

3月中國大宗商品價格指數同比上漲14.5% 部分行業成本上漲壓力較大

【香港商報訊】中國物流與採購聯合會5日發布數據顯示，3月，中國大宗商品價格指數（CBPI）為129.9點，環比上漲4%，同比上漲14.5%。

從指數運行情況來看，節後企業生產穩步回升，市場需求較好釋放，供需雙向均呈現積極變化，大宗商品市場向好基礎進一步鞏固。分行業看，受中東局勢持續緊張、國際原油價格大幅上漲等輸入性因素影響，國內能源、化工價格指數大幅走高，環比分別上漲16.5%和21.8%。隨着節後國內市場需求逐步回升，以及鐵礦石進口物流運費上

漲，黑色系價格指數環比小幅上漲；受國際化肥價格上漲，生物燃料需求上升帶動，國內農產品價格指數環比上漲2.8%。分商品看，在中國物流與採購聯合會重點監測的50種大宗商品中，與上月相比，3月38種（76%）大宗商品價格上漲，12種（24%）大宗商品價格下跌。3月漲幅前三的大宗商品為柴油、甲醇和乙二醇；跌

幅前三的為氧化鋸、電解鋁和焦煤。中國物流與採購聯合會大宗商品交易市場流通分會副會長周旭表示，3月，中國大宗商品價格指數大幅上漲是國內大宗商品市場景氣水平回升、政策效應逐步顯現，以及中東地緣政治持續緊張等因素共同作用的集中體現。從國內外大宗商品指數的比較來看，中國大宗商品市場價格波動幅度遠小於國際市場。當前外部不確定不穩定性因素交織，部分行業生產成本上漲壓力較大，面對的形勢，產業企業需進一步加強外部輸入性風險研判與管控，拓寬原材料來源和替代性資源利用，增強市場風險抵禦應對能力。

中外資機構維持超配中國

中國經濟運行基本韌性不變

【香港商報訊】圍繞中東地緣政治衝突對全球及中國經濟、金融市場的深層影響，中國基金報採訪了多位中外資金融機構專業代表，深度解析變局之下的市場邏輯與投資思路。

地緣衝突推高全球通脹

談到中東地緣政治衝突對全球經濟的影響，工銀國際首席經濟學家程實表示，地緣衝突的影響將沿着通脹、增長、結構分化與金融條件四條主線展開，進而逐步影響全球經濟運行。程實稱，首先，能源價格上行將直接抬升通脹中樞，並通過運輸、化工、製造等鏈條向更廣泛的商品和服務價格傳導，從而增強通脹黏性。其次，高油價將壓縮居民實際購買力，侵蝕企業利潤空間，從而對消費與投資形成約束。同時，地緣衝突帶來的不確定性會擾動居民與企業預期，進一步抑制需求。最後，通脹預期的提升將壓縮主要央行的政策空間，全球流動性環境更容易呈現出利率中樞偏高、風險偏好收斂與資產波動加大的特徵。瑞銀財富管理投資總監辦公室宏觀策略師李慧琪亦指出，能源價格已連續數周上漲，並可能在短期內維持高位，因此通脹小幅上升且增長走軟將是未來幾個季度的常態。

油價飆升對中國經濟影響有限

關於油價上漲對中國經濟的影響，程實表示，油價上行首先通過石油加工與化工環節向工業品價格傳導，推動PPI回升，並通過中間品嵌入更廣泛的產業鏈。由於終端需求修復仍偏溫和，價格向下游傳導存在約束，利潤空間可能受到擠壓。對消費端而言，影響路徑更為間接但持續時間更長，既體現在交通運輸等服務價格上，也通過日化、紡織等消費品逐步體現，進而對CPI形成滯後而廣泛的影響。但從傳導結構來看，中國對油價上行具備一定緩衝能力。一方面，中國能源結構相對多元，疊加政策調節空間與儲備體系支撐，使得短期衝擊更多體現為價格擾動而非供給約束。另一方面，在全球能源成本普遍抬升的背景下，中國製造業的相對供給優勢有望階段性增強，部分高耗能產業在國際市場的競爭力可能邊際改善。同時，油價高位也將加快全球能源轉型進程，新能源需求擴張有助於帶動相關產品出口，形成一定對沖力量。整體來看，在溫和情形下，外部衝擊並不會改變中國經濟運行的基本韌性。惠理集團投資組合總監盛今認為，儘管中國在能源進口方面對中東地區依賴程度較高，但中國的能

