



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

## 内容摘要

本报告利用卫星遥感、气象数据和实地观测等多源数据，结合自有产量模型，对2025年11月巴西大豆、巴西玉米、阿根廷大豆及东南亚棕榈油等重点农产品生长状况展开监测。监测覆盖2005-2025年历史数据，聚焦作物长势、温湿度、降水等24项关键指标。产量预估方面，巴西大豆单产预测为3.60MT/HA，略高于11月USDA数据；巴西玉米第一季单产预计5.56MT/HA，低于USDA数据。当前拉尼娜已过峰值并逐步走弱，未对产区造成持续性影响，巴西南部和阿根廷北部降水恢复，利好作物生长。长势监测显示，东南亚棕榈油主产区整体向好，EVI、NDVI指标较历史均值提升，温度处于25-30°C适宜范围，马来西亚降水充足，印尼部分产区偏干存在轻度干旱风险。巴西大豆主产区整体良好但区域分化显著，南部帕拉纳州等降水偏丰，北部马托格罗索州等核心产区降水偏枯，部分产区出现轻度干旱；巴西玉米北部产区长势颓势明显，南部圣卡塔琳娜州等长势最优，温度与降水呈南丰北干格局。未来天气方面，南美拉尼娜影响减弱，巴西南部和阿根廷北部干旱将逐步缓解，巴西大豆核心产区后两周降水转为偏多，整体干旱风险有限，利于作物后续生长发育。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

## 目录

内容摘要 .....	1
全球重点农产品产量预估 .....	4
产量预估品种、时间窗口和方法 .....	4
产量预估结果 .....	5
全球重点农产品长势监测 .....	6
马来和印尼棕榈油产区状况 .....	6
巴西大豆产区状况 .....	9
巴西玉米产区状况 .....	13
南美未来天气状况 .....	16

## 图表

图 1: 全球重点农作物生长日历 .....	4
图 2: 当期监测区域和品种示意图 .....	4
图 3: 农产品组产量模型预估 .....	4
图 4: 农产品组产量模型预估 .....	5
图 5: 11月底东南亚棕榈油产区 NDVI 距平图 .....	6
图 6: 马来半岛棕榈 11 月长势和环境指标对比 .....	7
图 7: 沙捞越和沙巴棕榈 11 月长势和环境指标对比 .....	7
图 8: 加里曼丹棕榈 11 月长势和环境指标对比 .....	8
图 9: 苏门答腊棕榈 11 月长势和环境指标对比 .....	8
图 10: 11 月底巴西大豆玉米产区 NDVI 距平图 .....	9
图 11: 巴伊亚大豆 11 月长势和环境指标对比 .....	10
图 12: 戈亚斯大豆 11 月长势和环境指标对比 .....	10
图 13: 马托格罗索大豆 11 月长势和环境指标对比 .....	11
图 14: 南马托格罗索大豆 11 月长势和环境指标对比 .....	11
图 15: 米纳斯吉纳思大豆 11 月长势和环境指标对比 .....	12
图 16: 帕拉纳大豆 11 月长势和环境指标对比 .....	12
图 17: 南里奥格兰德大豆 11 月长势和环境指标对比 .....	12
图 18: 圣卡塔琳娜大豆 11 月长势和环境指标对比 .....	12
图 19: 巴伊亚玉米 11 月长势和环境指标对比 .....	14
图 20: 戈亚斯玉米 11 月长势和环境指标对比 .....	14
图 21: 米纳斯吉纳斯玉米 11 月长势和环境指标对比 .....	14
图 22: 帕拉纳玉米 11 月长势和环境指标对比 .....	14
图 23: 皮奥伊玉米 11 月长势和环境指标对比 .....	15
图 24: 南里奥格兰德玉米 11 月长势和环境指标对比 .....	15
图 25: 圣卡塔琳娜玉米 11 月长势和环境指标对比 .....	15
图 26: 圣保罗玉米 11 月长势和环境指标对比 .....	15

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

---

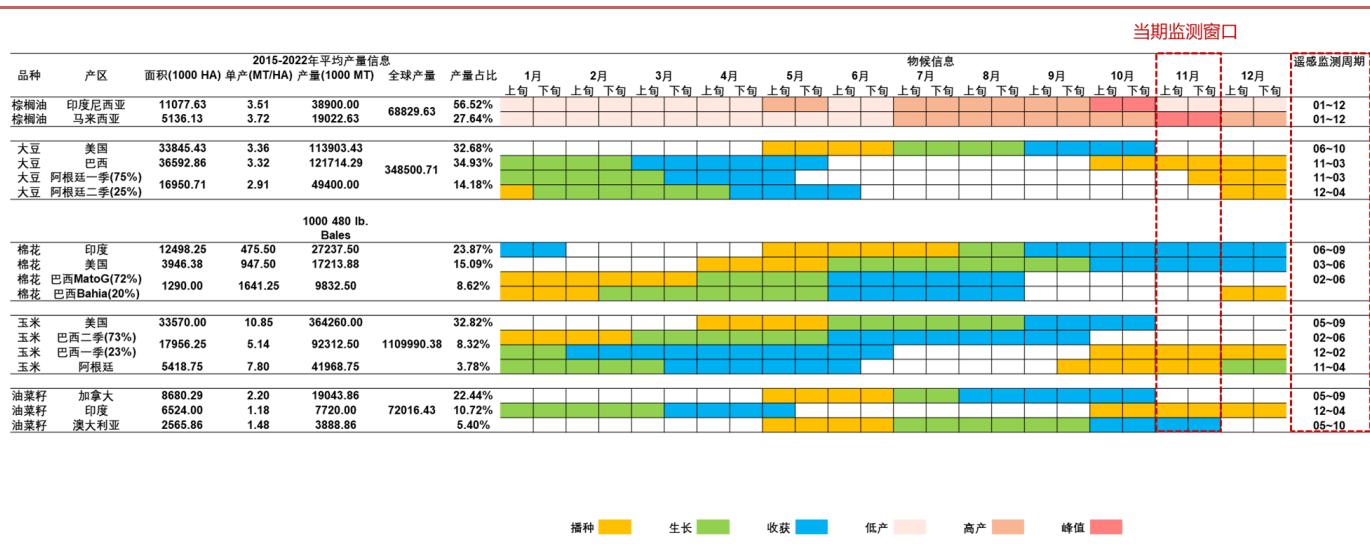
图 27: 未来第一周南美降水距平预测 .....	16
图 28: 未来第二周南美降水距平预测 .....	16
图 29: 未来第三周南美降水距平预测 .....	16
图 30: 未来第四周南美降水距平预测 .....	16

## 全球重点农产品产量预估

### 产量预估品种、时间窗口和方法

当前正值南半球的作物生长期。因此针对市场交易的重点和热点，本监测周期对巴西大豆、巴西玉米、东南亚棕榈展开监测，监测窗口为 11 月，时间周期覆盖 2005 年-2025 年共 20 年的当期和历史同期数据。

图 1：全球重点农作物生长日历



数据来源：华泰期货研究院

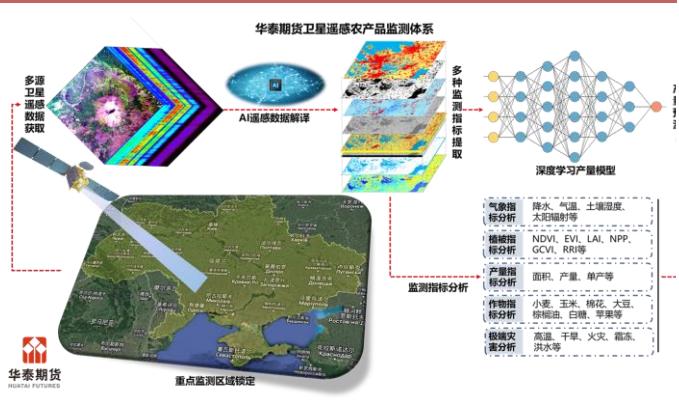
监测主要通过卫星遥感、气象数据和实地观测等数据，实时追踪作物的生长进度、长势水平、土壤湿度、养分状况以及气候条件等指标。具体包含 24 个关键指标，涵盖了作物生长的多个维度，包括植被指数（如 NDVI、EVI）、叶面积指数（LAI）、地表温度、土壤湿度、降水分布、光合有效辐射（PAR）等。

图 2：当期监测区域和品种示意图



数据来源：华泰期货研究院

图 3：农产品组产量模型预估



数据来源：华泰期货研究院

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

同时构建自有产量模型，模型利用多光谱和高光谱遥感数据，结合气象信息和历史产量数据，通过构建深度学习模型进行训练和优化。首先通过卫星影像提取作物生长的空间和时间特征，例如作物长势水平、生长速率和生物量积累。随后，结合气象数据（如降雨量、温度和日照时长）和土壤条件（如湿度、养分含量），评估作物生长的环境适宜性。此外，模型还考虑了病虫害风险、极端天气事件（如干旱或洪涝）对产量的潜在影响产量。

## 产量预估结果

此次预估收获面积基于 USDA 官方数据，各品种产量预估结果如下表所示。整体来看，此次拉尼娜已基本进入峰值状况，后期会逐步走弱，目前来看如前期预测，没有对产区产生持续性影响，近期巴西南部和阿根廷北部区域降水逐步恢复，对后期作物生长发育起到至关重要作用。根据华泰自有产量模型预测，此次巴西单产预测为 3.60MT/HA，较 11 月 USDA 数据小幅上调，玉米当前为第一季，产量占比约为 24%，因此整体产量较小，基于第一季数据和第二季产量维持正常水平预测，整体单产预计为 5.56MT/HA，低于 USDA 数据。

图 4：农产品组产量模型预估

	25/26华泰11月 产量预估	25/26华泰11月 单产预估	25/26华泰12月 产量预估	25/26华泰12月 单产预估	25/26华泰1月 产量预估	25/26华泰1月 单产预估	25/26华泰2月 产量预估	25/26华泰2月 单产预估
发布时间	2025年11月14日	2025年11月14日	2026年12月09日	2026年12月09日	2026年1月12日	2026年1月12日	2026年2月10日	2026年2月10日
巴西大豆	-	-	175680千吨	3.60MT/HA	-	-	-	-
巴西玉米	-	-	125656千吨	5.56MT/HA	-	-	-	-
阿根廷大豆	-	-	-	-	-	-	-	-
	25/26USDA 11月产量预估	25/26USDA 11月单产预估	25/26USDA 12月产量预估	25/26USDA 12月单产预估	25/26USDA 1月产量预估	25/26USDA 1月单产预估	25/26USDA 2月产量预估	25/26USDA 2月单产预估
发布时间	2025年11月15日	2025年11月15日	2025年12月10日	2025年12月10日	2026年1月13日	2026年1月13日	2026年2月11日	2026年2月11日
巴西大豆	175000 MT	3.59MT/HA	-	-	-	-	-	-
巴西玉米	131000 MT	5.80MT/HA	-	-	-	-	-	-
阿根廷大豆	48500 MT	2.94MT/HA	-	-	-	-	-	-

