

Physische Silbernachfrage erreichte 2013 Rekordhoch

15.05.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise setzten ihren Aufwärtstrend gestern fort. Brentöl stieg auf ein 3-Wochenhoch von 110,4 USD je Barrel, WTI kostete mit 102,6 USD je Barrel soviel wie zuletzt vor mehr als drei Wochen. Seit Wochenbeginn hat sich Brent um knapp 2% verteuert, WTI um gut 2%. Die Nachricht von Anfang der Woche, dass die Ölproduktion im Westen Libyens wieder aufgenommen werden kann, hätte eher für einen Preistrückgang gesprochen.

Vermutlich stecken spekulative Finanzanleger hinter dem jüngsten Preisanstieg, welche angesichts der Krise in der Ukraine, des fortgesetzten Rückgangs der Anleihezinsen und des Höhenflugs an den Aktienmärkten auf steigende Ölpreise setzen.

Mit dem Kontraktwechsel in der kommenden Nacht dürfte der Brentölpreis zumindest optisch fallen, da der ab morgen maßgebliche Juli-Kontrakt knapp einen US-Dollar niedriger notiert als der auslaufende Juni-Kontrakt. Dies ist zugleich die stärkste Backwardation in der Brent-Terminkurve seit Mitte Januar und angesichts der zu erwartenden teilweisen Rückkehr des Ölangebotes aus Libyen dauerhaft nicht zu rechtfertigen. Auch der Preisanstieg bei WTI dürfte wieder korrigiert werden.

Die gestern vom US-Energieministerium veröffentlichten Lagerdaten zeigten einen Anstieg der gesamten US-Rohölvorräte um 947 Tsd. Barrel, wozu neben höheren Importen auch eine auf ein 28-Jahreshoch gestiegene US-Ölproduktion beitrug. Die Ölvorräte in Cushing liegen zwar nach einem erneuten Rückgang auf dem niedrigsten Stand seit Dezember 2008. Dem steht allerdings ein weiterer kräftiger Anstieg der Rohölbestände an der US-Golfküste gegenüber, wo die Vorräte ein neues Rekordhoch verzeichneten.

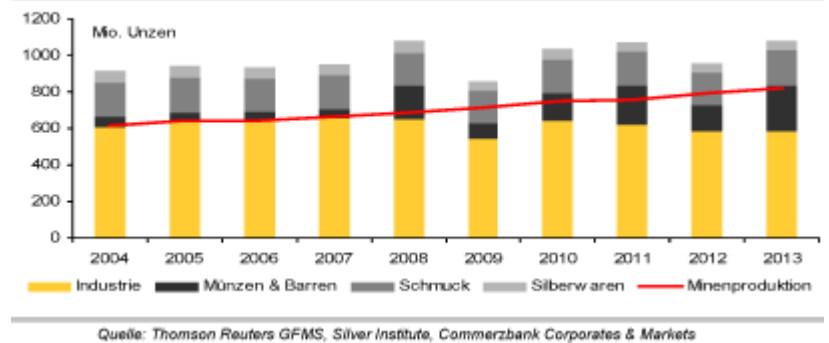
Edelmetalle

Der Silberpreis stieg gestern in der Spitze auf fast 20 USD je Feinunze und erreichte damit das höchste Niveau seit Mitte April. Thomson Reuters GFMS hat gestern Nachmittag den im Auftrag des Silver Institute erstellten jährlichen "World Silver Survey" zur Lage am globalen Silbermarkt veröffentlicht. Demnach ist die gesamte physische Silbernachfrage 2013 im Vergleich zum Vorjahr um gut 13% auf ein Rekordhoch von 1,081 Mrd. Unzen (33,6 Tsd. Tonnen) gestiegen.

Dies ist vor allem auf eine deutlich höhere Nachfrage nach Münzen und Barren zurückzuführen, die um über 76% auf 246 Mio. Unzen zulegte. Hierzu trug offenbar der Preisverfall von Silber im letzten Jahr bei, der Schnäppchenjäger anlockte. Auch die Schmuck- und Silberwarennachfrage wiesen klare Wachstumsraten auf - beide verzeichneten Mehrjahreshochs.

Die industrielle Silbernachfrage (587 Mio. Unzen), mit einem Anteil von 54% die mit Abstand wichtigste Nachfragekomponente, war dagegen ein weiteres Jahr rückläufig. Das Minus betrug allerdings nur noch 0,4%, was auf eine Stabilisierung der industriellen Nachfrage hindeutet. Angebotsseitig wurde die Minenproduktion um 3,4% auf ein Allzeithoch von 820 Mio. Unzen ausgeweitet.

