

專題 6.1

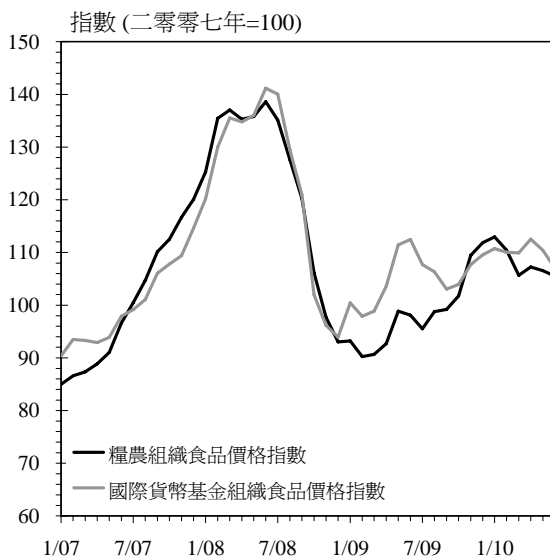
全球食品及燃料價格的最新走勢

隨着全球經濟在二零零八至零九年間經歷「大衰退」的衝擊後復蘇，全球食品及燃料價格在這段期間亦出現大幅波動。由於這些價格的走勢會對香港的相關消費物價帶來影響，因此，回顧這些價格的近期走勢，可為它們在短期內對香港物價可能造成的壓力提供參考。

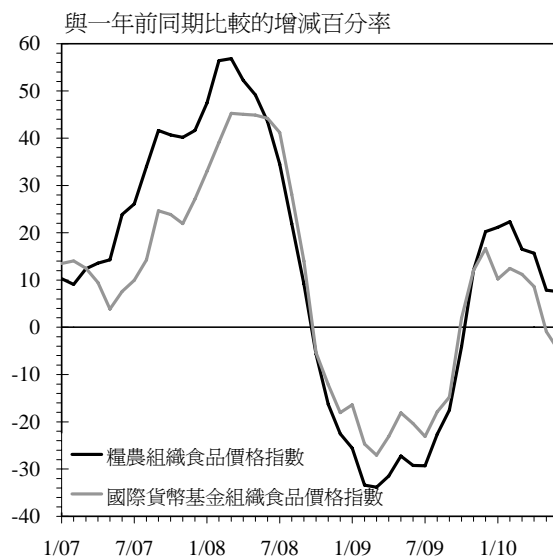
參照國際貨幣基金組織及聯合國糧食及農業組織(糧農組織)所編製的相關指數，圖 1(a)及(b)顯示了全球食品價格自二零零七年一月以來的走勢。在二零零七年及二零零八年上半年，食品價格在連串供求因素推動下急升(見《二零零八年半年經濟報告》專題 6.1)，但隨着全球金融危機爆發，食品價格在接近二零零八年年底時回落至與二零零七年年初相若的水平。隨着全球經濟下滑的趨勢在二零零九年初受到控制，食品價格亦開始見底。此後，全球食品價格在全球經濟復蘇下於二零零九年顯著反覆回升。不過，全球食品價格在踏入二零一零年後轉趨穩定。截至在二零一零年六月，全球食品價格仍較二零零八年年的高位低約 24%。根據糧農組織的資料⁽¹⁾，近月全球食品價格整體上相對穩定是主要受供應影響，早前的食品價格急升刺激了農業生產，以致近期庫存回升。不過，由於二零零九年食品價格持續回升，全球食品價格在二零一零年上半年仍較去年同期平均高約 15%。

