

專題 7.1

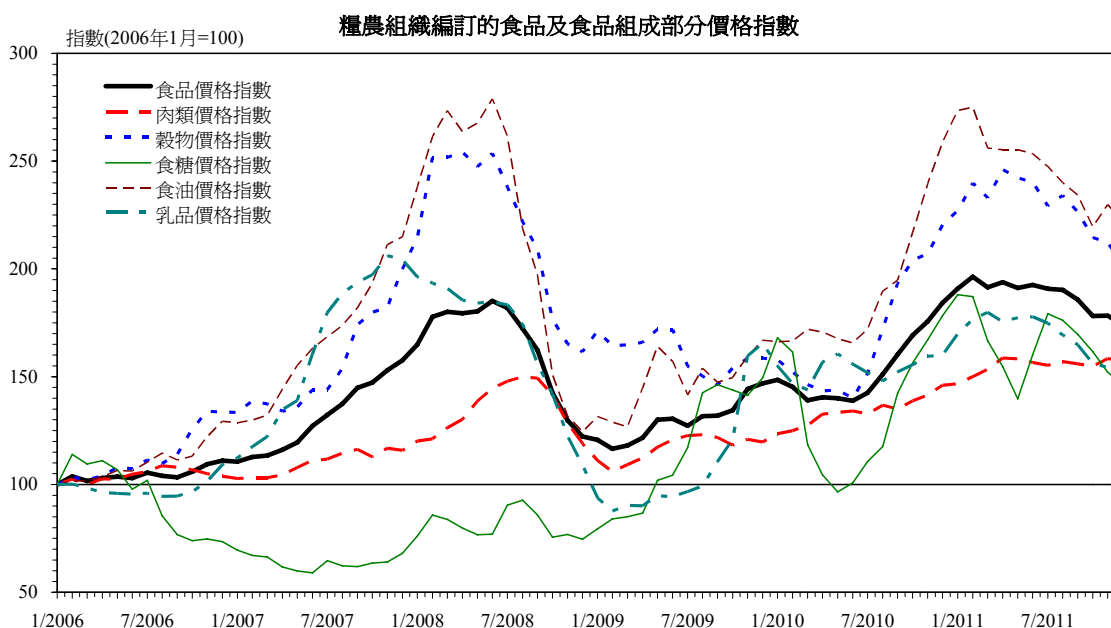
國際市場食品及石油價格的最新走勢

眾所周知，國際商品價格易受世界各地需求增減、供應突受干擾及環球流動資金多寡等因素影響而出現明顯波動。在眾多不同商品的價格中，食品價格對香港通脹造成的直接影響最大，其次是油價。事實上，近年國際市場食品及石油價格的波動尤為顯著。

全球食品價格的近期走勢

根據聯合國糧食及農業組織(糧農組織)所編訂的食品價格指數，全球食品價格在二〇〇六年年初至二〇〇八年年中期間大致保持升勢(圖 1)。全球食品價格在二〇〇八年六月達至頂峯後，因全球金融海嘯爆發令環球經濟急劇逆轉而大幅下挫，至二〇〇九年二月回落 37%。不過，隨着環球經濟復蘇及供應方面的衝擊頻仍，全球食品價格其後迅速反彈 68%至二〇一一年二月的歷史新高，繼而在二〇一一年後期有較明顯的回落。然而，二〇一一年全年計，全球食品價格仍較二〇一〇年平均上漲 23%。