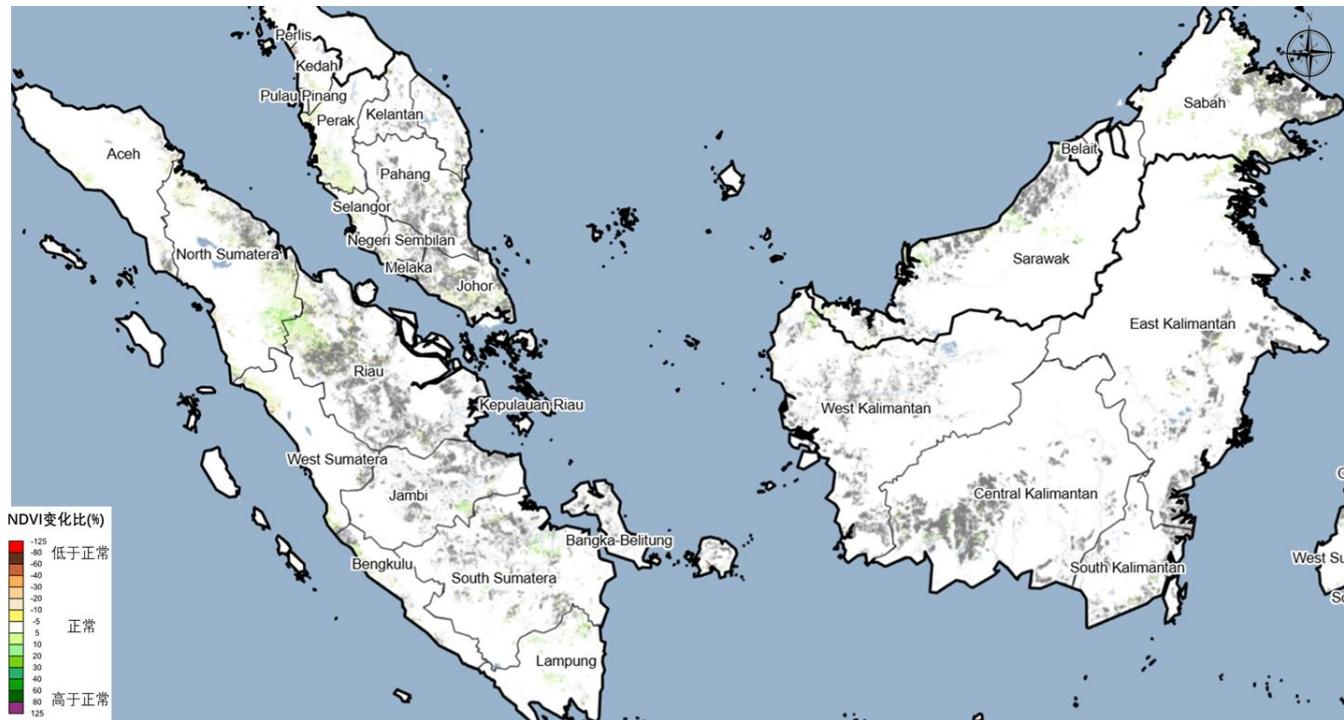
数据来源：华泰期货研究院

## 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, 2025年11月, 马来西亚及印度尼西亚棕榈油主产区的核心长势指标 (EVI、LAI、NDVI) 与前20年同期均值相比整体向好、局部分化。

图 5: 11月底东南亚棕榈油产区 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, 马来西亚半岛2025年EVI为0.48, 较前20年均值0.44提升9.1%, 较2024年0.39提升23.1%, 处于近三年高位; NDVI为0.7173, 较均值0.6595提升8.8%, 较2024年0.5745大幅提升24.9%, 植被长势显著改善; 仅LAI为2.3665, 较均值2.6961下降12.2%, 较2024年2.5083下降5.6%, 叶片生长量略低于历史同期水平。印度尼西亚沙捞越和沙巴的EVI与NDVI表现为全区域最优。2025年EVI达0.55, 较前20年均值0.47提升17.0%, 较2024年0.43提升27.9%, 是所有产区中提升幅度最大的指标; NDVI为0.78, 较均值0.71提升9.9%, 较2024年0.62提升25.8%, 植被光合作用能力强劲; LAI为3.38, 较均值3.60下降6.1%, 较2024年3.40基本持平。印度尼西亚加里曼丹的EVI提升显著, LAI小幅回落。2025年EVI为0.56, 较前20年均值0.44提升27.3%, 较2024年0.42提升33.3%, 在所有产区中EVI

绝对值最高；NDVI 为 0.7259，较均值 0.6629 提升 9.5%，较 2024 年 0.6079 提升 19.4%，植被活力较强；LAI 为 2.9160，较均值 3.1253 下降 6.7%，较 2024 年 3.1887 下降 8.6%，叶片生长略受抑制。印度尼西亚苏门答腊的长势指标相对平稳，NDVI 表现突出。2025 年 EVI 为 0.45，与前 20 年均值 0.43 基本持平，较 2024 年 0.38 提升 18.4%，恢复至历史正常水平；NDVI 为 0.72，较均值 0.64 提升 12.5%，较 2024 年 0.56 提升 28.6%；LAI 为 2.15，较均值 2.48 下降 13.3%，较 2024 年 1.90 提升 13.2%，虽仍低于均值但较上年有明显增长。

图 6：马来半岛棕榈 11 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	累积降雨量 (mm)
Malay Peninsula	2005	0.44	2.8336	0.6878	28.13	22.16	0.4757	0.4700	356.08
	2006	0.45	3.3181	0.7034	28.13	21.96	0.4768	0.4682	300.00
	2007	0.44	2.9132	0.6822	27.98	21.85	0.4756	0.4679	301.45
	2008	0.39	2.4263	0.5689	27.93	22.23	0.4758	0.4704	359.29
	2009	0.46	2.6361	0.6792	27.50	22.22	0.4755	0.4711	423.55
	2010	0.44	2.7145	0.6605	28.04	22.20	0.4753	0.4687	342.03
	2011	0.44	2.5946	0.6803	27.67	22.18	0.4737	0.4669	322.70
	2012	0.47	3.1254	0.6912	28.20	22.30	0.4765	0.4690	356.72
	2013	0.43	2.3978	0.6214	27.99	22.19	0.4748	0.4692	272.49
	2014	0.43	2.6323	0.6703	27.95	22.24	0.4759	0.4687	370.89
	2015	0.43	3.1728	0.6705	28.22	22.42	0.4759	0.4692	369.39
	2016	0.41	2.2755	0.5959	28.16	22.56	0.4771	0.4704	349.88
	2017	0.42	2.1236	0.6357	27.88	22.47	0.4756	0.4694	371.31
	2018	0.47	2.8178	0.6922	28.38	22.50	0.4755	0.4675	334.30
	2019	0.46	3.0904	0.6877	28.52	22.47	0.4719	0.4668	260.58
	2020	0.44	2.2890	0.6687	27.75	22.35	0.4772	0.4706	407.38
	2021	0.48	2.9796	0.7088	28.30	22.58	0.4744	0.4691	361.13
	2022	0.43	2.4075	0.6573	28.15	22.42	0.4715	0.4659	327.02
	2023	0.45	2.6663	0.6528	28.53	22.89	0.4763	0.4696	355.98
	2024	0.39	2.5083	0.5745	28.05	22.75	0.4699	0.4661	500.31
前20年平均		0.44	2.6961	0.6595	28.07	22.35	0.4750	0.4687	352.12
2025		0.48	2.3665	0.7173	28.73	22.90	0.4468	0.4496	405.63

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

图 7：沙捞越和沙巴棕榈 11 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	累积降雨量 (mm)
Sarawak and Sabah	2005	0.47	3.07	0.69	28.51	21.86	0.4254	0.4261	248.96
	2006	0.48	4.04	0.73	29.01	21.85	0.4247	0.4236	255.34
	2007	0.45	2.85	0.68	27.74	21.61	0.4347	0.4311	288.80
	2008	0.48	3.57	0.72	28.30	21.98	0.4382	0.4347	348.92
	2009	0.44	3.21	0.69	28.52	22.16	0.4308	0.4293	300.05
	2010	0.48	3.74	0.72	28.63	22.01	0.4355	0.4324	311.64
	2011	0.49	3.59	0.73	28.52	22.05	0.4337	0.4314	284.23
	2012	0.46	3.64	0.71	28.07	22.02	0.4388	0.4356	369.10
	2013	0.46	3.55	0.69	28.23	21.83	0.4362	0.4338	334.54
	2014	0.46	3.60	0.69	28.33	22.04	0.4375	0.4340	341.97
	2015	0.48	3.97	0.72	28.44	22.22	0.4364	0.4337	377.13
	2016	0.48	3.56	0.72	28.60	22.35	0.4372	0.4339	314.88
	2017	0.50	3.77	0.74	28.66	22.28	0.4358	0.4330	324.31
	2018	0.49	3.66	0.72	28.82	22.27	0.4306	0.4288	267.07
	2019	0.51	4.09	0.75	28.97	22.17	0.4287	0.4274	254.92
	2020	0.45	3.54	0.68	28.45	22.20	0.4368	0.4338	366.66
	2021	0.50	3.76	0.73	28.74	22.29	0.4317	0.4291	325.44
	2022	0.46	3.38	0.70	28.45	22.06	0.4376	0.4335	314.18
	2023	0.48	3.99	0.76	29.03	22.62	0.4346	0.4315	302.83
	2024	0.43	3.40	0.62	29.00	22.65	0.4258	0.4254	331.39
前20年平均		0.47	3.60	0.71	28.55	22.13	0.4335	0.4311	313.12
2025		0.55	3.38	0.78	29.10	22.48	0.4145	0.4143	253.90

