

Erste USDA-Ernteschätzungen im Fokus

10.05.2013 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise zeigten sich gestern weitgehend stabil und handeln am Morgen wenig verändert bei 104 USD je Barrel (Brent) bzw. 96 USD je Barrel (WTI). Besser als erwartet ausgefallenen US-Konjunkturdaten - die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe sanken in der vergangenen Woche auf das niedrigste Niveau seit Anfang 2008 - steht ein reichlich versorgter Ölmarkt gegenüber. Aufschluss darüber könnte der heutige OPEC-Monatsbericht geben, nachdem Anfang der Woche bereits die US-Energiebehörde EIA eine Überversorgung des Marktes konstatiert hatte.

Ein ähnliches Bild zeichnen auch die US-Lagerdaten, welche am Mittwoch vom US-Energieministerium veröffentlicht wurden. Die US-Rohöllagerbestände sind demnach in der vergangenen Woche um 230 Tsd. Barrel gestiegen. Der Lageraufbau fiel zwar deutlich niedriger aus als erwartet. Die Lagersituation bleibt dennoch entspannt. Die Rohölvorräte liegen aktuell 9% über dem langjährigen Durchschnitt und auf dem höchsten Stand seit Beginn der Aufzeichnungen im Jahr 1982. Die US-Rohölproduktion erreichte mit 7,369 Mio. Barrel pro Tag das höchste Niveau seit Februar 1992. Die Rohölvorräte in Cushing gingen zwar um 652 Tsd. Barrel zurück. Trotz des zweiten Lagerabbaus in Folge liegen die Cushing-Vorräte aber noch immer 43% über dem langjährigen Durchschnitt, was eine weitere Einengung der Brent-WTI-Preisdifferenz nur schwer rechtfertigt.

Bei Erdgas übertraf der für die vergangene Woche berichtete Lageraufbau leicht die Erwartungen und lag auch etwas über dem langjährigen Durchschnitt. Der Erdgaspreis fiel daraufhin zwischenzeitlich auf ein 5-Wochentief von 3,88 USD je mmBtu. Angesichts des beträchtlichen Überhangs an spekulativen Long-Positionen besteht für den Erdgaspreis weiter Abwärtspotenzial.

Edelmetalle

Der Goldpreis kann auch zum Ende der Handelswoche nicht merklich zulegen und handelt am Morgen bei rund 1.460 USD je Feinunze. In Euro gerechnet notiert das gelbe Edelmetall ebenfalls kaum verändert bei 1.120 EUR je Feinunze. Die von Bloomberg erfassten Gold-ETFs verzeichneten gestern mit 2,5 Tonnen den ersten nennenswerten Zufluss seit Ende März. Eine Schwalbe macht zwar noch keinen Sommer, aber die Zuflüsse könnten trotzdem ein nahes Ende des Bestandsabbaus seitens der institutionellen Investoren markieren. Denn aus fundamentaler Sicht sollte das Interesse der Anleger angesichts der extrem lockeren Geldpolitik der Zentralbanken weltweit eher weiter steigen.

So hat zum Beispiel aus Japan offenbar eine Geldflut begonnen. Daten des Finanzministeriums zufolge haben japanische Anleger in den zwei Wochen zum 4. Mai erstmals seit Dezember 2012 zwei Wochen in Folge mehr ausländische Wertpapiere gekauft, als sie verkauft haben. Unsere Volkswirte erwarten, dass sich die Kapitalflut aus Japan in den kommenden Wochen verstärken dürfte und ein Teil der Gelder könnte auch zu Goldkäufen genutzt werden. Zu Beginn der Londoner Platinwoche veröffentlicht am Montag Johnson Matthey, der weltweit größte Verarbeiter von Platin und Palladium, seinen viel beachteten halbjährlichen Marktbericht zur Lage an den Märkten der Platinmetalle. Dabei dürften die Angebotsrisiken nochmals herausgestellt werden.

