

2016 年国内中药材行业蓝皮书(文字稿)

政策年·资本年·水库时代

导语

2016 年，在大健康产业如火如荼发展下，中医药利好政策“井喷”式出台；而反映国内中药材市场整体行情运行的天地网综合 200 价格指数，呈连续上行态势。

表面上看，政策利好、自然灾害和资本介入等因素，是造成指数上行的关键原因；但更深层次，我们必须看到，一方面，支撑行业运转的传统中药材流通体系，正在解构和衰落。非但不能支撑日益急切的优质优价原料需求，反而成为掺杂使假、囤积炒作的温床。再加上灾害、资本兴风作浪，企业吃尽苦头，原料保障早已朝不保夕；另一方面，质量和成本竞争的白热化，迫使需求企业必须从源头抓起，才能确保自身生存。

在这种背景下，需求方被迫与众多资本、中间商和散户一道，纷纷走向产地，争抢有限的水源，提前建立自身原料库存，形成大小“水库”——中药行业的“水库时代”来临了，这实在是时代的进步！因为，这种“现代水库”的市场自我调节，区别于计划经济时代的国营三级站人为的“蓄水池”调节。无论是“蓄洪”能力、还是调节能力，都强大、敏捷得多。

因此，2016 年——急剧增长的中药原料需求与落后的保障供应矛盾突出，迫使需求方大量“蓄水”，才是造成年度指数连续上行的根本原因。

如果我们理解了“水库原理”，诸多令人费解的现象就会找到答案。你会明白，由于对未来干旱的预见而需要蓄水“抗旱”，像三七、黄连和人参等阶段性供给过量的品种，2016 年为何依然能保持强势上行；也会明白，由于库容的建立，传统的产需矛盾临界点已经提高，玉竹、菟丝子等品种，明明已经产大于销，但行情依旧坚挺甚至上扬；更会明白，令人担忧的库存，反而会成为稳定行情的“合理库容”，并将调节 2017 年市场的运转。

因此，我们将 2016 年的年度主题词，定格为：“政策年·资本年·水库时代”。

第一部分 2016 年度盘点和回顾

一、2016 年年度综合 200 价格指数数据解析

1.1 天地网综合 200 价格指数走势解析



图 1： 2016 年，国内中药材市场综合 200 价格指数走势图。

反映国内中药材市场整体运行状况的天地网综合 200 价格指数，2016 年开盘点位 2215.36 点，12 月 31 日收盘点位 2571.78 点，上涨 356.42 点，涨幅高达 16.1%。

如下图，如同水库蓄水的过程，期间综合 200 价格指数也分别经历了领涨、普涨到补涨三个阶段：



图 2： 2016 年，中药材行业的“水库”特征十分明显。

(一) 蓄水期： 指数在年初春节期间有小幅下跌，春节过后逐步回升，从 2 月 20 日至 8 月 8

日，指数上涨 137.76 点，涨幅 6.31%，日均上涨 0.80 点；其中，太子参、吴茱萸、野菊花、草果等品种涨幅位居前列，形成领涨。

(二) **暴涨期：**到 8 月 8 日后，在政策利好、资本扎堆和西北干旱刺激下，综指迎来连续两波快速涨幅，市场进入普涨阶段。在这种态势下，企业被迫恐慌性采购，加大蓄水力度。多个品种出现明显涨幅，特别是大宗品种党参、当归、三七等行情上行，对指数影响更大。

(三) **补水期：**随后，随着库容的增长，综合指数到 10 月下旬，上升之势放缓。但由于库容的支撑，价格指数仍保持高位运行。期间，部分价格不合理的中小品种，陆续进入补涨序列。

1.2 本年度综合 200 价格指数与 2015 年综合 200 价格指数对比分析

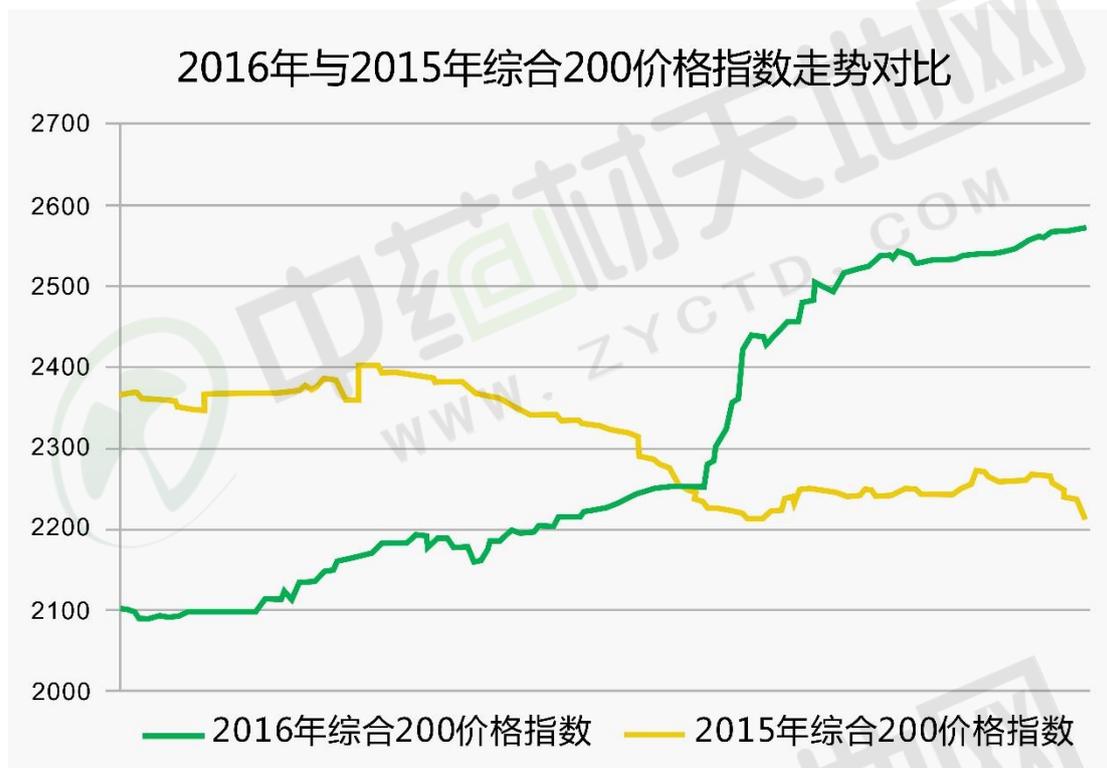


图 3：2016 年与 2015 年，天地网综合 200 价格指数走势对比

如图 3 所示，与 2015 年同期相比，2016 年综合 200 价格指数升势特征明显。其中在 7 月 15 日 2311 点位时，形成交叉，随后在 8 月份开始一路上行。

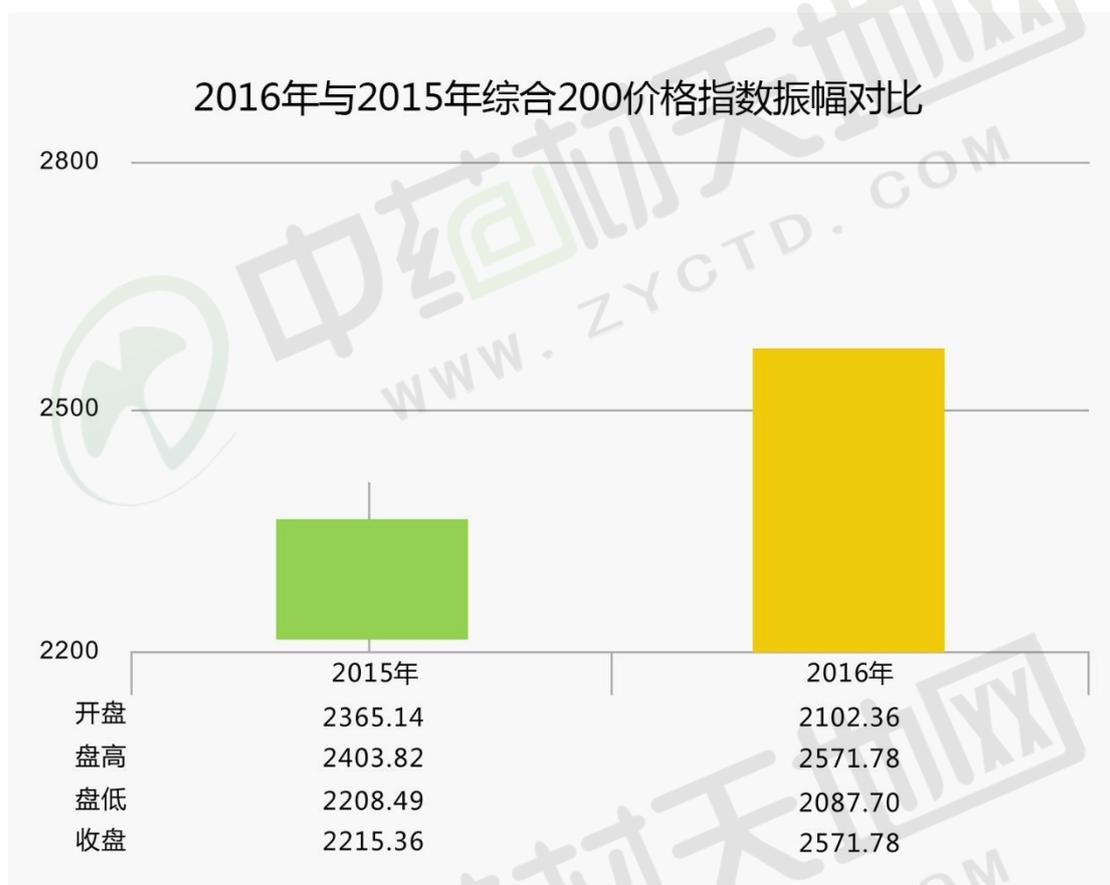


图 4：2016 年与 2015 年综合 200 价格指数振幅对比

如图 4 所示，2016 年综合 200 价格指数振幅为 23.2%，远远超过了 2015 年 9%左右的振幅。这说明 2016 年国内药材市场，无论交易走势、价格波动，还是市场活跃程度，都远远高于 2015 年。

