

中药材行情已进入“平流层”后半程

2023年中药材行业年度蓝皮书特别篇

中药材天地网-信息&数据负责人-陈庆

目录 CONTENTS

背景

三万英尺的爬升

- 1.1 一场多年积蓄的释放
- 1.2 价量齐升 高速周转
- 1.3 透支与谨慎后的行情缓和

当前

万米高空的平流层不是躺平层

- 2.1 疤痕效应与中药材生产
- 2.2 资源消化趋势带来要求
- 2.3 扶持和管理一路伴飞

未来

变化调整路漫漫

- 3.1 大品种决定大走势，难回历史低位
- 3.2 大行情软着陆是最好的结果
- 3.3 泛涨价和泛跌价时代离去
- 3.4 向前端管理能力和向后端管理能力打造双保险



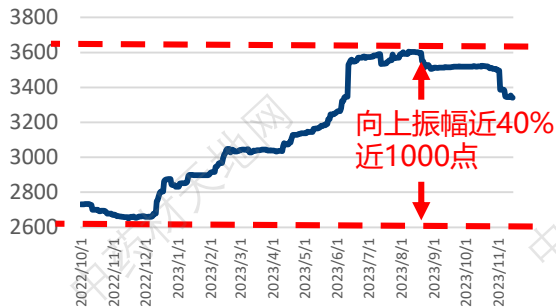
背景
三万英尺的爬升

1.1 一场多年积蓄的释放

单位：元/千克

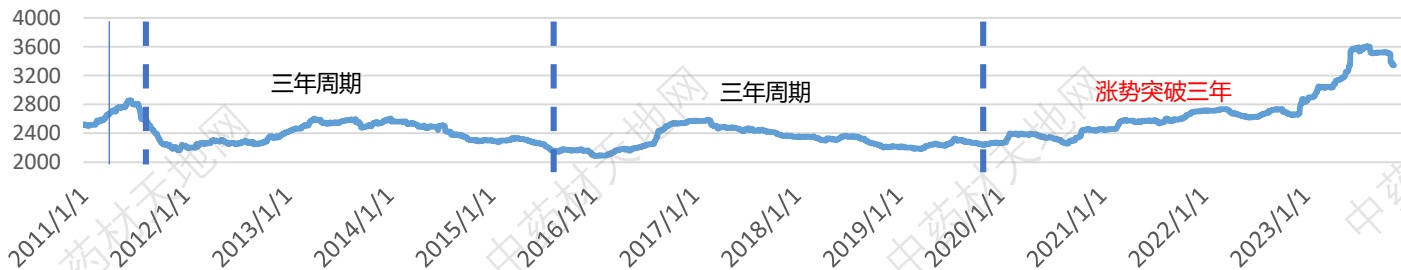
突破周期性的爬升

2023年中药材价格综合200指数走动



数据来源：中药材天地网

2011-2023年中药材价格综合200指数走动

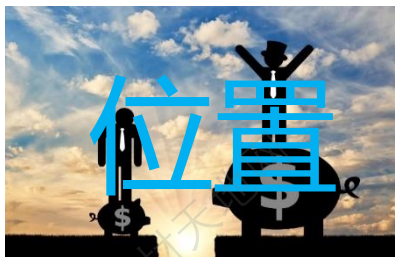


品名	规格	2022低价期	2023高价期	向上振幅
紫菀	水洗个 安徽	20	100	400%
白术	统个 安徽	24	100	317%
猫爪草	家统 河南	60	400	567%
沙苑子	统 陕西	85	320	276%
甘草	毛草统 新疆	9	30	233%
款冬花	统 甘肃	90	330	267%
前胡	家种统个 较广	25	86	244%
党参	中条 甘肃	52	175	237%
细辛	统根 辽宁	90	300	233%
水牛角	统个 广西	45	160	256%
当归	散把 甘肃	50	165	230%
胖大海	圆果 进口	60	270	350%
附子	清水白附片 四川	48	140	192%
百合	统 湖南	23	68	196%
石膏	统 较广	2.5	7	180%
猪苓	统个 家种	45	130	189%
麦冬	统 四川	65	155	138%
牡丹皮	刮丹抽芯70-80% 安徽	38	90	137%
防风	秧播 河北	26	60	131%
白芍	三四级 安徽	20	48	140%

数据来源：中药材天地网

1.1 一场多年积蓄的释放

中药材涨价原因：多年的“不变”与“变”