Industriemetalle

Gemäß Daten des indonesischen Handelsministeriums sind die Zinnausfuhren des weltweit größten Zinnexporteurs im April im Vergleich zum Vormonat um 15,5% auf 7.853 Tonnen zurückgegangen. Damit zeigt sich erneut, dass die indonesischen Zinnexporte und damit die Produktion des Landes höchst preiselastisch sind. Denn nach dem Preisverfall letzten Monat - Zinn hatte innerhalb einer Woche vorübergehend 14% verloren und war deutlich unter die Marke von 20.000 USD je Tonne gefallen - haben vielen Schmelzereien ihre Produktion gedrosselt. Laut Aussagen des Verbands der indonesischen Zinnproduzenten sind viele Schmelzereien derzeit nicht mehr profitabel.

Die durchschnittlichen Produktionskosten würden sich für die meisten Schmelzereien auf 22.000 USD je Tonne belaufen. Neben dem Preiaspekt kommt auf die Schmelzereien im zweiten Halbjahr auch eine neue strukturelle Herausforderung zu. Denn ab Juli wird der Qualitätsstandard der Zinnexporte erhöht. So muss

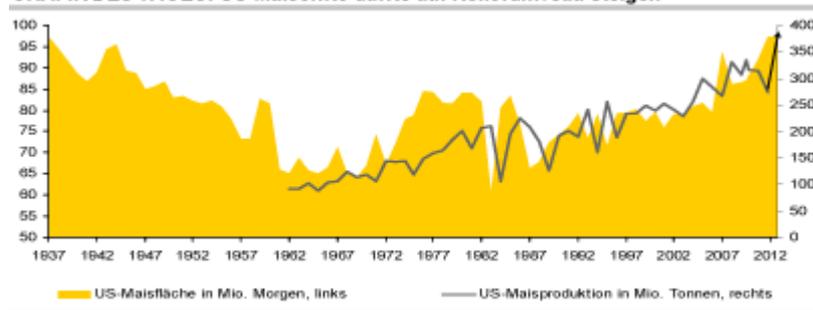
der Zinngehalt erhöht sowie die Blei- und Kadmiumniveaus gesenkt werden. Aussagen des Produzentenverbands zufolge würden aber nur 15 bis 20 der im Verband zusammengeschlossenen 30 Schmelzereien die neuen Regularien erfüllen. Dies könnte sich in niedrigeren Exporten bemerkbar machen, wodurch die Angebotslage am globalen Zinnmarkt angespannt bleiben würde.

