间波动。按历史标准来看，低于 5% 的水平属于低位。排除新冠疫情期间的波动，当前低于 5% 的持续时间是自 1960 年代以来最长的。

4 月份工资增长加速（从 3 月份的+3.4% 升至+3.6%）。十二个月平均值为+3.8%。自 2023 年以来，工资增长在大多数月份都超过了通胀，但美联储使用的物价平减指数在 3 月份有所上升。

消费者信心与支出：世界大型企业联合会消费者信心指数®在 3 月份环比几乎持平（上升 0.6 点，至 92.8）。自 2025 年第一季度以来，该指数一直维持在这一水平附近。

3 月份消费者支出有所放缓，总体支出环比增速从+0.3% 降至+0.2%，同比增速从+2.7% 放缓至+2.1%。服装支出环比下降 0.6%，但同比增长 3.1%——而一年前的年增长率高达+6.9%。

零售价格及进口数据：3 月份，服装类消费者价格指数（CPI）连续第二个月实现 1% 或以上的环比增长（2 月份环比上涨+1.8%，3 月份环比上涨+1.0%）。同比来看，平均零售价格上涨了 3.2%。这是自 2023 年以来最强的年增长率。目前的服装价格水平创下 2000 年代以来的新高，近期的大幅上涨正让其与 2010 年代初的那次价格上涨周期渐行渐远。

关税形势继续演变。在最高法院裁定《国际紧急经济权力法》（IEEPA）不能作为 2025 年许多关税上调的法律依据后，退款计划于 5 月 12 日开始发放（海关与边境保护局的[门户网站](#)自 4 月 20 日起开始受理申请）。在最高法院作出裁决后，政府立即依据 1974 年贸易法第 122 条这一替代法律依据，在 2024 年水平之上再实施 10 个百分点的关税上调。5 月 7 日，一家[贸易法院](#)对第 122 条在关税方面的适用性提出质疑。然而，这些罕见的上调目前仍然有效，上诉程序正在进行中。

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
5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%	2.0%	4.4%	0.5%	2.0%	季度同比变化率 · %	美国商务部

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		
美国供应链管理协会 - 制造业活力指数	51.1	49.9	51.1	52.6	52.4	52.7	52.7	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	54.7	52.5	54.0	54.6	56.1	54.0	53.6	指数	数据来源：美国供应链管理协会
消费者信心	103.8	94.4	92.0	92.0	91.0	92.2	92.8	指数	美国经济咨商局
非农业部门用工变化	235.8	20.9	54.7	48.0	-156.0	185.0	115.0	增加/减少千份工作	美国劳工统计局
失业率	4.1%	4.3%	4.4%	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%	4.0%	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%	4.2%	4.2%	4.1%	4.3%	4.3%	利率	美国联邦储备委员会

3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	1月	2月	3月		
主要经济指标	107.5	98.1	97.7	97.7	97.9	97.9	97.3	指数	美国经济咨商局
新屋开工数	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	100万户 · 每年	美国商务部
成品房销售量	4.6	4.1	4.1	4.0	4.0	4.1	4.0	100万户 · 每年	全国不动产中介协会

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		
美国工业生产指标	100.7	101.5	101.6	101.9	100.3	100.1	101.8	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	149.6	155.9	155.3	153.6	153.6	153.6	153.6	指数, 2003年12月=100	美国劳工统计局

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		
折合棉包 (经季节调整的年变化率)	2.7	1.7	1.6	1.4	1.3	1.3	1.5	100万包, 每包480磅	美国农业部

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		
美国纺织企业库存/出货比	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.7	1.8	比率	美国商务部

零售数据

月统计数据 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		
美国实际消费者支出									
所有商品和服务	4.0%	2.4%	2.2%	2.4%	2.3%	2.7%	2.1%	年同比变化 · %	美国商务部
服装	8.1%	6.0%	5.1%	3.6%	3.5%	4.3%	3.1%	年同比变化 · %	美国商务部
消费者价格指数									
全部	#N/A	#N/A	2.7%	2.8%	2.4%	n/a	3.3%	年同比变化 · %	美国劳工统计局
服装	#N/A	#N/A	1.8%	3.3%	1.7%	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

