

美「放水」助燃 製造業首當其衝

大宗商品價格激增 恐打擊全球復甦



●多國產能下降，導致金屬價格升高。 網上圖片

大宗商品短缺推升價格

原材料



木材

美國木材期貨價格今年5月升至1,615美元(約1.25萬港元)，較去年4月價格高出6倍。部分鋸木廠在新冠疫情期間產量大減，隨着多個國家的樓市在疫情緩和後升溫，木材短缺嚴重影響建屋及傢俬生產進度。

鋼材

美國鋼材期貨價格自去年以來增長逾兩倍，每噸逼近1,900美元(約1.47萬港元)。經濟復甦令建築及汽車製造等行業對鋼材需求大增，然而多國的鋼材生產在疫下放緩，原材料鐵礦石亦陷入供應樽頸。



●原材料等需求急增，然而產能未能及時提升。 網上圖片

新冠疫情爆發後，美國為了緩減疫情對經濟的衝擊，進一步放寬貨幣政策，試圖「放水救經濟」，結果刺激全球的原材料、食品和能源等大宗商品價格飆升，引發通脹升溫。隨着疫情緩和，各國重啟經濟，製造業恢復生產，消費者對貨品需求增加，原材料等供應短缺問題亦突然不期而至，觸發大宗商品價格進一步攀升，影響全球各地的消費者和企業，勢必拖累全球疫後經濟復甦步伐。

●香港文匯報記者 林文佑

美國多年來均曾利用寬鬆貨幣政策刺激經濟，過往多次在全球引發經濟危機，例如1970年代的拉美債務危機、1980年代的日本房地產泡沫等，在2008年金融海嘯後，美國更展開歷來最大規模「放水」，形成資產價格泡沫。

疫情爆發後各地生產陷於停滯，隨着多個地區疫情緩和，經濟開始走上復甦之路，原材料等需求隨即急增，然而產能未能及時提升，加上運輸物流受阻，導致貨品供應不足，令大宗商品供求進一步失衡。追蹤23種能源、金屬及農作物期貨合約的彭博大宗商品指數，本月初便一度升至2011年以來新高。

德半數中小企原材料不足

在大宗商品價格危機衝擊下，各國製造業首當其衝，原材料不足和成本高昂嚴重打擊經營環境，疫後復甦困難重重。以英國為例，當地8月份國內生產總值(GDP)僅升0.4%，主要由於7月份全面結束防疫措施，帶動餐飲及酒店等服務行業復甦，相反製造業卻因原材料短缺及能源價格高企而艱苦經營，幾乎未有錄得增長。英國金屬加工廠商Brandauer行政總裁克羅澤便指出，金屬等原材料短缺或持續至明年春天，公司通常只需6至12周便可完成訂單，現時卻要30周甚至逾一年才能完成。

製造業遭受的衝擊遍及大型製造商以至中小企業，瑞典富豪汽車8月便宣布因全球晶片短缺，被迫暫停汽車生產。德國復興信貸銀行上月統計亦顯示，當地約380萬中小企中，近半數都面臨鋼材、金屬、塑膠和木材等原材料不足問題，影響電子產品和傢俬等生產。

齊齊加價 美租金廿年新高

許多廠商難以負擔持續攀升的原材料和工資成本，只能轉嫁消費者，令物價急漲。例如美國消費者目前平均每加侖汽油需支付3.29美元，是7年來最高水平。美國勞工部上月調查發現，民眾的租金、傢俬以至雜貨等的成本均上升，租金升幅達0.5%，創2001年以來新高。美國獨立企業聯合會上月訪問亦指出，全美46%小型企業都計劃在未來3個月將商品加價。許多經濟學家擔憂商品價格不斷上升，全球通脹升溫情況將較預計更嚴重，各地民眾的生活成本負擔更重。



●原材料不足嚴重打擊經營環境。 網上圖片

金屬

多國積極發展清潔能源刺激需求，加上部分礦場因受更嚴格監管，導致產能下降，令銅、鋁、鎳、鈷及稀土等金屬價格攀升。部分金屬的供應來源單一，例如全球70%鈷產量來自剛果民主共和國，價格波動較大。

