

中美棉花种植成本及补贴对比

核心观点：

美国作为棉花种植大国，其生产成本较低，且政府不断调整棉花补贴及保险政策，从而在确保棉农收益的同时避免与 WTO 规则相冲突，为我国棉花补贴政策的完善提供了经验与教训。与美国相比，虽中国轧棉由轧花厂承担为主，而美国种植成本中包含由棉农承担的轧棉成本，但 2022 年中国棉花人工成本约美国的 18 倍，土地成本约为美国的 6.4 倍，使得中国棉花种植总成本仍明显高于美国。补贴政策上来看，美国补贴及保险政策的实施大多以种植面积为基础，不断探索新型农产品保险方案，农业法案也持续向“绿箱化”趋势改革，而中国棉花补贴政策则略显复杂，各棉区产地情况不同，难以按照种植面积制定统一的补贴标准，从政策实施效果来看，自目标价格补贴政策实施后，政府干预调控减少，市场主体的市场意识增强，大部分棉农的收益得到了保障，棉花产区也逐渐向新疆集中，但相比美国而言，中国或可加大棉花政策性保险的多元化服务，建立政策性保险间的联动机制，充分发挥市场机制的导向作用，进而实现各要素在产业中的优化配置。

南华研究院
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290 号

陈嘉宁 Z0020097

电 话：
0571-89727574

请务必阅读正文之后的免责条款部分



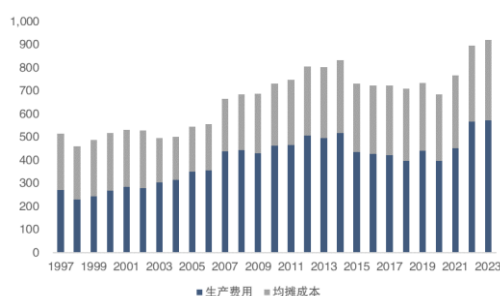
美国作为棉花种植大国，其生产成本较低，且政府不断调整棉花补贴及保险政策，从而在确保棉农收益的同时避免与 WTO 规则相冲突，为我国棉花补贴政策的完善提供了经验与教训。

中美棉花种植成本对比

美国棉花种植成本主要由生产费用和均摊成本两部分构成，生产费用包括种子、化肥、农药、农机服务、燃料润滑及电力、维修、轧棉、灌溉水等相关费用，均摊成本包括雇工成本、家庭用工折价、机械折旧、土地成本、税费及保险等。1997-2023 年期间，美国棉花总成本随着种子和燃料润滑及电力的价格波动在 2014 年达到高位后回落，但近两年在农药化肥价格的大幅抬升下，植棉成本再次大幅上涨。相较 1997 年来看，2023 年美棉种植成本涨幅约 78.57%，其中生产费用上涨了约 110.54%，种子、化肥及维修费用涨幅较大，均摊成本上涨了约 43.12%，主要源于机械的折旧及土地成本的提高。

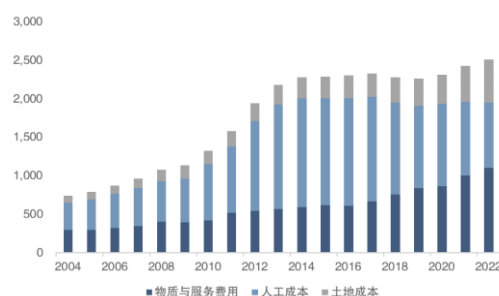
中国棉花种植成本则主要由包含物质与服务费用、人工成本在内的生产成本和土地成本构成，具体来看，人工成本在 2013-2017 年达到顶峰后，随着机械化水平的不断提高，人工成本明显下降，而土地成本则不断上涨，相较于 2004 年，2022 年中国棉花种植成本涨幅约达 237.76%。与美国相比，虽中国轧棉由轧花厂承担为主，而美国种植成本中包含由棉农承担的轧棉成本，但 2022 年中国棉花人工成本约美国的 18 倍，土地成本约为美国的 6.4 倍，使得中国棉花种植总成本仍明显高于美国。