二、具体板块数据解读

2.1 家种、野生和进口 3 大来源类指数解析

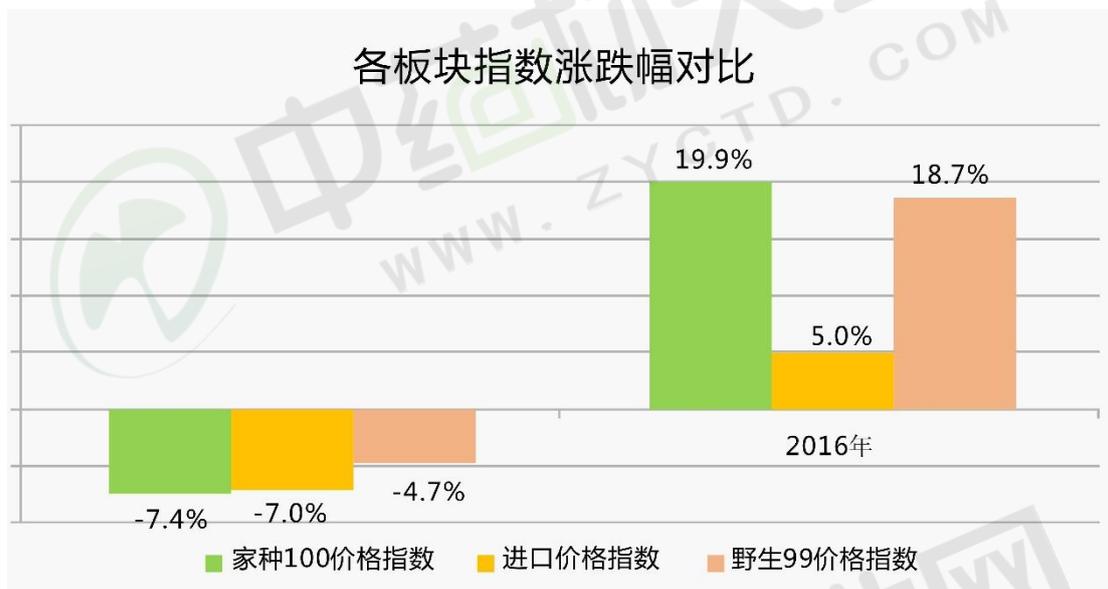


图 5：2016 年与 2015 年三大板块涨跌幅度对比。

与 2015 年全线下滑相比，2016 年家种、野生和进口三个来源的指数整体升势明显。其中家种药材升势最高，达到 19.9%；进口类品种整体升幅较小，为 5.0%左右。三大来源指数的全线上涨，成为支撑综合 200 价格指数年度走势的核心力量。