Agrarrohstoffe

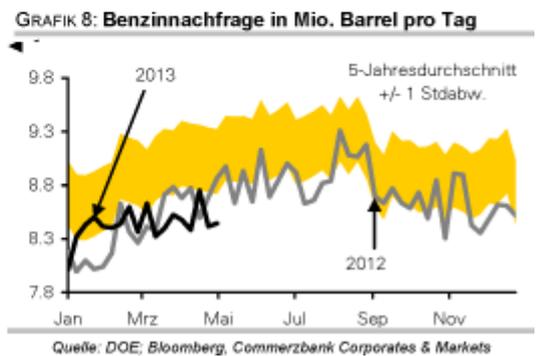
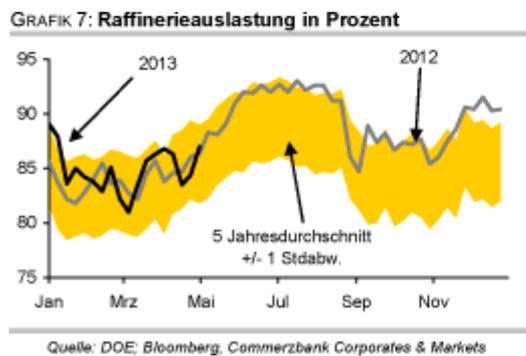
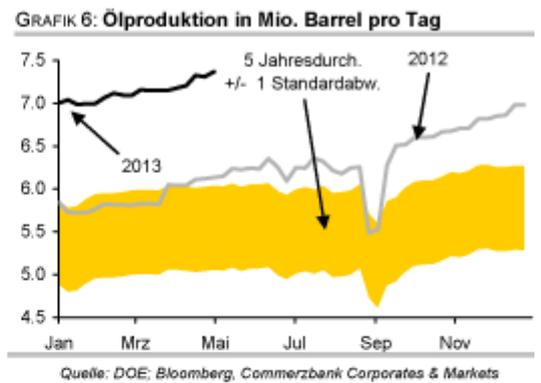
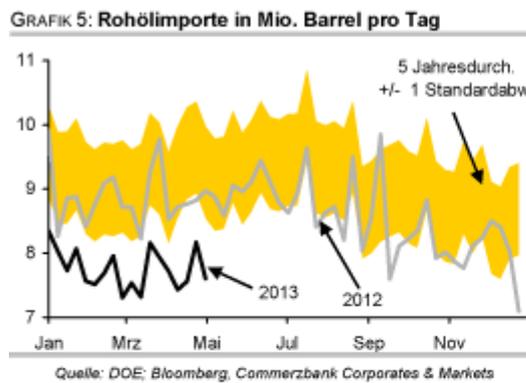
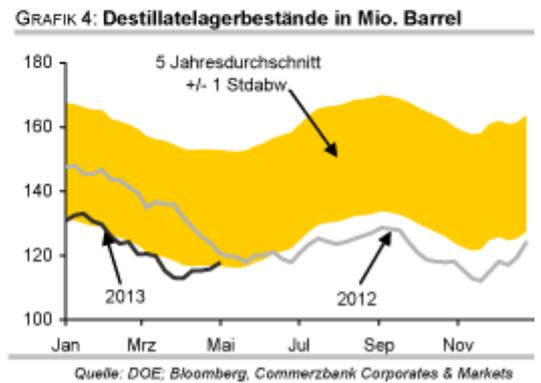
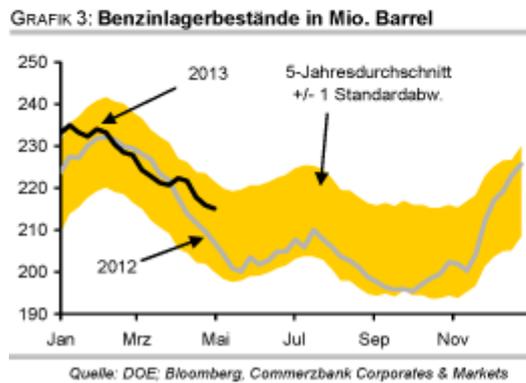
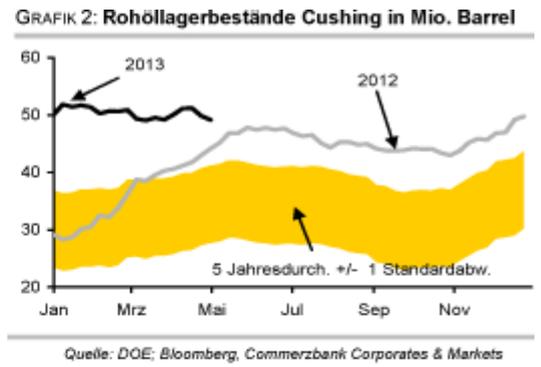
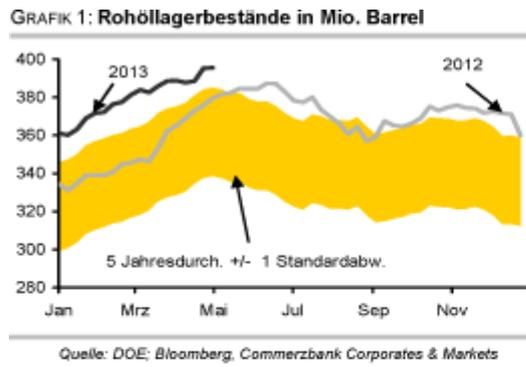
Heute Abend gibt das US-Landwirtschaftsministerium (USDA) erste offizielle Schätzungen für die Erntesaison 2013/14 bekannt. Die US-Maisernte soll einer Bloomberg-Umfrage zufolge auf ein Rekordniveau von 14,179 Mrd. Scheffel steigen, was einem Anstieg um gut 30% gegenüber dem Vorjahr entsprechen würde. Dem liegt die Annahme einer Ausweitung der Anbaufläche auf das höchste Niveau seit 77 Jahren und eine Rückkehr zu normalen Flächenerträgen zugrunde. Die Maisvorräte zum Ende des Erntejahres sollen sich im Zuge dessen auf 2,075 Mrd. Scheffel mehr als verdoppeln und auf das höchste Niveau seit 10 Jahren steigen. Die Frage wird sein, inwiefern das USDA die witterungsbedingten Verzögerungen bei der Maisaussaat bereits in seiner Schätzung berücksichtigt.

