

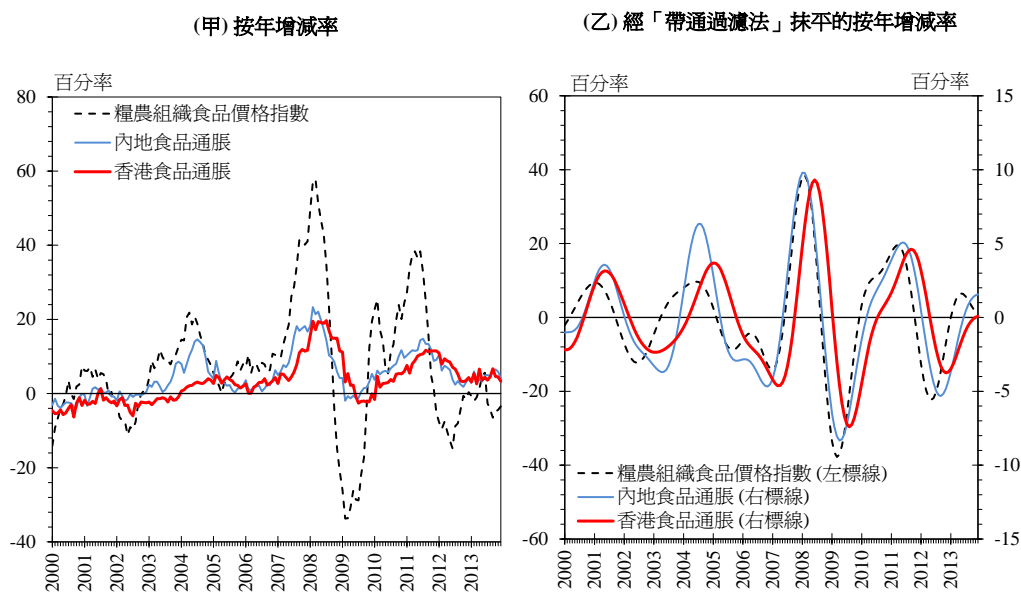
專題 7.1

環球、內地及本地食品通脹的關係

由於香港的基本食品供應幾乎完全依賴內地及世界其他地方，環球食品價格往往會直接影響本地的食品通脹。因此，環球及內地的食品價格應可用作香港食品通脹的領先指標。本專題探討以下各項的領先滯後關係：(1)環球食品通脹(以聯合國糧食及農業組織(糧農組織)所編製的食品價格指數計算)、(2)內地食品通脹(以內地消費物價指數中的食品項目計算)，以及(3)香港食品通脹(以綜合消費物價指數中的食品(不包括外出用膳)項目計算)。本專題也會略述以上關係對香港短期食品通脹展望有何啓示。

圖 1 甲顯示糧農組織食品價格指數、內地食品通脹及香港食品通脹自二零零零年一月以來的按年增減率。雖然三者的關係顯然非常密切，但顯著的短期波動令三者的周期走勢及轉折點變得模糊，以致難以識別相互之間的領先滯後關係。爲了便於辨識當中的領先滯後關係，三者的較低頻部分會用「帶通過濾法」⁽¹⁾抽取出來，以便清楚呈現各自的基本周期走勢。圖 1 乙顯示經抹平的數列(刻度經過重新調整以便於比較)。

