

# Finanzanleger ziehen sich aus vielen Rohstoffen zurück

31.03.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Die Ölpreise geben ihre Gewinne vom Freitag nahezu vollständig wieder ab. Brent fällt am Morgen wieder unter 108 USD je Barrel, WTI unter 101,5 USD je Barrel. Vieles spricht momentan für eine Fortsetzung des Seitwärtshandels um das gegenwärtige Preisniveau. Dem reichlichen Angebot v.a. aus Saudi-Arabien und dem Irak stehen die anhaltenden Produktionsausfälle in Libyen und die wenn auch wenig wahrscheinlichen Sanktionen des Westens gegen den russischen Öl- und Gassektor gegenüber.

Die spekulativen Finanzanleger haben in der Woche zum 25. März zum dritten Mal in Folge ihre Netto-Long-Positionen bei WTI reduziert. Mit 282,6 Tsd. Kontrakten liegen sie aber noch immer auf einem vergleichsweise hohen Niveau. Es besteht somit weiterhin Spielraum für einen Abbau von Long-Positionen, welcher den WTI-Preis belasten sollte. Ähnliches gilt für Brent. Die ICE gibt die entsprechenden Daten heute Mittag bekannt.

Der CO<sub>2</sub>-Preis für Dezember 2014 ist am Freitag um bis zu 30% auf 3,7 Euro je Tonne eingebrochen. Zwar dürften die vorläufigen Daten zum CO<sub>2</sub>-Ausstoß der britischen Versorger den Abverkauf ausgelöst haben. Allerdings sehen wir die Verkäufe des Industriesektors zum Ende des 1. Quartals und die technischen Verkäufe nach dem Durchbruch der psychologisch wichtigen Marke von 5 Euro je Tonne als ausschlaggebend.

Morgen stehen seitens der EU-Kommission die vorläufigen Daten zu den verifizierten Emissionen für das Jahr 2013 an. Diese dürften einen stagnierenden oder leicht fallenden CO<sub>2</sub>-Ausstoß und einen erneuten Überschuss zeigen. Allerdings sollte der Überschuss deutlich geringer als im Vorjahr ausfallen. Zudem werden dank der schnellen Umsetzung des "Backloadings" bereits im laufenden Jahr 400 Mio. Zertifikate weniger versteigert als ursprünglich geplant. Wir sind überzeugt, dass die EU-Politik weiterhin den CO<sub>2</sub>-Markt unterstützen wird und erwarten auch deshalb eine Erholung des CO<sub>2</sub>-Preises.

**GRAFIK DES TAGES: CO<sub>2</sub>-Preis gibt sämtliche Gewinne seit Jahresbeginn wieder ab**



## Edelmetalle

Der Goldpreis notiert zum Wochenaufstart bei gut 1.290 USD je Feinunze. Er handelt somit auch weiter um die charttechnisch wichtige 200-Tage-Linie, die nach wie vor nicht nachhaltig unterschritten wurde. Zwar fiel der Preis am Freitag vorübergehend auf ein 6-Wochentief von 1.286 USD, dieses Niveau wurde aber offenbar als attraktiv erachtet und zu verstärkten physischen Goldkäufen genutzt, so dass ein Abrutschen des Goldpreises verhindert wurde.

Die spekulativen Finanzanleger haben in der Woche zum 25. März erstmals seit sieben Wochen ihre Netto-Long-Positionen bei Gold um knapp 12% auf 107,0 Tsd. Kontrakte abgebaut. Diese Tendenz hat sich wohl auch nach dem Datenstichtag fortgesetzt, was sich negativ auf den Goldpreis ausgewirkt hat. Wir gehen aber nicht von einem deutlichen bzw. nachhaltigen Preisrückgang aus. Bei Silber war der Rückgang der Netto-Long-Positionen noch wesentlich ausgeprägter. Diese wurden um 38% auf 12,8 Tsd. Kontrakte

reduziert, der vierte Wochenrückgang in Folge und der niedrigste Stand seit Mitte Februar.

Wie bei Gold dürfte sich auch bei Silber dieser Trend seitdem fortgesetzt haben. Silber handelt zu Wochenbeginn klar unter der Marke von 20 USD je Feinunze.

