

## 專題 6.1

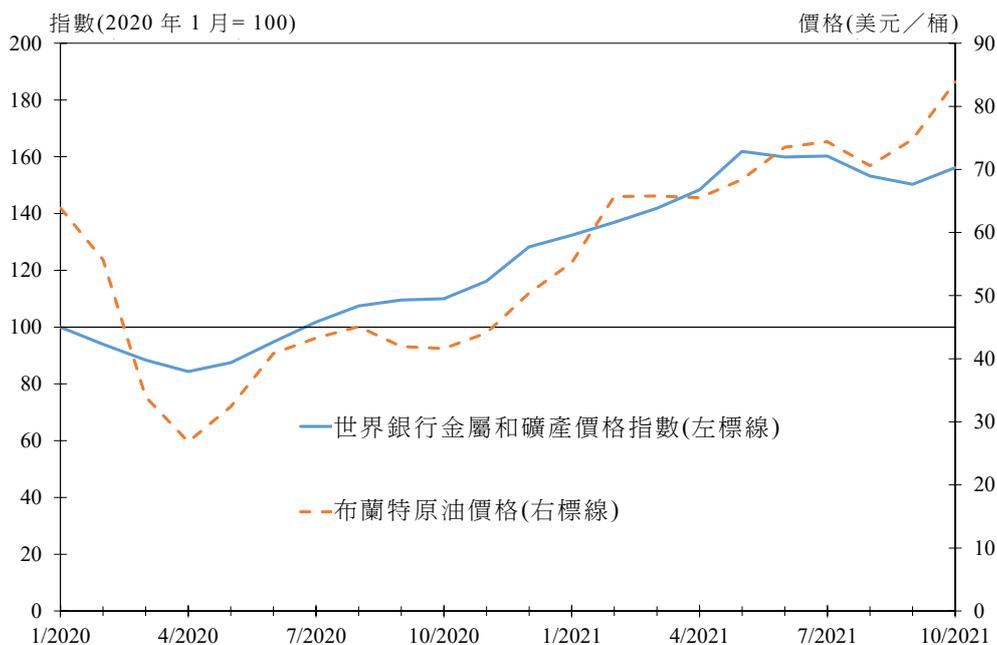
### 國際商品和食品價格的近期走勢

新冠病毒疫情在二零二零年年初爆發後，國際商品和食品價格大幅下跌，但隨着環球經濟復蘇，過去一年半商品和食品價格在波動中急劇反彈。本專題探討近期國際市場上商品和食品價格的走勢，並討論香港消費物價通脹可能受到的影響。

#### 近期國際商品價格的走勢

根據世界銀行編製的價格指數，金屬和礦產的價格在二零二零年四月跌至低位，較二零二零年一月下跌 16%，反映世界各地的經濟活動因疫情演變成全球大流行而受到嚴重干擾。不過，隨着環球經濟在下半年開始復蘇，金屬和礦產的價格同步回升。踏入二零二一年，由於運輸受阻和疫情導致勞工短缺，一些主要產地<sup>(1)</sup>的供應受到干擾，加上全球需求轉強，令商品價格進一步飆升。儘管近幾個月價格指數略為回落，但在二零二一年十月仍然處於高位，並較疫情前的水平高 56% (圖 1)。

圖 1：商品價格顯著超越疫情前的水平



國際油價的走勢相若，但波動更大。布蘭特原油的每月平均價格在疫情初期暴跌，在二零二零年四月跌至每桶 27 美元，是多年來的低位。除製造活動萎縮外，飛機燃料需求因國際出行銳減而下跌、石油出口國組織的成員國和其他產油國 (OPEC+) 未能在二零二零年三月就減少石油供應達成協議，以及美國尚未使用的石油儲存空間有限，皆為導致油價下跌的因素。其後，受惠於 OPEC+ 減產和環球經濟持續改善，油價得以反彈。