2.1.1 天地网家种 100 价格指数年度走势



图 6：2016 年家种中药材价格指数上升 19.9%，居三大来源价格指数涨幅首位。

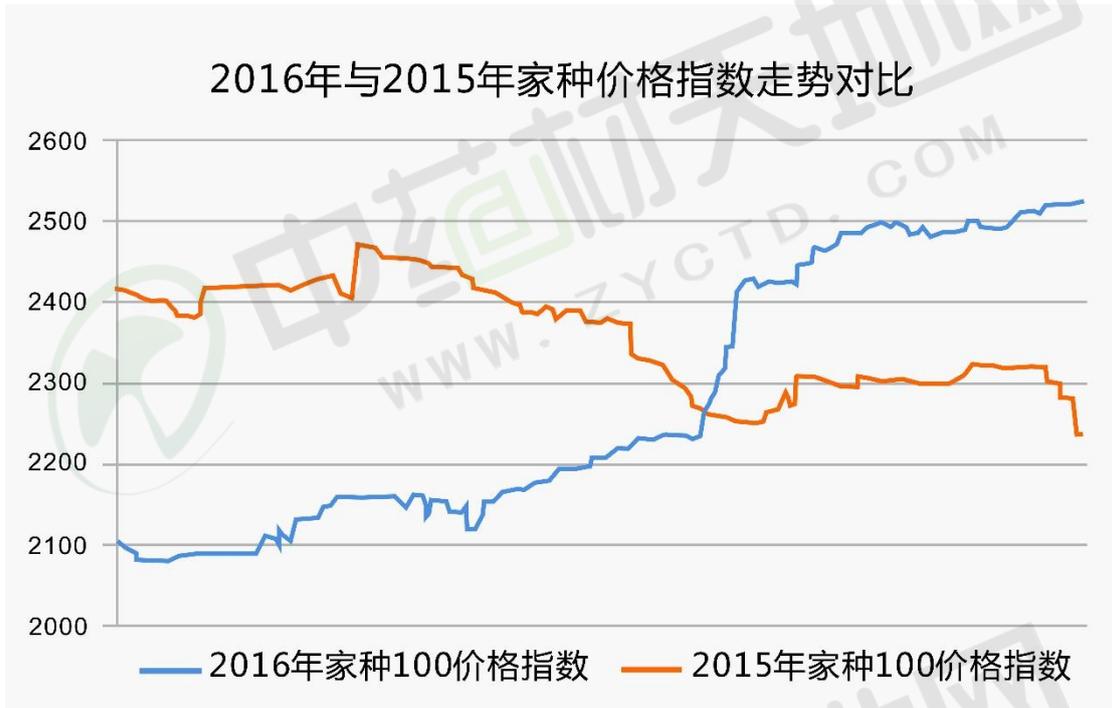


图 7：2016 年家种 100 价格指数与 2015 年家种 100 价格指数走势对比。

如图 6-7，家种 100 价格指数的年度走势，与综合 200 价格指数年度走势高度吻合，同样经历领涨、普涨和补涨三个阶段。

2.1.2 天地网野生 99 价格指数年度走势



图 8：2016 年，野生 99 价格指数继续保持上升势头。

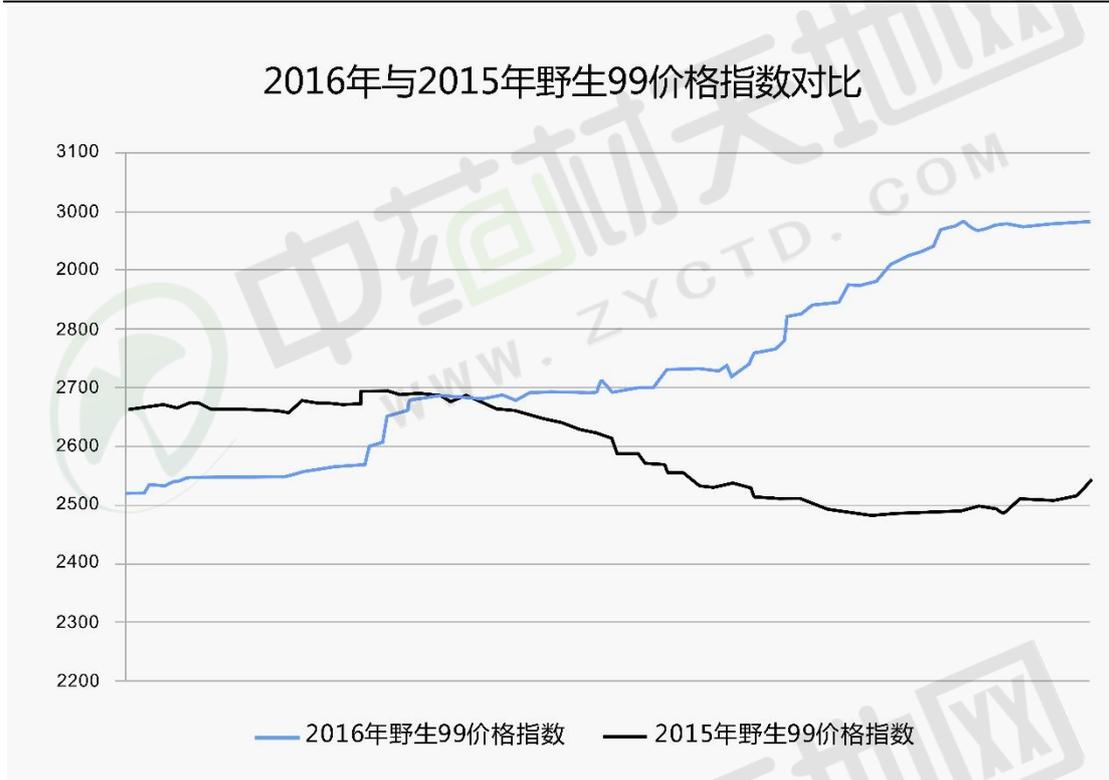


图 9： 2016 年野生 99 价格指数与 2015 年野生 99 价格指数走势对比。

如图 8-9，野生 99 价格指数的年度走势，相对综合 200 价格指数稍显平滑。但整体升幅明显，基本反馈出野生药材的行情上行的常态性。

2.1.3 天地网进口价格指数同样扭跌为升，小幅上行

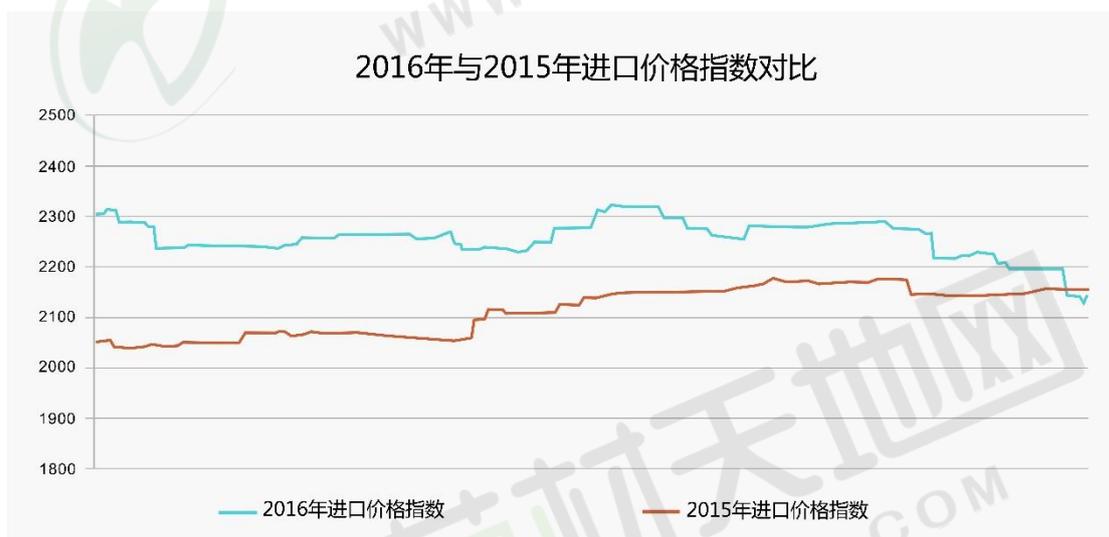


图 10： 2016 年进口中药材价格指数也扭跌为升。

如图 10，相对于 2015 年进口价格指数的下行，2016 年进口指数也开始翻转，小幅上升 5%左右。

2.2 各形态类指数解析

指数名称	2016年1月1日点位	2016年12月31日点位	额度变化	幅度变化
叶类中药材价格指数	2929.971	3694.425	764.45	26.1%
根茎类中药材价格指数	2735.785	3241.47	505.69	18.5%
菌藻类中药材价格指数	305.867	342.825	36.96	12.1%
动物类中药材价格指数	5825.367	6396.653	571.29	9.8%
花类中药材价格指数	2739.375	2983.335	243.96	8.9%
树脂类中药材价格指数	1935.975	2102.102	166.13	8.6%
全草类中药材价格指数	2691.21	2871.359	180.15	6.7%
树皮类中药材价格指数	2918.705	3042.322	123.62	4.2%
果实籽仁类中药材价格指数	3881.105	4012.498	131.39	3.4%
矿物类中药材价格指数	2824.025	2780.082	-43.94	-1.6%
藤木类中药材价格指数	4384.257	3909.192	-475.07	-10.8%
其它加工类中药材价格指数	55148.904	48806.78	-6342.12	-11.5%

表 1：2016 年，各种形态类中药材指数年度涨跌幅度排行。

从表 1 可以看出，本年度各种形态类中药材涨面占优。其中叶类中药材涨幅居首；根茎类药材紧随其后；而矿物、藤木和其它加工类指数呈相对下行态势。

2.3 各用途类指数解析

指数名称	2016年1月1日点位	2016年12月31日点位	额度变化	幅度变化
心脑血管20中药材价格指数	1788.028	2279.644	491.62	27.5%
香料20中药材价格指数	1891.587	2373.472	481.89	25.5%
感冒40中药材价格指数	2164.65	2693.72	529.07	24.4%
野生99中药材价格指数	2538.325	2990.412	452.09	17.8%
家种100中药材价格指数	2238.512	2524.017	285.51	12.8%
滋补40中药材价格指数	2746.642	2844.694	98.05	3.6%

表 2：2016 年，各种用途类中药材指数年度涨跌幅度排行。

如表 2 所示，心脑血管类中药材指数涨幅居首，应与心脑血管类中药材原料需求快速增长有关；而滋补类药材指数增幅垫底，则与枸杞子、黑枸杞、薏苡仁等大宗品种生产过量有直接关联。

2.4 各区域类指数解析

指数名称	2016年1月1日点位	2016年12月31日点位	额度变化	幅度变化
福建省中药材价格指数	14892.415	28769.769	13877.35	93.2%
云南省中药材价格指数	2619.214	4218.263	1599.05	61.1%
江西省中药材价格指数	3323.516	4994.993	1671.48	50.3%
安徽省中药材价格指数	3573.986	5159.613	1585.63	44.4%
贵州省中药材价格指数	10967.444	15695.894	4728.45	43.1%
湖北省中药材价格指数	1602.792	2197.668	594.88	37.1%
天津市中药材价格指数	795.059	1084.78	289.72	36.4%
广西中药材价格指数	2882.637	3852.096	969.46	33.6%
甘肃省中药材价格指数	5284.111	6695.298	1411.19	26.7%
江苏省中药材价格指数	2517.322	3147.547	630.23	25.0%
湖南省中药材价格指数	5275.155	6381.222	1106.07	21.0%
浙江省中药材价格指数	1953.495	2324.613	371.12	19.0%
山西省中药材价格指数	2470.451	2881.79	411.34	16.7%
陕西省中药材价格指数	2631.407	3048.509	417.10	15.9%
河北省中药材价格指数	3227.494	3699.817	472.32	14.6%
四川省中药材价格指数	913.287	1043.228	129.94	14.2%
西藏中药材价格指数	774.013	881.335	107.32	13.9%
黑龙江省中药材价格指数	2565.055	2846.435	281.38	11.0%
河南省中药材价格指数	2826.041	2993.526	167.49	5.9%
广东省中药材价格指数	3186.109	3371.549	185.44	5.8%
重庆市中药材价格指数	4001.33	4195.803	194.47	4.9%
内蒙古中药材价格指数	3712.88	3841.647	128.77	3.5%
辽宁省中药材价格指数	750.276	754.55	4.27	0.6%
新疆中药材价格指数	2184.354	2038.08	-146.27	-6.7%
山东省中药材价格指数	24373.024	22573.292	-1799.73	-7.4%
青海省中药材价格指数	934.978	851.791	-83.19	-8.9%
海南省中药材价格指数	6913.28	5866.07	-1047.21	-15.1%
宁夏中药材价格指数	3240.101	2484.703	-755.40	-23.3%
吉林省中药材价格指数	823.648	386.499	-437.15	-53.1%

表 3：2016 年，各种区域类中药材指数年度涨跌幅度排行。

如表 3 所示，福建省中药材指数虽然品种少，但栀子、太子参等地产品种涨幅明显影响，居于区域类指数首位；而云南省指数同样受草果、三七等品种涨价，整体涨幅居于次席。

新疆、青海、宁夏、吉林、山东、海南 6 省区，在本年度出现指数下滑现象。应与这些省份的主产药材，如昆仑雪菊、沙棘、枸杞子、黑枸杞、人参和海南胡椒等药材行情下降有关系。

2.5 各功效类指数解析

指数名称	2016年1月1日点位	2016年12月31日点位	额度变化	幅度变化
止血药中药材价格指数	2675.348	4549.656	1874.31	70.1%
化湿药中药材价格指数	2575.476	4323.101	1747.63	67.9%
收涩药中药材价格指数	2021.219	2664.293	643.07	31.8%
平肝息风药中药材价格指数	4574.482	6016.682	1442.20	31.5%
化痰止咳平喘药中药材价格指数	2161.96	2798.193	636.23	29.4%
理气药中药材价格指数	2598.721	3193.696	594.98	22.9%
解表药中药材价格指数	2440.994	2844.721	403.73	16.5%
祛风湿药中药材价格指数	2125.135	2470.849	345.71	16.3%
清热药中药材价格指数	2923.825	3396.358	472.53	16.2%
拔毒生肌药中药材价格指数	3870.967	4358.974	488.01	12.6%
开窍药中药材价格指数	2989.085	3301.677	312.59	10.5%
利水渗湿药中药材价格指数	3054.159	3335.096	280.94	9.2%
杀虫止痒药中药材价格指数	12890.524	14038.755	1148.23	8.9%
消食药中药材价格指数	1583.976	1712.872	128.90	8.1%
安神药中药材价格指数	2536.53	2719.096	182.57	7.2%
活血化瘀药中药材价格指数	2731.197	2843.239	112.04	4.1%
温里药中药材价格指数	5561.902	5643.625	81.72	1.5%
补虚药中药材价格指数	1777.123	1653.767	-123.36	-6.9%
泻下药中药材价格指数	2431.242	2199.748	-231.49	-9.5%
驱虫药中药材价格指数	2224.478	1751.309	-473.17	-21.3%

