《康美• 中国中药材价格指数报告》2019 年 04 月

4 月指数月报：2019 年中药材春种萎缩显现，行情有望试底成功

摘要

2019 年 4 月，康美•中国中药材价格（月）指数报于 1208.28 点，环比下跌 0.29%；（日）指数收于 1205.75 点，较月初下跌 0.32%。总的来说，4 月传统旺季向淡季转换时期，货源批量走销不畅，整体销量依旧疲软，价格指数呈现震荡下滑趋势。

1. 药市评论

4 月，中药材春季种植已接近尾声，生产发展情况已渐明朗，2019 年春季多数籽种行情下跌，主产区种植积极性下降。总体看，中药材种植面积总体萎缩，但因前几年盲目扩张，生产基数较大，目前种植水平仍处高位，远高于正常年水平。

4 月，商家投资信心提升，投资情绪增长。随着价位的走低，投资风险大幅下降，当前已属于“价值投资”，虽然有库存大、销量减、外地规模种植热等利空因素，但价值投资，已无多大价格风险，只有通过时间等待来换取价格上涨空间。因此，4 月投资指数上涨，但投资主体多为中、小户或外围闲散资金以及常年专营商，真正投资大户仍在等待时机和筛选品种。

4 月，是传统旺季向淡季转换月，因此，销量趋势来看：受投资商介入，部分低价品种大货销畅，成交量大，如防风、黑胡椒等；但批量交易则依旧疲软，走销不畅。

4 月，价格波动频繁，活跃度好于前期，虽然多数以震荡为主，但也在一定程度上提升了市场商家信心。云南天旱，南方多雨，局地冰雹又给市场增添了许多不确定性和减产题材。2019 年厄尔尼诺现象突出，天气将是影响行情波动的重要因素。

5 月，将拉开 2019 年夏季产新序幕，产新品种将增多，也将有更多的低价品种出现。因此 2019 年虽然投资趋势仍不明朗，但市场行情有望触底，许多商家开始注重基础调研，把握一手数据，提前为接下来的行情做好准备！

2. 总指数

2019 年 4 月康美 •中国中药材价格（月）指数报于 1208.28 点，马上向 1200 点靠拢，环比下跌 0.29%；比上年同期的 1258.63 点下跌了 4.00%。4 月传统旺季向淡季转换时期，货源批量走销不畅，整体销量依旧疲软，价格指数呈现震荡下滑趋势。

4 月中旬“倒春寒”没来，使得连翘持货商信心大减，积极销售；4 月下旬，河北承德、内蒙降雪，又使得杏仁关注度提高；4 月，东北气温“过山车”式的忽高忽低，使得人参、平贝、五味子受冻，持货商信心坚挺，不畏恐慌情绪。

从本月的日指数变化趋势看，2019 年 4 月底，康美 • 中国中药材价格（日）指数收于 1205.75 点，较月初下跌 0.32%。4 月 2 日日指数达到本月最高值 1209.81 点，本月最低值为 4 月 30 日的 1205.75 点。

图表：**2019 年 4 月康美·中国中药材价格指数走势图**

3. 部位指数

本月 12 个部位分类日指数同比上月涨跌介于-0.62%至 0.54%之间，其中有 4 类上涨，8 类下跌。

本月皮类价格指数涨幅最大，上涨 0.54%。皮类的常见品种有黄柏、牡丹皮、关黄柏、厚朴等，本月对皮类指数变化影响较大的品种是白鲜皮、黄柏等。其中，白鲜皮指数上涨 2.61%，黄柏行情上升 1.08%。

根及根茎类价格指数跌幅最大，下跌 0.62%。根及根茎类常见的品种有黄芪、白术、地黄、党参、甘草、柴胡、白芍、丹参等，对本月根及根茎类价格指数变化影响比较大的品种是黄芪、甘草、丹参、白芍等。其中，黄芪行情下跌 7.01%

