

Achterbahnfahrt bei Kupfer und Nickel

21.03.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Der Preisabstand der diesseits und jenseits des Atlantiks meist gehandelten Ölsorten hat sich wieder etwas ausgeweitet: Brent profitierte von der allgemeinen leichten Stimmungsaufhellung und steigenden Aktienmärkten, WTI dagegen büßte im gestrigen Handel bereits ob der hohen US-Lagerbestände etwas an Stärke ein, notiert aber vor allem aufgrund des Kontraktwechsels heute Morgen wieder unter 99 USD je Barrel. Kurzfristig sehen wir wenig Spielraum für steigende Preise am Ölmarkt. Schließlich verschwindet die Krimkrise zunehmend aus den Schlagzeilen und angesichts einer reichlichen Versorgung des Marktes dürfte die ohnehin nur leicht gestiegene geopolitische Risikoprämie weiter sinken.

Im Zuge dessen dürfte auch die leichte Erholung der Dieselpreise ins Stocken geraten. Zwar sind die Gasöllagerbestände in der Region Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen extrem niedrig. Sie sind in der laufenden Woche unter 1,8 Mio. Tonnen gerutscht und damit mehr als 25% niedriger als im Durchschnitt der letzten fünf Jahre. Optimistisch könnte zudem die Erholung der Konjunktur im Euroland stimmen. Aber dennoch bleibt der Dieselmärkte gut versorgt: Zum einen dürften die US-Exporte, die zuletzt wohl aufgrund des kalten Winters an Dynamik verloren hatten, wieder Fahrt aufnehmen. Zum anderen stellt China der Welt wieder verstärkt Deselexporte zur Verfügung.

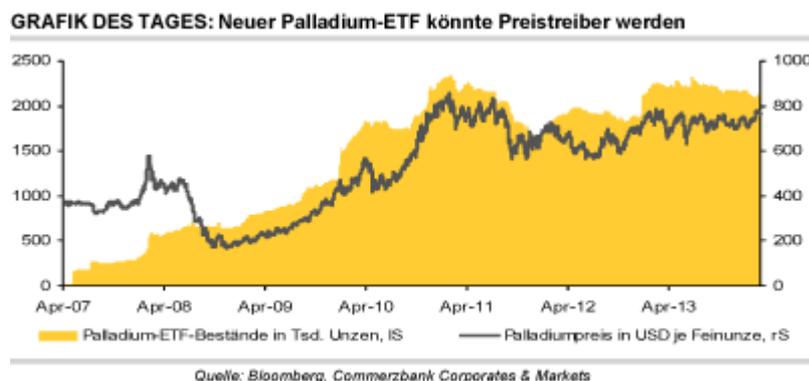
So meldete die chinesische Zollbehörde für Februar Netto-Exporte in Höhe von knapp 275 Tsd. Tonnen. Die gestern berichtete rekordhohe Raffinerieverarbeitung in China lässt zudem ein weiter steigendes Angebot erwarten. Nicht zuletzt sprechen die saisonalen Faktoren gegen eine Fortsetzung der zuletzt leichten Erholung der Crack-Spreads.

Edelmetalle

Die südafrikanische Investmentbank Absa Capital hat gestern angekündigt, am 27. März den lange erwarteten Palladium-ETF zu emittieren. Die regulatorische Genehmigung dazu wurde bereits Ende September 2013 erteilt. Der ETF soll an der Börse in Johannesburg gehandelt und ausschließlich mit in Südafrika produziertem Palladium bestückt werden. Südafrika hat im letzten Jahr 2,35 Mio. Unzen Palladium produziert. Die Bestände der von Bloomberg erfassten Palladium-ETFs summieren sich aktuell auf 2,10 Mio. Unzen. Dies entspricht in etwa der weltweiten Minenproduktion von vier Monaten.

Sollte der Palladium-ETF den Weg des Platin-ETFs von Absa Capital einschlagen, der Ende April 2013 auf den Markt gebracht wurde, könnte dieser dem Markt viel Angebot entziehen und damit zu einer merklichen Preissteigerung von Palladium beitragen. Der Platin-ETF von Absa Capital ist innerhalb von nur vier Monaten nach Einführung zum weltweit größten Platin-ETF aufgestiegen und hat mit fast 945 Tsd. Unzen mittlerweile einen Marktanteil von 37%.

