

Kräftige Preiserholung an den Rohstoffmärkten

11.07.2013 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise setzen auch ohne neue Hiobsbotschaften aus Ägypten oder anderen Krisenregionen des Nahen Ostens ihren Höhenflug fort. Brent stieg im Zuge dessen auf ein 3-Monatshoch von 108,7 USD je Barrel, WTI erreichte mit 107 USD je Barrel den höchsten Stand seit März 2012. Die Preisdifferenz zwischen Brent und WTI ist erstmals seit Dezember 2010 auf weniger als 2 USD je Barrel abgeschmolzen. Rückenwind erhielt insbesondere der WTI-Preis von einem kräftigen Lagerabbau in den USA.

Laut US-Energieministerium verringerten sich die US-Rohöllagerbestände in der Vorwoche um knapp 10 Mio. Barrel. In den letzten beiden Wochen zusammen sind die US-Ölvorräte um 20 Mio. Barrel gesunken, was der stärkste 2-Wochen-Rückgang seit Beginn der Datenreihe vor mehr als 30 Jahren ist. Der Lagerabbau erfolgte vor allem an der US-Golfküste und im Mittleren Westen. So fielen die Rohölvorräte in Cushing in der vergangenen Woche um 2,7 Mio. Barrel und liegen aktuell auf dem niedrigsten Niveau in diesem Jahr. Dies ist umso bemerkenswerter, da die US-Ölproduktion auf den höchsten Stand seit Januar 1992 stieg. Auf der anderen Seite stieg die Rohölverarbeitung durch die Raffinerien auf ein 6-Jahreshoch, was den Lagerabbau begünstigte.

Dennoch bleibt der Ölmarkt auf mittlere Sicht reichlich versorgt. Obwohl die globale Ölnachfrage im kommenden Jahr stärker steigen soll, erwartet die OPEC, dass der Bedarf an OPEC-Öl im nächsten Jahr auf 29,61 Mio. Barrel pro Tag sinkt. Grund hierfür ist das kräftige steigende Nicht-OPEC-Angebot insbesondere in den USA. Die OPEC müsste daher ihr Angebot vom derzeitigen Niveau um 770 Tsd. Barrel pro Tag kürzen, damit der Ölmarkt ausgeglichen ist. Dies spricht gegen einen fortgesetzten Anstieg der Ölpreise.

Edelmetalle

"Was mich nicht umbringt, macht mich stärker" beschreibt aus unserer Sicht gut die aktuelle Situation am Markt für Edelmetalle. Die massiven Preisrückgänge bei Gold & Co. seit April scheinen zu einer Bereinigung des Marktes beigetragen zu haben, wobei das spekulative Anlagekapital aus Gold bereits größtenteils ausgestiegen ist. So zeigen die aktuellen Daten zur Positionierung der Marktteilnehmer an der COMEX, dass die sog. "kommerziellen" Händler ihre Leerverkäufe auf den niedrigsten Stand seit Ende 2001 zurückgeführt haben. Diese Gruppe beweist häufig ein gutes Gespür für den Markt.

Entsprechend stark fiel die Reaktion auf die gestrigen Ereignisse aus, wobei der Goldpreis heute Morgen um über 3% bis auf 1.300 USD und der Silberpreis noch stärker auf über 20 USD je Unze stiegen. Dem gestrigen FOMC-Protokoll war zu entnehmen, dass einige FOMC-Mitglieder weitere Verbesserung der Arbeitsmarktdaten abwarten möchten, bevor man die Anleihenkäufe von aktuell 85 Mrd. USD pro Monat reduziert.

Außerdem sagte Fed-Chef Ben Bernanke, dass eine außerordentlich expansive Geldpolitik auf absehbare Zeit notwendig sei. Wir vermuten, dass die starke Reaktion der Edelmetallmärkte auch damit zusammen hängt, dass sich die Fed in ihren Handlungen und ihrer Haltung nach Ansicht der Anleger nicht gravierend von der EZB oder BoJ unterscheidet. Dies dürfte die Suche nach einem "sicheren Hafen" und einer von den Zentralbanken unabhängigen Währung verstärken und wieder Käufer von Gold anlocken.

