

## 培育新兴产业，推动结构调整

(2010年9月13日)

### 要点:

- 全球新一轮经济刺激政策呼之欲出。美国劳动力市场有所好转，7月份外贸逆差大幅收窄，政府提出经济刺激政策。欧洲表现各异，德国经济发展放缓，英国复苏势头明显。日本企业投资指标好转，经常项目盈余同比增长。英国、日本、韩国、澳大利亚上周维持宽松货币政策不变，加拿大上调利率25个基点至1%。
- 8月份，国内经济运行平稳。工业增速小幅回升，CPI同比上涨3.5%，投资高位趋稳，消费需求平稳增长，房地产市场销售面积、平均价格同比增速继续回落，进口提速，出口增速放缓，货币供应量增速回升。
- 上周，国务院出台了多份和结构调整相关的文件，归纳起来，主要从加快淘汰落后和过剩产能、促进企业兼并重组、加快东部承接产业转移、培育七大新兴产业四方面推进结构调整。金融机构应严格控制高能耗企业贷款，通过创新金融服务方式、调整自身信贷模式支持经济结构调整。

### • 宏观经济研究团队

胡新智 付兵涛  
范俊林 雷广平  
王静文 韩蓓  
李新祯 金惠卿

### • 联系方式

010-85107803  
[macroabc@163.com](mailto:macroabc@163.com)

### • 近期研究

我国汇改路径逐渐清晰（宏观经济周评，20100906）

房市将继续调控，银行宜未雨绸缪（宏观经济周评，20100830）

完善进口促进体系，促进经济健康发展（20100823）

### 声明:

本报告中的数据和信息均来自于公开资料，但不保证这些数据和信息的准确性与完整性。本报告不代表研究人员所在单位的观点和意见，不构成对读者的任何投资建议。本报告的版权为中国农业银行战略管理部所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 培育新兴产业，推动结构调整

各经济体上周公布的数据显示，全球经济复苏仍存在不确定性，世界大型企业联合会周二公布的 8 月份就业趋势指数回落，就业增速有所放缓，各国新一轮经济刺激政策呼之欲出，多数央行继续维持利率不变的宽松货币政策。

美国部分经济指标暂时好转，政府提出新一轮经济刺激政策。美国劳工部上周公布的数据显示，截至 9 月 4 日当周首次申请失业救济人数减少 27,000 人，至 451,000 人，降幅大于预期。Redbook Research 上周三公布的零售额指标显示，上周全美连锁店销售额较 8 月份下降 0.1%，降幅低于预期。美国商务部上周五公布的数据显示，经季节因素调整后，美国 7 月份批发库存环比增长 1.3%，高于此前预期的 0.4%，增幅创 2008 年 7 月以来最高水平，表明企业对经济复苏抱有信心。

对外贸易方面，美国经历了连续三个月贸易逆差扩大后，7 月份贸易逆差大幅收窄。美国商务部上周四公布的报告显示，7 月份国际商品和服务贸易逆差缩小 14%，至 427.8 亿美元，大大低于市场预期的 470 亿美元，创 17 个月来最大降幅，主要由于飞机出口激增同时进口普遍下降，7 月份资本品出口额增加 22.6 亿美元，其中商用飞机出口增额占半数以上。我们认为，如果美国放松高新技术产品出口的限制，其贸易逆差状况会持续好转。美国对华进口额增加 3.93 亿美元，

至 332.6 亿美元，为 2008 年 10 月以来最高水平，出口额增加 6.3 亿美元，至 73.5 亿美元，对华贸易逆差环比基本持平。

虽然上周部分经济指标暂时好于预期，但是美联储上周三发布的报告显示，由于购房退税政策到期后住房领域继续低迷不振，今年第二季度美国经济增长率为复苏以来最低季度增幅，失业率高居不下，美国经济增长出现放缓迹象。为此，上周奥巴马公布了部分新经济刺激措施，包括 500 亿美元交通基建投资计划和约 1000 亿美元的企业研发税收优惠计划，随后经济刺激政策会陆续出台。