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

2025 年 11 月，马来西亚及印度尼西亚棕榈油产区温度均较前 20 年同期均值呈现温和上升态势，最高温与最低温同步变化，整体温度区间处于棕榈油生长适宜范围（25°C-30°C），未出现极端温度胁迫，具体特征如下：马来西亚半岛温度小幅上升，波动平稳。2025 年最高温为 28.73°C，较前 20 年均值 28.07°C 提升 2.3%；最低温为 22.90°C，较均值 22.35°C 提升 2.5%；温差为 5.83°C，与均值 5.72°C 基本持平，温度稳定性良好，利于棕榈油油脂积累。沙捞越和沙巴温度略高于均值，无高温风险。2025 年最高温为 29.10°C，较前 20 年均值 28.55°C 提升 1.9%；最低温为 22.48°C，较均值 22.13°C 提升 1.6%；温差为 6.62°C，较均值 6.42°C 略有扩大，但仍处于合理区间，能够满足棕榈油光合作用对温度的需求。加里曼丹温度提升幅度相对较大，但仍属适宜。2025 年最高温为 30.06°C，较前 20 年均值 29.29°C 提升 2.6%，是所有产区中最高温最高的区域，但未超过棕榈油耐受上限；最低温为 23.26°C，较均值 22.78°C 提升 2.1%；温差为 6.80°C，较均值 6.51°C 提升 4.4%，温度日变化略有增加但仍在可控范围内。苏门答腊温度温和上升，适配性优异。2025 年最高温为 29.23°C，较前 20 年均值 28.59°C 提升 2.2%；最低温为 22.77°C，较均值 22.35°C 提升 1.9%；温差为 6.46°C，与均值 6.24°C 基本持平，温度条件对棕榈油开花结果最为有利。

图 8: 加里曼丹棕榈 11 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	0.46	3.1825	0.6894	28.75	22.49	0.4183	0.4154	338.55
	2006	0.39	3.1197	0.6349	29.86	22.60	0.3704	0.3830	238.56
	2007	0.42	2.7244	0.6464	28.95	22.42	0.4130	0.4102	285.74
	2008	0.42	3.0435	0.6426	29.03	22.68	0.4161	0.4161	374.80
	2009	0.42	2.7802	0.6386	29.09	22.78	0.4065	0.4065	329.26
	2010	0.44	3.0640	0.6651	29.09	22.55	0.4176	0.4146	321.94
	2011	0.47	3.3515	0.7015	29.22	22.63	0.4128	0.4105	297.49
	2012	0.46	3.5508	0.7151	28.91	22.65	0.4170	0.4150	352.16
	2013	0.45	3.1916	0.6734	28.97	22.51	0.4120	0.4120	333.19
	2014	0.42	2.8763	0.6379	29.37	22.77	0.3982	0.3982	333.99
	2015	0.42	3.1843	0.6458	29.40	22.88	0.3983	0.4049	357.65
	2016	0.44	3.0016	0.6611	29.16	22.97	0.4175	0.4144	357.38
	2017	0.45	2.8414	0.6756	29.11	22.87	0.4175	0.4148	349.67
	2018	0.46	3.1345	0.6717	29.42	22.90	0.4132	0.4132	339.54
	2019	0.45	3.5003	0.6751	30.17	22.97	0.3896	0.3896	213.75
	2020	0.43	3.3814	0.6369	29.35	22.84	0.4113	0.4088	312.58
	2021	0.46	3.0725	0.6905	29.15	22.86	0.4158	0.4131	358.03
	2022	0.45	2.7855	0.6631	29.24	22.76	0.4144	0.4120	329.59
	2023	0.44	3.5320	0.6847	30.14	23.37	0.4038	0.4038	326.50
	2024	0.42	3.1887	0.6079	29.42	23.18	0.4123	0.4123	381.87
	前20年平均	0.44	3.1253	0.6629	29.29	22.78	0.4088	0.4084	326.61
	2025	0.56	2.9160	0.7259	30.06	23.26	0.4036	0.4017	241.23

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

图 9: 苏门答腊棕榈 11 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	0.46	2.48	0.67	28.30	22.03	0.4432	0.4432	306.33
	2006	0.39	2.65	0.59	28.95	22.13	0.4178	0.4178	263.84
	2007	0.42	2.34	0.64	28.36	21.92	0.4420	0.4393	283.93
	2008	0.45	2.32	0.66	28.48	22.29	0.4485	0.4446	350.24
	2009	0.45	2.65	0.66	28.63	22.30	0.4349	0.4352	324.32
	2010	0.42	2.23	0.62	28.22	22.08	0.4459	0.4459	369.03
	2011	0.45	2.59	0.66	28.22	22.06	0.4415	0.4415	359.87
	2012	0.44	2.38	0.66	28.35	22.31	0.4476	0.4449	396.23
	2013	0.42	2.28	0.63	28.15	22.02	0.4474	0.4440	350.75
	2014	0.42	2.54	0.65	28.41	22.22	0.4364	0.4370	383.29
	2015	0.39	2.39	0.59	28.90	22.59	0.4231	0.4231	353.88
	2016	0.40	1.93	0.58	28.30	22.47	0.4469	0.4469	422.17
	2017	0.43	2.31	0.63	28.43	22.46	0.4491	0.4458	396.38
	2018	0.45	2.68	0.66	28.49	22.42	0.4479	0.4450	406.06
	2019	0.44	3.29	0.68	29.53	22.66	0.4070	0.4154	234.10
	2020	0.47	2.45	0.66	28.23	22.38	0.4432	0.4432	371.03
	2021	0.49	2.95	0.72	28.97	22.53	0.4347	0.4347	235.92
	2022	0.44	2.44	0.65	28.47	22.31	0.4443	0.4413	322.85
	2023	0.43	2.72	0.66	29.67	23.07	0.4134	0.4234	302.37
	2024	0.38	1.90	0.56	28.78	22.83	0.4391	0.4403	424.96
	前20年平均	0.43	2.48	0.64	28.59	22.35	0.4377	0.4376	342.88
	2025	0.45	2.15	0.72	29.23	22.77	0.4181	0.4181	303.63

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

马来西亚及印度尼西亚棕榈油产区降水呈现马来西亚充足、印尼主产区偏干的显著区域差异，土壤湿度随降水变化呈现同步波动，整体水分条件基本满足棕榈油生长需求，但部分产区存在轻度干旱风险，具体来看：

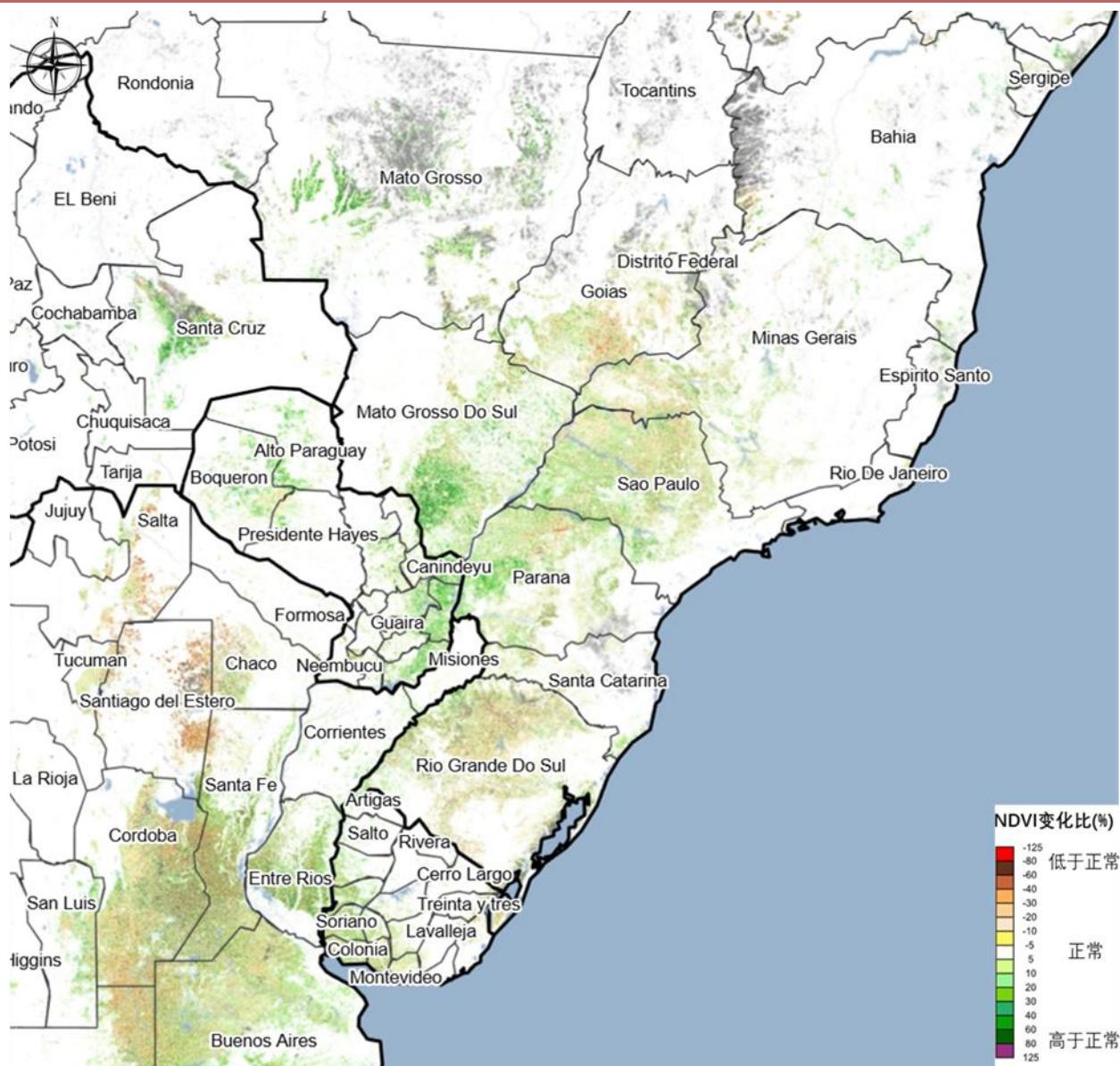
降水方面，马来西亚半岛表现最优，印尼主产区普遍偏枯。马来西亚半岛 2025 年累积降水为 405.63mm，较前 20 年均值 352.12mm 提升 15.2%，较 2024 年 500.31mm 下降 18.9%，虽较上年减少但仍处于历史偏多水平，水分供应充足；苏门答腊累积降水为 303.63mm，较均值 342.88mm 下降 11.5%，较 2024 年 424.96mm 下降 28.5%，降水缺口相对较小；沙捞越和沙巴累积降水为 253.90mm，较均值 313.12mm 下降 19.0%，较 2024 年 331.39mm 下降 23.4%；加里曼丹累积降水为 241.23mm，较均值 326.61mm 下降 26.1%，较 2024 年 381.87mm 下降 36.8%，是所有产区中降水缺口最大的区域，存在轻度干旱风险。

