



近期油價飆漲對國內通貨膨脹影響探討

- ◎梁啟源／中央大學管理講座教授暨中華經濟研究院諮詢委員
- ◎鄭睿合／中華經濟研究院第三（臺灣經濟）研究所 分析師
- ◎塗千慧／中華經濟研究院第三（臺灣經濟）研究所 輔佐研究員
- ◎陳冠翰／中華經濟研究院第三（臺灣經濟）研究所 輔佐研究員

2020年新冠肺炎（COVID-19）疫情造成全球經濟活動停滯，連帶造成原油價格走跌。惟隨著疫苗問世，各國紛紛解除封鎖措施，促使原油需求提升，油市轉為供不應求，導致原油價格持續走揚。其中，2021年11月西德州（WTI）原油價格較去年同期上漲92.3%，但油價上漲對我國11月CPI年增率僅約貢獻0.68%，並未發生1970年代物價飆漲現象，主要是石油在經濟活動的比重已大幅降低。

關鍵詞：新型冠狀病毒、原油價格、通貨膨脹

Keywords: COVID-19, Oil Price, Inflation

2020年1月底之中國大陸新冠肺炎疫情延燒且持續擴散，各國陸續傳出大規模感染情事，並且開始接連關閉國境，造成全球原油需求大幅衰退，石油輸出國組織與夥伴國（OPEC+）雖達成史上最大幅度的減產協議，但市場認為此舉不足以抵銷需求下降的幅度，使原油價格持續走跌。然而，隨著疫苗問世及接種率上升、各國逐步解除經濟封鎖措施，同時歐、美及亞洲等國家為振興經濟而提出多項寬鬆財政及貨幣政策，以及OPEC+產油國延續減產協

議，原油需求快速回升但原油供給未能同步跟進，造成國際原油價格快速走揚。以西德州原油價格為例，2020年11月均價為41.15美元／桶，至2021年11月均價已達79.13美元／桶，漲幅高達92.3%，如圖1所示。由於我國石油依存度¹超過40%、進口石油依存度²更將近100%，表示原油對國內經濟活動具相當重要性，且國內所需之原油基本上全仰賴進口，故國際原油價格快速上漲或將造成物價走高之疑慮，本文即進一步探討近年來油價飆漲對國內通貨膨脹之影響。