

## 11月制造业PMI回落 稳增长料加码

证券时报记者 许岩

受产出和新出口订单指数下滑影响,中国11月官方和汇丰制造业采购经理人指数(PMI)分别创下8个月和半年新低。这表明制造业扩张动能进一步放缓,经济下行压力不减。业内人士认为,未来货币政策调控力度将进一步加码。

国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群认为,11月制造业PMI继续回落,表明经济增长仍处于下行态势。综合看,今年以来投资增速回落引起的经济增速回调,以及去库存活动增加等,目前仍在持续中。

从目前情况来看,由于房地产调整的滞后影响,经济再次呈现下行压力加大的趋势。无论是需求还是供给,无论是上游价格还是下游价格,都表明通货紧缩压力加大。“申银万国首席宏观分析师李慧勇称,在这种情况下,应该认识到‘经济底’再次遭到严峻挑战。

官方和汇丰PMI双双回落,主要受产出和新出口订单指数下滑影响。数据显示,11月份官方PMI为50.3%,较上月回落0.5个百分点。从12个分项指数来看,同10月相比,除供应商配送时间指数上升外,其余各指数均有所回落。其中,新出口订单和

经营活动预期指数回落幅度最大,降幅超过1个百分点,其余指数降幅均在1个百分点之内。

此外,同日公布的汇丰PMI也印证了经济下行压力增加。11月汇丰PMI终值为50%,与初值持平,较上月终值回落0.4个百分点。其中,产出分项指数重回收缩领域,创下7个月新低。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌表示,数据显示内需扩张缓慢,出口订单增速亦滑落至近5个月低点,通胀压力显著,劳动力市场继续走弱,制造业扩张乏力,经济活动疲软。

面对经济下行压力,政府已经

采取了一系列稳增长举措。10月份以来,国务院召开多次常务会议,每次都有关投资或促消费的政策出台。与此同时,国务院还发布四个促进产业发展的意见,涉及内贸流通、体育消费、科技服务业和进口等领域。分析人士指出,这些措施有望在今年末明年初发挥效应。

李慧勇认为,需要通过引导预期把经济工作的重点放在稳增长上来,要加大政策的落实力度,如继续通过加大基建投资、破除垄断、稳定房地产市场等来稳定经济增长。同时,由于当前利率仍偏高,资金面仍偏紧张,应果断通过降息和降准来降低融资成本。

## 马云马化腾 或参与中国平安H股定增

A2

## 安邦保险举牌民生银行

A6

## 新股配售对象黑名单出炉

A2

## 中行境外优先股 股息率高于境内

A2

## 云煤能源 打响云南国资改革首炮

A5

## 新品才露尖尖角 东阿阿胶“真颜”亮相

A6

## 神华逆势提煤价 煤企跟风意愿强

A7

## 低价蓝筹: 发动大行情主角总是它

A9

## 券商股大宗交易火爆 国海成交近14亿元

A10

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 国际油价重挫实为补跌 新能源价格时代已来临



证券时报记者 魏书光

背经济基本面的操纵必败,操纵市场以打击对手的阴谋能够为符合经济基本面的趋势推波助澜,却无法逆转整个市场的趋势。

实际上,面对大宗商品市场的大调整,原油价格已经高企太久。5个月之前,代表大宗商品价格变化的CRB指数自2011年5月以来的3年多时间内,跌幅达到22%,而原油价格仅仅比最高点便宜5美元/桶。

不要说今年年内铁矿石价格已经跌了41%,就连同在能源市场的煤炭价格从年初到8月下旬,跌幅也达到22%。相比于两个国际性大品种的脆弱,国际油价依然高高在上,整整4年维持在年平均价格95美元/桶,跌幅不超过5%。

显然,大宗商品市场凶悍的跌势,让坚持了4年的国际油价,仅靠资金是扛不住的。5个月的暴跌,资金加速认输离场。欧洲最大的对冲基金之一Brevan Howard计划清盘旗下规模达6.3亿美元的原油商品基金,就是国际对冲基金认错离场的一个典型。

在商品市场供大于求格局下,原油市场扛不住美国产量的激增,也扛不住全世界需求的持续疲软。为观之,欧佩克国家的不减产决定是顺势而为,而不是简单阴谋论所能左右。能源市场已经不可避免地以价格为基础转向以产量为基础,一个新能源价格时代已经来临!



## 银行间韩元对人民币直接交易正式启动

韩中银行间韩元对人民币直接交易昨日上午9时在韩正式启动,韩国新韩银行、友利银行以及交通银行、工商银行等12家银行被指定为银行间外汇市场韩元对人民币直接交易做市商。韩国负责经济事务的副总理兼企划财政部长官崔灵焕在启动仪式上表示,希望韩国能尽快成为与香港和新加坡比肩的世界离岸人民币市场之一。

新华社/图文

## 油价跌四成 四大上市航企料增利110亿

下半年以来,国际原油价格出现雪崩式下跌。据统计,中国国航、东方航空、南方航空、海南航空四大上市航企上半年的油料成本约占营业成本的40%。若不考虑油料库存、预订货、税收影响等因素,四大航空公司今年或将因油价下跌而增利约110亿元。

A5

## 317只主动型债基前11月平均赚16%

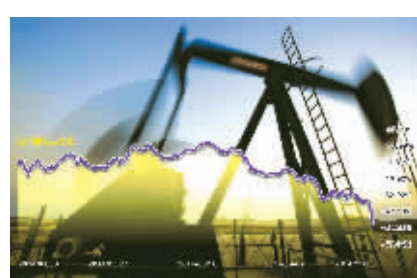
截至11月底,债券基金平均收益率达到16%,其中可转债基金平均涨幅更是高达36%,最牛债基收益率接近50%,直逼排名领先的偏股基金。

A8

## 牛市风来了 吹跑低价股

昨日,沪指一度站上2720点,收盘微跌0.10%,成交额再度突破4000亿元大关。在过去的4个多月中,“消灭低价股”的口号不绝于耳,而上轮大牛市初期亦是如此。

A9



## 欧佩克不减产 页岩油股扛不住

## 铁矿石巨头 增产减支应对5年新低价

A4

A7

智远理财  
智尊 智睿 智赢 智讯

深证及巨潮指数系列		2014.12.01	
股票代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	9095.76	1.04%
399011	创业板指	3161.13	-0.01%
399005	中小板指	5554.36	-0.59%
399006	创业板指	1552.31	-1.18%
399330	深证100	3083.61	0.5%
399007	深证300	3469.62	0.06%
399103	深证成指	5390.78	-0.08%
399301	深证成指	135.81	0.05%