

## 專題 7.1

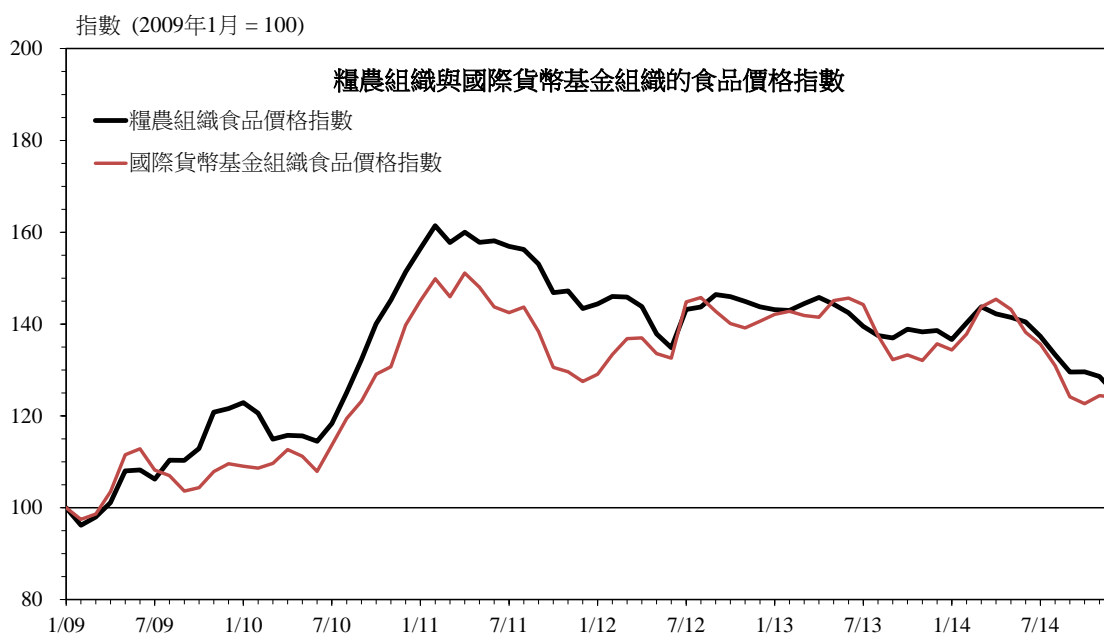
### 國際市場食品及商品價格的最新走勢

國際商品價格經常大幅波動，並易受多項變化不定的因素所左右，當中包括經濟前景、環球貨幣環境、供應地的政策轉變、天氣，以及其他影響商品供求平衡的因素。在眾多商品價格之中，食品價格對香港通脹造成的直接影響最大，其次是油價。本專題旨在闡述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，全球食品價格在二零一三年普遍趨跌。雖然在踏入二零一四年之時曾錄得升幅，但當中可能只是由於美國在第一季所出現的極端天氣所影響而導致。其後，由於環球經濟復蘇的表現令人頗為失望，加上全球糧食生產相對需求而言仍屬充裕，全球食品價格不久隨即出現逆轉，並持續下跌至二零一四年年底(圖 1)。二零一四年全年合計，糧農組織所編制的食品價格指數平均下跌 3.8%。

圖 1：全球食品價格在二零一三及二零一四年普遍持續趨跌



根據糧農組織有關食品展望的最新報告<sup>(1)</sup>，儘管整體食品價格指數向下，但不同食品市場的最新供求情況仍有頗大差異。具體而言，隨着小麥及玉米產量顯著上升，全球穀物的供求平衡預料會進一步獲得舒緩，令穀物存量升至新高。另一方面，作為本港主要食糧的大米，在天氣情況反覆下，收成前景稍為轉差，或會令其價格出現若干上升壓力。至於全球肉類方面，由於關乎出產和貿易方面的種種限制，預期供應亦只會溫和增長，因而對肉類價格帶來一定支持。至於魚和糖，相對於需求而言，全球供應情況仍然良好。