该部位分类涨幅较大的品种				部位指数	该部位分类跌幅较大的品种			
白鲜皮	五加皮	黄柏	关黄柏	皮类	--	--	--	牡丹皮
2.61%	2.05%	1.08%	1.08%	0.54%	--	--	--	-0.90%
磁石	滑石粉	--	--	矿物类	--	--	--	自然铜
1.77%	0.96%	--	--	0.13%	--	--	--	-0.37%
琥珀	没药	安息香	阿魏	树脂类	--	--	--	桃胶
2.81%	0.73%	0.70%	0.16%	0.07%	--	--	--	-1.33%
卷柏	白毛藤	苦地丁	鱼腥草	全草类	广金钱草	墨旱莲	老鹳草	三白草
6.84%	5.73%	5.24%	3.91%	0.03%	-1.77%	-2.08%	-2.57%	-7.19%
海螵蛸	僵蚕	金钱白花蛇	五灵脂	动物类	蜈蚣	桑螵蛸	龟甲	九香虫
4.35%	2.56%	1.87%	0.88%	-0.02%	-2.24%	-2.52%	-5.29%	-5.69%
南五味子	白豆蔻	八角茴香	肉豆蔻	果实、子仁类	白扁豆	栀子	枳壳	芡实
20.06%	19.46%	12.00%	6.57%	-0.05%	-5.68%	-6.20%	-6.30%	-7.42%
谷芽	儿茶	--	--	其它类	--	樟脑	冰片	淡豆豉
0.94%	0.84%	--	--	-0.05%	--	-0.31%	-0.94%	-1.01%
苏木	锁阳	川木通	--	茎木类	降香	鸡血藤	桂枝	钩藤
8.52%	4.36%	3.35%	--	-0.24%	-0.34%	-1.07%	-1.11%	-2.33%
百合花	鸡冠花	月季花	辛夷	花类、孢子类	金莲花	佛手花	玳玳花	凌霄花
4.67%	3.25%	2.76%	2.18%	-0.32%	-2.41%	-3.09%	-5.16%	-5.37%
番泻叶	紫苏叶	枸骨叶	侧柏叶	叶类	--	--	艾叶	金橘叶
1.88%	0.89%	0.85%	0.78%	-0.32%	--	--	-3.30%	-3.52%
雷丸	猪苓	--	--	菌、藻类	灵芝	海藻	昆布	金蝉花
7.05%	1.17%	--	--	-0.36%	-0.47%	-1.16%	-1.23%	-1.23%
独活	明党参	川牛膝	白及	根及根茎类	猫爪草	黄芪	木香	天葵子
22.84%	19.43%	12.23%	8.00%	-0.62%	-6.83%	-7.01%	-7.06%	-12.90%

图表：部位指数及本月跌涨情况

4. 功效指数

本月 16 个功效分类中，有 10 大类上涨，6 大类下跌 0 类。涨跌幅介于-0.65%至 3.42%之间。

驱虫药涨幅最大，主要是受槟榔、雷丸价格坚挺的影响。其中，槟榔正常购销，商家喊价比前期高，一般统片价格在 16-17 元之间，全检合格货售价在 21-22 元之间，指数上涨 2.75%。