土壤水分方面，各产区均较历史均值略有下降，与降水变化趋势一致。马来西亚半岛 25cm 土壤体积含水为 0.4468，较前 20 年均值 0.4750 下降 5.9%；5cm 土壤体积含水为 0.4496，较均值 0.4687 下降 4.1%，虽有下降但仍处于适宜区间；沙捞越和沙巴 25cm 土壤含水 0.4145，较均值 0.4335 下降 4.4%；5cm 土壤含水 0.4143，较均值 0.4311 下降 4.0%，水分条件基本满足；加里曼丹 25cm 土壤含水 0.4036，较均值 0.4088 下降 1.3%；5cm 土壤含水 0.4017，较均值 0.4084 下降 1.6%，因土壤保水能力较强，降水不足对湿度影响相对较小；苏门答腊 25cm 土壤含水 0.4181，较均值 0.4377 下降 4.5%；5cm 土壤含水 0.4181，较均值 0.4376 下降 4.4%，湿度下降幅度与降水缺口匹配，整体处于可接受范围。

## 巴西大豆产区状况

巴西大豆方面，2025年11月，各主产区生长状况整体良好，区域差异明显。

图 10:11 月底巴西大豆玉米产区 NDVI 距平图



数据来源： Sentinel 和 Landsat 卫星数据华泰期货研究院

具体到指标，长势下滑产区以巴伊亚州、帕拉纳州为代表，多项指标低于历史水平。

巴伊亚州 2025 年 EVI 为 0.25，较前 20 年均值 0.28 下降 10.7%，较 2024 年 0.32 下降 21.9%，植被活力显著减弱；LAI 为 0.6814，较均值 0.9876 下降 31.0%，较 2024 年 0.9550 下降 28.6%，叶片生物量不足；仅 NDVI 为 0.4082，较均值 0.4561 下降 10.5%，降幅相对较小，但仍反映作物播种进度一般。帕拉纳州，EVI 为 0.38，较均值 0.43 下降 11.6%，较 2024 年 0.47 下降 19.1%；LAI 为 1.53，较均值 1.94 下降 21.1%，

较 2024 年 1.96 下降 22.0%，叶片层发育滞后；NDVI 为 0.63，与均值 0.64 基本持平，植被光合作用基础尚可。圣卡塔琳娜州 LAI 降幅明显，2025 年为 2.22，较均值 2.68 下降 17.2%，较 2024 年 2.34 下降 5.1%；EVI 为 0.40，较均值 0.45 下降 11.1%；仅 NDVI 为 0.72，较均值 0.70 提升 2.9%，成为该州长势指标中的唯一亮点。

长势平稳产区包括戈亚斯州、米纳斯吉拉斯州、南马托格罗索州，指标波动幅度较小。戈亚斯州 2025 年 EVI 为 0.35，较前 20 年均值 0.37 下降 5.4%，较 2024 年 0.43 下降 18.6%，略低于历史水平；LAI 为 1.12，较均值 1.30 下降 13.8%，较 2024 年 1.26 下降 11.1%，叶片生长量轻度不足；NDVI 为 0.53，较均值 0.56 下降 5.4%，整体指标处于轻微偏低，对大豆苗期生长影响有限。米纳斯吉拉斯州三项指标与均值基本持平，EVI 为 0.35，与均值 0.35 完全一致；LAI 为 1.13，较均值 1.28 下降 11.7%；NDVI 为 0.53，较均值 0.55 下降 3.6%，长势稳定性在各产区中表现最优。南马托格罗索州，EVI 为 0.36，较均值 0.39 下降 7.7%；LAI 为 1.46，较均值 1.58 下降 7.6%；NDVI 为 0.60，较均值 0.59 提升 1.7%。

马托格罗索州与南里奥格兰德州表现相对突出，成为长势优势产区。马托格罗索州作为巴西大豆核心产区，2025 年 EVI 为 0.44，较前 20 年均值 0.42 提升 4.8%，较 2024 年 0.46 下降 4.3%，仍高于历史平均水平；LAI 为 1.92，较均值 1.99 下降 3.5%，接近历史水平；NDVI 为 0.64，较均值 0.63 提升 1.6%，植被活力与播种进度均表现良好，为大豆生长提供了有力支撑。南里奥格兰德州 EVI 表现最优，2025 年为 0.39，较均值 0.37 提升 5.4%，较 2024 年 0.36 提升 8.3%；LAI 为 1.43，较均值 1.59 下降 10.1%；NDVI 为 0.60，较均值 0.58 提升 3.4%，整体长势优于历史同期。

图 11：巴伊亚大豆 11 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	累积降水量 (mm)
Bahia	2005	0.28	1.0369	0.4618	29.33	20.73	0.2208	0.2348	188.35
	2006	0.37	1.4189	0.5602	27.73	19.83	0.2948	0.2914	163.97
	2007	0.21	0.7244	0.3591	31.69	21.75	0.1433	0.1548	151.73
	2008	0.21	0.6724	0.3701	29.52	20.87	0.2033	0.2267	241.61
	2009	0.32	1.3971	0.5540	29.49	20.36	0.2523	0.2247	59.07
	2010	0.30	1.1928	0.4994	28.60	20.47	0.2683	0.2667	189.82
	2011	0.33	1.1028	0.5094	26.32	19.21	0.2965	0.3053	233.74
	2012	0.22	0.5296	0.3621	27.09	20.43	0.3028	0.3230	346.39
	2013	0.29	1.1592	0.4676	29.31	20.81	0.2089	0.2015	175.25
	2014	0.27	1.0230	0.4462	29.04	20.75	0.2095	0.2314	155.83
	2015	0.24	0.9106	0.3944	32.15	21.85	0.1659	0.1881	123.68
	2016	0.30	1.0166	0.4720	30.06	21.23	0.2209	0.2150	168.72
	2017	0.25	0.7739	0.4130	28.79	20.58	0.2404	0.2663	180.80
	2018	0.31	1.0912	0.4886	28.58	20.72	0.2674	0.2712	179.81
	2019	0.27	1.0429	0.4319	32.20	21.90	0.1703	0.1605	104.41
	2020	0.33	1.1302	0.4934	27.90	19.64	0.2852	0.2777	183.80
	2021	0.28	0.8731	0.4436	27.70	20.21	0.2836	0.2963	264.29
	2022	0.27	0.7270	0.4206	26.99	19.64	0.2746	0.2969	266.72
	2023	0.27	0.9755	0.4448	32.47	21.84	0.1514	0.1650	74.47
	2024	0.32	0.9550	0.5300	28.84	20.75	0.2577	0.2665	199.08
	前20年平均	0.28	0.9876	0.4561	29.19	20.68	0.2359	0.2432	182.58
	2025	0.25	0.6814	0.4082	30.71	21.51	0.1795	0.2008	148.97

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

图 12：戈亚斯大豆 11 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	累积降水量 (mm)
Goiás	2005	0.34	1.09	0.52	28.19	20.57	0.4111	0.4248	272.89
	2006	0.40	1.49	0.60	27.69	19.86	0.4272	0.4198	238.86
	2007	0.31	1.18	0.51	29.82	21.08	0.3592	0.3880	167.29
	2008	0.34	1.25	0.54	29.18	20.79	0.3623	0.3849	183.02
	2009	0.40	1.47	0.61	28.93	20.96	0.4243	0.4233	175.26
	2010	0.37	1.29	0.56	27.85	19.98	0.4414	0.4415	248.58
	2011	0.37	1.37	0.57	27.88	19.57	0.3814	0.3855	144.67
	2012	0.36	1.11	0.54	27.81	20.47	0.4188	0.4298	293.45
	2013	0.39	1.46	0.58	28.65	20.29	0.4051	0.4136	200.14
	2014	0.34	1.23	0.55	28.47	20.55	0.4155	0.4233	226.93
	2015	0.36	1.34	0.56	30.62	21.64	0.3991	0.4039	178.42
	2016	0.40	1.30	0.59	28.58	20.60	0.4036	0.4148	225.21
	2017	0.35	1.04	0.53	28.69	20.50	0.4038	0.4223	216.66
	2018	0.40	1.31	0.59	27.48	20.48	0.4393	0.4387	278.71
	2019	0.35	1.35	0.54	30.92	21.54	0.3298	0.3668	168.83
	2020	0.40	1.45	0.58	29.77	20.16	0.3804	0.3761	96.36
	2021	0.38	1.18	0.54	28.15	20.48	0.4202	0.4261	213.16
	2022	0.37	1.37	0.55	28.77	19.34	0.3411	0.3666	122.00
	2023	0.39	1.50	0.58	32.92	22.36	0.2833	0.3070	83.13
	2024	0.43	1.26	0.63	27.73	20.60	0.4422	0.4403	271.17
	前20年平均	0.37	1.30	0.56	28.91	20.59	0.3945	0.4049	200.24
	2025	0.35	1.12	0.53	30.64	21.03	0.3314	0.3555	116.06

