

波尔多抢先报告

2025年份



cult WINE INVESTMENT

目录

引言	3
经典之选：品质保证 5	
洞察第8周EP品鉴周	
价格监控：活动 25 那决定了所有的事情	
首期策略 27	
分类分析 29	
酒分析 31	
投资案例 35 经诉讼名称	
收藏家精选 38	
成长之酒 40	
附录42	



一封来自汤姆·吉尔林的信

这款需要证明一切的经典酒款

随着Cult Wine Investment启动其第17次波尔多一级酒庄预购活动，我们带着几年的时间里这些页面所缺失的期待。2025年份并非我们以谨慎的乐观或谨慎的措辞来接近的年份。这是一个真正有记录、非凡品质的年份，它恰好出现在市场最需要它的时刻。

过去三年是一个重新校准的时期。备受赞誉的2022年份之后，提价后的发布价格抑制了收藏家的购买欲望。更广泛的优质葡萄酒市场进入了一个长期的调整期，Liv-ex 100指数从2022年的峰值下降了约25%至30%。买家变得更加挑剔、更有耐心，对价值的追求也更加苛刻。预购的基本理念——提前以合理的价格购买一瓶能够回报耐心的葡萄酒——对于越来越多的参与者来说，已经不再有说服力，因为他们发现，在二级市场上，类似年份的葡萄酒以更具吸引力的价格出售。

在这个背景下，在过去的25年中，仅有不到六个年份的葡萄酒获得了我们团队的五星级评估。这便是其中之一。

在这个背景下，2025年到来。在过去的25年中，我们的团队只有不到六个年份获得了五星级的评估。这是其中之一。经过跨过两岸四天的时间，走访了八个产区，参观了四十多个地产，情况一目了然：这是一个非常出色、一致且在某些方面前所未有的年份。八月底的雨水

那几乎出现在每一位生产商账本上的是生长季节的转折点，一个炎热干燥的夏天，在恰当时刻得以解决，保留了最佳年份所需的清新和芳香的精确度。

结果是，这种葡萄酒的构造与波尔多近年来所生产的任何一款都截然不同。结构严谨，值得陈酿，但相较于周围神殿中的经典酒款，它更早地变得易于接近。酒精含量适中，单宁精致，香气独特，两岸酿酒师们的共同用心也值得单独一提。这不仅仅是一个优秀的收获季节。这是一个酿酒社区在工艺巅峰时期迎来的优秀收获季节。

市场背景同样重要。波尔多葡萄酒已经进行了调整，陈年份酒的价格已稳定在更合理的水平。支持期货酒而非已经摆上货架的实际葡萄酒的观点，几乎完全取决于酒庄在定价方面的后续行动。这些酒非常出色。仅仅是出色是远远不够的。对于那些为了享乐而购买的消费者，2025年是需要认真关注的一年。对于那些注重表现的买家来说，精选是关键。

本报告旨在帮助您应对这两个目标。它结合了我们在四天访问期间收集到的品鉴智慧，以及基于实时二级市场数据、历史EP表现和严谨的回报框架的严格定价分析。质量有保障。批评家几乎肯定会证实这一点。接下来会发生什么，就取决于酒庄了。

一目了然

● 复古评级

五星级。本世纪中，不到六个年份达到了这一标准。2025年被定义为由独特的生长季节条件、酿酒精度以及两岸所有八个产区的连贯性所构成的一年。

● 机会

品质与2022年相当，价格预计将反映修正后的市场。对于有明确价格目标的精选买家来说，这是自2019年活动以来最具吸引力的期酒购买点。

● 风险

从酒庄的定价自律无法得到保证。未经对二级市场可比物品仔细参考即做出承诺的买家，可能重蹈近期活动的覆辙。自律完全在于选择。

● 我们的方法

价值导向，精选至上。凭借我们的定价模型、二级市场数据以及现场品鉴情报，我们识别出那些真正为投资者和收藏家提供机会的葡萄酒，并将它们与那些不具备此特性的酒款区分开来。

我们清楚地看到了一组原因，这些原因使得2025年的宣传活动有可能带来自2019年以来最强的回报：

复古品质： 2025年是真正的五星级葡萄酒，八月底的降雨、两岸早期的采摘以及一代代酿酒工艺的精进，共同造就了平衡、集中和香气精准度非凡的葡萄酒。

接触性： 与许多伟大的波尔多年份相比，2025年份的酒是为了较年轻时享用而酿造的。这解决了对未来购买最持久的反对意见之一。

修正后的市场： 随着可比年份的二级市场价格已重新调整至合理水平，大多数产区的入门价格得到了真正的支撑。

低产量： 生产在很多庄园急剧下降，在某些情况下是活记忆中的最低点。真正的稀缺，如果定价有纪律，就会创造增值的条件。

我们同时也看到了障碍：

价格风险： 如果仅凭酒庄对 vintage 质量的积极定价，而不参考修正后的二级市场，即使出色的葡萄酒也难以实现投资者的回报。

汇率： 美元及其挂钩货币经历了波动，这可能会影响全球买家基础中相当一部分人的购买力。

复古竞赛： 2018年、2019年和2020年份的许多相同庄园的葡萄酒实物供应，价格极具吸引力，是期货的绝佳替代品。

vintage：品质送达

一个由一个决定性时刻塑造的生长季节

波尔多2025年份的故事，最终归结于一场雨。更确切地说，是雨在恰到好处的时候降临。一个炎热干燥的夏天，这类夏天近年来常生产出强大、高酒精度的葡萄酒，意见不一，在八月底的显著降雨中得到悄然化解。这场降雨恢复了缩小中的浆果的平衡，保留了否则将受损的香气，并让庄园得以在真正、完全生理成熟的时候开始收割。

在蒙特罗斯，团队在八月底的几天里记录了近70毫米的降雨。科斯·埃斯特诺尔于9月3日开始采摘，这是他们历史上的最早时间。皮雄·孔特斯于8月28日开始采摘。杜克鲁-博卡约的收获是他们自1945年以来的最早收获。白马酒庄生产的葡萄酒酒精度为12.7%，这是自1979年以来的最低值。这些并非孤立的数据点。它们是连续年份中普遍存在的模式，在两岸的所有八个法定产区都有重复。

2025年生长季的图表显示，在每个庄园和每一次对话中，都是一个通过漫长的干旱夏季积累热量和浓度，在8月底的转折点带来新鲜感和平衡的季节。由此产生的葡萄酒既具有温暖年份的结构和深度，又具有通常与较冷年份相关的香气精确度和亲民性。这是波尔多很少达到的组合，而且从未如此一致地达到。

一个酿酒工艺达到顶峰的酿酒社区

2025年的出色生长季与其他卓越生长季的区别在于酿酒反应的清晰和一致性。在一周内的一次次谈话中，描述的都是同样的方法：以泵翻作为主要技术，打孔量很少，发酵温度较低，提取过程谨慎而温和。新旧橡木的使用在两岸的庄园中都有明显减少。在蒙罗斯，新橡木的使用比例已降至50%以下，引入了大容量的斯托金格大桶以保留果实表现。在克利内，60%的新橡木和重力供汁。在史密斯·蒙特·拉菲特，有意识地调整提取比例，以让年份本身说话。

目标反复明确地表达，旨在酿造在年轻时更具表现力和亲和力，同时不失陈年之深度的葡萄酒。这种转变是针对年轻饮用者小型酒窖的回应，还是仅仅对今天买家需求的清晰理解，无论原因何在，这显然是对波尔多葡萄酒应该具有何种风味的协调重思。

一些酒庄走得更远。白马和奥松都只生产了大酒庄葡萄酒，水果品质如此一致性地卓越，以至于没有理由再出第二瓶酒。这是一个令人瞩目的声明，也是一项有用的参考：2025年并非随着葡萄藤行距降低，酒质也就随之下降的年份。



左岸

在波亚克和圣埃斯特贝，八月底的降雨、提前采摘和温和的提取相结合，酿造出了异常均衡的葡萄酒。酒精含量在一天之内始终稳定在13.2%到13.6%，明显低于近年来的暖年份。拉菲罗特希尔德提供了丝滑、异常易于接近的单宁。木桐展现了浓郁的深色水果、清新的酸度和具有真正深度的光滑质地。毕尚巴隆成为当之无愧的亮点：产量下降近三分之一，达到24hl/ha，拥有咖啡和雪松的丰富口感，以及精确结合的纪念碑式单宁结构。科斯德埃斯特诺尔是一款真正的重磅炸弹，具有非凡的花香特性、奶油般的丰富口感和酸度中带着咸鲜的刺激。

圣朱利安继续讲述故事。杜克鲁-博卡约是此次旅行中的一款酒：深色，巨大而浓密的攻击力，然后是柔软水果和鲜酸的即时可饮用的核心。列奥维尔-拉斯-卡塞表现出柔韧但巨大的单宁结构以及非常长的余味。贝齐弗表现出的是表达力和深邃，比近年的年份有了更高的光泽。在玛歌，帕尔默以每公顷20百升的产量酿造出了难以置信的细腻酒款。玛歌酒庄本身，在九月底等待完全的单宁成熟，呈现出一款真正有结构和强度的酒。

在佩萨克-莱奥甘，奥布里安展现了纯净的果香，优美的平衡酸度和巨大的圆润单宁。拉米榭顿在此时刻成为拜访中最大、最具力量的酒，香气浓郁，橡木味与酒体完美融合，浓密且同时充满表现力。奥布利安成为佩萨克之日的亮点：团队称之为他们的“整体”年份，拥有美丽的矿物质风味、香气扑鼻和丝滑的单宁。史密斯奥布利安莱弗利特整体非常协调，保持了平衡、新鲜感和良好的酸度。

右岸

河对岸，这款葡萄酒展现出独特的个性，为左岸已有的成熟度和浓郁度增添了花香的精致。Angélus在年初将其旗舰酒款称为“难以抗拒”，而这款酒也确实证明了这一点：复杂的花卉香气，标志性的卡本内弗朗辛辣味，持久的丝滑余味。Beau-Séjour Bécot成为了当天的惊喜，产量下降了25%，拥有迷人的香气，完美的橡木融入，以及口感的真正紧张感。

Cheval Blanc产出了可能是有史以来最棒的葡萄酒。产量15hl/ha，是活着的记忆中最底的。酒精含量12.7%。这款酒本身非常出色：整个旅行中最复杂、最具花香的酒鼻，雪松、紫罗兰，红果和深果混合，集中且浓郁但不觉沉重，丝滑的单宁，以及悠长的香气回味。在波美侯，老城堡Certan脱颖而出：亚历山大·蒂安庞将2025年与2018年并列，视为卡本内弗朗的关键年份。La Conseillante展现出花香香气，高酸度和超细腻的单宁。Figeac的酒精含量为13%，香气扑鼻，紫罗兰主导，拥有非凡的细腻单宁结构。

第二酒

随着一周的推移，一个越来越清晰的主题：二级酒真正全面出色。2024年的二级酒在多个地方令人失望。2025年则是另一番景象。Comtesse de Lalande、Cos Pagodes、Marquis de Terreblanche、Angélus Carillon、Beaucaillou La Croix和Joanin Bécot都展现了真正的品质，果味浓郁、平衡，单宁融合，层次分明。在入门级，Latour Pauillac、Haut Batailley和Château de Pez都表现得相当出色。如果价格合理，这些酒正好代表了市场上久违的易于接近、高品质的波尔多酒。



