

雪球访谈

9月销量同比增8成！现在看牧原，到底怎么看？

2021年10月13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



正邦123

访谈简介

非瘟引发的史诗级猪周期让牧原成为最大赢家，但周期落幕即使是牧原也没有逃脱命运，最低点时牧原回撤达到6成，完成膝盖斩。

10月8日晚间，牧原股份披露《2021年9月份生猪销售简报》。2021年9月，公司销售生猪308.6万头，同比增87%。近一个月以来，牧原股价已回升3成。

本轮猪周期走到哪儿了？牧原股份是否到了抄底时刻？本期我们邀请到@正邦123，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] 路路通-:

对@[正邦123](#)说:按基本面看,如果,牧原,正邦,新希望,天邦,唐人,这几家,您会以什么仓位比例投资他们

[答] 正邦123:

只考虑牧原和正邦吧,没规模意义不大,牧原肯定比温氏好,正邦预期差可能最大。

[问] 旭川雪山:

对@[正邦123](#)说:\$[牧原股份\(SZ002714\)](#)\$ 三季报会不会出现季度亏损?温正新天还能撑多久?

[答] 正邦123:

三季报4大猪企可能都会出现季度亏损。

[问] 路路通-:

对@[正邦123](#)说:按基本面看,如果,牧原,正邦,新希望,天邦,唐人,这几家,您会以什么仓位比例投资他们

[答] 正邦123:

回复@[飞雪qkp](#):下个周期应该没什么问题吧,具体数据要等3季报出来再看。//@[飞雪qkp](#):回复@[正邦123](#):正邦能不能熬的下去

[问] 路路通-:

对@[正邦123](#)说:按基本面看,如果,牧原,正邦,新希望,天邦,唐人,这几家,您会以什么仓位比例投资他们

[答] 正邦123:

回复@[SunCYH](#):不是不好,可能没有正邦和牧原好吧,尤其生猪养殖这块,饲料

它厉害。//@SunCYH:回复@正邦123:兄弟，牧原我也有，新希望我也有，新希望不好么？

[问] 路路通-:

对@正邦123说：按基本面看，如果，牧原，正邦，新希望，天邦，唐人，这几家，您会以什么仓位比例投资他们

[答] 正邦123:

回复@飞雪qkp:不存在乐观不乐观的情绪，看数据判断。//@飞雪qkp:回复@正邦123:不要太乐观，还要亏损很久

[问] 我宝儿姐打钱:

对@正邦123说：老师请问牧原的完全成本现在是多少？今明两年的产能建设目标能否按期完成？

[答] 正邦123:

牧原最新披露应该在15以下了，4季度看能不能接近14吧，牧原主要是固定资产增量今年比较大，最近的投研活动披露折旧大概2元每公斤，按仔猪320元，那出栏如果是110公斤和120公斤的情况人工+饲料要做到9元左右，已经很厉害了，而且主要是出栏不敢放量，出栏不放量固定摊销下不来，单位成本下不来，但如果猪价在12，就算成本做到13，也是出的越多，亏的越多，所以牧原4季度能保住母猪规模就挺好的，没必要预期成本降的很低。

产能慢一点还好，但他们想按期完成应该没有难度，倒是希望剩下的在建工程晚一点转固。[查看图片](#)

[问] 斯凯Skye:

对@正邦123说：牧原反弹近四成，但全行业仍在低谷，猪肉股股价拐点怎么看？

[答] 正邦123:

猪价变化的特点：形成趋势后一般会运行很久，中间的反向波动时间相对短，（小于2周或1个月），所以猪价如果反弹时间能超过一个月，可能就是拐点出现，这个要往后看。

股价真心猜不着，我有个笨办法，但每个票可能情况不一样，例如牧原，我的方法就是看10日线，不破10日线，死守，破了谁也拉不住，该撤多少撤多少，要知道，很多时候，撤退是为了更好的进攻，有个关键点，撤退后，重新站上10日线，那就慢慢接回来。个人笨办法，不作交易建议。

其次，下跌的股票并不是说完全没买点，但大多数的买点站住了就是支撑，站不住就是压力，所以下跌过程低吸败家惨过吸毒，这种做法迟早变成哥不动。

正邦的队友可以回忆一下10.44，年初怎么看都是强支撑，现在依稀就是压力位。

[问] 路路通-:

对@正邦123说：按基本面看，如果，牧原，正邦，新希望，天邦，唐人，这几家，您会以什么仓位比例投资他们

[答] 正邦123:

回复@SunCYH: 弹性大主要也看基数小，新希望的资产基数不小，又是鸡又是饲料又是食品的，而且猪的规模跟其他家比不了，这个最好再看细一点，我之前的文章有写。//@SunCYH:回复@正邦123:谢谢回复，我买新希望是因为他大力扩张养猪，饲料我倒不怎么看重，主要饲料利润很低，而且饲料成长性现在也低了，不过新希望养猪确实差牧原一大大截，没法比，有点后悔应该把新希望的钱拿来多买牧原，不过新希望这轮反弹弹性可能更大点，毕竟它跌得更惨。

[问] 路路通-:

对@正邦123说：按基本面看，如果，牧原，正邦，新希望，天邦，唐人，这几家，您会以什么仓位比例投资他们

[答] 正邦123:

回复@pointwell: 他们是饲料为主的，猪不多，地盘小。//@pointwell:回复@正邦123:博主，唐人神算是正宗猪股吗？感觉关注人很少

[问] 散装小葡萄：

对@正邦123说：请问生猪近十年来历史最低价到过多少？

[答] 正邦123：

在9以上，10元以下，具体不太记得了，可以查的，我以前的文章有数据。

[问] 23年国庆前销户：

对@正邦123说：现阶段猪价提升，是否会影响这次周期底部的产能出清速度，进而延缓下个周期来临的时间点呢

[答] 正邦123：

猪价跌那些有条件的养殖户可能还会更主动去赌下一轮，产能出清的情况不好判断的，逐个季度看能繁变化好点，能繁下降了，要恢复需要时间，育肥的猪圈产能可能不会因为猪价下跌而淘汰的，估计靠环保和自然出清。而且猪圈育肥产能不缺，2016年以前出栏就超过7亿头了。

[问] 可乐就是力量：

对@正邦123说：怎么看猪肉消费端乏力的问题。猪肉价格如此之低，猪肉需求有恢复或者超过非瘟之前吗？有看到说法，国民猪肉需求在fw期间被其他肉类分流，需求端在猪价如此之低的情况下并未大幅增长。不知道大佬有没有研究过未来猪肉需求的问题。谢谢

[答] 正邦123：

这个数据可能主要看猪肉产量，今年这个肉产量搞不好会创新高，太大的变化可能不会有，生猪供求对猪价的影响可能就是10%的供大于求都能把猪价砸下来，这个可能是生猪压栏费钱，不能储存的；

但如果供应不足需求，猪价自然周期也会涨1倍左右，历史数据缺口不一定很大，非瘟

这种比较特殊，涨幅2倍以上，如果猪肉真的缺，这个时代，多10元的猪肉谁愿意不吃呢？

[问] 顺势999999:

对@正邦123说：如果到明年三季度周期才转向，股市会提前多久反应

[答] 正邦123:

股价其实已经反应了，而且不一定要等到明年3季度周期才转向，一般都是5-6月。

[问] 你白痴吗:

对@正邦123说：请问，假如近期猪价回暖影响能繁母猪去化速度，那么当前猪周期的投资逻辑是否会有变化？当下的逻辑是认定明年淡季现货低点，随后三四季度开始新一轮周期；而假如因为能繁去化反复而拉长新周期开启的时间的话，当下这个逻辑就不成立了。

[答] 正邦123:

猪价回暖可能会形成短期压栏，但能繁母猪去化可能不一定有影响，回暖也还没回到成本线，明年淡季现货会不会比现在低其实还不确定的，主要是明年的供应还不确定，明年5-6月的供应要看11/12月投苗。能繁就算比较多，敢不敢怀孕还不一定。

[问] 路路通-:

对@正邦123说：按基本面看，如果，牧原，正邦，新希望，天邦，唐人，这几家，您会以什么仓位比例投资他们

[答] 正邦123:

回复@SunCYH: 种群的育肥需要时间的，这个去年和今年在正邦、温氏和新希望的生产性生物资产变化和他们的投苗的情况都可以验证，还有仔猪成本，这方面现在看温氏可能逐渐走出来了，但新希望还不确定，可以跟一下第三季度的报表。//@SunCYH:回复@正邦123:之前就是觉得新希望有饲料+食品，养猪产业链一条

龙上下游打通，没想到猪养得这么烂，令人失望，新来高管也不是养猪出生，学习曲线比较长，还是牧原搞了好几年专业养猪，工业化养猪的好，闻道有先后术业有专攻啊。

[问] 路路通-:

对@正邦123说：按基本面看，如果，牧原，正邦，新希望，天邦，唐人，这几家，您会以什么仓位比例投资他们

[答] 正邦123:

回复@追梦金猪：我也是这么理解的，要调控，必须集中，但去年的高猪价，很多散养户又回来了，叠加国家补贴的冲击，牧原这次建猪圈是搞了不少补贴的，这个查一下去年的年报和今年中报有披露。//@追梦金猪:回复@正邦123:国家调控能对抗猪周期吗？

我的理解是喊喊口号，毕竟大规模猪企市占比不到20%，生猪散养占大头，但猪肉价格在cpi影响较大，大幅波动不利于民生，所以规模集中度提升是大势所趋，只有这样才能实现国家调控的目标。你对此是如何看的？

[问] 我宝儿姐打钱:

对@正邦123说：老师请问牧原的完全成本现在是多少？今明两年的产能建设目标能否按期完成？

[答] 正邦123:

回复@慎终追远慢慢变富：牧原固定资产增量太大，能控制在2元也是在一定的出栏量基础才能做到，上半年固定资产累计折旧33亿，下半年还要多一些，这个成本不容易摊销的。

人工+粮食+4费摊销能做到9-10元每公斤，对于企业养殖已经很厉害了，非瘟前也大概是这个数字，还不算饲料涨了那么多。//@慎终追远慢慢变富:回复@正邦123:折旧不算成本的话，肉价6元能打平，但肉价低于5元就要亏。三季度盈亏平衡或者亏都可以。

[问] 可乐就是力量:

对 @正邦123 说: 怎么看猪肉消费端乏力的问题。猪肉价格如此之低, 猪肉需求有恢复或者超过非瘟之前吗? 有看到说法, 国民猪肉需求在fw期间被其他肉类分流, 需求端在猪价如此之低的情况下并未大幅增长。不知道大佬有没有研究过未来猪肉需求的问题。谢谢

[答] 正邦123:

回复@可乐就是力量: 这个没有深入研究, 但猪肉需求的大幅下降, 或者大幅上升, 好像都没有太严谨的依据吧, 这种变化主要在于人口变化。//@可乐就是力量: 回复@正邦123: 所以猪肉需求会大幅下降吗在未来? 我有看到过不同的说法, 一个是说中国人均猪肉消费量还有很大上升空间, 但好像目前的数据并没有验证猪肉消费量的上涨空间哪怕在猪肉价格如此低迷的情况下。是不是有可能猪肉需求被永久替代了一部分, 整体是处于一个存量甚至略微下降市场中的。

[问] 穗行知:

对@正邦123 说: 虽然没有买牧原, 赚不了钱, 不过也感谢这些上市公司保证了国人的餐桌上有肉吃

[答] 正邦123:

这个确实是

[问] 三天打鱼一天休息:

对@正邦123 说: 卧槽, 牧原9月销量同比增8成, 作假的几率又增加了, 老师怎么看?

[答] 正邦123:

没看出来牧原造假

[问] 三天打鱼一天休息:

对@正邦123说：卧槽，牧原9月销量同比增8成，作假的几率又增加了，老师怎么看？

[答] 正邦123：

牧原如果能在转固上缓一缓就挺好了，这个看3季度，他们可转债也发了，好像没有美化财务数据的动力。

[问] 买了必跌：

对 @正邦123 说：正邦，比新希望和温氏资金链紧张多了，所有猪企他肯定第一个爆，这也是这波反弹为什么不给力的原因，为何你还看好？

[答] 正邦123：

反弹不给力主要还是大股东质押吧，你多花点时间看看正邦的财报，尤其现金流，我之前的文章有，不细看，错过了可惜。

[问] 山中漱石：

对 @正邦123 说：请说说和正邦、新希望相比较，天邦的长短处。谢。

[答] 正邦123：

正邦的规模比他们都好，这个规模主要体现在种群和地盘，这是关键点。整体管理正邦可能比不上新希望的，但下一轮猪周期关键看的还是生猪养殖的出栏规模。

[问] 顺势999999：

对@正邦123说：如果到明年三季度周期才转向，股市会提前多久反应

[答] 正邦123：

回复@SunCYH：这个确实，而且聪明钱未必就是公募或私募，他们都是明牌，公募3季度的可以看一下刘彦春。//@SunCYH:回复@正邦123:聪明钱都鸡贼的很，不会等猪价见底股价才反转。