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

**图 13: 马托格罗索大豆 11 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	1.91	0.60	30.06	22.38	0.4012	0.4163	199.11
	2006	0.45	2.27	0.66	29.61	21.90	0.4174	0.4147	171.00
	2007	0.39	1.89	0.61	30.17	22.31	0.3980	0.4142	214.02
	2008	0.40	1.86	0.57	29.73	22.27	0.4088	0.4200	249.54
	2009	0.44	2.00	0.64	29.95	22.60	0.4245	0.4253	201.05
	2010	0.39	1.91	0.60	29.18	21.81	0.4280	0.4315	232.37
	2011	0.42	1.96	0.61	29.00	21.53	0.4182	0.4197	203.85
	2012	0.38	1.62	0.54	29.12	22.27	0.4124	0.4274	253.41
	2013	0.43	2.05	0.65	28.96	21.71	0.4315	0.4326	237.20
	2014	0.41	1.83	0.61	29.30	22.11	0.4267	0.4303	232.61
	2015	0.42	2.16	0.64	31.34	22.97	0.3891	0.4005	150.82
	2016	0.46	2.18	0.69	29.82	22.18	0.4222	0.4256	242.30
	2017	0.40	1.87	0.61	29.81	22.27	0.4120	0.4251	221.16
	2018	0.44	1.75	0.61	29.10	22.26	0.4364	0.4390	276.63
	2019	0.45	2.22	0.67	31.03	22.61	0.3601	0.3890	156.72
	2020	0.44	2.06	0.65	31.60	22.56	0.3547	0.3595	105.59
	2021	0.44	1.79	0.60	28.67	22.06	0.4325	0.4373	311.80
	2022	0.44	2.40	0.65	30.70	20.98	0.3526	0.3616	111.22
	2023	0.44	2.36	0.66	33.86	24.03	0.2801	0.3089	73.96
	2024	0.46	1.78	0.67	29.38	22.30	0.4265	0.4296	229.87
	前20年平均	0.42	1.99	0.63	30.02	22.26	0.4016	0.4104	203.71
	2025	0.44	1.92	0.64	31.64	22.72	0.3365	0.3647	125.00

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

**图 14: 南马托格罗索大豆 11 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	0.40	1.60	0.60	29.59	21.44	0.3780	0.3757	158.24
	2006	0.40	1.58	0.59	29.71	21.37	0.3643	0.3573	191.77
	2007	0.35	1.46	0.56	29.35	20.99	0.3795	0.3832	201.24
	2008	0.39	1.67	0.59	30.17	21.39	0.3659	0.3567	151.95
	2009	0.39	1.55	0.61	30.80	23.14	0.3914	0.3863	197.48
	2010	0.37	1.55	0.57	28.95	19.37	0.3743	0.3709	134.45
	2011	0.39	1.74	0.58	30.38	20.46	0.3363	0.3246	102.03
	2012	0.42	1.73	0.62	30.38	22.09	0.3423	0.3468	134.61
	2013	0.40	1.70	0.61	30.05	21.35	0.3525	0.3504	116.88
	2014	0.39	1.47	0.59	29.18	21.23	0.3753	0.3815	222.07
	2015	0.41	1.64	0.63	30.35	22.24	0.3979	0.3974	272.16
	2016	0.37	1.47	0.57	30.50	20.85	0.3270	0.3251	103.17
	2017	0.39	1.62	0.60	29.61	20.77	0.3921	0.3877	195.65
	2018	0.43	1.67	0.63	29.31	21.77	0.3916	0.3836	168.25
	2019	0.36	1.44	0.55	32.15	22.74	0.2877	0.3019	131.22
	2020	0.36	1.47	0.57	31.96	20.90	0.3069	0.2990	67.37
	2021	0.39	1.58	0.58	30.86	21.69	0.3295	0.3363	120.33
	2022	0.38	1.77	0.59	29.72	18.56	0.2988	0.2882	48.68
	2023	0.40	1.47	0.59	33.44	23.48	0.2891	0.2938	92.25
	2024	0.40	1.47	0.62	31.05	22.22	0.3404	0.3435	161.55
	前20年平均	0.39	1.58	0.59	30.38	21.40	0.3510	0.3495	148.57
	2025	0.36	1.46	0.60	30.02	20.29	0.3537	0.3545	150.48

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

2025 年 11 月, 巴西大豆主产区温度北部升温明显、南部略降, 除北部少数产区最高温接近临界值外, 大部分区域温度区间处于大豆苗期适宜范围, 未出现极端温度胁迫, 具体如下: 北部升温产区以巴伊亚州、戈亚斯州、马托格罗索州为代表, 温度仍属可控。巴伊亚州 2025 年最高温为 30.71°C, 较前 20 年均值 29.19°C 提升 5.2%, 虽突破 30°C 但未超过大豆耐受上限; 最低温为 21.51°C, 较均值 20.68°C 提升 4.0%; 温差为 9.20°C, 较均值 8.51°C 扩大 8.1%, 昼夜温差增加利于大豆干物质积累。戈亚斯州最高温 30.64°C, 较均值 28.91°C 提升 5.9%; 最低温 21.03°C, 较均值 20.59°C 提升 2.1%; 温差 9.61°C, 较均值 8.32°C 扩大 15.5%, 温度条件整体适配。马托格罗索州升温幅度最大, 最高温 31.64°C, 较均值 30.02°C 提升 5.4%; 最低温 22.72°C, 较均值 22.26°C 提升 2.1%; 温差 8.92°C, 与均值 7.76°C 基本持平, 虽最高温略高, 但该产区大豆品种耐热性较强, 未形成生长抑制。南部降温产区包括帕拉纳州、圣卡塔琳娜州、南里奥格兰德州, 温度更趋适宜。帕拉纳州 2025 年最高温 25.84°C, 较前 20 年均值 26.91°C 下降 3.9%; 最低温 16.72°C, 较均值 17.82°C 下降 6.2%; 温差 9.12°C, 与均值 9.09°C 基本一致, 温度区间完全适配大豆苗期生长。圣卡塔琳娜州最高温 23.44°C, 较均值 24.46°C 下降 4.2%; 最低温 14.51°C, 较均值 15.46°C 下降 6.1%; 温差 8.93°C, 较均值 9.00°C 基本持平, 低温略低但未达到冻害阈值。南里奥格兰德州最高温 25.08°C, 较均值 26.00°C 下降 3.5%; 最低温 15.08°C, 较均值 16.21°C 下降 7.0%; 温差 10.00°C, 较均值 9.79°C 略有扩大, 温和的温度环境利于大豆根系发育。米纳斯吉拉斯州与南马托格罗索州温度波动平缓, 适配性优异。米纳斯吉拉斯州最高温 29.68°C, 较均值 28.07°C 提升 5.7%; 最低温 19.93°C, 与均值 19.88°C 基本持平; 温差 9.75°C, 较均值 8.19°C 扩大 19.0%, 温度条件对大豆光合作用极为有利。南马托格罗索州最高温 30.02°C, 与前 20 年均值 30.38°C 基本持平; 最低温 20.29°C, 较均值 21.40°C 下降 5.2%; 温差 9.73°C, 较均值 8.98°C 扩大 8.4%, 温度稳定性在北部产区中表现最优。

**图 15: 米纳斯吉纳思大豆 11 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)				
		2005	0.31	0.97	0.48	26.59	19.62	0.4289	0.4360	291.05	2006	0.38	1.36	0.57	26.43	19.08	0.4366	0.4331
Minas Gerais	2007	0.30	1.10	0.48	29.06	20.37	0.3526	0.3794	150.13	2008	0.33	1.12	0.51	28.42	20.04	0.3649	0.3858	183.81
	2009	0.39	1.47	0.59	28.66	20.39	0.4175	0.4111	142.27	2010	0.36	1.30	0.53	27.03	19.25	0.4500	0.4487	272.60
	2011	0.35	1.26	0.55	26.66	18.52	0.3971	0.3958	154.27	2012	0.34	1.18	0.55	27.34	19.86	0.4180	0.4314	298.99
	2013	0.36	1.47	0.56	27.99	19.70	0.3839	0.3958	176.13	2014	0.31	1.09	0.52	27.90	19.97	0.4025	0.4143	227.26
	2015	0.36	1.37	0.55	30.50	21.42	0.3758	0.3890	153.34	2016	0.38	1.24	0.55	27.67	19.68	0.4022	0.4138	235.07
	2017	0.34	1.11	0.53	27.64	19.81	0.4044	0.4223	204.61	2018	0.39	1.25	0.58	26.37	19.66	0.4439	0.4434	329.12
	2019	0.33	1.32	0.53	30.02	21.04	0.3600	0.3831	188.67	2020	0.38	1.46	0.57	28.72	19.33	0.3887	0.3888	107.16
	2021	0.36	1.34	0.56	27.74	19.59	0.4158	0.4174	171.95	2022	0.37	1.39	0.56	27.50	18.62	0.3611	0.3895	159.83
	2023	0.37	1.47	0.57	32.23	21.67	0.3212	0.3235	79.08	2024	0.39	1.34	0.61	27.01	19.93	0.4451	0.4415	240.11
	前20年平均	0.35	1.28	0.55	28.07	19.88	0.3985	0.4072	199.32	2025	0.35	1.13	0.53	29.68	19.93	0.3447	0.3663	119.65

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

**图 17: 南里奥格兰德大豆 11 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)				
		2005	0.39	1.72	0.61	26.17	15.61	0.4058	0.3894	99.09	2006	0.40	1.66	0.60	24.91	16.00	0.4316	0.4128
Rio Grande do Sul	2007	0.37	1.77	0.61	24.23	14.24	0.4342	0.4178	172.33	2008	0.38	1.71	0.58	25.88	16.43	0.3987	0.3720	93.29
	2009	0.39	1.35	0.61	27.69	19.54	0.4440	0.4319	265.96	2010	0.36	1.49	0.56	25.60	14.52	0.3456	0.3378	81.24
	2011	0.39	1.74	0.59	26.00	15.49	0.3878	0.3680	70.36	2012	0.37	1.60	0.58	27.26	16.89	0.3699	0.3468	48.74
	2013	0.37	1.72	0.59	26.14	16.70	0.4210	0.4059	149.05	2014	0.38	1.70	0.60	26.14	16.59	0.4111	0.3984	121.30
	2015	0.37	1.37	0.58	23.99	16.32	0.4560	0.4438	229.69	2016	0.37	1.63	0.59	25.49	15.00	0.4104	0.3932	134.79
	2017	0.37	1.63	0.58	25.15	14.23	0.4139	0.3977	119.61	2018	0.39	1.73	0.58	26.49	17.03	0.4268	0.4066	192.09
	2019	0.38	1.69	0.59	26.84	17.45	0.4288	0.4106	151.09	2020	0.35	1.36	0.53	27.05	16.05	0.3198	0.3209	65.58
	2021	0.37	1.48	0.55	26.60	16.46	0.3621	0.3525	87.43	2022	0.37	1.52	0.57	25.34	14.47	0.3861	0.3667	75.19
	2023	0.36	1.31	0.58	25.93	17.03	0.4463	0.4325	351.65	2024	0.36	1.50	0.59	27.01	18.09	0.3633	0.3698	98.14
	前20年平均	0.37	1.59	0.58	26.00	16.21	0.4032	0.3888	141.44	2025	0.39	1.43	0.60	25.08	15.08	0.4133	0.3927	105.83

