

当白酒消费旺季来临，叠加接近年底用酒高峰，飞天茅台在终端市场的价格却上演“逆行”戏码，终端成交价格不增反降。

11月11日，界面新闻走访了北京部分终端市场发现，目前53度飞天茅台价格已接近全年最低值，成交价格约为2600元/瓶-2700元/瓶。

纵观近年来市场表现，尽管飞天茅台在终端市场长期火热，但每年两度降价早已成为“常规操作”。而隐藏在价格波动背后的直接原因则在于各大平台放量导致的供求关系失衡所致。

事实上，无论是买方市场，还是卖方市场，未来影响飞天茅台终端市场价格的决定性因素之一便是产能。

下跌仍持续

在双节期间终端成交价一度触及3000元/瓶大关后，53度飞天茅台如今却突遇寒流，价格直跌。

11月11日，界面新闻走访了北京部分终端市场发现，目前53度飞天茅台散瓶终端成交价约为2750元/瓶，原箱成交价约2900元/瓶，且货源充足。不仅仅是北京地区，根据白酒价格监测系统显示，目前全国53度飞天茅台散瓶装成交价约为2600元/瓶。

相较于今年年内3000元/瓶的峰值，如今飞天茅台的终端成交价已下降近13.33%。

“事实上，每年都会出现价格波动的情况，这主要受到终端市场供求关系影响所致。去年，飞天茅台终端市场价格也曾出现过两次行情下行波动，分别出现在1月和10月。”对此，一位青岛茅台经销商向界面新闻指出。

界面新闻整理资料发现，去年1月，贵州茅台要求茅台专卖店系统每月将80%的茅台酒按照1499的价格拆箱售卖，厂家会不定期到店里检查拆箱售卖的情况以及箱子数量，如果发现箱子数量没有达标，酒厂就会对经销商做出相应的处罚。

随着大量平价飞天茅台集中涌入市场，导致供求关系的天平失衡，彼时飞天茅台终端成交价格一度低至2300元/瓶-2500元/瓶。

“去年1月青岛市场行情价已经到了2300元/瓶，这个价格已经是近年来比较触底的价格了，很多酒商都慌了。除了这次以外，去年10月的集中放量也导致成交价有所

下降。”对此，上述青岛茅台经销商进一步表示。

此外，去年10月，贵州星力

，贵州合力，贵州北京华联三家商超、百货企业集中放量，同样导致了价格下跌。茅台青岛经销商表示，“去年10月，贵州三家商超、百货企业集中放量了1600吨，导致飞天茅台终端成交价格直接被打下来，约为2400元/瓶-2500元/瓶。对比来看，今年可能放量更多，所以整体价格还会有所下降。”

放量引经销商忙出售

在此轮终端成交价格跳水的背后，隐藏着渠道集中放量、经销商急于回笼资金的问题。

11月10日界面新闻获悉，贵州茅台此轮渠道放量再度开启。据了解，此次放量实际到贵阳市百货企业、商超企业。其中，在贵阳百货企业单笔消费每满10000元（暂定）可按照1499元/瓶购买2瓶飞天茅台，每个消费者最多获取6瓶购买权益。此外，在商超企业单笔消费每满5000元（暂定）的消费者，可按1499元/瓶购买1瓶飞天茅台，每个消费者最多获取6瓶购买权益。

事实上，不仅仅是贵

州百货、商超渠道，11月11日界面新闻

从阿里集团

相关部门获悉，11月11日晚上，40000瓶1499元飞天茅台在天猫超市正式开售。

对此，中原基金董事、执行合伙人晋育峰指出，通过加大投放产品从一定程度上，以及一定阶段内能够使得飞天茅台产品价格趋于稳定。与此同时，加大直供渠道合作也能够抑制价格持续上涨。茅台在流通市场的价格畸形并非不可控，而是相关各方是否愿意放弃单方面利益。

当渠道疯狂放量，消费者乐在其中时，夹在中间的茅台经销商备受资金链煎熬。随着终端市场成交价格因放量下跌，经销商手中的压货从市场的香饽饽变成烫手山芋。

“终端成交价暴跌，经销商手中的飞天茅台难再以高价出售。在这样的背景下，当大部分资金流全部压在飞天茅台上时，面对价格暴跌，经销商不得不低价抛售飞天茅台，以抓住现金流

。此前，河南北京部分经销商90年代

飞天等老飞天茅台酒

，每个年份库存均有上千瓶，全部流放到市场中。这也是导致目前终端价格进一步

下降的原因之一。”北京一位茅台经销商表示。

产能成决策因素

尽管平台放量、经销商抛售导致价格出现波动，但在表象之下，左右终端成交价格的决定性因素之一在于产能受限导致的供求关系失衡。

根据公开数据显示，2021年茅台基酒、系列酒基酒产能分别增至4.27万吨、3.17万吨；实际产量分别为5.765万吨、2.82万吨。对比五年前水平来看，2016年，茅台基酒、系列酒基酒产能分别为3.26万吨、1.77万吨；实际产量分别为3.93万吨、2.06万吨。

对此，晋育锋表示，导致飞天茅台价格浮动的根本原因，仍在于供求关系失衡。在出厂价静态不变的情况下，未来2-3年内，直销渠道供应量以及茅台酒装酒量连年提升，均会在一定程度上相对抑制茅台价格酒价格的快速上涨。

事实上，贵州茅台从未停下提高产能的脚步，不断布局产能空缺。根据相关公告显示，贵州茅台发董事会通过议案，决定投资41.1亿元实施“十四五”酱香酒习水同民坝一期建设项目，所需资金由公司自筹解决。据悉，项目建成后可形成系列酒制酒产能约1.2万吨、制曲产能约2.94万吨、贮酒能力约3.6万吨，建设周期为24个月。

尽管斥巨资布局产能，但真正转化成为市场供给量仍需五年时间。对此，白酒营销专家肖竹青

向界面记者指出：“从酱香酒酿造以及储藏的特点来讲，目前布局的产能至少要五年以后才能够形成市场的供给量。”