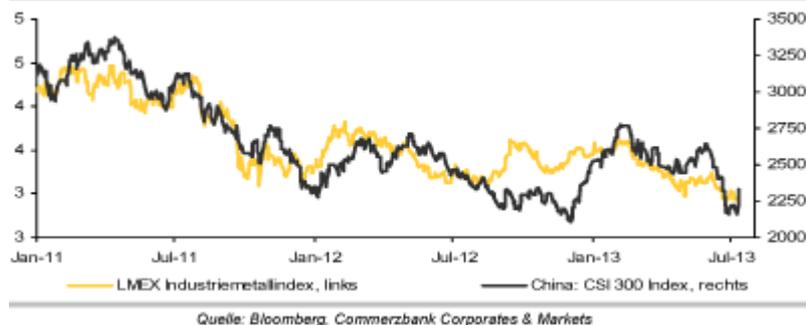
Industriemetalle

Nach dem kräftigen Anstieg gestern erhalten die Metallpreise heute weitere Schützenhilfe gleich aus zwei Richtungen. Zum einen stützen die Hoffnung auf eine Fortsetzung der ultra-lockeren Geldpolitik in den USA und der daraufhin schwache US-Dollar. Zum anderen gibt die kräftige Erholung des chinesischen Aktienmarktes Auftrieb. Der CSI 300 hat in zwei Tagen 7,6% zugelegt, was auf Optimismus in Bezug auf mögliche Handlungen der Regierung zur Stützung der Wirtschaft nach der Rede des Ministerpräsidenten Li Keqiang zurückzuführen ist.

In den letzten Jahren waren die Bewegungen am Metallmarkt stark mit dem chinesischen Aktienmarkt korreliert (Grafik des Tages). Getragen vom Optimismus der Märkte überwindet heute der Leitwolf unter den

Industriemetallen, Kupfer, die psychologisch wichtige Marke von 7.000 USD je Tonne. In diesem Kontext spielt es kaum eine Rolle, dass die chilenische Kupferkommission Cochilco ihre Preisprognosen nach unten revidiert hat.

GRAFIK DES TAGES: Industriemetalle und Chinas Aktienmarkt im engen Verbund



Dabei bleibt Cochilco ohnehin relativ optimistisch: Für das laufende Jahr prognostiziert die Kommission im Jahresdurchschnitt einen Kupferpreis von 3,27 je Pfund (rund 7200 USD je Tonne), im nächsten Jahr von 3,15 je Pfund (knapp 7000 USD je Tonne). Auch Cochilco erwartet zwar einen steigenden Angebotsüberschuss am Kupfermarkt. Allerdings soll dieser mit 209 Tsd. Tonnen in 2013 und 310 Tsd. Tonnen in 2014 deutlich niedriger ausfallen als ihn die Internationale Copper Study Group erwartet. Damit teilt Cochilco unsere eher skeptische Meinung zum Angebot.

Agrarrohstoffe

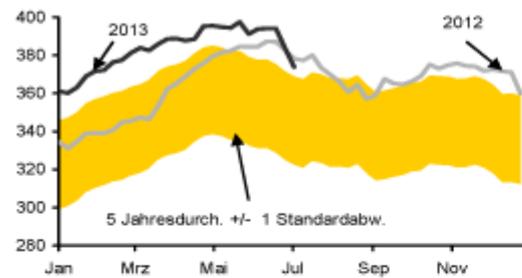
Heute Abend veröffentlicht das US-Landwirtschaftsministerium neue Angebots- und Nachfrageprognosen zu wichtigen Agrarprodukten. Größere Auswirkungen auf die Preise erwarten wir nicht, da die Daten das Bild sehr knapper US-Lagerbestände bei Mais und Sojabohnen und einer Entspannung der Angebotslage mit der neuen Ernte bestätigen dürften. Nachdem die US-Maislagerbestände zum 1. Juni niedriger lagen als erwartet, dürfte das USDA eine Abwärtskorrektur der Maisvorräte zum Ende des laufenden Erntejahres vornehmen. Der Markt rechnet mit einem Endbestand von 719 Mio. Scheffel, was das niedrigste Niveau seit 17 Jahren bedeuten würde.

