



华泰期货  
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 卫星农业专题 2025-11-14

## 卫星遥感监测报告

### 研究院 农产品组

#### 研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

投资咨询号: Z0023055

薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号: F03114096

投资咨询号: Z0023045

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

### 内容摘要

本报告基于卫星遥感数据和气象数据对东南亚棕榈油产区和巴西大豆产区进行了监测，对整体生长环境因子进行了对比分析，整体来看东南亚和南美巴西良好，但部分区域存在一定风险，需持续关注，此次处于巴西播种期，此次报告不进行产量预估。

## 目录

内容摘要 .....	1
全球重点农产品长势监测.....	3
马来和印尼棕榈油产区状况 .....	3
巴西大豆产区状况 .....	5
南美未来天气走势分析.....	8

## 图表

图 1: 10 月初东南亚棕榈油产区 NDVI 距平图 .....	3
图 2: 马来半岛棕榈 10 月长势和环境指标对比.....	4
图 3: 沙捞越和沙巴棕榈 10 月长势和环境指标对比.....	4
图 4: 加里曼丹棕榈 10 月长势和环境指标对比.....	4
图 5: 苏门答腊棕榈 10 月长势和环境指标对比.....	4
图 6: 巴伊亚大豆 10 月长势和环境指标对比.....	6
图 7: 戈亚斯大豆 10 月长势和环境指标对比.....	6
图 8: 马托格罗索大豆 10 月长势和环境指标对比.....	6
图 9: 南马托格罗索大豆 10 月长势和环境指标对比.....	6
图 10: 米纳斯吉纳斯大豆 10 月长势和环境指标对比.....	7
图 11: 帕拉纳大豆 10 月长势和环境指标对比.....	7
图 12: 南里奥格兰德大豆 10 月长势和环境指标对比.....	7
图 13: 圣卡塔琳娜大豆 10 月长势和环境指标对比.....	7
图 14: 南美未来第一周降水距平预测 .....	8
图 15: 南美未来第二周降水距平预测 .....	8
图 16: 南美未来第三周降水距平预测 .....	9
图 17: 南美未来第四周降水距平预测 .....	9

## 全球重点农产品长势监测

### 马来和印尼棕榈油产区状况

根据监测结果总体看，马来半岛和苏门答腊棕榈植被指数良好，尽管各产区降水较平均小幅下降 11.7%-24.0%，但前期土壤储水充足，使得土壤湿度保持稳定，未对棕榈生长造成水分胁迫。

图 1: 10 月初东南亚棕榈油产区 NDVI 距平图



数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 华泰期货研究院

具体来看，植被指数方面，10 月印尼（Kalimantan、Sumatra）及马来（Malay Peninsula、Sarawak and Sabah）产区植被指数（EVI、LAI、NDVI）多数较前 20 年平均上升，整体植被生长活力与生物量处于较好水平。Kalimantan 的 EVI (0.47) 较平均 (0.45) 上升 4.4%，LAI (3.1914) 上升 3.4%，NDVI (0.6821) 上升 5.1%，生长状况与 2018 年 (EVI0.47、LAI3.1248、NDVI0.7071) 高度相似，均呈现“高植被活力+稳定叶面积”特征；Sumatra 的 EVI (0.52) 大幅上升 20.9%，LAI (2.80) 上升 3.7%，NDVI (0.73) 上升 15.9%，为全产区植被指数升幅最大，与 2017 年 (EVI0.51、LAI3.36、NDVI0.75) 特征接近，植被光合作用效率与生物量同步提升。马来产区同样表现亮眼，Malay Peninsula 的 EVI (0.54) 上升 14.9%，NDVI (0.7608) 上升 9.8%，仅 LAI

(3.0544) 微降 3.9%，与 2023 年 (EVI0.54、LAI4.2163、NDVI0.7752) 相似，植被活力维持高位；Sarawak and Sabah 的 EVI (0.53) 上升 6.0%，LAI (3.73) 上升 0.8%，NDVI (0.76) 上升 5.6%，生长状况稳定且略优于平均，与 2018 年 (EVI0.53、LAI3.82、NDVI0.75) 特征一致。

图 2：马来半岛棕榈 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Malay Peninsula	2005	0.43	2.0775	0.6146	28.88	22.43	0.4602	0.4642	281.60
	2006	0.44	3.7555	0.6602	28.64	22.24	0.4647	0.4608	252.48
	2007	0.49	3.1701	0.7130	28.32	22.12	0.4620	0.4603	314.43
	2008	0.45	3.2130	0.6840	28.54	22.16	0.4712	0.4663	295.50
	2009	0.47	3.3167	0.7474	29.27	22.64	0.4568	0.4587	223.93
	2010	0.52	3.1265	0.7061	29.41	22.90	0.4361	0.4334	151.96
	2011	0.38	2.9651	0.5828	28.30	22.17	0.4692	0.4649	284.33
	2012	0.48	3.3922	0.7201	28.55	22.25	0.4623	0.4594	254.77
	2013	0.45	2.9753	0.6813	28.59	22.30	0.4584	0.4605	302.79
	2014	0.47	3.5303	0.7028	28.77	22.35	0.4664	0.4638	302.34
	2015	0.44	3.4274	0.6953	29.59	22.73	0.4356	0.4369	219.38
	2016	0.44	2.6830	0.6179	29.58	23.21	0.4326	0.4422	202.37
	2017	0.51	3.4504	0.7656	29.30	22.73	0.4523	0.4488	202.69
	2018	0.49	3.1539	0.7366	28.55	22.39	0.4690	0.4642	381.98
	2019	0.45	3.4678	0.6879	29.11	22.42	0.4573	0.4607	337.17
	2020	0.52	2.7433	0.7263	28.91	22.86	0.4598	0.4575	184.52
	2021	0.49	3.7875	0.6903	29.73	22.97	0.4363	0.4308	207.69
	2022	0.40	1.7358	0.5471	28.64	22.59	0.4636	0.4630	289.55
	2023	0.54	4.2163	0.7752	29.47	22.92	0.4606	0.4564	346.21
	2024	0.53	3.4429	0.7984	29.45	23.15	0.4565	0.4511	233.73
	前20年平均	0.47	3.1815	0.6926	28.98	22.58	0.4565	0.4552	263.47
2025	0.54	3.0544	0.7608	29.68	22.86	0.4435	0.4455	200.39	

