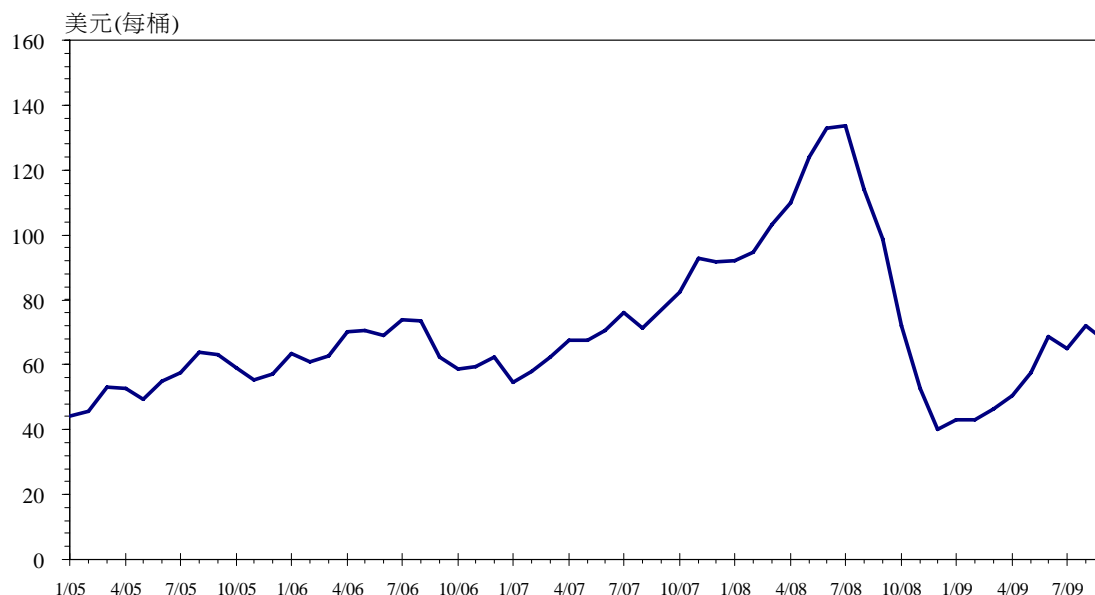


專題 6.1

近期油價走勢對消費物價通脹的影響

一如眾多其他商品的價格，國際油價通常變動很大，而且很容易受到經濟氣候轉變所影響。自九十年代末，新興經濟體系對原油的需求快速增長，加上供求情況緊張，原油價格反覆向上。儘管各個主要先進經濟體系的經濟自二零零八年年初開始放緩，但原油價格仍進一步上升，直到二零零八年七月創出歷史新高後才出現調整。環球金融海嘯爆發，及後全球經濟同步衰退，也加速了油價回落。舉例來說，布蘭特原油現貨價格在六個月內由每桶約 145 美元的高位，急跌至二零零八年十二月每桶小於 40 美元的低位。隨着環球經濟前景改善，原油價格自本年三月起顯著反彈。過去數月，油價在每桶 70 美元附近反覆上落，在十月底時再度攀升至約 75 美元水平。