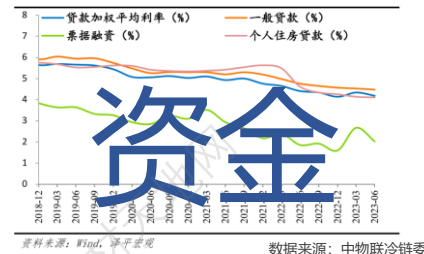


不变

变



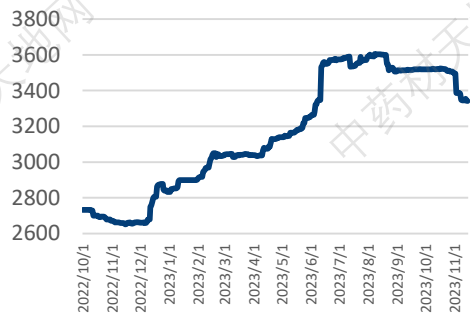
农业生产资料价格指数



1.2 价量齐升 高速周转

高价也伴生着高周转

2023年中药材价格综合200
指数走动



高价格与高周转高交易量同时发生，并彼此促进

1.3 透支与谨慎后的行情缓和

承接前期火爆的是旺季不旺

2023年中药材价格综合200指数走动



内容来源：中药材天地网



单位：元/千克

品名	规格	今年火爆时	年底缓和后	缓和幅度
马鞭草	统 较广	35	7	-80%
车前子	统 江西	62	26	-58%
绵马贯众	统个 东北	23	11	-52%
石膏	统 较广	7	4	-43%
白前	家种统 湖北	45	26	-42%
地黄	三四五混级 河南	33	18	-45%
川芎	炕统个 四川	35	23	-34%
太子参	统 贵州	70	50	-29%
水牛角	统个 广西	150	105	-30%
连翘	青翘水煮统 河南	230	170	-26%
防风	秧播 河北	60	34	-43%
莲子	白统个 湖南	45	35	-22%
海金沙	净统 江西	230	175	-24%
广金钱草	全草统 广西	13	7	-46%
泽泻	统个 四川	21	17	-19%
党参	中条 甘肃	175	115	-34%
当归	散把 甘肃	165	105	-36%
秦艽	家种统 云南	53	44	-17%
酸枣仁	机选统货 山东	1000	820	-18%
白芷	统个 安徽	30	26	-13%

11月中旬环比整体行情比较高的第二季度，天地网监控的200个大宗品种中，64个品种跌价，占大宗监控总数的32%，平均跌幅13%。

1.3 透支与谨慎后的行情缓和

价格向下调整，交易量不断变化

7月

亳州药市7月点评：市场回归常态 **药市逐渐降温**

2023-07-25 10:32 作者：王楠楠 ● 529602次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

安国药市7月点评：大宗品种 **保持高位** 新机遇充满挑战

2023-07-26 10:31 作者：王楠楠 ● 421402次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

玉林药市7月点评：药市淡季 **该来的还是会来**

2023-07-27 14:33 作者：李海霞 ● 391532次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

集散市场

8月

亳州药市8月点评：传统的交易淡季月 **市场告别“泛涨价”** 的趋势已经明显

2023-08-23 10:58 作者：王楠楠 ● 194702次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

安国药市8月点评：**市场行情有所转稳** 但不乏热点爆出

2023-08-15 12:19 作者：王楠楠 ● 442702次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

玉林药市8月点评：淡季延续 **行情继续恢复正常** 的变化规律

2023-08-14 14:22 作者：李海霞 ● 198122次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

9月

亳州药市9月点评：**销售旺季姗姗来迟** 药企未来按需采购可能是常态

2023-09-20 16:12 作者：王楠楠 ● 374932次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

安国药市9月点评：北方多品种 **临近产新** 观望态度较浓

2023-09-27 14:54 作者：王楠楠 ● 315532次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

玉林药市9月点评：**淡旺季转换的节点** 涨跌品种情况各有不同

2023-09-18 12:57 作者：李海霞 ● 431172次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

10月

亳州药市10月点评：**市场依然未进入传统的销售旺季** 只有少数的品种逆势上扬

2023-10-27 14:19 作者：王楠楠 ● 644832次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

安国药市10月点评：**中药材行情在进行深刻调整**

2023-10-30 10:53 作者：王楠楠 ● 421102次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

玉林药市10月点评：**交易不太活跃** 高价品种面临压力

2023-10-31 11:43 作者：李海霞 ● 259432次阅读 ● 0评论 ● 1赞 ● 1跟 ● 0收藏

流通商家



考虑风险，变为观望群体

消耗企业



以销定购，调整采购节奏

背景：三万英尺的爬升

低价、模式等因素多年的不变和气候、成本等因素多年的变，加上外部的资金面等，造成了这轮中药材量价齐升的高行情，后随着购销人群心态、策略的转变及相关品种产新时节的到来，下半年中药材整体行情在平稳中向下调整，**但行情的平稳调整并不能“躺平”，平流层的后半程不缺颠簸。**