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 3：沙捞越和沙巴棕榈 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Sarawak and Sabah	2005	0.49	3.77	0.72	29.01	22.02	0.4144	0.4184	297.58
	2006	0.42	3.16	0.62	28.86	21.91	0.4172	0.4179	236.60
	2007	0.47	3.77	0.70	28.98	22.01	0.4281	0.4268	280.97
	2008	0.49	3.77	0.74	28.40	21.85	0.4322	0.4308	372.92
	2009	0.48	3.77	0.71	29.37	22.10	0.4152	0.4177	248.30
	2010	0.52	3.48	0.73	29.06	22.15	0.4195	0.4191	260.50
	2011	0.49	3.65	0.70	29.01	21.95	0.4232	0.4224	260.46
	2012	0.47	3.84	0.72	28.47	21.89	0.4322	0.4303	326.59
	2013	0.53	3.78	0.76	28.69	21.85	0.4254	0.4245	243.92
	2014	0.50	3.63	0.73	28.80	21.91	0.4282	0.4265	248.82
	2015	0.43	3.44	0.63	29.31	22.23	0.4189	0.4183	207.88
	2016	0.48	3.44	0.71	29.13	22.53	0.4300	0.4275	287.33
	2017	0.48	3.71	0.73	29.08	22.36	0.4253	0.4233	244.81
	2018	0.53	3.82	0.75	28.90	22.13	0.4276	0.4273	284.57
	2019	0.52	4.03	0.73	28.84	22.02	0.4272	0.4286	323.04
	2020	0.53	3.40	0.73	28.72	22.36	0.4316	0.4293	271.01
	2021	0.53	4.30	0.73	29.41	22.55	0.4209	0.4184	257.79
	2022	0.47	2.94	0.64	28.37	22.16	0.4360	0.4329	394.28
	2023	0.56	4.48	0.78	29.53	22.55	0.4320	0.4290	284.05
	2024	0.59	3.72	0.78	29.18	22.59	0.4210	0.4165	264.72
	前20年平均	0.50	3.70	0.72	28.96	22.16	0.4253	0.4243	279.81
2025	0.53	3.73	0.76	29.00	22.43	0.4251	0.4226	246.88	

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 4：加里曼丹棕榈 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Kalimantan	2005	0.47	3.1027	0.6654	29.25	22.56	0.4058	0.4060	340.54
	2006	0.28	2.1516	0.4242	31.05	22.83	0.3132	0.3184	137.18
	2007	0.42	3.0631	0.6225	29.76	22.51	0.3886	0.3904	272.25
	2008	0.47	3.1739	0.6802	29.15	22.53	0.4110	0.4104	327.79
	2009	0.45	3.2818	0.7032	30.18	22.74	0.3778	0.3886	273.29
	2010	0.49	3.3736	0.7138	29.53	22.71	0.4096	0.4082	338.49
	2011	0.44	3.0802	0.6708	29.54	22.60	0.3936	0.3978	286.29
	2012	0.44	3.1594	0.6494	29.91	22.74	0.3760	0.3813	263.71
	2013	0.48	3.0743	0.6961	30.18	22.71	0.3595	0.3622	192.39
	2014	0.43	2.9593	0.6372	31.29	23.01	0.3181	0.3245	143.34
	2015	0.26	2.3286	0.3970	31.57	23.13	0.2982	0.3069	125.75
	2016	0.45	3.0584	0.6498	29.46	23.04	0.4155	0.4131	351.31
	2017	0.48	3.2238	0.6923	29.91	23.01	0.4019	0.4011	256.60
	2018	0.47	3.1248	0.7071	29.71	22.75	0.3887	0.3930	298.20
	2019	0.44	3.2585	0.6670	29.97	22.76	0.3714	0.3839	257.07
	2020	0.50	3.0818	0.7125	29.61	22.98	0.4057	0.4047	317.20
	2021	0.52	3.6521	0.7240	30.10	23.05	0.4046	0.4031	280.87
	2022	0.38	2.1237	0.5168	28.87	22.64	0.4179	0.4149	374.29
	2023	0.51	3.9221	0.7195	31.35	23.48	0.3450	0.3508	192.26
	2024	0.52	3.5596	0.7364	30.19	23.31	0.3944	0.3918	244.78
	前20年平均	0.45	3.0877	0.6493	30.03	22.85	0.3798	0.3826	263.68
2025	0.47	3.1914	0.6821	29.96	23.06	0.3937	0.3929	222.07	