Ähnlich angespannt ist die Lage bei Sojabohnen, wo die US-Lagerendbestände auf ein 9-Jahrestief von 124 Mio. Scheffel abschmelzen sollen. Sowohl bei Mais als auch bei Sojabohnen dürften rekordhohe Ernten zu einem deutlichen Anstieg der US-Lagerendbestände im Erntejahr 2013/14 führen. Bei Mais sollen sich diese auf 1,879 Mrd. Scheffel, bei Sojabohnen auf 275 Mio. Scheffel jeweils mehr als verdoppeln.

Nachdem das USDA die Schätzung für die mit Mais bestellte Fläche nicht nach unten revidiert hat und die Wetterbedingungen nicht mehr ganz so optimal sind wie im Juni, dürfte die Schätzung für die US-Maisernte bei 14 Mrd. Scheffel bestätigt werden. Bei Weizen könnten schwächere Ernten in China und Russland zu einer Abwärtsrevision der globalen Lagerbestände führen.

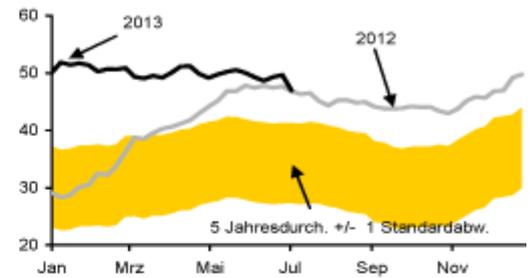
DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte

GRAFIK 1: Rohöllagerbestände in Mio. Barrel



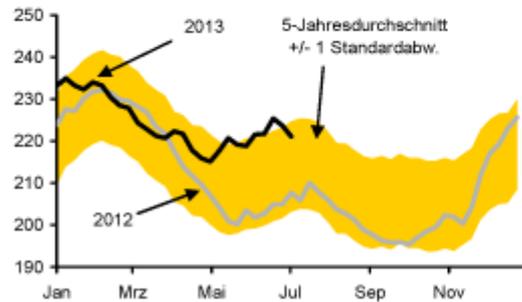
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Rohöllagerbestände Cushing in Mio. Barrel



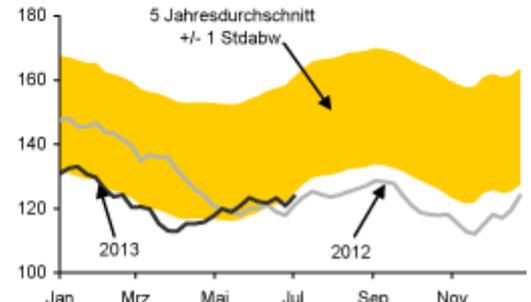
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Benzinlagerbestände in Mio. Barrel



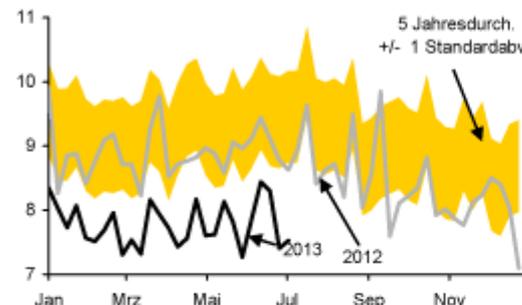
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Destillatellagerbestände in Mio. Barrel