古董比较器

没有正式的批评评分，这款酒的 vintage 评估依赖于行业共识和生长季节数据。目前的共识异常一致。生产商最常提供的参考点是2016年（平衡和结构深度）和2022年（集中度和整体品质水平）。值得注意的是，大多数酒庄更愿意让酒本身说话，而不是进行比较。2022年酒的浓度高，但可在远早的阶段饮用，这一可接触性论点是该年份最具定义性的商业主张。

我们的初品周洞察

有些年份很好。有些年份很棒。然后，偶尔，会有这样的年份，它们恰好出现在最合适的时刻，完全改变了对话的条款。2025年就是这样的一个年份。

我们并不轻率地使用“五星级”这个词语。在本世纪的25年中，不到六个年份的葡萄酒获得了这个评价。2025年就是其中之一。经过两岸四天的时间，探访了八个产区以及四十多处酒庄，情况非常明确：这是一款品质卓越、一致且略有史无前例的年份酒。

波尔多经历了艰难的几年。在备受赞誉的2022年份之后，提价发布削弱了收藏家的购买欲望，而更广泛的优质葡萄酒市场则进入了一个长期的调整期。价值下降，销量收缩，热情消退。原瓶装酒核心理念——以合理的价格提前购买，等待葡萄酒成熟后获得回报——对于越来越多的买家来说，已经不再有意义。他们发现，与期货相比，市场上相似的陈年葡萄酒在货架上，实物接近它们的饮用窗口，价格更具吸引力。然而，这种调整似乎已经接近尾声。波尔多仍然是世界上最具流动性的优质葡萄酒产区，全球知名，交易活跃，现在在同等品质级别上，相对于勃艮第、巴罗洛和纳帕，提供了极具吸引力的价值。基本面没有改变，改变的只是入门点。

2025年降临这一背景。

生长季节带来了可能走向任何一方面的情况。一个炎热干燥的夏天威胁着又一场强大、高酒精度的葡萄收成，直到八月底的降雨在两岸恢复了平衡，保护了香气，并允许庄园比以往任何时候都早地采摘，果实真正、完全成熟。使这一年份的葡萄酒真正区别于同行的不仅仅是葡萄藤上发生的事情，还有对它的应对决策。

一个经过一代人精炼工艺的酿酒社区，遇到了一个独特的生长季节，展现了独特的自律。结果是，一种全新的波尔多酒：结构严谨，值得陈酿，但比周围神殿中的经典波尔多酒更早地能被享用。酒精度更低，单宁更加圆润，香气精准，更易于接近，或许能重新吸引那些在提取、橡木和令人咋舌的释放价格时代远离的爱好者。

遵循“五规”的人会注意到，以5结尾的年份在波尔多有着显赫的记录。2025年似乎决心继承这一传统。值得关注的情况很简单：2022年的品质，但价格更为合理。产量显著下降，在一些庄园中达到了有史以来最低水平，这究竟是成为过度定价的借口，还是推动真正稀缺价值在合理定价中的动力，时间将很快揭晓。

关于视角的说明：这不是一篇关于一级酒是否破败、波尔多是否已告终，或2025年是否能赚钱的文章。这些是不同的讨论，我们通过自己的定价方法和EP分析工具严格参与其中，参与者可以自行评估与相近年份和当前市场水平的价值。这是什么？这是一个团队在过去近二十年里诚实地记录了四天的品鉴体验，我们发现这是一个质量上乘、品质稳定、非凡卓越的年份。这种品质是否能转化为令人信服的投资，完全取决于城堡在定价方面的下一步行动。波尔多已得到修正。

这些酒非常出色。但仅仅出色是不够的。对于追求乐趣的购买者来说，2025年需要引起重视。对于追求表现力的购买者，关键词是选择性。最伟大的年份并不自动成为最大的投资。2025年的最佳机会将回报那些有辨识力的，而不是那些被兴奋情绪所席卷的人，无论这种兴奋情绪有多合理。

第一天 - 波尔多2025赛季 保乐雅与圣艾斯特普

我们第一天品尝2025年份的葡萄酒之旅开始了，从拉菲·罗思柴尔德庄园出发，向南经过圣埃斯泰菲和波亚克，随着日落到达飞香堡。漫长的一天，喝了很多酒，结束时，对左岸今年所产葡萄酒的情况有了相当清晰的了解。

一个因适时降雨而形成的干燥、炎热的老酒

2025年左岸的故事实则聚焦于八月底发生的事。我们采访的几乎每位酒庄主人都讲述了相似的经历：一个温暖、干燥的夏季，仿佛正朝着另一个极端发展，集中且有可能酒精度数较高的葡萄酒年份，在收获前被一场显著的降雨挽救。在蒙特罗斯，他们在八月底的几天里记录了近70毫米的降雨，为正在缩小的果实恢复了平衡，允许在酚类成熟度与糖分水平相一致时采摘，而不是盲目追逐其中一个。

数个庄园告诉我们，这是他们记录的最早收获。Cos d'Estournel最早于9月3日开始采摘，这在他们历史上是最早的。Pichon Comtesse则从8月28日开始采摘，用的是他们最年轻的梅洛地块。引人注目的是，这不是受恐慌驱使的提前采摘，而是葡萄真的成熟了，单宁成熟，香气完全且充分发展后的提前采摘。

酒精含量在一天中始终稳定在13.2%至13.6%之间，明显低于我们近期所见的热年份葡萄酒。Pichon Baron的酒精含量为13.3%，Cos为13.2%。每个酒庄都对这种较低的酒精含量表示出明显的满意。

非凡的意图一致性

也许是当天最引人注目的观察并不是关于天气，而是关于酿酒的选择。一次又一次的谈话中，我们听到了相同的方法描述：以泵式翻酒为主要技术，翻酒次数非常少，几乎不做压酒帽，发酵温度较低，提取过程小心且温和。

目标被两个名称下的团队重复，与近年来更为广泛的言论一致，即生产出年轻时就更容易接近的美酒。

这无疑在皮雄男爵得到了强调，蒙特罗斯也体现了相同的理念。在那里，团队公开表示希望打破波尔多酒需陈放十年或十五年后才好喝的陈旧观念。他们将吸引年轻一代视为整个行业的目标，新橡木的使用量已降至50%以下，更多地采用大型Stockinger桶来保留水果风味，而不是强调橡木味道。

这个转变是针对年轻饮酒者家中储藏空间减少的回应，还是出于减少投机性长期储存的愿望，亦或是仅仅反映了当今买家想要的东西，这显然是对波尔多葡萄酒应该如何从桶中品味的重新思考的协调一致。我们还注意到另一个变化：与往年相比，生产商们远不那么倾向于将2025年的葡萄酒与过去的年份进行比较。

当被询问时，最常见的参考似乎是想到了2016年份，以体现平衡与深度，但大多数酒庄更愿意让葡萄酒为自己发声。

亮点

在高端，这款葡萄酒的品质相当出色。

拉菲罗特希尔德拥有我们品尝过的最丝滑的单宁，对于一个年轻的拉菲来说，异常易于接近，比强大更显得优雅。橡木的融合非常美妙，感觉这款酒按照一级庄的标准，相对年轻时饮用口感会很好。

Mouton Rothschild呈现出浓郁的黑果香气，巧克力的橡木味，清新的酸度，以及非常精致、纯净的口感。一款迷人、光亮的葡萄酒，具有真正的深度。

皮荣男爵当天格外出色。深邃的色泽、认真的专注、咖啡和雪松的丰富口感、巨大的单宁结构，却又能精确地融合在一起。产量比平时减少了近三分之一，达到24hl/ha，浓度也因此凸显。波美侯庄园的表现同样令人印象深刻，可以说是数个年份中最好的，拥有纯净的蓝黑色果实风味、活泼的酸度以及缓缓展开的单宁层次。

Cos d'Estournel 是一部真正的巨片，是那个时代最大的葡萄酒之一，拥有非凡的花香特色、奶油般的丰富口感以及酸度的咸鲜味。团队将其描述为有史以来酒精度最低的年份之一，同时酸度和单宁达到了最佳平衡，这瓶酒正是力量与优雅结合的体现。

皮雄女伯爵，我们当天最后的访问，值得留到最后。它在鼻尖上显得克制，但在口中却又以花的细腻质感、黑莓果实、尤加利叶和同时巨大且丝滑的单宁爆发开来。一款卓越的葡萄酒。

蒙特罗斯以其铁拳藏柔手套的风格为我们带来了纯净与强度。林奇·贝格背离了当日的趋势，生产出了更 bold、更有结构和更具嚼劲的葡萄酒，显然是旨在陈年而非年轻时饮用，这是对并非所有庄园都在急切地向早期亲近性发展的提醒。



关于视角的说明：这不是一篇关于一级酒是否破败、波尔多是否已告终，或2025年是否能赚钱的文章。这些是不同的讨论，我们通过自己的定价方法和EP分析工具严格参与其中，参与者可以自行评估与相近年份和当前市场水平的价值。这是什么？这是一个团队在过去近二十年里诚实地记录了四天的品鉴体验，我们发现这是一个质量上乘、品质稳定、非凡卓越的年份。这种品质是否能转化为令人信服的投资，完全取决于城堡在定价方面的下一步行动。波尔多已得到修正。

这些酒非常出色。但仅仅出色是不够的。对于追求乐趣的购买者来说，2025年需要引起重视。对于追求表现力的购买者，关键词是选择性。最伟大的年份并不自动成为最大的投资。2025年的最佳机会将回报那些有辨识力的，而不是那些被兴奋情绪所席卷的人，无论这种兴奋情绪有多合理。

第一天 - 波尔多2025赛季

保乐雅与圣艾斯特普

我们第一天品尝2025年份的葡萄酒之旅开始了，从拉菲·罗思柴尔德庄园出发，向南经过圣埃斯泰菲和波亚克，随着日落到达飞香堡。漫长的一天，喝了很多酒，结束时，对左岸今年所产葡萄酒的情况有了相当清晰的了解。

一个因适时降雨而形成的干燥、炎热的老酒

2025年左岸的故事实则聚焦于八月底发生的事。我们采访的几乎每位酒庄主人都讲述了相似的经历：一个温暖、干燥的夏季，仿佛正朝着另一个极端发展，集中且有可能酒精度数较高的葡萄酒年份，在收获前被一场显著的降雨挽救。在蒙特罗斯，他们在八月底的几天里记录了近70毫米的降雨，为正在缩小的果实恢复了平衡，允许在酚类成熟度与糖分水平相一致时采摘，而不是盲目追逐其中一个。

数个庄园告诉我们，这是他们记录的最早收获。Cos d'Estournel最早于9月3日开始采摘，这在他们历史上是最早的。Pichon Comtesse则从8月28日开始采摘，用的是他们最年轻的梅洛地块。引人注目的是，这不是受恐慌驱使的提前采摘，而是葡萄真的成熟了，单宁成熟，香气完全且充分发展后的提前采摘。

酒精含量在一天中始终稳定在13.2%至13.6%之间，明显低于我们近期所见的热年份葡萄酒。Pichon Baron的酒精含量为13.3%，Cos为13.2%。每个酒庄都对这种较低的酒精含量表示出明显的满意。

帕默

沿着通往玛歌的长路，帕尔默酒庄将成为当天最值得停留的地方之一。在桶窖中品尝的2025年份的“另一个自我”和“大酒”均表现出色。

Palmer本身展现了令人难以置信的细腻，拥有一个香气四溢的鼻子。口感带来浓郁的水果味，丰富的肉质感单宁，以及多汁、不断变化的特性，优美的酸度将其完美融合。产量降至20hl/ha，浓度明显，却从未显得沉重。