当前

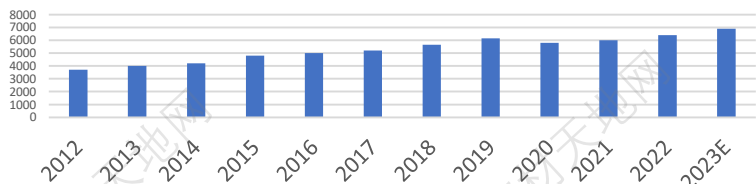
万米高空的平流层不是躺平层

2.1 疤痕效应与中药材供给侧

中药材后期产能预判因素变化

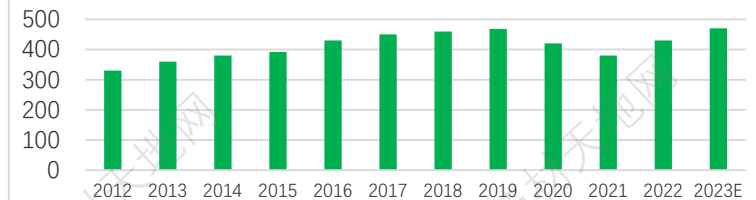
2023年中药材整体产能是增加的

常用中药材种植面积（万亩）



数据来源：中药材天地网

常用中药材产能变化示意图（万吨）



数据来源：中药材天地网

成本风险

当归、党参等品种涨价后，种子种苗成本大幅度上升，栽种风险性变大。

历史教训

车前子、广藿香等品种行情发生过多轮振荡，对产地种植户的警示效应强。

身份转型

部分生产群体在获得收益后转型育苗者和种子种苗商家，到更前一级去获取收益。

中药材后期产能预判的影响因素

土地限制

严格的耕地保护政策，对中药材过于的宽泛性种植有一定抑制作用。

品种限制

白术、三七等品种不能连茬，白芍、黄连等品种产能需要多年酝酿，当归高价农户也多亏本

劳力限制

农村地区劳动力日益缺乏，大规模扩大的农村劳动力需求不易满足。

2.1 疤痕效应与中药材供给侧

流通交易群体行为变化



流通交易供货群体

不会

不甘

涨价品种商家获益明显，对持仓货源价格变动有承受力，品种联盟发展迅速

流通群体对后市认为稳中调整情绪多于长线看空

货源持仓成本

重蹈低位整体行情

本轮大行情收益情况

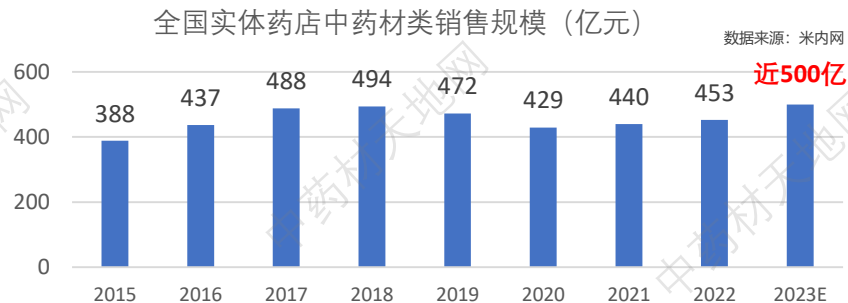
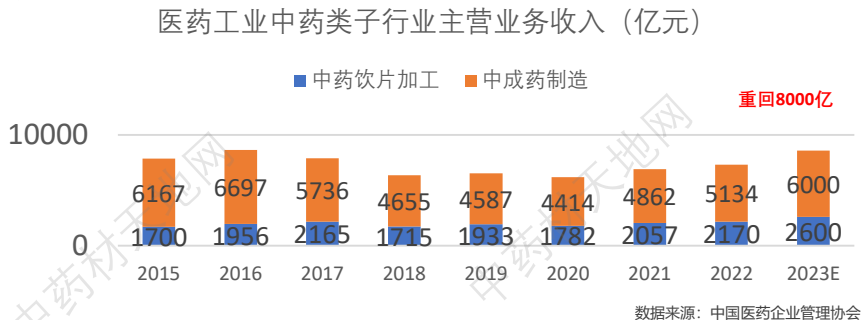
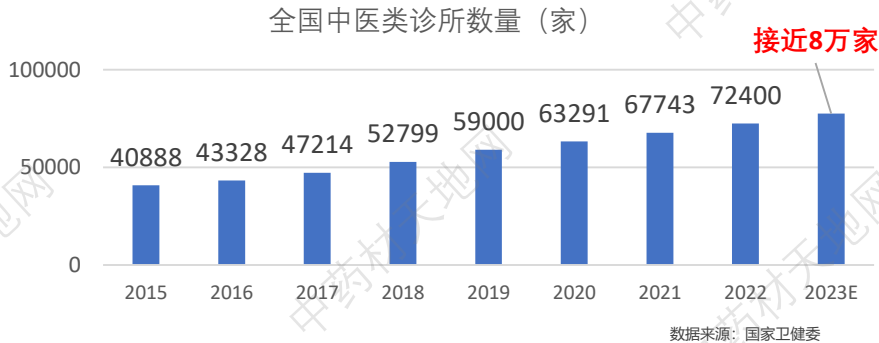
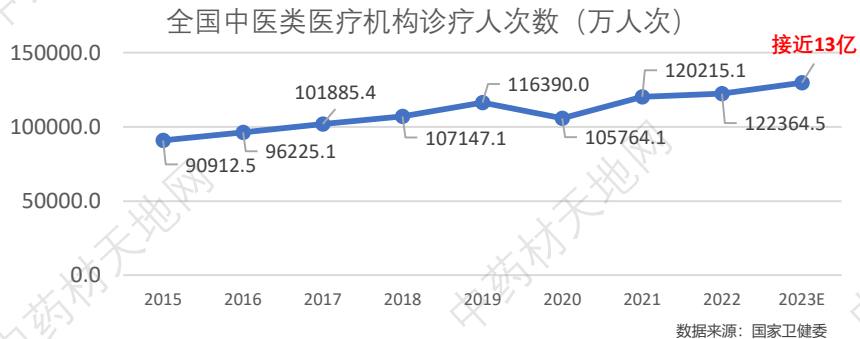
后期收益获得情况