源儲備規模充足，相信其足以應對短期供應中斷的風險。另外，市場亦關注中美元首溝釋放積極信號的可能性，若相關消息落實，將有助支持市場情緒。渣打中國財富管理部首席投資策略師王昕傑亦表示，油價短暫飆升對中國經濟的影響有限，因為中國的能源儲備充足，且近年來推出了重大措施，以分散能源供應並推動城市交通電氣化。

中國科技行業仍是資本首選

談到當前應如何調整A股市場的投資策略，以及哪些行業值得重點關注，王昕傑稱，我們因估值重估潛力而維持超配中國，台灣地區受半導體帶動的盈利增長支持，也上調至超配。李慧琪則表示，中國科技行業依然是我們的首選之一，在近期調整之後，該板塊提供了有吸引力的風險回報比。不過，在目前動盪市況之下，也傾向於將投資組合敞口擴大至科技行業之外。電力設備和部分工業材料等成長型行業有望受益於「十五五」規劃下的國家電網資本支出增加以及全球電力需求增長。在防禦性板塊中，保險業作為存款搬家的直接受益者值得關注，而銀行和部分消費品則提供了具有吸引力的股息率和韌性。

全國鐵路清明假期單日 旅客發送量創歷史新高

【香港商報訊】據國家鐵路集團有限公司公布的數據，4月4日，全國鐵路發送旅客2212.3萬人次，創清明假期運輸單日旅客發送量歷史新高。4月5日，全國鐵路預計發送旅客1470萬人次，計劃加開旅客列車768列。今年清明假期與部分學校春假疊加，探親、祭祖、踏青、旅遊、研學等出行需求旺盛，鐵路客流保持高位運行。各地鐵路部門增加客運能力供給，大力開行旅遊列車和主題列車，方便旅客「坐着火車遊中國」，打造文旅消費新場景，激活假日經濟新動能。國鐵上海局集團公司升級「一碗好飯」餐飲服務，推出梔子雲芽奶茶、香椿炒蛋、青團等熱門茶飲、時令春菜和傳統美食，給旅客帶來「舌尖上的春天」。國鐵南昌局集團公司開行多趟賞花專列，串聯武夷山、古田等沿線景點，方便旅客坐着火車去賞花。國鐵廣州局集團公司加開廣州、深圳、長沙至周邊地區的中短途旅客列車163列，助力城市周邊遊。

前2個月內地中小企業 生產經營持續改善

【香港商報訊】據工業和信息化部消息，今年前2個月，規模以上工業中小企業增加值同比增長8.1%，高於2025年全年增速。營業收入、利潤總額分別同比增長8.6%、23.5%，盈利能力顯著改善。行業景氣面持續擴大，製造業31個大類行業中，超六成行業利潤總額保持增長，其中，原材料製造業、裝備製造業利潤增速明顯。出口保持強勁。前2個月，中小企業出口指數達53.0%，連續23個月處於擴張區間。其中，專精特新「小巨人」企業表現亮眼，出口交貨值同比增長17.7%，高技術、高附加值產品拉動作用顯著。

珠海拱北口岸一季度 出入境人員超3300萬人次

【香港商報訊】珠海拱北口岸第一季度迎來客流「開門紅」。珠海出入境邊檢總站拱北邊檢站5日公布，2026年第一季度，經拱北口岸來往珠澳兩地的出入境人員數量超3300萬人次，同比增長超10%，創下近6年來同期客流最高紀錄。據了解，拱北口岸扼守珠澳交界核心區位，是粵港澳大灣區人員往來、要素流動的「黃金通道」，更是服務粵港澳大灣區深度融合、支撐大灣區建設的關鍵樞紐。2026年以來，拱北口岸出入境人員數量持續攀升，先後3次刷新近6年來單日客流最高紀錄。客流數據的增長，是粵港澳大灣區互聯互通水平全面躍升、通關便利化程度持續深化的生動寫照。

