

Basismetalle: LME-Regularien in der Diskussion

19.08.2013 | [Achim Wittmann \(LBBW\)](#)

Hohe Prämien auf dem Aluminiummarkt

Trotz überschüssigem Angebot und rekordhohen Lagerbeständen sind die Prämien für die physische Lieferung von Aluminium in der jüngsten Vergangenheit deutlich gestiegen. Diese Diskrepanz ist zum einen darauf zurückzuführen, dass ein wesentlicher Teil der Bestände in den LME-Warenhäusern im Zusammenhang mit Finanzierungsgeschäften gebunden ist. So sind die Anreize so genannter Cash and Carry Deals für Investoren angesichts niedriger Zinsen und ansteigender Terminkurven nach wie vor attraktiv. Darüber hinaus sorgen Auslieferungsverzögerungen bei den Lagerhäusern für physische Knappheit.



Künstliche Angebotsverknappung

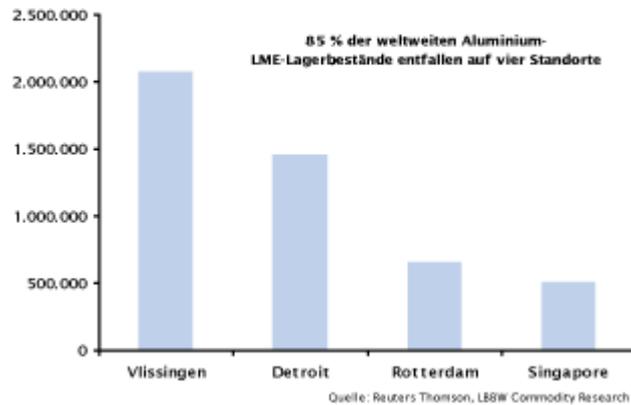
Die Auslieferungsverzögerungen sind nun zunehmend in die Kritik geraten. So wird den Lagerhausbetreibern vorgeworfen, das Angebot künstlich zu verknappen, indem die gelagerten Rohstoffe unnötig lange zurückgehalten werden. Dabei verdienen die Betreiber an den Gebühren, die die Produzenten für die Lagerung der Waren entrichten.

Seit drei Jahren wird das Geschäft von großen Rohstoffhändlern wie Glencore und Großbanken wie Goldman Sachs und JPMorgan dominiert. Die LME vergibt die Lizenzen für die Lagerhäuser und definiert die Regularien, nach denen diese betrieben werden müssen.

Unter anderem wird den Betreibern vorgeschrieben, dass eine von den insgesamt gelagerten Metallmengen abhängige Mindestmenge täglich das Lager verlassen muss. Viele Betreiber betrachten diese Menge jedoch eher als Höchstmenge. Zudem können die Waren auch schlicht von einem Lagerhaus zu einem anderen transportiert werden, da sich die Vorschriften nicht auf eine einzelne Lagerstätte, sondern auf alle Warenhäuser eines Standortes beziehen und auch nicht vorschreiben, dass zum Endabnehmer geliefert werden muss.

Insgesamt werden damit die Mindestanforderungen erfüllt, die Lieferdauer für die Kunden jedoch künstlich erhöht.

Konzentration der globalen LME-Aluminiumlagerbestände (Tsd. t) an vier Standorten



Mindestliefermengen erhöht

Unter Führung ihres neuen Eigentümers, der Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd., hat die LME auf die gängige Praxis der Lagerhausbetreiber reagiert. So wurden die Mindestliefermengen ab 01. April 2013 erhöht. Darüber hinaus werden derzeit zusätzliche Vorschläge diskutiert, um die Wartezeiten der Abnehmer zu verringern. Im Oktober ist mit einem Beschluss über weitere Modifizierungen zu rechnen, die dann zum 01. April 2014 umgesetzt werden dürften.

Produzenten unter Druck

Im Zuge einer Ausweitung der Liefermengen dürften sich auch die Prämien verringern. Da viele der Aluminiumhütten bereits bei den aktuellen LME-Preisen plus Prämien an der operativen Verlustgrenze arbeiten, steigt der Druck auf die Produzenten. Daher ist davon auszugehen, dass die Kapazitätskürzungen auf der Angebotsseite weitergehen. Die letzten Ankündigungen diesbezüglich kommen von Alcoa. Der Konzern beabsichtigt, seine Aluminiumproduktion in Brasilien zurückzufahren und eine Anlage in den USA vollständig zu schließen.

© Achim Wittmann
Investmentanalyst

Quelle: Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Dieser Artikel stammt von Rohstoff-Welt.de

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/44577--Basismetalle--LME-Regularien-in-der-Diskussion.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](#).