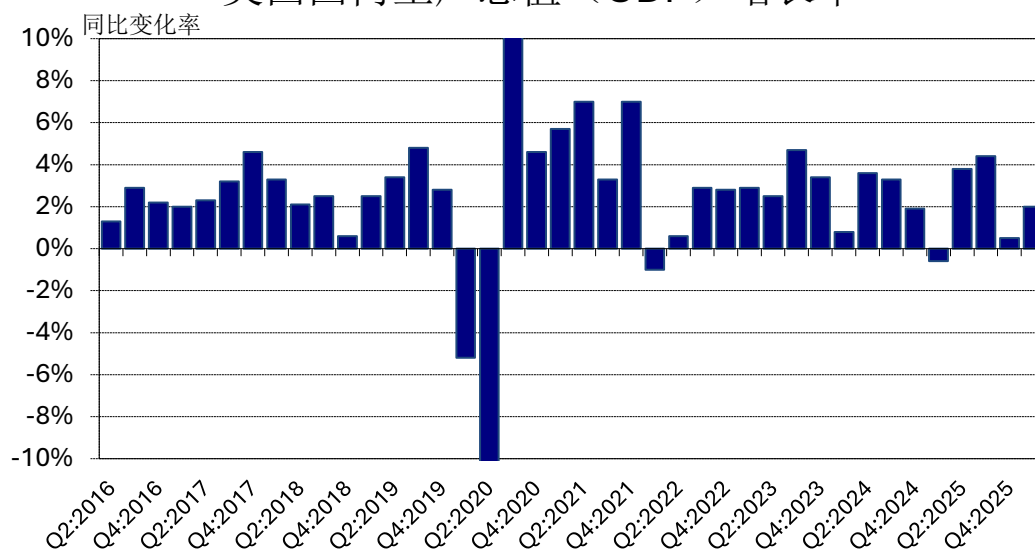
美国宏观经济指标和棉花价格
5月 2026



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	2月	3月	4月		
纽约近期价格	85.1	66.1	66.7	69.3	62.4	66.8	74.9	美分/磅	ICE
A 指数	96.8	77.6	77.4	80.0	74.1	77.2	86.4	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	2月	3月	4月		
美元贸易加权汇率	120.67	122.27	120.03	118.93	118.24	119.49	119.06	Index, January 1997=100	Federal Reserve
亚洲货币									
人民币	6.96	7.16	6.97	6.89	6.94	6.90	6.83	人民币/美元	Reuters
印度卢布	82.38	85.51	90.63	91.66	90.67	91.75	92.58	印度卢布/美元	Reuters
日元	139.71	149.59	156.44	157.58	156.86	157.60	158.29	日元/美元	Reuters
巴基斯坦卢布	248.76	281.25	279.93	279.42	279.88	279.33	279.05	巴基斯坦卢布/美元	Reuters
南北美洲货币									
墨西哥比索	5.29	5.34	5.30	5.20	5.23	5.28	5.10	巴西雷亚尔/美元	Reuters
巴西雷亚尔	1.34	1.38	1.38	1.37	1.36	1.36	1.38	加元/美元	Reuters
加元	19.00	18.38	17.88	17.52	17.31	17.80	17.43	墨西哥/美元	Reuters
欧洲货币									
英镑	0.78	0.77	0.75	0.74	0.73	0.75	0.74	英镑/美元	Reuters
欧元	0.91	0.90	0.86	0.85	0.85	0.86	0.86	欧元/美元	Reuters
瑞士法郎	0.89	0.86	0.79	0.78	0.78	0.78	0.79	瑞士法郎/美元	Reuters
土耳其里拉	26.61	34.67	43.33	44.06	43.61	44.07	44.50	土耳其里拉/美元	Reuters

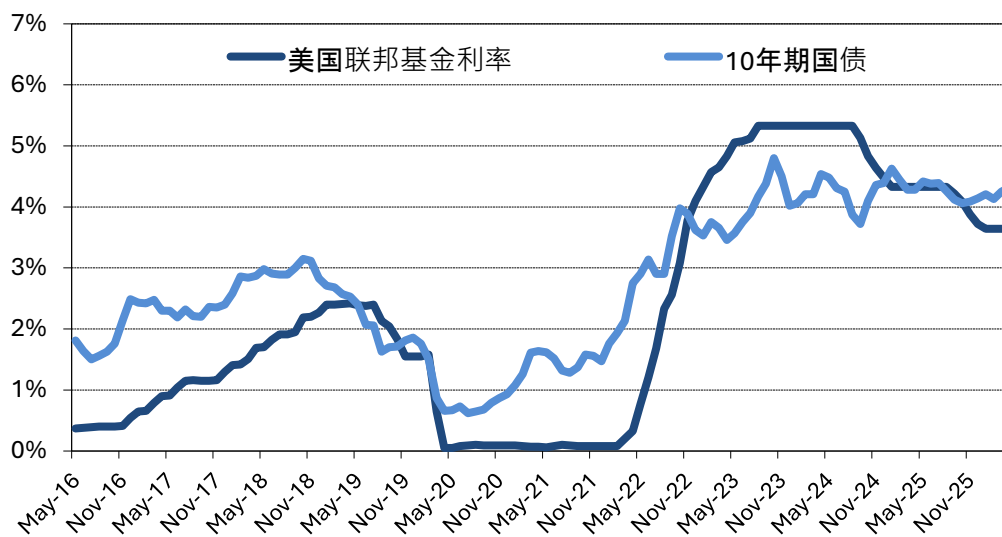
美国国内生产总值（GDP）增长率



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



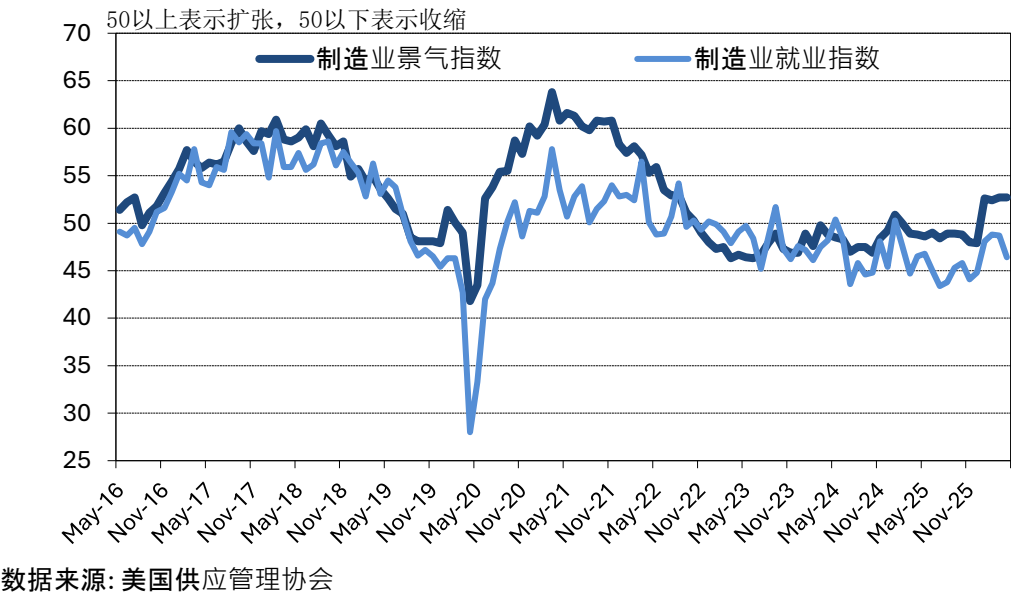
数据来源：美国劳工统计局

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](#)