祖記「讓和」退熱

周一舉行的意甲聯賽，祖雲達斯主場鬥熱拿亞。祖記實力明顯佔優，主場威力尤其可靠，讓球主客和開出祖雲達斯[-1]，「讓和」正是信心之選。(球賽編號：FB6781—Now638 台周二凌晨 00:00 直播) 祖雲達斯近況平穩，近5戰錄得3勝2和不敗，當中主場更是3連勝，氣勢十足，他們目前排第5位，落後科木僅是3分，為追趕前四奪取歐聯入場券，搶分決心毋庸置疑。球隊上仗意甲主場1比1賽和薩索羅，雖然未能全取3分，但近4場有2勝2和，防守體系依然穩健，今次續於主場出擊，面對實力平平的熱拿亞，正是重開勝門好時機。陣容方面，基蘭耶迪斯、法蘭高干斯卡奧及謝利美保格一眾進攻好手皆可上陣，前線甚具威脅力。熱拿亞近5戰有3勝2負，上仗意甲主場0比2不敵烏甸尼斯，聯賽連勝走勢被打斷，士氣受挫。球隊今季作客表現疲弱，14場作客有3勝5和6負，勝率得兩成，戰鬥力明顯下降，今仗作客都靈，凶多吉少。祖記貴為意甲勁旅之一，實力可依賴，今仗迎戰作客欠穩的熱拿亞，可望拿下3分。讓球主客和祖雲達斯[-1]，「讓和」值博。波膽估祖雲達斯贏1比0完場。

萊切下盤「特」別醒

球賽編號：FB6779—萊切 vs 阿特蘭大 Now638 台周一晚上 21:00 直播 萊切近7戰取得3勝4負，表現太着，球隊正要搶分護級，球員鬥志空前，經過作客連輸兩場之後，今次返回主場出擊，有權轉強。阿特蘭大實力雖然佔優，但近績欠強，近7戰只得1勝3和3負，實令捧場客卻步。讓球盤開出阿特蘭大讓半球、一球，萊切下盤有計，波膽估萊切贏2比1完場。

科木「讓和」排烏

科木在周一意甲聯賽，將會作客烏甸尼斯。科木近況火熱，聯賽5連勝兼狂轟14球，氣勢一時無兩。讓球主客和開出科木[-1]，「讓和」值博。(球賽編號：FB6782—Now638 台周一晚上 18:30 直播) 科木今季脫胎換骨，近5場意甲全勝而回，合共轟入14球，上仗更以5比0大炒比薩SC，當中尼高柏斯、阿辛尼迪亞奧、杜域卡斯、麥斯莫比朗尼及巴杜連拿各建一功，鋒線可說是多點開花，入球本錢毋須懷疑。雖然今仗作客出戰，不過球隊近2場作客錄得全勝，攻入4球，當中有挫敗祖雲達斯紀錄，反映客場作戰一樣有威力，值得信賴。科木現時有57分排第4位，正全力衝擊歐聯席位，鬥志鮮明，今仗面對中游的烏甸尼斯，3分可期。烏甸尼斯上仗以2比0贏熱拿亞，終止兩場不勝走勢，狀態回升，不過上場建功的基倫戴維斯因累積黃牌夠數，今場要停賽，勢必削弱前線火力。球隊近期主場表現飄忽，勝負梅花間竹，今仗面對氣勢如虹的科木，恐難抵擋。科木狀態、士氣及實力均在烏甸尼斯之上，即使作客亦有力控制戰局。讓球主客和科木[-1]，「讓和」機高，波膽估科木贏2比1完場。

周一意甲大戰，拿玻里主場鬥AC米蘭(紅黑軍團)。拿玻里近4戰全勝，正全力追趕榜首；面對積分只多1分的三哥AC米蘭，今仗贏波即可反超，鬥志鮮明。讓球盤開出平手盤，拿玻里博得過。(球賽編號：FB6783—Now638 台周二凌晨 02:45 直播)

