

雪球访谈

供应紧张，糖价上涨，中粮糖业当前投资价值怎么看？

2021年05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



润哥 V 研究院高级工程师田润

访谈简介

5月11日晚间，国际原糖再次单边走高，年内涨幅已经翻倍。12日国内白糖期货在外糖的带动下大幅上涨，外糖站上18美分，内糖突破5800元后，A股糖业股闻风启动，中粮糖业、南宁糖业纷纷封住涨停板。

事实上，由于天灾、物流不畅等因素，当前各主要糖业出产国的产量受到较大影响，供应紧张，产量及出口量大幅下降。值得注意的是，近期生物燃料的需求提振也正成为加剧食糖供应紧张的重要潜在可能。由于生物燃料更有利可图，特别是那些资金紧张的糖厂可能开始将更多的甘蔗加工成乙醇，而不是糖，或加剧食糖供应紧张。

作为周期性极强的大宗商品，大家认为这次糖价上涨是新周期的开始吗？你认为中粮糖业当下投资价值怎么看？本期我们邀请到@润哥做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天19:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中粮糖业(SH600737)

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] 随幾漫步:

对@润哥说：中粮糖业作为国企的社会责任和担当，是否存在利用自身优势故意打压调节糖价的行为？这种行为对上市公司的业绩影响几何？是否能阻止糖价趋势性的上涨？

[答] 润哥:

这种脑路很清奇，你说的前提不存在。我认为中粮也没有这种能力

[问] 飒爽奔跑:

对@润哥说：糖价上涨到底是增厚中粮糖业的业绩还是减少他的业绩？

中粮在糖这一块主要有三块业务，贸易、加工、种植+炼制（自制），糖价上涨到底对其业绩影响多大？

[答] 润哥:

肯定是增厚业绩，

[问] 魔都清水:

对@润哥说：我比较关心全球的原糖供需平衡，现在对于全年供需是偏紧还是偏松各方分歧很大。谈其他的意义不大，只要最终供需偏紧，糖期货就会继续一路向上，内糖也会跟随上涨。

[答] 润哥:

糖也是大宗商品，全球糖在涨价，只是由于内外价差，和糖进口的备案制度、榨糖季的种类，压制国内白糖涨价。随着油价上涨，粮食价格上涨，会带来糖价长期上涨。

[问] 田野xqy:

对@润哥说：怎么看待周期股股票后续走势紫金矿业、中国铝业、山东黄金、

中远海控

[答] 润哥：

这个，我的4月总结得长文里有总结，你去看看吧

[问] 一只文明的猪：

对@润哥说：对代糖行业有什么影响

[答] 润哥：

不了解

[问] 乐田7f0：

对@润哥说：访谈从哪进

[答] 润哥：

这就是访谈

[问] 龙翔九天2013：

对@润哥说：请问现在国外糖和木材拼命涨疯 为何国内木材股和糖业股滞涨不动

[答] 润哥：

内外糖有差价，进口糖，压制国内糖价。国内木材为何不涨，可能木材还没有反应为利润增长吧，

[问] 自由研究者：

对@润哥说：冠农怎么看，兼具糖和棉花

[答] 润哥：

不了解

[问] 西夏党项：

对 @润哥 说：能够从需求和供给这个角度谈谈糖的期货上涨的逻辑吗？

[答] 润哥：

主要原因来自美元贬值和美元放水。大宗商品以矿业品和农产品为主，供给侧受限，而货币供应大幅，就只能上涨。而货币的贬值和泡沫催生了资金保值压力。在大宗供给受限，而且部分大宗具有金属属性，吸引了资金保值需求，所以囤积或者买多大宗商品可以得保值。买多和囤积行为又推高了大宗商品价格，更进一步显示大宗商品的金融属性。这就是索罗斯所说的反身性。