**欧洲经济扩张势头显现不平衡。**推动欧元区二季度经济快速增长的德国，经济增速开始放缓。德国政府上周二公布的数据表明，德国 7 月份制造业订单环比减少 2.2%，而此前预期是增长 0.4%，原因主要是资本品需求和海外订单下降。德国经济部上周三公布的数据显示，7 月份德国工业产值环比小幅上升 0.1%，明显低于此前预期的 1.0%，德国经济已略显疲态。意大利统计局上周五发布的数据显示，经工作日因素调整后的 7 月工业产值同比增长 4.8%，低于预期的 7.4%，环比下降 3.3%，经济复苏步伐也有所放缓。

与之形成对比的是，英国经济出现了快速复苏迹象。英国国家统计局上周三公布的数据显示，7 月份英国制造业产值连续第三个月环比增长，增幅为 0.3%；连续第六个月实现同比增长，增幅为 4.9%，创 15 年以来最高增幅水平。同时，上周四公布的 7 月份商品贸易逆差扩大至 87 亿英镑，攀升至记录最高水平，主要由于英国制造业强劲复苏带来对化工品和石油进口的大幅增加，但出口仅微幅上涨。为了保持

经济复苏势头，英国央行上周四声明维持 0.5% 的基准利率不变。法国国家统计局上周五公布的数据显示，受制造业强劲增长的影响，7 月份法国工业产值环比增长 0.9%，增幅超过预期。

**日本经济进一步显现温和复苏迹象。**日本内阁府公布的数据显示，7 月份日本私营部门机械品订单较上月增长 8.8%，此前预期是 1.8%，这一反映企业投资水平的关键指标在连续数月走软后出现转好迹象。日本财务省上周三公布的数据显示，日本 7 月份经常项目盈余同比增长 26.1%，达到 1.676 万亿日元，实现三个月来的首次增长，预示以出口为导向的经济或将复苏。日本央行对 9 月份经济评估继 5 月份上调后连续第四个月维持不变，但出于对经济下行风险的考虑，上周二日本央行议息会议决定维持利率不变。

另外，上周加拿大、澳大利亚、韩国央行也召开议息会议，加拿大央行出于对消费增长稳健、企业投资强劲回升、通胀水平符合预期的考虑，上调利率 25 个基点至 1%。澳大利亚和韩国出于全球经济复苏的不确定性与日俱增，继续维持原利率不变。

全球经济发展不平衡，扩张势头不明显。OECD 上周四表示，为阻止经济在下半年放缓，各国中央银行可能不得不出台更多刺激措施，一些国家政府或将推迟削减预算赤字的计划。

**国内经济运行平稳，通胀压力有所上升。**上周六公布的 8 月份国民经济主要指标数据表明，经济增速结束前几个月回落态势，出现小幅回升，国民经济继续健康平稳发展。

工业运行增速稳中有升。8月份工业增加值同比增长**13.9%**，增速较7月份扩大**0.5**个百分点，是继今年4月份连续下滑以来首次回升，其中轻工业同比增长**13.1%**，增速比7月份回落**0.4**个百分点；重工业同比增长**14.2%**，增速比7月份上升**0.9**个百分点。工信部预计全年工业增速可达**13%**。

城镇固定资产投资高位趋稳。1-8月份，城镇固定资产投资同比增长**24.8%**，增速比1-7月份回落**0.1**个百分点。今年以来投资持续回落，但回落幅度均不大，保持在高位并趋于稳定。8月份投资回落主要有以下几个原因：第一，房地产投资继续受调控政策抑制。截至8月末房地产开发投资累计增长**36.7%**，增速较上月回落**0.5**个百分点，已连续三个月回落。第二，受强制采取措施达到节能减排目标的影响，部分采矿业、加工业投资增速回落。前8个月非金属矿采选、制造业同比增长**30.4%**，增速比上月下降**1.5**个百分点；黑色金属矿采选、冶炼及压延加工业同比增速比1-7月下滑**1.9**个百分点。第三，地方投资项目受地方融资平台清理影响增幅下降。8月份地方投资项目累计增长**26.1%**，增速比7月份下降**0.2**个百分点，已连续5个月下滑。

消费平稳增长。1-8月份社会消费品零售总额**97492**亿元，同比增长**18.2%**，增速与1-7月份持平。8月份社会消费品零售总额同比增长**18.4%**，环比增长**2.6%**，同比增速比7月份上升**0.5**个百分点，消费增长动力有所恢复。一是城镇消费受开学返校购物提振而快速增长。8月份城镇消费同比增长**18.8%**，增速比7月份上升**0.6**个百分点。二是汽车销售超预期。节能汽车补贴政策的推出不仅刺激了节能车型销