Ende letzter Woche waren erst 12% der geplanten Maisflächen bestellt, was dem niedrigsten Wert zu diesem Zeitpunkt des Jahres seit 1984 entspricht. Von daher besteht immer noch das Risiko, dass die tatsächliche Maisfläche etwas geringer ausfällt. Bei Weizen wird einer Reuters-Umfrage zufolge mit einem Rückgang der US-Ernte um 9% auf 2,062 Mrd. Scheffel gerechnet. Dem liegt ein gleichhoher Rückgang der US-Winterweizenproduktion zugrunde. Die Dürre im wichtigsten US-Weizenstaat Kansas dürfte zu deutlich niedrigeren Erträgen und einer Aufgabe von Anbauflächen führen. Ende letzter Woche befanden sich lediglich 27% der Winterweizenpflanzen in Kansas in gutem oder sehr gutem Zustand, 40% dagegen in schlechtem und sehr schlechtem Zustand.

GRAFIK DES TAGES: US-Maisernte dürfte auf Rekordniveau steigen

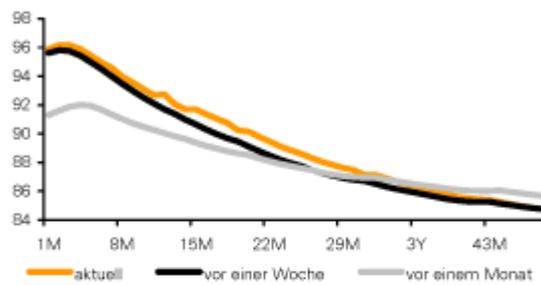


DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte



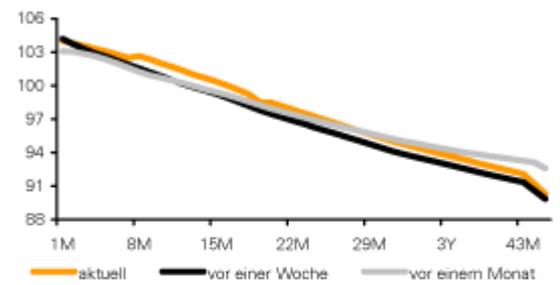
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



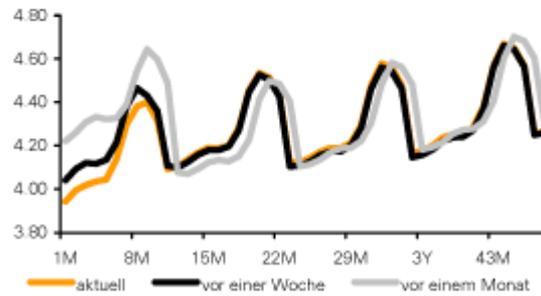
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



