

## 專題 7.1

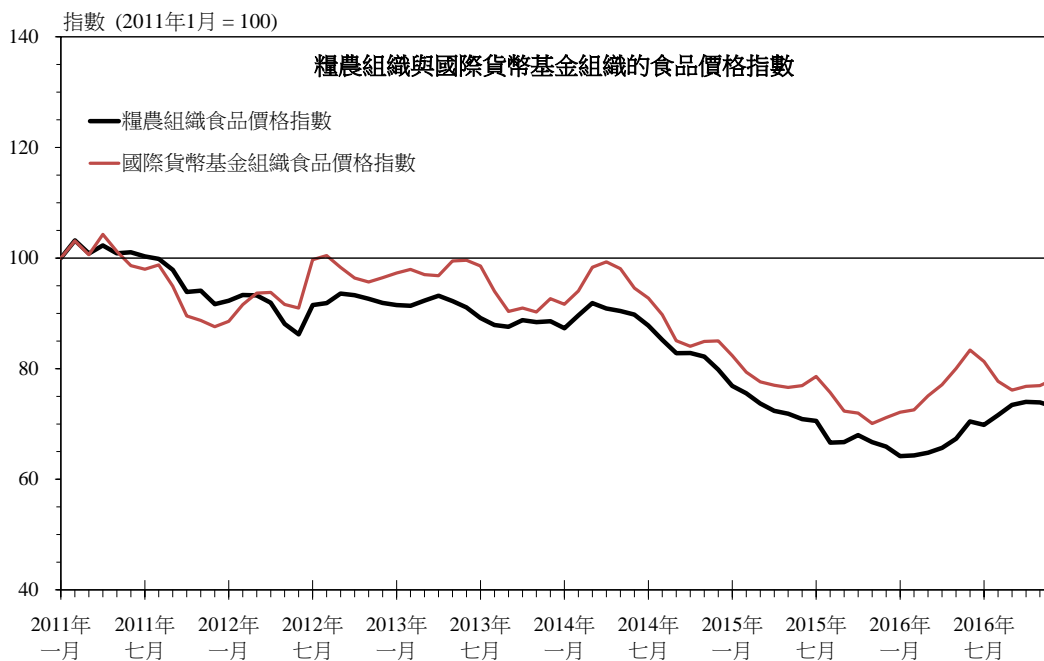
### 國際市場食品及商品價格的最新走勢

國際商品價格過去數年大幅上落。這與全球經濟局勢不明朗以及環球貨幣和金融環境日益複雜固然有關，但生產地政策轉變、天氣狀況、地緣政局緊張等供應方面的因素也有影響。在眾多商品之中，食品及燃料的價格均可能對香港消費物價通脹造成直接影響，儘管後者的影響較為次要。本專題旨在闡述全球食品及商品價格的近期走勢，並討論香港消費物價通脹可能受到的影響。

#### 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，全球食品價格在二零一四及二零一五年普遍向下。然而，環球經濟情況有所改善，加上部分主要產地(例如巴西、馬來西亞等)天氣欠佳，供求大致偏緊，全球食品價格在二零一六年間有一些回穩迹象(圖 1)。舉例來說，糧農組織食品價格指數自二零一六年八月起重現按年升幅，原因是不少食品價格在二零一五年極低的比較基數下普遍上升。二零一六年全年合計，糧農組織食品價格指數僅微跌 2%，與二零一五年急挫 19%比較，跌幅顯著收窄。

圖 1：全球食品價格在踏入二零一六年後有所回穩



根據糧農組織有關糧食展望的最新報告<sup>(1)</sup>，不同食品市場近期的供求情況不盡相同。在穀物市場方面，由於供應處於記錄新高，價格的上升壓力應該仍然不大。具體而言，隨着「厄爾尼諾」現象的影響在二零一六年年中逐漸減退，天氣漸趨和緩，相信有利於港人主食大米的生產。小麥的主要產地收成不俗，供應也應該充裕。不過，非穀物市場的情況則差異較大。全球肉類供應相對偏緊，而環球對魚類的消費需求仍會保持強勁。