表 4：2016 年，各种功效类中药材指数年度涨跌幅度排行。

如表 4，止血类中药材价格指数，居年度涨幅榜首位，与白茅根、裸花紫珠等品种价格上涨有关；而驱虫类药材价格指数因使君子、槟榔等药材行情下挫，导致整体指数呈下滑态势，居年度跌幅榜之首。

三、具体品种解析

3.1 2016 年与 2015 年涨跌品种数量对比

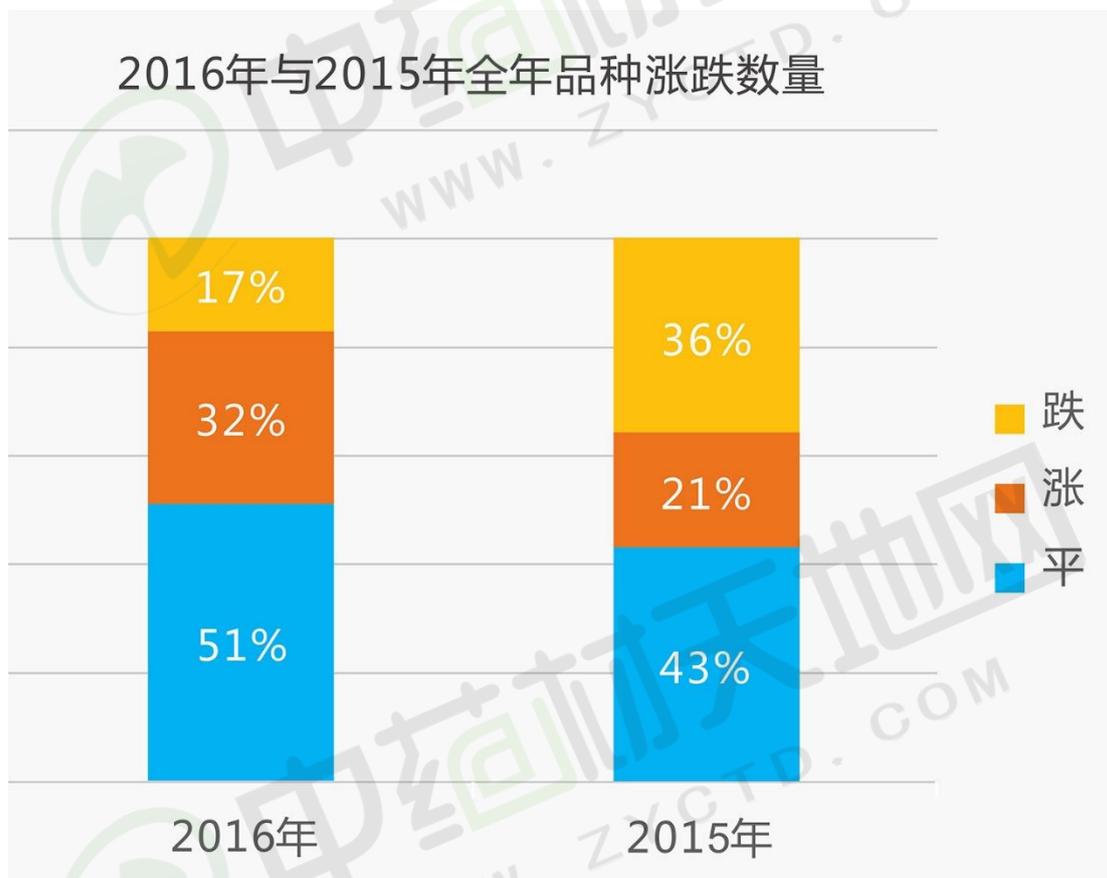


图 11: 2016 年与 2015 年中药材涨跌品种数量对比。

如图 11, 在涨跌品种数量上, 从 2016 年涨势和持平品种, 都明显比 2015 年增多; 相应的, 下降品种只有 17%, 远远小于 2015 年 36% 的数字。

3.2 2016 年, 各形态中药材变价品种占比



图 12: 2016 年, 各形态类中药材变价品种占比示意图。

从图 12 中可以看出,本年度变价品种里,树皮类、果实类和根茎类变价品种占比最高,超过 60%的品种出现行情变化;而叶类、树脂类和矿物类,变价品种较少。

3.3 2016 年,涨幅靠前的 20 个品种排名

品种	规格	1月1日	12月31日	波动额度	波动幅度
吴茱萸	中花统 江西	85	290	205	241.2%
草果	带柄统 云南	36	116	80	222.2%
柠檬	统片 四川	20	60	40	200.0%
蔓荆子	统 江西	50	145	95	190.0%
鼠妇	统 较广	90	255	165	183.3%
野菊花	颗粒 较广	27	70	43	159.3%
旋覆花	统 较广	9	23	14	155.6%
金樱子	统个 江西	8.7	22	13.3	152.9%
韭菜子	统 较广	40	100	60	150.0%
枳椇子	统 较广	12	30	18	150.0%
秦艽	家种统 云南	18	43	25	138.9%
夏天无	统 江西	38	90	52	136.8%
三七	120头春七 云南	110	260	150	136.4%
葛花	统 广西	14	33	19	135.7%
三七花	两年花蕾 云南	170	400	230	135.3%
白前	家种统 湖北	13	29	16	123.1%
太子参	统 福建	45	90	45	100.0%
白芷	统个 四川	6	12	6	100.0%
款冬花	统 甘肃	50	100	50	100.0%
伊贝母	家种小统个 新疆	65	130	65	100.0%

表 5: 2016 年,纳入统计中药材品种涨幅榜前 20 位。

在涨幅榜前 20 位中,吴茱萸受生产萎缩、人为炒作因素影响,涨幅高达 241.2%,居涨幅榜首位;而草果则因严重冰冻灾害和资本参与,年度涨幅居于次席;柠檬前 3 年的“烂市”行情,为今年的触底反弹奠定基础。

其它品种如蔓荆子、野菊花、三七和太子参、白芷等,其行情大幅上涨,同样来源于品质要求提高、自然灾害、生产萎缩或资本参与等。

品种	规格	1月1日	12月31日	波动额度	波动幅度
冬瓜皮	统 较广	17	6	-11	-64.7%
鸦胆子	统 广西	32	12	-20	-62.5%
附子	清水黑顺片 四川	90	35	-55	-61.1%
莲子心	统 湖南	85	40	-45	-52.9%
制川乌	统 较广	40	19	-21	-52.5%
黄瓜子	统 较广	57	29	-28	-49.1%
冬瓜子	单边 较广	26	14	-12	-46.2%
广藿香	统个 广东	16.5	9	-7.5	-45.5%
罗汉果	中个 广西	1	0.55	-0.45	-45.0%
人参	生晒80支 东北	350	200	-150	-42.9%
猪苓	鸡屎苓个 较广	245	140	-105	-42.9%
青果	统 较广	12	7	-5	-41.7%
地肤子	统 较广	8.5	5	-3.5	-41.2%
三叶青	统 较广	150	90	-60	-40.0%
桑椹	黑统 较广	22	14	-8	-36.4%
槐角	统 山东	6	4	-2	-33.3%
猪牙皂	统个 较广	31	21	-10	-32.3%
决明子	统 进口	7.2	5	-2.2	-30.6%
菴蔚子	统 较广	40	28	-12	-30.0%
枇杷叶	青统 较广	5	3.5	-1.5	-30.0%

表 6：2016 年，纳入统计中药材品种跌幅榜前 20 位。

而在跌幅榜上，冬瓜皮由于产量过大，行情下滑明显；而小品种鸦胆子则因为需求量小，进口货冲击而行情大幅下滑；附子，则是 2016 年盲目发展种植的代表性品种，足以引起各大药材产区的警示！

广藿香、人参、猪苓的行情下滑，对市场和综合 200 价格指数影响较大；其余小品种的降价，则影响较小。

小结：

2016 年，作为大盘综合指数的天地网综合 200 价格指数出现长期的持续上走，家种、野生、进口品种价格指数全部增长；741 个监控品种中，跌价品种在 2016 年数量明显减少，涨价品种数量增长超过一成。

纵观各个分类指数，以及具体品种涨跌幅度也可看出——2016 年，各分类指数上涨面远高于下跌面；而从具体品种趋势看，涨价品种无论是价格上涨幅度还是权重，都远高于跌价品种下跌幅度和权重，在数据层面，对 2016 年天地网综合 200 价格指数强势上行形成支撑。

