纳帕谷止赎拍卖无人出价达到要求，Signorello Estate归贷款方所有

Signorello Estate重建后仍未能售出，凸显需求疲软、债务沉重和利率上升导致的加州葡萄酒业低迷

2026年11月11日星期三



11月10日周二，纳帕谷的一场止赎拍卖凸显出，在需求持续走弱、借贷规模庞大和融资成本上升多年后，葡萄酒业的形势已急剧转变。

据KQED报道，2017年Atlas Fire火灾后重建的知名纳帕酒庄Signorello Estate因拍卖中没有出现可接受的报价，最终归其贷款方American AgCredit所有。对于酒庄所有者而言，这一结果为其火灾后重返市场的漫长且代价高昂的努力画上句号；那场火灾摧毁了酒庄物业。

这一案例已成为加州葡萄酒产区压力不断加剧的最鲜明例证之一。今年，纳帕及其他高端产区的多家酒庄已关闭、申请破产或面临止赎，整个行业正努力应对供需失衡。分析人士和贷款方告诉KQED，如

果销售未能尽快好转，更多企业可能陷入困境。

Ray Signorello Jr.于1977年与父亲共同创办这家酒庄。他告诉KQED，问题远不止影响一家企业，整个行业都处境艰难，预计还会有更多企业倒下。他认为，这轮低迷是结构性变化，而非短暂下滑。

这一区别十分重要，因为过去酒庄往往能通过削减成本、重组债务或出售给新业主来熬过低迷期，直至市场回暖。但业内资深人士表示，这一次愿意接手的买家更少，贷款方也不太愿意继续等待。

据KQED报道，Signorello Estate为火灾后的重建背负了约3700万美元债务。2018年获得这笔贷款时，美国葡萄酒销量仍在增长。然而，到酒庄于2024年重新开业时，市场已大幅走弱。

问题根源在于消费者行为发生了更广泛的变化。葡萄酒消费量持续下降，产量却仍居高不下。随着年龄增长，年长消费者，尤其是婴儿潮一代，饮酒量有所减少，而年轻成年人未能以相同速度补上缺口。这一转变使许多酒庄的库存超过市场消化能力，也削弱了人们对生产商能够产生足够现金偿还贷款的信心。

曾与加州酒庄合作三十年的退休银行家Dan Aguilar告诉KQED，即使是实力雄厚的品牌如今也变得脆弱。他表示，银行止赎和酒庄破产说明情况已严重到什么程度，因为在以往的低迷期，许多生产商往往能在走到这一步前找到其他出路，或出售给新业主。

如今，这道安全阀似乎不再那么有效。First Citizens Bank葡萄酒业务部门负责人、该行年度《美国葡萄酒行业现状报告》的作者Rob McMillan告诉KQED，随着一些酒庄的现金流枯竭，债权人已厌倦了设法处理陷入困境的企业。

债务成本进一步加剧了问题。报告称，一些酒庄在经营状况较好时借款，后来延长贷款期限，却面临高得多的利率，部分情况下利率升至两位数。对于库存庞大、销售放缓的生产商而言，利率上升让现金流进一步收紧。

财务压力也影响了葡萄酒资产的估值。过去，纳帕酒庄本会吸引众多投资者或同行经营者的兴趣，尤其是在这样一个声望卓著的产区。但随着需求下滑、利润空间承压，潜在买家变得更加挑剔。这可能导致贷款方手中留下原以为更容易售出的物业，也迫使市场重新评估当前环境下酒庄、葡萄园和品牌的价值。

对饮料行业而言，影响远不止一个高端葡萄酒产区。纳帕的低迷表明，酒精饮料需求走弱可能迅速从品酒室和整箱销售蔓延至信贷市场、房地产估值和所有权变更。如果压力持续，实力较强的企业、贷款方或投资集团接管陷入困境的资产之际，较小经营者则难以维持独立经营，这可能加快美国葡萄酒业的整合。

McMillan告诉KQED，尽管当前这一波破产和止赎令人痛苦，但也反映出行业正在收缩至更符合需求的规模。在他看来，经历这一过程后，剩余酒庄才有必要条件恢复更健康的盈利水平。

这一调整可能需要时间。McMillan表示，他预计行业将复苏，加州葡萄酒销售将在2029年和2030年恢复增长。在此之前，他告诉KQED，随着酒庄努力消化过剩库存，并争夺规模更小的买家群体，消费者可能会继续看到格外优惠的价格。