

日圓貶值疊加油價攀升 政策深陷「四重困境」

# 日通脹3年新高 經濟臨滯脹邊緣

香港文匯報訊 受國際原油價格持續攀升及日圓貶值影響，日本4月國內企業物價指數(CGPI)創下自2023年5月以來最高水平，專家警告日本正面臨輸入型通脹加劇、經濟增長放緩的「滯脹」風險。

日本央行5月15日公布的數據顯示，4月CGPI較去年同期上漲4.9%，達到132.8，顯著高於市場預期的3%升幅，亦較3月的2.9%大幅加快。分析指出，中東局勢惡化導致國際油價攀升，加上石腦油供應緊張，石油製品及化學製品價格大幅上漲。同時，4月進口價格指數以日圓計按年大升17.5%，反映日圓持續貶值疊加能源價格上漲，進一步加劇輸入型通脹壓力。

## 陷進口通脹再貶值惡性循環

中國國際問題研究所特聘研究員吳宇宇表示，日本此輪通脹具備輸入型及貨幣型的雙重特徵，持續性可能更強。他指出，「日本此輪通脹由地緣衝突及日圓持續貶值共同驅動形成，它更容易形成一個貶值、進口通脹、再貶值的循環」，通脹已擴散至化工、有色金屬等上游全產業鏈，對製造業利潤的擠壓效應將更顯著。當前日本央行已進入加息周期，政策應對空間收窄，企業和家庭面臨的利率風險上升，經濟衰退風險與通脹壓力相互交織。

企業物價指數反映企業間交易商品價格水平，被視為消費者物價的先行指標。日本央行負責人表示，原油漲價正逐步影響到廣泛產品，預計影響將持續擴大。

## 6月加息概率約70%

日本央行4月貨幣政策會議紀要顯示，會上已有多名委員認為需適時加息，以應對通脹，有委員更提議將利率上調至1厘，顯示內部對盡早加息存在強烈呼聲。結合央行近期政策信號，市場預計6月加息概率約為70%。路透社調查亦顯示，近三分之二受訪經濟學家預計日本央行將在6月加息。

項吳宇分析指出，日本央行當前正面臨前所未有的政策困境，深陷「控通脹、穩匯率、保增長、防債務」的四重目標矛盾之中。一方面通脹數據飆升，加息壓力愈來愈大，另一方面首相高市早苗政府對進一步加息態度謹慎，擔心衝擊經濟和財政。他指出，當前政策困境的核心矛盾，在於高市內閣推行的財政擴張政策與日本央行的貨幣緊縮取向產生嚴重衝突。這種政策錯配不僅將制約經濟增長動能，更可能將日本經濟推向滯脹的險境。

他解釋稱，財政擴張與貨幣緊縮存在根本性衝突，未來的財政補貼每月耗資需要6,000億日圓(約296億港元)，短期內或許能抑制能源價格上漲，但長期將增加政府債務規模，推高債息，削弱央行緊縮政策的效果。補貼用於支撐家庭需求，或與央行抑制通脹的目標背道而馳，導致核心通脹黏性增強，迫使央行進一步加息。加息會提高政府融資成本，可能引發市場對日本財政可持續性的進一步擔憂，加劇國債拋售及日圓貶值，進而推高進口通脹，形成惡性循環。這種政策割裂也會削弱市場信心，象徵性加息若達不到預期，反而可能被外界視為政策偏軟，強化日圓進一步貶值預期，導致債息進一步攀升。



●日本通脹升溫，民眾紛紛購買減價貨品。網上圖片

## 債息升至數十年高位 凸顯財政堪憂

香港文匯報訊 日本國債利率近期持續上揚，飆升至數十年來高位，其中10年期債息最新報2.698厘，上升6.6個基點，進一步逼近2.7厘水平。40年期國債利率亦升至4.191厘，上升4個基點。市場關注債息上升對日本財政狀況的影響，並反映投資者對政府財政紀律的憂慮加劇。

對於有報道稱日本政府正考慮追加預算，以資助通脹紓困措施，日本財務大臣片山舉月對此表示，政府目前無須編制額外預算。她指出三大主要市場的債券利率都在上升，美國、英國和日本的債券市場