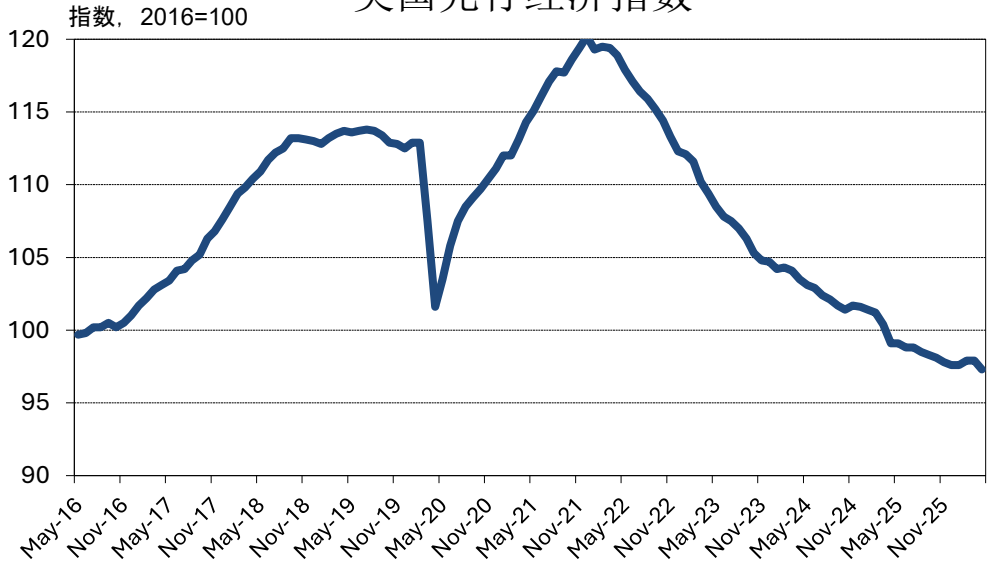
美国供应链管理协会 - 制造业景气指数



美国供应链管理协会 - 非制造业景气指数

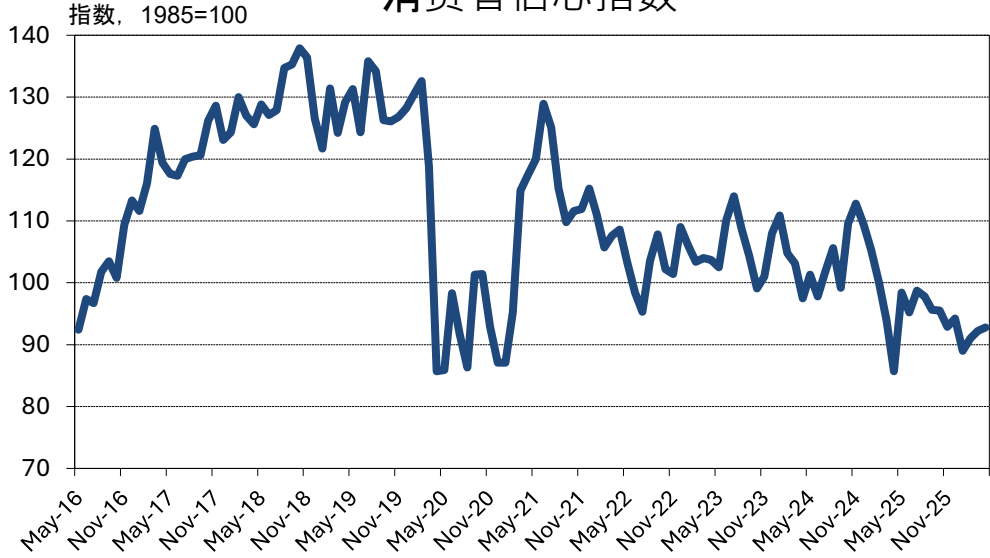


美国先行经济指数



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

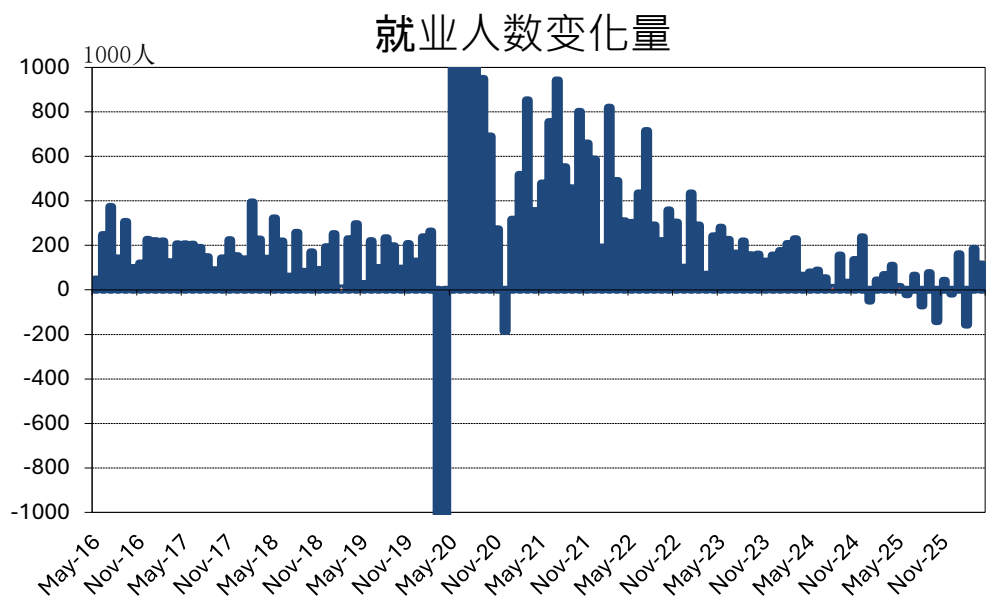


数据来源: 美国商务部

成品房销售量