賽4連勝，共入7球只失3球，可謂攻守兼備。上仗作客以1比0擊敗科利亞里，麥湯米尼一箭定江山，正是贏波功臣。球隊有62分排第3位，正是落後榜首的國際米蘭7分，但只比今仗對手AC米蘭少1分；換言之，只要主場全取3分，便可壓過紅黑軍團升上次席，爭標希望猶在，球員戰意毋庸置疑。主場威力正是拿玻里最大本錢，今季聯賽主場14戰取得10勝4和，至今保持不敗，數據強勁。陣容方面，前線尖刀海倫將會配合傷癒復出的奇雲迪布尼、麥湯米尼後上攻堅，

基羅納下盤有利可圖

周一西甲聯賽，基羅納主場迎戰維拉利爾。基羅納主場有威力，近期曾擊敗畢爾包、巴塞隆拿，今仗面對作客飄忽的維拉利爾，有力搶分。讓球盤開出維拉利爾讓平手、半球，基羅納下盤值博。(球賽編號：FB6755—Now638 台周二凌晨 03:00 直播) 基羅納近期整體表現平穩，近7戰有2勝3和2負，當中最亮眼的是兩場勝仗皆來自主場，分別擊敗畢爾包、巴塞隆拿，可見威力非同小可。上仗作客以0比1不敵奧沙辛拿，雖然全失3分，但客場輸波還可理解，今仗返主場出擊，實有變身理由，值得高估。維拉利爾近7戰取得4勝1和12負，表面風光，惟作客表現走樣，

拿玻里 主場夠強 平盤得米

拿玻里近期狀態火熱，聯賽4連勝，共入7球只失3球，可謂攻守兼備。上仗作客以1比0擊敗科利亞里，麥湯米尼一箭定江山，正是贏波功臣。球隊有62分排第3位，正是落後榜首的國際米蘭7分，但只比今仗對手AC米蘭少1分；換言之，只要主場全取3分，便可壓過紅黑軍團升上次席，爭標希望猶在，球員戰意毋庸置疑。主場威力正是拿玻里最大本錢，今季聯賽主場14戰取得10勝4和，至今保持不敗，數據強勁。陣容方面，前線尖刀海倫將會配合傷癒復出的奇雲迪布尼、麥湯米尼後上攻堅，中前場創造力十足，足以撕破AC米蘭防線。AC米蘭上仗主場3比2擊敗拖連奴，近4場聯賽有3勝1負，表現可人，不過球隊防線漏洞頻生，上仗雖贏波卻要失2球，近2場皆有失守，合共失3球，面對拿玻里的強攻，恐難保清白之身。再者，紅黑軍團前線的富克洛、基斯甸普列錫勇況未如理想，前線進攻能力難作高估，今仗走訪氣勢如虹的拿玻里，形勢絕不樂觀。拿玻里刻下狀態、士氣俱佳，加上主場有威力，實可看高一線。讓球盤開出平手盤，追捧拿玻里啦！波膽估拿玻里贏2比1完場。

近4場作客得1勝1和2負，勝率偏低。上仗聯賽鬥皇家蘇斯達，謝拉特摩蘭奴傷癒重返正選即有入球，加上尼高拉斯比比連續兩場建功，最終贏2比1完場，全取3分。然而球隊防守問題還是未見改善，皆因連同上場失球，近5戰未能保持清白之身，共失8球，防線實有漏洞，此乃不利爭勝條件，今仗走訪主場硬淨的基羅納，恐難再奪3分。基羅納主場兩強強敵，韌力十足；維拉利爾作客表現反覆。讓球盤開出維拉利爾讓平手、半球，基羅納下盤坐和望贏，波膽估雙方1比1和局。