这个团队清楚地说明了如果没有八月底的降雨会发生什么，告诉我们如果没有天气变坏，葡萄酒将非常类似于他们的2022年产品。他们的土壤更轻、更沙质，并且采用生物动力法，这些条件比许多邻居更能应对高温和干旱。

Alter Ego口感优美柔和，鼻子上有明显的铅笔屑质感，成熟多汁的红黑色水果，以及持久而变化的余韵。

玛歌酒庄

如果有一天只有一款葡萄酒会留在我们心中，那必定是玛歌2025年份。庄园有意延迟了收获时间：当其他人已经开始采摘时，玛歌推迟到了九月末，以便让葡萄皮和种子中的单宁充分成熟……美得令人惊叹！

仅仅这个鼻子就值得一游：层次丰富，带着浓郁的黑熟果香、巧克力和咖啡味，过渡到真正的香水香气。

口感丰满且结构分明，酸度带来的真正清新，丰富的但又不失优雅的单宁，以及一种永远不会走向攻击性的强度。

今年从“大酒庄红葡萄酒”中排除了一些在八月遭受苦难的年轻葡萄藤，因此产量相较于帕维尔·罗西下降了。产量为22hl/ha，酒精含量13.8%，酒完美体现了这一点。

Pavillon Rouge的表现超出预期，具有香气四溢的花紫色调，浓郁的黑色水果味，以及成熟丝滑的口感。Pavillon Blanc，100%来自小批量生产的 Sauvignon Blanc，展现出桃子、梨、葡萄柚皮味，良好的酸度和尾韵的明亮锐利。

UGCB品鉴会在莱奥维勒-巴顿

午餐由利奥维勒和朗格瓦·巴顿举办，后者庆祝家族拥有两百周年，成为1855分级中最长的单一家族拥有的庄园。午餐前的UGC评测证实了我们至今的感觉：2025年份在整个分级中保持一致。

几乎每一款酒都达到了或超过了我们对这一年份的预期，这对所有分级水平的买家来说是个好兆头。



关于新白人的注释

我们那天品尝了几款新的白葡萄酒，包括那些首次推出blanc的酒庄的酒。当我们询问用于生产果实的重新种植品种时，答案几乎都是梅洛。左岸地区显然正在减少对梅洛的依赖，同时回应对白波尔多葡萄酒的需求。对于我们来说，科斯白葡萄酒是亮点，层次丰富、咸鲜、酚香和清新，而林奇·巴吉的白葡萄酒则展现出美丽的深度和质地。

我们的第一天的看法

从质量来说，2025年在左岸的表现甚至比我们当初期待的还要令人兴奋。在百德克和沙埃斯特普勒地区，八月份晚期降雨、尽早收割以及向更温和提取法的共同转变，诞生了一批真正平衡、果香四溢的葡萄酒，比常见的要早一些就能够适口饮用。由于几家庄园产量显著下降，预计产量会很紧，但如果涨价受到适当的抑制，我们预计市场将表现出真正的兴趣。

第2天 - 波尔多EP 2025： 佩萨克-雷奥良、玛歌、圣朱利安

第二天，我们短暂地南行至佩萨克，然后又回到玛歌，接着进入圣朱利安。八座酒庄，风格各异，当我们结束在雷奥维尔-拉斯卡泽时，2025年的画面变得愈发清晰。这是一款在分类各个级别上都具有真实、一致品质的年份酒。

豪特·布隆和拉米松

我们从拉米松·布隆开始，与三款白葡萄酒一起全面品尝。这些佩萨克葡萄酒讲述了与梅多克略有不同的一段故事。在那个晚八月的窗口期，庄园的降雨量明显较少，大约33毫米，而一些更北部的庄园降雨量在60到70毫米之间。由于梅洛的比例较高，土壤多为砾石，这里的葡萄酒带有更多由热量驱动的重量和浓度。

拉米松·胡特布隆是我们的旅行中尝过的最大、最强劲的葡萄酒。在13.6%的酒精含量下，它处于我们迄今为止所见酒精含量较高的位置，但它很好地承载了这一酒精含量，具有芬芳的香气、良好融合的橡木味，以及既表现力强又开放的浓郁口感。

奥比昂本身更显优雅，展现出纯净的果味，优雅平衡的酸度，以及宏大却圆润的单宁。两款酒都拥有庞大的单宁结构，但呈现出的风味却截然不同。白葡萄酒在8月14日采摘，在整个酒谱上表现出典型的风味，其中拉密斯白葡萄酒最为突出。

进入圣朱利安

午后，圣朱利安地区展现了该酒庄对2025年份的出色处理。贝歇维尔酒体表达鲜明，色泽深邃，成熟的单宁、清新的酸度以及比近年来酒款更佳的精致度。产量为31hl/ha，高于该酒庄的平均水平26hl/ha，该酒展现出慷慨圆润的个性。

杜克鲁-博卡尔是圣朱利安的佼佼者，也是迄今为止行程中品尝过的美酒之一。色泽深沉，鼻尖散发着浓郁的深黑色莓子和成熟的樱桃香气，口感浓郁而紧密，随后呈现出真正易入口的柔和果味和鲜美的酸度，让人回味无穷。团队告诉我们，这是自1945年以来他们最早的收获，采摘开始于9月2日。贝卡伊洛十字架2025，第二标签，可以说是我们在行程中尝过的最好的第二酒之一。

莱奥维尔-波伊费雷酒体圆润明亮，带有点缀的黑currant叶香、浓郁的单宁、真实的矿物质感以及成熟优雅的风味。这里的产量低于21hl/ha，远低于圣朱利安的平均水平，酒精度为13.5%。

莱奥维尔-拉斯凯斯

我们在莱奥维尔-拉斯凯斯完成了工作。这座庄园完成了一座新酿酒厂建筑，它是在波尔多所见过的最引人注目的建筑之一，螺旋状的石阶蜿蜒而上，穿过六层楼，每一层都展示了运营的不同维度。对于一个在梅多克已经拥有忠实追随者的庄园来说，这是一个明确的意图声明。

这酒没有让人失望。《大酒》酒体细腻，不像我们尝过的某些酒那样果味浓郁，拥有柔韧但巨大的单宁结构和非常长的余味。酒精度为13.65%，这是自1989年以来庄园最早的收获。2025年的Clos du Marquis表现超出预期，具有经典的赤霞珠特点，带有尘土般的铅笔屑和丰富的极高单宁。2025年的Le Petit Lion展现了张扬的蓝莓果味和丰富的单宁，看起来确实是物有所值。

我们的第二天感想

经过两天，2025年显然是左岸产区的一级年份。生产者们对独特的生长季作出了精准且自信的反应，这体现在酒上。产量下降，将使总产量保持紧俏，但酒精含量大多在13.3%至13.8%的适中水平。单宁质地持续非常精致，而非粗糙。今天的二级酒延续了第一天看到的强劲走势。由于产量紧俏，2025年的市场推广似乎注定会成为近年里颇具吸引力的一年。



第三天 - 波尔多节2025

圣艾米隆

第三天，我们过河来到了圣埃米利翁的右岸，开始了我们在那里的第一天。九个庄园，一系列的葡萄酒，清楚地表明右岸已经产生了某种神奇的东西。正如一个伟大年份的指标，今年波尔多两河的风格差异感觉更加明显。双方都生产了卓越而吸引人的葡萄酒，每种都以自己的方式表达独特的风土。

安杰卢斯

我们从安吉尔庄园开始，那里令人惊叹的新式悬挂式酒窖是我们见过的最引人注目的酿酒空间之一。

卡里洛天使钟声延续了这个旅程强劲的第二标签势头。现在90%梅洛，10%佳美娜，它质地柔滑，层次分明，易于品鉴。《2025年大酒》被标注为“无法抗拒”，这个名字家族在年初就定下来，我们觉得难以不同意。这款大酒是我们尝过的最芬芳的葡萄酒，拥有复杂的花香香气，真正的标志性的辛香料味来自佳美娜，以及悠长的天鹅绒般收尾。酒精度为14%，它轻松携带。

贝奥-舍约·贝科特

贝绪酒庄贝科特 (BSB) 是今日的亮点之一。乔安宁贝科特，这个较小的子酒庄表现卓越：花果香气，红色水果风味，口感柔和的单宁，真正的新鲜感，是本年度最有性价比的葡萄酒的有力竞争者。

BSB本身非常出色，拥有迷人的香气，橡木香气完美融合，细腻的单宁，以及口中真正的紧张感。产量下降了约25%，团队在行向、更高的种植密度以及非常被动、温和的提取方法上的长期努力显然得到了回报。当天的葡萄酒之一！

托普隆蒙多

Troplong Mondot 庄园为我们带来了当天最易入口的两款葡萄酒。Mondot 葡萄酒产自特定东坡地块，口感清爽，纯粹展现水果风味，同时具有新鲜感和矿物感。这款酒不会提前上市，因此预计将在五年后才会出现在市场上。葡萄采摘于8月28日，在8月底的降雨来临之前，经过判断，葡萄已经成熟。

特罗普龙蒙多特本身就是轰动的：浓烈的深邃鼻子，带有雪松和丁香，多汁清新，拥有出色的酸度和花卉黑醋栗香气。这两款葡萄酒酒精度均为13.5%。产量稀少，但他们精选的品质绝对一流。是这一年份的杰出表现者之一。

奥松

在Ausone，一个重要的消息是今年没有Chapelle d'Ausone。他们认为果实品质极高，所有包括少量赤霞珠在内的葡萄都用于制作Grand Vin。Grand Vin的品质极好：深邃的紫色，巧克力般的橡木味，咖啡香，层次丰富，香气四溢，而且在这个阶段，Ausone的口感令人惊喜。

在众多酒款中，La Clotte凭借其香气扑鼻、黑色水果味和令人愉悦的酸度脱颖而出，而Moulin Saint-Georges则充满了紧张感和丝滑的单宁。整个系列表现强劲。

午餐及乌根伯乐庄园酒庄参观

午餐在Château Valandraud举行，为UGCB品鉴会。如同第二天，UGCB在产区的品鉴会形式再次强调了圣艾米隆年份的一致性。这进一步证明了其品质，并且一旦发布价格确定，它们将代表强大的投资机会。

帕维

帕维在2025年只产出了21hl/ha，远低于其通常的平均水平。该Premier Grand Cru Classé 'A'特别将Grand Vin中新橡木的比例从75%降至62%，以确保果实品质始终置于首位，继续展现帕维近年来观察到的风格发展。蒙博斯克特迷人、均衡且易接近。克洛·卢内莱斯感觉更为线性，必将回报耐心。

Arômes de Pavie的表现令人印象深刻，延续了2025年第二标签熠熠生辉的潮流：成熟的黑水果、铅笔屑，口感优雅，14.25%的酒精度数携带而不显山露水。Pavie本身圆润、迷人、层次丰富，美丽地组合在一起，其细腻已成为Pavie新时代的一个标志。



卡农·拉·加费利埃尔和拉·莫东特

卡农拉加费利耶和拉蒙多特，来自尼佩尔格庄园的有机栽培葡萄酒，是我们过去10-15年来所享受并见证了其演变的两款佳酿。卡农拉加费利耶酒体强劲，结构严谨，优雅，带有樱桃、黑莓和石灰岩矿物质气息。拉蒙多特酒色更深，口感更醇厚，果味浓郁，慷慨大方，融合了红果、香草和李子——这对团队中的几位成员来说真的是一大亮点！