Der globale Palladiummarkt wird mit dem neuen ETF noch abhängiger von Russland, das für 42% des weltweiten Minenangebots steht. Diese Abhängigkeit ist derzeit ohnehin schon hoch, da in der südafrikanischen Platinminenindustrie weiter gestreikt wird. Palladium wird für gewöhnlich gemeinsam mit Platin gefördert. Der Streik ist mittlerweile in der neunten Woche, die Fronten sind nach wie vor verhärtet.



Industriemetalle

Die Industriemetalle fahren weiter Achterbahn. Die größten Ausschläge verzeichneten dabei wieder Kupfer und Nickel. Auf Schlusskursbasis ging es gestern für Kupfer knapp 2% bergab, Nickel verlor 3% und rutschte unter die Marke von 16.000 USD je Tonne. Gemäß Daten der International Nickel Study Group wies der globale Nickelmarkt auch im Januar einen Angebotsüberschuss auf – dieser belief sich auf 9.400 Tonnen.

Wie die chinesische Zollbehörde am Morgen mitteilte, hat China im Februar noch 3,6 Mio. Tonnen Nickelerze importiert, halb so viel wie im Januar. Der Großteil der Einfuhren kam wie schon in den Monaten zuvor aus Indonesien, die jedoch nur noch halb so hoch waren wie im Vormonat. Dabei muss es sich noch um Lieferungen gehandelt haben, die vor dem Exportverbot für Erze am 12. Januar das Land verlassen haben. Dass China nicht auf alternative Anbieter zurückgegriffen hat, könnte darauf hindeuten, dass in China hohe Lagerbestände an Nickelerzen liegen und das Land derzeit nicht auf Importe angewiesen ist.

Ein gänzlich anderes Bild ergibt sich am globalen Kupfermarkt. Dort bestand Daten der International Copper Study Group zufolge 2013 ein Angebotsdefizit von 193 Tsd. Tonnen. Das Defizit wurde im Vergleich zum Vorjahr zwar etwas abgebaut, fiel aber immer noch deutlich höher aus als von vielen Marktteilnehmern zu Jahresbeginn erwartet. Der Anstieg der weltweiten Nachfrage um 4% lag dabei nur leicht unter der Produktionsausweitung von 4,5%.

Agrarrohstoffe

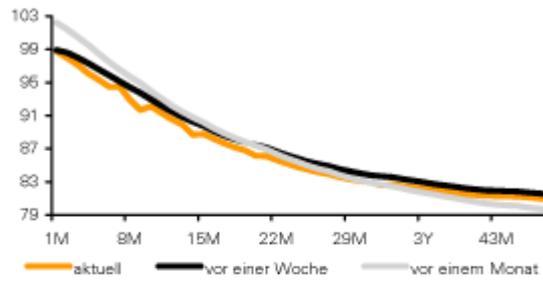
Die Kaffeepreise an der ICE fallen schon seit Tagen und sind allein gestern um 6% eingebrochen. Vom 2-Jahreshoch bei rund 2,06 USD je Pfund sind sie in nur fünf Tagen um 15% zurückgekommen. Als Auslöser dürften zwar die Vorhersagen über mehr Regen für Brasilien gelten, wobei die Dürre dort die massive Preiserallye - die Arabica-Preise sind seit Jahresbeginn um rund 90% gestiegen - zuvor begünstigt hatte. Allerdings sehen wir den Hauptgrund in Gewinnmitnahmen, weil die Schätzungen für mögliche Ernteverluste in Brasilien und der damit verbundene Optimismus unrealistisch hoch gewesen sein dürften.

Wir gehen davon aus, dass sich die Ängste vor den Ernteaussfällen in Brasilien legen und die Preise zurückgehen werden. Der starke Anstieg der Arabica-Preise hat auch deren Prämie gegenüber dem qualitativ minderwertigeren Robusta-Kaffee zuletzt stark auf ein Zweijahreshoch von rund 2.300 USD je Tonne bzw. 100% steigen lassen. Zwar ist der Preisaufschlag im Zuge des Preisverfalls von Arabica zuletzt wieder gesunken. Allerdings sind nun auch die Robusta-Preise unter Druck, nachdem die Wettervorhersagen für das Hauptproduzentenland Vietnam höhere Wahrscheinlichkeit für Regenfälle sehen.

