

雪球访谈

牧原股份回调超50%，猪肉股下行周期结束了吗？

2021年08月10日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



七彩云龙

访谈简介

近日，多家上市猪企公布7月销售数据，牧原股份7月商品猪销售均价环比上涨10.75%。公司前7月累计出栏生猪2044.7万头，超过去年全年的1811.5万头。

牧原股份Q2季度股价连续阴跌，股价已从年内高点跌超50%，随着股价的下跌，多家猪肉股市净率跌至历史最低位，昨日猪肉股强势反弹，其中牧原股份强势涨停！

那么，你认为牧原股份回调结束了吗？猪肉股值得抄底吗？本期我们邀请到的@七彩云龙做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：牧原股份(SZ002714)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 上升趋势:

对@七彩云龙 说: 本次猪周期的底部是否已经出现

[答] 七彩云龙:

今年6月以来，猪粮比价跌破盈亏平衡点，这样的话即使是自繁自养的利润也转为负了。当猪粮比价低于5:1时，国家发布了一级预警，中央和地方启动全面收猪，于是近期猪肉价格出现止跌迹象。但是从猪粮比价到猪肉价格的传导链条来看，会有一个滞后的过程。四季度一般是猪肉需求旺季，所以推测至少要从四季度起猪肉价格才有可能开启上行周期。

[问] ScGcn7:

对@七彩云龙 说: 你快回答呀，大佬，猪肉好吃吗

[答] 七彩云龙:

好久没吃了，印象中挺好吃的……

[问] 民一unq:

对@七彩云龙 说: 高抛吗

[答] 七彩云龙:

公开场合不能给出具体操作建议……

[问] Cathyvsx:

对@七彩云龙 说: 养猪行业是个强周期行业，我一朋友是当地养殖大户，十年时间只有近一两年赚钱了，其中心酸不为人道，牧原股份涨幅也在18-21年初达到高峰，随着国企央企进军养猪业，猪肉价格有望进一步下调，怎么看待牧原股份的发展趋势？股价还会继续波动？

[答] 七彩云龙:

对于周期股，我个人认为在悲观时买入，在普遍乐观时要卖出。但是择时并不容易，它需要对行业有很深的研究以及有很强的敏锐度，尤其现在牧原的股价已经回调50%了，所以我们应该把重点放在现在是不是买入或增持的好机会。我知道有些牧原的投资者就是这么做的，他们忽略周期、利用周期（尤其是股价大幅回调的时候）、长期持股。对于牧原来说，影响其净利润主要是猪价和规模。由于它的成本控制很好，规模又在不断扩大（今年预计出栏量能达4300万头）。这样的话，当猪价下行时，它能“挺到最后”。而当猪价上行时，它的规模会让其产生倍增的效果。（以上分析参考了公司财报、公告、新闻等内容……）

[问] 双手插袋514:

对@七彩云龙 说：能繁母猪存栏量五六月仍然在增长，没有市场传闻的杀母猪抛售的现象出现，是否意味着本轮猪肉下行周期还未触底？最近的反弹已经让很多人安耐不住，大佬怎么看目前的生猪和母猪存栏数据？

[答] 七彩云龙:

今年6月末，我国能繁母猪存栏4564万头，生猪存栏量达到4.39亿头，确实都在继续增长。但目前的猪价已跌破很多规模企业甚至散养户的成本，全行业几乎都在亏损。已经有散养户及规模企业淘汰母猪，收缩产能，叠加国家发布一级预警，中央和地方全面收猪，相信猪价还是有一定反弹空间的。

[问] 双手插袋514:

对@七彩云龙 说：大佬预计猪价在18以下将维持几个月？拍脑袋一说即可，谢谢

[答] 七彩云龙:

10个月（拍脑袋哈）。

[问] 石墨_:

对@七彩云龙 说：牧原接连两天放量大涨，后期还会回踩低点吗

[答] 七彩云龙:

猪价继续下跌或公司有重大利空的话，会。

[问] 花岗岩66:

对@七彩云龙 说：感谢

[答] 七彩云龙:

[问] 左手王:

对 @七彩云龙 说：对中炬高新有研究么，能抽空讲讲么

[答] 七彩云龙:

我目前的主要研究方向就是白酒和调味品，但这里是牧原股份的访谈，我们另贴再交流哈。

[问] 劳记:

对@七彩云龙 说：能繁母猪数据显示，下行周期才刚开始，底部应该在明年一二季度，股价回调估计是受政策发布影响，等今年三四季度养殖数据发布，会继续下跌。

[答] 七彩云龙:

确实能繁母猪仍然在继续增长，底部也不太好预测，股价有可能在数据出来后继续下跌。

[问] 十baggers:

对@七彩云龙 说：牧原和温氏两种模式，哪种会走的更远？

[答] 七彩云龙:

我个人更认可牧原的自繁自养模式，因为这种模式在技术和控制成本方面等都有优势。农户散养模式需要技术指导，对公司的管理能力要求较高，我个人认为不太好控

制。

[问] daojiboy:

对@七彩云龙说：三元母猪淘汰后，二元母猪未来会不会也迎来高峰甚至饱和，然后才开始真正的猪周期底部？

[答] 七彩云龙：

会呀。但是三元母猪的规模是很大的，它在能繁母猪的占比中也还是很高的。全部淘汰替换为二元母猪，需要很长一段时间。

[问] 梦想成真系统断：

对@七彩云龙说：请问老师牧原可以进场吗？

[答] 七彩云龙：

这个要看你的投资风格了，如果是长期投资，我觉得可以慢慢买，但要控制好仓位。不过我要提醒你，对于周期股的投资，要对行业有较深的研究和较强的敏锐度，一般来说，要在猪价上行时再入手投资，效果会更好。

[问] 大路是最好的路：

对@七彩云龙说：头十大市占率50%，多久会完成？

[答] 七彩云龙：

这个比较难预测，我认为也很难实现。参考美国猪企头十大市占率也没有达到50%（当然两国的肉类消费结构不同）。

[问] 人在旅途-76：

对@七彩云龙说：还早

[答] 七彩云龙：

早干早结束

[问] 股海悟道投资：

对@七彩云龙 说：养殖159865ETF可以现在作长线投资么？

[答] 七彩云龙：

长线投资基金的话，我个人更看好沪深300指数基金。你所说的这种行业基金因为聚焦于一个产业，所以不够分散，不能对冲非系统性风险。

[问] 正义黎明：

对@七彩云龙 说：牧原的财务是否有猫腻的可能性？

[答] 七彩云龙：

这个我目前无法给出结论，欢迎“高手”跟评或者金主赞助去做暗访调查（需要大量时间、精力、金钱）。

[问] 铁木兄：

对 @七彩云龙 说：牧原对比新希望的优势在哪些方面？谢谢

[答] 七彩云龙：

牧原的优势主要在于成本控制、扩张规模、疫情防控、人才储备等。

[问] 阳光下的黑鱼：

对 @七彩云龙 说：现在的位置性价比怎么样

[答] 七彩云龙：

这个要看你的投资风格了，如果是长期投资，我觉得可以慢慢买，但要控制好仓位。不过我要提醒你，对于周期股的投资，要对行业有较深的研究和较强的敏锐度，一般来说，要在猪价上行时再入手投资，效果会更好。

[问] 半岛酒店地址：

对 @七彩云龙 说：其他企业学牧原的模式不行吗？牧原护城河强吗

[答] 七彩云龙:

牧原在自繁自养一体化上有先发优势，它重要的成本优势体现在多个方面——从饲料、育种到土地、资金、人才再到管理、疫情防控、智能化等，并且它还在不断扩张，不断加大自己的优势，所以目前看护城河还是很强的。

[问] cg600:

对 @七彩云龙 说：接下来两三个月，猪价上涨的概率大，还是下跌的概率大？

[答] 七彩云龙:

这个要“神”预测了，我掐指算一下。按你所说之假定，我倾向于上涨的概率大，主要是现在的猪价几乎全行业都在亏损，所以各公司涨价或稳价的意愿还是很明确的。

[问] 牧原股份(SZ002714):

嘉宾：@七彩云龙，访谈时间：2021-08-10 18:00-19:00，向嘉宾提问：[网页链接](#)

[答] 七彩云龙:

回复@伟大的等待: 没//@伟大的等待:回复@七彩云龙:还没有动手买牧原吗？

[问] 花岗岩66:

对@七彩云龙 说：感谢

[答] 七彩云龙:

回复@俊律师: 我应该是白酒和调味品的课代表，银行（招商银行）和保险（中国平安）属于备选项……//@俊律师:回复@七彩云龙:你不是平安的课代表么？转行了？

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里