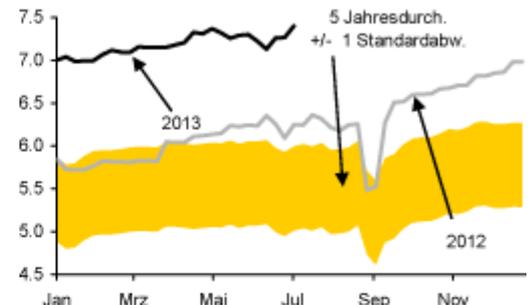
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Rohölimporte in Mio. Barrel pro Tag



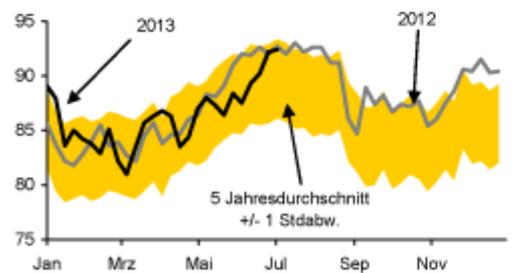
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Ölproduktion in Mio. Barrel pro Tag



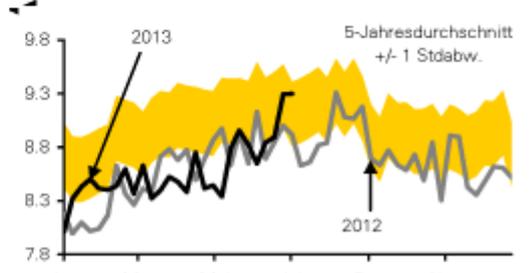
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Raffinerieauslastung in Prozent



Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

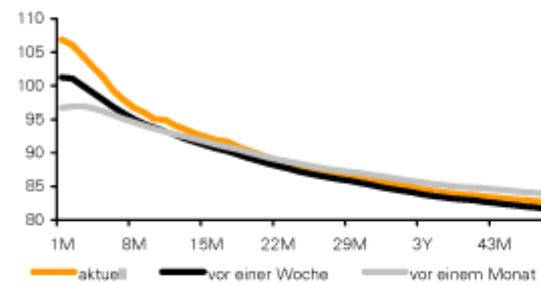
GRAFIK 8: Benzinnachfrage in Mio. Barrel pro Tag



Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

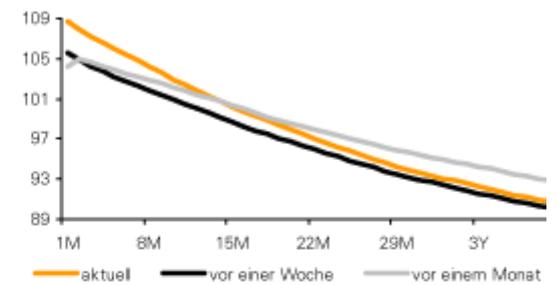
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



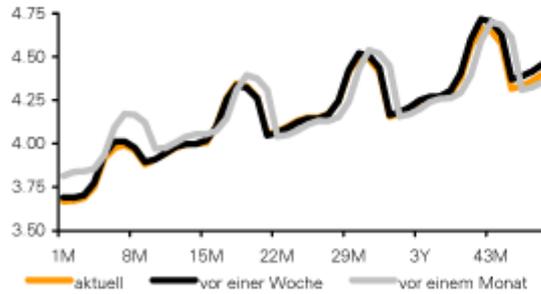
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



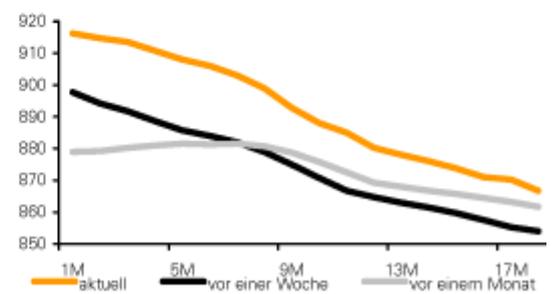
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