四、分析，支撑 2016 年国内中药材行情连续上涨的因素

（一）根本原因：行业“水库时代”来临，形成强大蓄洪能力

伴随着大健康时代来临和政策强力刺激，民众和企业对优质、稳定的中药原料的需求，从未像今天这么迫切。但，羸弱落后的传统中药材贸易流通体系，早已难以支撑这种需求变化。



图 13：国内部分专业市场分布及现状。

原来支撑中药材贸易流通的部分中药材专业市场，是市场经济初期的产物，对繁荣中药生产贸易、集散中药流通，发挥了重要的历史价值。但时过境迁，如同当年的成药市场、电器市场和电脑城一样，正在逐步失去其存在意义。



图 14：行业生态圈的改变，是迫使企业加大原料存储的根本原因。

传统市场的环节过多，造成的价格和质量失控、囤积炒作负面影响日益凸显，迫使需求企业不得不和资本、散户一道走向原产地，加快原料收储和行情控制；并从中赚取预期性采购价差利润。主观上，企业稳定了自身原料的质量、价格保障；客观上，则建立起行业“大水库”，造成药市行情的明显上涨。

（二）客观原因：来自行业的外部 and 内部刺激因素

1. 政策井喷：政策利好刺激中药原料需求，提升投资者信心

2016 年，在全球，大健康产业竞争已到白热化状态；而在国内，随着老龄化社会的迫近、医保支出不堪重负，也急需全民卫生保健方式的转变。在这种背景下，本年度成为中医药发展史上政策利好“井喷”年，出台的政策和文件，无论是重量级别还是数量规模，都达到历史空前水平。因此，说 2016 年，是中医药行业的“政策年”毫不为过。

日期	出台部门或机构	政策内容
1月12日	国务院	《关于整合城乡居民基本医疗保险制度的意见》
2月14日	国务院	李克强召开国务院常务会议专题讨论中医药
2月26日	国务院	《中医药发展战略规划纲要（2016-2030年）》
4月26日	国务院	《深化医药卫生体制改革2016年重点工作任务》
6月15日	国家商务部	《全国中药材物流基地建设指引》
8月11日	国家中医药管理局	《中医药发展“十三五”规划》发布
8月19日	中央人民政府	全国卫生与健康大会在京召开
8月25日	国务院	同意建立国务院中医药工作部际联席会议制度
10月25日	国务院	《“健康中国2030”规划纲要》
11月21日	国家卫计委、世界卫生组织	第九届全球健康促进大会在上海开幕
12月6日	国务院	《中国的中医药》白皮书
12月11日	中国中药协会	道地药材认证规范（标准）起草座谈会在京举行
12月25日	全国人民代表大会常务委员会	《中医药法》正式颁布
12月29日	国家商务部	《全国药品流通行业发展规划（2016-2020年）》

表 7：2016 年，行业重大政策出台时间轴。

利好政策的不断推出，一方面大大提升了企业和投资者生产规模，投资中药板块的信心；另一方面，也大大拓展了中医药市场，及需求快速增长。

2. 全球大宗农产品和食品价格上涨

如下图，据联合国粮农组织 11 月 10 日发布的统计表明，该组织食品价格指数在 2016 年出现翻转，近 4 年来首次出现强势上涨；而在食品价格指数方面，2016 年，除了 7 月份的短暂下跌之外，全年持续上涨趋势明显。

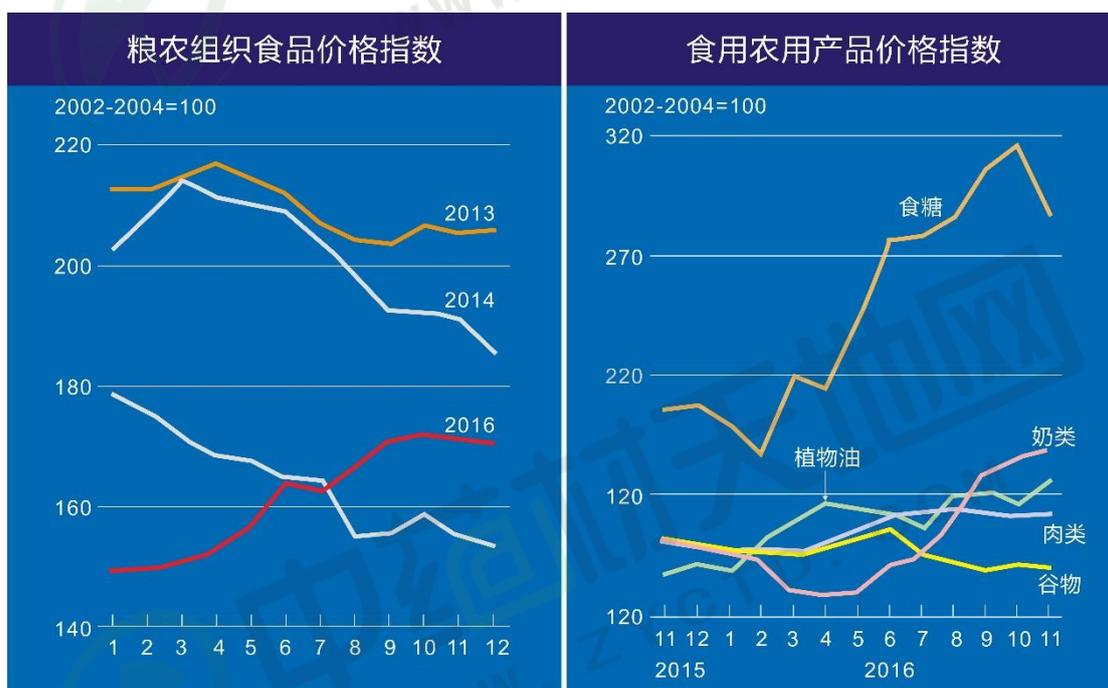


图 15：联合国粮农组织发布的食品及农产品价格指数运行图。

而做为分散、小规模的特殊农副产品，中药材生产更是受到劳力成本严重制约。粮食和其它经济作物的价格上涨，在药粮比作用下，必然引起中药材生产成本上升，价格普遍上行。

3. 自然灾害频发，对药材行情刺激作用明显

中药材品种	灾害因素	价格变动
草果	冰冻	1133.3%
野菊花	冰冻	1120%
党参	干旱	1114.3%
芡实	水灾	191.3%
八角	冰冻	176.47%
佛手	冰冻	175%
款冬花	干旱	170%
当归	干旱	138.89%

表 8：2016 前三季度，因自然灾害造成的涨价品种及涨幅。

自然灾害对今年中药材价格的刺激同样明显，开年后草果因灾害领涨，造成三七、辽五味等品种跟进，药市开始进入单品种领涨阶段；到年中，水灾制造了太子参话题，西北旱灾造成党参、当归价格暴涨，引发药市开始进入普涨阶段。

4. 资本扎堆进驻中药板块，中药行业“不差钱”

	总市值(万元)	总收入	净利润	收益率(%)
康美药业	8,533,960.84	1,787,013.91	275,673.46	15.54
云南白药	7,209,610.25	2,063,365.20	277,084.14	22.51
步长制药	6,702,775.80	1,144,373.11	353,676.44	61.23
天士力	4,542,320.59	1,310,616.40	147,854.90	24.03
同仁堂	4,321,502.80	1,069,626.24	87,517.95	13.85
白云山	3,694,183.29	1,895,503.05	130,035.13	16.06
东阿阿胶	3,413,992.42	538,507.93	162,502.70	25.12
片仔癀	2,751,729.79	186,519.94	46,667.67	15.39
吉林敖东	2,627,860.12	229,897.31	259,358.93	17.31
贵州百灵	2,623,420.80	187,289.59	41,137.46	16.56
华润三九	2,414,946.30	779,031.22	124,922.65	17.43

表 9：2016 年国内 10 大中药企业市值及收益率比较（单位：万元，截至到 12 月 22 日）。

2016 年，中药板块的火热，也引起资本的高度关注。截至到三季度末，22 只中药概念股中 16 只被基金重仓持有，持股总量为 1.94 亿股，持股总市值为 70.86 亿元，占基金总注入额度的 30%左右。除了重仓持有外，10 月份以来，逾半数中药概念股被机构集中调研，

即将成为下一轮投资的重点。截至 11 月 20 日，22 只中药概念股中，共有 12 家接受机构集体调研，占比为 54.55%。

这种态势下，中药板块一枝独秀，收益率普遍高于国内医药工业平均利润率(10.3%-12%)。一方面企业不差钱；另一方面，合理采购即是利润。因此，除了正常采购备料外，刺激企业介入原料贸易端，成为抬高市场行情的重要推手。

