

製造業因應通膨 需留意日後跌價風險

◎馬毓駿／中華經濟研究院第三(臺灣經濟)研究所 助研究員

全球貨幣寬鬆、低基期效應、疫情以及天災與地緣政治等因素導致原物料供需失衡，加上塞港導致貨運交期紊亂與運費攀升，是近期大宗農工原物料價格攀升主要因素。惟2021年下半年起，供需失衡將漸次改善，加上全球可能進入升息循環，2022年原物料價格有機會修正。本文建議製造業避免過度追價與盲目拉高庫存，導致存貨跌價與資金積壓風險。

關鍵詞：量化寬鬆、通貨膨脹、塞港

Keywords: Quantitative Easing, Inflation, Port Congestion

疫情衝擊全球經濟，臺灣在疫情控制得當之下，2021年Q1實質GDP年成長率達8.92%，雖5月中旬國內疫情情勢升高，但控制得當，國內外智庫及研究機構普遍預測全年經濟成長率可在5%以上，屬全球前段班。但下半年物價情勢升高，內需與出口導向製造業皆面臨原物料成本與營運成本攀升之壓力，滿手訂單同時，如何兼顧毛利、稼動率與客戶關係成為產業的新挑戰。本文將藉由分析近期國際大宗原物料價格上漲成因，以及展望2022年整體大宗原物料價格波動因素，提供製造業擬定2022年採購營運與存貨

策略之參考。

近期原物料價格攀升主因

一、各國採寬鬆貨幣政策紓困

疫情爆發以來，美國聯準會透過降息及擴大量化寬鬆（QE）政策增加市場上的貨幣流通數量，包括歐盟、中國大陸、日本在內的主要經濟體都跟進實施。臺灣也因此增加市場流通貨幣的數量，以M1B年增率來說，如圖1所示，2020年5月開始年增率就快速增加，7月後迄今更是維持2位數以上的成長