关系认知与共识

在产业环节所处地位

2.2 资源消化趋势带来要求

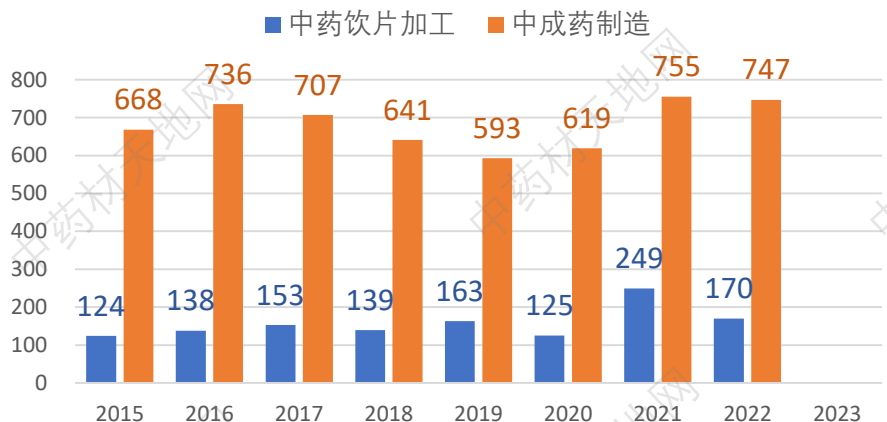
终端需求环境长期向好



2.2 资源消化趋势带来要求

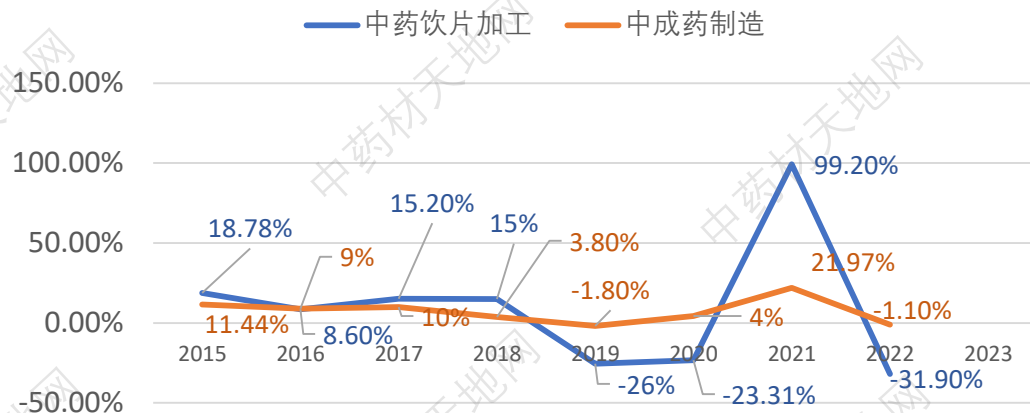
利润获取空间令人担忧

医药工业中药类子行业利润总额（亿元）



数据来源：中国医药企业管理协会

医药工业中药类子行业利润增速（%）



数据来源：中国医药企业管理协会

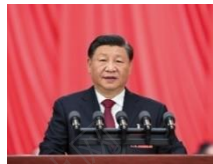
2023年上半年，中成药制造子行业利润增速**26.5%**，中药饮片加工子行业利润增速**16.7%**。