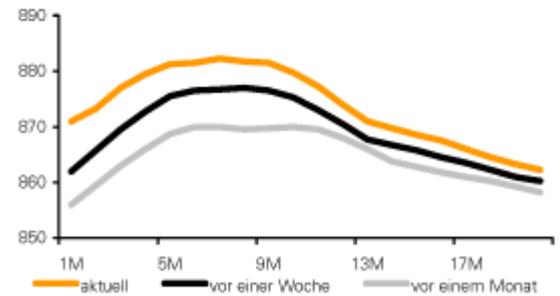
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



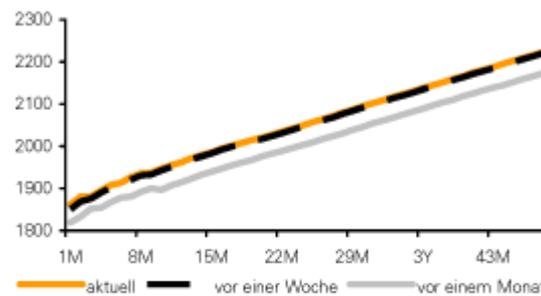
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



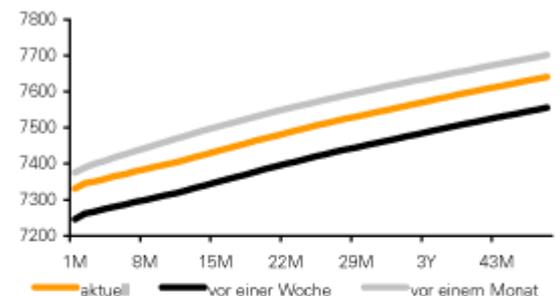
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



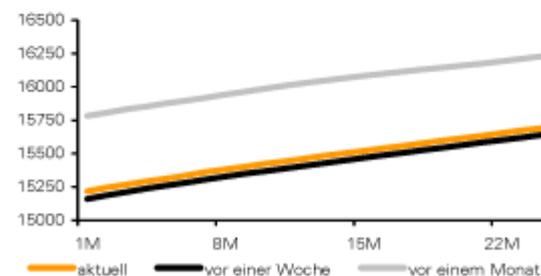
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



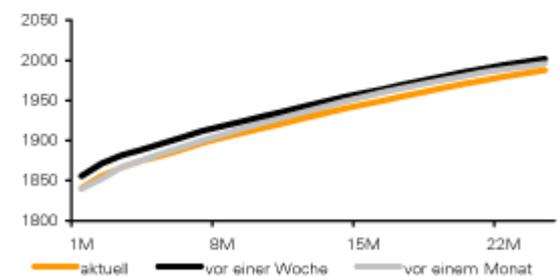
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



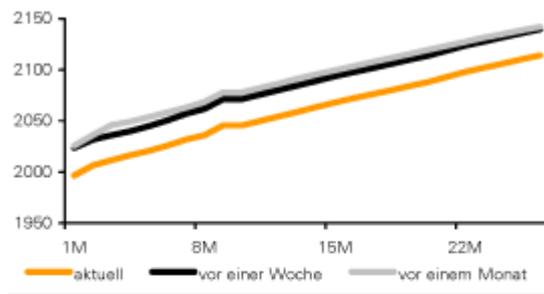
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)



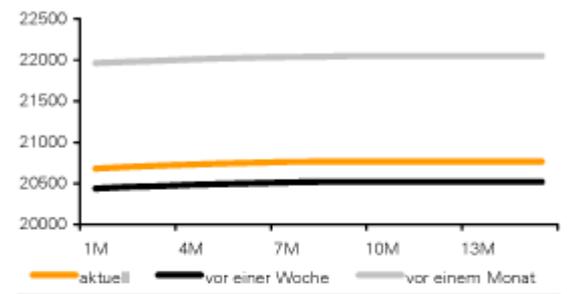
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