### **Industriemetalle**

Der Kupferpreis hat sich in der zweiten Wochenhälfte merklich erholt und handelt heute Morgen auf einem 3-Wochenhoch von rund 6.650 USD je Tonne. Wir hatten bereits mehrfach darauf hingewiesen, dass der Preis nicht mehr die Angebots-Nachfrage-Situation am globalen Kupfermarkt widerspiegelt. Denn während sich die Nachfrage überraschend robust zeigt, bleibt das Angebot problembehaftet. So hat zum Beispiel Codelco, der weltweit größte Kupferproduzent, gemeldet, dass seine Produktion 2013 auf ein 5-Jahrestief von 1,62 Mio. Tonnen gefallen ist. Dies war vor allem dem niedrigeren Metallgehalt in den Erzen geschuldet - ein nachhaltiges Problem, mit dem nahezu alle Kupferproduzenten insbesondere bei den alten Vorkommen zu kämpfen haben.

Die International Copper Study Group dürfte unter anderem deshalb während ihrer Frühjahrstagung, die morgen beginnt, ihre bisherige optimistische Schätzung zur Marktbilanz bei Kupfer für 2014 merklich revidieren. Die spekulativen Finanzanleger haben in der Woche zum 25. März ihre Netto-Short-Positionen bei Kupfer die dritte Woche in Folge auf 25,0 Tsd. Kontrakte ausgeweitet, den höchsten Stand seit acht Monaten. Der Kupferpreis war in der Beobachtungsperiode auf den tiefsten Wert seit Juli 2010 gefallen. Mittlerweile dürfte es wohl zu einer umfangreichen Eindeckung der Short-Positionen gekommen sein, womit die spekulativen Finanzinvestoren mit zur Preiserholung von Kupfer beigetragen haben.

### **Agrarrohstoffe**

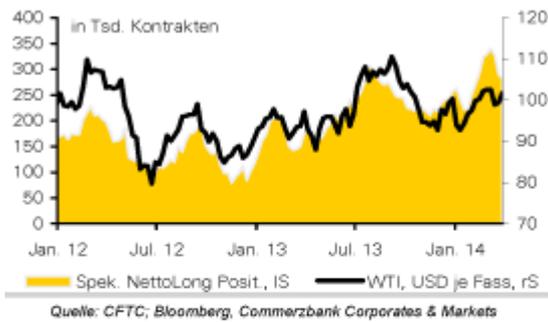
Der Internationale Getreiderat IGC hat Ende der Woche bereits einen ersten Blick auf die Saison 2014/15 bei Mais gewagt. Weltweit erwartet der IGC einen geringfügigen Produktionsanstieg von 2 Mio. Tonnen auf 961 Mio. Tonnen. Dabei wird eine leicht größere globale Maisfläche unterstellt. Für 2014/15 erwartet der IGC einen weiteren Überschuss bei Mais in Höhe von 16 Mio. Tonnen, der die weltweiten Lagerbestände auf ein 15-Jahreshoch steigen lassen soll.

In seine nach Ländern aufgeschlüsselten Tabellen hat der IGC die Saison 2014/15 noch nicht aufgenommen, doch macht der IGC klar, dass der globale Lageraufbau ein weiteres Mal vorrangig durch die USA bestimmt werden dürfte. Die Märkte erwarten mit Spannung den heutigen Bericht des USDA zu den Anbauplänen in den USA, der auf einer repräsentativen Umfrage unter 10.000 Landwirten basiert. Zudem werden die US-Lagerbestände mit Stichtag 1. März veröffentlicht.

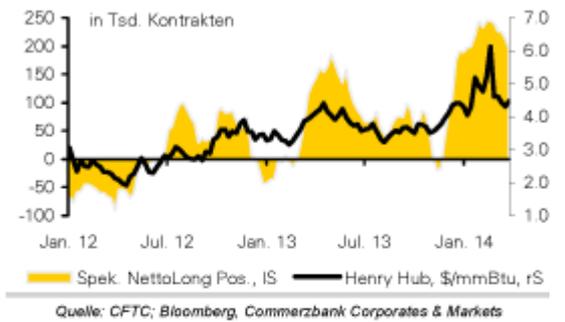
Die Preise für US-Magerschwein sind in diesem Jahr bereits um 45% in die Höhe geschneit. Im Kontrakt mit Fälligkeit April kostet ein Pfund nun 126 US-Cents, mit Fälligkeit August sogar 130 US-Cents. Hintergrund ist ein verringertes Angebot an Schlachtschweinen, nachdem ein Virus die Bestände dezimiert. Mindestens 27 US-Bundesstaaten sind inzwischen betroffen. Daten des USDA zeigen, dass die gesamte US-Schweineherde zum 1. März um 3,3% kleiner als im Vorjahr und damit die kleinste seit März 2007 war.