5. 优质优价形成，品种价差明显拉开

随着 2015 版药典的严格执行，以及需求方对优质药材需求的增长，国内中药材行业优质优价大环境正在形成，即优质药材的价格和普通药材或劣质品行情差异拉大。

序号	品名	规格	产地	高价	产地	低价	价格差异原因
1	浙贝母	统个	浙江磐安	88元	浙江磐安	72元	未熏硫与熏硫价格差异
2	白芍	统片 三四级	安徽亳州	18元	安徽亳州	15元	未熏硫与熏硫价格差异
3	天麻	三级	云南小草坝	680元	安徽金寨	110元	野生与家种差异
4	羌活	统货	四川阿坝	150元	甘肃陇南	65元	野生与家种差异
5	灵芝	大统货	云南	680元	山东冠县	36元	野生与家种差异
6	防风	统货	内蒙海拉尔	220元	河北行唐	24元	野生与家种差异
7	陈皮	统货	广东新会30年	5000元	山东平邑	7元	道地与非道地差异
8	砂仁	统货	广东阳春	760元	进口	67元	道地与非道地差异
9	党参	统货	甘肃文县	180元	甘肃陇西	60元	种源与产区差异
10	酸枣仁	统货	山东汶上	150元	进口	48元	正品与伪品差异
11	紫草	统货	新疆伊犁	180元	云南永胜	17元	种源与产区差异
12	淫羊藿	统货	甘肃陇南	75元	陕西汉中	9.5元	种源与含量差异

表 10：2016 年，因品质差异而导致价差明显的常见品种（单位：公斤）。

这种优质优价，既包括熏硫与不熏硫、野生与家种、正品与习用品、道地与非道地；也包括种源，以及高含量与低含量药材之间的差别，从而造成的价格差距。

6. 野生资源加速枯竭，引起相关品种行情上涨

2016 年，在整体药市火热的背景下，野生药材同样保持普涨态势。除了大行情外因，野生药材涨价的根本内因还在于资源的不可持续性。

品名	规格	基准日20160101	比较日20170101	波动额度	波动幅度↑
野菊花	颗粒	27	70	43	159.26%
金樱子	统个	8.7	22	13.3	152.87%
淡竹叶	统	8.5	14	5.5	64.71%
金钱草	大叶全草	8.5	14	5.5	64.71%
乌梢蛇	净货	290	470	180	62.07%
草豆蔻	统	18	28	10	55.56%
九香虫	统	420	650	230	54.76%
白鲜皮	抽芯80-85%个	50	75	25	50.00%
苍术	半撞皮统个	40	60	20	50.00%
紫草	软统个	140	200	60	42.86%
川贝母	松统	2600	3700	1100	42.37%
柏子仁	机选统货	56	77	21	37.50%
白茅根	水洗个	11	15	4	36.36%
白及	统个	600	800	200	33.33%
山豆根	统个	98	130	32	32.65%
威灵仙	统个	20	26	6	30.00%
蝉蜕	统	210	270	60	28.57%
白菰	统	30	36	6	20.00%
升麻	统个	22	25.5	3.5	15.91%
金果榄	统个	140	160	20	14.29%

表 11：2016 年，野生药材涨价前 20 名品种一览。

从表 11 中可见，涨幅较大的野菊花、金樱子、乌梢蛇、九香虫、蝉蜕等野生药材涨势明显，外因在于天气或养殖成本上升；内因则由于野生资源的不可持续性。

而白及、升麻、苍术、白鲜皮、威灵仙等品种，除了资源枯竭的影响之外，还有一个重要的影响因素，即伪品被逐步剔除，正品显示其真正价值。

五、2016 年市场行情总结

2016 年，一方面，大健康产业突飞猛进；另一方面，旧的中药材流通体系，已难以满足需求方原料“多元化”需求。最终，导致企业和供货商不得不走向原产地，加大收储力度，行业“蓄水池”正在形成，成为年度价格指数反常上行的根本原因。

政策空前利好、农副产品价格普涨的背景，为药市行情上行提供外部环境支撑；灾害助推、资本扎堆、优质优价和野生药材资源的枯竭，同样为行情上涨形成合力。

这种强势上涨，又生成了以下现象：一是国内中药行业进入原料“高消费”时代，低价时代过去；二是刺激全国各地药材生产种植的积极性，部分品种最终是否会冲垮“堤坝”，还有待观察；最后，在产地、市场和企业仓库中，形成了大大小小的“蓄水池”或“小水库”，丰年收储灾年放水，共同形成行业“大水库”。

2017年，这三大现象又会对市场运行造成哪些影响呢？

第二部分 2017年展望

2017年，是中医药和健康产业中长期规划实施的第二个年头，《国家中医药法》也将逐步落地，政策利好开始释放，行业的光明前景确定无疑。只是，2016年市场行情已经如此强势，这种态势还能持续多久？已成为当前业界内外争论最多、也最为关注的话题。

我们认为——问题的关键在于，行业的“水库”目前水位达到什么高度。是需要继续吸纳水源，还是需要开闸放水甚至泄洪？

要看清这个关键，就需要从中药材行业发展趋势、技术层面和基本层面等多个维度来分析：

一、2017年，中药材行业趋势展望

1.1 中医药机构遍地开花，将带来需求增长的长期预期

按照国家中长期规划，未来15年健康产业的市场规模将达到15万亿；而中医药产业市场规模将达到8万亿之巨。随着民众养生保健需求的日益旺盛，国家配套鼓励和扶持政策会不断加大，最终形成中医馆和基层中药房遍地开花局面。

中医和健康理念的推广普及，必然带来中药需求的高速增长；同时，更将极大提升资本投入中药原料端的信心，热钱继续扎堆。

1.2 水库理论支撑下的市场良性运转，行情难以见底

在企业、资本和众多散户共同作用下，中药材市场“水库”库容加大。这个基本库容将成为行情的稳定剂，期间只是溢出或补充的过程。除非“垮坝”，否则很难一次性见底。反馈在行情中，表现为价格大上大下概率降低。

在水库理论影响下，行业还会出现以下全新现象：

一是“水位预警线”抬高 原来稍有生产过量，即会造成行情回落；而现在产量往往要超出需求20%甚至更高，才会造成价格回落。即，我们已不能再用传统的产销水平和数据，来评判行情，需要提高警戒水位线。

二是行情“触底线”抬高 在资本丰裕和水库理论共同作用下，药材品种已很难再出现过度烂市局面。即使出现，“沉底”时间周期也会大大缩短。如三七、人参、玉竹、薏苡仁等，价格稍一回落，即会有需求方提前参与建仓，形成托底效果，迅速拉升行情。

三是企业参与蓄水成为常态 在旧体系混乱失控背景下，企业参与蓄水，既能保障品质

和价格的稳定;又能从中实现价差收益,何乐而不为?现阶段,多个品种还只是中小型水坝,能全面调节水位的“大水坝”还没建立。在2017年,预计更多成药企业、饮片企业和流通企业,积极参与原料收储将成为常态,最终形成单品种乃至常用药材的“大水库”。

1.3 参与各方发现价格能力明显增强,充分发挥市场调节作用

其一,随着通讯工具和信息的发达,商家和企业发现价格能力明显增强 出手快、介入准、下手狠,客观上造成市场行情振幅降低,波动频率加快。

其二,产地商家和农户抗风险能力大大提高,卖方的议价能力增强 行情不到合适位置,谁都不愿意轻易妥协,容易形成行情僵持。例如,今年浙江商家对覆盆子、吴茱萸等地产品的抱团能力和专业化程度大大提高,控盘实力超乎寻常。这种态势下,也让行情很难大幅回落。

1.4 市场周期还未运行完一轮,2017年仍处于恢复和僵持期

市场和行情周期,与中药材生产周期吻合度较高。虽然2016年由于行情提前释放,药材“牛市周期”提早来临,但整体周期运行,依然要经历起势(领涨)、上行(普涨)、高峰(补涨)、高位振荡(高价僵持)、回落的过程。2017年,尚处于高位振荡时期。

从以上背景分析,我们认为——2017年的市场行情,应是高位振荡和僵持,预言回落稍早。也就是说,随着更多企业加入蓄水队伍,除了少部分品种外,中药材行情大面积开闸放水时机尚未到来。

二、技术层面的分析

通过对天地网综合200价格指数指标品种的多维度压力测试和评估,我们对2017年综合200价格指数的运行态势预测如下:

2.1 天地网综合200价格指数走势预测



图 16: 2017 年, 天地网综合 200 价格指数模拟走势图。

我中心预测, 2017 年的国内药市综合 200 价格指数, 将继续维持相对高位运行, 在 2500-2700 点之间振荡运行。

春节后, 指数还将迎来一波小幅上升期, 随后出现振荡僵持, 甚至小幅回落; 但 5-6 月份, 可能会因政策刺激、气候因素等, 再次出现上行; 随着 2017 年多种短周期药材的产新, 7 月份之后, 综指有望小幅回调。

2.2 家种 100 指数走势预测



图 17: 2017 年, 家种 100 价格指数模拟走势图。

做为天地网综合 200 价格指数的重要组成部分, 家种 100 价格指数的整体走势和波动情况, 应与综合 200 价格指数高度吻合。预计将在 2500-2650 点之间振荡运行, 期间可能会受到天气、产新和资本介入的影响, 而出现阶段性的波动。

