

專題 7.1

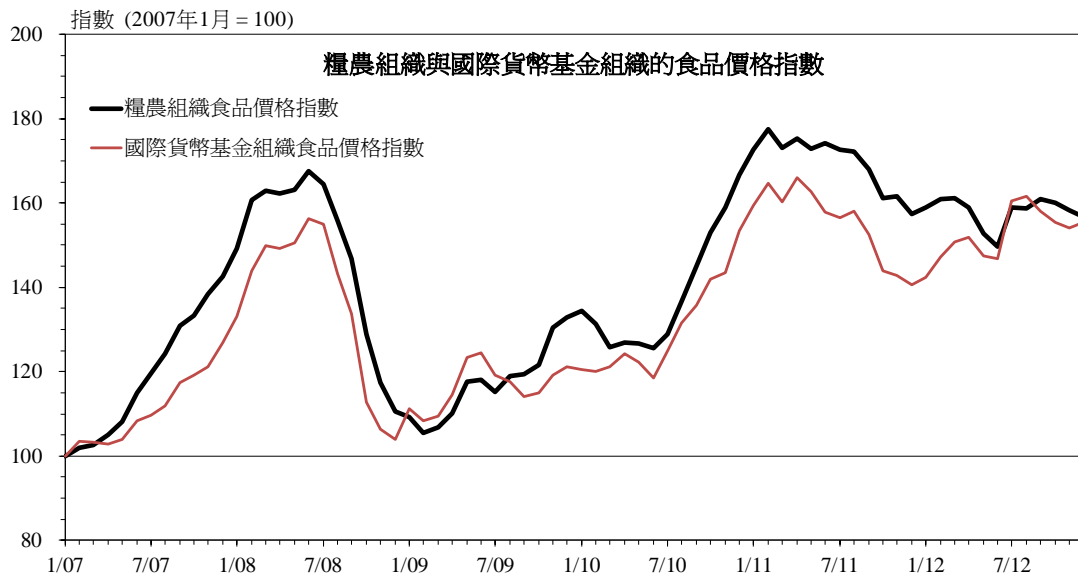
國際市場食品及商品價格的最新走勢

國際商品價格會直接影響香港的通脹，尤以食品及燃料價格為然。眾所周知，食品及燃料的價格波動不定，而影響價格的因素眾多，包括經濟前景、環球貨幣環境、供應地的政策轉變，以及其他影響供求情況的特定因素。本專題旨在檢視全球食品及商品價格的新近走勢，並討論其對香港輸入通脹的潛在影響。

全球食品價格的近期走勢

根據聯合國糧食及農業組織(糧農組織)和國際貨幣基金組織，全球食品價格在二零一一年下半年至二零一二年上半年有所回落，部分原因是供求平衡改善，部分則由於歐元區主權債務危機再度加劇，以致環球經濟前景轉趨黯淡(圖 1)。然而，供應層面受到若干不利情況所衝擊，特別是美國的旱情，以致食品價格在二零一二年夏季止跌反彈。不過，全球食品價格在臨近二零一二年年底時再趨緩和。二零一二年全年合計，糧農組織食品價格指數仍較二零一一年低 7%。

圖1：全球食品價格在二零一一及二零一二年於反覆波動中呈回軟趨勢



根據糧農組織⁽¹⁾的分析，不同食品市場最近的供求情況各異。全球穀物供求在短期內料會趨於緊張，主要是由於小麥及玉米生產量下降所致。不過，大米這種本港主要食糧由於種植環境理想，全球產量依然平穩，但未來的價格走勢，或會因部分供應國的高價格政策以及小麥和玉米的市況而受到影響。飼料價格上漲，令全球肉類供應只徐緩增長。至於魚和糖，相對於需求而言，全球供應情況仍然良好。

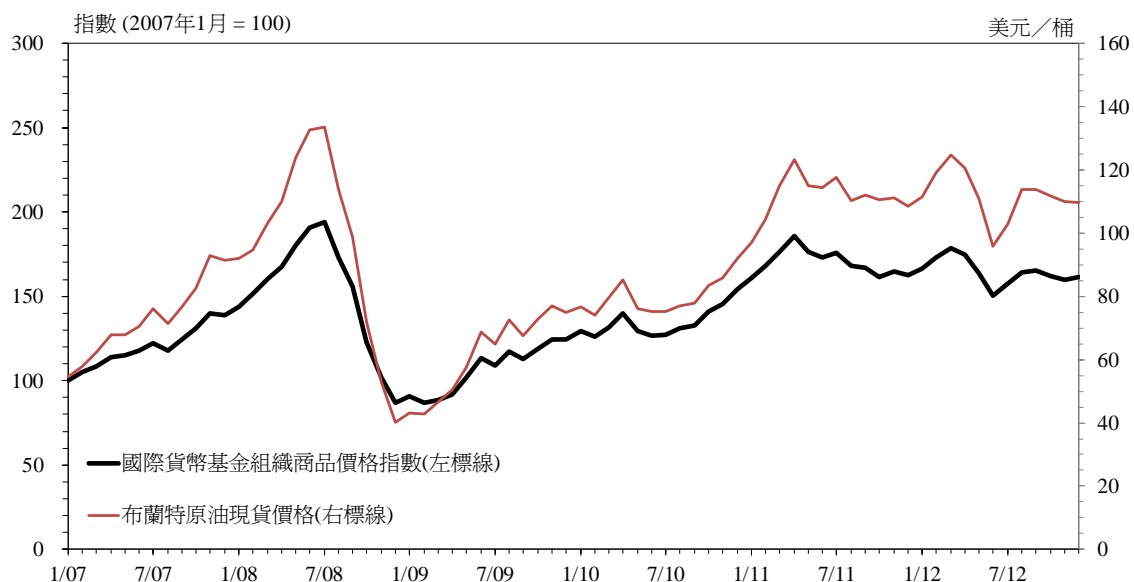
(1)糧農組織《糧食展望 - 全球市場分析》(二零一二年十一月號)

專題 7.1 (續)

國際商品價格的近期走勢

國際市場的主要商品價格近年大幅波動(圖 2)。國際貨幣基金組織公布的主要商品價格指數顯示，國際商品價格在二零零九年年年初展開升浪，及至二零一一年第二季見頂，此後商品價格大致呈回落趨勢，但相當波動。以北海布蘭特原油現貨的每月平均價格為例，原油在二零零八年十二月低見每桶 40.3 美元，其後穩步升至二零一一年四月的 123.3 美元高位，再略為回落至二零一一年十二月月的 108.3 美元。二零一二年，油價繼續反覆波動，三月高見每桶 124.7 美元，六月急挫至每桶 95.9 美元，十二月重上 109.6 美元。

圖2：國際商品價格近年大幅波動



二零一二年，國際商品價格大幅上落，除因供求變化等因素外，歐元區主權債務危機不斷演變，以及幾大中央銀行推行量化寬鬆措施，相信也是其中的因素。美國聯邦儲備局預料，只要失業率仍然高於 6.5%，而市場通脹預期保持穩定，目前的超低利率會維持不變。在此情況下，全球極度寬鬆的貨幣環境可能會維持一段較長時間，隨之而來過剩的全球流動資金，料會持續加劇國際商品價格波動。

香港是細小而開放的經濟體，非常依賴海外進口，特別是食品及燃料，因此香港的輸入通脹容易受環球食品及商品價格變動所影響。由於國際食品及商品市場料會更為波動，將會對香港未來的輸入通脹帶來上行風險。政府會繼續密切留意有關的發展。