在路旁的拉加菲耶庄园，这款顶级葡萄酒由65%梅洛和35%卡本内弗朗混合而成，卡本内弗朗的比例略低于平时，因为这种葡萄品种在炎热天气下承受了更多的水分压力。丰富的深色水果，同时细腻优雅，具有卓越的陈年潜力和完美融合的单宁。许多客户都会知道我们对拉加菲耶的喜爱，2025年的产品也不例外！

菲热克

菲加克是我们当天行程的倒数第二站，而且它绝对没有让我们失望！

另一家酒庄选择只在EP周展示Grand vin，我们对快速参观的预期和主题内容都没有抱怨！酒精含量为13%，收获期从9月1日持续到9月19日。

香气浓郁，紫罗兰香气扑鼻，多汁且同时带有雪松边缘，略带石墨和新鲜铅笔屑的味道。100%新橡木桶，明显但完美融合。单宁结构细腻且力量充沛。它需要时间，但对于一款出色的菲杰克来说，其基础是非凡的。

白马

我们在Cheval Blanc结束了，那里可能正是这个年份葡萄酒的最佳产地！

产量仅为15hl/ha，远低于他们通常的32hl/ha，是有史以来最低的，而大酒庄的酒精度为12.7%，是自1979年以来的最低值。梅洛葡萄在八月底的雨后刚刚采摘，而卡本内弗朗在较凉爽的粘土上则给予了更多时间。

今年没有Petit Cheval，原因和Ausone跳过Chapelle一样：许多庄园都观察到果实品质异常统一，这意味着几乎所有可以用于Grand Vin的葡萄最终都用于了。

这款酒令人瞩目。在整个旅行中，我们遇到的最复杂、最具花香的酒香之一，有雪松、紫罗兰以及红果和深果的混合。口感集中而浓郁，却不沉重，拥有丝滑的单宁、真实的可可和咖啡的深度，以及悠长的香气余韵。一款令人惊叹的酒！



我们的第三天总结

右岸产区生产的葡萄酒具有独特的风味，为 vintage 的成熟和平衡的浓度增添了花香的细腻。我们已经观察到了两岸酒庄产量之间的差异。总体而言，2025年的产量将非常低，有些酒庄的产量可能低于典型采收量的50%。

2024年的挑战中，酿酒师作出了牺牲，降低了2025年的葡萄串潜力，夏季巅峰时期伴随着干旱期，需要选择性地剔除果实。许多酿酒师在2025年份的季节能对数量上的挑战怀着感激之情，而不是质量问题。

今天的主题是高品质水果的明显一致性，这几乎不需要筛选，促使生产商做出了罕见的决定，完全跳过第二道酒的生产。

圣埃美隆的顶级酒庄在2025年一如既往地酿造出卓越的葡萄酒。卡里隆天使园、蒙多、帕维芳香、若安宁贝科、穆林-圣乔治等酒庄的强劲表现表明，在整个金字塔中确实可以找到真正的品质和价值。

第4天 - 波尔多2025赛季

波美侯 & 佩萨克-雷奥良

第四天，我们前往波美侯，度过了一个上午的三个站点，然后在下午返回波尔多左岸的佩萨克-雷奥良。这是一天真正的对比，温暖的黏土驱动的波美侯地区带来了香气浓郁、慷慨的葡萄酒，而佩萨克-雷奥良则展现出更经典的波尔多优雅。在这两个地区，2025年份继续呈现出我们一整周所见到的稳定性，平衡和香气精确度成为共同的主线。

The Counselor

我们上午的第一个目的地是La Conseillante。产量约为30 hl/ha，而波美侯的平均产量为25 hl/ha。2025年的混合酒由87%的梅洛、10%的卡本内弗朗和多年以来首次的3%的卡本内苏维翁组成。这次重新引入的酒来自一块沙砾地，他们预计在未来年份的产量中贡献更接近8%。

小巧的厚皮浆果提供了丰富的单宁，因此陈酿时间已延长至18个月而非16个月，采用70%的新橡木。香气引领但不过分。花果香，高酸度，中等酒体，天鹅绒般超细腻的单宁和丝滑的口感。优雅和谐，以微妙的辛辣味收尾。

Client

Clinet的故事中很大一部分是8月20日下的35毫米雨，这个团队在炎热的干旱夏日之后将其描述为奇迹。老藤深根的葡萄生长得非常美丽。混合酒中80%是梅洛，20%是赤霞珠，60%是新橡木桶，20%是一年陈桶，比通常少一些新橡木桶。提取过程温和：仅泵送，重力下果汁，手工挑选。酒精度14%，pH值为3.65，产量约为34 hl/ha。

这款酒与早晨其他酒相比略有所不同，展现出烤面包、橡木的特质和风味，同时伴有石墨、铅笔屑、紫罗兰以及精确的红果香气。成熟圆润的单宁，悠长的余味。这是克莱内特酒细腻的表达，平衡得恰到好处，恰在成熟度的黄金点。

老城堡·赛坦

清晨最出色的莫过于“Vieux Château Certan”酒庄。这里对八月底的雨水同样欢迎，九月初的一场小雨完美地结束了成熟的进程。今年的调酒决定颇具趣味：将年轻葡萄藤也加入了Grand Vin的调制中，这通常仅限于超过25年树龄的葡萄藤。

这些年轻的酒桶增添了新鲜感和丰满度，完美地衬托了它们老梅洛葡萄树的浓郁风味。5%的卡本内苏维翁也跻身其中，增加了复杂性。亚历山大·蒂安彭断言，2025年是卡本内弗朗的一个标志性年份，将其与2018年并列。

一如既往，这款酒的香气令人印象深刻：深色水果、五香、肉桂，以及独特的草莓甜味，在泥土气息的咖啡味之下流淌。酒体丰满，奢华，单宁完美融合。

Haut-Bailly

在始终欢迎和好客的奥特·巴伊利庄园品尝美酒并享用午餐，那里庄园的25年翻新计划现已圆满完成。团队将其命名为“全息”年份，标签恰到好处：酒中的每一元素都恰到好处，没有任何一个元素过于突出。

产量为26 hl/ha，比正常水平低25%。酒精度为13.3%。Grand Vin由55%的赤霞珠、36%的梅洛、5%的卡本内弗朗和4%的小维多混合而成。Haut-Bailly II表现极佳，易于接近，口感集中，带有新鲜红果、雪松香气，余味醇厚持久。

Grand Vin本身是当天的一大亮点：美丽的矿物质，芬芳的香气，精确的红果风味，丝滑的单宁，以及贯穿始终的真正细腻。平衡、香气和矿物质均有所呈现。一款年轻时便好喝，但又有明显陈年潜力的葡萄酒。

史密斯·奥·拉菲特

我们首次参观Smith Haut Lafitte的新Gaïa大楼，成为了下午的另一亮点。庄园继续推进其有机和生物动力法葡萄园项目（现在还增加了机器人的辅助，团队认为这使葡萄酒更加纯净和充满活力）。

八月气温达到42°C的峰值，但18至20°C的凉爽夜晚保持了平衡，8月15日之后的32毫米降雨在关键时刻补充了浆果。红葡萄产量为28 hl/ha，白葡萄产量为18 hl/ha。酒精度为13%。今年提取度大幅降低，仅使用了60%的新橡木桶。

The Grand Vin was very well composed, with balance, freshness, good acidity and silky tannins. The whites, as ever from this address, were a pleasure, precise and expressive. This release has been dedicated to Daniel Cathiard, who passed away in January.

大酒非常出色，平衡、清新、酸度适中且单宁丝滑。如同往常从这家酒庄出产的白酒一样，令人愉悦，精确且富有表现力。这款新酒是为已故的丹尼尔·卡蒂亚德而酿造的，他于1月份离世。

Chevalier庄园

UGC品鉴活动在Chevalier庄园举行，涵盖了更广泛的Pessac-Léognan产区，以及一些Sauternes和Barsac样品，以及庄园自产葡萄酒。Domaine de Chevalier Blanc口感平衡，带有桃子味和良好的酸度。Grand Vin rouge口感柔和、清新，单宁易于入口，预计早期即可饮用。

Pape Clément

我们今天的最后一站，也是本周的最后一站，是帕佩·克莱门特。一种新的酿酒方法导致单宁结构更加柔和，酒庄风格更易接近，这是我们在这里第一次看到的。葡萄园中的大量工作支持了这一转变，采摘期从8月20日到9月25日，在炎热的夏天进行了细致的照料。

这款葡萄酒从小浆果中展现出良好的浓度，但并未过度提取，与我们看到的轻柔处理风格非常一致。优雅与成熟果实的结合，尾端呈现出美妙圆润的边缘。

我们的第四天总结

跨越到佩萨克-雷奥良为我们提供了对2025年不同风格的视角。波美侯产区提供了当天最慷慨、香气浓郁的美酒，其中老城堡查特安格外突出。佩萨克-雷奥良红葡萄酒展现了平衡感和香气提升，其中奥巴利和史密斯-奥莱·拉菲特引领潮流。两岸的产量持续下降，但品质仍然保持得相当不错。



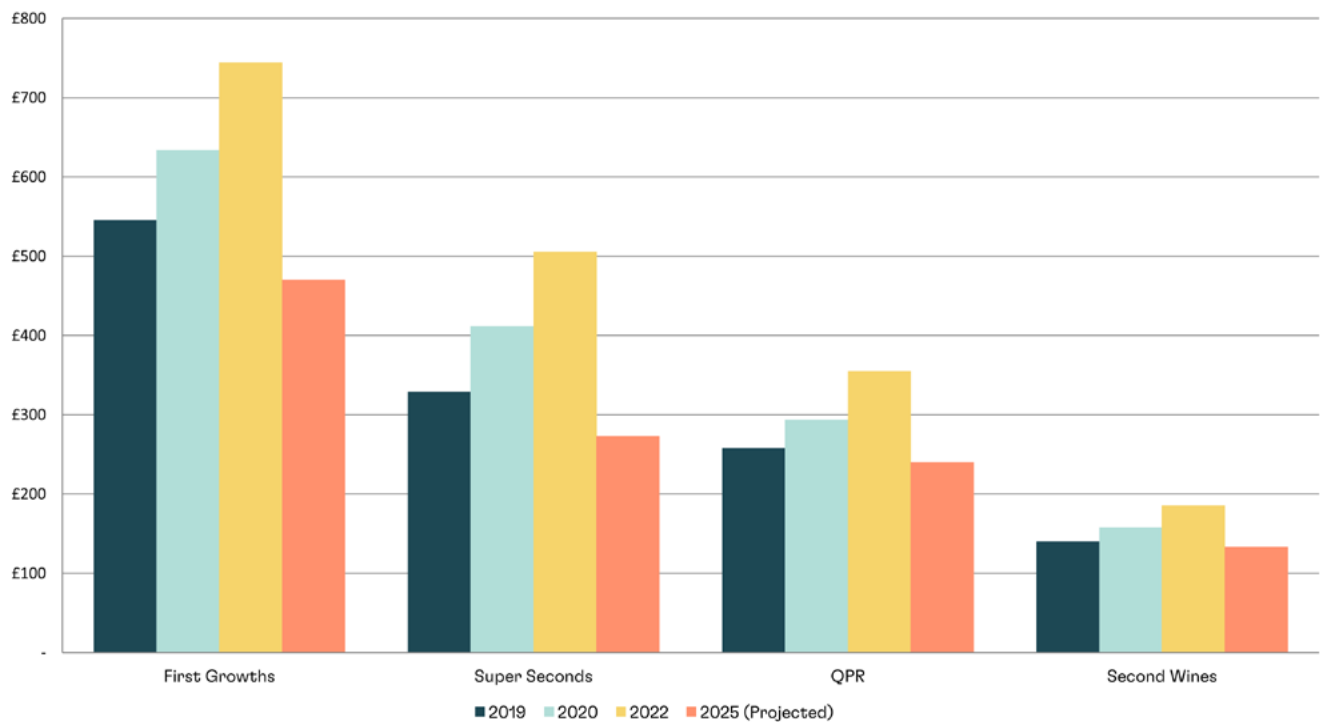
分析快照： 预计2025年价格点

如果2025年份的酒价格比2024年份高5%以上，如预期所示，平均案例价格仍然会显著低于上面所列的每个可比顶级年份。跌幅在市场高端最为明显，一级酒庄和超级二级酒庄显示出最大的调整幅度。