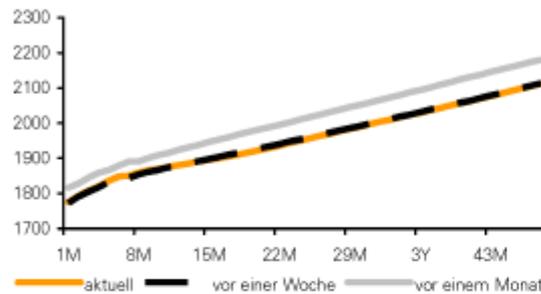
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



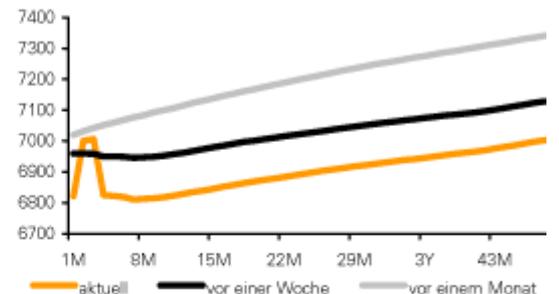
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



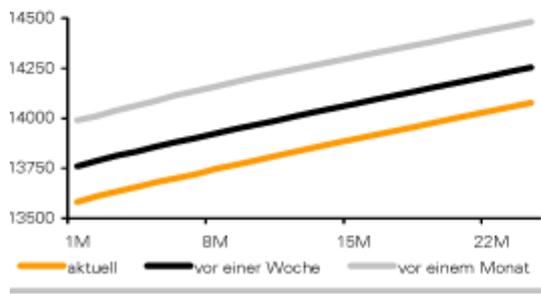
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



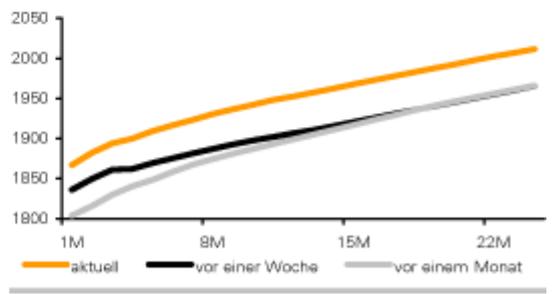
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



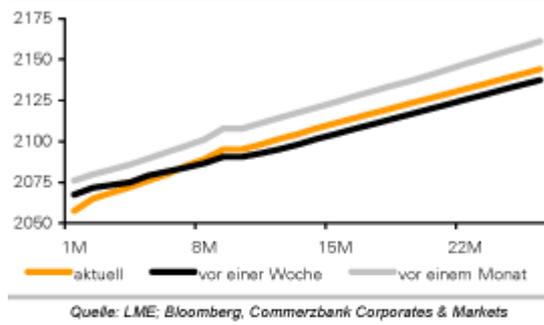
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)

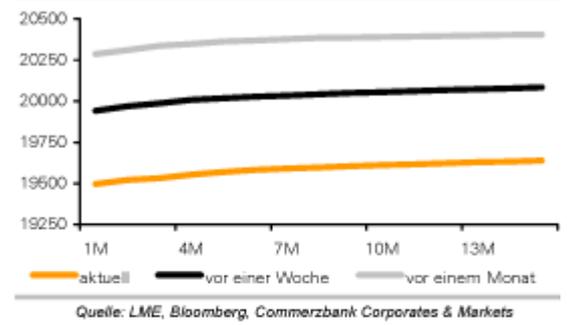


Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

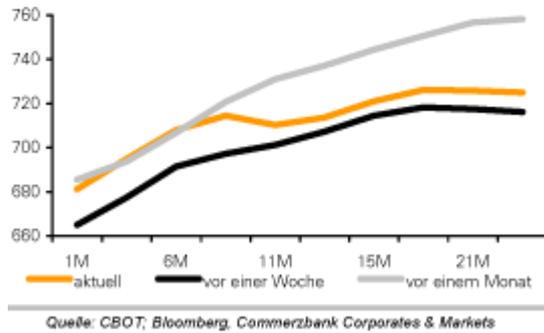
GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