2.3 扶持和管理一路伴飞

对中医药产业的重视和扶持稳定向前



《“十四五”文化发展规划》,挖掘、传承和弘扬中医药文化



《“二十大”报告中,提到促进中医药传承创新发展。



《关于加强中医药知识产权司法保护的意見》发布



《质量强国建设纲要》发布



发布《中药注册管理专门规定》

2022.6

《关于加强新时代中医药人才工作的意見》发布。



2022.8

《健康中国行动中医药健康促进专项活动实施方案》发布



2022.9

《“十四五”中医药人才发展规划》发布。



2022.10

2022.10

《关于进一步加强中药科学监管促进中药传承创新的若干措施》发布



2022.12

2023.1

《中医药振兴发展重大工程实施方案》发布



2023.2

2023.2

印发《深化医药卫生体制改革2023年下半年重点工作任务》



2023.7

2.3 扶持和管理一路伴飞

机会的把握也提出更高的要求

全国首次中药饮片集采的结果：对21个中药饮片品种进行集采，共有100家企业中选，**平均降价29.5%，最大降幅56.5%**



配方颗粒具备携带、服用方便，适宜现代生活节奏**优势**

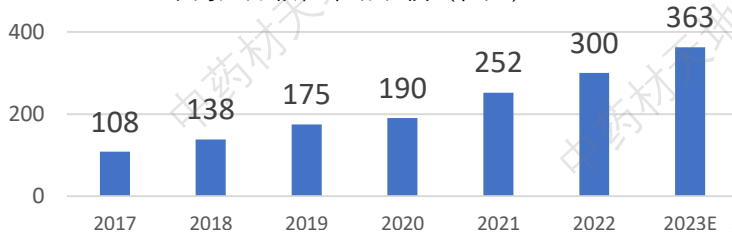


2017—2021年全国中药饮片抽检抽样大于50批且不合格率在20%以上(含20%)的品种

序号	饮片名称	总批数	不合格批数	不合格率%	序号	饮片名称	总批数	不合格批数	不合格率%
1	小茴香	79	60	75.95	47	旱莲母	292	79	27.05
2	甘柏	97	63	64.95	46	赤石脂	52	14	26.92
3	藜白粉	1105	68	6.476	47	磁石	975	239	26.62
4	藜白粉	101	59	58.42	48	连子	618	164	26.54
5	木通	218	112	51.38	49	沉香	583	154	26.42
6	枳椇	62	32	50.79	50	红麻鸡块	91	24	26.37
7	香椿草	664	320	48.19	51	猴用乌	285	75	26.32
8	莲子心	136	63	46.32	52	新罗蜜李	146	38	26.03
9	天麻	146	64	43.84	53	沙天椒仁	54	14	25.93
10	瓜蒌子	99	42	42.42	54	酒苕子	504	130	25.79
11	山萸	88	37	42.05	55	仙茅	250	64	25.60
12	延年	120	50	41.67	56	忍冬	2012	515	25.60
13	朱砂	92	38	41.30	57	浮萍	51	13	25.49
14	地龙	235	95	40.43	58	全蝎	444	113	25.45
15	猪苓	109	41	37.61	59	磁石仁	70	17	24.29
16	白薇	226	85	37.61	60	款冬花	346	83	23.99
17	香次花	105	39	37.14	61	制地龙	59	14	23.73
18	密地龙	60	22	36.67	62	透骨草	127	30	23.62
19	地骨皮	83	30	36.14	63	海狗尾	64	15	23.44
20	葶苈	335	116	34.63	64	骨碎补	519	137	23.18
21	漏山中	84	29	34.52	65	紫菀草	291	30	22.83
22	白知母	941	320	34.01	66	半蒺藜	53	12	22.64
23	西防风	488	164	33.61	67	香椿	177	40	22.60
24	炒鳖羔子	127	42	33.07	68	地骨皮	1135	256	22.56
25	地龙	1182	396	33.99	69	金龟子	71	16	22.54
26	白薇	485	153	31.55	70	硝子仁	400	90	22.50
27	罗麻叶	143	44	30.77	71	肉豆蔻	254	57	22.44
28	藜白粉	669	203	30.33	72	川贝母	627	140	22.33
29	梅香	141	43	30.50	73	熟地黄	1248	277	22.20
30	白头翁	487	148	30.39	74	通草	667	145	21.74
31	山豆根	467	141	30.19	75	仙游草	222	21	21.62
32	火麻仁	224	67	29.91	76	朱砂	176	38	21.59
33	酸枣仁	763	228	29.88	77	胆砂	468	100	21.51
34	制白附子	135	40	29.63	78	虎骨泥	107	23	21.50
35	泽泻	955	282	29.53	79	野菊花	70	21	21.54
36	山慈菇	280	79	28.21	80	蜜炙冬花	213	45	21.13
37	制天南星	64	18	28.13	81	人参	195	41	21.03
38	制五加	281	79	28.11	82	黄芩子	221	46	20.81
39	肉苁蓉片	89	25	28.09	83	红参	203	42	20.69
40	蝉身	133	37	27.82	84	金樱子肉	49	14	20.29
41	磁石	184	50	27.17	85	制乌	58	20	20.07
42	天竺黄	92	25	27.17	86	小茴香	685	137	20.00
43	蜜橘	177	48	27.12	87	海马	60	12	20.00
44	制白草	96	26	27.08	88	地龙	55	11	20.00

数据来源：中国食品药品检定研究院

中药配方颗粒市场规模 (亿元)