圖1：環球、內地及本地食品通脹自二零零零年以來的走勢

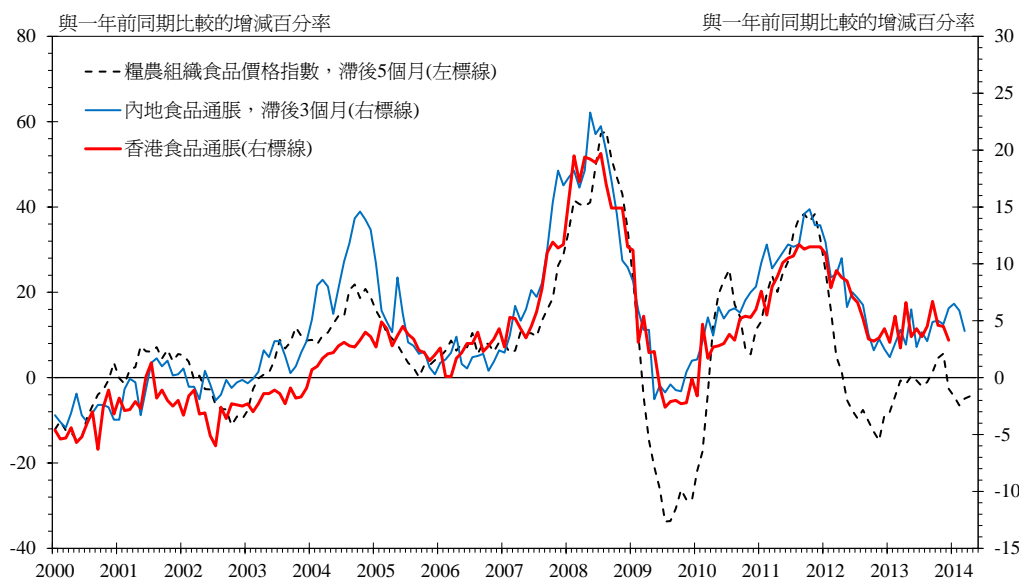


從圖 1 乙所見，環球食品通脹似乎較內地食品通脹先行，而內地食品通脹也領先香港的食品通脹。更具體來說，在二零一零至二零一二年間的最近一個食品通脹周期中，經抹平的環球及內地食品通脹數列分別在二零一一年四月及六月升至最高位，可見環球食品通脹大致先行於內地食品通脹約兩個月。按類似方法推論，環球及內地食品通脹分別領先香港食品通脹約五個月及三個月(圖 2)。

(1) 三個數列各自經全樣本非對稱的 Christiano-Fitzgerald 「帶通過濾法」抹平，所用參數指定抽取頻率爲 1.5 至 4 年之間的波幅。

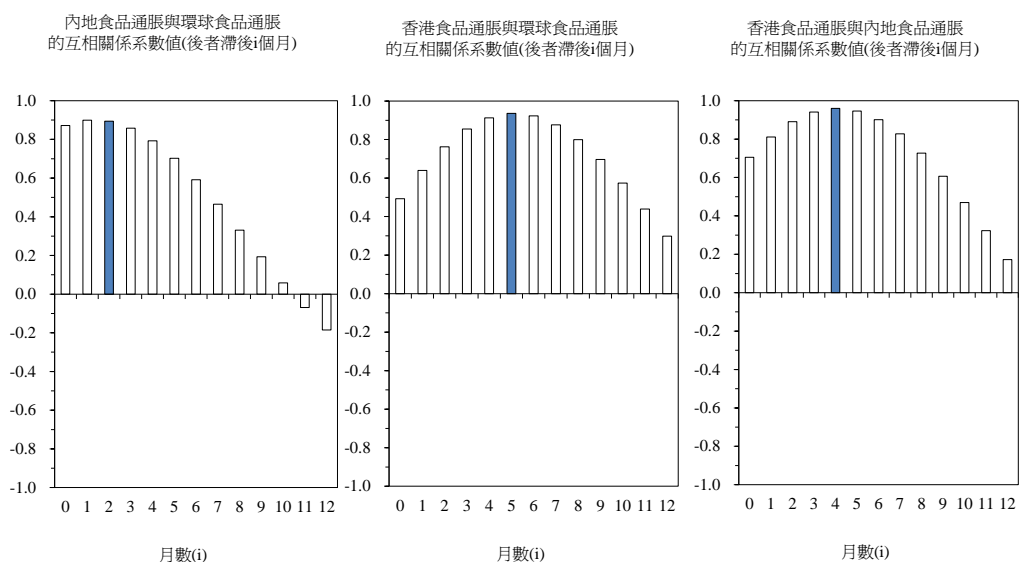
專題 7.1(續)

圖2：環球及內地食品通脹作為本地食品通脹的領先指標



為確定結果，三組數列的交叉相關圖亦予以檢視(圖 3)。圖表顯示，環球及內地食品通脹分別領先香港食品通脹約五個月及四個月，與上一段所述的結果大致相符。

圖3：環球、內地及本地食品通脹的交叉相關圖



註：著色棒條對應的滯後月數就是兩組測試數列的互相關係系數值最高點。

鑑於環球食品價格近期回軟(糧農組織食品價格指數在二零一三年下半年按年下跌 4.4%)，加上內地食品通脹在二零一三年後期緩和，以近期的領先滯後關係來看，香港食品通脹在短期內應會繼續受控。然而，環球食品及商品的價格較為波動，而主要食品出口經濟體又或會出現未能預料的短暫供應失衡，食品價格仍有可能偶爾急漲。政府會繼續密切留意有關情況。