



## 温家宝“适时适度进行预调微调”讲话的解读

魏刚

### 温家宝讲话解读

10月25日温家宝在天津主持召开天津、内蒙古、江苏、山东四省(区、市)经济形势座谈会，并做了重要讲话。温总理的此次讲话具有重要的方向指导意义，我们对其要点归纳如下：

(1) 温家宝提出，要把握好宏观经济政策的力度、节奏和重点，适时适度进行预调微调。

这是自2010年年末我国经济政策从紧以来，官方首度释放进行政策调整的信号。此前虽有各种要求政策调整的呼声，但这次由总理明确提出要微调政策，意义重大，可以看做是未来进一步放松政策的前兆。这是向市场释放明确的政策调整信号，目的是统一思想，为将来出台的政策措施做准备。

(2) 温家宝强调，保持货币信贷总量的合理增长，优化融资结构，提高金融服务水平。

这是自2010年年末我国经济政策从紧以来，首次提出要保持货币信贷的增长，表明高层已经认识到目前的货币供应不能满足经济发展的合理需求了。需要对原来的持续紧缩的货币政策进行调整。而央行此前关于货币政策的表述一直是“控制货币条件，以抑制通胀，把稳定物价总水平放在更加突出的位置。”此前货币供应持续收紧的主要目的就是为抑制通胀，即消除通胀持续发展的货币条件。目前通胀拐点已经显现，七月份6.5%的CPI同比增速已经成为本轮通胀周期的阶段性高点。四季度CPI将逐月下行，这一点也得到了官方的认同。国家发改委副主任彭森24日公开表示，年内价格运行拐点特征已经得到确认，预计今年后两个月CPI可以控制在5%以下。可以认为控制通胀的战役已经取得了阶段性的成果，这就为政策微调提供了空间。

(3) 温家宝强调，信贷政策要与产业政策更好地结合，切实做到有保

### 期货研究所

研究所所长

魏刚

执业资格号：F0264451

电话：0516-83831185

E-mail: wg968@sohu.com

有压，保证国家重点在建、续建项目的资金需要，重点支持实体经济尤其是符合产业政策的中小企业，支持民生工程尤其是保障性安居工程。

这一表态表明在目前阶段，货币政策的调整一定是结构性的调整，定向的放松，将会继续出台多项支持中小企业发展的金融政策。而对小微企业减税、缓解铁道部融资压力、允许地方发债、允许融资平台贷款展期，其实都属于微调的行动，这些都已经在进行中。

**(4) 温家宝强调，要把稳定物价总水平作为首要任务，继续搞好物价调控，稳定通胀预期，落实社会保障措施和救助机制。**

控通胀仍未退出政策表述，表明政策调整仅会限于此前矫枉过正的方面，是存量性的，而不是增量性的，全面放松仍未到来。

**结论：**此次讲话意义重大，可以看做是未来进一步放松政策的前兆，中央将要对原来的持续紧缩的货币政策进行调整。但也应注意，目前只是微调阶段，还未到全面转向阶段，并且将实现的是结构性的，定向性的针对小微企业的财政政策和信贷政策的支持。由此，未来企业的盈利情况、市场的流动性都将得到改善，对股指和大宗商品都构成实质利好。温总理讲话对第四季度商品期货、股指期货的反弹行情提供了有力的政策面支持。

## 新纪元期货研究所简介

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取研究所期货资讯请致电 0516-83831107 或发邮件至 [yfb@neweraqh.com.cn](mailto:yfb@neweraqh.com.cn) 申请。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。

报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。