

多家拍卖行集中上调佣金比例 市场进一步向高净值藏家倾斜



■八大山人《个山杂画册》以4950万港元落槌。

2026年秋季拍卖延续“先香港、后内地”的节奏。截至10月10日，香港多家国际拍行的现当代艺术、珠宝、钟表板块已经收官；中国传统艺术品板块的第一波也已落槌。内地秋拍尚未启动。但市场已经呈现出一些明显的迹象：多家拍卖行集中调佣金，市场进一步向高净值藏家倾斜。

三家拍卖行现当代合计逾20亿港元 全季却只走出一件过亿

截至10月10日，今年秋拍（香港）目前仅有一件过亿成交，虞世南《积时帖》1.7745亿港元。值得一提的是，在10月7日之前已完成的场次里，甚至没有任何一件拍品触及亿元线。

分开来看，佳士得香港二十及二十一世纪系列总额9.57亿港元，但单件最高只是巴斯奇亚《古代科学家》的7697.5万港元；苏富比香港现当代四场总成交9.56亿港元，最高为奈良美智《现在》7166万港元；富艺斯香港现当代两场成交9447.21万港元。

总量其实并不差：三家国际拍卖行现当代部分成交逾20亿港元，但顶端在下沉，2025年秋拍同一板块还有毕加索《女子半身像》1.967亿港元，头部下移约六成。总体看，钱没有离场，只是从“押一件”变成了“押一篮”。

定价依据从“生货”到“文献可验证”

如果说2025年的书画市场由“生货”（长期未在拍场露面的名家旧藏）驱动，根据雅昌盘点2025年度成交十强，其中六件为首度现身拍场的作品，那么进入2026年，主导逻辑转向“文献可验证”，头部买家更注重能被《石渠宝笈》这类权威著录与完整递藏链条验证的作品。2026年春拍的书画魁首郎世宁《莲蓬双瑞》就是典型，著录于《石渠宝笈三编》，1924年末代皇帝溥仪携出宫后经张学良、宋美龄递藏，以1.799亿港元成交。

这一逻辑在本季秋拍被反复验证。除了上述提到的虞世南《积时帖》外，10月8日，苏富比香港为八大山人诞辰400周年特设的“画禅”专场，《个山杂画册》以4950万港元落槌，含佣6129万港元成交，估价6000万至8000万港元，正好卡在下限；这件册页名号首次出现、上世纪70年代经饶宗颐考释发表、新加坡画家陈文希旧藏、出版著录逾40次。10月9日，张大千1938年的

是从“押一件”变成了“押一篮”。

另一组值得注意的是瓷器与古董珍玩。嘉德香港“映水藏山——宫廷艺术与尚古美学”专场以1.49亿港元创下嘉德香港瓷器工艺品板块单场最高总成交纪录。清雍正斗彩加粉彩安喜图卷云耳抱月瓶作为孤品，以5296.2万港元领衔；清乾隆粉青釉浮雕海水立龙纹双耳抱月瓶2469万港元，清雍正窑变釉雕盘螭小口尊1419万港元，清雍正胭脂红釉内粉彩瓜果纹杯一对1208.4万港元。

值得一提的是，本季拍卖是草间弥生2026年8月去世后的首场秋拍，但市场给出相对冷静的回应：《南瓜(TWPOT)》6068万港元、《A-南瓜(YHP)》5824万港元，并未出现预期中的“遗作效应”式飙升。

金碧没骨山水《黄海松云》以3800万港元落槌，含佣4726万港元成交，同样流传完备。

由此可见，顶尖学术硬通货的承载力一直备受市场认可，愿意为“确定性”付钱的人还在；但为“热度”付钱的模式结束了。买家变得极度挑剔，要的是流传有序、学术有据、价格合理。

艺术市场研究专家孔达达就撰文披露，中低端拍品流拍率普遍超过40%，普通近现代书画、民国瓷器等品类成交价较峰值下降50%~70%。

►清雍正斗彩加粉彩安喜图卷云耳抱月瓶，以5296.2万港元成交。



■奈良美智《现在》7166万港元成交。



■《南瓜(TWPOT)》6068万港元。



■巴斯奇亚《古代科学家》7697.5万港元成交。



拍卖生态悄然发生变化 从会展中心“转战”高端写字楼

“佣金调整”可谓本年度艺术拍场较为突出的关键词：苏富比2月、富艺斯4月、佳士得9月、邦瀚斯10月，四家国际行在一年之内先后上调买家佣金，其中两家调整节点正好卡在本轮秋拍开槌之前。