周三谷戰排位 掃碼睇



周一足彩賽程及部份賠率				全場主客和				半場主客和				讓球主客和				入球大細							
開賽時間	球賽編號	賽事	即首	主隊	水位	讓球盤	水位	主	和	客	主	和	客	主	和	客	大	中位數	細				
06/04 18:30	FB6782	意甲	即首	烏甸尼斯	1.98	+0.5/+1.0	1.79	1.91	+0.5/+1.0	1.93	科木	5.20	3.55	1.51	5.50	2.10	2.07	2.20+1	3.20	2.67	2.00	2.5	1.72
06/04 19:30	FB6913	比甲	即	布魯日	1.89	-1.0/-1.5	1.87	1.98	-1.0/-1.5	1.80	安德列治	1.32	4.65	6.10	1.67	2.72	5.70	2.02-1	3.60	2.70	2.13	3.5	1.63
06/04 20:00	FB6955	瑞超	即	艾夫斯堡	1.83	0.0	1.93	1.85	0.0	1.93	哥登堡	2.34	3.30	2.48	2.94	2.11	3.05	4.60-1	4.10	1.47	1.67	2.5	2.07
06/04 20:00	FB6956	瑞超	即	赫根	-	-	-	1.87	-1.0	1.91	布洛馬波卡納	1.43	4.30	4.90	1.81	2.60	4.90	2.26-1	3.65	2.35	2.05	3.5	1.68
06/04 20:30	FB6825	挪超	即	華拉倫加	1.84	0.0/+0.5	1.92	1.74	+0.5	2.04	維京	2.68	3.65	2.06	3.10	2.32	2.58	1.60+1	4.05	3.70	2.17	3.5	1.61
06/04 21:00	FB6779	意甲	即首	萊切	1.89	+0.5/+1.0	1.87	1.83	+0.5/+1.0	2.01	阿特蘭大	4.80	3.45	1.57	5.10	2.11	2.12	2.10+1	3.30	2.76	1.94	2.5	1.76
06/04 22:00	FB6911	比甲	即	拉路維爾	2.02	-0.5/-1.0	1.76	1.80	-0.5	1.98	丹澤	1.67	3.35	4.25	2.28	2.03	4.75	3.05-1	3.30	1.96	2.02	2.5	1.70
06/04 22:00	FB7011	英甲	即	AFC 溫布頓	-	-	-	2.01	0.0	1.77	盧頓	3.25	3.25	1.93	3.75	2.11	4.29	1.69+1	3.60	3.65	1.85	2.5	1.85
06/04 22:00	FB7010	英甲	即	班士利	-	-	-	1.78	0.0/+0.5	2.00	普利茅夫	3.10	3.55	1.89	3.45	2.32	2.38	1.72+1	3.75	3.40	1.56	2.5	2.27
06/04 22:00	FB7012	英甲	即	保頓	1.89	0.0/-0.5	1.87	1.80	0.0/-0.5	1.98	史托港	2.04	3.45	2.84	2.57	2.25	3.25	3.80-1	3.85	1.61	1.62	2.5	2.15
06/04 22:00	FB7013	英甲	即	埃克塞特	-	-	-	2.02	0.0	1.76	唐卡士打	2.70	3.25	2.20	3.20	2.17	2.70	1.53+1	3.90	4.30	1.74	2.5	1.97
06/04 22:00	FB7015	英甲	即	奧連特	-	-	-	1.75	0.0/+0.5	2.03	哈特斯菲爾德	2.64	3.00	2.38	3.25	2.00	3.00	1.45+1	3.95	5.00	2.05	2.5	1.68
06/04 22:00	FB7016	英甲	即	曼斯菲	-	-	-	1.82	0.0/-0.5	1.96	伯頓	1.93	3.15	3.35	2.55	2.03	3.90	3.70-1	3.55	1.69	1.98	2.5	1.73
06/04 22:00	FB7008	英甲	即	諾咸頓	-	-	-	1.96	0.0	1.82	韋根	2.93	2.95	2.21	3.55	1.96	2.86	1.52+1	3.75	4.60	2.15	2.5	1.62
06/04 22:00	FB7014	英甲	即	彼得堡	1.77	+1.0	2.00	1.88	+0.5/+1.0	1.90	卡迪夫城	4.55	4.15	1.48	4.50	2.52	1.91	2.25+1	3.65	2.36	2.17	3.5	1.61