这次比较在给2019年发行价打折的情况下更为显著，因为之前的发行价已经为一次真正物超所值的En Primeur活动设立了基准，它是在一个受到Covid影响而经济萧条的市场中发行的，当时酒庄为了在充满不确定性的时期清理库存，大幅降低了价格。

我们的数据显示，2019年份的酒在发布后的第一年也实现了9.9%的回报，与这种质量相当的年份，价格水平远低于这个基准，对买家来说似乎是一个极具吸引力的入手点。

按类别和年份的批发价格（每12x75CL英镑）



来源：Cult Wines 对86款酒的平均零售价（RRP）每12x75cl箱（英镑）的分析；2025年的数据表示比2024年发布价格预计上涨5%。

一周回顾：这款需要证明一切的经典酒款

难得在品鉴周结束时能有一个清晰且一致的画面。2025年正是如此。从波亚克的深层沙砾土到圣埃斯泰菲的坚实黏土土壤，向南穿过玛歌、圣朱利安和佩萨克-雷奥良，然后渡河到圣埃米利オン和波美洛，一致性成为了一周的故事。

均衡、香醇，其制作工艺之精确反映了数代酿酒工艺的精进，以及坦白说，一点点气象上的幸运。几乎每个生产商的账目中都出现的八月底的雨水，成为了转折点。一个看似将走向另一个极端、高酒精年份的炎热干燥的夏天，在天气恰到好处的到来下悄然化解。产量下降了，但品质并未受损。

那些脱颖而出的葡萄酒

向团队中的任何成员询问他们本周的葡萄酒，反复出现的名字总是相同。

左岸区早早地奠定了基调。我们此次旅行的首个一级酒庄——拉菲·罗特希尔德，完美地呈现了一切预期的品质：顺滑的单宁、异常细腻的香气，以及橡木与酒体完美融合，以至于这款酒仿佛已经陈年多年。

Château Margaux证实了庄园在九月底推出产品的决策是正确的，生产出的葡萄酒结构扎实、浓郁，整个过程中都保持着其新鲜和香气。Pichon Baron展现了严肃的专注，产量下降了近三分之一，咖啡、雪松和宏伟的单宁结构被精确地结合在一起。

杜克鲁-博凯约：圣朱利恩的亮点：1945年以来的最早收获，意外地将真正的密度和易于接触感相结合。



右岸地区也创作出同样引人入胜的作品。白马酒庄是这一年份葡萄酒的强力候选人。产量仅为15hl/ha，是有史以来最低的，酒精度为12.7%，也是自1979年以来的最低，然而这款酒却格外出色：复杂、花果香气浓郁、集中、绵长，始终不会感到沉重。

在波美侯，老城堡Certan树立了标杆，亚历山大·蒂安彭将2025年与2018年并列为卡本内弗朗的关键年份。波美侯贝索尔贝科特成为本周的惊喜，产量下降25%，长期对萃取和种植密度的努力，酿造出了充满张力、香气浓郁且橡木风味完美融合的佳酿。菲热克和奥松，后者完全跳过了教堂，因为果实品质太好，确认了右岸地区最出色的独特花香和层次感。

在佩萨克-雷奥良，豪特-巴伊在两次访问中都无疑是亮点：团队称之为他们的“整体”年份，这款酒也确实如此。

第二瓶酒同样值得关注。这是我们在这个级别上最强劲的一周，很难找出表现不佳的酒款。Comtesse de Réserve、Clos du Marquis、Carillon d'Angélus、La Croix de Beaucailou和Joanin Bécot都同样展现了品质和亲民性。

在入门级别，拉图·帕乌雅克、奥·博塔伊莱和佩兹酒庄表现相当出色。如果价格合理，它们恰恰代表了那种真正优质、易于获得的波尔多酒，而这种酒在低端市场已经缺失得太久。

一场具有共同观点的复古之旅

在我们整个周的经历中，最打动我们的不仅是质量，还有一致性。

葡萄酒背后的意图。一次又一次的对话中，我们听到了同样的酿酒方法描述：以泵式倒淋为主要技术，降低发酵温度，仔细而温和的提取，显著减少新橡木的使用。

在蒙罗斯，新橡木桶的使用比例已降至50%以下，大型Stockinger桶被引入以保留果香。在克利内，新橡木桶使用比例为60%，采用重力喂汁和手工筛选。

在史密斯·奥图·拉菲特，提取程度被大幅降低。两个银行的目标一致，即生产出年轻时更具表现力和易接近性的葡萄酒，同时不失其深度，以奖励长期保存。

数家酒庄走得更远。白马和 Ausone 都只生产了高级葡萄酒的瓶装，果实品质如此统一出色，以至于根本无需第二瓶酒。这是一个令人瞩目的声明，也是一个有用的声明：2025年并非随着行距的降低，酒质逐渐下降的年份。



市场背景与为何定价将决定此次活动

为了理解2025年为何重要，超出葡萄酒本身的意义，了解一级市场的发展历程很有帮助。它并非一帆风顺。2024年的销售量急剧下降，在此之前，长达一段时间的激烈定价策略持续削弱了买家信心，他们看到自己的未来购买品落后，甚至不如已经出现在二级市场上的葡萄酒。一级市场的根本理念——提前以公平的价格购买，等待葡萄酒带来的回报——对于越来越多的收藏家和投资者来说，已经不再有意义。

市场对优质葡萄酒的广泛调整增加了一层复杂性，但同时也带来了一种矛盾的机会。随着波尔多地区旧酒的价格退回到更加理性的水平，买家有越来越有吸引力的替代品——期货。现在，这些相同酒庄的2018年、2019年和2020年份的葡萄酒都已上市，实物存在、价格吸引人，要么已经非常适合饮用，要么正接近它们的最佳饮用期。市场一直在合理地质疑，为什么你会在两年前为不能开启的葡萄酒投入资本，而当放在旁边的那个问题的答案已经变得更有说服力时。

高品质加低产量合理化高价格的历史逻辑是顶级酒庄会深切感受到的。在一些地址，产量极为受限，白马酒庄为15hl/ha，帕尔玛酒庄为20，帕维酒庄为21。供应将真正紧张，葡萄酒也真正出色。这两者都是真的。但近年来，买家对期货的审查变得更加严格，仅凭稀缺性定价，而不提供与现在校正水平下可用的旧年份葡萄酒相比的真实价值，可能会重复定义近期令人失望的活动的错误。

可亲近性论证

然而，2025年为这场对话带来了一个真正的新维度。贯穿整个四天的主题是可亲性。这不是那种需要存放在地窖中十年才开始展露风采的酒。成熟的、圆润的单宁、适中的酒精度，以及八月底的雨带来的芬芳和新鲜感相结合，酿造出既具有炎热年份的浓度和深度，又拥有类似2022年结构的酒款，但它们在优雅和香气提升方面更为突出，将使许多酒款比典型的高品质波尔多酒更早地变得真正值得品鉴。

如果在瓶中也是如此，我们相信它会的，那么它就静悄悄地解决了对购买期货最持久的反对意见之一：那就是你现在支付的东西要在几年后才能享受。一个能够提供早期愉悦而不牺牲长期潜力的年份，比起波尔多葡萄酒能提出的更有趣的提议。它不取代公平定价的必要性，但对于一个在期货和陈年年份之间权衡的买家来说，它是论证中的有意义的部分。

我们的2025年份品鉴

2025年是两岸所有八个产区的真正且品质一致的一年。这些酒款平衡、个性鲜明，更重要的是，它们的受众比经典的波尔多葡萄酒更为广泛。这一周证实了早期报告所暗示的情况：低产量、卓越的果实，以及酿酒社区以真正精准和自信应对了独特的生长季节。

质量在那里。评论家几乎肯定会确认这一点。接下来发生的事情就取决于酒庄了。波尔多的价格会合理吗？



价格监控：这场决定一切的运动

这已经是一个常见的观察，但同样重要：vintage品质和投资回报不是同一件事。2020年的葡萄酒被认为是有史以来最令人印象深刻的上等波尔多葡萄酒。嘉能道（Canon）2020年EP版跌幅达20.8%。毕查美侯（Pichon Comtesse）跌幅27.3%。安格洛（Angélus）2022年跌幅18.5%。这不是酿酒质量低下的后果。这是过度定价进入即使是最好的 vintage 的后果。

2025年的背景是一个经历了重大调整的优质葡萄酒市场。Liv-ex 100指数从2022年高点下跌约25%至30%。这次调整已经波及到二级市场，并将类似年份的葡萄酒价格重新调整至更为理性的水平。许多知名酒庄的2018年、2019年和2020年份的葡萄酒现在以代表真实替代品的价位上市。这就是2025年新品上市的市场环境。

修正后的市场：机遇

2025年是两岸所有八个产区的真正且品质一致的一年。这些酒款平衡、个性鲜明，更重要的是，它们的受众比经典的波尔多葡萄酒更为广泛。这一周证实了早期报告所暗示的情况：低产量、卓越的果实，以及酿酒社区以真正精准和自信应对了独特的生长季节。

质量在那里。评论家几乎肯定会确认这一点。接下来发生的事情就取决于酒庄了。波尔多的价格会合理吗？

定价模式

我们的价格分析采用了预期的2025年发布价格，与2024年EP相比，分别增加了5%和10%，以伦敦英镑每六瓶装捆绑盒的形式表示。这些是我们在本报告中将用作消费者入门价格的数字。

对于每种葡萄酒，我们进行简单的内部收益率（IRR）测试：如果买家在今天以预期入场价购买，并希望在未来三年内实现7%的年化净回报（葡萄酒在2027年末成为实物并在2028年末出售），这需要什么退出价格，以及这与当前二级市场上同款葡萄酒2022年、2020年和2019年份的现行价格相比是否现实？

这个公式很简单：



目标出价 = 入场价 $\times$ (1.07³) + 储存成本 = 入场价 $\times$ 1.225 + £7.20

仓储费用反映了一年的保税仓储成本，每瓶1.20英镑（每六瓶7.20英镑），从实际交付开始计算。然后，我们将目标退出价格与当前类似年份的二级市场价格进行比较。这是可行性测试。