Der starke Abbau der Robusta-Lagerbestände an der LIFFE, die mit 23,9 Tsd. Tonnen auf den niedrigsten Stand seit Beginn der Aufzeichnung 2002 fielen, spricht jedoch gegen einen massiven Preisrückgang.

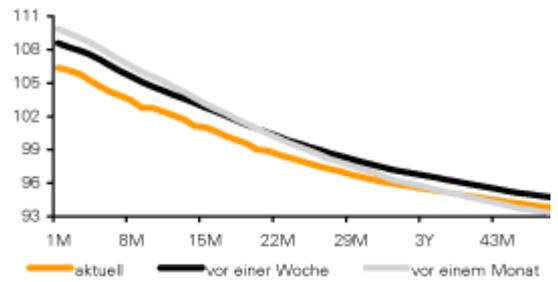
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



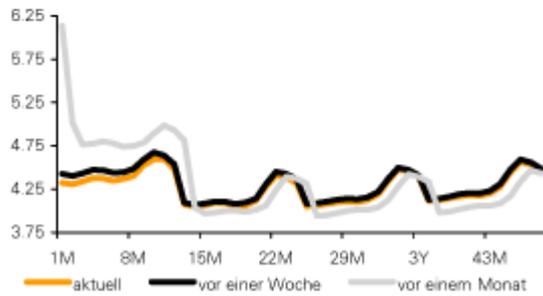
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



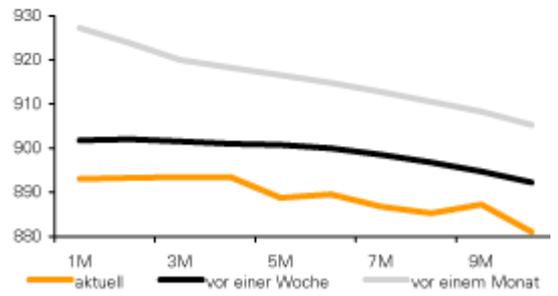
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



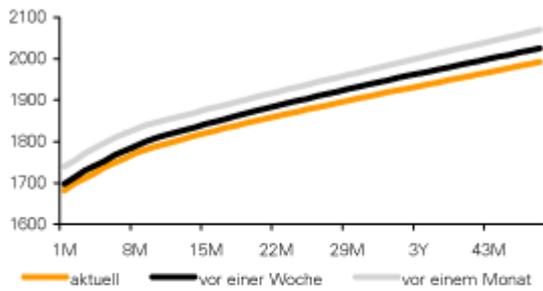
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



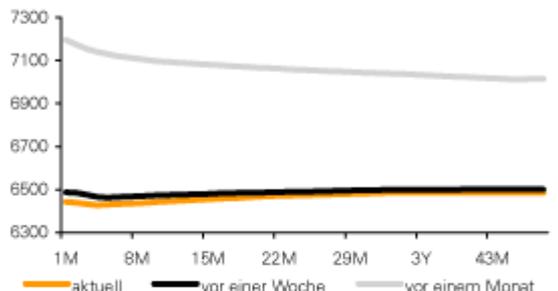
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



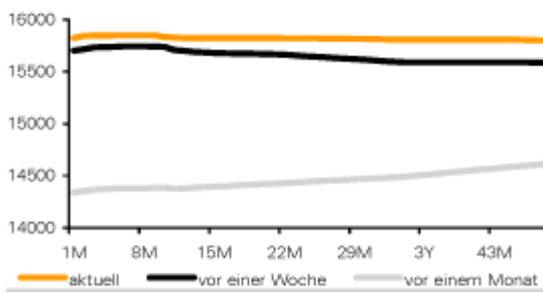
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



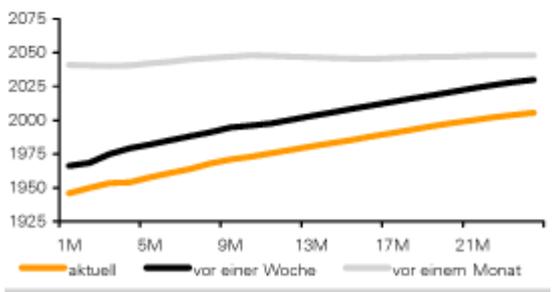
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