06/04 22:00	FB7009	英甲	即	雷丁	-	-	-	1.83	+0.5	1.95	林肯城	4.15	3.35	1.68	4.55	2.11	2.23	1.95+1	3.40	2.98	1.90	2.5	1.80
06/04 22:00	FB7017	英甲	即	史提芬納治	-	-	-	1.80	-0.5	1.98	黑池	1.82	2.97	4.05	2.50	1.88	4.75	3.50-1	3.35	1.79	2.30	2.5	1.52
06/04 22:00	FB7007	英甲	即	韋甘比	-	-	-	1.80	0.0/-0.5	1.98	巴拉福特	2.09	3.15	2.97	2.67	2.08	3.50	4.10-1	3.75	1.58	1.87	2.5	1.83
06/04 22:30	FB6958	瑞超	即	加爾斯	1.92	0.0/-0.5	1.84	1.96	0.0/-0.5	1.82	佐加頓斯	2.11	3.15	2.92	2.70	2.06	3.50	4.15-1	3.80	1.57	1.85	2.5	1.85
07/04 00:00	FB6781	意甲	即	祖雲達斯	1.78	-1.0/-1.5	1.99	1.92	-1.0/-1.5	1.92	熱拿亞	1.24	4.60	9.00	1.64	2.42	8.25	1.92-1	3.35	3.10	1.81	2.5	1.89
07/04 00:30	FB6949	俄超	即	PFC索契	-	-	-	1.85	+0.5	1.93	烏賓卡山	3.95	3.00	1.83	4.70	1.88	2.52	1.78+1	3.35	3.55	2.33	2.5	1.53
07/04 00:30	FB6915	比甲	即	真特	2.11	-0.5/-1.0	1.69	1.92	-0.5	1.86	梅赫倫	1.76	3.65	3.45	2.25	2.30	3.80	3.05-1	3.65	1.85	1.55	2.5	2.29
07/04 01:00	FB6910	西乙	即	卡斯迪隆	1.75	-0.5/-1.0	2.03	1.81	-0.5/-1.0	1.97	CF格蘭納達	1.49	3.75	5.10	1.98	2.23	5.30	2.50-1	3.35	2.25	1.75	2.5	1.95
07/04 01:15	FB6826	挪超	即	特林素	1.74	-0.5/-1.0	2.05	1.72	-0.5/-1.0	2.06	洛辛堡	1.49	3.70	5.20	2.08	2.09	5.50	2.50-1	3.25	2.25	1.79	2.5	1.91
07/04 01:45	FB6855	葡超	即	阿洛卡	-	-	-	1.80	0.0	1.98	艾斯杜尼	2.37	3.25	2.48	2.88	2.17	3.00	4.75-1	4.15	1.45	1.65	2.5	2.10
07/04 02:00	FB6911	西乙	即	希杭	2.05	-0.5/-1.0	1.74	1.93	-0.5/-1.0	1.85	皇家蘇斯達B隊	1.69	3.35	4.10	2.33	2.01	4.65	3.00-1	3.45	1.93	1.87	2.5	1.83
07/04 02:45	FB6783	意甲	即	拿玻里	1.76	0.0	2.02	1.80	0.0	2.04	AC米蘭	2.36	2.98	2.68	3.05	1.92	3.40	5.00-1	3.90	1.46	2.10	2.5	1.65
07/04 02:45	FB6902	法乙	即	勒芒	-	-	-	1.88	-0.5	1.90	FC波城	1.78	3.35	3.65	2.39	2.07	4.15	3.15-1	3.60	1.83	1.80	2.5	1.90
07/04 03:00	FB6755	西甲	即	基羅納	1.88	0.0/+0.5	1.88	1.89	0.0/+0.5	1.95	維拉利爾	2.88	3.40	2.03	3.35	2.19	2.58	1.62+1	3.85	3.75	1.65	2.5	2.10
07/04 03:45	FB6854	葡超	即	AC卡薩比亞	1.89	+1.5/+2.0	1.87	1.89	+1.5/+2.0	1.89	賓菲加	12.5	5.90	1.13	9.50	2.83	1.46	2.00+2	3.80	2.64	1.55	2.5	2.29