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 5：苏门答腊棕榈 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Sumatra	2005	0.45	2.43	0.65	28.71	22.09	0.4347	0.4347	291.01
	2006	0.29	2.60	0.43	30.49	22.62	0.3514	0.3514	166.83
	2007	0.45	2.60	0.65	28.98	22.14	0.4118	0.4118	277.56
	2008	0.44	2.70	0.64	28.65	22.08	0.4367	0.4367	282.87
	2009	0.46	2.81	0.66	29.39	22.28	0.4225	0.4225	240.69
	2010	0.49	3.12	0.71	29.28	22.35	0.4238	0.4238	241.96
	2011	0.42	2.73	0.61	28.71	22.13	0.4268	0.4268	307.70
	2012	0.43	2.42	0.61	29.01	22.19	0.4244	0.4244	306.21
	2013	0.41	2.61	0.60	28.86	22.01	0.4338	0.4338	301.95
	2014	0.42	2.70	0.60	29.98	22.57	0.3724	0.3724	203.19
	2015	0.25	1.47	0.36	31.03	22.88	0.3391	0.3391	146.36
	2016	0.43	2.35	0.63	29.32	22.64	0.4310	0.4310	272.17
	2017	0.51	3.36	0.75	29.66	22.59	0.4243	0.4243	242.76
	2018	0.47	2.59	0.69	29.47	22.53	0.4054	0.4054	326.00
	2019	0.40	2.71	0.61	30.26	22.60	0.3689	0.3689	203.27
	2020	0.50	2.67	0.72	29.26	22.52	0.4269	0.4269	243.09
	2021	0.47	3.60	0.69	29.79	22.65	0.4174	0.4174	207.80
	2022	0.34	1.80	0.49	28.48	22.26	0.4423	0.4423	337.98
	2023	0.43	3.32	0.65	31.08	23.30	0.3478	0.3478	178.06
	2024	0.51	3.41	0.79	30.39	23.02	0.4000	0.4000	188.91
	前20年平均	0.43	2.70	0.63	29.54	22.47	0.4071	0.4071	248.32
2025	0.52	2.80	0.73	29.63	22.64	0.4224	0.4224	195.15	

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

土壤湿度方面，各产区土壤湿度（25cm 和 5cm 体积含水）整体保持稳定，多数产区较前 20 年平均微升或微降，表层（5cm）与深层（25cm）湿度变化趋势一致，未出现显著干湿失衡。印尼 Kalimantan 的 25cm 体积含水（0.3937）较平均（0.3798）上升 3.6%，5cm（0.3929）上升 2.7%，湿度小幅提升，与 2011 年（25cm0.3936、

5cm0.3978) 相似; Sumatra 的 25cm 含水 (0.4224) 上升 3.8%, 5cm 含水与深层持平, 湿度略高于平均, 与 2008 年 (25cm0.4367、5cm0.4367) 特征接近。马来产区湿度微降但仍处适宜区间, Malay Peninsula 的 25cm 含水 (0.4435) 下降 2.8%, 5cm (0.4455) 下降 2.1%, 与 2015 年 (25cm0.4356、5cm0.4369) 相似; Sarawak and Sabah 的 25cm 含水 (0.4251) 下降 0.1%, 5cm (0.4226) 下降 0.4%, 湿度基本与平均持平, 与 2010 年 (25cm0.4195、5cm0.4191) 接近。整体来看, 各产区土壤湿度均处于棕榈生长适宜范围, 未因降水变化出现极端干湿胁迫。

各产区温度均处于棕榈适宜生长范围 (28-32°C), 波动温和未形成胁迫, 而降水较前 20 年平均普遍小幅下降, 但未达干旱阈值。温度方面, 印尼 Kalimantan 最高温 (29.96°C) 较平均 (30.03°C) 微降 0.2%, 最低温 (23.06°C) 上升 0.9%; Sumatra 最高温 (29.63°C) 上升 0.3%, 最低温 (22.64°C) 上升 0.8%。马来产区温度微升, Malay Peninsula 最高温 (29.68°C) 上升 2.4%, 最低温 (22.86°C) 上升 1.3%; Sarawak and Sabah 最高温 (29.00°C) 上升 0.1%, 最低温 (22.43°C) 上升 1.2%, 整体温度条件均衡适配棕榈生长。降水方面, 各产区均呈小幅下降态势, Kalimantan 累积降水 (222.07mm) 较平均 (263.68mm) 降 15.8%, 与 2013 年 (192.39mm) 相似; Sumatra 降水 (195.15mm) 降 21.4%, 与 2024 年 (188.91mm) 接近; Malay Peninsula 降水 (200.39mm) 降 24.0%, 与 2020 年 (184.52mm) 相似; Sarawak and Sabah 降水 (246.88mm) 降 11.7%, 与 2017 年 (244.81mm) 特征一致, 虽降水下降但仍能满足棕榈基础水分需求。