图 1：美国棉花种植成本（美元/英亩）



资料来源：USDA 南华研究

图 2：中国棉花种植成本（元/亩）



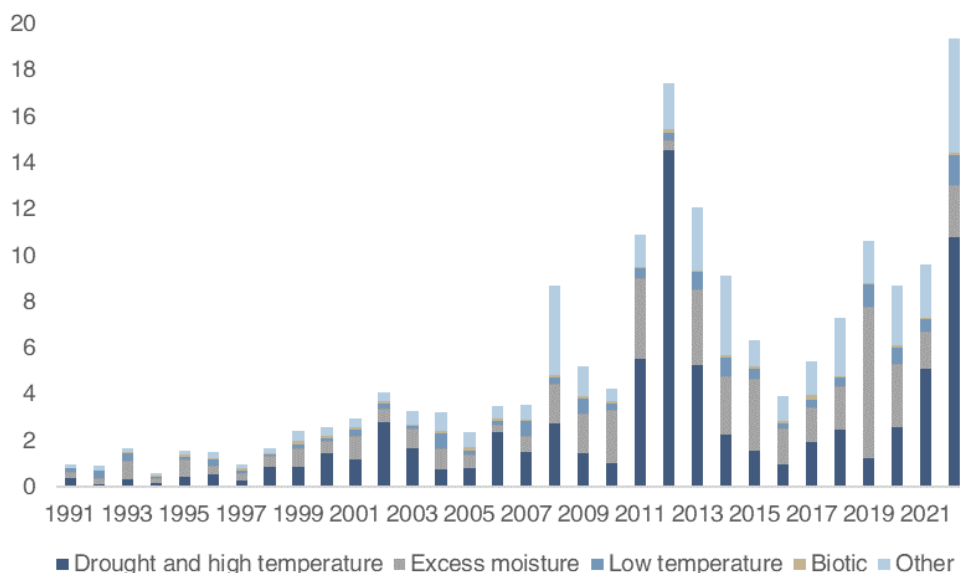
资料来源：全国农产品成本收益资料汇编 南华研究

中美棉花补贴政策对比

作为种植户，棉农面临的风险主要包括产量偏低或质量偏差的风险、价格不及预期或市场销售渠道受限的风险、无法获得或未及时偿还贷款的风险，以及政策变

动风险等。从美国农业部风险管理局统计的保险索赔的原因来看，从 2000 年到 2022 年，约 44% 的农作物保险赔偿源于干旱或高温，约 26% 源于过量降雨或洪水，6% 源于霜冻及寒冷天气。

图 3：联邦农作物保险赔付的损失原因分布



资料来源：USDA 南华研究

对此，政府提出了一系列计划，包括由联邦作物保险计划（Federal Crop Insurance Program）提供的作物产量和收入保险，以弥补农户收获产量与收入的损失，而当市场价格跌破参考价格或个体收入低于基准收入时，价格损失保险（Price Loss Coverage）与农业风险保险（Agricultural Risk Coverage）可提供与历史单位面积收入挂钩的保险赔付。同时，保险方案还包括补充保险（SCO）、增强保险（ECO）、累积收入保险（STAX）、飓风保险（HIP-WI）。其中，根据美国农业法案，累积收入保险计划替代了以往的直接补贴与反周期补贴，是指若陆地棉种植者的实际收入低于预期收入的 90%，政府将为棉农提供预期收益的 10%-30% 的损失保险，即覆盖棉花收入的范围为 70%-90%，且美国联邦政府还将为棉农支付保险费用的 80%。棉农既可单独购买此项保险项目，也可将其作为传统农作物保险的补充项。STAX 没有明确的目标价格，而是根据本年度棉花的期货价格，因此可对市场变化做出更敏捷的反应。

此外，美国商品信贷公司还设有营销援助贷款（Marketing Assistance Loans），即农场主可将棉花按照基准贷款价格抵押给该公司并获得短期低息的贷款，在贷款期内，农场主可按照基准贷款价格和棉花 AWP 价格中的较低者赎回并以市场价格售出，但若棉花基准贷款价格持续高于 AWP 价格，贷款到期仍未赎回，农场主无需归还贷款及相关费用，而美国商品信贷公司将把这批棉花进行拍卖处理，农场主

承担的价格风险随之降低，但信贷公司却为此面临着巨大的库存风险，因此政府提出贷款差额补贴（Loan Deficiency Payments），即农场主无需还清全额贷款，只需按 AWP 价格还款，而基准贷款价格与 AWP 价格之间的差额即为政府提供的 LDP 补贴。

反观中国，对棉花种植端的补贴主要包括目标价格补贴、农机购置与报废更新补贴、出疆棉运输补贴等。对比来看，美国补贴及保险政策的实施大多以种植面积为基础，不断探索新型农产品保险方案，农业法案也持续向“绿箱化”趋势改革，而中国棉花补贴政策则略显复杂，各棉区产地情况不同，难以按照种植面积制定统一的补贴标准，从政策实施效果来看，自目标价格补贴政策实施后，政府干预调控减少，市场主体的市场意识增强，大部分棉农的收益得到了保障，棉花产区也逐渐向新疆集中，但相比美国而言，中国或可加大棉花政策性保险的多元化服务，建立政策性保险间的联动机制，充分发挥市场机制的导向作用，进而实现各要素在产业中的优化配置。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



南华期货营业网点