止血药跌幅最大，是因为艾叶、三七行情疲软所致。其中，艾叶批量产新，指数下降 3.3%。

图表：功效指数及本月跌涨情况

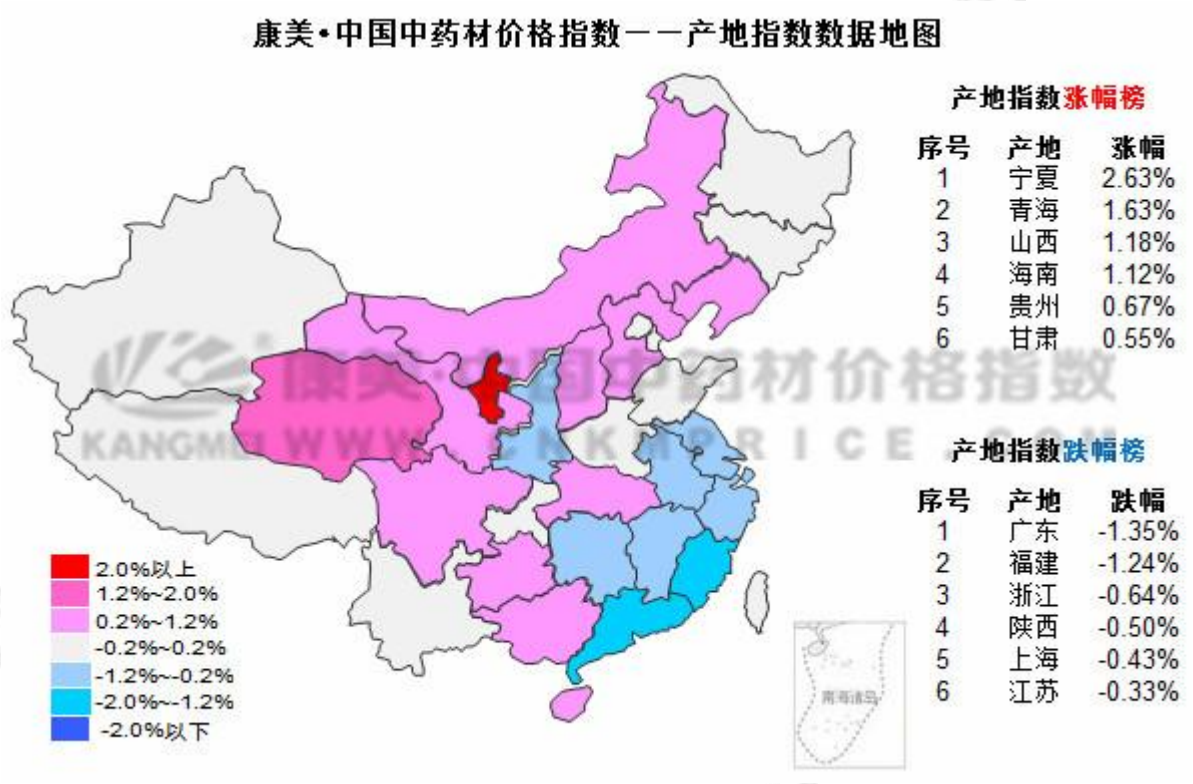
5. 产地指数

本月 29 个产地价格指数中，有 17 个产地上涨，13 个产地下跌，产地指数涨跌幅介于-1.35%~2.63%之间。

宁夏地区指数上涨 2.63%，主要得益于枸杞子价格上涨，其中枸杞子统货上涨 5.78%，选货上涨 4.86%。虽然枸杞进入销售淡季，货源走动转缓，价格还是保持坚挺。

广东地区指数下跌 1.35%，主要因芡实、橘红、佛手花、巴戟天等行情下滑所致。其中，芡实种植规模大，来货量较大，货源消化能力一般，商家出售意愿较强，行情逐步下滑，两瓣货价格下跌 8.5%，圆粒货价格下跌 7.66%，碎粒货价格下跌 6.07%；橘红受货源持续走迟