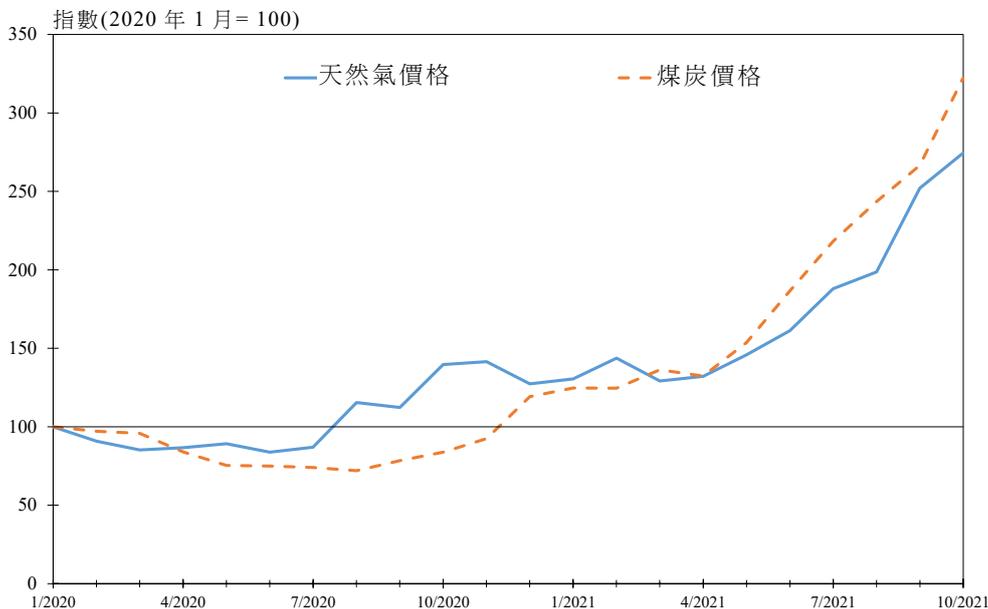
(1) 舉例來說，世界銀行在其發布的《大宗商品市場展望》(二零二一年四月)中指出，秘魯和智利的銅供應以及澳洲的鐵礦石供應受到干擾。

## 專題 6.1 (續)

因應石油需求持續上升，OPEC+在二零二一年七月同意逐步放寬減產限制。不過，石油供應在短期內可能仍然會低於需求。此外，風力發電等替代能源的產量相對較低，加上市場憂慮北半球將迎來寒冬，據報也推高了油價。在二零二一年十月，布蘭特原油的平均價格上升至 84 美元，是自二零一四年十月以來的最高水平。

煤炭<sup>(2)</sup>和天然氣價格在二零二零年上半年下滑後也同樣急升。在二零二一年十月，煤炭和天然氣價格較二零二零年年初的水平分別高 222% 和 174%(圖 2)。煤炭價格上升，部分反映生產活動加快令發電需求急增。同時，部分產煤區受到更嚴格的規管和惡劣天氣影響，亦限制了煤炭供應。至於天然氣方面，國際貨幣基金組織在其最新發布的《世界經濟展望》中表示，導致價格急升的主要原因是天然氣存量在二零二零年的嚴冬過後減少、北半球夏季天氣酷熱、工業活動恢復，以及一些特殊因素(例如巴西的水力發電量偏低)。