Das Angebot an Altsilber brach dagegen um 24% auf 192 Mio. Unzen ein, was wohl dem stark gefallen Silberpreis geschuldet war. Alles in allem wies der globale Silbermarkt auch 2013 einen Primärüberschuss auf. Mit rund 140 Mio. Unzen lag dieser allerdings klar unter dem Niveau des Vorjahres.

GRAFIK DES TAGES: Industrielle Silbernachfrage fängt Minenangebot nicht mehr auf


Industriemetalle

Kupfer überstieg gestern vorübergehend deutlich die Marke von 6.900 USD je Tonne und markierte damit zugleich den höchsten Stand seit mehr als zwei Monaten. Heute Morgen handelt das rote Metall nur leicht niedriger. Erstmals seit Oktober 2008 sind die LME-Kupfervorräte unter 200 Tsd. Tonnen gefallen.

Seit Anfang des Jahres wurden sie somit nahezu halbiert, seit dem Beginn der aktuellen Abbauphase im Juni sogar um 72% reduziert. Da derzeit noch fast 83 Tsd. Tonnen der LME-Lagerbestände zur Auslieferung angefordert sind, dürften die Kupfervorräte wohl weiter abgebaut werden. Ein Teil der Menge wurde wohl nach China verschifft, worauf der starke Abbau der Vorräte in den asiatischen LME-Lagerhäusern hindeutet.

So schnell wie der Nickelpreis in den vergangenen Wochen nach oben geschossen ist, so schnell korrigiert er derzeit auch wieder. Vorgestern erreichte der Preis in der Spitze noch gut 21.600 USD je Tonne (ein 27-Monatshoch), heute Morgen handelte er zeitweise bei nur noch etwas über 18.000 USD. Dies entspricht einem Minus von 16,3% innerhalb von nur zwei Tagen. Damit wird auch deutlich, wie stark spekulativ der Nickelpreis zuletzt offensichtlich getrieben war - ein Umstand, auf den wir mehrfach hingewiesen hatten. Der Preisverfall dürfte daher auf Gewinnmitnahmen ebendieser Anlegergruppe zurückzuführen sein. Die Korrektur könnte sich durchaus kurzfristig weiter fortsetzen.

Agrarrohstoffe

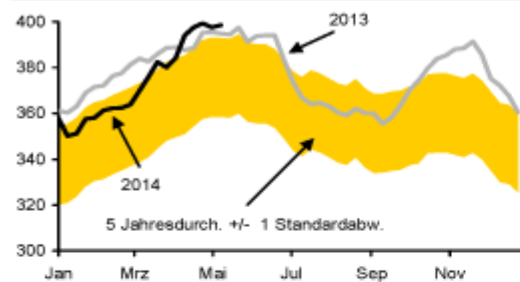
Der Rohrzuckerpreis setzt seinen Aufwärtstrend fort und stieg gestern auf ein 2-Monatshoch von 18,3 US-Cents je Pfund. Auftrieb geben Nachrichten aus Brasilien, welche auf eine geringere Verfügbarkeit von Zucker hindeuten. Laut aktueller Daten des Industrieverbandes Unica liegt die Zuckerproduktion im wichtigsten Anbaugebiet Center-South in der vor einem Monat angelaufenen Saison 13% niedriger als im Vorjahr. Dies scheint die Schätzungen zu bestätigen, welche für die Saison 2014/15 von einem merklichen Rückgang der Zuckerproduktion in Center-South ausgehen.

Das brasilianische Analysehaus Datagro hat zudem seine Prognose für das im Erntejahr 2014/15 erwartete Angebotsdefizit am globalen Zuckermarkt von 1,61 Mio. auf 2,46 Mio. Tonnen nach oben revidiert. Das Handelshaus Copersucar erwartet ein Defizit in ähnlicher Größenordnung (siehe auch TagesInfo von gestern).