## 巴西大豆产区状况

巴西大豆处于播种期, 植被指数方面, 10 月巴西大豆产区植被指数 (EVI、LAI、NDVI) 多数较前 20 年平均下滑, 仅南部少数产区逆势上升, 直接反映大豆生长活力与生物量差异。Bahia 的 EVI (0.22) 较平均 (0.23) 下降 4.3%, NDVI (0.3465) 下降 9.7%, 生长状况与 2007 年 (EVI0.19、LAI0.7791、NDVI0.3486) 相似; Goiás 的 EVI (0.28) 降 6.7%, NDVI (0.47) 降 2.1%, 与 2007 年 (EVI0.23、LAI0.83、NDVI0.39) 特征接近; Mato Grosso 作为核心产区, EVI (0.35) 降 7.9%, NDVI (0.58) 与平均持平, 与 2017 年 (EVI0.34、LAI1.96、NDVI0.54) 相似, 植被活力略低于平均。南部产区表现亮眼, Rio Grande do Sul 的 EVI (0.41) 升 7.9%, NDVI (0.64) 升 4.9%, 为全产区唯一植被指数全面上升的区域, 与 2014 年 (EVI0.40、LAI1.50、NDVI0.63) 相似; Santa Catarina 的 EVI (0.38) 降 7.3%, NDVI (0.66) 降 2.9%, 整体仍维持中等水平, 与 2015 年 (EVI0.34、LAI1.98、NDVI0.55) 相似。



图 6：巴伊亚大豆 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Bahia	2005	0.23	1.0044	0.4026	33.49	21.09	0.1070	0.0872	13.20
	2006	0.31	0.9662	0.4907	29.66	20.92	0.1809	0.1916	129.59
	2007	0.19	0.7791	0.3486	33.13	20.88	0.1019	0.0909	11.94
	2008	0.22	0.8829	0.3618	33.46	21.30	0.1058	0.0882	3.63
	2009	0.27	0.8427	0.4402	29.75	20.93	0.1885	0.2114	185.44
	2010	0.22	0.7901	0.3794	32.02	21.73	0.1359	0.1492	106.42
	2011	0.28	0.9509	0.4561	29.09	20.35	0.1840	0.1980	138.49
	2012	0.19	0.7039	0.3313	32.78	20.98	0.1041	0.0942	15.20
	2013	0.23	0.8719	0.3945	30.93	21.02	0.1450	0.1514	77.07
	2014	0.22	0.8041	0.3490	32.46	20.88	0.1024	0.0991	27.46
	2015	0.21	0.7784	0.3279	34.37	21.93	0.1034	0.0986	21.46
	2016	0.26	1.0011	0.4219	31.81	21.36	0.1504	0.1448	47.53
	2017	0.20	0.7270	0.3091	33.90	21.54	0.1007	0.0759	1.47
	2018	0.22	0.8114	0.3804	32.28	21.79	0.1370	0.1514	80.33
	2019	0.23	0.8705	0.3790	32.44	21.64	0.1252	0.1324	55.00
	2020	0.23	0.8232	0.3688	33.27	21.13	0.1102	0.1233	59.31
	2021	0.24	0.7772	0.3826	32.48	21.49	0.1268	0.1442	68.67
	2022	0.22	0.7846	0.3986	33.29	21.27	0.1092	0.0996	17.48
	2023	0.22	0.8902	0.3873	34.71	22.55	0.1026	0.0941	14.99
	2024	0.24	0.6347	0.3662	32.91	21.90	0.1586	0.1526	91.74
	前20年平均	0.23	0.8347	0.3838	32.41	21.33	0.1290	0.1289	58.32
	2025	0.22	0.5940	0.3465	32.55	20.84	0.1143	0.1091	30.00

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 7：戈亚斯大豆 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Goiás	2005	0.28	1.11	0.46	32.57	21.63	0.2928	0.2880	53.52
	2006	0.37	1.19	0.58	27.56	19.94	0.4200	0.4316	233.84
	2007	0.23	0.83	0.39	32.62	21.79	0.2570	0.2714	56.42
	2008	0.27	1.07	0.47	32.14	21.23	0.2905	0.2990	67.89
	2009	0.37	1.33	0.59	29.62	20.68	0.3737	0.3962	173.96
	2010	0.29	1.05	0.49	30.85	20.96	0.3214	0.3578	131.19
	2011	0.32	0.99	0.52	28.31	19.83	0.3653	0.3933	187.65
	2012	0.28	1.12	0.47	32.61	21.34	0.2726	0.2821	50.32
	2013	0.32	1.16	0.51	30.32	20.58	0.3108	0.3433	103.90
	2014	0.27	1.05	0.44	32.58	21.52	0.2596	0.2667	56.97
	2015	0.28	1.11	0.45	33.92	22.52	0.2617	0.2744	68.46
	2016	0.30	1.10	0.49	31.18	21.11	0.3311	0.3429	110.22
	2017	0.24	0.91	0.39	33.39	21.61	0.2713	0.2650	52.03
	2018	0.34	1.16	0.56	30.60	21.46	0.3413	0.3710	155.20
	2019	0.29	1.00	0.47	32.72	21.88	0.2650	0.2857	58.00
	2020	0.25	0.87	0.42	32.98	21.95	0.2848	0.2990	115.14
	2021	0.32	1.05	0.50	31.25	21.33	0.3008	0.3337	112.60
	2022	0.31	1.11	0.50	31.54	20.68	0.2804	0.2987	63.99
	2023	0.32	1.28	0.51	33.26	22.77	0.2676	0.2949	56.87
	2024	0.28	0.77	0.47	32.05	22.14	0.3097	0.3304	145.65
	前20年平均	0.30	1.06	0.48	31.60	21.35	0.3039	0.3213	102.69
	2025	0.28	0.84	0.47	32.12	21.13	0.2584	0.2638	37.83