2.3 野生 99 指数走势预测



图 18: 2017 年, 野生 99 价格指数模拟走势图。

在药市高位运行态势下，虽然部分品种会由于上涨过快，导致产新后，资源短时间“富集”而价格下滑，但野生 99 价格指数的整体长期缓步上行已成为常态。预计明年野生 99 价格指数将在 2900-3220 点之间运行。

三、基本层面的分析

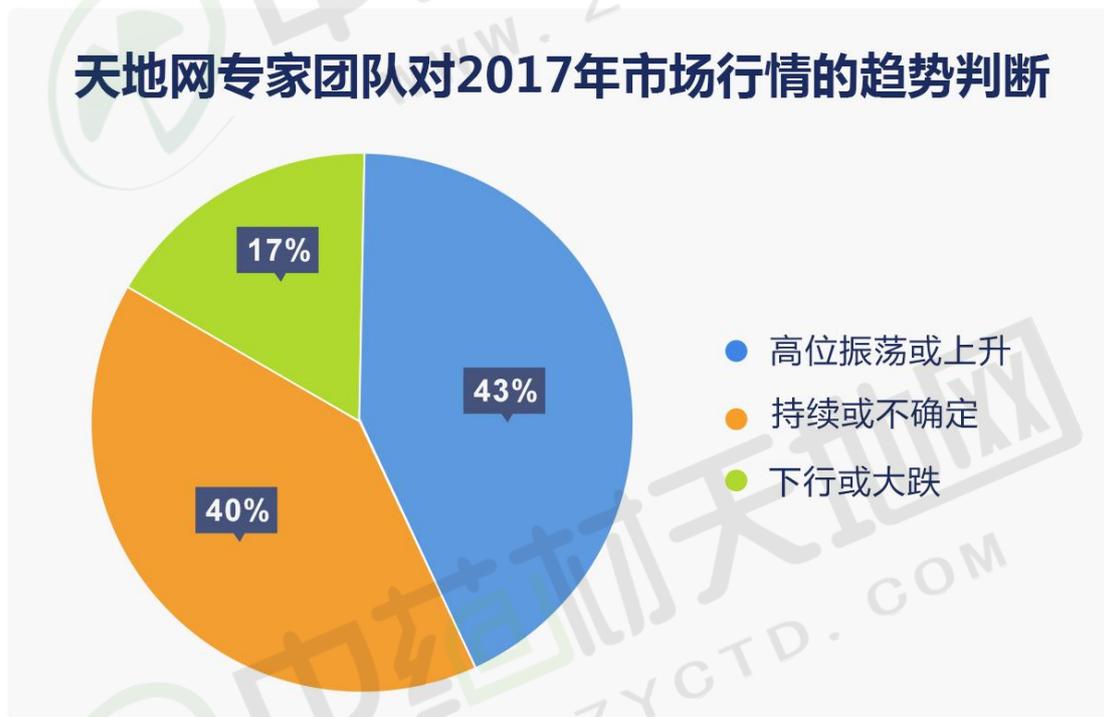


图 19：天地网专家团队，对 2017 年市场行情的趋势判断分布。

通过对中药材天地网 30 位核心专家和品种专员调研，认可 2017 年国内药市行情继续高位运行或上行的有 13 人；持稳或不确定的 12 人；下行或看跌的专家只有 5 人。

因此，从基本上判断，专家组普遍倾向于市场行情继续保持高位运行，期间或因特殊刺激因素（如气候、疫情或政策性调整等）出现振荡。

四、结论，对 2017 年市场行情的预测结论

通过以上背景趋势、技术层面和基本层面分析，我们认为 2017 年的市场行情，可能会出现以下态势：

4.1 2017 年，热点品种数量将相对 2016 年减少

市场的关注度，一方面与该品种交易量成正比，交易量越大关注度越高，如党参、当归和黄芪等；另一方面与涨价相关联，涨幅越大关注度也越高，如三七和草果等。随着市场上行态势放缓，水库的水位提高，预计 2017 年的市场热点品种，将比 2016 年有所减少。

根据 2016 年热点品种规律，以及对 2017 年综合指数来源的 200 个品种筛选，我们认为：除了黄芪、甘草、党参、当归和枸杞子等这些大宗品种外，以下 20 个品种最有可能加入热点品种序列（如表 12）。

序号	药材名称	规格	当前产地价位	后市判断
1	白豆蔻	统	55.00	庄家拉盘
2	白术	毫统	28.00	高位运行
3	八角茴香	大红统	28.00	再起波澜
4	板蓝根	甘肃统	12.00	蓄势待发
5	茯苓	白丁	28.00	缓步上行
6	半夏	统	97.00	缓步上行
7	黄连	鸡爪统	98.00	连续上行
8	干姜	粉统	14.00	小幅上涨
9	桔梗	统	17.00	高位运行
10	茜草	南统	26.00	长期上行
11	羌活	川统	155.00	长期上行
12	三七	120头	270.00	振荡上行
13	人参	全须	460.00	振荡上行
14	太子参	贵州统	80.00	振荡上行
15	桃仁	家统	37.00	蓄势待发
16	辛夷	小花	26.00	缓步上行
17	薏苡仁	贵州统	8.50	行情反弹
18	淫羊藿	甘肃统	75.00	长期上行
19	远志	统	50.00	缓步上行
20	西洋参	国产长支	760.00	振荡上行

表 12：2017 年，预计会加入热点品种序列的前 20 位品种

预计 2017 年，下列品种可能会出现价格上涨：一是金融属性明显、易于控盘和存储的品种，如三七、人参、黄连或西洋参等；二是野生来源，资源不可持续的品种，如蝉蜕、茜草、白头翁、淫羊藿等；三是易受天气或疫情影响的品种，如桃仁、板蓝根等；四是产能尚未完全恢复的品种，如白术、桔梗、知母、远志和辽细辛、辽五味等；五是需求增长明显的药食两用品种，如茯苓、薏苡仁等。

4.2 2017 年，家种药材生产相对过剩但还不至于“烂市”

从 2016 年下半年开始，因药市行情的高位运行，国内中药材生产热情高涨，特别是多个连片扶贫地区、土地资源丰富的西部省份，扩大生产非常明显；而传统的主产地，品种优势更为突出和集中，对于短周期的药材生产，积极性较高。这种现状，从 2016 年下半年药材种子种苗价格的火爆情况，可反映出来（如表 13）。

药种名称	种子价格 元/公斤		
	2016.3	2017.1	涨跌幅
白术种子 改良	40	350	775%
桔梗种子	50	150	200%
射干种子	10	30	200%
白芷种子	30	75	150%
黄芩种植	90	180	100%
知母种子	30	50	67%
苦参种子	25	40	60%
牛蒡子种子	25	40	60%
瓜蒌种子	20	30	50%
黄芪种子 铁芪	70	100	43%
党参种子	70	100	43%
防风种子	120	160	33%
板蓝根种子	22	28	27%
甘草种子	100	120	20%
牛膝种子	50	60	20%

表 13：2016 年，种子种苗热点品种价格涨跌情况。

因此，预计 2017 年，家种药材会出现下列特征：一是半年或一年生的家种药材，多数产能将出现增长，如白芷、瓜蒌和板蓝根等；二是价处高位的品种，产能恢复较快，但不是高峰。如知母、桔梗、白术、防风等；三是生产周期较长的品种，产能恢复仍需时日，如三七、黄连、辽细辛等。

因此，相比 2016 年，国内家种药材在 2017 年仍不是产能高峰期；同时，“水库理论”作用下，需求方将持续进行常态化的库存。故预计 2017 年家种药材生产，整体会相对过剩，但还不至于“烂市”；部分中长周期品种的行情，甚至会继续上行。

4.3 野生药材资源的不可持续性将加剧，野生 99 价格指数稳步上行

随着医药工业的高速发展，以及民众对中医药原料需求增长，我国野生中药材资源可持续性面临严峻挑战。多个以野生来源为主的药材，早已陷入了恶性循环，即“越采越贵、越贵越采；越采越少、直至消亡”的境地。

品名	5年价格变化趋势			走势判断
	2012年	2014年	2016年	
白头翁 统	23	26	32	野生冷背资源，虽然涨幅不明显，但持续上扬中。
白鲜皮 抽芯85%	34	65	75	野生资源枯竭，采挖无序，恢复期变长，行情持续上扬。
蝉蜕 统	100	120	270	生存环境越来越恶劣，黑蚱的生存环境被压缩，加之人工成本增加，行情将持续上扬。
乌梢蛇 净货	210	360	470	野生资源受到保护，不能逮捕。家养资源短期内难以补充缺口，2017年行情继续看好。
全蝎 清水货	1200	1900	2400	家养繁殖瓶颈未突破前，行情很难走低。
川贝母 松统	2400	2300	3700	野生资源枯竭，伪品、替代品的剥离。行情持续上扬。
灵芝 野生黑统	120	140	160	家种灵芝大面积上市，但野生资源存在不可替代性。随着野生资源减少，行情仍然呈缓慢上行态势。
山豆根 统个	72	95	130	野生资源枯竭，人力成本不断增加，行情仍将上行。
升麻 统个 东北	20	27	26	品种混乱，但随着市场管理规范，正伪品行情将进一步拉大。
苍术 半撞皮统个	25.5	40	64	正品苍术野生产区萎缩，关苍术销路受阻，正伪品行情持续拉大。