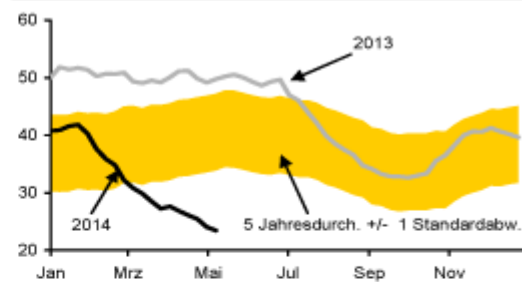
Das staatliche chinesische Agrarinstitut China National Grain and Oils Information Centre (CNGOIC) erwartet, dass China im Erntejahr 2014/15 deutlich weniger Getreide importieren wird als im Vorjahr. Die Maisimporte sollen um 2 Mio. auf 3,5 Mio. Tonnen zurückgehen, die Weizenimporte sogar um 4 Mio. auf 3 Mio. Tonnen. Grund hierfür sind gute Ernten, eine langsamer wachsende Nachfrage und reichlich gefüllte Lagerbestände. Letztere sollen sich nach dem jüngst beendeten Aufkaufprogramm auf nahezu 70 Mio. Tonnen belaufen und schrittweise freigegeben werden. China dürfte damit als potenzieller Preistreiber für Getreide wegfallen.

DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte

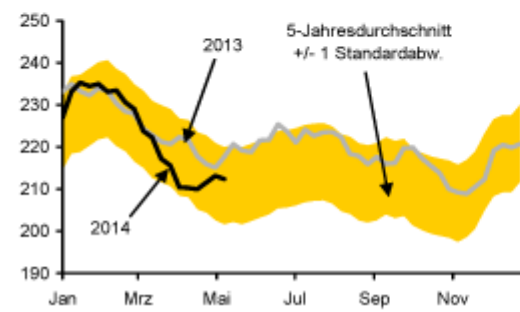
GRAFIK 1: Rohöllagerbestände in Mio. Barrel



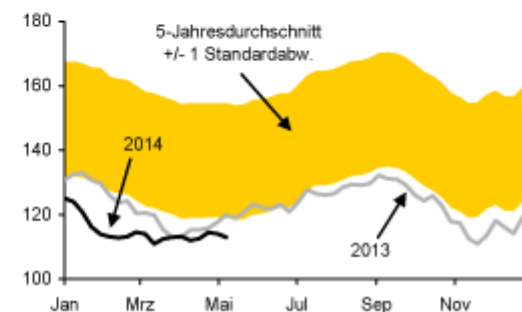
GRAFIK 2: Rohöllagerbestände Cushing in Mio. Barrel



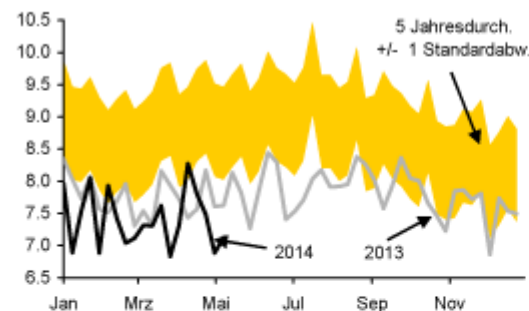
GRAFIK 3: Benzinlagerbestände in Mio. Barrel



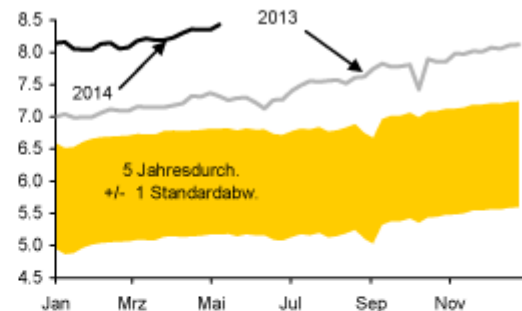
GRAFIK 4: Destillatellagerbestände in Mio. Barrel



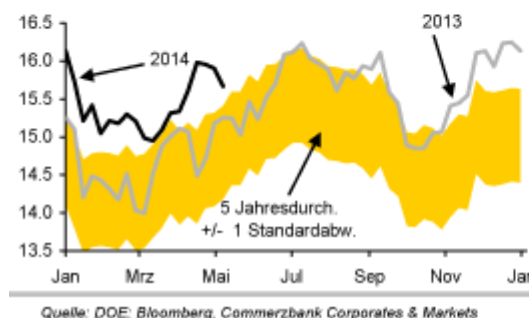
GRAFIK 5: Rohölimporte in Mio. Barrel pro Tag