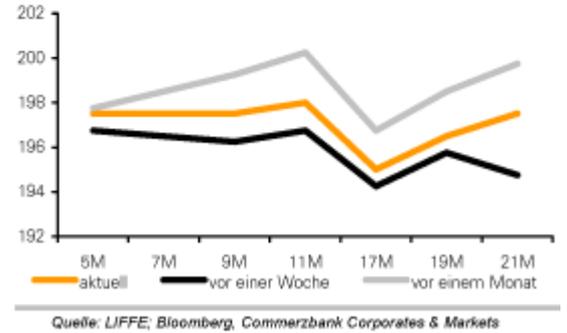
GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



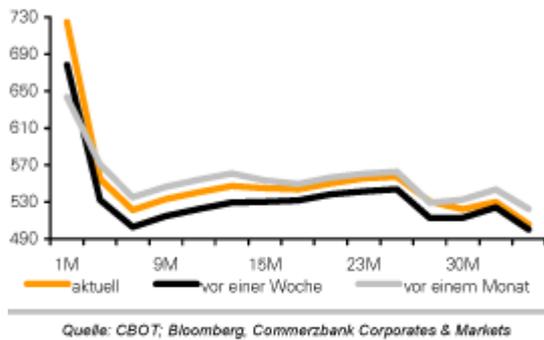
GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



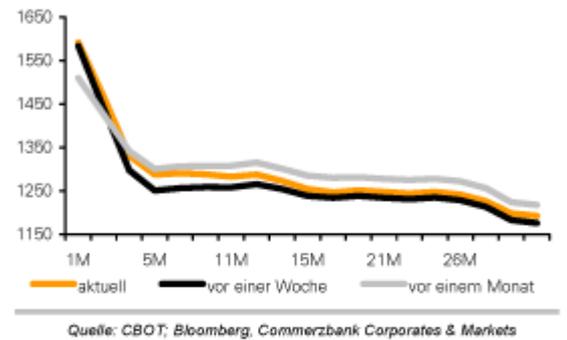
GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (LIFFE)



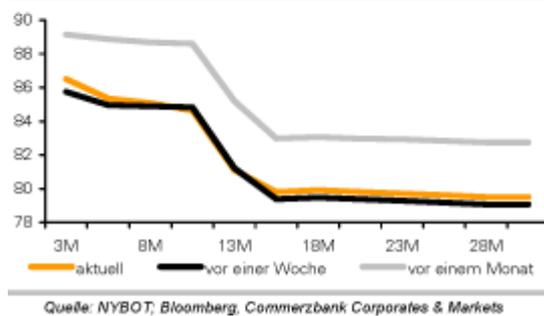
GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