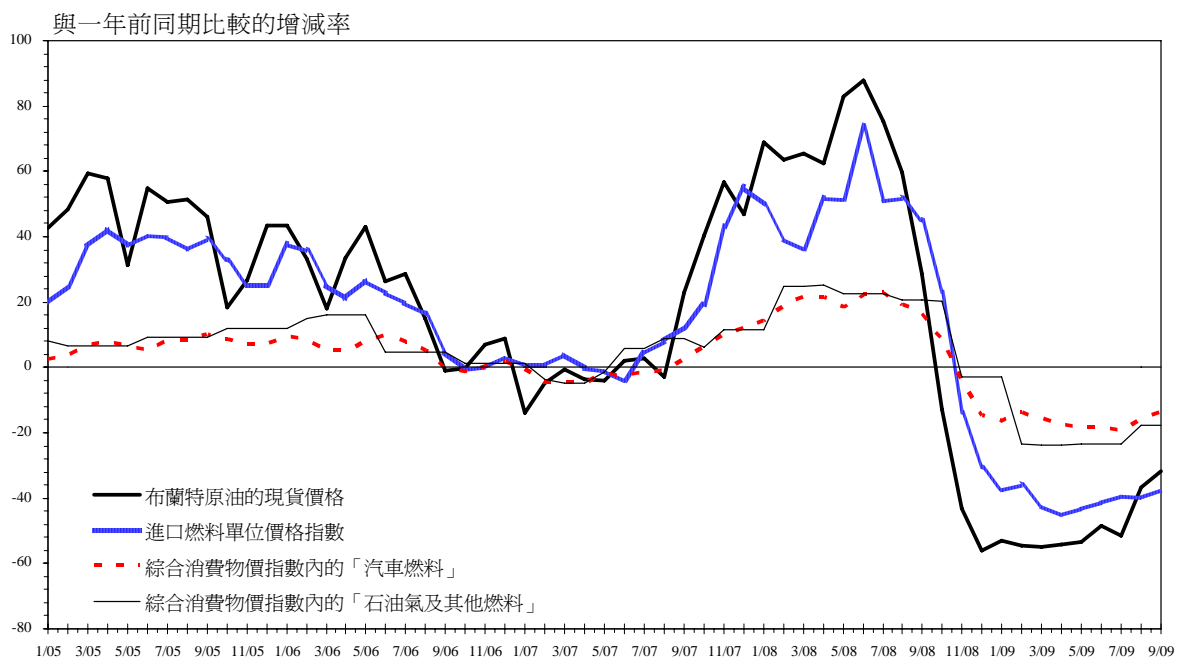
圖 1：布蘭特原油的現貨價格（每月平均）



消費物價指數內一些項目(例如「汽車燃料」和「石油氣及其他燃料」)的價格，若非直接受油價走勢影響，就是兩者有密切關係。不過，這些項目在綜合消費物價指數中所佔的合計權數只有 0.89%。原油價格變動影響燃油進口價格，繼而令消費者層面上的燃料相關項目價格調整。圖 2 顯示，根據以往經驗，原油價格、燃料進口價格和在消費者層面上與燃料有關的項目價格大致同步上落。不過，正如圖 2 顯示，在消費者層面上與燃料有關的項目的價格波幅，通常遠小於原油價格及燃料進口價格的波幅，這主要是由於燃料採購成本只佔與燃料有關的最終消費產品價格的一小部分。此外，也有其他因素使燃料相關項目的本地消費價格沒有完全反映原油價格變動：(1)港元兌進口來源地貨幣的匯率；以及(2)原油和煉油產品價差所反映出的煉油和生產成本的走勢。

專題 6.1 (續)

圖 2：與燃料有關的消費產品價格、燃料進口價格及國際油價的走勢



香港是一個以服務業為主的經濟體系，油價對消費物價的直接影響一般不會太大。在二零零八年第二季，按基本綜合消費物價指數計算的通脹率達 5.7%，油價亦較一年前同期顯著上升，但與燃料有關的產品對整體通脹率卻只構成 0.19 個百分點的影響。

由於油價在二零零九年第三季仍遠低於一年前水平，燃料相關項目在消費物價通脹所佔的比重轉為負數。不過，隨着第三季基本通脹率跌至-0.3%的甚低水平，燃料相關項目在消費物價通脹所佔的負貢獻，即-0.18 個百分點，則較前顯著。

除非油市場的前景出現重大轉變，否則油價持續飆升的可能性應會因產能過剩及高庫存量而受到抑制。如果原油價格在未來數月仍處於每桶 70 至 80 美元的現水平(國際貨幣基金組織在最新一期的《世界經濟展望》中，假設英國布蘭特原油、杜拜原油及西德州原油在二零一零年的簡單平均價為每桶 76.5 美元)，則油價將遠高於一年前同期的水平，而與燃料有關的項目對消費物價通脹的貢獻，亦可能由負數轉為正數，這將在某程度上減低香港經濟的通縮壓力。