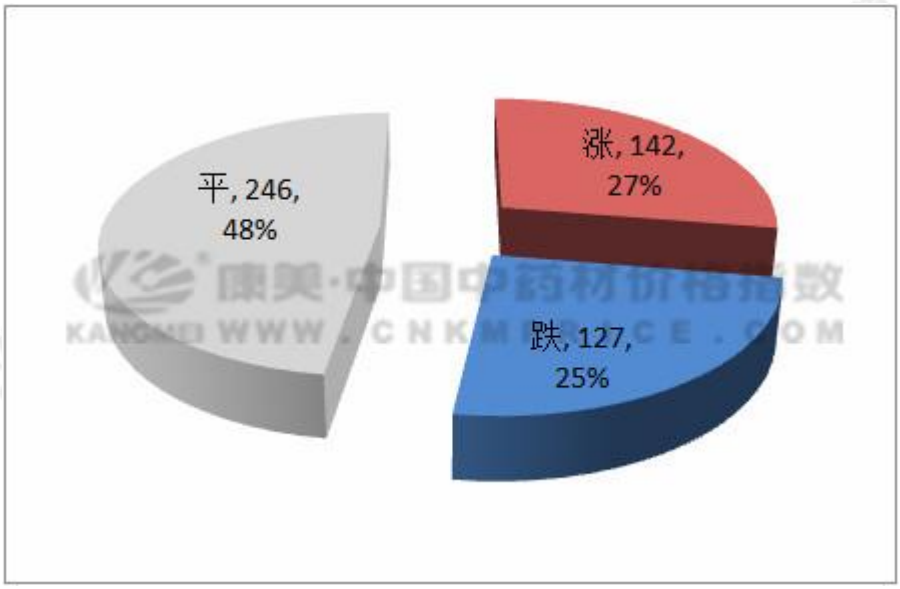
影响，七爪货价格下跌 7.03%，五爪货价格下跌 2.82%。



图表：产地指数本月跌涨情况

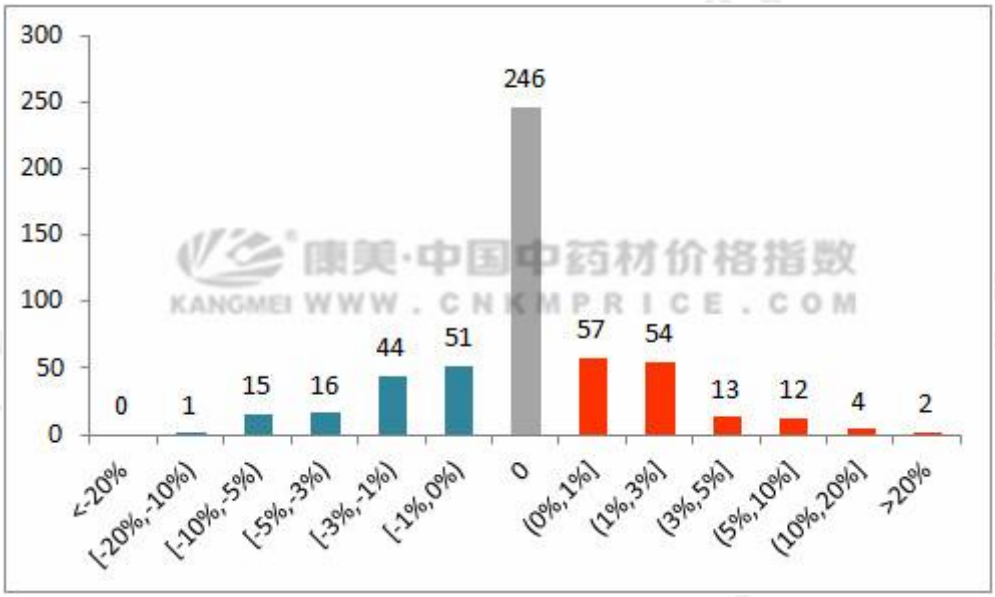
6. 品种指数

康美•中国中药材价格指数 515 个代表品种中，142 个品种价格指数上涨，127 个品种出现下跌，与上期持平的品种有 246 个。而在 3 月份，上涨的品种有 120 个，下跌的品种有 128 个，可见本月上涨品种的数量有所增加。



图表：品种指数涨跌数目及占比情况

2019 年 4 月康美·中国中药材价格指数没有明显变化的品种有 246 个，占比 48%。涨跌幅在-5%~5%的品种有 481 种，占总数的 93.40%，另有 3.11%的品种跌幅在 5%以上，3.50%的品种涨幅在 5%以上。



图表：中药材品种涨跌分布情况

515 个代表品种中，本月涨幅由大到小有独活、南五味子、白豆蔻、明党参、川牛膝、八角茴香、苏木、白及、雷丸、卷柏、肉豆蔻、九节菖蒲、枸杞子、白毛藤、金荞麦、苦地丁、虎杖、党参、百合花、升麻等。

跌幅大到小的依次有：天葵子、芡实、三白草、木香、黄芪、猫爪草、浙贝母、延胡索、枳壳、栀子、九香虫、白扁豆、凌霄花、白前、龟甲、玳玳花、橘红、荜澄茄、胖大海、覆盆子等。