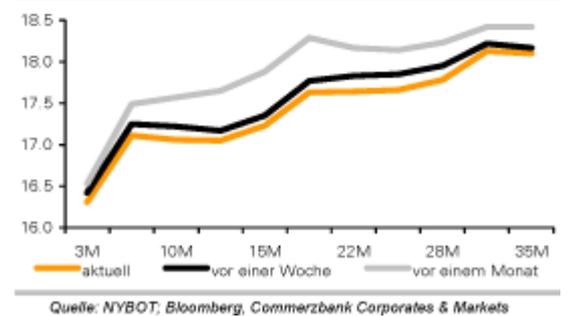
GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2013
Brent Blend	108.5	0.6%	3.0%	5.6%	-2%
WTI	106.5	2.9%	5.6%	12.0%	16%
Benzin (95)	1021.0	2.6%	4.4%	4.9%	7%
Gasöl	911.8	0.4%	2.1%	6.8%	-1%
Diesel	926.8	0.2%	1.2%	3.9%	-2%
Kerosin	974.8	0.3%	1.5%	3.8%	-3%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.68	0.6%	-1.3%	-2.2%	9%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1818	1.6%	1.4%	-2.6%	-11%
Kupfer	6825	1.4%	0.7%	-0.9%	-12%
Blei	2072	1.7%	1.3%	-0.8%	-10%
Nickel	13650	2.4%	-0.4%	-5.3%	-19%
Zinn	19650	1.3%	-1.2%	-3.7%	-16%
Zink	1898	1.6%	2.9%	3.3%	-8%
Edelmetalle 3)					
Gold	1259.8	0.7%	2.9%	-6.7%	-23%
Gold (€/oz)	971.0	-0.8%	1.8%	-0.5%	-22%
Silber	19.4	0.4%	2.5%	-7.4%	-34%
Platin	1369.6	0.2%	4.3%	-5.7%	-9%
Palladium	715.3	2.2%	6.9%	-3.9%	3%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	197.5	0.4%	1.4%	-2.0%	-21%
Weizen CBOT	679.0	0.2%	2.5%	-2.2%	-12%
Mais	521.5	0.0%	4.1%	-5.0%	-25%
Sojabohnen	1284.8	0.7%	3.0%	-3.0%	-9%
Baumwolle	86.8	0.9%	#VALUE!	1.5%	15%
Zucker	16.25	0.2%	#VALUE!	-2.3%	-17%
Kaffee Arabica	121.7	1.2%	#VALUE!	-5.1%	-14%
Kakao (LIFFE, €/t)	1518	-0.6%	0.8%	-2.3%	6%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.2977	1.5%	1.1%	-1.9%	-1%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	373918	-	-2.6%	-4.4%	-1%
Benzin	221028	-	-1.2%	1.0%	6%
Destillate	123809	-	2.5%	0.4%	2%
Ethanol	15719	-	1.8%	-4.2%	-20%
Rohöl Cushing	46965	-	-5.4%	-6.1%	0%
Erdgas	2605	-	2.8%	21.7%	-16%
Gasöl (ARA)	1897	-	1.6%	-10.1%	-16%
Benzin (ARA)	721	-	3.2%	-4.0%	16%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	54171.00	-0.2%	-0.2%	4.2%	13%
Shanghai	395897	-	-1.1%	-9.6%	29%
Kupfer LME	6451.75	-0.1%	-2.7%	5.9%	156%
COMEX	69455	-0.6%	-2.6%	-10.3%	35%
Shanghai	173021	-	-5.2%	-3.5%	11%
Blei LME	194375	-0.3%	-1.6%	-4.0%	-44%
Nickel LME	194754	0.0%	2.2%	6.5%	85%
Zinn LME	14410	0.0%	-0.5%	-0.7%	18%
Zink LME	1014225	-0.6%	-2.3%	-7.8%	3%
Shanghai	274320	-	-1.1%	-6.2%	-17%
Edelmetalle***					
Gold	63894	0.2%	-2.4%	-6.7%	-17%
Silber	605117	0.1%	0.0%	-0.4%	6%
Platin	2116	0.1%	3.0%	6.9%	57%
Palladium	2202	-0.3%	-0.5%	-1.1%	15%

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

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

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

Rohöl in USD je Barrel, Ölprodukte und Industriemetalle in USD je Tonne,

Edelmetalle in USD je Feinunze, Getreide und Sojabohnen in US-Cents je Scheffel,

Baumwolle, Zucker und Kaffee Arabica in US-Cents je Pfund

* 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/43961--Kraeftige-Preiserholung-an-den-Rohstoffmaerken.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](#).