量猛增，而且促使部分其它车型降价促销，带动汽车销售额强劲反弹。8月份汽车类消费额同比增长**35.2%**，增速比7月份上升**7.6**个百分点。三是必需品消费依然保持平稳增长。8月份餐饮收入同比增长**18.8%**，增速比7月份扩大**0.6**个百分点；粮油食品、饮料烟酒同比增长**25.5%**，增速比7月份上升**2.8**个百分点。

物价继续上升，通胀压力显现。8月份CPI同比增长**3.5%**，环比上涨**0.6%**，涨幅比7月份上升**0.2**个百分点，和我们此前对8月份CPI的预测一致。八大类商品涨跌情况和7月份类似，六涨二降，涨幅较高的商品有食品、居住、医疗保健及个人用品，同比分别上涨**7.5%**、**4.4%**和**3.3%**。

CPI 继续保持高位受翘尾因素和食品新涨价因素的影响。翘尾因素的影响占同比涨幅的**48.6%**，为**1.7%**；食品涨价因素为**1.8%**，主要受农产品价格上涨影响，8月份粮食价格同比上涨**12%**，鲜菜价格同比上涨**19.2%**。我们预计随着翘尾因素逐渐回落，洪涝灾害退去后粮食供给增加，价格大幅上涨的可能性不大，9月份CPI同比增速将有所回落。

房地产市场继续降温。虽然全国房地产开发投资、房屋施工和新开工面积仍旧保持快速增长态势，但受房地产新政影响，商品房销售面积和销售额、房屋销售价格、个人按揭贷款等指标同比增速的涨幅逐渐回落。1-8月，全国房地产开发投资、房屋施工和新开工面积分别同比增长**36.7%**、**29.1%**、**66.1%**，涨幅分别比1-7月回落**0.5**个百

分点、0.3个百分点、1.6百分点；8月当月房地产开发投资同比增长34.1%，增速比7月份扩大1.1个百分点。1-8月全国房屋销售面积和销售额同比分别增长6.7%、12.6%，增幅已经连续5个月回落，而且回落幅度逐渐趋小，说明新政影响的边际效用逐渐递减。8月份70个大中城市房屋销售价格指数同比上涨9.3%，环比持平，同比涨幅比7月份缩小1.0个百分点。1-8月个人按揭贷款同比增长27.5%，增幅比1-7月缩小13.9个百分点，与一线城市对第二、三套房贷进行严格控制和限制有关。我们认为，新政调控有一定成效，但目标还未完全达到，未来商品房销售价格还有一定回落空间。

进出口增长态势良好，贸易结构调整初现成效。上周五海关总署公布了前8个月对外进出口情况，1-8月我国进出口总值18755.8亿美元，同比增长40%，其中出口9897.4亿美元，同比增长35.5%；进口8858.4亿美元，同比增长45.5%；贸易顺差为1039亿美元，同比减少14.6%。

8月份进口提速，出口增速有所放缓。海关数据显示，8月份我国进出口值2585.7亿美元，同比增长34.7%，其中进口同比增长35.2%，增速比7月份提升12.5个百分点，主要由于国际原材料价格上涨；出口同比增长34.4%，增速比上月放缓3.7个百分点，虽然出口增速已是持续第3个月回落，但是放缓速度并不快，仍然保持30%以上增速，实际情况好于预期。我们认为，在取消406个产品出口退税方案作用下，出口会进一步走软，但随着国际新一轮经济刺激政策的出台，会带动国际需求的增加，我国出口大幅回落的可能性不大。

从贸易结构看，一般贸易进出口增长迅速，占进出口贸易的比重上升，加工贸易所占比重有所下降，贸易结构趋于优化。1-8月一般贸易进出口 9399.9 亿美元，同比增长 43.3%，高出同期全国进出口同比增速 3.3 个百分点。其中出口 4541.8 亿美元，同比增速高出全国出口总体增速 3.0 个百分点；进口 4858.1 亿美元，同比增速高出全国进口总体增速 2.6 个百分点。同期，加工贸易进出口 7304.9 亿美元，同比增长 34.8%，增速低于全国进出口总体 5.2 个百分点。自今年 7 月 15 日取消部分加工制造品出口退税以来，贸易结构调整已初现成效。