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 8：马托格罗索大豆 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Mato Grosso	2005	0.39	2.19	0.61	32.53	22.80	0.3066	0.3397	88.43
	2006	0.43	1.98	0.63	29.41	22.05	0.4104	0.4239	223.62
	2007	0.34	1.85	0.56	32.59	22.74	0.2927	0.3293	110.71
	2008	0.36	2.13	0.58	32.72	22.66	0.3024	0.3316	106.67
	2009	0.42	2.19	0.63	31.27	22.57	0.3444	0.3745	138.64
	2010	0.34	1.82	0.54	32.12	22.78	0.2988	0.3436	121.14
	2011	0.39	1.79	0.58	30.20	22.01	0.3437	0.3847	177.46
	2012	0.39	2.13	0.59	32.62	22.80	0.3126	0.3414	92.32
	2013	0.39	1.87	0.61	30.80	22.20	0.3474	0.3845	156.00
	2014	0.38	2.01	0.57	32.76	22.76	0.2972	0.3176	111.76
	2015	0.36	2.15	0.57	33.47	23.41	0.2825	0.3043	83.13
	2016	0.40	2.11	0.60	31.25	22.28	0.3698	0.3884	149.95
	2017	0.34	1.96	0.54	33.26	23.01	0.2777	0.3066	77.01
	2018	0.43	1.97	0.63	31.42	22.79	0.3587	0.3926	149.68
	2019	0.38	1.99	0.60	32.20	22.63	0.2944	0.3407	95.72
	2020	0.34	1.75	0.51	34.88	23.83	0.2556	0.2783	74.27
	2021	0.39	1.81	0.59	32.59	23.23	0.2851	0.3287	95.46
	2022	0.38	1.88	0.57	32.29	22.63	0.3032	0.3368	110.58
	2023	0.35	1.96	0.57	35.25	24.36	0.2532	0.2789	44.27
	2024	0.33	1.56	0.55	33.85	23.97	0.2828	0.3091	106.42
	前20年平均	0.38	1.95	0.58	32.37	22.88	0.3110	0.3418	115.66
	2025	0.35	1.64	0.58	33.30	22.85	0.2755	0.2981	69.96

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 9：南马托格罗索大豆 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Mato Grosso do Sul	2005	0.36	1.34	0.58	30.63	21.53	0.3545	0.3652	171.61
	2006	0.38	1.39	0.58	29.85	21.53	0.3665	0.3716	123.92
	2007	0.28	0.98	0.51	31.99	22.08	0.2795	0.3001	113.54
	2008	0.33	1.23	0.53	30.70	21.05	0.3366	0.3397	141.24
	2009	0.40	1.49	0.59	29.63	20.71	0.3711	0.3709	214.33
	2010	0.31	1.35	0.54	28.87	19.02	0.3578	0.3580	127.96
	2011	0.35	1.27	0.53	29.93	20.72	0.3247	0.3341	139.60
	2012	0.36	1.39	0.56	31.43	21.46	0.3238	0.3310	94.44
	2013	0.34	1.31	0.56	29.29	20.16	0.3487	0.3583	129.05
	2014	0.32	1.33	0.52	32.85	21.79	0.2912	0.2781	52.38
	2015	0.35	1.50	0.57	31.27	21.92	0.3478	0.3408	126.81
	2016	0.35	1.36	0.55	30.42	20.39	0.2987	0.3128	109.99
	2017	0.32	1.27	0.51	31.32	20.93	0.3299	0.3287	153.67
	2018	0.39	1.33	0.58	29.67	21.49	0.3903	0.3919	181.14
	2019	0.30	1.18	0.48	32.91	22.07	0.2520	0.2623	52.23
	2020	0.29	1.15	0.47	34.16	22.72	0.2365	0.2445	98.44
	2021	0.33	1.19	0.51	30.47	21.07	0.3176	0.3361	177.94
	2022	0.34	1.34	0.54	29.43	19.63	0.3617	0.3584	120.58
	2023	0.34	1.30	0.52	33.77	23.31	0.2611	0.2718	86.94
	2024	0.31	1.13	0.52	33.29	22.79	0.2618	0.2742	82.32
	前20年平均	0.34	1.29	0.54	31.09	21.32	0.3206	0.3264	124.91
	2025	0.32	0.98	0.51	30.88	20.75	0.2816	0.2993	133.46

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

土壤湿度（25cm 和 5cm 体积含水）呈现“南部较好、中北部偏低”的格局，表层（5cm）与深层（25cm）湿度变化趋势一致，降水是核心驱动因素。中北部产区湿度普遍下滑，Bahia 的 25cm 体积含水（0.1143）较平均（0.1290）下降 11.4%，5cm（0.1091）下降 15.3%，与 2007 年（25cm0.1019、5cm0.0909）相似，土壤偏干；Goiás 的 25cm 含水（0.2584）降 15.0%，5cm（0.2638）降 18.0%，与 2007 年（25cm0.2570、5cm0.2714）接近，水分供给不足；Mato Grosso 的 25cm 含水（0.2755）降 11.4%，5cm（0.2981）降 12.8%，与 2020 年（25cm0.2556、5cm0.2783）相似，土壤墒情偏差。南部产区湿度整体稳定或上升，Paraná 的 25cm 含水（0.4218）升 1.3%，5cm（0.4165）升 1.8%，与 2013 年（25cm0.4368、5cm0.4243）相似，水分充足；Rio Grande do Sul 的 25cm 含水（0.4393）升 1.5%，5cm（0.4245）升 1.1%，与