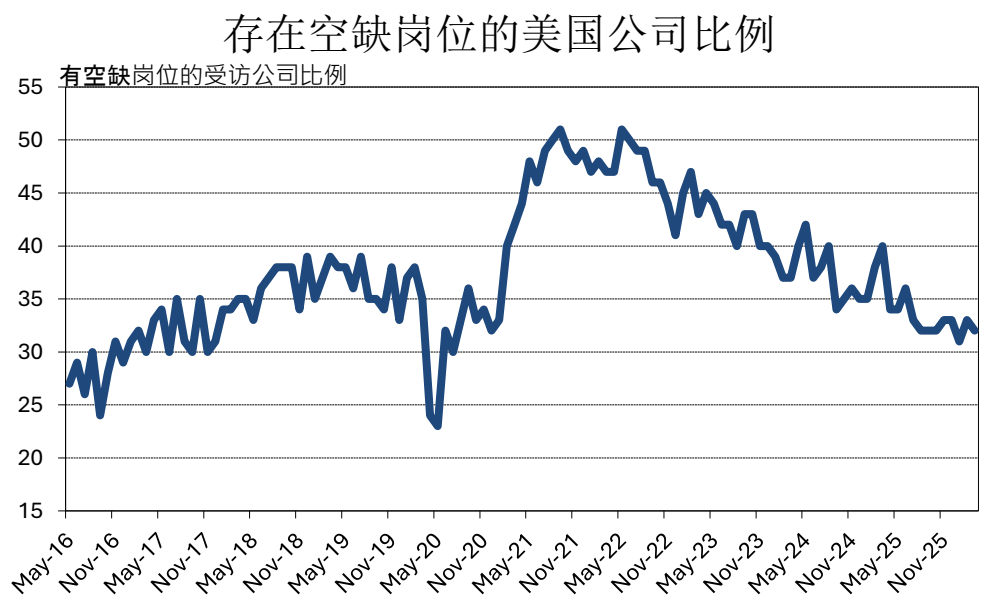


数据来源: 美国商务部



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。

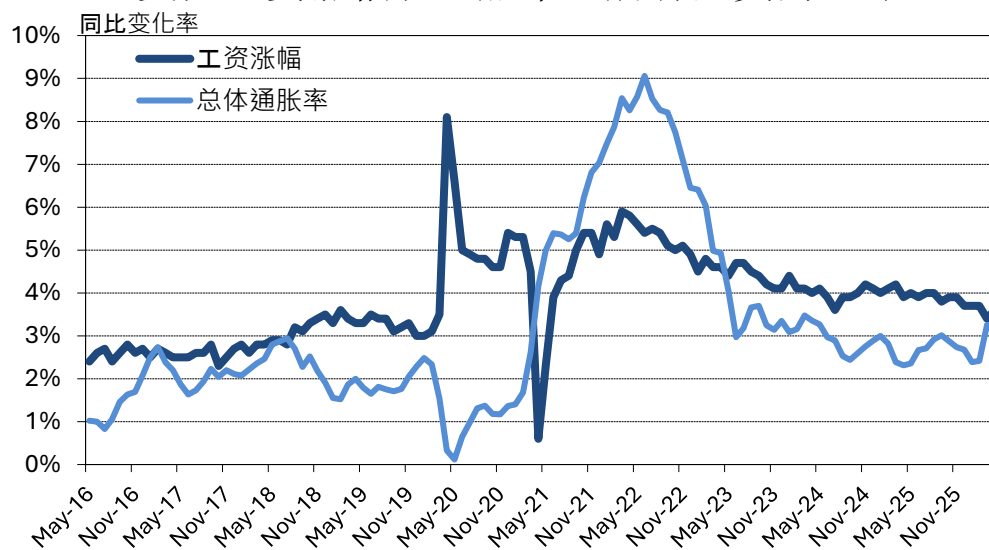
首次申领失业救济金（裁员）



数据来源：劳工部

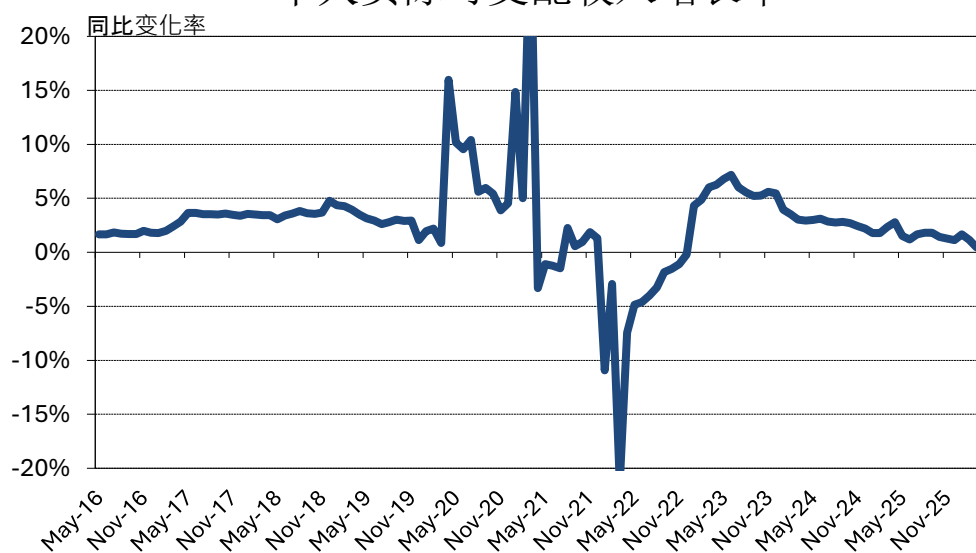
注：为显示正常时期的变化率，疫情时期的数据被部分截取。