### **CFTC Daten: Netto-Long Positionen spekulativer Finanzanleger vs. Preis**

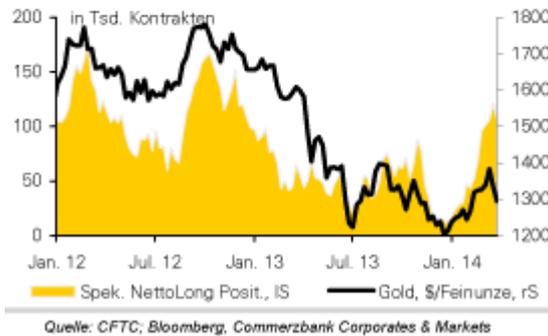
**GRAFIK 1: Öl (WTI)**



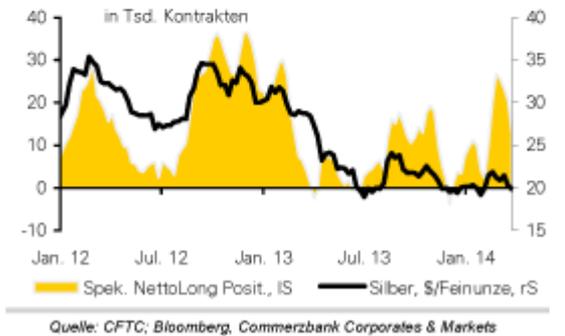
**GRAFIK 2: Gas (Henry Hub) (Futures plus Swaps)**



