意大利珍藏酒带动高端葡萄酒二级市场回升

截至9月，Liv-ex 100上涨2.1%，Bruno Giacosa 2016年份巴罗洛涨幅达31.7%，领涨市场

2026年10月6日星期二



2026年前九个月，Liv-ex——高端葡萄酒的主要二级交易平台——上的顶级珍藏酒价格上涨。香槟和意大利酒款涨幅居前，而整体葡萄酒市场仍显疲软。

据WineNews对Liv-ex指数的分析，基准指数Liv-ex 100在1月至9月间上涨2.1%，过去12个月累计上涨4.4%。意大利酒款在该指数表现最佳的酒款中占据重要位置，跻身前十的有四款。

Liv-ex 100表现最佳的酒款是Bruno Giacosa的2016年份Barolo Falletto Vigna Le Rocche Riserva，自年初以来上涨31.7%。其他排名靠前的意大利酒款包括Giacomo Conterno的2019年份Barolo Monfortino Riserva，上涨19.4%；Soldera Case Basse的100% Sangiovese IGT Toscana 2020，上涨18.7%；以及Marchesi Antinori的2021年份Solaia，上涨14.1%。

覆盖更多产区和酒款的综合指数Liv-ex 1000在2026年前九个月上涨1.3%，过去12个月上涨2.2%。涨势主要来自Champagne 50和Italy 100指数的强劲表现。Champagne 50在2026年上涨4.1%，过去12个月上涨4.6%。Italy 100在1月至9月间上涨3.5%，过去12个月上涨4.9%，按一年期表现计算，成为Liv-ex区域指数中的最佳者。

在整体葡萄酒行业仍承压之际，这些涨幅反映出市场对少数备受追捧酒款的需求有所增强。这一反差值得关注。Liv-ex追踪的是由稀有酒款构成、转售交易活跃的高端市场，并不代表更广泛的商业葡萄酒行业；后者在许多市场都面临需求放缓。

在意大利酒款中，势头最强的是朗格地区——皮埃蒙特以巴罗洛和巴巴莱斯科闻名的产区。Italy 100指数表现最佳的十款酒中，Giacosa和Conterno占据主导。仅次于Giacosa的2016年份Barolo Falletto Vigna Le Rocche Riserva，表现第二好的是Conterno的2005年份Barolo Monfortino Riserva，上涨30.4%；随后是Gaja的2015年份Barbaresco，上涨22.5%。

其他涨幅领先的意大利酒款还包括Giacosa的2020年份Barolo Falletto Vigna Le Rocche Riserva，上涨21.3%；以及Conterno的另一款酒——2019年份Monfortino Riserva，上涨19.4%。托斯卡纳酒款同样展现出强劲的定价能力。Soldera Case Basse有三个年份跻身涨幅领先的酒款之列：2020年份上涨18.7%，2012年份上涨16.1%，2011年份上涨13.5%。Frescobaldi的2016年份Masseto上涨17.7%，Antinori的2021年份Solaia上涨14.1%。

Italy 100指数涵盖的是意大利交易最活跃、声誉最高的一批酒款。成分包括2012至2021年份的多款Bartolo Mascarello Barolo、多个年份的Bruno Giacosa Barolo、2013至2022年份的Gaja Barbaresco、多款Giacomo Conterno Barolo Monfortino Riserva，以及2013至2022年份中最知名的超级托斯卡纳酒款，包括Sassicaia、Solaia、Tignanello、Ornellaia和Masseto；此外还包括2011至2020年份的Soldera Case Basse酒款。

上涨的不只有意大利酒和香槟。2026年，Liv-ex多数主要区域指数均录得正增长，显示高端葡萄酒二级市场正在广泛复苏，但复苏势头仍不均衡。Burgundy 150在前九个月上涨1.7%，过去12个月上涨2.8%。Rhone 100在2026年上涨0.5%，过去12个月上涨3.4%。Rest of the World 60自年初以来上涨2.2%，过去12个月上涨0.6%。

波尔多仍是主要板块中表现最弱的一个，不过跌幅有限。Bordeaux 500在2026年下跌0.2%，但过去12个月仍上涨0.4%。截至9月，该指数是Liv-ex主要指数中唯一一个年内仍小幅下跌的指数。

意大利酒款的表现尤其表明，二级市场买家正将关注点集中在稀缺性高、声誉确立且拥有国际需求的品牌上。在这一群体中，陈年且评分很高的皮埃蒙特酒款表现尤为强劲，而顶级托斯卡纳酒款在不同年份中也持续吸引稳定关注。

目前，Liv-ex 100纳入了多款已成为意大利酒二级市场标杆的酒款，其中包括Bartolo Mascarello的2019年份Barolo、Bruno Giacosa的2016年份Barolo Falletto Vigna Le Rocche Riserva、Gaja的2019年份Barbaresco、Giacomo Conterno的2015和2019年份Barolo Monfortino Riserva、2021和2022年份Masseto、2021年份Ornellaia、2016、2021和2022年份Sassicaia、2021年份Solaia、2021和2022年份Tignanello，以及Soldera Case Basse的100% Sangiovese IGT Toscana 2020。

此次上涨之前，高端葡萄酒市场曾经历一段交易转弱期：利率上升、消费者支出趋于谨慎，以及全球

奢侈品需求放缓，都对价格形成压力。Liv-ex指数近期上涨并不意味着整个葡萄酒行业已全面复苏，但显示市场最高端板块重现强势，其交易主要由稀缺性、品牌实力和藏家需求推动。

对于将Liv-ex作为价格基准的酒商、生产商和投资者而言，这一变化值得关注，因为两个重要品类同时走强：香槟往往受益于广泛的全球认知度和礼品需求；意大利酒方面，皮埃蒙特和托斯卡纳的顶级品牌则持续提升市场地位，挑战波尔多和勃艮第等传统领军产区。

数据还表明，高端葡萄酒市场内部的复苏正在扩大。尽管涨幅最大的是少数知名酒款，但到9月底，Liv-ex几乎所有主要指数均已转为上涨，这与年内早些时候较为疲弱的局面形成对比。波尔多是唯一例外，指数仍接近持平。除该板块外，市场最知名的基准指数均有所上扬，其中香槟和意大利领涨。