2011 年（25cm0.4404、5cm0.4243）接近；Santa Catarina 的 25cm 含水（0.4634）升 2.8%，5cm（0.4516）升 2.3%，与 2009 年（25cm0.4770、5cm0.4652）相似，土壤湿度处于适宜区间，利于大豆根系吸水。

图 10：米纳斯吉纳斯大豆 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Minas Gerais	2005	0.26	1.12	0.45	32.08	20.81	0.2919	0.2642	27.42
	2006	0.35	1.19	0.58	26.37	19.03	0.4142	0.4299	209.65
	2007	0.24	0.86	0.40	31.54	20.48	0.2574	0.2646	42.20
	2008	0.27	1.03	0.46	30.81	20.12	0.3073	0.3023	44.73
	2009	0.36	1.40	0.57	28.45	19.88	0.3951	0.4083	182.29
	2010	0.32	1.19	0.51	29.61	19.62	0.3277	0.3633	114.84
	2011	0.31	0.99	0.51	27.06	18.78	0.3585	0.3893	171.23
	2012	0.27	1.09	0.46	31.50	20.06	0.2704	0.2725	38.96
	2013	0.32	1.26	0.52	28.52	19.01	0.3339	0.3571	93.29
	2014	0.24	0.98	0.41	31.45	20.22	0.2566	0.2564	49.72
	2015	0.27	1.16	0.43	33.49	22.08	0.2652	0.2548	50.27
	2016	0.31	1.17	0.50	30.22	20.34	0.3389	0.3407	118.41
	2017	0.23	0.93	0.39	31.88	20.50	0.2818	0.2721	51.69
	2018	0.32	1.16	0.52	30.11	21.00	0.3185	0.3422	114.54
	2019	0.30	1.11	0.48	31.81	20.96	0.2762	0.2874	54.29
	2020	0.27	0.91	0.44	31.65	21.15	0.2927	0.3057	103.91
	2021	0.29	0.92	0.47	30.00	20.48	0.3351	0.3543	132.82
	2022	0.32	1.14	0.50	30.53	19.85	0.3011	0.3112	54.16
	2023	0.32	1.36	0.53	32.04	21.99	0.2897	0.3204	92.70
	2024	0.26	0.71	0.42	31.16	21.34	0.3121	0.3333	160.39
	前20年平均	0.29	1.08	0.48	30.51	20.39	0.3112	0.3215	95.38
	2025	0.29	0.87	0.47	30.25	19.64	0.2724	0.2772	43.40

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 11：帕拉纳大豆 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Paraná	2005	0.36	1.40	0.59	25.88	18.03	0.4650	0.4578	293.73
	2006	0.39	1.81	0.62	26.44	17.67	0.4202	0.4095	74.84
	2007	0.33	1.43	0.56	27.73	17.68	0.3616	0.3684	95.22
	2008	0.36	1.37	0.57	25.80	17.35	0.4443	0.4374	213.24
	2009	0.40	1.87	0.61	24.97	16.57	0.4636	0.4529	272.00
	2010	0.36	1.77	0.59	23.90	14.68	0.4509	0.4369	153.18
	2011	0.38	1.64	0.59	25.72	16.72	0.4142	0.4067	197.31
	2012	0.35	1.59	0.58	27.81	17.74	0.3794	0.3851	125.95
	2013	0.37	1.73	0.60	24.99	16.03	0.4368	0.4243	134.99
	2014	0.37	1.81	0.56	28.52	17.41	0.3847	0.3581	40.73
	2015	0.38	1.78	0.59	26.98	18.42	0.4576	0.4459	192.61
	2016	0.36	1.57	0.59	25.59	16.46	0.4096	0.4095	161.60
	2017	0.32	1.56	0.54	26.60	17.00	0.4166	0.4178	191.43
	2018	0.38	1.35	0.62	24.89	17.39	0.4606	0.4540	217.13
	2019	0.33	1.63	0.54	29.74	18.32	0.3469	0.3394	61.98
	2020	0.34	1.70	0.54	30.08	18.27	0.3099	0.3060	59.09
	2021	0.34	1.41	0.56	24.26	16.32	0.4488	0.4433	277.28
	2022	0.33	1.60	0.56	25.03	15.79	0.4521	0.4378	203.58
	2023	0.36	1.37	0.57	27.53	18.37	0.4176	0.4167	260.61
	2024	0.35	1.49	0.60	28.34	18.16	0.3838	0.3759	127.65
	前20年平均	0.36	1.59	0.58	26.54	17.22	0.4162	0.4092	167.71
	2025	0.34	1.33	0.56	25.15	16.29	0.4218	0.4165	186.17