涨跌幅排前 20 名的品种情况如下表。

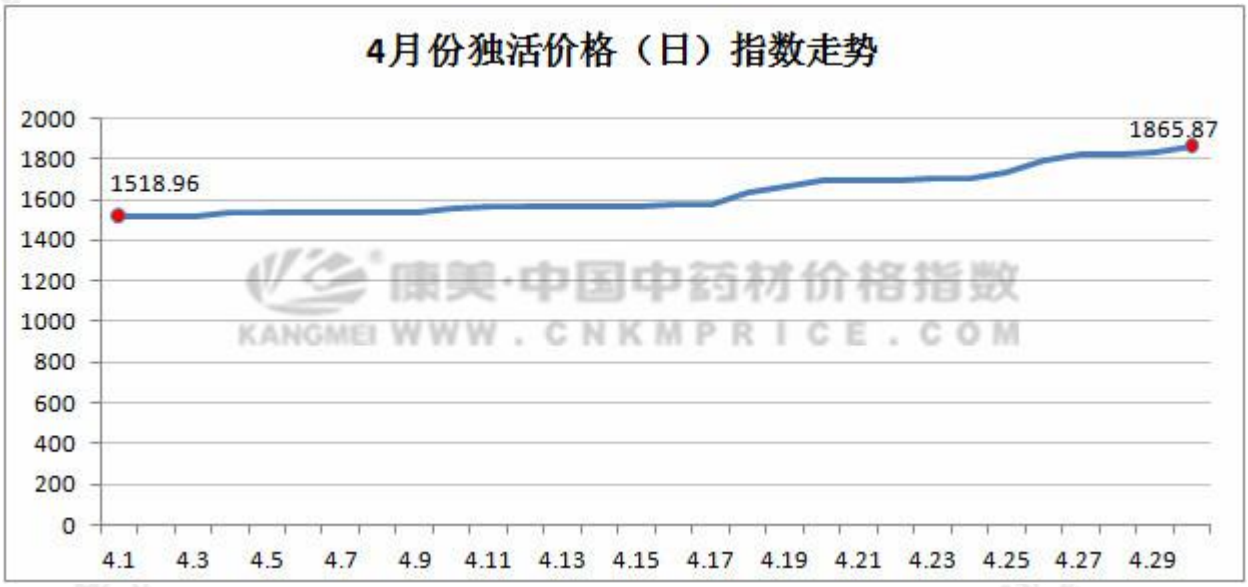
序号	月涨幅最大的20个品种			月跌幅最大的20个品种		
	产品	4月30日日指数	同比上月	产品	4月30日日指数	同比上月
1	独活	1865.9	22.84%	天葵子	4061.3	-12.90%
2	南五味子	3565.9	20.06%	芡实	823.6	-7.42%
3	白豆蔻	1765.7	19.46%	三白草	1005.4	-7.19%
4	明党参	709.9	19.43%	木香	1741.0	-7.06%
5	川牛膝	1414.8	12.23%	黄芪	855.3	-7.01%
6	八角茴香	1904.4	12.00%	猫爪草	473.9	-6.83%
7	苏木	1752.2	8.52%	浙贝母	468.3	-6.72%
8	白及	730.0	8.00%	延胡索	895.6	-6.41%
9	雷丸	1753.5	7.05%	枳壳	1138.9	-6.30%
10	卷柏	1798.9	6.84%	栀子	539.5	-6.20%
11	肉豆蔻	469.2	6.57%	九香虫	4670.3	-5.69%
12	九节菖蒲	1413.6	6.17%	白扁豆	2360.6	-5.68%
13	枸杞子	1070.8	5.83%	凌霄花	1008.0	-5.37%
14	白毛藤	2472.2	5.73%	白前	1360.1	-5.32%
15	金荞麦	1466.0	5.49%	龟甲	1501.0	-5.29%
16	苦地丁	3256.3	5.24%	玳玳花	1631.6	-5.16%
17	虎杖	1473.3	5.20%	橘红	1235.5	-4.95%
18	党参	569.9	5.05%	荜澄茄	1459.2	-4.34%
19	百合花	1021.5	4.67%	胖大海	977.0	-4.22%
20	升麻	1875.5	4.66%	覆盆子	1390.9	-4.22%