圖1：國際食品價格在二〇一一年下半年顯著下調



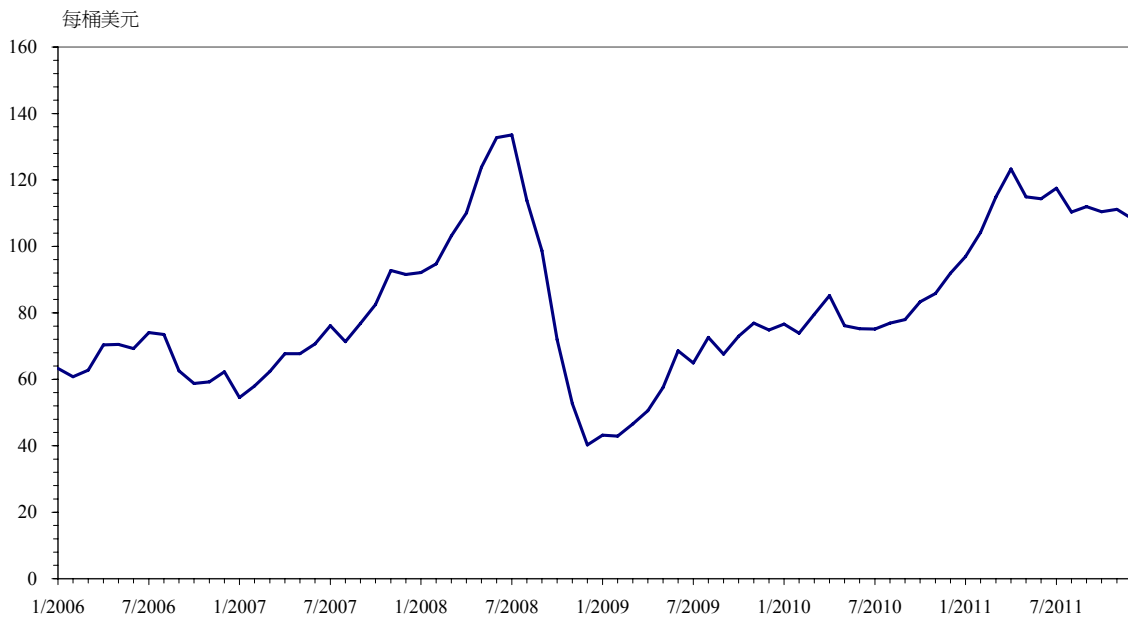
根據糧農組織的分析，儘管生產前景得到改善且需求放緩，但直到二〇一一年年底，農產品市場的整體供求情況仍然緊張。展望未來，全球食品價格變動繼續取決於影響供求等因素的相對變化。除了環球經濟前景極不明朗的因素外，金融和股票市場以及匯率和能源市場的波動，亦會促使農產品市場的價格大幅上落。

專題 7.1 (續)

國際油價的近期趨勢

國際市場油價走勢近年亦呈現類似的走勢(圖 2)。以北海布蘭特原油現貨每月平均價格為指標，油價在二〇〇八年七月上升至每桶 133.6 美元的按月歷史新高，繼而暴跌接近 70%至二〇〇八年十二月的每桶 40.3 美元。隨着環球經濟反彈，流動資金過剩，加上中東及北非地區政局普遍動盪而觸發一連串供應方面的衝擊，布蘭特原油價格再度回升，在二〇一一年四月上升至每桶 123.3 美元的近期按月高位，繼而稍微回落至二〇一一年十二月的每桶 108.3 美元。

圖2：布蘭特原油價格在近月稍微回落



根據國際能源署的分析，原油價格近期微跌，部分可歸因於歐元區主權債務危機加劇、利比亞產量增加，以及北海供應恢復。不過，眾多主要石油出口國雲集的中東及北非地區，政局仍動盪不穩，假如局勢再度惡化，可能會刺激石油市場價格進一步波動。

總括來說，由於全球經濟前景異常不明朗，加上預期環球流動資金持續充裕，或會令金融及貨幣市場更為波動，因此食品及石油價格於短期內很可能相當反覆。香港是細小而開放的經濟體，非常倚賴海外進口貨物，特別是食品及燃料，因而極易受到國際食品及石油價格升跌所影響。事實上，國際市場食品及石油產品價格劇烈波動，是導致國際眾多經濟體的通脹在過去數年起伏不定的主因之一，當中包括內地及多個亞洲新興經濟體。由於種種不明朗因素正籠罩食品及石油市場，我們會繼續密切注視國際食品及石油價格的走勢，以及價格走勢對香港通脹可能造成的影響。