[问] 秋名山操盘手：

对@正邦123说：猪、鸡、种业、小孩、女人、群众、家庭、国家，麻烦排一下序。

[答] 正邦123：

你想表达什么就直接说，看不懂

[问] 夹只头子：

对@正邦123说：我觉得，猪肉股可能会是下半年持股体验比较好的股票，尤其是牧原，因为不需要财报来催化股价，能繁被淘汰是大概率时间，牧原行业成长最低也是大概率时间，可能很多资金已经看到这一预期实现了。

[答] 正邦123：

猪价如果回到这些猪企的养殖成本以上，持股体验可能会更好。

[问] 攻股狮：

对@正邦123说：既然现在猪肉产能过剩，牧原，正邦他们的产能还能继续增加吗？

[答] 正邦123：

牧原和正邦其实都在去产能，这个看最近几个月，尤其9月的售价比较明显，如果不是淘汰能繁，牧原和正邦的售价不会比温氏和新希望低那么多，现在区域猪价差异不大，看民间报价可以了解。

[问] 攻股狮：

对@正邦123说：既然现在猪肉产能过剩，牧原，正邦他们的产能还能继续增加吗？

[答] 正邦123：

他们想增加产能相对简单，因为能繁基数明显比过去大了，牧原270的母猪基数，想

增加能繁产能就很快，现在是不敢增加。

[问] 副业也是业：

对 @正邦123 说：有明显数据指标支持周期反转了吗？谢谢

[答] 正邦123：

明显的数字我也不太确定，但这次国家可能也算是给了标准，能繁如果低于3700万，可能就是一个强反转指标。

[问] 可乐就是力量：

对 @正邦123 说：怎么看猪肉消费端乏力的问题。猪肉价格如此之低，猪肉需求有恢复或者超过非瘟之前吗？有看到说法，国民猪肉需求在fw期间被其他肉类分流，需求端在猪价如此之低的情况下并未大幅增长。不知道大佬有没有研究过未来猪肉需求的问题。谢谢

[答] 正邦123：

回复@可乐就是力量：需求端的增加刺激猪周期形成的概率可能不大了，现在10元以下的猪价如果消费总量上不去，8元可能也不会上去多少，主要还是看供应端的变化，所以盯着能繁的下降。

今年的产肉量可能也是一个消费端的需求高点标准。//@可乐就是力量:回复@正邦123:主要是担心外界因素包括居民人均收入，饮食结构变化等对猪肉需求的大幅影响。主要是因为看到猪肉消费这两年下降的，是在非瘟之前就有下降趋势，担心消费端恢复不上来。

[问] 夹只头子：

对@正邦123 说：我觉得，猪肉股可能会是下半年持股体验比较好的股票，尤其是牧原，因为不需要财报来催化股价，能繁被淘汰是大概率时间，牧原行业成长最低也是大概率时间，可能很多资金已经看到这一预期实现了。

[答] 正邦123:

回复@一默如金: 弹性肯定是正邦大了, 但正邦才几百亿的市值, 做不了这种级别的产业龙头的, 下一轮猪周期确定性的龙头就是牧原股份, 股价大家各自看着办。//@一默如金:回复@正邦123:邦哥, 牧原虽然成本更低, 基本面更好, 但股价回调也更小。你觉得猪周期归来的话, 谁家股价弹性最大?

[问] 等待_雨后的彩虹:

对@正邦123 说: 牧原、正邦、新希望成本每公斤差几元了?

[答] 正邦123:

牧原和正邦到明年1季度可能成本会比较接近了, 正邦主要是PSY还赶不上牧原, 牧原吃亏在固定资产一下子增加比较大, 如果不敢释放产能, 成本压力就不小。

如果不考虑出栏量, 4大猪企没有外购仔猪育肥, 都是高效母猪, 成本可能又会趋于接近的, 非瘟前大家就差不多。

但高猪价的时候, 不太看成本, 猪企赚到暴力的关键主要是在缺猪的时候, 出栏规模特别大, 而且成本也低, 但成本低不是主要因素, 出栏才是关键。

例如当猪价25元/公斤的时候, 成本在20元/公斤, 出栏1000万年的, 肯定比成本15元/公斤, 出栏100万年赚的多很多。

[问] 夹只头子:

对@正邦123 说: 我觉得, 猪肉股可能会是下半年持股体验比较好的股票, 尤其是牧原, 因为不需要财报来催化股价, 能繁被淘汰是大概率时间, 牧原行业成长最低也是大概率时间, 可能很多资金已经看到这一预期实现了。

[答] 正邦123:

回复@一默如金: 这个看个人投资偏好了, 仓位配置只是一个要素, 不能越跌越买, 又不能丢掉筹码。//@一默如金:回复@正邦123:那就牧原, 正邦各一半

[问] 副业也是业：

对 @正邦123 说：有明显数据指标支持周期反转了吗？谢谢

[答] 正邦123：

回复@sharpolozj: 最近披露的是6月末的能繁4564万 [查看图片](#)

//@sharpolozj:回复@正邦123:现在能繁多少啊？

[问] 夹只头子：

对@正邦123 说：我觉得，猪肉股可能会是下半年持股体验比较好的股票，尤其是牧原，因为不需要财报来催化股价，能繁被淘汰是大概率时间，牧原行业成长最低也是大概率时间，可能很多资金已经看到这一预期实现了。

[答] 正邦123：

回复@王子剑2014: 外购仔猪育肥，3家都是帮牧原打工，又是非瘟和公司+农户的模式，成本不好控制吧。

下一轮周期，农户的非瘟防护也相对提高了，仔猪自繁，也许会稳定一些。

退一步，去年另外三家也没少赚，不能跟牧原比//@王子剑2014:回复@正邦123:请问上一轮猪肉上涨正邦每次季报都大跌眼镜，原因是什么？下次会不会也这样？

[问] 等待_雨后的彩虹：

对@正邦123 说：牧原、正邦、新希望成本每公斤差几元了？

[答] 正邦123：

回复@竞价求生: 不排除个别农户自己赌，这次正邦和温氏确实都救了不少农户。//@竞价求生:回复@正邦123:看正邦三季度头苗，优化了很多农户代养，不知道有多大的量

[问] 夹只头子：

对@正邦123 说：我觉得，猪肉股可能会是下半年持股体验比较好的股票，尤其

是牧原，因为不需要财报来催化股价，能繁被淘汰是大概率时间，牧原行业成长最低也是大概率时间，可能很多资金已经看到这一预期实现了。

[答] 正邦123:

回复@SunCYH: 正邦123有没有顶部都撤了 宁愿提早，估计在旺季，不是4季度，就是1季度。//@SunCYH:回复@正邦123:兄弟，能否猜猜下波猪周期顶部大概在什么时候出现？2023下半年？

[问] 等待_雨后的彩虹:

对@正邦123 说：牧原、正邦、新希望成本每公斤差几元了？

[答] 正邦123:

回复@等待_雨后的彩虹: 上市猪企问题都不大，散户其实没有高利润，容易撤的都会撤，关键如果做外购育肥的，回来的也快，主要考虑的是非上市规模企业的退出，但可能最靠谱还是能繁数据。//@等待_雨后的彩虹:回复@正邦123:如果这样的话，是不是看资金储备能打多长时间了，总的把散户淘汰出足够的量

[问] 副业也是业:

对 @正邦123 说：有明显数据指标支持周期反转了吗？谢谢

[答] 正邦123:

回复@副业也是业: 资金收集筹码也需要时间吧，这次猪价杀跌，机构确实大部分都撤了，看正邦披露的机构数量变化可以看到。生猪板块也是消费类的，而且对比其他，这个周期上的确定性确实更好。//@副业也是业:回复@正邦123:那还早着呢，小一千万头呢，那怎么解释猪股这波反弹呢？谢谢

[问] 飞头蛮:

对 @正邦123 说：顺鑫农业也算是猪企吧，而且明天会供应冬奥会，值得投资吗

[答] 正邦123:

没有出栏规模意义不大，地方性的猪企一般地盘不够，规模也上不来。

[问] 山中漱石:

对 @正邦123 说：请说说和正邦、新希望相比较，天邦的长短处。谢。

[答] 正邦123:

回复@竞价求生: 新希望也不是看畅姐姐一个//@竞价求生:回复@正邦123:你说管理不如牧原同意，你说不如新希望，那实在不敢苟同，畅姐有啥先进管理方法么？

[问] 等待_雨后的彩虹:

对@正邦123 说：牧原、正邦、新希望成本每公斤差几元了？

[答] 正邦123:

回复@等待_雨后的彩虹: 这个理解到位，反正今年猪肉便宜不妨多吃多晒//@等待_雨后的彩虹:回复@正邦123:还有个因素是，如果猪价回暖，牧原、正邦、新希望立刻放量的话，还会导致供过于求，这次淘汰了老一代散养户，新生代年轻人不一定能吃了那苦，送外卖也比家里养两猪挣得多。

(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