图表：品种价格指数本月涨跌排行榜

7. 热门品种浅析

独活货源量薄弱

独活主产于甘肃、湖北、湖南等地区，品种混乱，道地性流失严重，质量参差不一。2015年版药典颁布后，含量不达标、颜色发黑的劣货和伪品（柴独活），逐渐退出市场。野生可供货源较少，主要以家种货供应市场。生长期较短，播种育秧需要1年时间，移栽苗到采挖也需要1年，采挖费时费工。

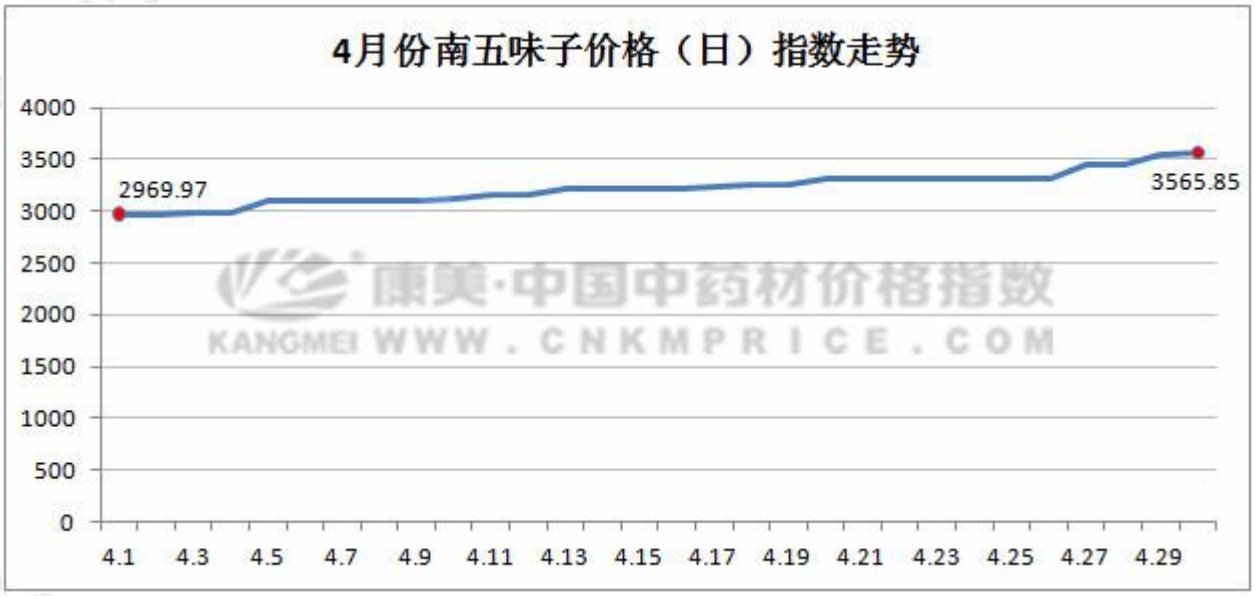


图表：独活价格指数走势图

受 2017 年独活种植面积减少影响，2018 年产新量比往年略低，新货普遍含潮，干度不足，好货有减，加之独活储存条件高，不易长时间存放，符合药典标准的库存偏少。当前货源紧缺，寻货商家数量增多，小批量走动畅快，持货商惜售，拉动行情上涨。

南五味子生长状况堪忧

南五味子主要产于伏牛山脉和秦巴山脉一带，河南省西峡县是南五味子的主要产区之一，年产量在 200-300 吨左右。而 2018 年 4 月份的一场“倒春寒”导致南五味子挂果率极低，产量严重减少。