[问] 乐田7f0：

对 @润哥 说：谁能告诉我访谈是只能看问答，没有声音的吗？ ☒

[答] 润哥：

本来就是这样

[问] 般若波罗蜜TSK：

对 @润哥 说：您对今天的中糖大跌这么看

[答] 润哥：

股票价值来自公司未来现金流折现，所以不要拘泥于每天涨跌，这样你会很累而且容易亏钱

[问] cg投资小学生：

对 @润哥 说：任哥，乙醇涨价，是不是也会推升唐价

[答] 润哥：

是的，不过哪里可以看到乙醇价格？

[问] 一只林犀：

对 @润哥 说：木材企业还有希望吗？能不能搭上末班车？

[答] 润哥：

我对木材不太了解

[问] 南瓜和冬瓜：

对 @润哥 说：请问润哥，现在糖和铝都在低位，更看好哪个？

[答] 润哥：

都好

[问] 陈桂星：

对 @润哥 说：请问怎么看中粮糖业今天的调整？是阶段性出货吗？

[答] 润哥：

股票价值来自公司未来现金流折现，所以不要拘泥于每天涨跌，这样你会很累而且容易亏钱

[问] 吃得好睡得香：

对 @润哥 说：润哥好，几个问题想看看你的看法：1 番茄业务:主要产品

是销售欧美的番茄酱，疫情最严重的时间已经过去，是否有番茄酱需求降低的预期？

2 带糖兴起和饮食结构变化:是否有人均糖消费降低的预期？

[答] 润哥：

你问的问题我都没有了解

[问] 黑夜流萤cbo：

对 @润哥 说：看了下外盘期糖，连续两根大阴线，感觉像是要回调了。

[答] 润哥：

长期上涨趋势不改

[问] 风-清-扬:

对 @润哥 说: 几个糖业股都涨了一波了, 没上车的现在还能上吗?

[答] 润哥:

这个要你自己决定了

[问] 淮安环卫工:

对 @润哥 说: 糖业, 具体的供求关系, 能不能详细说明, 本次推动业绩是哪一端出现问题? 持续性多久

[答] 润哥:

我认为会持续比较久, 从历史看2-3年都有可能

[问] 下注大时代:

对 @润哥 说: 糖只有通胀属性吗? 供给缺口如何, 成本支撑和替代需求大概什么情况?

[答] 润哥:

国内生产1000万吨, 需求量1500万吨, 不够的需要进口, 由于内外有差价, 所以往常对进口征税, 这个征税制度会很复杂。税制也会影响价格。

[问] 我们的天空c:

对 @润哥 说: 中粮作为周期股你觉得市场最多会给多少倍估值? 谢谢

[答] 润哥:

我不知道, 不过我个人认为, 白糖由于周期性比较有时间规律, 具有一次上涨的行情, 高点可能逼近或者超越上一次高点7300

[问] 魔尊太阳:

对 @润哥 说: 如果外糖超过40美金, 国内有没有什么措施可以稳定物价?

[答] 润哥:

调低进口税吧

[问] A股扒韭特:

对@润哥 说: 糖价上涨对代糖产业是利好还是利空

[答] 润哥:

不太了解你说的行业

[问] zyh6666:

对 @润哥 说: 润哥四月的那篇总结文章里写过对低位的中铝会重点观察, 请问达到什么指标你会加仓呢?

[答] 润哥:

有钱就加

[问] bellinxu:

对 @润哥 说: 现在滞涨, 是否继续看好资源股? 例如有色etf或者紫金之类的? 现在大宗都涨了, 原油还没起来, 是否接下来也有机会?

[答] 润哥:

是的, 紫金我从19年7月就买入了, 原油我也看好, 重仓中国海洋石油

[问] 很不需要:

对 @润哥 说: 润哥, 四五月份国内股票和国际大宗的走势有一定的背离, 大宗涨的不错, 但是A股股票呈剧烈震荡走势。是大资金有分歧吗?

[答] 润哥：

股票和期货走势背离很正常，股票不像期货，期货就是博弈，股票需要砸盘，洗盘，建仓，再拉升。

[问] 黑夜流萤cbo：

对 @润哥 说：除了糖，请问您觉得那些商品还会有较久的上涨逻辑，现在很多大宗都已经在天上了

[答] 润哥：

很多，个人认为除了粮食类，其他矿业品大宗，和农产品大宗都面临同样上涨逻辑。就是在供给过剩之前，保持高位震荡。我们要明白，我们回不到以前了，就像冰棍再也回不到五分钱了

