

# 亚洲买家“抄底”五年低点，精品葡萄酒市场新一轮行情即将启动？

## 当精品葡萄酒价格跌至五年最低，敏锐的亚洲买家已开始悄悄买入，这是市场反转的前奏吗？

本报记者 徐菲远 发自北京

经历长达三年的深度调整，精品葡萄酒市场正站在一个关键的十字路口。

伦敦国际葡萄酒交易所(Liv-ex)的最新数据显示，精品葡萄酒市场价格已触及五年来的最低水平，但与此

同时，多个关键指标在2025年末出现了令人关注的转折信号。

这究竟是周期性触底反弹的开始，还是市场持续探底过程中的短暂波动？2026年或将成为分辨市场真正走向的决定性一年。

### 市场情绪谨慎回暖

量化指标显示，市场信心的修复始于2025年第三季度。具体而言，Liv-ex 1000指数在2025年9月至12月期间累计回升8.7%，而作为流动性关键指标的买方报价比率(bid:offer ratio)在同期从0.48稳步攀升至0.61，反映出市场买盘意愿的持续增强。

2025年第四季度的交易数据进

一步印证了这一趋势：交易总额环比增长22.3%，其中，2025年10月单月交易量创下过去18个月新高。尽管亚洲市场的复苏仍不稳定——其第四季度交易额仅同比增长5.2%，远低于欧洲市场的增幅，但这一区域已连续两个季度实现正增长，标志着最困难的时期可能已经过去。

### 关税效应冲击美国市场

2025年的政策变动对市场产生了立竿见影的影响。数据显示，自2025年4月15%的关税确认实施后，美国买家对欧洲葡萄酒的月度采购额急剧下滑，第二季度同比降幅达52.4%。

全年来看，美国市场总交易额锁定在1.86亿英镑，较2024年的3.3亿英镑下降43.6%，这一收缩直接导致

其对全球市场的贡献率从28%降至19%。

受影响最深的意大利产区对美国出口额骤降61%，而香槟品类在美国市场的份额也从2024年的34%萎缩至22%。

美元汇率波动加剧了这一趋势：2025年美元对欧元贬值9%，额外增加了美国买家的实际采购成本。

### 欧洲需求强劲增长

与美国市场形成鲜明对比的是，欧洲内部交易呈现强劲增长。2025年欧洲买家采购总额达到4.12亿英镑，较上年增长48.2%，首次占全球交易份额的42%。

这一增长具有明显的结构性特征：对意大利葡萄酒的采购额增长63%，其中，托斯卡纳产区的交易量激

增81%，直接抵消了美国需求退却造成的缺口。

数据表明，在欧元对美元升值7%的背景下，欧洲买家对产区内资产显示出更强的配置意愿，这一趋势在2025年第四季度尤为明显，其中，2025年10月欧洲交易占比升至46%的历史高位。

### 波尔多市场出现分化

波尔多产区的数据揭示出市场的复杂分层。期酒市场遭遇严峻挑战：2025年发行总额仅为1.2亿欧元，较2024年下降60%，一级酒庄的平均发行价格下调15%，仍未能扭转滞销局

面。与此形成对比的是，二级市场展现出韧性，波尔多在Liv-ex交易平台的总份额虽从36.3%微降至35.5%，但2025年第四季度Fine Wine 50指数

回升4.3%，显示出顶级酒庄价格逐步企稳。库存数据显示，2018-2022年份的波尔多库存周转天数从185天缩短至162天，表明市场正在逐步消化近年积累的供应压力。

### 价格体系面临调整

市场正处于一个关键节点。Liv-ex 2025年12月的报告显示，精品葡萄酒市场价格已触及五年来的最低水平，这为当前的价格体系调整奠定了整体基调。

在此背景下，不同产区的表现出现剧烈分化。Liv-ex 100指数显示，

2025年市场整体价格回调12%，但内部差异显著：勃艮第指数大幅下跌18%，而意大利指数仅微跌3%。这种分化明确反映出，市场正基于风险与价值，对不同产区的相对地位进行系统性重估。

尽管存在结构性调整，但部分酒

款的均价已逐步回归至2022年初的水平。这种从“五年低点”的修复迹象，正为长期投资者创造近三年来的首次战略性入场窗口。历史数据表明，当市场经历深度调整后，往往会进入12-18个月的筑底期，而当前的分化与初步回暖，或许正是新一轮周期的前奏。

### 区域格局深刻演变

市场地理格局正在经历十年来的最大调整。亚洲市场(除中国内地外)的交易份额从2024年的22%稳步回升至25%，其中，中国香港市场在2025

年第四季度交易额同比增长31%。与此同时，传统欧洲交易枢纽的地位进一步巩固，英国市场占比维持在33%的稳定水平。值得注意的是，新兴市

场如新加坡的交易量增长42%，开始成为区域性重要节点。这种多极化发展态势预示着，单一市场波动对全球体系的冲击将逐步减弱。

### 未来展望趋于谨慎

量化模型显示，市场修复将呈现渐进特征。若2026年第一季度能维持当前交易量水平(月均1.1亿英镑)，且价格波动率控制在8%以内，市场有望在第二季度确立复苏趋势。关键监测指标包括：买方报价比能否稳定在0.65

以上、美国月度采购额能否恢复至3500万英镑水平，以及波尔多期酒发行能否实现70%以上的认购率，这些阈值将为我们判断市场是否真正迎来“拐点”提供客观标尺。

当前的数据图景描绘了一个正在

重新校准的精品葡萄酒市场：短期阵痛尚未完全结束，但结构性调整已为下一阶段发展奠定基础。那些能够适应区域需求变化、理性定价并提供透明数据的参与者，将更有可能在新周期中抓住机遇。

中国酒业创新  
联盟企业展示

红星  
二锅头

好客山东  
雲門醬酒

牛栏山