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 12：南里奥格兰德大豆 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Rio Grande do Sul	2005	0.38	1.50	0.64	22.72	14.44	0.4569	0.4472	241.00
	2006	0.40	1.72	0.62	24.85	14.80	0.4284	0.4061	147.40
	2007	0.39	1.37	0.64	24.96	16.13	0.4322	0.4202	190.73
	2008	0.38	1.23	0.62	22.83	14.83	0.4407	0.4297	293.34
	2009	0.39	1.76	0.63	22.86	12.78	0.4438	0.4262	125.57
	2010	0.37	1.63	0.62	22.03	12.16	0.4127	0.3987	84.43
	2011	0.39	1.72	0.63	23.44	14.32	0.4404	0.4243	207.71
	2012	0.35	1.36	0.60	24.39	16.00	0.4427	0.4333	238.59
	2013	0.38	1.70	0.62	22.96	13.52	0.4290	0.4169	154.55
	2014	0.40	1.50	0.63	25.71	16.23	0.4314	0.4104	130.66
	2015	0.34	1.24	0.57	22.68	14.49	0.4533	0.4438	287.10
	2016	0.35	1.43	0.60	22.95	14.41	0.4178	0.4086	250.04
	2017	0.37	1.58	0.60	23.67	14.77	0.4533	0.4408	229.46
	2018	0.39	1.69	0.61	23.14	14.55	0.4351	0.4242	119.61
	2019	0.37	1.46	0.60	25.15	15.57	0.4324	0.4219	197.99
	2020	0.36	1.54	0.57	25.62	14.76	0.3773	0.3564	73.26
	2021	0.38	1.71	0.60	22.94	13.29	0.4411	0.4248	138.53
	2022	0.36	1.70	0.59	22.64	12.79	0.4166	0.4104	108.88
	2023	0.36	1.42	0.60	23.06	14.11	0.4407	0.4304	290.63
	2024	0.40	1.54	0.65	24.53	15.62	0.4337	0.4212	150.40
	前20年平均	0.38	1.54	0.61	23.66	14.48	0.4330	0.4198	182.99
	2025	0.41	1.57	0.64	23.30	14.39	0.4393	0.4245	164.43

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 13：圣卡塔琳娜大豆 10 月长势和环境指标对比

名称	年份	EVI	LAI	NDVI	最高温(°C)	最低温(°C)	土壤25cm 体积含水	土壤5cm 体积含水	累积降水 (mm)
Santa Catarina	2005	0.40	1.99	0.69	22.93	15.37	0.4727	0.4645	296.04
	2006	0.42	2.56	0.69	24.00	14.88	0.4478	0.4354	90.57
	2007	0.41	2.10	0.68	24.23	15.05	0.4444	0.4363	155.34
	2008	0.41	1.81	0.64	22.30	14.69	0.4705	0.4611	309.62
	2009	0.44	2.56	0.72	22.36	13.58	0.4770	0.4652	231.82
	2010	0.41	2.75	0.71	21.12	12.02	0.4610	0.4492	172.77
	2011	0.44	2.78	0.70	23.21	14.28	0.4381	0.4308	151.47
	2012	0.40	2.22	0.68	24.04	15.12	0.4347	0.4409	211.60
	2013	0.43	2.74	0.72	22.01	13.42	0.4572	0.4494	137.08
	2014	0.45	2.51	0.70	25.87	15.48	0.4071	0.3837	55.83
	2015	0.34	1.98	0.55	23.71	15.80	0.4743	0.4657	249.94
	2016	0.41	2.36	0.70	22.56	13.92	0.4463	0.4359	214.17
	2017	0.39	2.38	0.68	23.41	14.09	0.4605	0.4562	189.94
	2018	0.41	1.99	0.69	21.83	14.72	0.4704	0.4616	231.30
	2019	0.39	2.24	0.66	25.67	15.62	0.4348	0.4263	141.21
	2020	0.40	2.75	0.66	26.24	15.10	0.3723	0.3607	64.19
	2021	0.42	2.17	0.70	21.31	13.41	0.4724	0.4612	216.57
	2022	0.39	2.42	0.66	22.10	13.04	0.4666	0.4527	223.16
	2023	0.38	1.50	0.65	23.08	15.06	0.4673	0.4589	383.58
	2024	0.40	2.33	0.72	24.50	15.30	0.4400	0.4341	171.65
	前20年平均	0.41	2.31	0.68	23.32	14.50	0.4508	0.4415	194.89
	2025	0.38	2.01	0.66	21.72	13.62	0.4634	0.4516	196.19

数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

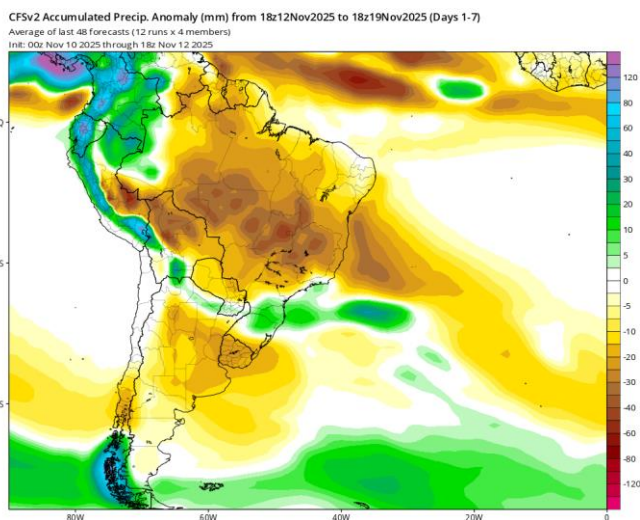
各产区温度整体波动温和，均处于大豆适宜生长范围（20-35℃），而降水呈现中北部骤降、南部平稳的两极分化特点。温度方面，中北部产区最高温微升，Bahia 最高温（32.55℃）较平均（32.41℃）升 0.4%，最低温（20.84℃）降 2.3%；Goiás 最高温