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。

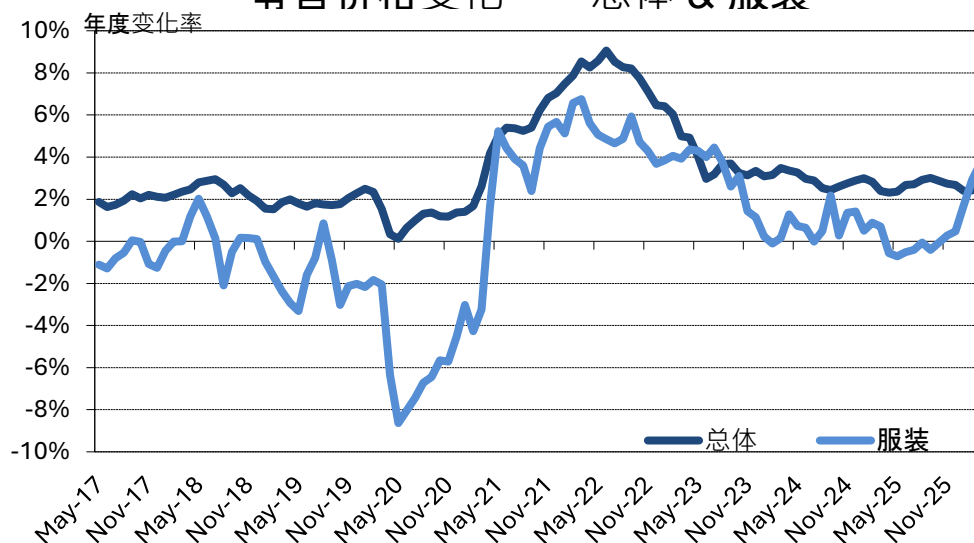
储蓄率



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



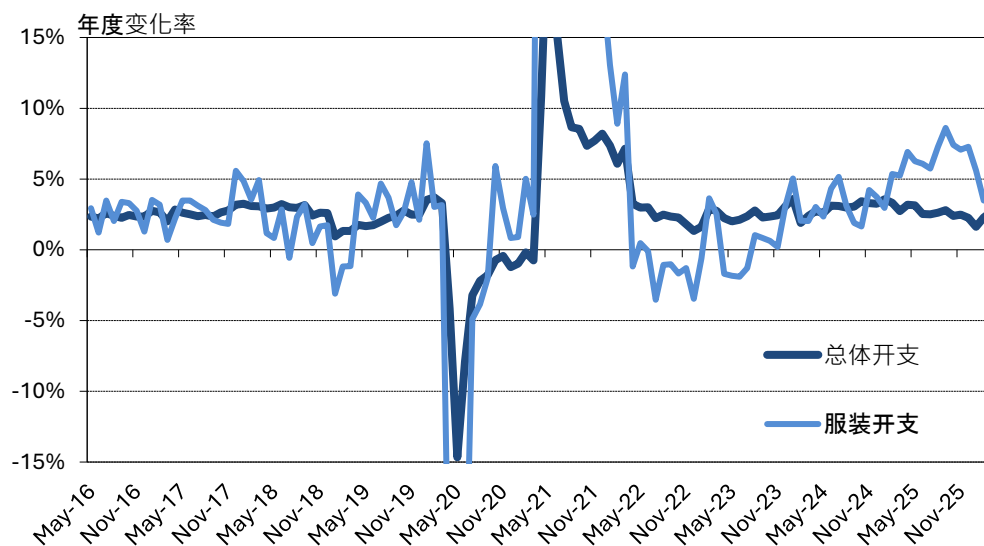
数据来源: 美国劳工统计局

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](#)