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

2025 年 11 月, 巴西大豆主产区降水呈现南部偏丰、北部偏干的极端分化特征, 土壤水分随降水同步波动, 北部核心产区存在轻度干旱风险, 南部部分产区受拉尼娜影响有限, 具体如下:

降水方面, 南部产区偏丰、北部产区偏枯的格局显著。南部帕拉纳州、圣卡塔琳娜州降水充足, 帕拉纳州 2025 年累积降水 198.64mm, 较前 20 年均值 144.62mm 提升 37.4%, 较 2024 年 161.22mm 提升 23.2%, 为各产区降水增幅最大区域; 圣卡塔琳娜州累积降水 181.04mm, 较均值 153.09mm 提升 18.3%, 较 2024 年 143.07mm 提升 26.5%, 降水充沛但需防范田间积水。南里奥格兰德州降水略低于均值, 2025 年为

**图 16: 帕拉纳大豆 11 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)				
		2005	0.43	2.08	0.64	26.33	17.18	0.4290	0.4170	102.98	2006	0.45	1.91	0.64	26.78	18.34	0.4053	0.4038
Paraná	2007	0.38	1.90	0.62	26.11	17.17	0.4332	0.4224	199.26	2008	0.44	2.03	0.64	25.66	17.40	0.4519	0.4389	216.51
	2009	0.43	1.70	0.63	28.23	20.43	0.4519	0.4389	216.51	2010	0.41	1.97	0.62	25.90	15.96	0.4282	0.4148	111.18
	2011	0.42	2.06	0.63	25.49	16.21	0.4281	0.4149	149.46	2012	0.44	2.15	0.68	27.15	18.35	0.4018	0.3977	99.80
	2013	0.45	2.00	0.65	26.63	17.77	0.3992	0.3939	112.46	2014	0.42	1.91	0.64	26.67	18.26	0.4178	0.4257	166.90
	2015	0.43	1.50	0.64	25.96	19.10	0.4671	0.4610	300.97	2016	0.44	2.06	0.65	27.21	17.41	0.3942	0.3786	93.67
	2017	0.40	2.07	0.63	26.37	16.84	0.4480	0.4352	151.85	2018	0.44	2.17	0.65	27.04	18.15	0.4184	0.4005	109.41
	2019	0.42	2.05	0.64	28.58	19.26	0.3664	0.3667	147.36	2020	0.40	1.84	0.60	28.71	17.50	0.3430	0.3418	79.12
	2021	0.41	2.03	0.62	28.24	17.94	0.3806	0.3691	71.99	2022	0.40	1.91	0.61	25.34	15.05	0.4013	0.3836	66.99
	2023	0.44	1.58	0.65	28.08	19.13	0.4278	0.4143	191.45	2024	0.47	1.96	0.70	27.78	19.06	0.3998	0.3880	161.22
	前20年平均	0.43	1.94	0.64	26.91	17.82	0.4139	0.4037	144.62	2025	0.38	1.53	0.63	25.84	16.72	0.4489	0.4387	198.64

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

**图 18: 圣卡塔琳娜大豆 11 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)				
		2005	0.46	2.91	0.71	24.38	14.86	0.4423	0.4288	111.91	2006	0.47	2.70	0.71	24.14	15.62	0.4470	0.4350
Santa Catarina	2007	0.43	2.93	0.72	23.58	14.45	0.4507	0.4369	197.29	2008	0.44	2.62	0.63	22.93	15.21	0.4554	0.4426	177.01
	2009	0.48	2.34	0.71	27.01	18.78	0.4513	0.4394	190.02	2010	0.43	2.67	0.68	23.35	13.78	0.4429	0.4353	141.20
	2011	0.46	3.01	0.70	23.45	14.05	0.4339	0.4221	125.84	2012	0.43	2.89	0.72	25.20	16.00	0.4130	0.4033	61.60
	2013	0.45	2.67	0.67	24.44	15.36	0.4210	0.4126	126.76	2014	0.45	2.74	0.73	24.76	16.07	0.4225	0.4284	145.68
	2015	0.43	1.97	0.68	23.50	16.56	0.4770	0.4718	247.18	2016	0.46	2.90	0.73</					

105.83mm，较均值 141.44mm 下降 25.2%，较 2024 年 98.14mm 提升 7.8%，处于基本满足但需补充状态。

北部核心产区降水普遍偏枯，干旱风险突出。马托格罗索州 2025 年累积降水 125.00mm，较前 20 年均值 203.71mm 下降 38.6%，较 2024 年 229.87mm 下降 45.6%，作为巴西大豆第一大产区，降水缺口显著；戈亚斯州累积降水 116.06mm，较均值 200.24mm 下降 42.0%，较 2024 年 271.17mm 下降 57.2%，降水不足问题最为严重；巴伊亚州累积降水 148.97mm，较均值 182.58mm 下降 18.4%，较 2024 年 199.08mm 下降 25.2%，干旱风险相对较轻但仍需关注。米纳斯吉拉斯州、南马托格罗索州降水接近均值，米纳斯吉拉斯州 119.65mm，较均值 199.32mm 下降 39.9%；南马托格罗索州 150.48mm，与均值 148.57mm 基本持平（提升 1.3%），成为北部唯一降水达标的产区。

土壤水分与降水变化趋势高度同步，北部偏干、南部偏湿。北部巴伊亚州、戈亚斯州土壤水分不足，巴伊亚州 25cm 土壤体积含水 0.1795，较均值 0.2359 下降 23.9%；5cm 土壤含水 0.2008，较均值 0.2432 下降 17.4%，为各产区土壤湿度最低区域。戈亚斯州 25cm 土壤含水 0.3314，较均值 0.3945 下降 16.0%；5cm 土壤含水 0.3555，较均值 0.4049 下降 12.2%，水分条件难以满足大豆苗期需求。南部帕拉纳州、圣卡塔琳娜州土壤湿度充足，帕拉纳州 25cm 土壤含水 0.4489，较均值 0.4139 提升 8.4%；5cm 土壤含水 0.4387，较均值 0.4037 提升 8.7%；圣卡塔琳娜州 25cm 土壤含水 0.4639，较均值 0.4362 提升 6.4%；5cm 土壤含水 0.4509，较均值 0.4266 提升 5.7%。马托格罗索州、南里奥格兰德州土壤湿度随降水同步下降，马托格罗索州 25cm 土壤含水 0.3365，较均值 0.4016 下降 16.2%，整体水分条件与作物长势需求基本匹配，但需警惕拉尼娜风险。

## 巴西玉米产区状况

巴西玉米产区，总体而言，各指标呈现多样化态势。植被指数方面，北部产区长势颓势明显：皮奥伊州 EVI 0.23，较均值降 25.8%、较 2024 年降 30.3%、LAI 0.80 较均值降 34.4%、NDVI 0.42 较均值降 16.0%，三项指标均大幅下滑；巴伊亚州 EVI 0.25 较均值降 10.7%、LAI 0.72 较均值降 27.3%，仅 NDVI 0.41 较均值降 6.8%，降幅温和，整体长势偏弱。中南部产区长势平稳：戈亚斯州三项指标略低于均值，EVI 降 7.9%、LAI 降 14.5%、NDVI 降 7.0%，波动可控；米纳斯吉拉斯州 NDVI 0.56，较均值降 3.4%，接近历史水平，抵消部分指标不足；圣保罗州 EVI 0.40，较均值升 2.6%，但 LAI 1.23，降 21.2%、NDVI 0.56，降 5.1%。南部产区长势最优：圣卡塔琳娜州 NDVI 0.74，较均值升 4.2%，植被覆盖度达高位；南里奥格兰德州 EVI 0.41，升 5.1%、NDVI

0.63, 升 5.0%; 巴拉那州 NDVI 与均值持平, 降水充足为后续生长做好基础。

图 19: 巴伊亚玉米 11 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)		
		2005	0.25	0.85	0.41	30.73	20.91	0.2109	0.2144	120.84	2006	0.38	1.55	0.56	28.80	20.33	0.2875	0.2835
Bahia	2007	0.20	0.67	0.34	32.13	21.47	0.1664	0.1647	94.60	2008	0.19	0.63	0.34	31.42	21.24	0.1927	0.1936	121.47
	2009	0.34	1.41	0.53	30.65	20.65	0.2489	0.2112	30.07	2010	0.31	1.22	0.50	30.45	21.04	0.2483	0.2306	97.27
	2011	0.35	1.20	0.52	27.73	19.88	0.2745	0.2753	131.38	2012	0.27	0.72	0.41	29.30	21.01	0.2590	0.2739	196.94
	2013	0.27	1.02	0.43	30.19	20.83	0.1958	0.1928	102.95	2014	0.27	0.98	0.43	29.36	20.85	0.2317	0.2437	139.05
	2015	0.21	0.80	0.35	33.10	21.99	0.1711	0.1710	61.53	2016	0.28	0.90	0.43	30.82	21.22	0.2148	0.2114	102.27
	2017	0.26	0.86	0.40	29.88	20.84	0.2269	0.2361	109.53	2018	0.26	0.88	0.40	29.90	21.12	0.2295	0.2324	102.18
	2019	0.24	0.89	0.39	32.85	21.82	0.1781	0.1655	58.32	2020	0.37	1.42	0.55	28.80	20.36	0.2858	0.2815	154.18
	2021	0.33	1.19	0.50	29.16	21.02	0.2756	0.2860	182.52	2022	0.29	0.81	0.44	28.27	20.42	0.2843	0.2994	223.38
	2023	0.24	0.87	0.40	33.34	22.19	0.1708	0.1668	43.10	2024	0.32	0.93	0.49	30.25	21.21	0.2446	0.2460	129.36
	前20年平均	0.28	0.99	0.44	30.36	21.02	0.2298	0.2290	115.88	2025	0.25	0.72	0.41	31.24	21.38	0.2033	0.2109	111.14