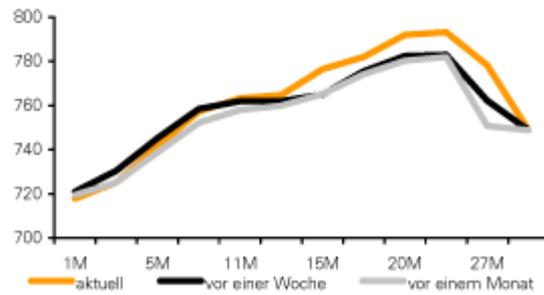
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



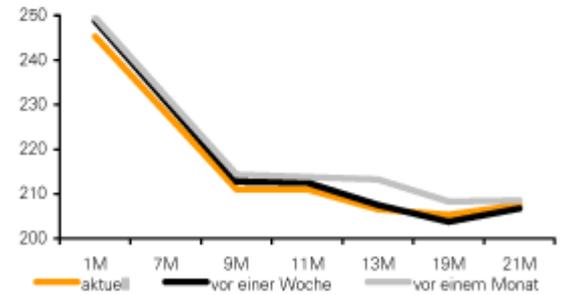
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



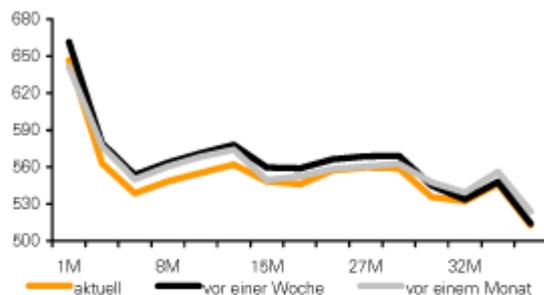
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (LIFFE)



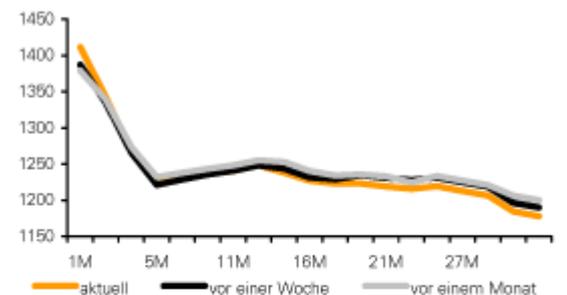
Quelle: LIFFE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



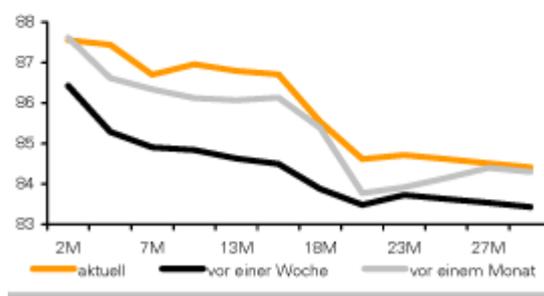
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