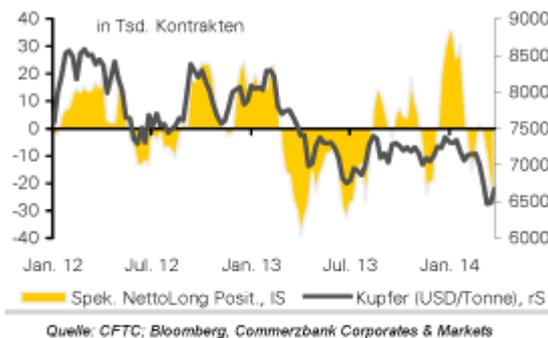
**GRAFIK 3: Gold**



**GRAFIK 4: Silber**



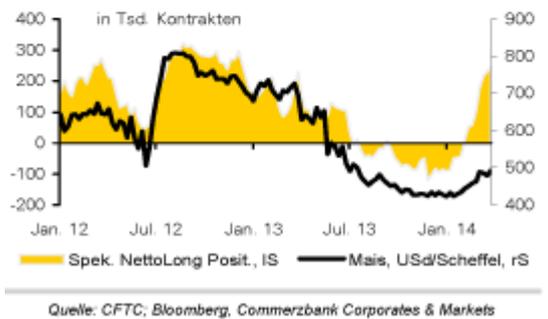
**GRAFIK 5: Kupfer**



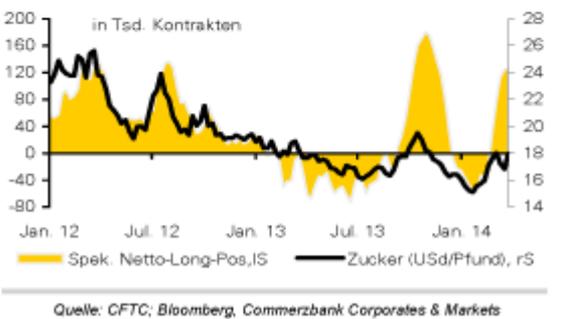
**GRAFIK 6: Weizen**



**GRAFIK 7: Mais**

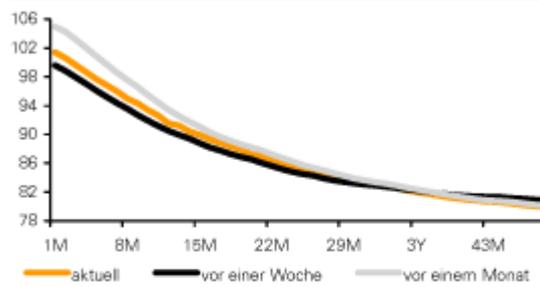


**GRAFIK 8: Zucker**



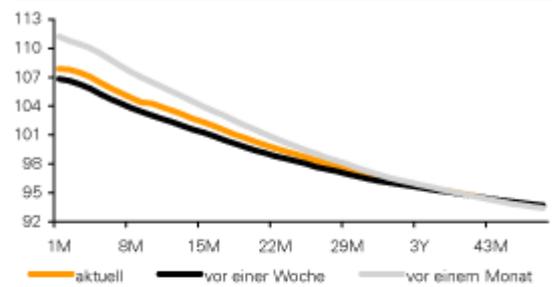
**CFTC Daten: Netto-Long Positionen spekulativer Finanzanleger vs. Preis**

**GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)**



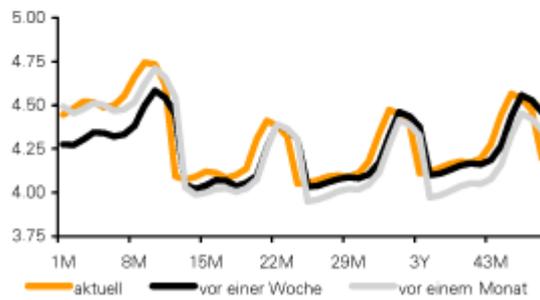
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)**



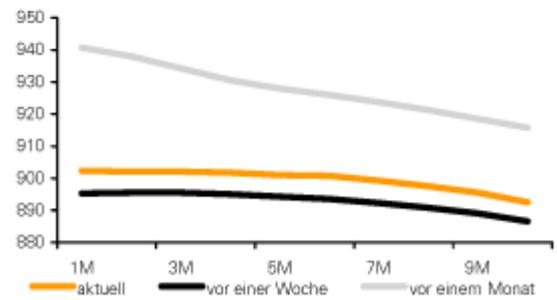
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)**



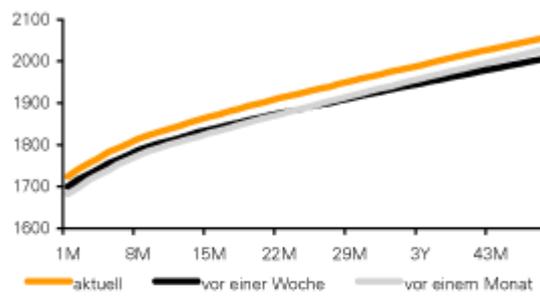
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)**



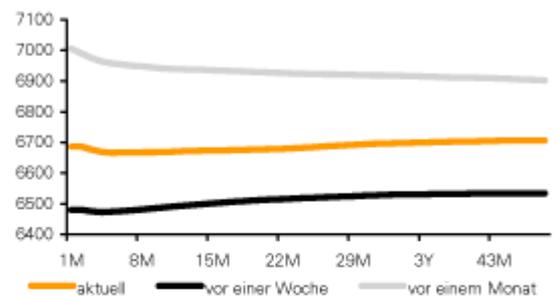
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)**



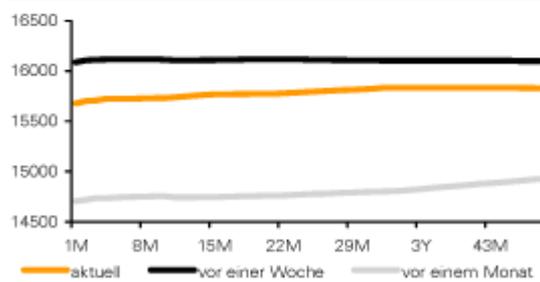
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)**



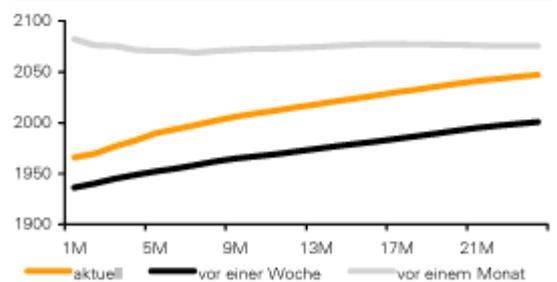
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)**



