棕榈油为何再次拉涨，涨势能否持续？

引言：7月10日MPOB发布马棕榈油6月产量为188.5万吨，环比增加14.19%，高于市场预期，同比增加24.9%；6月出口171万吨，环比增加24.8%符合市场预期的165-172万吨；6月国内消费达35.9万吨，环比增加6.5%，远高于25-29万吨的市场预期；库存环比下滑6.4%，低于市场预期的191-198万吨。6月马棕榈油的供需报告中多空因素均在，而市场比较关注的5-7月减产被6月产量超预期证伪，因此报告当日盘面大幅下降，而本周盘面在资金推动下，盘面主力合约大幅上行，回补前期回落，这里我们分析盘面的大幅拉涨是否符合基本面。

6月马来西亚棕榈油产量触及20个月高点，而接下来棕榈油进入增产期，在国内疫情得到较好的控制下，接下来大概率棕榈油将维持高产。6月国内消费已接近较高水平，接下来很难有大的突破。6月出口大幅增加的原因是印度、巴基斯坦等国家在6月有集中补库行为，也有中国及欧盟对前期进口缺口的补充。7月市场预估船运调查机构ITS马来西亚棕榈油7月1-15日出口量在83.16万吨，较上月同期将幅为9.1%，船运调查机构AMSPEC马来西亚棕榈油7月1-15日出口量在82.9万吨，较上月同期将幅为10.1%，但较7月1-10日的降幅缩窄，其中降幅较大的是欧盟，中国进口棕榈油有较小幅度的下降，而印度进口有所回暖，。7月及8月在6月较大出口量基数上，没有继续大幅增加的动力。因此7月以及8月马棕榈油库存继续回调有限，或将小幅增加。

因疫情原因，2020年1-5月进口棕榈油66.3万吨，同比减少48%。进口量的大幅下滑，导致国内上半年棕榈油库存不断回落。截止到7月15日，全国港口食用棕榈油总库存35.33万吨，较上个月同期增加0.12万吨，增幅0.3%，较去年同期库存64.25万吨，降下45%，较近5年平均库存45.07万吨下降21.6%，目前国内棕榈油处于低库存状态。根据Cofeed最新了解，7月、8月棕榈油进口量将大幅增加，7月预估进口量52吨（其中24度40万吨，工棕12万吨），8月预估进口量50吨（其中24度3万吨，工棕12万吨）。目前豆粽价差为660，处在平均较低水平，棕榈油对豆油替代效应较弱，而豆油处在高位小幅累库阶段，叠加国内现阶段及7、8月大豆库存充足，豆油供给比较充裕，这限制了棕榈油在消费旺季的增长幅度，因此国内棕榈油库存将逐渐回暖。

本周盘面突然放量拉涨，主要是前期回落的回补，7月出口环比降幅缩窄以及在宏观环境利好下的资金情绪推动。总体来看，国内棕榈油现在不具备大幅拉涨的支撑，谨慎追涨，。建议：短期市场情绪需要释放，多单可短期持有，关注5400压力线。也可考虑拉涨后，高位布局空单。