货币信贷与调控目标进一步扩大。8 月末，M2 同比增长 19.2%，增幅比上月提高 1.6 个百分点，比去年同期降低 9.3 个百分点；M1 同比增长 21.9%，增幅比上月和去年同期分别低 1.0 和 5.8 个百分点。8 月份人民币贷款增加 5452 亿元，比上月多增 124 亿元，这主要与叫停银信合作导致部分融资需求转移到表内和消费超预期增长、工业增加值增速回升使得实体经济信贷需求上升有关。截至 8 月末，今年人民币新增贷款累计 5.7 万亿元，要达到年底 7.5 万亿元的目标，未来有必要继续控制新增贷款规模。8 月份，人民币存款增加 1.08 万亿元，同比多增 7206 亿元，其中，住户存款增加 1904 亿元，企业存款增加 4965 亿元，财政存款增加 1006 亿元。季节性因素导致 8 月份人民币存款增幅巨大，是 7 月份新增存款的 6.7 倍。此外，银行间市场人民币交易活跃，8 月份累计成交 20.94 万亿元，日均成交额同比增长 68.8%。8 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为 1.62%，比上月

低 0.05 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为 1.66%，比上月低 0.02 个百分点。

我国对外直接投资保持增长势头。上周一，商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布的《2009 年度中国对外直接投资统计公报》显示，2009 年中国对外直接投资净额 565.3 亿美元，同比增长 1.1%，连续八年保持了增长势头，占全球当年流量的 5.1%，位居发展中国家和地区首位，名列全球第五位。与以往我国对亚洲、非洲投资较快增长不同的是，2009 年对欧洲、北美洲、拉丁美洲投资成倍增长。同一天，联合国贸易和发展组织发布的《2010-2012 年世界投资前景调查报告》显示，全球外商直接投资已经开始复苏，预计 2012 年复苏势头较为强劲。对跨国公司高管所做的全球投资前景问卷调查显示，中国不仅再次成为跨国公司首选的投资目的地，而且今后几年，中国将成为最具投资潜力的对外投资者之一。

上周，国务院发布了《关于促进企业兼并重组的意见》、《关于中西部地区承接产业转移的指导意见》和《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，这些文件均提出要推进经济结构调整。具体看，在保证经济平稳快速增长基础上，当前主要从四个方面推进结构调整：一是加快淘汰落后和过剩产能，积极发展服务业，转变发展方式，优化产业结构。二是促进企业兼并重组，深化企业改革，完善公司治理水平，提高企业发展质量和效益，促进产业结构调整和优化升级。三是加快东部向中西部产业转移的步伐。我国中西部利用资源、成本等优势承接产业转移不仅有利于加速中西部新型工业化、城镇化进程，

而且有利于推动东部沿海地区向高新技术产业升级，促进区域间结构调整。四是加快培育国务院提出的七大新兴产业，包括节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车。

国务院在上述文件中明确提出，鼓励和引导金融机构对符合条件的产业转移项目提供信贷支持；鼓励金融机构在风险可控的前提下为东部地区企业并购、重组中西部地区企业提供支持；鼓励商业银行积极稳妥开展并购贷款业务，并对兼并重组后的企业实行综合授信。金融机构应该积极贯彻国家的政策要求，创新金融服务模式，提高金融服务水平，在支持经济结构调整的过程中实现自身的发展。