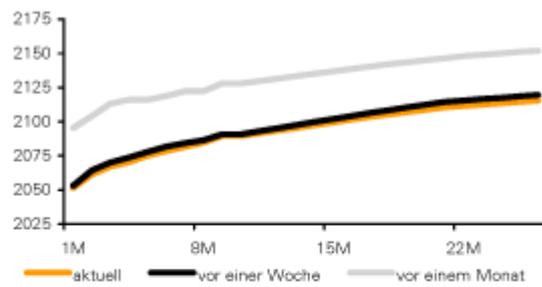
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)**



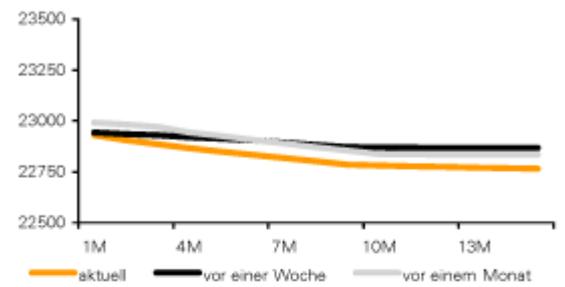
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)**



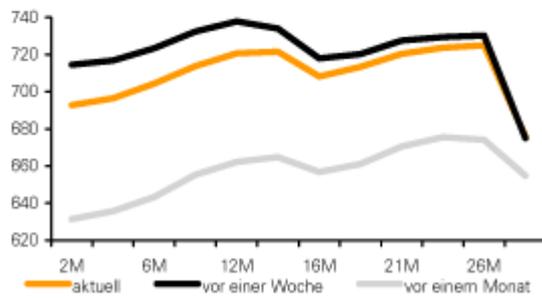
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)**



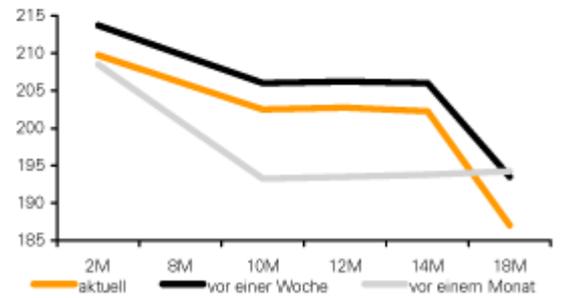
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)**



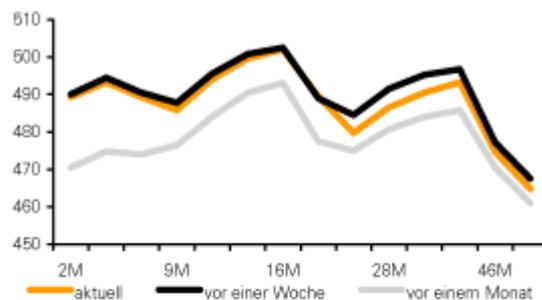
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (MATIF)**



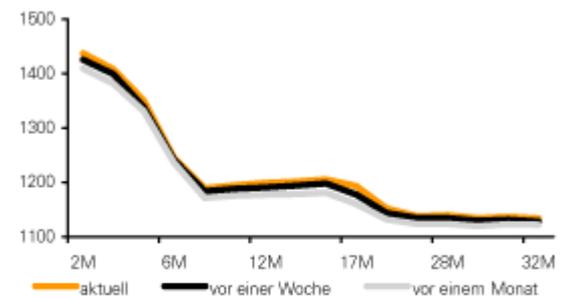
Quelle: LIFFE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)**



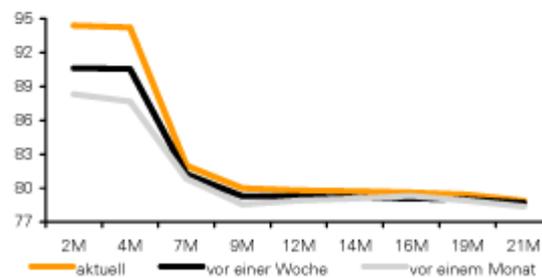
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)**