圖1：在食品價格止跌回升後，國際食品市場自二零零九年年尾漸漸恢復平衡

(a) 糧農組織及國際貨幣基金組織
食品價格指數



(b) 糧農組織及國際貨幣基金組織
食品價格指數與一年前同期比較的增減百分率

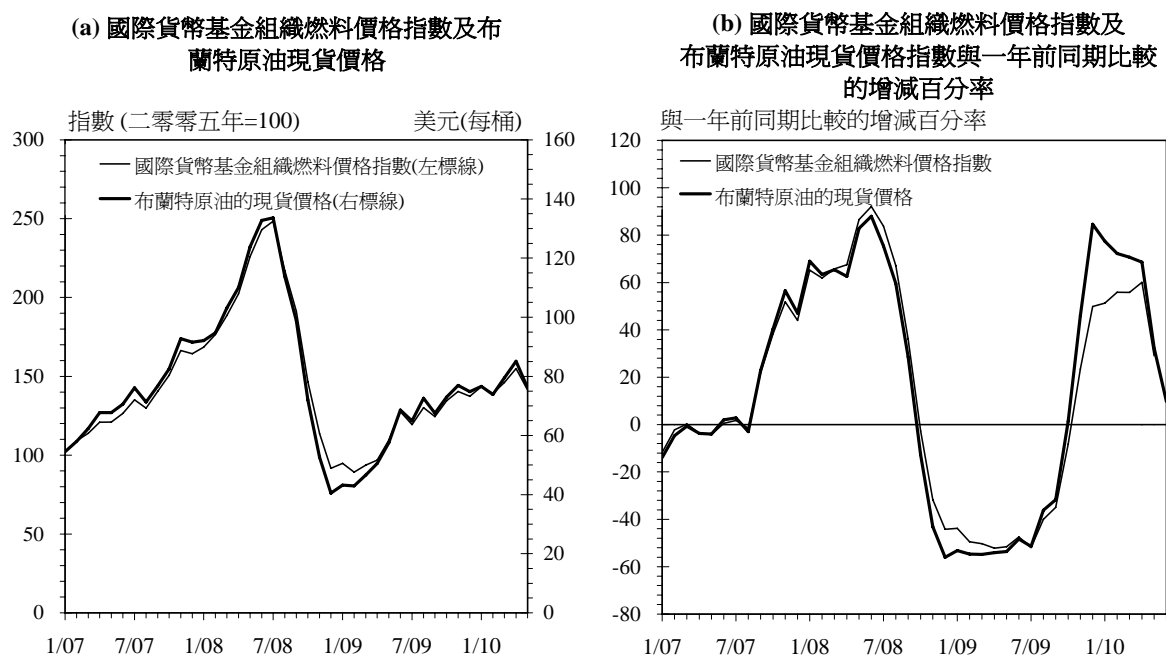


(1) 糧農組織《糧食展望－全球市場分析》(二零一零年六月號)

專題 6.1 (續)

從圖 2(a)和(b)可見，近年國際市場的燃料價格走勢也呈現類似模式。以布蘭特原油價格為例，自二零零八年七月升至歷史高位後（該月平均價格為每桶約 134 美元），原油價格在環球金融危機下，於二零零八年年底時曾較高位急跌超過 70%。布蘭特原油價格在二零零八年年底至二零零九年初徘徊於每桶約 40 美元水平後回升，過去數月一直於每桶約 70 至 80 美元的水平窄幅上落。工業生產活動逐漸復蘇，加上金融市場氣氛普遍改善，是推動原油價格自二零零九年第二季起反彈的原因。

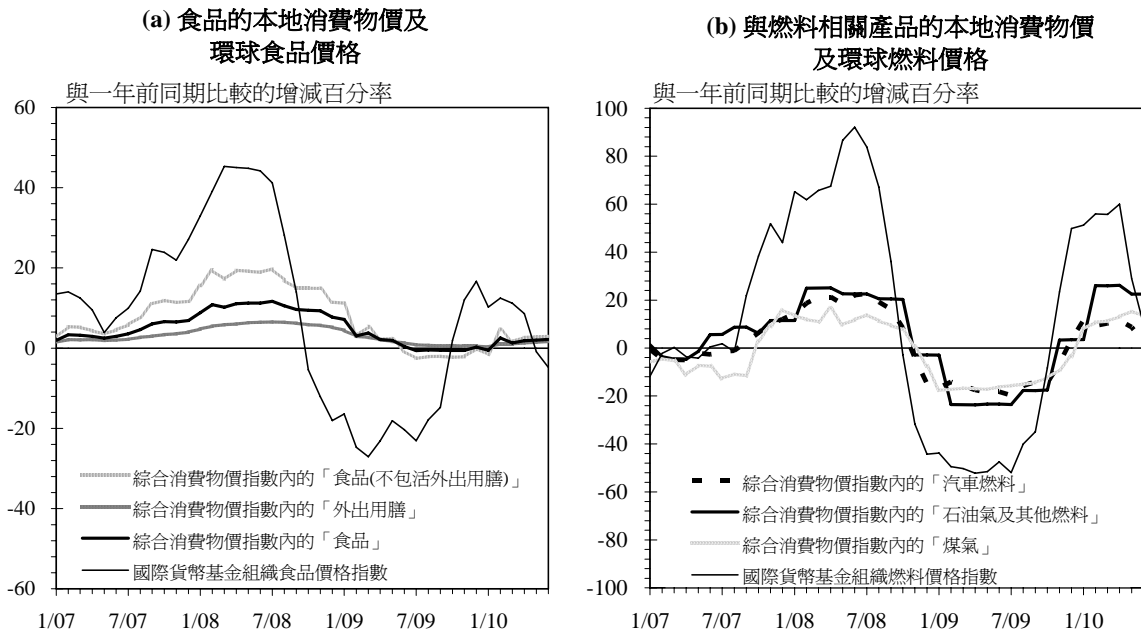
圖2：燃料價格自二零零九年年初見底回升，主要是因為工業生產復蘇及市場氣氛改善



專題 6.1 (續)

從圖 3(a)和(b)可見，本地食品及燃料產品的零售價格走勢，與相應產品的環球市場的價格走勢大致相符，但前者的波動程度明顯較小。這是由於本地零售價格同時受到本地工資、租金和其他營商成本的走勢等因素影響。

圖3：本地食品及與燃油相關產品的零售價格走勢大致跟隨環球食品及原油的價格走勢，但波幅相對較小



一般來說，由於食品佔住戶開支的比重大，食品價格的大幅波動對本地消費物價通脹的影響可以相當顯著，正如二零零七和二零零八年的情況般。相比之下，與燃油相關產品佔住戶開支的比重較小，加上香港並非一個倚賴燃油的經濟體系，令本地消費物價通脹受油價波動的影響較小。雖然近月環球食品和燃油的價格整體上相對穩定，但由於全球經濟前景高度不明朗，而這些產品的價格波動性又高，這些產品的價格在未來一段時間可能更加波動。就食品價格而言，如主要供應經濟體系的天氣情況惡劣及匯率波動，亦會為價格帶來上升壓力。因此，我們要密切監察這些因素對本地消費物價通脹所帶來的上行風險。