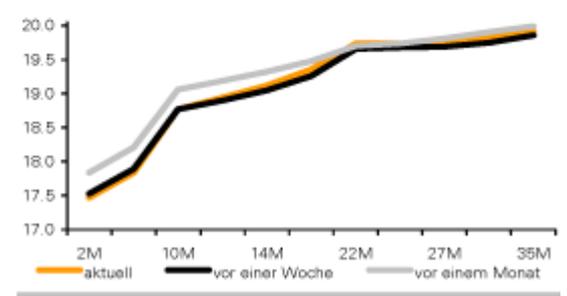
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2013
Brent Blend	104.5	0.1%	-0.2%	-1.7%	-6%
WTI	96.4	-0.2%	0.3%	1.3%	4%
Benzin (95)	958.0	0.3%	3.7%	-3.1%	0%
Gasöl	870.5	0.5%	1.0%	-1.9%	-6%
Diesel	895.8	0.5%	3.6%	-1.2%	-5%
Kerosin	925.5	0.6%	3.6%	-2.0%	-8%
Erdgas HH	3.98	0.1%	-2.4%	-3.5%	18%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1890	-0.9%	4.1%	-1.3%	-9%
Kupfer	7354	-0.9%	7.2%	-3.1%	-7%
Blei	2015.5	-2.3%	3.7%	-3.7%	-14%
Nickel	15285	-0.8%	4.5%	-4.4%	-10%
Zinn	20725	-0.1%	4.8%	-9.8%	-12%
Zink	1872	-1.2%	3.1%	-1.8%	-10%
Edelmetalle 3)					
Gold	1458.3	-1.1%	-0.7%	-6.3%	-13%
Gold (EUR)	1118.1	0.2%	-0.1%	-0.6%	-12%
Silber	23.7	-1.0%	-1.3%	-13.8%	-22%
Platin	1505.4	0.3%	0.8%	-1.0%	-2%
Palladium	709.6	2.1%	2.3%	-1.4%	1%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen MATIF	245.3	1.2%	-3.1%	0.1%	-1%
Weizen CBOT	723.5	2.5%	-0.5%	2.1%	-8%
Mais	648.8	2.5%	-2.2%	2.3%	-7%
Sojabohnen	1408.8	1.3%	1.7%	1.3%	0%
Baumwolle	87.9	0.3%	1.3%	0.1%	17%
Zucker	17.47	0.0%	-0.7%	-1.4%	-10%
Kaffee Arabica	147.9	2.6%	6.1%	9.2%	3%
Kakao	2349	-1.8%	-2.7%	5.2%	5%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3043	-0.8%	-0.6%	-0.2%	-1%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	396514	-	0.1%	1.8%	4%
Benzin	215074	-	-0.4%	-2.5%	4%
Destillate	117564	-	1.6%	4.1%	-3%
Ethanol	16847	-	-1.1%	-3.6%	-21%
Rohöl Cushing	49149	-	-1.3%	-0.1%	11%
Erdgas	1865	-	5.0%	10.6%	-28%
Gasöl (ARA)	2231	-	-6.0%	-10.1%	-12%
Benzin (ARA)	994	-	-3.1%	-1.6%	35%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5151950	0.2%	0.0%	-1.0%	4%
Shanghai	467571	-	0.0%	-7.4%	33%
Kupfer LME	605750	0.0%	-2.0%	3.1%	174%
COMEX	85939	0.0%	0.2%	8.7%	23%
Shanghai	213782	-	-1.6%	-13.7%	9%
Blei LME	247100	-0.4%	-2.8%	-5.1%	-30%
Nickel LME	178398	0.0%	0.0%	7.0%	69%
Zinn LME	14010	0.7%	-0.1%	-3.0%	-3%
Zink LME	1044300	-0.5%	-1.7%	-8.5%	11%
Shanghai	301740	-	-0.5%	-6.4%	-16%
Edelmetalle***					
Gold	72073	0.1%	-0.9%	-7.8%	-6%
Silber	624919	0.0%	-0.1%	-0.3%	11%
Platin	1679	-0.1%	-0.1%	0.0%	23%
Palladium	2101	-1.4%	-1.4%	-0.9%	7%

Quelle: DOE, PJK, LME, COMEX, SHFE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

¹⁾ MonatsForward, ²⁾ LME, 3 MonatsForward, ³⁾ Kassa

* US-Lagerbestände Rohöl, Ölprodukte und Ethanol in Tsd. Barrel, US-Erdgasbestände in Mrd. Kubikfuß, ARA-Bestände in Tsd. Tonnen

** Tonnen, *** ETF-Bestände in Tsd. Unzen

© Eugen Weinberg
Senior Commodity Analyst

Quelle: Commerzbank AG, Corporates Markets

Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen

Finanzinstrumenten dar. Sie soll lediglich eine selbständige Anlageentscheidung des Kunden erleichtern und ersetzt nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung. Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Dieser Artikel stammt von [Rohstoff-Welt.de](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/42954--Erste-USDA-Ernteschaetzungen-im-Fokus.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by Rohstoff-Welt.de -1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).