数据来源：中国医药工业信息中心

当前：万米高空的平流层不是躺平层

在中药材的供给侧上，对中药材的产能将会有更加复杂的影响因素，中药材供货人群的行为方式也将会有所改变；需求面及政策上，对中医药产业的重视和扶持稳定向前，中药饮片的终端需求环境也长期向好，但**高质量监管的要求和市场份额的竞争会一路伴随。**



未来 变化调整路漫漫

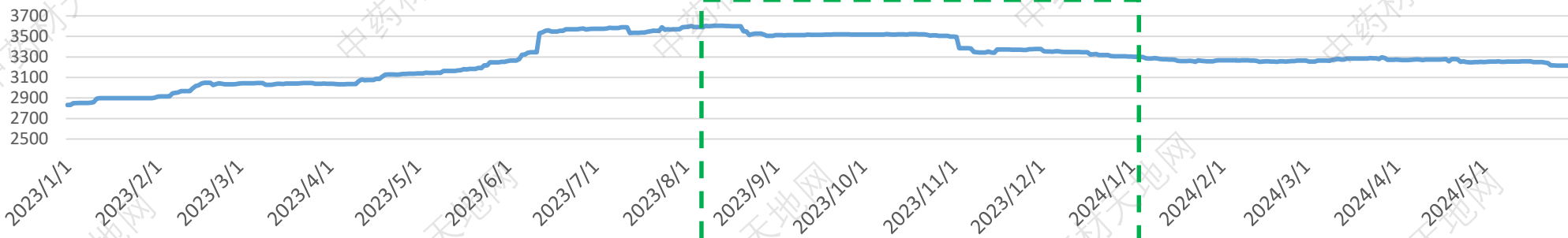
3.1 大品种决定大走势，难回历史低位

大宗品种的价格下方空间已不宽裕

今年下半年，**防风、党参、当归、车前子、太子参、川芎、酸枣仁、地黄、八角茴香、莲子、泽泻、桔梗、白芷**等大宗权重品种行情已向下调整，对中药材高行情进行了有效的压力释放。



2023-2024年中药材价格综合200指数走动点位预测



11-次年2月，中药材品种的大规模集中产新将进一步释放行情中的泡沫水分，但趋势是缓和及平稳的

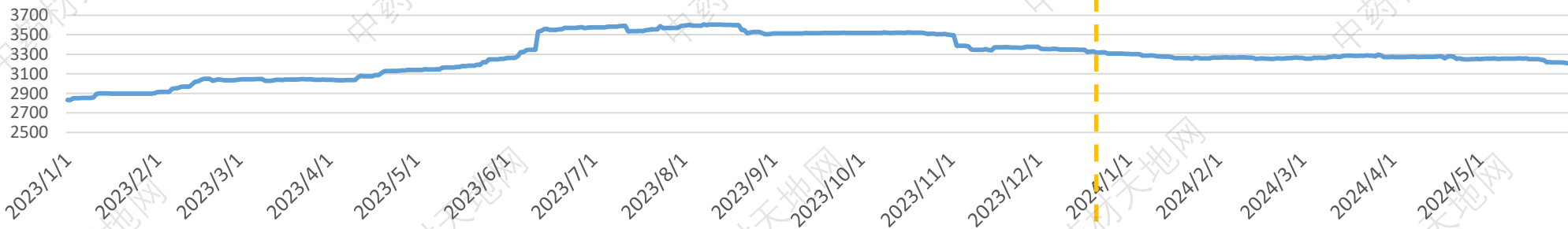
3.1 大品种决定大走势，难回历史低位

明年上半年整体行情平稳中调整

预计在明年上半年，**枸杞子、薏苡仁、胡椒、八角、黄芪、三七、白术、黄芩、肉桂、山药、金银花、白芍**等大宗权重品种行情将对指数实现平稳进行一定支撑。

数据来源：中药材天地网

2023-2024年中药材价格综合200指数走动点位预测



明年上半年，中药材整体行情会下滑中进一步企稳，综合200指数会回归到3100点左右

3.1 大品种决定大走势，难回历史低位

以下品种还将影响明年整体行情震荡

品种	下行趋势
茯苓	茯苓产量预估不会小，再加上该品尚有库存，调研多商认为其后市还有下行的空间。
夏枯草	价高种植面积增加，后期产量将会增加，该品种还比较缺少持仓支撑行情的大户。
干姜	库存量大，生产也比较正常，后期行情面临着一定的压力。
酸枣仁	行情极值已过，今年整体新货产出量增加，目前高价行情会经常震荡。
川芎	今年种植面积依然较广，库存货量也充足，关注商家也不多，行情还有下行趋势。
巴戟天	价格已涨至历史高位，预计后期持货者会有获利变现出售的意愿。