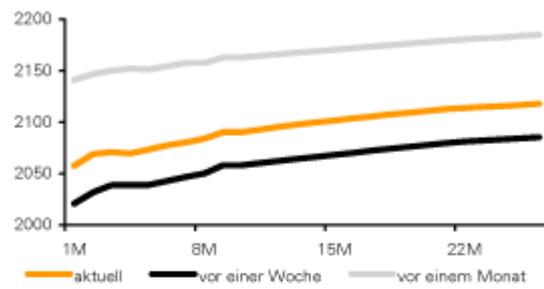
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



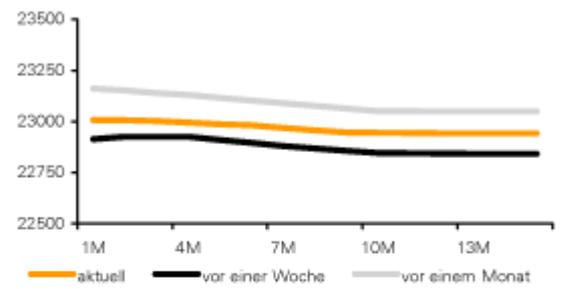
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



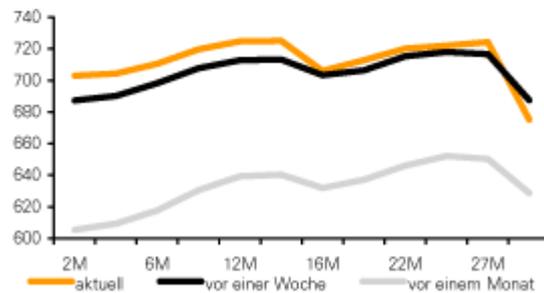
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



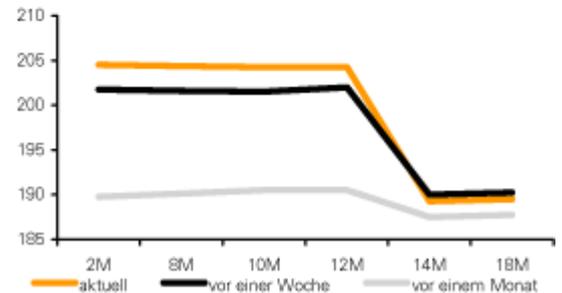
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



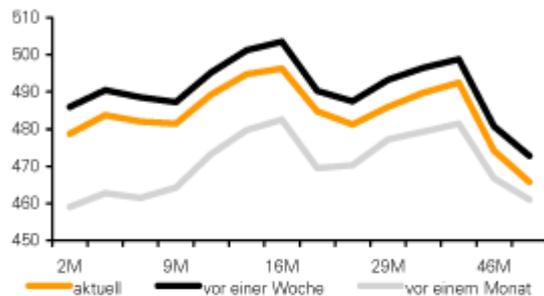
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



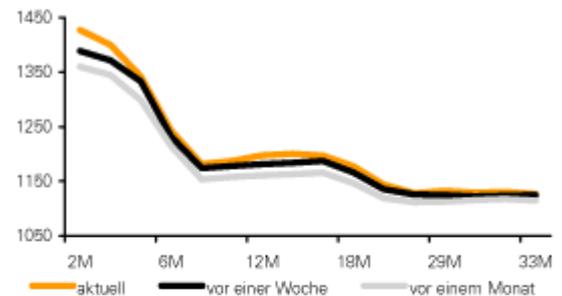
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



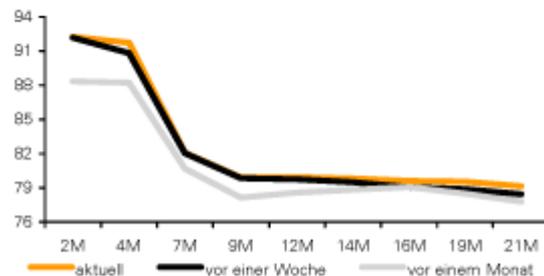
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