表 14：2017 年，有可能因资源难以为继而价格上行的 10 个代表性品种。

在野生资源配套保护政策和家种不能及时跟进前提下，野生品种的行情稳步上行，已成为近 10 年野生 99 指数的常态。预计在 2017 年，这种尴尬现状仍难以改变。

4.4 优质优价进一步增强，大量劣质药材面临滞销困境

无论是新版药典，还是即将实施的《中医药法》，都将确保药材质量放在了核心位置。低质药材（如地方习用品、代用品；低含量；或高农残、高重金属残留的药材等）、甚至是假冒伪劣药材，生存空间会更加逼仄。这些低质劣质药材，其实就是水库底部的“泥沙淤积”，如不及时清除，既会影响库容；又会造成下游水质的混浊。

在这种背景下，优质药材的品牌和价格优势，会进一步放大，畅销价涨；相反，低劣药材会面临滞销价滑困局，最终被扫出历史舞台！

五、不可预测因素，可能影响市场行情运行的重大事项

5.1 行业内外资本加速进驻中药材原料端，扰动行情

进入 2016 年后，行业内外资本进驻中药原料端并深度影响市场运行。股市、房地产等投资收益预期降低；而 2016 年的市场行情又让多个投资者尝到甜头。预计，2017 年，在中医药行业整体向好刺激下，可能会有更多资本参与到中药原料端。

另一个因素也不容忽视——即从业者的行为改变，导致炒作之风盛行。中药材行业正由分散走向集中，由混乱走向规范，由粗放走向细分。这种发展阶段特征，一方面会加快去中间环节，对市场经营户和中间商功能的弱化；二是生产经营门槛抬高，吊销 GMP 资质增多。

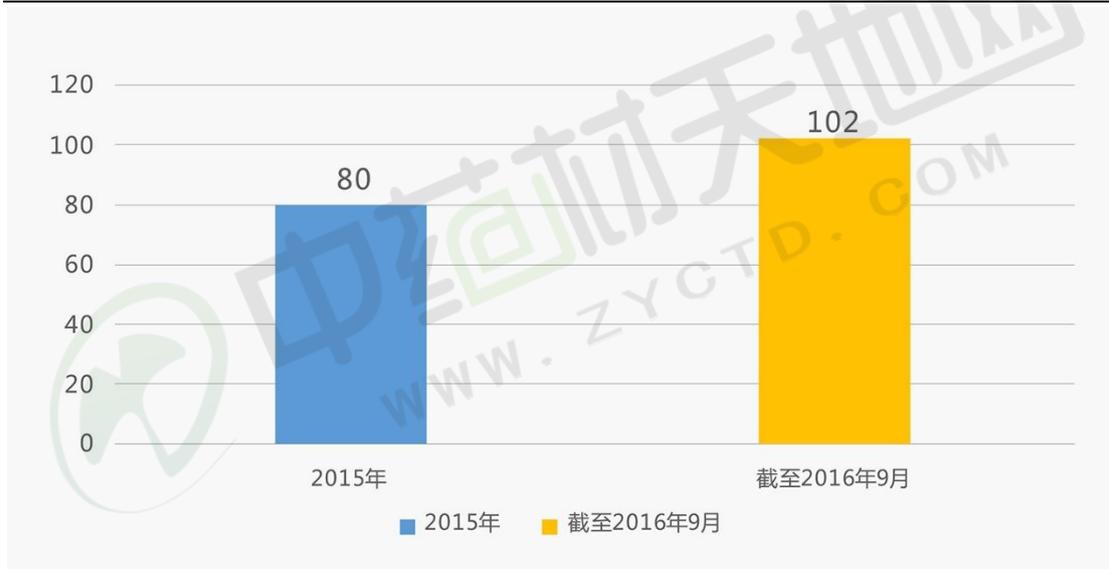


图 20: 2016 年, 前三季度吊销的 GMP 执照总数就超过 2015 年之和。

众多中小饮片企业和散户面临生存挑战和压力加大, 会将更多精力投入预期性存储 (俗称“压货”), 与资本和需求方争抢有限货源。众多的“老鼠仓”存在, 是药材“水库”中不确定力量。小水库的“垮坝”, 往往会造成大水库水位变化, 甚至酿成灾害。

5.2 政策性的改变, 导致市场行情的波动

如中医药中长期规划、中医药法, 以及深化医疗体制改革中的两票制、取消临床医构药品加成 (但中药饮片除外), 中药颗粒剂的放开; 甚至是政府出面调控药材价格等, 都可能给造成中药材行情带来重大影响。

这些政策改变, 可能会对从业者心态、市场行为造成正面或负面影响, 并最终反馈在行情波动上。

5.3 气候或疫情等突发性因素，对行情造成的影响

2009年厄尔尼诺现象

2010年拉尼娜现象

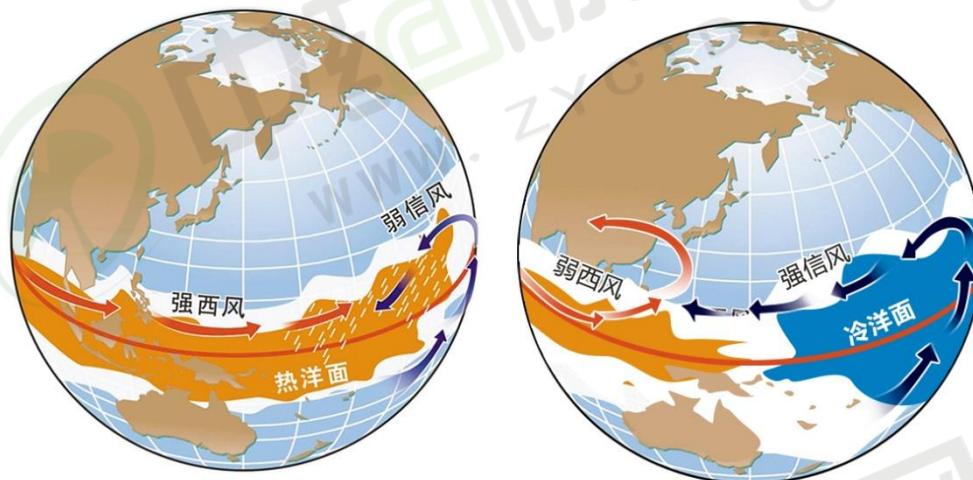


图 21：厄尔尼诺与拉尼娜现象的关联性，可能造成新的气候异常。

从多年行情跟踪来看，春季的疫情和天气变化，对年度中药材行情刺激作用明显。特别是进入新世纪之后，全球气候变化已成为全人类面临的共同挑战。厄尔尼诺与拉尼娜现象的关联性，有极大概率会导致 2017 年春季出现严重“倒春寒”或持续干旱甚至诱发相关疫情。如果不幸言中，则果实子仁类、或抗病毒类药材品种行情，就会再起波澜，业界不可不防。

结语

未来 3-5 年，中药材产业都将处于改革和新体系建立前的动荡期。变数和新生力量层出不穷，行业的机遇和挑战并举，但始终充满向上和正能量。



图 22：2017 年国内中药材行业前景无限，但充满动荡和挑战。

2017 年，由于中医药产业的光明前景，预计企业和资本投入中药原料端热情不减；而现代“行业水库”建立，正开始梳理和规整混乱落后的贸易流通体系，将在一定程度上避免大上大下行情屡屡发生。



图 23：未来，与行业水库配套的水利工程必须建立。

但我们也必须看到，行业的水库才刚刚开建，无论布局的合理性还是堤坝的牢固性，依然相对脆弱。部分企业甚至盲目在地震带上建坝、或建立的只是“土坝坝”，洪水一来，势必出事故。而与水库配套的水位监测、排洪扬沙、下游水利渠道、终端自来水管等都不完善；利用“落差”发电（即期货市场）功能也没有形成。迫使需求企业还需要自己去源头建坝取水——**这本身就是发展和过渡阶段的无奈之举，不是真正的中药材现代贸易流通体系。**

在旧体系崩解，新体系不完善背景下，投资方和业界需高度警惕——与 2016 年相比，过高行情可能再次造成风险蓄积——首先是中药材的过高价位，会在一定程度抑制需求，局面或类似当前的楼市，虽高位运行，但部分热点有价无市；其次，会否造成盲目生产再次加剧，部分品种出现“大水泛滥”，而危及刚具雏形堤坝的安全呢？

未来，政府、社会和资本力量必须形成合力，尽快建设从水源地到用水终端的现代化供水体系。包括：出台各项中药材“水质”标准、水库建设、水利设施标准；打造基于源头的信息监测体系、品质净化保障体系、电子商务平台和配套的仓储物流体系；建立“水电站”、水源水利保护基金等资本进出通道，让泛滥的资本力量转化为动能，真正为行业健康发展所需，为民生所用。

通过以上建设，减少中间环节，一方面降低民众“用水”中转成本；另一方面，也减少中途水质污染机会，实现全程质量保障可追溯。最终让水库中优质净水通过现代化水利设施和自来水管，惠及终端需求方，惠及千家万户。