都出現拋售，「這些事態發展互相影響，產生了一種疊加效應。」

日本長期國債利率攀升至數十年來最高水平，部分原因是由於美國通脹升溫引發的國債市場溢價效應。市場分析，日本債息上升反映投資者對當地財政狀況的憂慮加劇。

## 食品精簡包裝應對油墨短缺 醫用手套供應承壓



●(左)可果美公司番茄醬改為透明包裝。(右)醫用手套供應緊張。網上圖片

香港文匯報訊 日本食品業同樣受到石油供應受阻衝擊，石腦油是生產合成樹脂和有機溶劑的核心原料，而後兩者都是彩色印刷油墨的基礎成分。日本食品企業面臨產品包裝印刷油墨短缺問題，食品企業卡樂B(Calbee，又譯卡樂比)近日決



定，從5月下旬起將原本使用鮮艷配色設計的14款暢銷商品包裝改為黑白包裝。該公司表示在無法預判中東局勢未來走向的情況下，將把穩定供貨放在首位。

此外，日本最大番茄醬生產商可果美公司被迫改變沿用40多年的包裝設計，將旗

下多款番茄醬包裝改為透明包裝；日清製粉公司決定從5月中旬起，將不再給麵條捆紮帶印刷圖案和說明文字；豆製品生產企業太子食品公司表示，將從6月起簡化包裝印刷，減少文字和顏色。因聚苯乙稀食品容器短缺，日本多家納豆生產企業被迫停售部分產品或上調售價；埼玉縣川越市一家餃子加工廠受塑料托盤缺貨等影響，自5月1日起停售冷藏外帶餃子，轉而生產無托盤袋裝凍餃子。

《朝日新聞》社論指出，比起薯片包裝變為黑白色，最令人擔憂的還是對關乎人命的醫療物資造成的影響。由於石腦油是生產醫用手套、注射器等關鍵醫療物資的基礎材料，石腦油供應趨緊導致日本醫療物資供應承壓。日本政府從5月起向市場投放5,000萬隻國家儲備醫用手套，以應對醫療物資短缺風險。

## 石腦油短缺引「連鎖反應」 民眾囤積垃圾袋

香港文匯報訊 霍爾木茲海峽航運受阻，日本作為高度依賴中東石油進口的國家，其石腦油等石化原料供應趨緊，在多個行業引發連串「連鎖反應」。其中日本許多地區要求民眾使用專用垃圾袋進行垃圾分類，這類垃圾袋通常為塑料材質，而生產塑料的關鍵原材料是石腦油。受「能源焦慮」情緒影響，日本部分民眾搶購和囤積專用垃圾袋，一些城市專用垃圾袋出現缺貨。日本環境大臣石原宏高15日呼籲民眾不要過度購買地方政府指定的專用垃圾袋。



●超市垃圾袋被搶購一空。網上圖片

相同情況還出現在靜岡縣富士市、青森縣十和田市、愛知縣名古屋市等多個城市。儘管富士市政府已採取臨時應對措施，規定可使用非指定類型的透明或半透明塑料袋，但這些替代品同樣缺貨。日本環境省稱，日本垃圾袋主要生產商4月的出貨量，已達到去年同期的1.1至2倍，但部分地區的垃圾袋購買量達到平時的3倍。石原宏高承認因恐慌性購買，日本一些地區出現供應不足情況，他表示必要數量的垃圾袋供應可得到保障，呼籲民眾保持冷靜。

## 日民眾：處理垃圾成難題

這種專用垃圾袋通常由聚乙烯製成，而生產聚乙烯的關鍵原料是石腦油，目前中東局勢導致石腦油供應短缺。據日媒15日報道，在愛知縣江南市一家超市，出售專用垃圾袋的貨架空空如也。店長表示專用垃圾袋供貨不穩定，缺貨情況已持續數日。一名前來購物的市民說，對垃圾袋缺貨感到「不知所措」，如何處理生活垃圾已成為難題，希望當地政府盡快採取措施。

## 印度石油業虧損 上調燃油價格逾3%

香港文匯報訊 法新社報道，隨著美以對伊朗的戰爭打亂能源供應，印度國營石油公司15日將汽油和柴油價格調升逾3%，是自2月戰爭爆發以來，印度首次調升汽車燃油價格。印度是全球第三大石油消費國，通常約半數原油進口經由霍爾木茲海峽。石油業者表示，受全球原油價格上漲影響，他們已持續出現虧損。