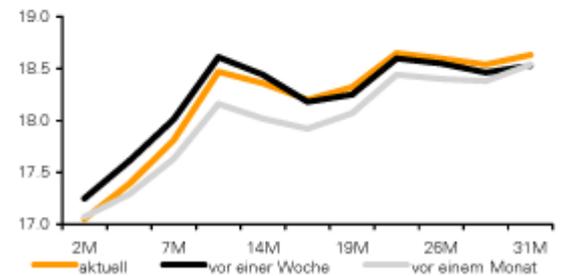
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	106.5	0.6%	-1.8%	-3.0%	-1%
WTI	98.9	-0.9%	0.0%	-3.3%	7%
Benzin (95)	929.0	0.0%	-1.4%	-5.4%	-4%
Gasöl	888.8	0.2%	-0.9%	-3.6%	-1%
Diesel	905.3	0.5%	0.4%	-4.6%	-2%
Kerosin	946.8	0.2%	-0.5%	-5.2%	-2%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.37	-2.6%	-1.9%	-29.2%	10%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1712	-1.6%	-1.8%	-3.5%	-11%
Kupfer	6430	-1.9%	-0.2%	-9.8%	-15%
Blei	2069	-0.4%	1.4%	-3.8%	-5%
Nickel	15840	-3.0%	1.3%	11.0%	-6%
Zinn	23000	-1.0%	0.3%	-0.6%	2%
Zink	1952	-1.4%	-1.1%	-4.0%	1%
Edelmetalle 3)					
Gold	1327.9	-0.1%	-3.2%	1.1%	-17%
Gold (€/oz)	963.8	0.3%	-2.3%	0.1%	-22%
Silber	20.3	-1.7%	-4.5%	-6.2%	-30%
Platin	1431.3	-1.1%	-2.0%	0.9%	-9%
Palladium	789.6	0.7%	0.0%	4.4%	2%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	204.5	-0.6%	0.9%	7.8%	-16%
Weizen CBOT	703.8	-1.7%	4.6%	16.6%	-3%
Mais	478.5	-1.9%	-0.1%	4.3%	-35%
Sojabohnen	1433.8	0.2%	2.4%	4.8%	-2%
Baumwolle	92.2	0.0%	0.6%	4.8%	5%
Zucker	17.05	-2.0%	-0.4%	-0.5%	-7%
Kaffee Arabica	174.2	-6.1%	-9.0%	2.7%	30%
Kakao (LIFFE, €/t)	1882	-0.9%	0.4%	1.2%	30%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3779	-0.4%	-0.9%	0.3%	7%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	375852	-	1.6%	3.7%	-2%
Benzin	222299	-	-0.7%	-4.8%	0%
Destillate	110846	-	-2.7%	-1.7%	-7%
Ethanol	15277	-	-4.0%	-11.2%	-17%
Rohöl Cushing	29802	-	-3.2%	-16.9%	-39%
Erdgas	953	-	-4.8%	-34.0%	-49%
Gasöl (ARA)	1765	-	-4.5%	-10.5%	-27%
Benzin (ARA)	1136	-	3.3%	63.2%	16%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5414875	-0.2%	3.3%	1.3%	4%
Shanghai	351047	-	7.4%	34.3%	-31%
Kupfer LME	265700	-0.8%	5.7%	-6.9%	-52%
COMEX	13582	7.1%	16.5%	-20.6%	-82%
Shanghai	209901	-	-1.6%	8.1%	-12%
Blei LME	200700	0.0%	-0.6%	-0.3%	-26%
Nickel LME	263578	0.1%	4.6%	5.5%	75%
Zinn LME	9430	2.0%	3.8%	11.9%	-33%
Zink LME	780075	-0.7%	-2.2%	-0.5%	-35%
Shanghai	272739	-	-0.4%	2.8%	-16%
Edelmetalle***					
Gold	56714	0.0%	0.1%	1.6%	-28%
Silber	635090	0.0%	0.4%	1.5%	1%
Platin	2550	0.0%	0.8%	3.1%	63%
Palladium	2104	-0.1%	-0.5%	-0.4%	-6%

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/47984--Achterbahnfahrt-bei-Kupfer-und-Nickel.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](#).