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

图 20: 戈亚斯玉米 11 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)		
		2005	0.34	1.09	0.52	28.06	20.43	0.4200	0.4331	269.78	2006	0.40	1.51	0.61	27.58	19.72	0.4349	0.4274
Goiás	2007	0.31	1.17	0.51	29.73	20.97	0.3664	0.3954	164.54	2008	0.34	1.25	0.54	29.03	20.65	0.3703	0.3934	182.32
	2009	0.40	1.48	0.61	28.81	20.83	0.4321	0.4307	172.47	2010	0.38	1.31	0.56	27.72	19.85	0.4490	0.4483	250.08
	2011	0.38	1.39	0.57	27.72	19.43	0.3913	0.3950	144.86	2012	0.37	1.10	0.55	27.68	20.34	0.4273	0.4370	295.44
	2013	0.39	1.46	0.59	28.51	20.15	0.4153	0.4226	202.16	2014	0.34	1.23	0.55	28.36	20.42	0.4231	0.4304	215.53
	2015	0.36	1.34	0.56	30.51	21.50	0.4093	0.4128	180.79	2016	0.41	1.31	0.60	28.43	20.47	0.4132	0.4241	227.12
	2017	0.36	1.04	0.53	28.55	20.35	0.4134	0.4309	216.48	2018	0.41	1.33	0.60	27.36	20.34	0.4468	0.4458	275.71
	2019	0.35	1.35	0.54	30.77	21.40	0.3421	0.3771	170.30	2020	0.40	1.48	0.59	29.63	20.04	0.3896	0.3853	98.68
	2021	0.38	1.19	0.55	27.99	20.34	0.4302	0.4347	213.18	2022	0.37	1.37	0.56	28.58	19.19	0.3519	0.3768	124.46
	2023	0.39	1.52	0.59	32.73	22.21	0.2941	0.3178	86.28	2024	0.44	1.27	0.63	27.60	20.45	0.4491	0.4468	271.41
	前20年平均	0.38	1.31	0.57	28.77	20.45	0.4035	0.4133	200.51	2025	0.35	1.12	0.53	30.47	20.89	0.3412	0.3653	116.72

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

北部高温区风险上升, 皮奥伊州最高温 35.52°C, 较均值升 4.0%, 蒸腾过强加剧干旱影响; 巴伊亚州最高温 31.24°C, 升 2.9%, 处于适宜上限, 温差 9.86°C, 升 5.6%, 影响相对温和。中南部温区适配性好: 戈亚斯州最高温 30.47°C, 升 5.9%, 温差 9.58°C, 升 15.1%, 利于干物质积累; 米纳斯吉拉斯州最高温 28.43°C, 升 4.5%, 温差 9.55°C, 升 17.3%, 光合条件优异; 圣保罗州温度与均值基本持平, 稳定性最优。南部凉温区优势显著: 巴拉那州最高温 25.74°C, 降 3.9%, 温差与均值持平; 圣卡塔琳娜州、南里奥格兰德州最高温分别降 4.4%、3.7%。

图 21: 米纳斯吉纳斯玉米 11 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)		
		2005	0.33	1.04	0.51	25.62	18.67	0.4275	0.4359	245.78	2006	0.39	1.47	0.60	25.68	18.37	0.4381	0.4368
Minas Gerais	2007	0.32	1.22	0.51	28.26	19.56	0.3571	0.3776	153.55	2008	0.36	1.25	0.52	27.11	19.15	0.3893	0.4044	212.94
	2009	0.43	1.70	0.64	28.25	19.78	0.4175	0.4086	132.58	2010	0.37	1.41	0.56	26.32	18.69	0.4437	0.4445	257.86
	2011	0.36	1.34	0.54	25.42	17.50	0.4055	0.4054	174.07	2012	0.39	1.30	0.61	26.31	19.00	0.4236	0.4344	291.57
	2013	0.38	1.54	0.58	27.09	18.70	0.3794	0.3894	164.97	2014	0.33	1.18	0.52	27.26	19.18	0.3951	0.4064	214.35
	2015	0.37	1.42	0.56	29.96	20.92	0.3729	0.3843	160.77	2016	0.40	1.36	0.59	27.02	18.91	0.4040	0.4122	240.52
	2017	0.37	1.20	0.55	26.82	18.98	0.3939	0.4106	190.55	2018	0.42	1.35	0.59	25.80	18.90	0.4378	0.4383	267.44
	2019	0.35	1.40	0.56	29.13	20.25	0.3657	0.3826	169.78	2020	0.42	1.63	0.62	27.48	18.58	0.4043	0.4043	127.16
	2021	0.40	1.65	0.61	26.60	18.48	0.4300	0.4267	189.76	2022	0.40	1.47	0.60	26.28	17.73	0.3852	0.4060	178.64
	2023	0.40	1.65	0.61	31.34	20.80	0.3378	0.3318	79.67	2024	0.43	1.53	0.66	26.40	19.15	0.4389	0.4358	207.74
	前20年平均	0.38	1.41	0.58	27.21	19.07	0.4024	0.4088	193.92	2025	0.35	1.23	0.56	28.43	18.88	0.3596	0.3776	124.17

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

图 22: 帕拉纳玉米 11 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)		
		2005	0.43	2.17	0.64	26.19	17.11	0.4281	0.4167	102.80	2006	0.45	1.97	0.64	26.68	18.29	0.4040	0.4033
Paraná	2007	0.38	2.00	0.63	26.04	17.16	0.4315	0.4217	196.23	2008	0.44	2.10	0.64	25.52	17.35	0.4356	0.4162	183.65
	2009	0.43	1.82	0.64	28.17	20.37	0.4503	0.4377	215.56	2010	0.41	2.08	0.63	25.82	15.96	0.4274	0.4146	112.07
	2011	0.42	2.16	0.63	25.39	16.15	0.4265	0.4054	147.95	2012	0.43	2.23	0.69	27.03	18.27	0.4006	0.3972	99.67
	201																	

图 23: 皮奥伊玉米 11 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	累积降水量 (mm)
Piauí	2005	0.25	0.93	0.43	34.93	24.88	0.2113	0.1804	54.67
	2006	0.36	1.63	0.56	33.44	23.83	0.2469	0.2149	46.17
	2007	0.22	0.87	0.38	35.01	24.79	0.2035	0.1726	49.77
	2008	0.28	1.06	0.46	35.11	25.12	0.2040	0.1644	23.47
	2009	0.34	1.60	0.57	34.39	24.35	0.2270	0.1690	9.61
	2010	0.34	1.56	0.56	34.12	24.35	0.2474	0.1936	31.74
	2011	0.38	1.58	0.59	32.54	23.63	0.2654	0.2210	57.13
	2012	0.25	0.83	0.42	34.37	24.86	0.2158	0.1961	60.95
	2013	0.25	1.03	0.44	33.37	24.12	0.2247	0.2106	83.05
	2014	0.27	1.12	0.46	33.36	24.01	0.2387	0.2197	78.77
	2015	0.23	0.88	0.39	35.87	25.33	0.1999	0.1612	16.93
	2016	0.25	0.97	0.43	35.43	25.31	0.2174	0.1836	40.61
	2017	0.26	1.06	0.44	33.86	24.40	0.2323	0.2059	52.03
	2018	0.30	1.21	0.49	34.63	25.20	0.2144	0.1793	39.90
	2019	0.27	1.14	0.46	35.54	25.12	0.2065	0.1668	23.34
	2020	0.45	1.68	0.68	32.26	23.54	0.2789	0.2528	106.56
	2021	0.38	1.50	0.57	32.57	23.92	0.2614	0.2393	86.90
	2022	0.41	1.45	0.63	31.72	23.19	0.2803	0.2521	124.90
	2023	0.29	1.18	0.50	35.51	24.92	0.2031	0.1711	28.52
	2024	0.33	1.22	0.56	35.23	24.87	0.2128	0.1802	39.74
	前20年平均	0.31	1.22	0.50	34.16	24.49	0.2296	0.1967	52.74
	2025	0.23	0.80	0.42	35.52	24.92	0.2034	0.1705	29.49

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

降水也是呈现南丰北干的分化状况, 土壤水分同步波动, 北部干旱、南部渍害风险并存, 直接主导长势差异。北部降水极枯: 皮奥伊州降水 29.49mm, 较均值降 44.1%, 为全产区最少; 戈亚斯州 116.72mm, 降 41.8%, 缺口较 2024 年扩大; 巴伊亚州、圣保罗州降水略枯, 但基本满足需水。土壤湿度同步走低, 皮奥伊州 5cm 土壤含水降 13.3%, 影响幼苗吸水。南部降水偏丰: 巴拉那州降水 198.41mm, 升 37.2%, 增幅最大; 圣卡塔琳娜州 180.79mm, 升 14.1%, 水分与温度协同支撑长势; 南里奥格兰德州 114.91mm, 降 21.7%, 处于安全区间。土壤湿度充足, 巴拉那州 5cm 土壤含水升 8.4%, 需防积水烂根。

图 25: 圣卡塔琳娜玉米 11 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	累积降水量 (mm)
Santa Catarina	2005	0.47	3.21	0.72	24.07	14.87	0.4472	0.4342	117.86
	2006	0.47	2.85	0.72	23.77	15.58	0.4453	0.4356	233.92
	2007	0.44	3.23	0.73	23.34	14.54	0.4520	0.4396	204.64
	2008	0.42	2.62	0.61	22.50	15.28	0.4605	0.4497	217.74
	2009	0.49	2.51	0.72	26.96	18.79	0.4478	0.4381	181.53
	2010	0.44	2.90	0.70	23.26	14.07	0.4458	0.4391	164.17
	2011	0.47	3.31	0.72	23.20	14.13	0.4342	0.4244	123.15
	2012	0.45	3.15	0.74	24.91	16.00	0.4179	0.4100	70.66
	2013	0.45	2.86	0.68	24.31	15.42	0.4206	0.4132	125.62
	2014	0.48	3.00	0.75	24.73	16.19	0.4199	0.4246	135.60
	2015	0.43	2.04	0.69	23.23	16.54	0.4749	0.4705	237.97
	2016	0.47	3.15	0.74	24.14	14.87	0.4319	0.4215	114.81
	2017	0.45	3.23	0.72	23.69	14.14	0.4564	0.4413	193.97
	2018	0.47	3.15	0.71	24.51	16.04	0.4405	0.4285	128.04
	2019	0.48	2.95	0.75	25.06	16.54	0.4410	0.4286	155.21
	2020	0.46	2.87	0.69	24.98	15.16	0.3858	0.3978	114.77
	2021	0.44	3.02	0.70	24.67	15.81	0.4275	0.4189	96.83
	2022	0.43	2.92	0.70	22.62	12.96	0.4291	0.4162	106.11
	2023	0.45	2.58	0.71	25.27	16.44	0.4555	0.4406	300.92
	2024	0.46	2.53	0.69	24.71	16.84	0.4352	0.4299	146.64
	前20年平均	0.46	2.90	0.71	24.20	15.51	0.4384	0.4301	158.51
	2025	0.42	2.57	0.74	23.13	14.54	0.4631	0.4515	180.79