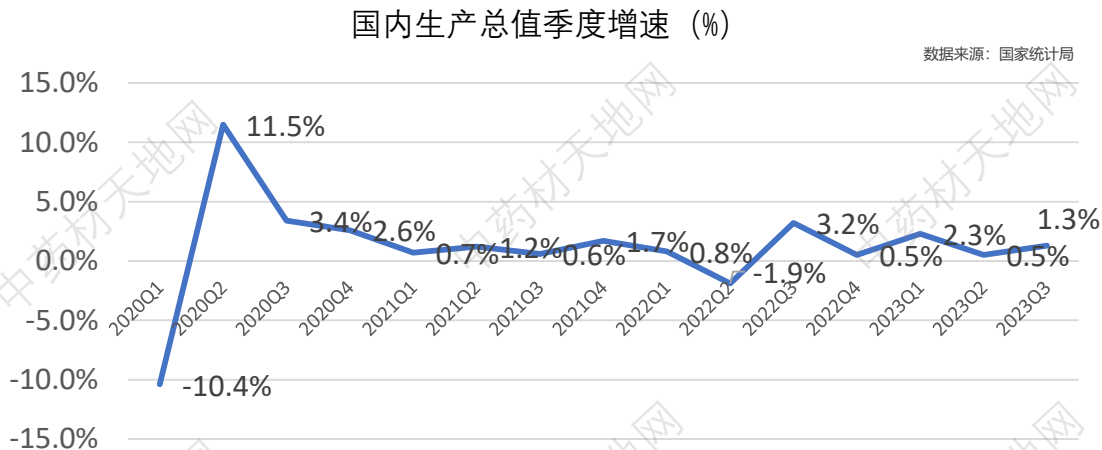
数据来源：中药材天地网

品种	上行趋势
薏苡仁	今年产量下降，但是库存依然丰厚，待消化后会有一定变化。
木香	今年减产明显，库存也在逐渐消化多年，而且该品种市场流通人气明显上涨。
人参	该品种已低价运行一定年份，2023年货源产出量减少使得关注商家较多，预计明年行情会有一定程度调整。
天冬	在地面积不大，目前价格农户生产积极性依然不高，今年产量不高，库存较空。
细辛	多年生品种，产区生产依然未恢复，且货源供应量偏少，持货者捏紧货源继续看好后市。
三七	受产区土地政策的影响，明年下种面积将会继续缩减，关注人气增加，行情可能还会有小幅度上涨。

数据来源：中药材天地网

3.1 大品种决定大走势，难回历史低位

货币政策还有进一步宽松的空间



今年经济发展压力依然不小，7月24日政治局经济会议后，出台了一系列降息降准、活跃资本市场、优化房地产和提振民营经济的政策，但是经济增速仍然较低，后又以万亿国债发行为标志，财政政策转向实质积极，目前来看，货币政策还有进一步宽松的空间，**预计后期还会有降准降息政策出台。**

中央金融工作会议在北京举行 习近平李强作重要讲话

2023-10-31 20:44 来源：新华社

字号：默认 大 超大 | 打印 | 分享

中央金融工作会议在北京举行
习近平李强作重要讲话
赵际王沪宁蔡奇丁薛祥李希出席

新华社北京10月31日电 中央金融工作会议10月30日至31日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。中共中央政治局常委李强、赵乐际、王沪宁、蔡奇、丁薛祥、李希出席会议。

习近平在重要讲话中总结党的十八大以来金融工作，分析金融高质量发展面临的形势，部署当前和今后一个时期的金融工作。李强对做好金融工作作了具体部署。

会议指出：要着力营造良好的货币金融环境，切实加强重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，**充实货币政策工具箱。**

3.2 大行情软着陆是最好的结果

中药材资源保供与乡村振兴



中药材是事关国民健康发展的重要物质，**保供是关键**



农民群体是事关共同富裕伟业的基础人群，**有收入是关键**



前期的中药材的行情上涨，创根到底，起因其实就是之前中药材部分品种遭遇长期低价而伤农，农户不种而供需短期失衡，资金面又借着供需青黄不接的时候入场操作，**如若这次又发生价格崩塌而伤农，那未来还会有更大的行情波动发生。**

3.3 泛涨价和泛跌价时代离去

一场的“离去”与另一场的“到来”