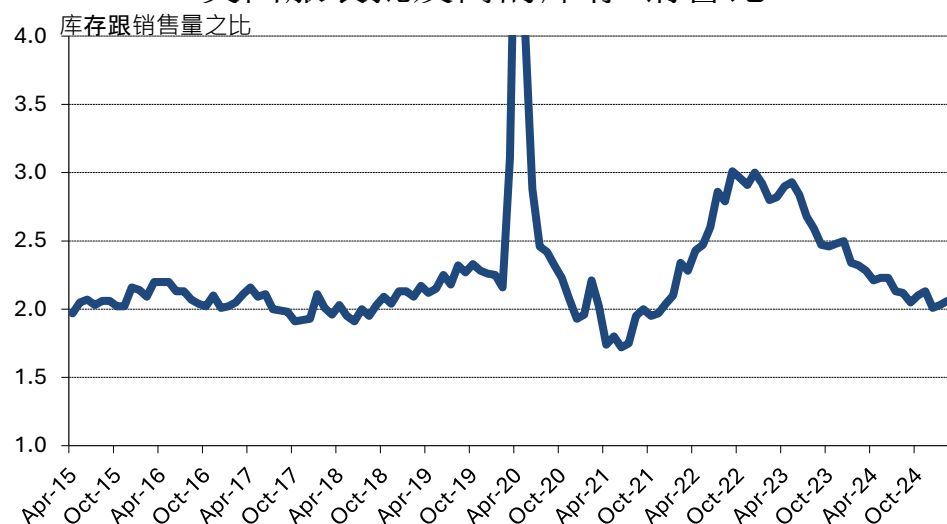
美国零售业库存销售比



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

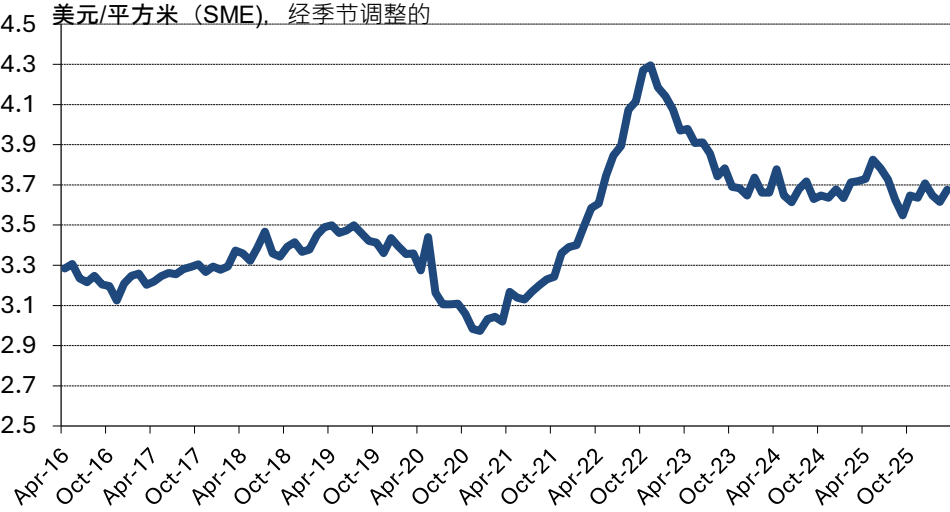
注: 为显示正常时期的变化率, 疫情时期的数据被部分截取。

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

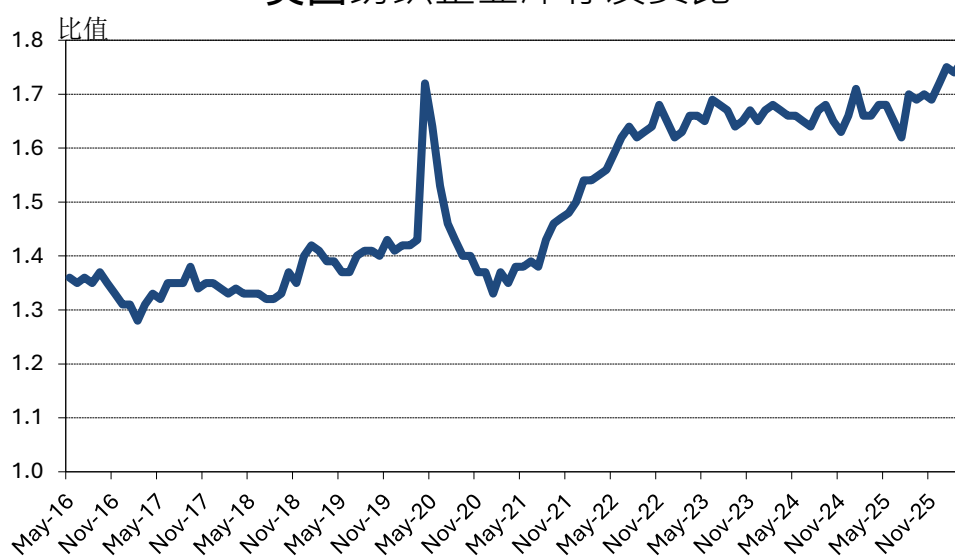
美国工业生产指标——总体&纺织



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