图表：南五味子价格指数走势图

随着货源的不断下滑，可供货源量逐步下降，持货商家惜售意愿增强，带动行情上涨。

值得注意：近期正值花期，从湖北郧西勘察情况来看，由于今年花期雨水不足，加上持续干旱，部分产区的南五味子花蕾已经枯萎，花朵比较稀少，西峡县情况暂时正常。

白豆蔻关口管控

国内广西、广东、云南、海南有少量白豆蔻产出，大量货源还得依靠从印尼、泰国、越南、柬埔寨、马来西亚等热带地区进口。

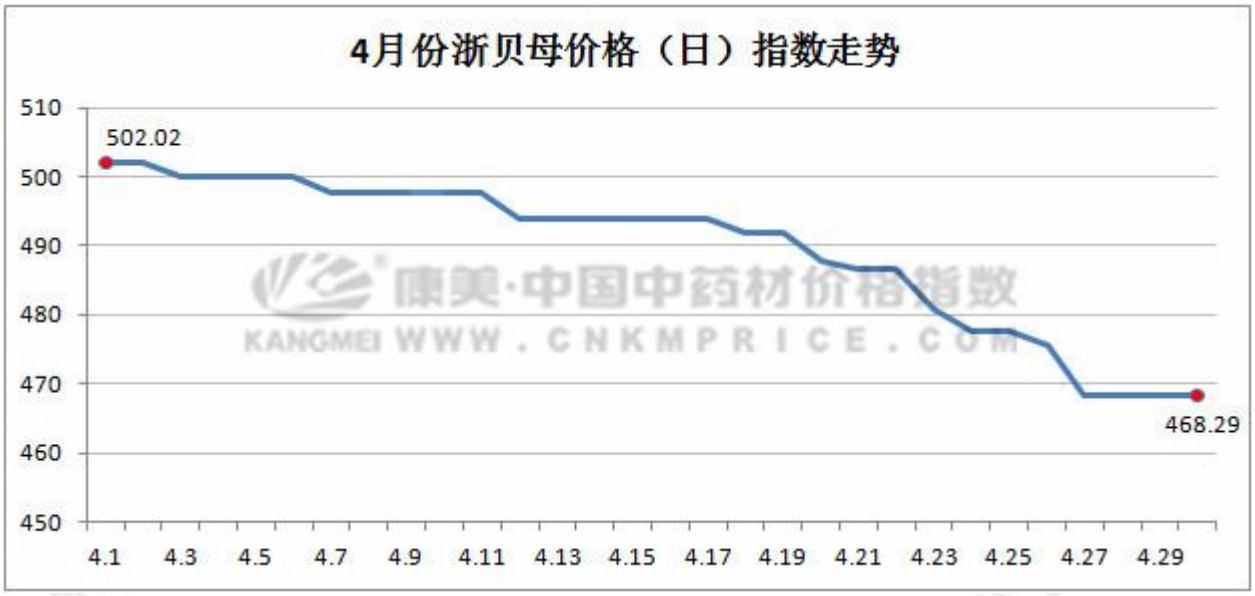
白豆蔻味辛性温，具有理气宽中、暖胃消食、化湿止呕功能，除药用外，大量用于调料配方。近年白豆蔻销量达到 3000 多吨，玉林是进口白豆蔻第一集散地。

图表：白豆蔻价格指数走势图

近期口岸来货量不大，库存显紧，购货商较多，货源批量走动顺畅，商家惜售心理加强，行情持续上涨。

浙贝母可采挖规模大

浙贝母是百合科草本植物常用大宗中药材，为著名的“浙八味”和“磐五味”之一，具有清热散结、化痰止咳的功效。有两大主产区，分别为浙江产区和江苏南通产区，主要分布于浙江鄞州区、磐安、杭州市郊、余姚等地区，其中交易集散地在浙江金华市磐安县。生长周期为一年，近几年浙贝母产新量均在 4000 吨内徘徊。