逢低就涨的风口正在离去



中药材整体行情的大牛市时代已经在**末尾**。不能再只看人气，判断品种未来走势，低价将并不是最主要的因素，成本、库存和产量等基本条件未来将依然不可忽视。

中药材投资高度受关注时代正在到来



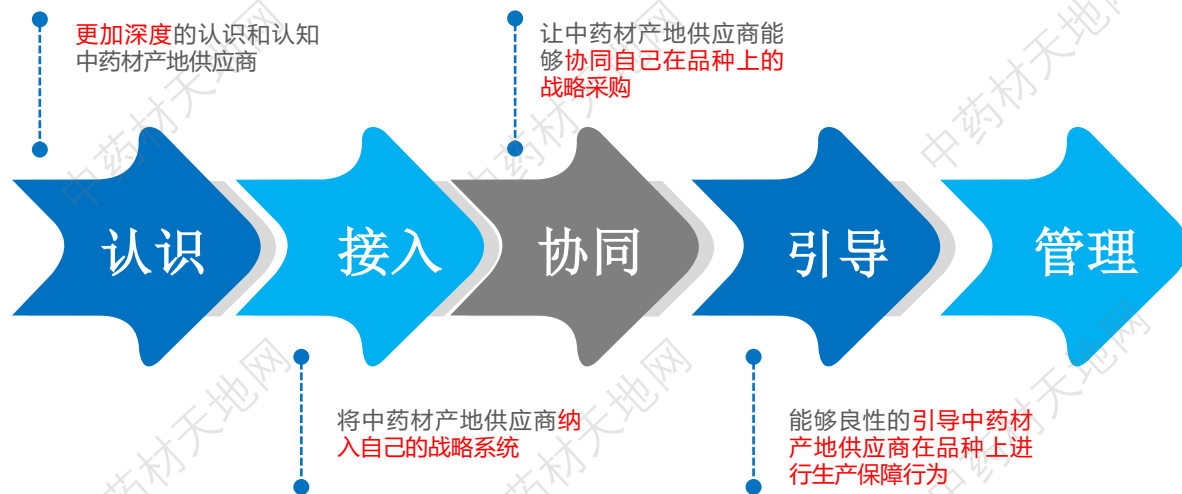
中药材传统流通生意的难度越来越高，这轮行情将进一步唤醒从业者的**中药材金融化投资意识**，不仅是流通端，后端对中药材战略性采购的意识也不断提升。

3.4 向前端管理能力和向后端管理能力打造双保险

以产地的接入和引导能力来建设战略采购与储备能力



中药工业企业向中药材生产前端发力



3.5 向前端管理能力和向后端管理能力打造双保险

以数字化建设和改造能力来驱动自我的升级与高质量发展能力

中药工业企业进行数字化建设和改造

加强品种聚焦

通过品种聚焦并结合全国数字化营销通路，实现跨区域优势品种销售，提升品种竞争力

穿透割裂壁垒

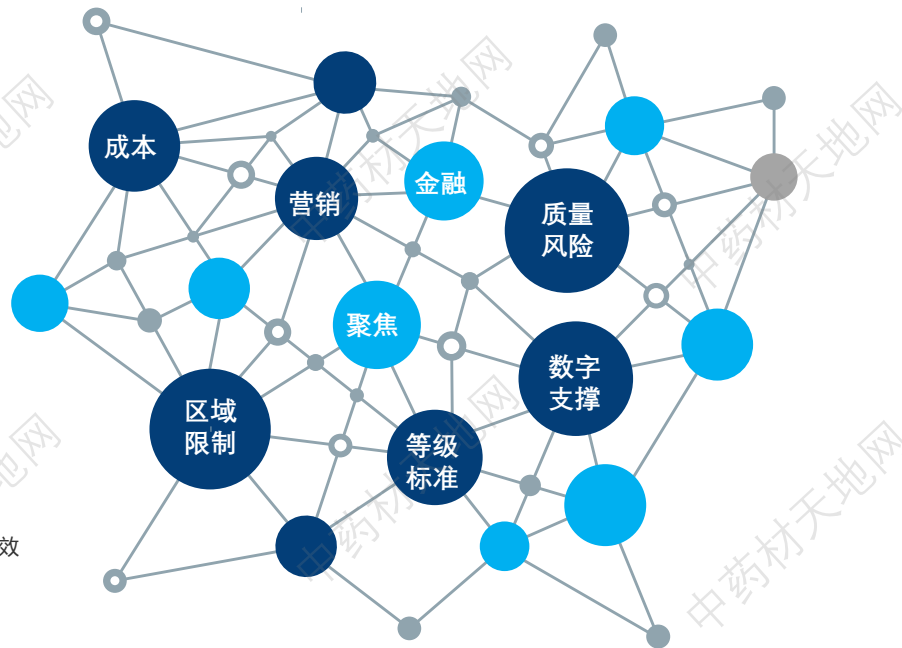
数字化的供应链体系与开放理念，打破市场割裂的现状，形成中药饮片全国统一大市场

推动优质优价

贴近高质量等级标准，符合优质企业的能力严格筛选，达到自身产品的优质优价

进行系统改造

数字化的工具与大数据，为生产企业插上智慧化的翅膀，支撑起产业链的深度互信与高效协同



未来：变化调整路漫漫

2023年下半年中药材行情的向下调整已经释放了一部分空间，在大宗品种行情的影响下，中药材整体行情将逐步软着陆。对于本轮中药材行情变动的思考，对中药工业企业而言，往后不仅需要**以产地的接入和引导能力来建设战略采购与储备能力**，更需要**以数字化建设和改造能力来驱动自我升级与高质量发展能力**。

谢谢大家!

更多中药材行情
WWW.ZYCTD.COM

期待沟通交流



中药材天地网-信息&数据负责人

陈庆