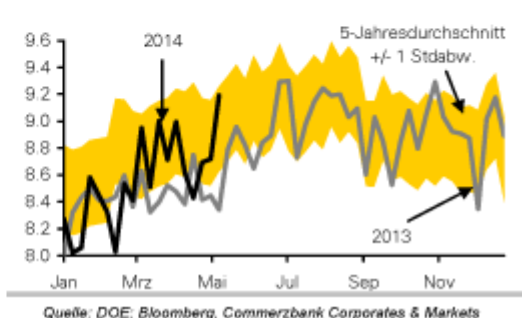
GRAFIK 6: Ölproduktion in Mio. Barrel pro Tag



GRAFIK 7: Rohölverarbeitung in Mio. Barrel pro Tag

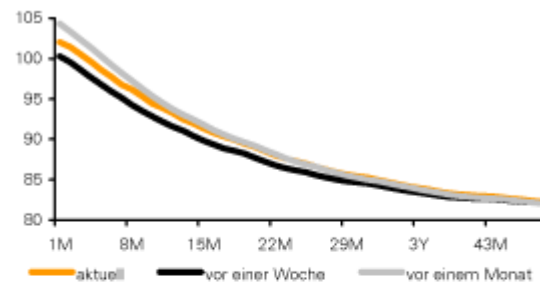


GRAFIK 8: Benzinnachfrage in Mio. Barrel pro Tag

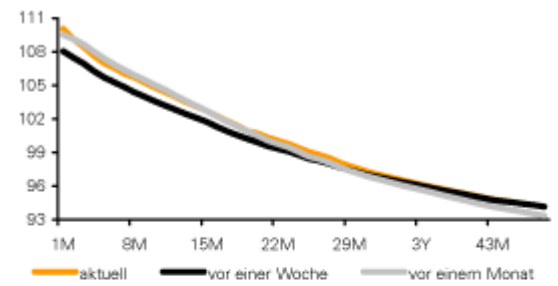


Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

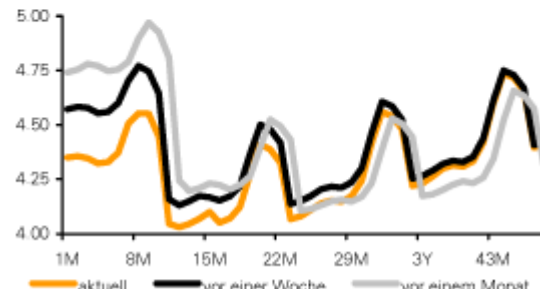
GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



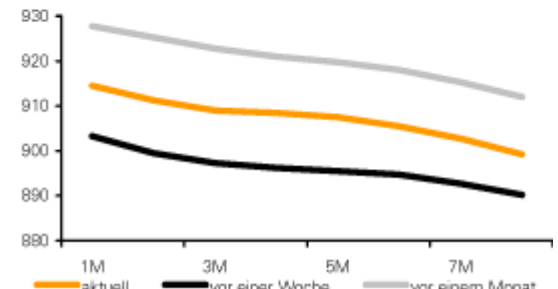
GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



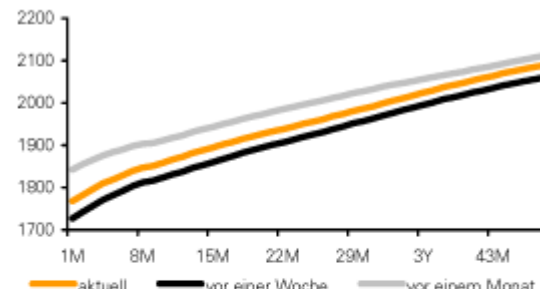
GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



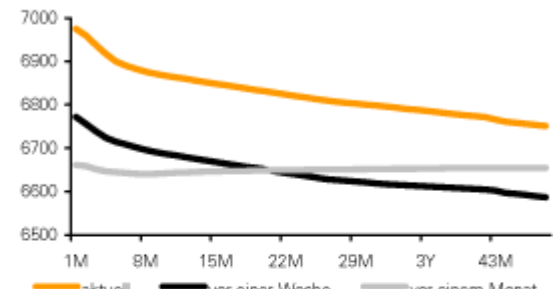
GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



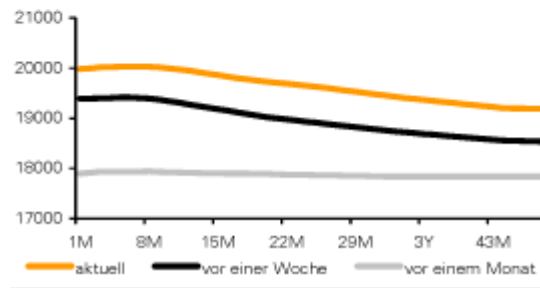
GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