圖 2：煤炭和天然氣價格在過去一年多飆升



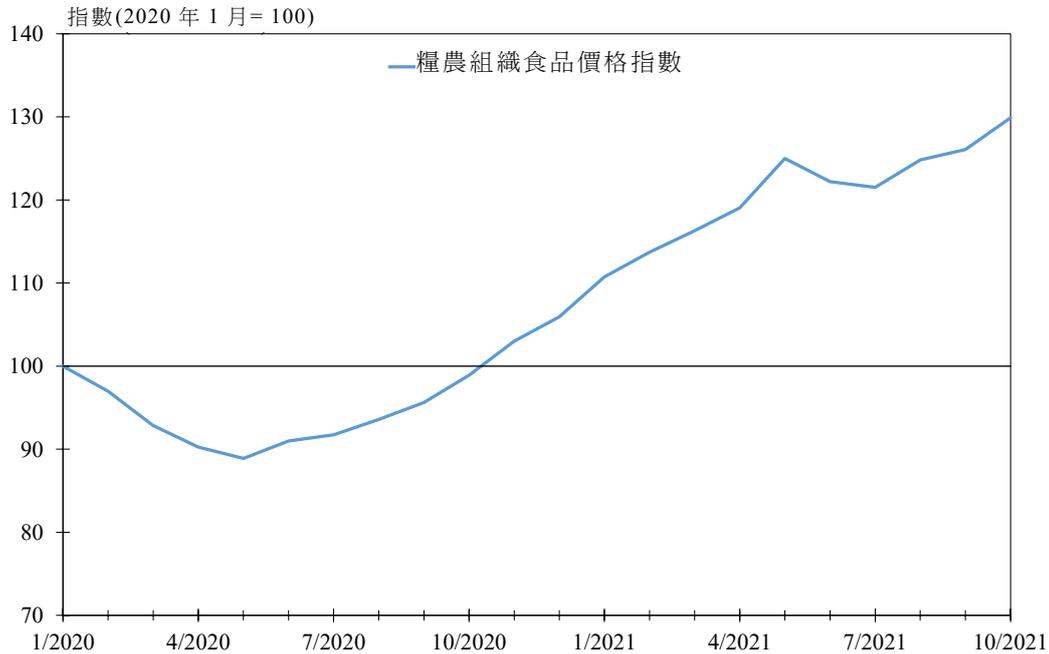
### 近期全球食品價格的走勢

根據聯合國糧食及農業組織(糧農組織)編製的價格指數，全球食品價格在二零二零年一月至二零二零年五月期間下跌逾 10%(圖 3)。糧農組織表示，這反映食品消費量因防疫抗疫措施(例如要求食肆停業)和住戶收入減少而下降。其後，隨着環球經濟復蘇，糧農組織食品價格指數有所回升，升幅足以抵銷早前錄得的跌幅有餘。在二零二一年十月，該指數較一年前明顯上升 31%，並較疫情前的水平高 30%。全球食品價格飆升，也涉及供應端的因素，包括勞動力不足、天氣情況惡劣<sup>(3)</sup>、航運和運輸成本急升<sup>(4)</sup>，以及生產要素(例如肥料)價格上漲。

- (2) 煤炭價格指澳洲紐卡斯爾港口的動力煤價格。該港口是全球最大的煤炭燃料市場，也是亞洲市場的基準。
- (3) 國際貨幣基金組織在二零二一年六月於其網誌發表關於消費食品價格飆升的文章，指出在二零二零至二零二一年出現的「拉尼娜」現象(每數年出現一次的全局氣候現象)，令主要食品出口國(包括阿根廷、巴西、俄羅斯、烏克蘭和美國)的天氣變得乾燥，當中一些國家的收成和收成前景因而遜於預期。
- (4) 以波羅的海乾散貨指數(一個量度航運成本的指標)計算，航運費在二零二一年十月按年飆升 196%。

## 專題 6.1 (續)

圖 3：全球食品價格顯著反彈



## 結論

國際商品和食品價格的前景仍然存在高度不確定性。更具傳染性的變種新冠病毒在世界各地傳播，繼續令全球經濟復蘇前景蒙上陰影。同時，多地政府因應疫情而實施的相關限制措施也令環球供應鏈受壓。一旦供應端受到任何難以預料的衝擊(例如天氣情況惡劣和地緣政局緊張)，也可令國際市場價格大幅波動。

作為細小而開放的經濟體，香港的主要商品供應非常倚賴進口。然而，由於本地經濟仍在低於生產容量的情況下運行，消費物價通脹仍然受控。具體而言，基本食品通脹在第三季維持在 1.0% 的輕微水平，反映本地消費物價指數食品籃子的涵蓋範圍較糧農組織食品價格指數<sup>(5)</sup>更廣，以及內地的食品<sup>(6)</sup>通脹溫和。此外，由於香港是以服務業主導的經濟體，燃料費平均只佔營商成本的小部分。儘管如此，外圍價格過去一年的發展如果持續，將增加香港通脹的上行風險。政府會繼續密切留意本港主要進口來源地的通脹情況、主要食品和燃料的供應情況，以及其對香港消費物價通脹可能造成的影響。

(5) 糧農組織食品價格指數只涵蓋肉類、穀物、植物油、乳製品和食糖，相關權數分別為 33%、29%、17%、14% 和 7%。

(6) 內地是香港留用進口食品的最大來源地。在二零二零年，來自內地的留用進口食品約佔總數的 30%。