## 莫迪縮減車隊規模

印度總理莫迪早前呼籲民眾採取節約措施，包括減少非必要外遊、多利用大眾運輸工具等，但當地社媒上有人質疑政府高官的大規模車隊。據印度政府消息人士稱，莫迪為節省燃料，已顯著縮減其車隊規模，但仍符合負責印度總理維安的「特別保護小組」規定，確保必要安全措施。莫迪的車隊原有約12輛車，消息人士未透露目前確切規模。

由於中東戰事擾亂貨物運輸、推高能源成本，對印度進口產生顯著影響，印度4月份貿易逆差擴大至283.8億美元(約2,222億港元)，高於經濟學家原先預測的265億美元(約2,075億港元)。



●印度電單車司機排隊入油。路透社

## 指美社會氛圍惡化 德總理：不建議子女赴美升學



●默茨(中)與妻子(左)及女兒合照。網上圖片

香港文匯報訊 美國總統特朗普早前下令削減5,000名駐德美國軍，引發兩國關係緊張。德國總理默茨15日在維爾茨堡市出席集會時說，鑒於「美國正在形成的社會氛圍」，他「現在不會建議自己的孩子去美國接受教育或在那裏工作」，這番言論成為輿論焦點。

擁有3個孩子和7個孫子的默茨發言時笑着說，「我是一個很欣賞美國的人，但現在我的欣賞已沒有繼續增長。」他指出，現在即使在美國，受過最好教育的人也發現找工作非常困難，而德國人應對本國發展潛力感到樂觀。

美國有線新聞網(CNN)稱，默茨的言論凸顯出在美國總統特朗普執政下，美國與歐洲盟友之間日益加劇的緊張關係。長期以來，默茨被視為堅定的「跨大西洋主義者」，在特朗普重返白宮後一段長時間裏，默茨被認為與特朗普關係良好。

然而隨着美以對伊朗發動攻擊導致能源價格飆升，加劇德國經濟困境，兩國關係迅速惡化。

## 特朗普威脅提高汽車關稅

默茨上月月底批評美國缺乏戰略，「整個國家正被伊朗領導層羞辱」，這一表態激怒特朗普，特朗普要求默茨先「修復自己那個破敗的國家」。數天後，美國國防部宣布將從德國撤出5,000名駐軍。美德關係本月進一步惡化，特朗普威脅提高對歐盟汽車的關稅，德國汽車產業首當其衝，料將受嚴重衝擊。

面對緊張局勢升級，默茨近日嘗試修復與美方關係。他15日在社媒X上發文透露，自己當天與特朗普進行了「一次良好的對話」，稱同意對方觀點，認為伊朗必須開放霍爾木茲海峽，且絕不能擁有核武，並認為德國和美國是北約中的牢固盟友。

## 美突取消向波蘭派駐四千美軍



●美國駐波蘭陸軍。路透社

香港文匯報訊 據多家美國媒體15日報道，美軍取消本月向波蘭部署一支逾4,000人部隊的計劃。該決定遭美國國會議員抨擊，並對國會未被通知或諮詢表達不滿。

美國陸軍代理參謀長拉尼夫當天在國會聽證會上說，防長海格塞斯下令取消陸軍第一騎兵師第二裝甲旅戰鬥隊原定為期9個月在波蘭的輪換部署。有美媒援引多名官員消息稱，此次部署任務取消，是因海格塞斯簽署備忘錄，指示美軍參謀長聯席會議將一支旅級部隊撤出歐洲，還有一個野戰炮兵營原定近期

## 抵波蘭士兵被指示返美

軍事媒體《防務新聞》網站顯示，這支部隊早前已完成部署準備工作，開始把裝備運往海外，已抵達波蘭的美軍士兵被指示盡快返回得州胡德堡基地。

美國民主黨眾議員科特尼、軍事委員會首席共和黨議員羅傑斯及首席民主黨議員史密斯均批評此舉，稱「我們不知道具體發生什麼事情，但我可以告訴你，我們對目前討論的事情並不滿意，尤其在完全沒有依法向我們諮詢的情況下。」面對國會議員的不滿，國防部發言人巴爾德斯表示，這項決策是經過「全面且多層次」的程序，不應描述為突發的臨時決定。美國有線新聞網(CNN)報道，海格塞斯作出撤軍決定，與美方施壓歐洲國家增加國防開支相關。