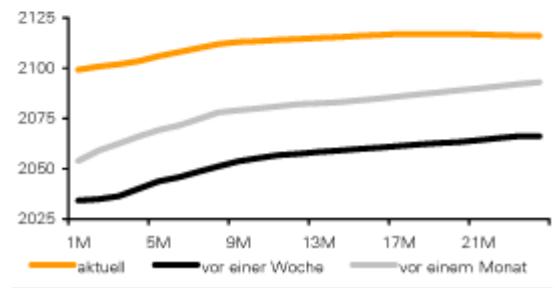
GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)

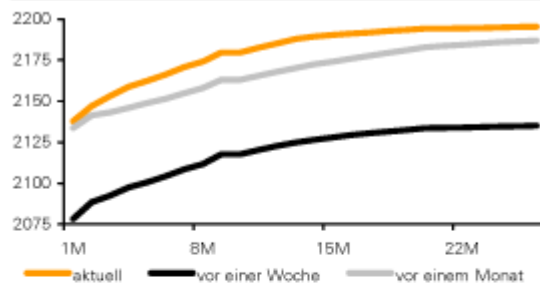
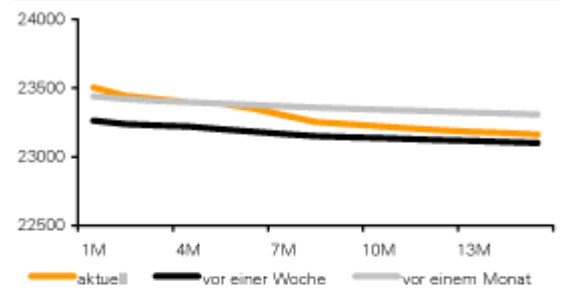
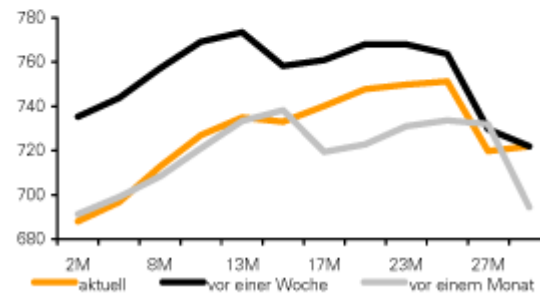
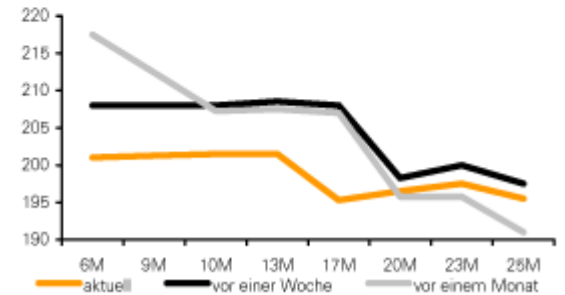
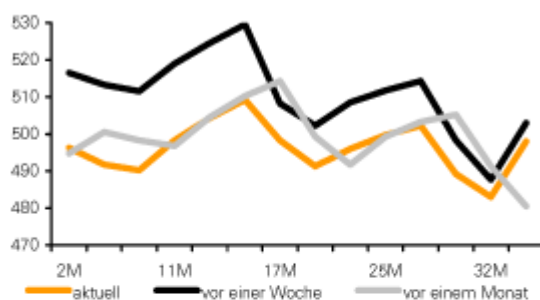
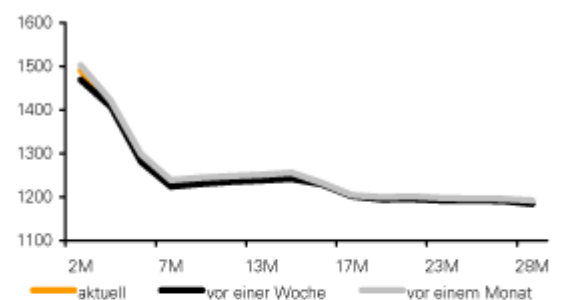
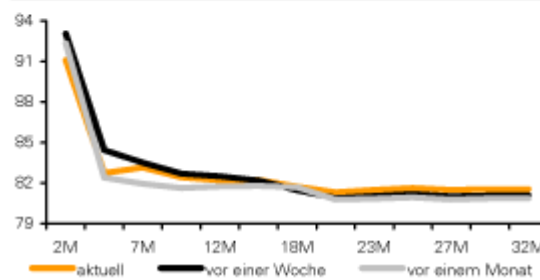
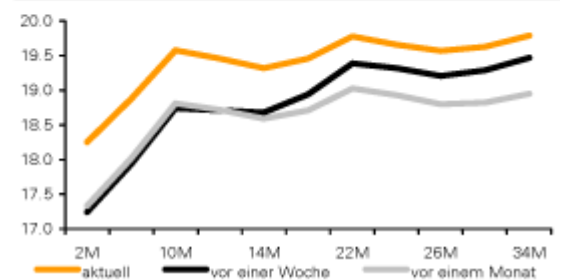


GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)



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	2014
Brent Blend	110.2	0.9%	1.9%	1.2%	-1%
WTI	102.4	0.7%	1.8%	-1.7%	4%
Benzin (95)	1007.8	0.7%	2.0%	-1.8%	4%
Gasöl	915.3	1.0%	1.2%	-0.4%	-3%
Diesel	928.8	1.0%	1.4%	-0.8%	-3%
Kerosin	988.0	1.2%	2.9%	2.5%	-3%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.37	0.2%	-4.9%	-4.8%	3%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1809	1.6%	2.0%	-2.8%	0%
Kupfer	6920	1.1%	2.5%	5.4%	-6%
Blei	2158	1.7%	2.4%	1.7%	-3%
Nickel	20030	-4.6%	-2.2%	7.5%	37%
Zinn	23400	0.3%	0.5%	-0.1%	4%
Zink	2103	1.9%	2.4%	2.1%	2%
Edelmetalle 3)					
Gold	1306.0	1.0%	1.0%	0.0%	8%
Gold (€/oz)	952.2	0.9%	2.0%	0.1%	8%
Silber	19.8	1.3%	2.8%	0.6%	1%
Platin	1481.5	1.9%	2.6%	2.3%	8%
Palladium	828.0	1.3%	2.4%	3.6%	15%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	201.0	-1.2%	-4.7%	-6.1%	-4%
Weizen CBOT	690.3	-2.7%	-4.8%	-2.0%	14%
Mais	495.5	-1.4%	-2.2%	-1.5%	18%
Sojabohnen	1486.8	0.2%	0.3%	0.2%	15%
Baumwolle	90.7	0.2%	-1.4%	-0.2%	8%
Zucker	18.25	2.5%	6.1%	4.5%	11%
Kaffee Arabica	184.2	-1.5%	0.2%	-5.6%	66%
Kakao (LIFFE, €/t)	1812	-0.1%	0.6%	-3.1%	5%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3714	0.1%	-0.9%	-0.7%	0%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	399523	-	0.2%	3.8%	1%
Benzin	212408	-	-0.4%	0.9%	-2%
Destillate	112878	-	-1.0%	-0.3%	-6%
Ethanol	17302	-	1.0%	5.5%	5%
Rohöl Cushing	23441	-	-2.5%	-15.1%	-53%
Erdgas	1055	-	7.5%	28.4%	-43%
Gasöl (ARA)	1619	-	-1.6%	-0.8%	-27%
Benzin (ARA)	758	-	-6.2%	-29.7%	-24%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5282125	-0.1%	-0.9%	-1.0%	1%
Shanghai	409137	-	1.1%	7.3%	-12%
Kupfer LME	197475	-2.7%	-9.0%	-19.4%	-68%
COMEX	17451	-0.4%	-2.2%	-6.8%	-80%
Shanghai	90580	-	-13.0%	-47.5%	-54%
Blei LME	192175	-0.8%	-0.7%	-5.1%	-22%
Nickel LME	278868	0.0%	0.2%	-0.4%	56%
Zinn LME	9620	0.0%	-0.9%	1.7%	-32%
Zink LME	755325	-0.3%	-1.1%	-6.9%	-27%
Shanghai	242466	-	-2.1%	-9.5%	-19%
Edelmetalle***					
Gold	55326	-0.1%	-0.2%	-1.5%	-22%
Silber	637009	0.0%	-0.1%	0.2%	2%
Platin	2689	0.0%	0.6%	2.6%	56%
Palladium	2749	-0.4%	1.8%	16.1%	25%

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. Tonnen,

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/48931--Physische-Silbernachfrage-erreichte-2013-Rekordhoch.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](#).