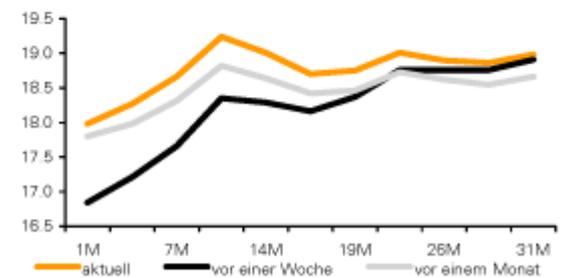
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**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	1 Jahr
Brent Blend	108.1	0.2%	1.0%	-1.1%	-2%
WTI	101.7	0.4%	1.8%	-1.2%	4%
Benzin (95)	949.5	-0.7%	1.6%	-1.4%	-11%
Gasöl	902.8	0.4%	0.8%	-2.0%	-1%
Diesel	925.8	0.8%	0.9%	-0.8%	-1%
Kerosin	961.5	0.7%	0.2%	-1.7%	-2%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.49	-2.2%	4.0%	-3.5%	10%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1758	1.2%	1.5%	0.1%	-8%
Kupfer	6670	1.7%	2.7%	-5.1%	-12%
Blei	2067	0.0%	0.1%	-3.0%	-2%
Nickel	15710	0.0%	-1.5%	7.8%	-5%
Zinn	22875	0.3%	-0.3%	-2.9%	-2%
Zink	1976.5	0.2%	1.7%	-4.6%	4%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1295.3	0.3%	-1.0%	-2.3%	-19%
Gold (€/oz)	941.9	0.2%	-0.4%	-0.2%	-24%
Silber	19.8	0.6%	-0.7%	-6.7%	-30%
Platin	1411.1	0.9%	-0.6%	-1.8%	-10%
Palladium	774.9	2.1%	-2.5%	4.3%	0%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	209.8	-0.8%	-0.5%	4.2%	-12%
Weizen CBOT	695.5	-2.1%	-2.2%	15.7%	1%
Mais	492.0	0.0%	0.6%	6.9%	-30%
Sojabohnen	1436.5	0.0%	0.6%	1.6%	2%
Baumwolle	93.7	2.0%	0.3%	8.3%	7%
Zucker	17.98	0.6%	6.0%	1.8%	2%
Kaffee Arabica	180.6	2.4%	3.0%	0.2%	32%
Kakao (LIFFE, €/t)	1883	0.7%	0.2%	2.4%	28%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.3751	0.1%	-0.6%	-0.3%	7%

## Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	382471	-	1.8%	5.5%	-1%
Benzin	217198	-	-2.3%	-5.8%	-2%
Destillate	112401	-	1.4%	-0.6%	-2%
Ethanol	15653	-	2.5%	-8.1%	-10%
Rohöl Cushing	28477	-	-4.5%	-18.2%	-42%
Erdgas	896	-	-6.0%	-33.5%	-50%
Gasöl (ARA)	1744	-	-1.2%	-12.3%	-27%
Benzin (ARA)	1137	-	0.1%	28.0%	22%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	5387100	-0.1%	-0.5%	1.4%	3%
Shanghai	371085	-	5.7%	30.9%	-27%
Kupfer LME	267200	-0.5%	0.6%	-3.3%	-53%
COMEX	19749	18.6%	38.3%	45.3%	-74%
Shanghai	193725	-	-7.7%	-2.3%	-22%
Blei LME	200375	0.0%	-0.2%	-0.9%	-24%
Nickel LME	285462	-0.4%	0.7%	5.5%	73%
Zinn LME	9545	0.0%	1.2%	18.4%	-32%
Zink LME	777575	0.2%	-0.3%	2.1%	-34%
Shanghai	268942	-	-1.0%	1.5%	-16%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	56771	0.0%	0.0%	1.1%	-28%
Silber	634995	-0.1%	0.0%	1.1%	0%
Platin	2559	0.0%	0.4%	3.2%	62%
Palladium	2112	0.8%	0.4%	1.0%	-6%

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

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

<sup>1)</sup> MonatsForward, <sup>2)</sup> LME, 3 MonatsForward, <sup>3)</sup> 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/48122--Finanzanleger-ziehen-sich-aus-vielen-Rohstoffen-zurueck.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](#).