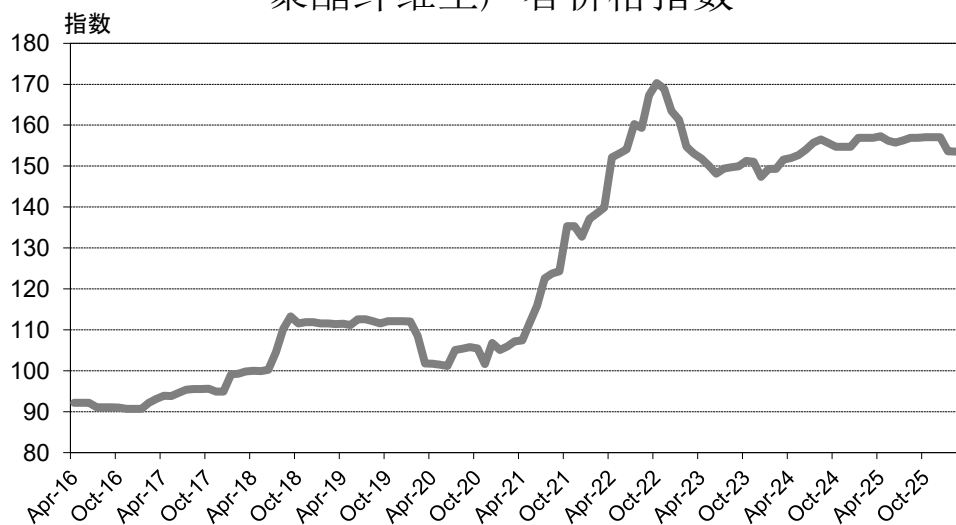
数据来源: 美联储

美国棉纱和棉质面料出口量



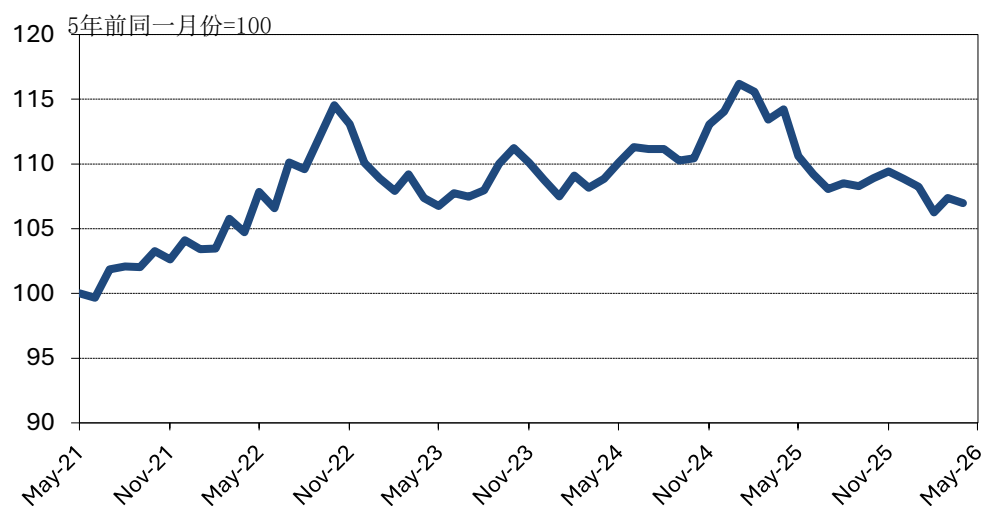
数据来源：USDA

聚酯纤维生产者价格指数



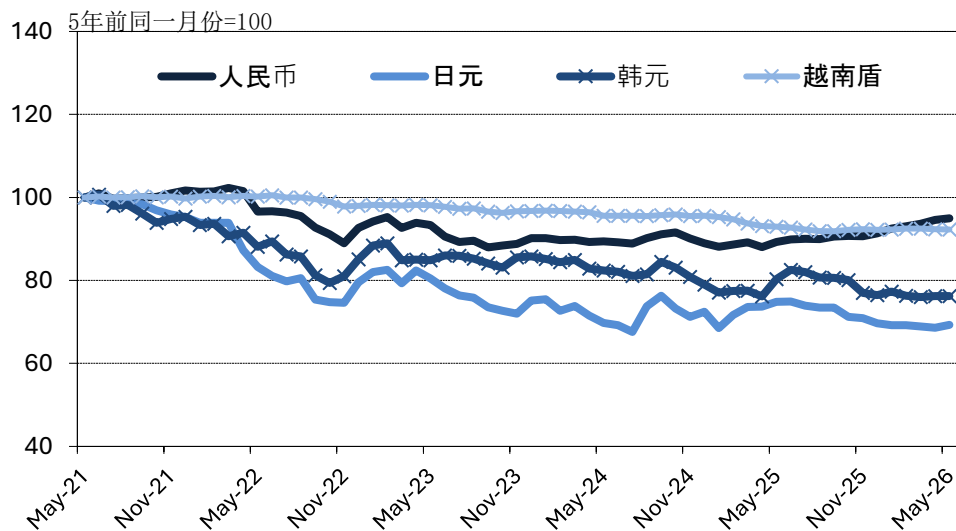
数据来源: 美国劳工统计局

美元贸易加权汇率指数



数据来源：美联储

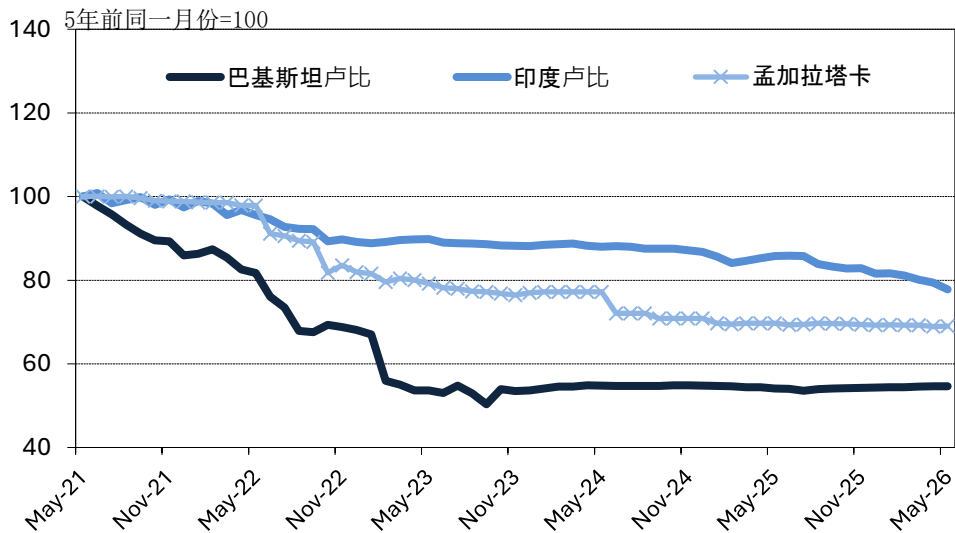
东亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