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

图 24: 南里奥格兰德玉米 11 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	累积降水量 (mm)
Rio Grande do Sul	2005	0.40	2.00	0.62	25.72	15.40	0.4207	0.4051	115.22
	2006	0.41	1.85	0.62	24.65	15.86	0.4352	0.4188	228.08
	2007	0.39	2.08	0.63	23.95	14.14	0.4421	0.4259	189.52
	2008	0.39	1.98	0.60	25.25	16.17	0.4152	0.3928	111.34
	2009	0.40	1.57	0.62	27.54	19.43	0.4477	0.4357	244.86
	2010	0.38	1.82	0.59	24.91	14.26	0.3737	0.3673	104.04
	2011	0.40	2.04	0.61	25.51	15.26	0.3961	0.3788	68.59
	2012	0.38	1.90	0.60	26.93	16.66	0.3772	0.3554	49.78
	2013	0.39	2.04	0.61	26.01	16.52	0.4215	0.4076	136.80
	2014	0.40	1.99	0.62	25.84	16.47	0.4194	0.4083	133.71
	2015	0.38	1.61	0.60	23.82	16.39	0.4606	0.4501	219.45
	2016	0.39	1.95	0.62	25.20	14.82	0.4191	0.4030	134.86
	2017	0.39	1.99	0.60	24.68	14.11	0.4320	0.4145	139.92
	2018	0.41	2.04	0.60	26.26	16.84	0.4312	0.4119	184.19
	2019	0.39	2.01	0.61	26.49	17.27	0.4380	0.4210	159.35
	2020	0.37	1.65	0.55	26.65	15.85	0.3307	0.3372	67.62
	2021	0.39	1.82	0.58	26.27	16.29	0.3715	0.3623	85.71
	2022	0.39	1.86	0.60	24.76	14.16	0.3969	0.3788	72.17
	2023	0.37	1.56	0.59	25.69	16.88	0.4518	0.4386	384.43
	2024	0.37	1.75	0.61	26.70	17.91	0.3777	0.3832	105.57
	前20年平均	0.39	1.88	0.60	25.64	16.04	0.4129	0.3998	146.76
	2025	0.41	1.70	0.63	24.69	14.98	0.4243	0.4067	114.91

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

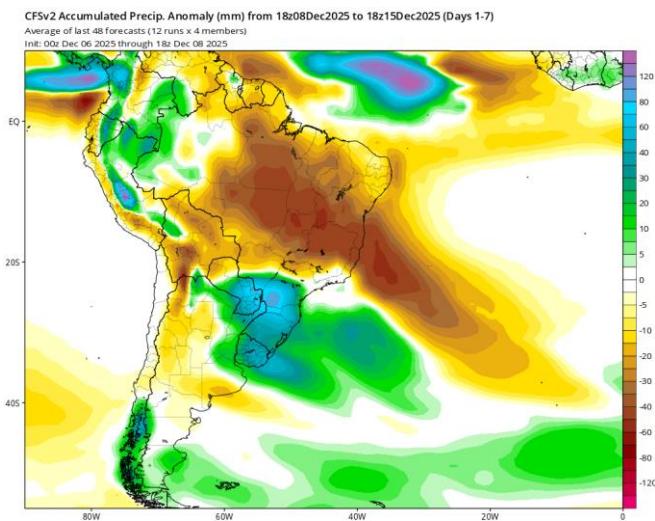
图 26: 圣保罗玉米 11 月长势和环境指标对比

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	累积降水量 (mm)
São Paulo	2005	0.38	1.54	0.59	27.27	18.93	0.3592	0.3636	137.33
	2006	0.38	1.51	0.57	28.33	19.47	0.3105	0.3270	154.12
	2007	0.36	1.37	0.56	27.41	19.24	0.3769	0.3807	202.02
	2008	0.39	1.64	0.59	28.02	19.20	0.3362	0.3417	130.43
	2009	0.43	1.64	0.63	29.17	21.30	0.3768	0.3768	182.27
	2010	0.38	1.63	0.58	27.72	18.60	0.3663	0.3693	149.55
	2011	0.38	1.58	0.57	27.30	17.75	0.3376	0.3318	137.52
	2012	0.40	1.69	0.61	28.74	19.71	0.3151	0.3248	131.82
	2013	0.40	1.61	0.59	28.19	19.46	0.3273	0.3392	132.30
	2014	0.37	1.37	0.57	28.06	19.83	0.3438	0.3587	195.45
	2015	0.44	1.46	0.64	28.62	20.95	0.3881	0.3918	258.08
	2016	0.41	1.59	0.60	28.86	19.36	0.3135	0.3211	108.83
	2017	0.41	1.65	0.60	28.28	19.23	0.3586	0.3672	180.40
	2018	0.44	1.54	0.63	27.57	19.75	0.3631	0.3642	170.15
	2019	0.38	1.58	0.58	30.10	20.54	0.2735	0.3024	135.10
	2020	0.37	1.51	0.56	30.37	18.97	0.2627	0.2714	68.64
	2021	0.37	1.63	0.57	29.63	19.09	0.3075	0.3023	89.85
	2022	0.39	1.58	0.58	28.17	17.62	0.2589	0.2740	66.06
	2023	0.42	1.67	0.64	31.41	21.05	0.3004	0.3035	108.25
	2024	0.39	1.49	0.60	28.07	19.96	0.3652	0.3621</td	

## 南美未来天气状况

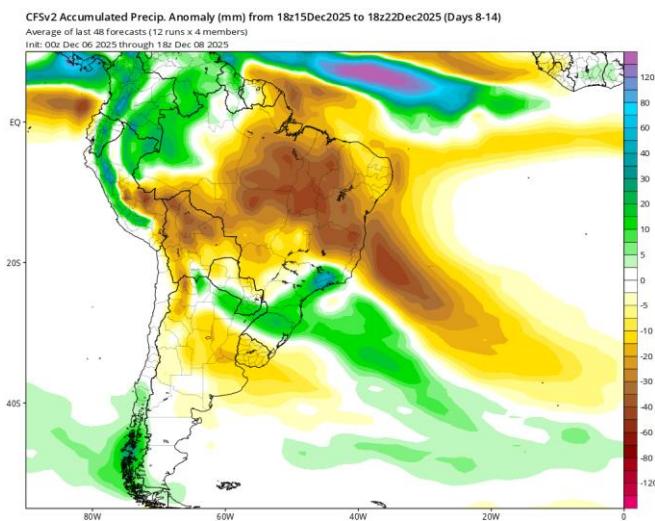
总体来看，随着拉尼娜峰值期的过去，拉尼娜强度已经开始逐步走弱，对于巴西南部和阿根廷北部的影响如期减弱，本周巴西南部和阿根廷的降水对前期的干旱起到了极大的缓解作用，但产区北部区域依然维持降水偏少的格局，其影响可能会持续。

图 27：未来第一周南美降水距平预测



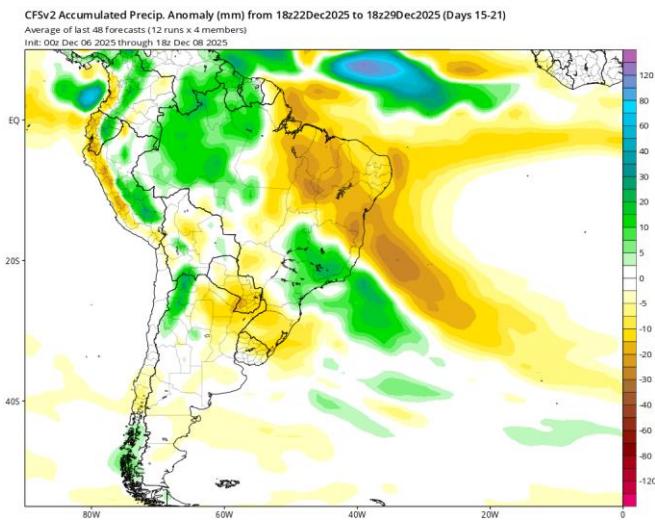
数据来源：CFS ECMWF 华泰期货研究院

图 28：未来第二周南美降水距平预测



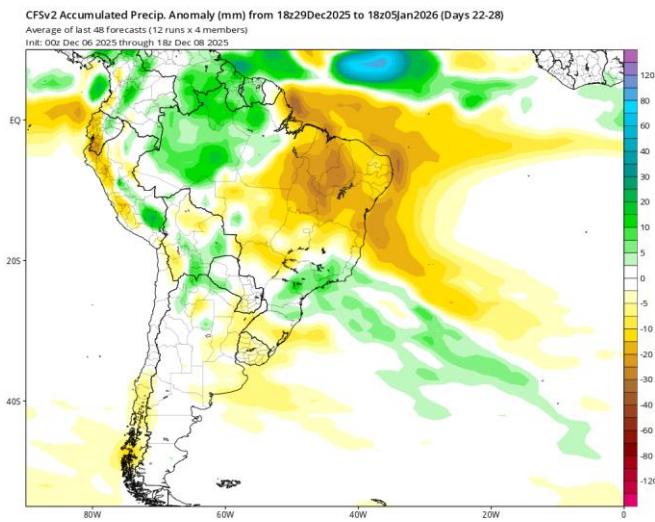
数据来源：Sentinel 和 Landsat 卫星数据 ECMWF 华泰期货研究院

图 29：未来第三周南美降水距平预测



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

图 30：未来第四周南美降水距平预测



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

未来来看，巴西大豆核心产区（以 Mato Grosso 为主）前两周（12.8-22 日）降水显著偏少，而南部的 Paraná、Rio Grande do Sul 等产区同期降水偏多；后两周（12.22-1.5 日）核心产区降水转为偏多且强度有所增强，南部产区的偏多降水则呈波动但持续的

状态，整体巴西南部和阿根廷北部区域干旱会逐步缓解，产区整体降水会逐步增加，整体干旱风险有限。

## 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)