强烈买入
7%的内部收益率目标位于或低于最弱同类年份的市场价格。即使在最悲观的情景下，回报也能实现。非对称上涨。
购买时加价+5%
目标价介于最低和最高的同类葡萄酒年份价格之间。在正常市场条件下可以实现，但需要葡萄酒的交易价格不低于其最弱同类葡萄酒的价格。
观看名单
算术结果接近边缘或对最终发布价格非常敏感。仅在确认发布价格在+5%以下时才进行承诺。
避免
目标价格超越了所有可比的陈年酒价格。2025年需要超越二级市场上每一个确立的陈年酒，才能实现回报。这是一场投机性赌注，而非投资。

2019年的教训

2019年是最重要的投资参考年份。

发售定价比2020年或2022年更为谨慎，二级市场也反映了这种自律。2019年EP的林奇-贝吉斯价格持平。贝热弗尔上涨了10.9%。蒙特罗斯上涨了1.5%。卡龙-赛格鲁上涨了0.3%。

这些表面上的成果看似 modest，但在一个已经调整了25%至30%的更广泛市场中，保持价值或实现适度的正收益实际上代表了真正的超越。

如果以2019年相同的严谨态度定价2025年，历史数据表明投资案例具有说服力。如果以2022年的雄心定价，同样的数据则是警告。

首次策略： 选择性，价值，机会

随着我们接近2025年波尔多期酒发布，我们的方法依然是始终如一：以价值为导向，精选入微。

利用我们的定价模型、二级市场数据以及从两家银行四天内收集的现场品鉴情报，我们识别出具有真正机会的葡萄酒，并将它们与那些尽管年份品质诱人但并非真正具有机会的葡萄酒区分开来。

为了EP 2025，我们继续构建我们的分析基础设施。文化X 我们的市场平台，提供实时二级市场价格、买卖数据以及最精细的同类年份实际成交情况视图。这些数据构成了本报告每个判断的基础。

2025年购买预购酒的潜在好处



优先访问

早期获取那些一旦装瓶发布可能难以获得的葡萄酒，尤其是在许多顶级酒庄产量急剧减少的情况下。白马酒庄产量为15hl/ha，不到其常规产量的一半。帕尔默、帕维、杜库-博卡约、以及其他酒庄的产量也受到类似的限制。



来源

EP买家是葡萄酒的第一任拥有者，确保原始来源纯洁，完整来源链条以及从桶到瓶的完整文件。



格式选项

EP购买者可以选择喜欢的酒瓶规格，从标准75cl到大型瓶装，一旦葡萄酒进入二级市场，这些选择就变得相当难以获得。



可能更低的价格

在品质明确且产量大幅减少的年份，如果发布价格合理，提前购买应代表最具吸引力的切入点。



可接近性红利

与许多伟大的波尔多葡萄酒年份不同，2025年的葡萄酒是为了在较年轻的年纪享用而酿造的。这改变了那些希望在出售前饮用的买家对持有的计算方式。

文化葡萄酒投资的EP方法

识别最佳相对价值释放： 利用我们的定价模型，这些模型已根据与类似年份的现货二级市场数据进行过测试。并非每个伟大年份的葡萄酒都是一项伟大的投资。

区域和类别间的多样性： 首次增长是任何分配的基石，但超级第二、QPR葡萄酒和二级标签有时能带来更高的增长。到2025年，二级和入门级梯队代表着真正的机遇。

识别最常交易的葡萄酒： 流动性是退出条件。对于投资期限为三至五年的投资者而言，优先考虑具有证实的二级市场深度的好酒，其重要性不亚于年份质量。

类别分析。

一次分配应跨越多个生产商类别。初产年份是投资案例的基石，但在2025年，一个品质贯穿整个产区金字塔的年份，最有趣的机会可能出现在一两个级别之下。

首次增长

波尔多最标志性的名字，也是最有可能凭借名庄声誉而被高估的价格。到2025年，这种紧张局势更为尖锐：一级名庄的质量论据无可挑剔，但一级名庄发布价格超过市场现实的次级市场记录也同样如此。拉菲比2022年的EP下降了31.5%。玛歌、奥比良和木桐都从最近的营销活动中承担了不同程度的类似回撤。

我们2025年首份增长信念名单简短而刻意为之。木桐-罗斯柴尔德在+5%的入场点，是唯一一家我们的模型在两种定价场景下都给出强烈买入的左岸一级酒庄，是唯一一个内部收益率目标位于或低于当前可比年份价格底部的名字。

Haut-Brion凭借其纪律性的定价和持续的二级市场保持，是第二等级中最具吸引力的风险调整后的首级酒庄故事。右岸的Cheval Blanc是整个活动中最坚定的信念。

拉菲、玛歌和毕其龙均位于观察名单上。如果最终发布价格确认，三者均可投资于+5%的入场点。如果价格达到+10%或以上，则三者均应被忽略。

左岸超级秒

这是最具价格纪律性的名字等级，到2025年，就像2019年一样，该类别提供了活动中最强的风险调整后的回报。特别是圣朱利安酒庄，历史上表现出了让二级市场业绩发展的自律。杜克鲁-贝萨克洛和莱奥维尔-拉斯卡斯是突出的投资名称。在入门级价格明显低于其当前可比年份价格的情况下，两者都提供了真正的非对称性。

右岸QPR

圣艾米隆要求最严格的执行。分类争议、历史上的激进定价以及多年份严重的二级市场下跌共同构成了一个难以投资的背景。

在当前数量下，大多数名称在称呼中是收藏家提议，而不是投资者提议。Cheval Blanc是明显的例外。Figeac以+5%的入场价，属于第二梯队，具有可信的下行保护。

佩萨克-雷奥良

始终在商业预览中被低估。哈乌·布罗恩是数据集中任何庄园拥有最佳EP业绩记录的一级名庄投资案例。尚品骑士庄园是该系列中可接触、风险最低的入门级选择，是一级葡萄园，拥有连续94-97分的WA评分，在债券市场上每六瓶售价低于220英镑，且基础价格有意义地高于入门价格。

二级葡萄酒 & 初级入门

这对有品鉴兴趣的买家来说，这是这一年份中最显著的正向发展。

2025年的二级酒款普遍优秀，与2024年的同级别酒款相比有显著提升。Clos du Marquis、Carillon d'Angélus、La Croix de Beaucaillou、Réserve de la Comtesse和Joanin Bécot均展现出真正的品质和亲和力。

在入门级别，拉图帕克和奥比耶·巴塔伊尔都表现得相当出色。如果价格适中，正如预期的那样，这些酒代表了多年来在市场可及端为波尔多酒带来的最佳价值。



WINE 分析： 《犯罪嫌疑人名单》

以下部分展示了我们对六个关键产区的详细分析，涵盖每个主要产区组别的一个投资名称和一个价值与品饮名称。

信心表显示了预期的入场价格、内部收益率目标和当前可比年份价格（+5%和+10%情景），为评估每款产品提供明确的框架，以确认价格。

所有价格均为英镑（GBP），伦敦以外，保税，每六瓶装一箱。储存费用按每瓶1.20英镑计算（六瓶装7.20英镑）。内部收益率（IRR）目标在购买至销售的三年期限内进行测试。

MOUTON-ROTHSCHILD

左岸第一增长·帕乌雅克·★ 强烈买入

Mouton-Rothschild是左岸地区最具代表性的名庄，也是唯一一个在我们模型中两种定价情况下都给出强烈买入评级的一级名庄。在5%的买入点，内部收益率目标值比当前可比年份的底部低97英镑。简单来说：即使2025年的Mouton-Rothschild的成交价永远和最差的近期可比年份持平，7%的年化回报率也能实现。

2019年的表现记录进一步加强了这一点，它是数据集中唯一一个在市场调整中基本保持其EP发行价值的葡萄酒，WA评分在参考年份中从95分到完美的100分不等。到2025年，这款葡萄酒展现出浓郁的黑果风味、清爽的酸度和经过精心打磨的口感，真正具有深度。如果发布时涨幅达到10%或以上，需要重新评估。



公制	+5% 情景	+10%情景
伦敦交易所（英镑/6）	£1,629	£1,707
7% 投资回收率目标（3年+储存）	£2,003	£2,100
当前市场，2022	£2,226	£2,226
当前市场，2020	£2,100	£2,100
当前市场，2019	£2,100	£2,100
Downside floor下方楼层	£2,100	£2,100
IRR目标与保底值	97英镑低于地板价	在地板上
EP演出，2019	+0.9%	—
裁决	强烈买入	强烈买入

林奇-贝格斯

左岸超级第二级 · 保罗莱克 · 第二级，加价+5%

典型的高成长第五级超常表现者，预计售价低于400英镑每六瓶，低于二级市场上所有三个可比年份的价格。2022年的价格为465英镑，具有显著的上行空间。2019年林奇-巴奇（Lynch-Bages）期酒自发布以来价格持平，在同价位中表现最佳。到2025年，这款酒比许多邻近地区的酒表现出更勇敢、更有结构的特性，显然是为酒窖而酿造。二级市场深度良好，拍卖需求强劲，品牌全球知名。一个二级品牌，却具有一级品牌的特性。

公制	+5% 情景	+10%情景
伦敦交易所（英镑/6）	£388	£406
7% 投资回收率目标（3年+储存）	£483	£505
当前市场，2022	£465	£465
当前市场，2020	£402	£402
当前市场，2019	£400	£400
Downside floor下方楼层	£400	£400
IRR目标与保底值	83英镑高于地板	105英镑高于地板
EP演出，2019	0.0%	—
裁决	购买时加价+5%	购买时加价+5%

DUCRU-BEAUCAILLOU

左岸超级二级 · 圣朱利安 · 二级，近强烈买入

圣朱利安的佼佼者，也是左岸最强劲的投资案例之一。预期入场价为582英镑，葡萄酒价格比2022年的交易价格低34%，差距为297英镑。最低价为606英镑（2019年），仅比入场价高出4%，意味着即便在最糟糕的情况下损失也微乎其微。内部收益率为721英镑的目标位于可比范围的中间，远低于2022年的上限。2025年的杜可酒不需要与2022年的水平相同才能达到目标，它只需在2019年和2020年的水平之间交易即可。自1945年以来最早的收获产生了一款非凡的葡萄酒：浓郁、巨大，同时易于接近。此行中的酒款之一。

公制	+5% 情景	+10%情景
伦敦交易所（英镑/6）	£582	£609
7% 投资回收率目标（3年+储存）	£721	£753
当前市场，2022	£879	£879
当前市场，2020	£640	£640
当前市场，2019	£606	£606
Downside floor下方楼层	£606	£606
IRR目标与保底值	115英镑超出地板价	147英镑超过地板价
EP演出，2019	-15.8%	—
裁决	购买时加价+5%	购买时加价+5%

Haut-Brion

左岸第一增长区·普埃萨克-莱奥加纳二级，最强的FG投资案例

Haut-Brion在数据集中拥有最引人注目的EP表演记录。2019年份的销量仅比EP发行时下降了4.1%，而在一个整体下降了25-30%的市场中，这一非凡的业绩反映了持续稳定的96-100WA评分、纪律严明的发行定价以及全球深度的需求。在预期的+5%的起始价1551英镑，该酒的价格位于底部（2020年1703英镑）以下9%，顶部（2022年2000英镑）以下23%。

IRR目标为1907英镑，恰好处在2020年和2022年市场水平之间，如果年份品质证实了我们的品鉴所暗示的，这将完全可信。对于长期持有者（5-10年），这可以说是此次活动中最具吸引力的入场点。