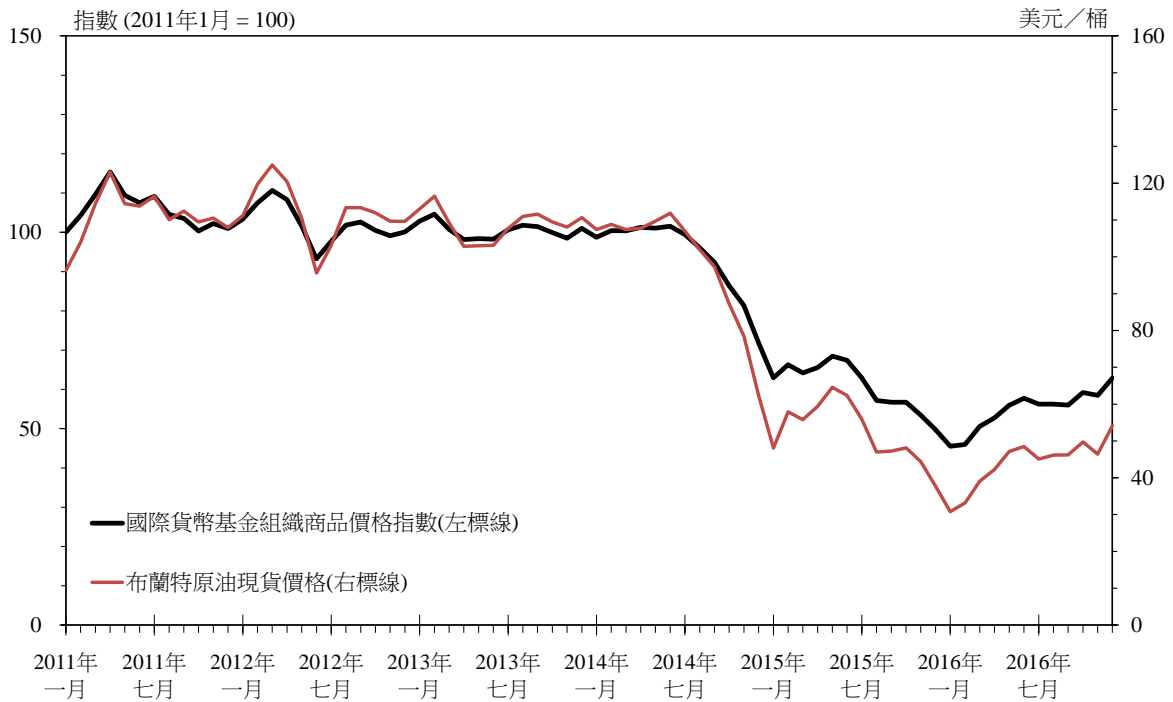
(1) 糧農組織《糧食展望－環球食品市場半年報告》(二零一六年十月號)。

## 專題 7.1 (續)

### 國際商品價格的近期走勢

國際商品價格過去兩年同樣大幅波動。國際貨幣基金組織公布的商品價格指數，自二零一四年年中起大致趨跌。不過，二零一六年環球經濟增長逐漸加快，商品價格在下半年也見回穩。以北海布蘭特原油平均每月現貨價格為例，油價在二零一四年下半年急跌後，在二零一五年年初略為回升，其後又再明顯向下，在踏入二零一六年後更下挫至每桶 31 美元左右，創十二年來新低。油價其後收復部分失地，相信是石油庫存量低於預期以及一些主要煉油廠供應緊張所致。臨近年底時，石油出口國組織正式宣布就每日產油量目標達成協議，而一些非石油出口國組織成員(包括俄羅斯)也表示會跟隨減產，油價回升幅度更為顯著(圖 2)。二零一七年一月，布蘭特原油現貨價格為每桶 55 美元，較一年前高 78%，但仍較二零一五年五月 65 美元的近期按月高位低 15%。

圖 2：國際商品價格在二零一六年年初見底後亦收復部分失地



展望未來，食品及商品價格的前景依然不明朗。不少先進經濟體的政策變數頗大，尤以美國為然，加上英國「脫歐」事件仍在發展中，而且歐洲其他政局不斷變化，環球經濟在這些因素籠罩下，短期內料只會溫和增長。另一值得注意的因素是，主要央行貨幣政策分歧顯著，將如何左右匯率走勢，例如對美元強弱的影響。此外，假如地緣政局繼續緊張，或天氣情況突然轉變，可能干擾食品及商品的供應鏈，加劇價格波動。

香港是細小而開放的經濟體，大部分生活所需都依賴進口，因此國際商品價格和油價的波動，難免會影響到本地通脹。在經濟溫和增長下，外圍價格帶來的上行風險暫時應該會繼續受控，而本地成本壓力預料在短期內也會保持和緩。不過，我們仍須密切留意價格波動及其對較低收入住戶的生計可能造成的影響。