塑膠及棕櫚油

受極端天氣、疫情及人手不足影響，東南亞的橡膠及棕櫚油主要生產國的產能下滑，美國主要塑膠出口地得州，亦因風災減少出口。橡膠和棕櫚油是塑膠包裝材料重要原料，全球商品包裝成本截至今年5月的一年間漲價40%。

農產品



禽類及肉類

多國禽類及肉類加工廠在疫下產能下滑及人手短缺，近40間美國肉類加工廠因爆發關閉。由於供應受阻，美國KFC及Wingstop等連鎖快餐店需高價購入雞肉，生產煙肉及熟狗所需的豬肉亦供應不足。

新高。經營Folgers及Dunkin'兩間咖啡銷售商的食品企業JM Smucker表示，咖啡價格上漲令企業面臨更高成本。

玉米

玉米是部分燃料和食品的重要原材料，由於全球主要玉米產地巴西及阿根廷今年都遭受極端氣候衝擊，疫情亦導致勞工短缺，刺激玉米期貨價格攀升，曾於一個月內漲價16%。

咖啡

由於物流受阻，咖啡期貨價格2月一度升至逾一年

能源



天然氣

能源危機近期席捲全球，其中美國天然氣價格升至7年新高，英國氣價今年亦急升4倍，亞洲氣價也

升至2019年同期約4倍。天然氣價格高企觸發連鎖反應，英國有肥料廠因能源成本上漲停工，一度影響食品生產所需二氧化碳供應。

大宗商品價格全面上升

扣除通脹後的實際大宗商品價格指數(2014年=100)

— 石油平均現貨價 — 食品 — 金屬



資料來源：國際貨幣基金組織

食品價格十年新高 亞洲多國受壓

全球食品價格在新冠疫情期間不斷上漲，令人口密集的亞洲多國，經濟復甦步伐面臨巨大壓力。聯合國糧農組織今年5月統計顯示，追蹤肉類、乳製品、穀物、植物油和糖價的基準食品價格指數已連升12個月，升至近10年來新高，較去年同期增加40%。

韓國5月居民消費價格指數(CPI)較去年同期增長2.6%，當中食品及非酒精飲品價格按年急升7.4%。當地最大連鎖麵包店Paris Baguette由於原材料短缺，今年2月將麵包加價5.6%。日本日清製粉麵粉價格7月份上漲2%至4%，食品生產商味之素同月也因食用油價格上升，將出產的蛋黃醬價格上調1%至10%。菲律賓5月CPI亦較去年同期增長4.5%，其中食品及非酒精飲品價格漲幅達4.6%。

馬來西亞金英證券的經濟學家蔡學敏指出，在亞洲部分中低收入國家，民眾收入多用於購買食品，食品價格攀升將讓他們面對更大壓力，加上這些國家的財政資源有限，難以抵消食品漲價的負面影響，造成經濟復甦不平均的情況。



●多地財政資源不足以應付食品價格飆升。 網上圖片

生產商近年紛紛削減投資 短期難紓供應短缺

全球大宗商品價格近一年來大幅上升，但在此前長達近10年的價格一直低迷，促使全球生產商購置主要資源的開支削減近一半，部分工業金屬庫存一度降至近20年來低位。如今在供應鏈受阻和全球需求升溫影響下，大宗商品價格節節攀升，但商界長期缺乏投資導致的資源短缺問題，料難以在短期內緩解。

資產管理公司施羅德投資的統計顯示，從2011年起的多年間，全球能源發展及礦業領域投資縮減約40%，許多生產商面對近期疫下經濟復甦時毫無準備，令木材、玉米以至電池金屬等原材料價格較疫情前翻倍。例如美國通常需時兩年才能建成一座木材廠，當地木材廠產能過去5年僅增加10%，自然難以滿足樓市不斷增長的需求。澳洲力拓集團在西非開發的錫芒杜鐵礦，則遲遲未有修建約640公里的運輸鐵路，導致鐵礦投資逾10年仍未有投產。

分析指出，新興領域相關原材料需求未來數年仍會攀升，若資本市場投資依然滯後，料會加劇相關領域面對需求變化的壓力。