## 附1：宏观经济主要数据概览

		09-8	09-9	09-10	09-11	09-12	10-1	10-2	10-3	10-4	10-5	10-6	10-7	10-8
<b>国内生产总值 自年初累计</b>														
GDP	人民币, 十亿	23114			34051			8162			17284			
	同比增长, %	8.1			9.1			11.9			11.1			
<b>工业生产 当月</b>														
增加值	同比增长, %	12.3	13.9	16.1	19.2	18.5		12.80	18.1	17.8	16.5	13.7	13.4	<b>13.9</b>
其中: 轻工业	同比增长, %	9.8	11.8	11.3	12.6	12.1		7.50	13.4	14.1	13.6	12.0	13.5	<b>13.1</b>
重工业	同比增长, %	13.2	14.8	18.1	22.2	21.4		15.20	20.0	19.4	17.8	14.5	13.3	<b>14.2</b>
<b>消费 当月</b>														
消费品零售	人民币, 十亿	1011	1091	1171	1133	1261	1271	1233	1132	1151	1245.5	1233	1225.3	<b>1257</b>
	同比增长, %	15.4	15.5	16.2	15.8	17.5	14.1	22.10	18.0	18.5	18.7	18.3	17.9	<b>18.4</b>
其中: 城市	人民币, 十亿	693.5	714.5	796.8	760.6	854.6								
<b>固定资产投资 自年初累计</b>														
城镇固定资产投资	人民币, 十亿	11298	13317	13317	16863	19413		1301	2979	4674.3	6735.8	9804.7	11986.6	<b>14099.8</b>
	同比增长, %	33.0	33.3	33.1	32.1	30.5		26.6	26.4	26.1	25.9	25.5	24.9	<b>24.8</b>
房地产投资	人民币, 十亿	2114	2505	2843.9	3127.0	3623.1		314.3	659.4	993.2	1391.7	1974.7	2386.5	<b>2835.5</b>
	同比增长, %	14.7	17.7	18.9	17.8	16.1		31.1	35.1	36.2	38.2	38.1	37.2	<b>36.7</b>
<b>外商直接投资 自年初累计</b>														
实际利用金额	美元, 十亿	55.8	63.7	70.87	77.89	90.03	8.13	14.02	23.44	30.80	38.90	51.40	58.35	
	同比增长, %	-17.50	-14.26	-12.60	-9.86	-2.60	7.79	4.86	7.65	11.28	14.31	19.60	20.65	
<b>外贸 当月</b>														
出口	美元, 十亿	103.7	115.9	110.8	113.6	130.7	109.4	94.5	112.1	119.9	131.8	137.3	145.5	<b>139.3</b>
	同比增长, %	-23.4	-15.2	-13.8	-1.2	17.7	21	45.70	24.3	30.5	48.5	43.9	38.1	<b>34.4</b>
进口	美元, 十亿	87.9	103	86.8	94.56	112.2	95.3	86.9	119.3	118.2	112.2	117.3	116.8	<b>119.3</b>
	同比增长, %	-16.7	-3.5	-6.4	26.7	55.9	85.5	44.70	66.0	49.7	48.3	34.1	22.7	<b>35.2</b>
贸易差额	美元, 十亿	15.7	12.7	23.79	18.09	18.43	14.1	7.6	-7.2	1.7	19.6	26.0	28.7	<b>20.0</b>
<b>通货膨胀 当月</b>														
居民消费价格指数同比, %		-1.2	-0.8	-0.5	0.6	1.9	1.5	2.70	2.4	2.8	3.1	2.9	3.3	<b>3.5</b>
商品零售价格指数同比, %		-2	-1.5	-1.3	0	1.4	1.8	2.50	2.3	2.8	3.1	2.7	2.8	
工业品出厂价格指数同比, %		-7.9	-7.0	-5.8	-2.1	1.7	4.3	5.39	5.9	6.8	7.1	6.4	4.8	<b>4.3</b>
<b>货币</b>														
M0	人民币, 十亿	3440	3678	3570	3630	3824	4080	4290	3908	3970	3870	3890	3950	<b>3990</b>
	同比增长, %	11.52	15.96	14.09	14.99	11.77	-0.79	21.98	15.81	15.76	15.20	15.65	15.50	<b>16.00</b>
M1	人民币, 十亿	20039	20172	20750	21250	22000	22960	22430	22939	23390	23650	24058	24070	<b>24430</b>
	同比增长, %	27.72	29.51	32.03	34.63	32.35	38.96	34.99	29.94	31.25	29.90	24.56	22.90	<b>21.90</b>
M2	人民币, 十亿	57670	58541	58643	59460	60622	62510	63600	65001	65660	66340	67391	67410	<b>68750</b>
	同比增长, %	28.53	29.31	29.42	29.74	27.68	25.98	25.52	22.50	21.48	21.0	18.46	17.60	<b>19.20</b>
金融机构存款	人民币, 十亿	57393	58399	58688	59272	59774	61290	62250	63815	64990	66070	67410	67570	<b>68650</b>
	同比增长, %	27.43	28.35	28.05	28.19	28.21	27.26	24.97	22.1	21.95	21.0	19.0	18.5	<b>19.6</b>
金融机构贷款	人民币, 十亿	38524	39041	39294	39588	39968	41370	42070	42578	43350	43990	44605	45140	<b>45680</b>
	同比增长, %	34.1	34.16	34.19	33.79	31.74	29.31	27.23	21.8	21.95	21.50	18.20	18.40	<b>18.60</b>
贷款利率	一年期, %	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	<b>5.31</b>
存款利率	一年期, %	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	<b>2.25</b>
汇率(期末)	人民币/美元	6.831	6.829	6.828	6.827	6.828	6.827	6.827	6.826	6.826	6.828	6.791	6.775	<b>6.811</b>