调整的落点值得注意，苏富比、佳士得与富艺斯把落槌价最低一档的上限从750万港元拉到1500万港元，这一档维持最高费率：苏富比与佳士得为首1500万港元28%、1500万至6000万港元22%、超过6000万港元15%，富艺斯最高一档为29%。以业内测算的一笔细账为例，1480万港元落槌的拍品，旧档佣金363.1万港元，新档变为414.4万港元，多付51.3万港元，涨幅14.1%。邦瀚斯的新规则更直接：落槌价30万港元及以下收30%，600万港元以上则降至25%。

换句话说，这一轮调价是拿中档价位开刀的。天价买家几乎无感，但一件千万级作品多出来的五十万港元，等于给一位入门藏家整套预算。对买卖双方而言，报价与举牌策略都要重新算一遍。

连续多年深度参与各地拍场的广州艺术品行业商会常务副会长严君云告诉记者，以往实行阶梯佣金，成交金额越高，佣金比例越低；如今大多“一刀切”，无论成交价位高低统一执行高比例佣金，不再设置大额档位优惠。“拍卖行定位服务高净值藏家，认为核心买家对佣金敏感度低，但客观上抬高参与门槛，挤压普通入门级爱好者的参与空间。”

谈及背后的原因，严君云认为，近年来拍卖生态悄然发生了变化，头部拍卖行不再依赖租用香港会展中心办拍卖，转而落户中环高端写字楼，甚至打造专属艺术展厅、空间。“会展中心单日租金高昂，布展撤展流程繁琐；自有空间可以长期开展展览、学术活动，使用更加灵活。”此外，各大拍卖行不再集中短期完成全部品类，实行分板块轮展轮拍，将近现代书画、古代书画、古玉、陶瓷、现当代艺术分不同周期，每个品类预留数天预展，再安排对应专场拍卖，几乎每月都有展览与拍卖活动，春秋两季大拍的周期因此被拉长。

因此，艺术品拍卖的运营成本、参与门槛持续抬升，市场进一步向高净值藏家倾斜。不过有意思的是，根据巴塞尔艺术展与瑞银《2026环球艺术收藏调查报告》，2026年上半年77%的受访高净值藏家纯艺术支出低于5万美元，84%低于10万美元。由此可见，高净值人群对艺术投入的提升空间依然很大。

佳士得接棒、内地大拍待启 “秋拍有回暖”尚待验证

当然，2026年秋拍真正决定全年体量的场次尚未开槌。香港方面，佳士得中国古代书画拍卖将于10月27日举行，领衔拍品包括八大山人《水墨花鸟册》册页十二开与《石渠宝笈》著录的沈周《大夫松书画卷》；10月28日中国近现代及当代书画拍卖由李可染1972年巨制《清溪帆影》领衔；10月29日推出“金尊永固——乾隆御制黄金执壶”专场；11月24日，瑰丽珠宝及翡翠首饰专场在香港奢侈品周登场，8.41克拉粉钻待槌。内地方面，西泠印社（绍兴）秋拍的中国书画古代作品专场10月12日至13日先启；中国嘉德

2026秋拍第一阶段11月5日启幕，北京保利秋拍排在11月至12月。“秋拍是否真的有回暖”还有待验证。还有一个数据值得留意。佳士得香港2026年春拍亚洲艺术周披露，中国内地藏家贡献的成交总额同比激增173%，稳居买家来源地首位；新买家总数增长33%，其中不少为千禧新世代及更年轻藏家。这一趋势在本季秋拍已有呼应，富艺斯香港的新客户占买家总数40%，千禧世代与Z世代竞拍者约占三分之一。期待秋拍完全落幕，这个数据的变化。回顾整体大行情虽然并不火热，但流传有序、名家精品依然具备强劲市场号召力，是当前拍卖市场的核心支撑。“好作品依然很贵。”有参与本次秋拍的藏家接二连三感叹。