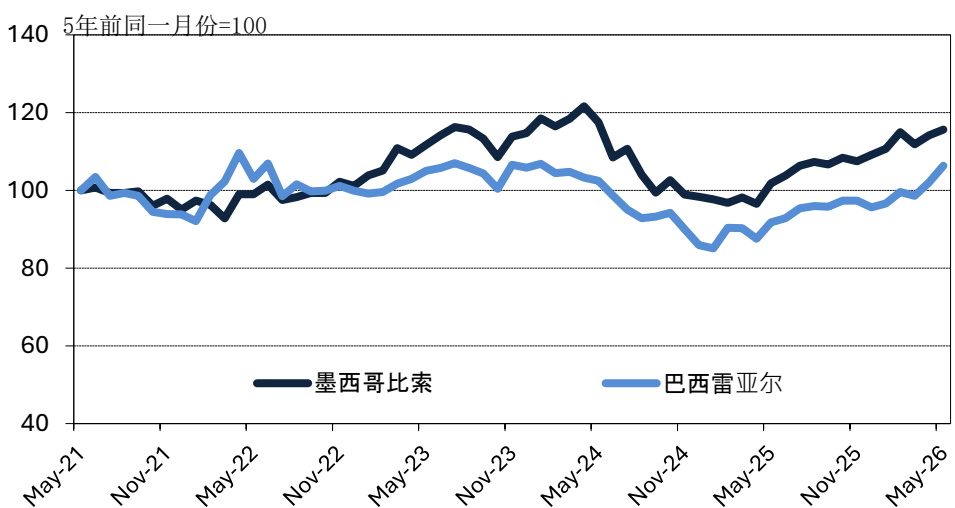
[目录](#)

南亚主要货币对美元指数



数据来源：路透社

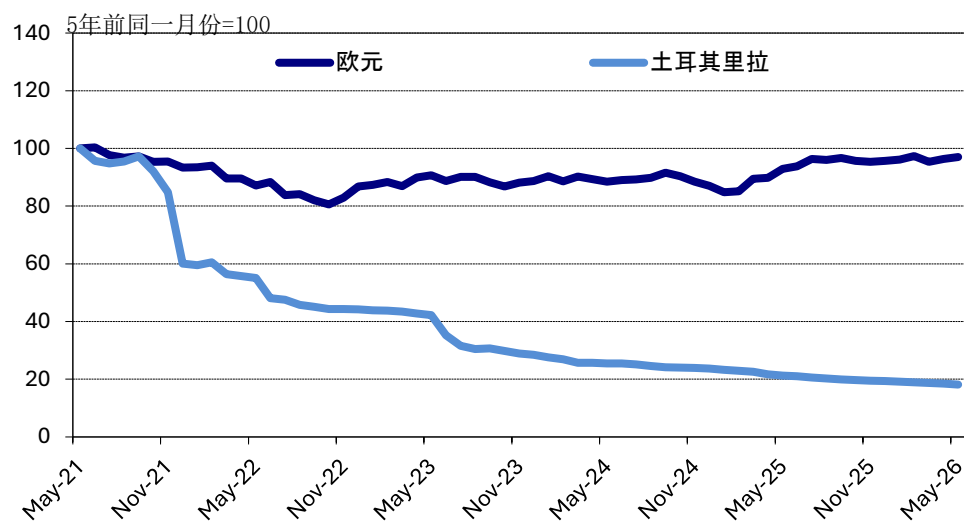
南北美洲主要货币对美元指数



数据来源：路透社

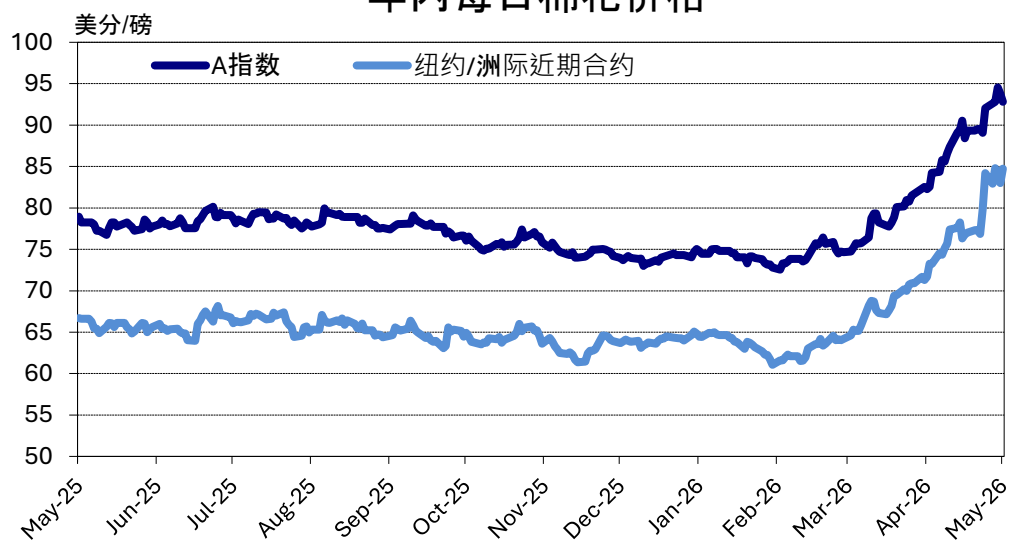
[目录](#)

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](#)