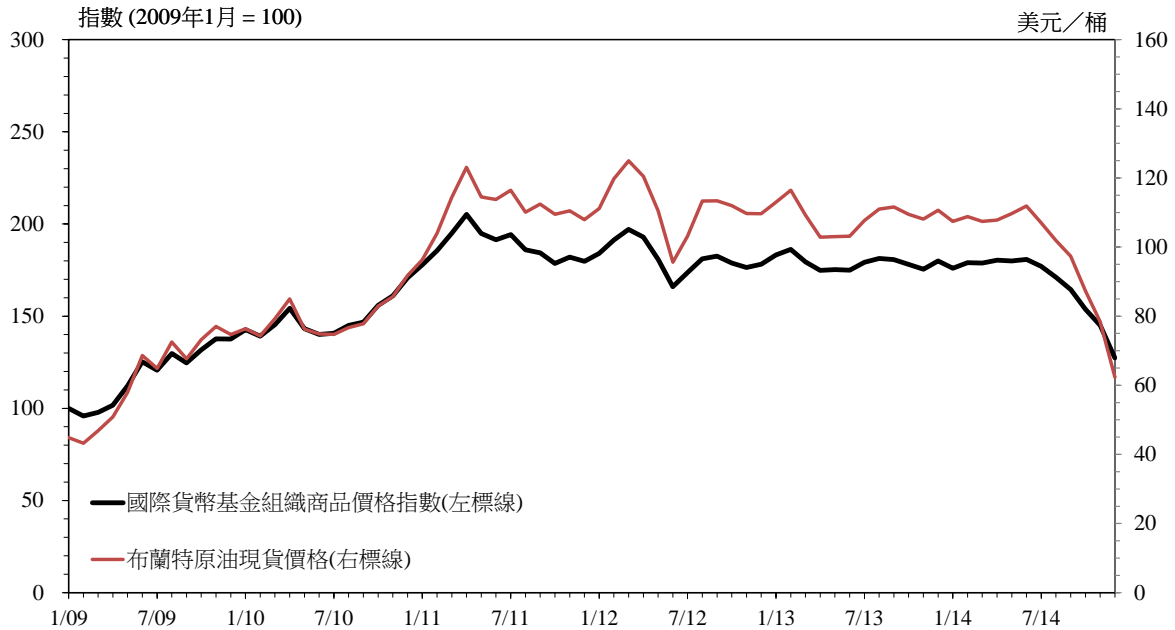
(1) 糧農組織《糧食展望—環球食品市場半年報告》(二零一四年十月號)。

## 專題 7.1(續)

### 國際商品價格的近期走勢

國際商品價格在二零一四年上半年大致保持平穩，但在踏入二零一四年下半年後卻大幅下滑。國際貨幣基金組織公布的商品價格指數顯示，自二零一四年七月以來，平均商品價格大幅下跌，至二零一四年十二月累積跌幅已達 28%。當中和國際油價近來的顯著下挫有很大的關係(圖 2)。

圖 2：國際商品價格在二零一四年下半年大幅下跌



商品價格日益波動，除受供求變化等因素所影響外，二零一四年環球經濟復蘇呆滯，以及各大央行貨幣政策走向背馳，相信亦有一定關係。展望將來，環球經濟繼續徐緩增長，商品需求呆滯的情況可能會維持一段較長時間。此外，美元若然轉強，亦可能不利於環球商品價格回升。

香港是細小而開放的經濟體，非常依賴海外進口，以應付本地對食品和燃料的需求，因此香港的輸入通脹難免受到環球食品及商品價格反覆變動所左右。儘管食品及商品價格最近的顯著回落，有助抑制香港的輸入通脹，但亦可能在不明朗的宏觀經濟及貨幣環境下，為環球金融市場帶來波動。政府會保持警覺，繼續密切留意情況發展。