

专题：USDA 棉花 3 月种植意向报告点评

曹凯 投资咨询号：Z0017365

美国农业部公布了 2025 年美棉的种植意向报告，不出意料种植面积预期较 2024 年大幅降低 11.8%，且低于报告公布前市场的预期；美国 2025 年所有棉花种植面积预计为 986.7 万英亩，此前市场预估为 1018.9 万英亩，美国 2024 年所有棉花实际种植面积为 1118.2 万英亩，报告公布之后美棉有所拉升，但表现仍算不上强势，主要因目前全球棉市的基本面仍偏弱势，且 24/25 年度供需呈现过剩的状态，再加上特朗普关税政策对于全球贸易的冲击较大，市场短期缺乏强势的利多支撑。

报告显示，美国陆地棉种植面积为 971 万英亩，同比减少 11.5%；皮马棉种植面积为 15.7 万英亩，同比减少 24.2%。美国 2025 年所有棉花种植面积预计为 986.7 万英亩，种植面积为 16/17 年度以来的最低水平，美棉种植面积大幅减少的预期，对于远期价格有一定的支撑。美棉种植在即，目前美棉主产区部分区域有干旱的困扰，干旱的区域主要集中在东南棉区，德州也有部分区域土壤偏干旱，综合来看，全美棉花种植区域，其中有 26% 的区域墒情偏干旱。

2025 年美棉种植面积预期大幅减少，其他主产国巴西 2025 年丰产或高产的概率较大，后续重点关注北半球主产国的种植情况和天气情况。3 月底的种植意向报告对于美棉有一定的支撑，市场关注的焦点也逐步向新年度转移。

图 1：中国对于美棉累积签约量 单位：万吨

美棉种植意向报告 单位：千英亩					
		23/24	24/25	25/26	同比变化
美陆地棉	阿拉巴马州	380	400	360	-10.0%
	亚利桑那州	76	96	110	14.6%
	阿肯色州	510	650	580	-10.8%
	加利福尼亚州	13	21	17	-19.0%
	佛罗里达州	89	85	65	-23.5%
	佐治亚州	1110	1100	1000	-9.1%
	堪萨斯州	112	131	140	6.9%
	路易斯安那州	120	155	110	-29.0%
	密西西比州	400	520	360	-30.8%
	密苏里州	335	400	320	-20.0%
	新墨西哥州	32	41	25	-39.0%
	北卡罗莱纳州	380	410	290	-29.3%
	俄克拉荷马州	420	435	330	-24.1%
	南卡罗莱纳州	210	225	180	-20.0%
	田纳西州	265	265	235	-11.3%
	德克萨斯州	5550	5950	5500	-7.6%
	弗吉尼亚州	81	91	88	-3.3%
	合计	10083	10975	9710	-11.5%
美皮马棉	亚利桑那州	16	14	24	71.4%
	加利福尼亚州	85	145	100	-31.0%
	新墨西哥州	17	15	6	-60.0%
	德克萨斯州	29	33	27	-18.2%
	合计	147	207	157	-24.2%
美陆地棉+皮马棉	阿拉巴马州	380	400	360	-10.0%
	亚利桑那州	92	110	134	21.8%
	阿肯色州	510	650	580	-10.8%
	加利福尼亚州	98	166	117	-29.5%
	佛罗里达州	89	85	65	-23.5%
	佐治亚州	1110	1100	1000	-9.1%
	堪萨斯州	112	131	140	6.9%
	路易斯安那州	120	155	110	-29.0%
	密西西比州	400	520	360	-30.8%
	密苏里州	335	400	320	-20.0%
	新墨西哥州	49	56	31	-44.6%
	北卡罗莱纳州	380	410	290	-29.3%
	俄克拉荷马州	420	435	330	-24.1%
	南卡罗莱纳州	210	225	180	-20.0%
	田纳西州	265	265	235	-11.3%
	德克萨斯州	5579	5983	5527	-7.6%
	弗吉尼亚州	81	91	88	-3.3%
	合计	10230	11182	9867	-11.8%

资料来源：USDA，国投期货

【免责声明】

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。