[问] 俺叫大江：

对 @润哥 说：请问如果糖到了7300元，中粮糖业的利润大约是多少？

[答] 润哥：

没有算过，还请高手来帮忙算一下

[问] JX1168：

对 @润哥 说：中粮糖业 南宁糖业 预估到啥价位 谢谢

[答] 润哥：

不知道哦，看糖价最后涨到哪个价位吧

[问] 今夜拯救世界：

对 @润哥 说：润哥好！我也持有海控，紫金等几个周期股。中间起起落落好多次了。很考验持股心态。请问您中间会不会做波段操作，还是一捂到底呢？

[答] 润哥：

不会啊，不过海控超过17块了，每次涨幅超过5%，我会卖出100-300股，换入其他低估股票

[问] 俺叫大江：

对 @润哥 说：有一种观点，需求会因为物价上涨而降低，所以本轮的通胀不会持续太久，很快会恢复常态，您怎么看？

[答] 润哥：

这种看法是错误的，随着大宗商品上涨，下游厂家先是会观望，接着使用自己的低价库存，等到低价库存用完，就要去市场是去补充库存。在目前旺盛的需求下支撑下，库存补完了也不会见得会大跌

[问] 俺叫大江：

对 @润哥 说：专访感觉对我们不懂糖的人很难系统地了解中粮糖业，有机会可以再系统地聊聊吗？谢谢！

[答] 润哥：

[网页链接](#)看看我之前写的长文

[问] 翩翩珽二爷：

对 @润哥 说：润哥，南宁糖业和中粮糖业的区别大概有那几个方面

[答] 润哥：

我买股票都要做两手准备，第一预判正确，糖价大涨，股票上涨大赚，第二，预判错误，不赔钱。中粮糖业两条都复合，南宁糖业只符合第一条。善战者必先立足于不败之地。买股票先不考虑赚多少，我先考虑怎么先不亏钱，再考虑赚钱。紫金，海控都符合这样的要求

[问] 卷啾：

对 @润哥 说：润哥请问对陕煤还会持续加仓吗

[答] 润哥：

没钱了，仓位也算可以了

[问] 多多2019：

对 @润哥 说：润哥，我以为访谈是你露脸那样讲呢，这样还有点儿不习惯，不过咋讲看着都受益

[答] 润哥：

这样省心，不担心卡顿

[问] 提桶跑路：

对 @润哥 说：请问能不能分析下赣锋锂业之类的锂矿，我本来一直持有赣锋锂业，但是今天在调整我觉得海控已经调整了几天了就把它换成了海控。主要赣锋锂业是新能源的龙头估值有点高了现在受到美联储加息预期的影响个人觉得高估值类的赛道股可能会受到压制所以觉得可能还是纯周期的海控好些，这两者如果选一您是不是也觉得海控确定性会高些。

还有您觉得锂矿之类的新能源矿在目前的形势下会在这波通胀中得益吗，毕竟估值都很好了，如果确定性不如传统金属是不是不如还是做传统周期好？

[答] 润哥：

我对锂不太了解，而且前几年就炒了一波，知名度太高。我喜欢不受人关注的时候买进

[问] 丹虹飘飘：

对 @润哥 说：请问，铜的库存周期多长时间？国内自然资源部的鼓励下，勘探成功后最快多久可以形成新矿投产？

[答] 润哥：

目前伦敦库存12万吨，上交所20万吨，全世界一年用量2000万吨。不过有很多囤积居奇的库存无法铜价。一个矿从发现发开发花时间很长，驱龙铜矿2000年发现，今年投产。从勘探完成到投产花时间也很久，平均6年时间。短时间铜的供给不容易增加的

[问] 电动钢铁侠：

对 @润哥 说：润哥，请教下仓位如何控制比较好？有什么心得指教吗？谢谢

[答] 润哥：

这个仁者见仁智者见智，我一般全仓，但是要经常把高估换成低估

[问] 就一招：

对 @润哥 说：润总，洛阳钼业持有刚果金的铜古矿品质不错，还有宁德时代入股子公司。，股价从最低3块多到5.8元还没翻倍。这个前景怎样

[答] 润哥：

品质不错，不知道为何，开采开采进度不行，储量没有转成利润，很可惜

(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