公制	+5% 情景	+10%情景
伦敦交易所（英镑/6）	£1,551	£1,625
7% 投资回收率目标（3年+储存）	£1,907	£1,998
当前市场，2022	£2,000	£2,000
当前市场，2020	£1,703	£1,703
当前市场，2019	£1,720	£1,720
Downside floor下方楼层	£1,703	£1,703
IRR目标与保底值	204英镑超出地板	295英镑以上地面
EP演出，2019	-4.1%	—
裁决	购买时加价+5%	购买时加价+5%



Cheval-Blanc

右岸首要成长·圣埃米利翁·★ 强烈买入

与本次分析中其他所有圣埃米隆酒名结构不同。在+5%的入场价格1784英镑的基础上，内部收益率目标2193英镑恰好低于可比年份价格底部7英镑，而这些价格在2019年、2020年和2022年之间惊人地紧密地集中在2200至2250英镑。向下方的底部价格高出入场价格416英镑。即使在绝对最糟糕的情况下，回报目标也能实现。2019年的表现记录证实了价格所暗示的：比EP高出6.7%，在这段时间内，在整个波尔多投资宇宙中，这是非常少见的积极结果之一。到2025年，白马酒庄可能酿造了这一年份的佳酿：产量15hl/ha（有史以来最低），酒精含量12.7%（自1979年以来最低），一款具有非凡复杂性、花香深度和浓度的美酒。在这次活动中，这是最令人信服的右岸信念。

公制	+5% 情景	+10%情景
伦敦交易所（英镑/6）	£1,784	£1,869
7% 投资回收率目标（3年+储存）	£2,193	£2,298
当前市场，2022	£2,250	£2,250
当前市场，2020	£2,200	£2,200
当前市场，2019	£2,250	£2,250
Downside floor下方楼层	£2,200	£2,200
IRR目标与保底值	7英镑低于地板价	98英镑高于地板价
EP演出，2019	+6.7%	—
裁决	强烈买入	购买时加价+5%

LAFLEUR

右侧河岸首批生长·波美侯·★★强烈买入（模型覆盖）

在整个数据集中，唯一一款在不同年份中始终保持EP表现稳定的酒：2022年EP上涨了26.2%，2019年EP上涨了134.6%。这并非数据异常。这反映了这款酒的根本现实：每年大约2000箱，WA评分始终保持在97-100分之间，并且由全球收藏家基础支撑的二级市场，价格敏感度极低。模型从技术上给出了二级结论，因为内部收益率目标超过了当前上限。我们予以覆盖。标准模型假设可比价格是静态的。关于拉弗尔的数据不支持这一假设。对于那些拥有资本和耐心的投资者来说，在这场竞标中没有任何比这更坚定的信心。2025年的表现无可挑剔。

公制	+5% 情景	+10%情景
伦敦交易所（英镑/6）	£3,943	£4,131
7% 投资回收率目标（3年+储存）	£4,838	£5,068
当前市场，2022	£4,696	£4,696
当前市场，2020	£4,000	£4,000
当前市场，2019	£4,000	£4,000
Downside floor下方楼层	£4,000	£4,000
IRR目标与保底值	+134.6%	—
EP演出，2019	+26.2%	—
裁决	强烈买入	购买时加价+5%

上诉投资案例

在访问的五个产区中，每个产区都有两个名字脱颖而出：一个是为那些三年到五年内在二级市场上购买的人准备的，另一个是为那些希望在酒窖中拥有最优质葡萄酒且价格合理的消费者准备的。这些名字并不总是对应同一瓶酒。

保乐雅与圣艾斯特普

投资：MOUTON-ROTHSCHILD

波亚克拥有波尔多最深的二级市场流动性，木桐是其2025年的亮点。在数据集中，它是唯一一个在市场调整中保持了其EP发布价值的一级庄，其WA评分在参考年份中为95-100分，内部收益率目标位于可比年份价格当前底线的+5%以下。深度流动性、全球品牌认知度，以及在最悲观情景下仍能实现的模式。在+5%时买入。如果发布价为+10%或以上，则重新评估。

价值与饮用：林奇-贝格斯

典型的第五级超常表现者。预计每六瓶售价低于400英镑，低于所有可比的二手市场年份酒价格。2019年份的EP自发布以来价格稳定，是该产区此价格层的最佳结果。到2025年，这款酒展现出比许多邻近酒庄更 bold、更有结构的特性，显然是为陈年而非早期饮用而打造。是本次活动中最佳的可投资级波亚克酒，同时也是一款始终超越其分级水平的酒。

圣朱利安

为投资：DUCRU-BEAUCAILLOU

该酒庄无疑是该名称的佼佼者，也是左岸最强大的投资案例之一。预计入场价格为约582英镑，该酒的价格目前比2022年份低34%。最坏情况下的亏损底线仅比入场价高出4%，实际上可以忽略不计。内部收益率的目标值舒适地介于2019年和2022年市场水平之间，无需到2025年与2022年的杰出前辈相匹配即可实现。这款酒本身是该周的一大亮点，是他们自1945年以来的最早收获，将真正的密度与即时的亲和力完美结合。

FOR VALUE & DRINKING：雷奥维尔-拉斯 Cases

LLC提供的入门价格与天花板之间的差距是任何主要圣朱利安品牌中最宽的：2022年份的交易价超过1000英镑，而2025年份的价格在650英镑以下。对于收藏家来说，这是梅多克最伟大的庄园之一，生产最高级别的葡萄酒。在这个入门价格下，2025年份的葡萄酒值得任何打算长期建立酒窖的人认真考虑。WA评分在参考年份中为95-99分。新的酿酒厂建筑是我们曾在任何地方遇到的最引人注目的葡萄酒建筑之一。

佩萨克-莱奥冈南

FOR INVESTMENT: HAUT-BRION投资：奥比昂酒庄

当前数据中最具说服力的一级酒庄投资案例。其2019年份酒发行价仅比发行时下跌了4.1%，而在市场普遍下跌25-30%的情况下，这一表现非常出色，反映了持续稳定的96-100分评分、严谨的发行定价以及全球需求旺盛。每六瓶约1551英镑，该酒的价格比同等级年份酒低9%，如果年份质量得到确认，那么其下跌空间有限，上涨潜力可信。可以说，这款酒比梅多克一级酒庄的酒更适于搭配食物和早饮，但酒窖潜力丝毫不减。

为价值与饮用：骑士庄园

这场营销活动的睡眠者之选。对于一款持续获得94-97分WA评分的佩萨克-雷奥良 Cru Classé红酒来说，每六瓶不到220英镑的价格实属超值。2019年份的EP价格基本保持稳定，在这个价位档次上是该产区最佳的保留记录。二级市场的地板价意义深远地高于入场价。对于刚接触波尔多预酒的收藏家和投资者来说，这无疑是整个营销活动中最易于接触、风险最低的入门之作，且这是一款值得在任何严谨的酒窖中存放的美酒。

圣艾米隆

为了投资：雪弗莱-白

我们唯一将其归类为确信买入的圣埃美隆，差距明显。2019年、2020年和2022年的二级市场交易价格在2200英镑至2250英镑之间，波动极小。预期入场价约为1784英镑，下行底线比入场价高出400英镑以上。2019年的EP上涨了6.7%，是这一时期整个波尔多投资领域极为罕见的正面结果。2025年份的葡萄酒可能成为整个活动的酒王：产量为15hl/ha，酒精度为12.7%，是一款具有非凡复杂性和聚焦度的葡萄酒。

为了价值与饮用：波埃斯约-贝科特

本周的惊人发现。预计每六瓶售价约204英镑，这是圣艾米隆一级庄B级，考虑到庄园的产出，这个价格几乎让人觉得太过亲民。产量下降了25%。对行向、种植密度和温和提取的长期工作成果显著。Joanin Bécot，较小的姐妹庄园，同样令人印象深刻，是整个活动中最佳性价比葡萄酒的强力候选人。



波美侯

FOR INVESTMENT: LAFLEUR投资：LAFLEUR

每年约2000起案件。WA 97-100持续稳定。由全球收藏家基础推动的二级市场，价格敏感度极低。2019年份EP的价格自发行以来上涨了134.6%。2022年份上涨了26.2%。标准投资模型无法准确捕捉Lafleur，它们假设静态可比价格，而这款酒的数据不支持这一假设。对于那些有资本和耐心的投资者来说，没有比这更坚定的单一信念。

为价值与饮用：老城堡塞坦

Alexandre Thienpont将2025年和2018年视为卡本内弗朗的标志性年份，而第四天品尝的酒款证明了这种信心。对于一款WA评分在参考年份中达到95-100分、每六瓶售价预计低于700英镑的酒款，2020年份的评分满分，这无疑是波美侯地区性价比极高的美酒之一。对于那些愿意短期内承受市场疲软的长期持有者，这对于非拉菲预算的波美侯投资案例来说，是最有说服力的。



收藏家精选

投资分析只是其中一个视角，并非唯一。在这场活动中，有些葡萄酒的回报计算并不能产生明确的信服信号，但 vintage 质量和可接受的价格组合却足以令人信服地将它们存入酒窖。收藏家的框架比投资者的更简单。如果 vintage 确实卓越，价格相对于葡萄酒的血统而言确实公允，即使投资数字没有给出绿灯，这种论点依然成立。

波尔多2025年是一个这种情况比任何近年都更为常见、更为突出的年份。以下是我们推荐的收藏酒款：开瓶即饮、共享之选，无需用电子表格来证明购买的合理性。

蒙特罗斯圣埃斯蒂佩酒庄

预期的入场费：453英镑 / 6 · WA打分：99-100分 (WA 2020 & 2022)

WA 99在2020年份，WA 100在2022年份。梅多克地区价格低估的顶级酒庄之一，2019年份EP评分上涨1.5%，在一片负面数据中显得适度乐观。这款酒被誉为铁拳藏于天鹅绒手套之中：纯净与强度，结构让人等待十年后仍有所回报。大约每六瓶售价453英镑，这是圣埃斯特菲最吸引人的时刻，浓度与耐久性在价格上仍保持理智。

城堡帕尔默

玛高克斯

预期入学费用：约576英镑/6人 · WA评分：95-98分 (2019-2022年WA)

产量为20hl/ha，生物动力葡萄栽培，团队称之为十年佳酿。无可挑剔的精致，香气四溢，浓郁果香搭配醇厚单宁和优美的酸度。团队明确表示：若非八月底的雨水，这将与2022年的酒非常相似。然而，它却显得更加优雅和易于接近。一款五年后带来愉悦、二十年后回报耐心的美酒。

玛歌庄园 玛歌

预期入场：一级成长定价 · 西雅图葡萄酒评分：96-100分

由于一级成长定价动态，不在定罪名单之外，但对于收藏家来说值得关注。庄园故意决定等到九月底以确保单宁完全成熟的决定得到了显著回报。酒体丰满，结构良好，酸度带来的真正新鲜感，丰富的但优雅的单宁，以及从不越过侵略性的强度。产量为22hl/ha。对于玛歌的收藏家来说，无论内部收益率目标在哪里，这个年份的酒都可能是一个值得关注的年份。

特龙龙蒙多圣埃米利翁酒庄

预期入职薪资：约350-420英镑/6个月，预期6人·平均分得分：96-99分（平均分）

WA 96至99分，近几个年份，目前比其2022年EP发行价低约18%。预计+5%的入门价，该酒的价格低于当前类似年份的二级市场价格。在最近的所有权下，该酒的品质呈现出清晰的上升趋势，而价格尚未完全反映这一点。2025年：浓郁深邃的香气，雪松和丁香，多汁新鲜，具有出色的酸度和黑加仑花香味。在一个非凡年份中，一个被低估的名字。

