

宏观要点解读

一、多机构预测 CPI7 月数据可降低至 2%以下

今日，国家统计局将发布 7 月份国民经济运行数据，除备受关注的居民消费价格指数(CPI)以外，工业生产者价格指数、固定资产投资以及房地产投资销售情况的相关数据也将同期发布。此前，机构普遍预测 7 月 CPI 同比增幅将继 6 月跌破 3%之后，继续下行并跌入 2%以内；同时，这也将是两年半来首次跌至 2%以下。

华融期货解读：下半年应该有一次降息或降准的机会，甚至是双降。因为目前的经济大环境需要一次降息，幅度无需太多，但降息的提振作用就是市场的信号灯，表明政府有调整流动性的决心。根据胡锦涛的讲话：保稳定求增长，我们可以解读为保证房地产的现有水平但绝不放松调控。但美国目前房市是 5 个月以来步步高升，我们估计下半年会有对于工业和房地产业可能会有较大的调控。（承尧）

二、美国房利美今年第二季度盈利51亿美元

美国联邦国民抵押贷款协会房利美8日公布的财报显示，该公司今年第二季度实现盈利51亿美元，远高于第一季度的27亿美元，为连续第二个季度盈利。房地美当季可支配收入为54亿美元，远高于第一季度的31亿美元。

华融期货解读：美国次贷危机爆发后，房利美、房地美两大房贷巨头面临破产困境，在接受巨额救助资金后于 2008 年 9 月被美国政府接管。根据当年与政府签订的援助协议，政府援助资金的年利率高达 10%。房利美和房地美持有或担保美国约半数住房抵押贷款，过去几年来“两房”与另外 12 家联邦住房贷款银行为美国 90%新签署的抵押贷款提供担保。由于房价回升和独栋房屋严重违约率下降，房利美释放了 66 亿美元的贷款损失准备金，这是当季业绩显著改善的主要原因。（吴之亮）

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。