(32.12°C) 升 1.6%，最低温 (21.13°C) 降 1.0%；南部产区温度略降，Rio Grande do Sul 最高温 (23.30°C) 降 1.5%，最低温 (14.39°C) 降 0.6%；Santa Catarina 最高温 (21.72°C) 降 6.9%，最低温 (13.62°C) 降 6.1%，温和温度未对大豆生长造成胁迫。降水方面，中北部产区大幅下滑，Bahia 累积降水 (30.00mm) 较平均 (58.32mm) 降 48.5%，Goiás (37.83mm) 降 63.2%，Mato Grosso (69.96mm) 降 39.5%，Minas Gerais (43.40mm) 降 54.5%，均与 2007 年（中北部普遍降水不足 50mm）的干旱特征相似；南部产区降水平稳，Paraná (186.17mm) 升 11.0%，Santa Catarina (196.19mm) 升 0.7%，与 2013 年（Paraná134.99mm、SantaCatarina137.08mm）的降水分布模式相似，水分供给充足。

## 南美未来天气走势分析

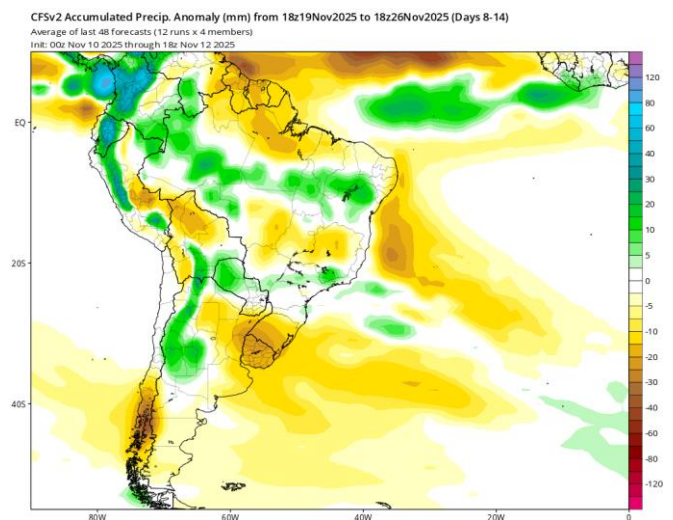
随着拉尼娜的逐步增强，未来一个月南里奥格兰德降水逐步减少，会出现阶段性的偏干状况，但 12 月之后整体状况会有明显改善，因此大概率为阶段性的影响，中部主产区整体降水条件良好，短期内会对之前的干旱起到一定程度的缓解作用。

图 14：南美未来第一周降水距平预测



数据来源：CFS ECMWF 华泰期货研究院

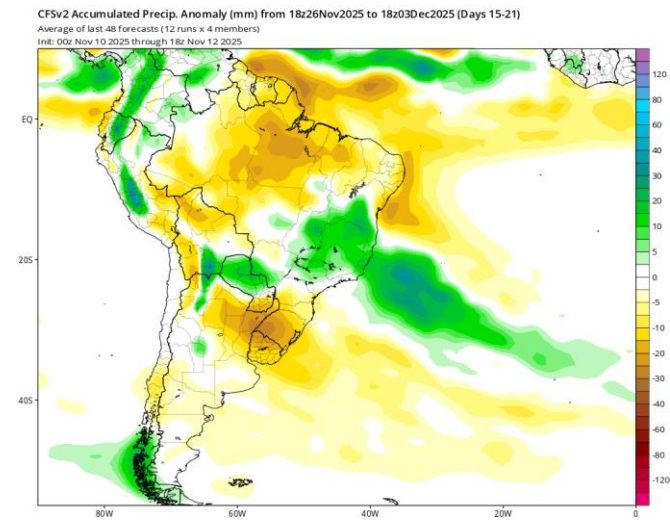
图 15：南美未来第二周降水距平预测



数据来源：CFS ECMWF 华泰期货研究院

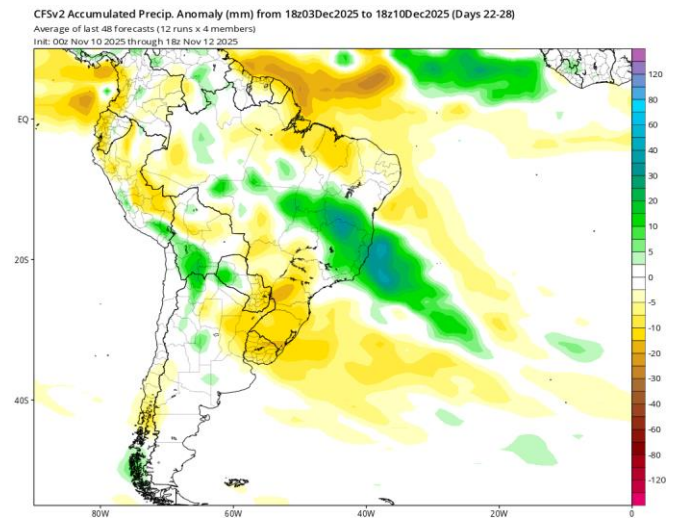


图 16: 南美未来第三周降水距平预测



数据来源: CFS ECMWF 华泰期货研究院

图 17: 南美未来第四周降水距平预测



数据来源: CFS ECMWF 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)