数据来源: Wind 资讯、Bloomberg、农业银行战略管理部

## 附 2：金融市场主要数据概览

指数名称	收盘	涨跌幅 (%)				
		最近一周	最近两周	最近一月	2010 年至今	2009 年至今
<b>主要股指</b>						
上证指数	2663.21	0.29	2.01	2.62	-17.90	46.27
深成指	11530.99	0.56	4.50	7.61	-14.80	77.80
道琼斯工业平均指数	10462.77	0.14	3.07	-1.70	-1.15	15.81
标准普尔 500 指数	1109.55	0.46	4.22	-1.03	-2.07	19.08
FT100	5501.64	1.35	5.77	2.33	0.02	20.60
东京日经 225 指数	9239.17	1.37	2.76	-3.27	-13.29	4.28
香港恒生指数	21257.39	1.36	3.20	-1.01	-2.59	41.31
<b>利率</b>						
3 个月 LIBOR	0.2922	-0.21	-1.58	-26.55	14.86	-79.31
3 个月 SHIBOR	2.5388	0.97	1.98	3.10	38.64	45.52
<b>汇率</b>						
美元/人民币	6.7696	-0.50	-0.42	-0.04	-0.85	-0.95
欧元/人民币	8.5853	-2.15	-1.04	-3.79	-12.21	-11.12
美元指数	82.70	-0.49	-0.27	2.35	6.67	1.47
欧元/美元	1.2679	-1.68	-0.66	-3.78	-11.48	-9.09
<b>国际原油</b>						
伦敦期货	78.16	1.94	1.97	-1.81	-2.45	66.62
纽约期货	76.45	2.48	1.70	-5.28	-6.21	64.98
<b>有色金属</b>						
铜	7486.00	-2.09	0.36	2.55	-0.19	131.69
铝	2100.00	-2.19	2.04	-3.23	-7.37	33.76
<b>农产品</b>						
小麦	704.75	-0.49	6.38	1.44	18.40	1.84
玉米	464.00	3.17	10.21	17.92	5.22	-3.48
大豆	1023.50	-0.61	0.15	0.22	-1.59	0.24
<b>秦皇岛动力煤</b>						
山西优煤	720.00	0.00	-0.69	-2.70	-8.28	20.00
山西大混	620.00	0.00	-0.80	-3.13	-8.82	19.23
焦煤	1700.00	0.00	1.19	3.03	-1.16	3.03
<b>黄金</b>						
黄金	1246.25	-0.04	0.66	3.49	13.57	41.14
钢铁	4373.00	4.79	7.29	5.58	14.45	16.68
波罗的海干散货指数	2995.00	4.14	10.44	35.40	-4.62	287.45

注：本数据报告日期为 2010 年 9 月 10 日，其中 LIBOR 以美元计价，SHIBOR 以人民币计价。

美元指数为纽约期货交易所 DXY 美元即期收盘价；原油价格单位为美元/桶；黄金为国际黄金现货价格，单位为美元/盎司；钢为螺纹钢（25 毫米）各城市平均价，山西优煤及山西大混为平仓价格，元/吨；焦煤为山西太原焦煤价格，单位为元/吨；铜、铝为伦敦金属交易所 LME3 个月期货价格，美元/吨；小麦、玉米、大豆为芝加哥商品交易所期货价格，单位为美分/蒲式耳。

数据来源：Wind 资讯、Bloomberg、农业银行战略管理部

本报告中的数据和信息均来自于公开资料，但不保证这些数据和信息的准确性与完整性。本报告不代表研究人员所在单位的观点和意见，不构成对读者的任何投资建议。本报告的版权为中国农业银行战略管理部所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。