图表：浙贝母价格指数走势图

浙贝母正值大量产新，据药农反映今年可采挖面积仍然不少，市场待售货源充足，商家多以谨慎观望为主，货源小批量走动缓慢，行情持续疲软，许多商家在关注产新情况。

延胡索库存充裕

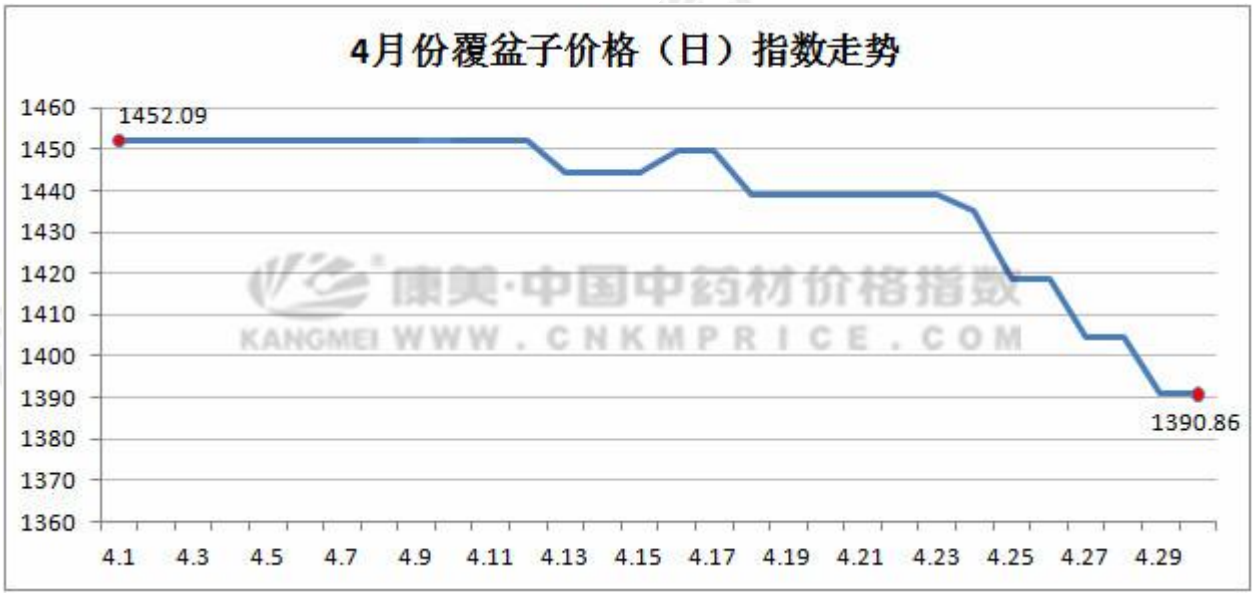
延胡索，又名元胡，其主要产区为陕西和浙江，近几年河南、重庆、贵州、湖北等副产区也逐渐发展起来。其中陕西汉中市的城固、勉县、南郑区等县区产量较大，占全国总产量的 60%-70%。而浙江所产的延胡索原为“磐五味”道地药材，主产于浙江东阳、磐安、千祥、永康、缙云等地区，其中磐安为产地主要集散地。延胡索主产区逐渐从浙江转移到陕西汉中地区，规模化种植基地已显现。

图表：延胡索价格指数走势图

延胡索正值产新，加之库存充裕，缺乏实际需求拉动，货源走销缓慢，商家积极寻找销路，行情持续下跌。

覆盆子进入盛果期

覆盆子为小三类品种，市场需求量也不大，花期在 4 月，此时特别容易遭受倒春寒的影响。



图表：覆盆子价格指数走势图

覆盆子目前正值产新，新货已经大量上市，总体货源走销并不理想，行情持续下滑。2015-2016 年覆盆子大规模扩种，种植 3 年后，进入盛果期，今年是盛果期年，产量将大幅增加，产能过剩已是公认的事实，行情继续下跌。总体来说，覆盆子高价期已过，短期也很难恢复往期辉煌。

8. 总结

2019 年 4 月中药材价格指数呈现震荡下滑趋势，环比下跌 0.29%，但大幅波动品种并不多。虽然中药材春季种植面积有所减少，但规模租地户崛起，逐步形成专业化、规模化、集中化种植，总的来说，当前中药材种植规模还是较大。不少企业已经与种植户形成联盟，产地经营商也有和种植户形成结盟，探索新监管下的生产模式。

2019 年厄尔尼诺现象突出，给当前行情起到推波助澜作用，未来天气状况仍是影响行情波动的重要因素。只是在当前市场行情下跌的大趋势下，市场销量不足，商家跟风操作，不易脱手获利，建议外围商家对部分减产题材以谨慎观望为主。