菲热阿克 圣艾米隆

预期入职：约621英镑/6·WA评分：97-100分（WA 2019-2022）

2019-2022年度WA 97-100，包括2022年的99分。入口价为+5%，约合621英镑，这瓶酒的价格比地板价低9%，比天花板价低41%。2019年的EP表现几乎是持平的（-0.8%），这是一个罕见的结果。在鼻子上充满花香和紫罗兰香味，多汁，具有雪松边，伴有石墨和铅笔屑的味道。100%新橡木，虽明显但完美融合。单宁结构既细腻又强劲。购买时加+5%。是右岸最有吸引力的窖藏选择之一。

佩萨克-雷奥南骑士领域

预期入学费用：约£208/6·WA评分：94-97分（WA）

已在投资部分介绍，但值得再次强调，对于收藏家来说。每六瓶Pessac-Léognan Cru Classé售价低于220英镑，且持续获得94-97分的高评分，实为超值。2019年份的酒自上市以来口感平稳。对于任何级别的酒窖建造者，这批酒是最易获取、风险最低的投资，同时也是一款具有真正陈年潜力的美酒。2025年份预酒的潜力股。



成长之酒： 新的动力，新的故事

2025年份在顶级酒庄可能会呈现几乎一致的上乘品质，但它最为迷人的长远发展故事可能会被挖掘在那些正在积累势头的酒庄之中，这些名称的酒庄，酒窖葡萄园投资的增加正在拉大市场声誉与实质品质之间的差距。正如我们的高级购买部采购部主管赫米森·艾格顿-史密斯所述：“在2025年，年份帮做了很多工作。拉开成长故事差距的关键是它们在那年份之前的所作所为。”

以下三个阶层是我们2025年活动的成长型酒款选择：这些生产者的长期投资轨迹，结合2025年的卓越表现，使他们成为对投资者和收藏家都有吸引力的中长线投资选择。

城堡贝居耶贝科特

右岸产区 奔富·圣艾米隆一级列级酒庄

10-复古平均市场价格 (12X75CL)	2025年预期目标发布 (12X75CL)
504英镑每12x75cl (2014-2023平均)	c. 每件12x75cl售价410英镑

Beau-Séjour Bécot在2022年完成了一项重大的重新种植计划，以优化其石灰岩土壤的葡萄品种选择，更加注重卡本内弗朗以增强香气复杂性。到2025年，这些努力已经得到了显著的回报。产量下降了25%。采用被动、温和的提取方法，长期致力于行向调整和更高的种植密度，酿造出真正具有紧张感、香气和完美融合的橡木酒。团队的耐心和精确赢得了市场尚未完全定价的年份。大约每12瓶售价410英镑，与十年平均市场价格504英镑相比，这是圣埃美隆在这一价格层次上性价比最高的之一。Joanin Bécot，姐妹庄园，同样出色，是整个活动中最有价值葡萄酒的有力候选者。对于中到长期投资者和收藏家来说，BSB代表着一个市场尚未充分认可的正在构建故事的庄园。

哈乌-巴伊城堡

左岸超级二级·佩萨克-雷奥南列级产区

10-复古平均市场价格 (12X75CL)	2025年预期目标发布 (12X75CL)
804英镑/12瓶75cl (2014-2023年平均值)	c. 每套12瓶75cl售价740英镑 (参考发布价格)

Haut-Bailly的25年翻新计划于2025年完成，团队将其命名为“整体”年份，葡萄酒中的每一元素都恰到好处，没有任何一个元素突出。产量为26hl/ha，比正常水平低25%。今年，该庄园完成了对所有30公顷土地的有机葡萄园实践的全转换。在Veronique Sanders的领导下，以及2020年揭幕的先进酒窖的加持下，Haut-Bailly将传统与现代精度相结合，这在葡萄酒中越来越明显。2025年的Grand Vin是第四天的亮点：美丽的矿物质感，芬芳的香气，精确的红果风味，丝滑的单宁，以及整体上的精致。这款葡萄酒年轻时即可饮用得很好，但储存后具有明显的深度。我们注意到，2022年EP的二级市场回收压缩了可比年份的价格，这使得投资计算对发布价格敏感，买家应密切关注并在目标区间或以下参与。然而，对于收藏家来说，这一点是明确的。

Marquis' Closure

左岸 奎尔皮克·雷吉安 圣朱利安

10-复古平均市场价格（12X75CL）	2025年预期目标发布（12X75CL）
468英镑/12x75cl（2014-2023平均）	c. 英镑370元，每12瓶各750毫升

Clos du Marquis在2021年扩大了其庄园葡萄园的拥有量，新增了优质深层沙砾土块，以加强混酿中的卡本内苏维翁核心。现在在Jean-Guillaume Prats的领导下，他曾是拉菲罗思奇、Cos d'Estournel和LVMH的成员，与Jean-Hubert Delon一起，庄园正进入一个新的篇章，投入新的投资，并明确地将提升其全球知名度作为重点。

2025年，这款酒展现出经典的卡本内特特点，带有尘土般的铅笔屑和丰富、极高的单宁，既结构严谨又慷慨大方。在预计的每12瓶售价约370英镑，与十年平均市场价格468英镑相比，这在其圣朱利安顶级酒款中具有非凡的性价比，且价格点使其真正易于购买。对于愿意超越主要列级名庄的投资者来说，Clos du Marquis是本次活动中最具吸引力的增长故事之一。



附录：

2025 案件总结

以下表格总结了我们对2025年活动的投资判断。所有定价情景均假设每六瓶装伦敦英镑，在仓库中，比2024年EP高出+5%和+10%。

★ 第一梯队，强烈买入（上涨5%）	
Mouton-Rothschild	拉弗勒（模式覆盖）
Cheval-Blanc	-
第二级，购买价加5%	
林奇-巴杰斯	奥特·布龙
克莱尔-米隆	Chevalier庄园
杜克鲁-博凯约	卡美斯·奥布里昂
莱奥维尔-拉斯-卡泽斯	菲热克
观股名单，仅在价格确认时购买	
拉菲·罗思柴尔德	贝世维尔
皮克翁男爵	老城堡·赛坦
皮颂康特塞斯	-
避免（投资）	
利奥维尔-巴顿	佳能
Haut-Bailly	昆图斯
史密斯·奥·拉菲特	安杰卢斯
帕维	La Mondotte.
托普隆蒙多	钟楼天使钟声

注意：避免评级仅反映预期发布价格的投资计算。许多这些酒款是卓越的2025年份，具有强烈的收藏价值。避免标识表示内部收益率目标超过所有可比年份的价格，并不意味着酒质差。

附录：
构成Cult Wine Investment固定EP40指数的酒款

酒名	
城堡奥布里昂	Château Lafite-Rothschild
玛歌酒庄	莫顿-罗斯柴尔德庄园
贝热夫勒庄园	城堡卡隆-塞古尔
城堡科斯戴斯图尼尔	杜克鲁-贝卡伊庄园
城堡杜哈特-米隆罗思柴尔德	城堡 grand-puy-lacoste
Château Gruaud Larose	Hao Bailing chateau
Château Léoville-Barton	萊奥维勒-拉斯卡泽酒庄
Château Léoville-Poyferré	Château Lynch-Bages
拉菲圣埃斯泰夫酒庄	蒙特罗斯城堡
帕尔玛庄园	Château Pape-Clément
皮龙-隆维男爵庄园	城堡庞特卡内
庄园史密斯-海-拉菲特	安格卢城堡
城堡 closed Fourtet	Château La Conseillante
Château l'Eglise-Clinet	La Fleur-Pétrus城堡
Château Pavie	Château Troplong Mondot
老城堡-赛坦	奥松堡酒庄
Cheval Blanc Château	卡鲁阿德斯-拉菲特
克拉伦斯-奥特-布吕昂	玛歌酒庄红亭阁
Le Petit Mouton de Mouton Rothschild小罗斯柴尔德羊羔	菲杰拉克城堡
城堡康农	-

一般免责声明：

过去的表现并不能预示未来的成功。业绩是以英镑计算的，其他货币将有所不同。任何投资都存在部分或全部损失本金的风险。此处展示的结果并非基于实际交易，且未考虑可能向Cult Wine Investment客户收取的年度管理费，费用范围从2%至2.75%，具体取决于投资组合规模。无法保证投资者的特定投资组合能获得类似业绩。Cult Wine Investment为客户提供独立管理和分割的投资组合。Cult Wine Investment的业绩信息仅用于说明目的：每个投资组合的表现可能不同。本报告反映了发布日期的Cult Wine Investment分析，并可能随着更多市场数据的出现而进行修订。

词汇表

术语	定义
先行报价	购买仍在陈年的波尔多葡萄酒的系统桶内，通常是收获之后的春季采购。购买基于早期品鉴和预期的质量，通常在优惠价格与瓶装发布相比。葡萄酒是通常在一年至两年后交付。
前伦敦价格	酒箱价格包括英国配送但不包括增值税和关税。用作标准参考。 波尔多EP与二级市场比较 Wines stored in a government-regulated bonded葡萄酒存放在政府监管的保税仓库 仓库中未支付英国关税或增值税。
债券 (zhài quán)	葡萄酒交易标准。保留起源和允许买卖而不会引发额外征税责任
IRR (内部收益率)	年化投资回报率。在此处使用。报告以测试给定的入场价格是否现实 实现三年期7%的年化净回报 从购买到销售的视野。
Liv-ex	伦敦国际葡萄酒商交易所。全球专业高档葡萄酒交易市场，提供价格数据、指数和历史业绩记录 广泛用于估值和投资分析。
二级市场	在葡萄酒初次发布后买卖的地方。通过商人、收藏家和投资者之间的交易 专业平台、经纪人或拍卖会。决定现实世界价值推动投资业绩。
超级第二	一个用于分类生长物的非官方术语，这些生长物持续生产接近一级园酒品质的酒 市场声誉，通常排名第二成长 根据1855年分类。
Grand Vin	大城堡的精选酒品，源自最佳葡萄园的葡萄酿制 情节和最高品质的水果。与第二或第三级葡萄酒，来自未选中的地块 最终混合物。
QPR (性价比)	相对于价格的增值度量。QPR葡萄酒在此报告体现显著的质量或品牌实力。 一个可负担的成本点，通常低于顶级分类等级
Downside Floor下侧楼层	当前最弱股票的二级市场价格 可比旧货。代表实际最坏情况 情景为新年份同等品质，非常 困难在于让新酒庄可持续地交易低于 同等葡萄酒中旧库存的价格

cult WINE INVESTMENT

伦敦

uk@cultwines.com www.wineinvestment.com

uk@cultwines.com
www.wineinvestment.com
预约通话 联系我们

纽约

us@cultwines.com www.wineinvestment.com/us/
预约通话 联系我们

新加坡

singapore@cultwines.com www.wineinvestment.com/sg/
预约通话 联系我们

多伦多

canada@cultwines.com www.wineinvestment.com/ca/
预约通话 联系我们

香港

hongkong@cultwines.com www.wineinvestment.com/hk/
预约通话 联系我们

上海

china@cultwines.com www.wineinvestment.com/cn/ 微信公众号：英国高特葡萄酒
联系我们

www.wineinvestment.com 公司注册号 6350591