

Angespannte Märkte bei Platin, Palladium und Zink

21.05.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Der Brentölpreis handelt weiter nahe 110 USD je Barrel. Der WTI-Preis stieg nach dem Kontraktwechsel in der Nacht auf 103 USD je Barrel. Mit dazu beigetragen haben die gestern nach Handelsschluss veröffentlichten Lagerdaten des American Petroleum Institut. Die US-Rohöllagerbestände sind demnach in der letzten Woche überraschend kräftig um 10,3 Mio. Barrel zurückgegangen. Das war der stärkste Lagerabbau in einer Woche seit Ende November 2013.

Ausschlaggebend hierfür war eine höhere Rohölverarbeitung der Raffinerien. Zudem kam es zu einem deutlichen Rückgang der Rohölimporte. Das US-Energieministerium gibt die offiziellen Lagerdaten heute Nachmittag bekannt. Nach den API-Daten bestehen für die bereits recht hohe Markterwartung eines Lagerabbaus um 5,6 Mio. Barrel Aufwärtsrisiken. Die Ölpreise dürften daher gut unterstützt bleiben.

China hat im April nach Angaben der Zollbehörde knapp 800 Tsd. Barrel Rohöl pro Tag aus dem Iran importiert. Das waren mehr als doppelt soviel wie im Vorjahresmonat und stellte zugleich ein Rekordniveau dar. Der Iran hat laut IEA auch im April mehr Rohöl exportiert als die erlaubten 1 Mio. Barrel täglich. Um diese Grenze noch einzuhalten, müssten die Exporte in den verbleibenden beiden Monaten des im November vereinbarten 6-Monatszeitraumes auf deutlich unter 1 Mio. Barrel pro Tag sinken.

Derzeit laufen Gespräche zwischen den sechs Weltmächten und Iran. Bis zum 20. Juli soll eine endgültige Lösung des Atomstreits erzielt werden und eine Aufhebung der Sanktionen stehen. Das zusätzliche Angebot aus dem Iran würde helfen, das weiterhin fehlende Angebot aus Libyen auszugleichen.

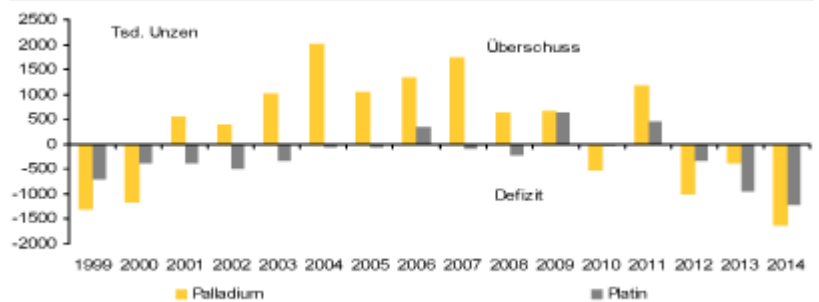
Edelmetalle

Eine starke Nachfrage aus der Automobilindustrie und seitens der Investoren gepaart mit Angebotsrisiken in Südafrika und Russland führen zu zunehmenden Anspannungen am Platin- und Palladiummarkt: Johnson Matthey, der weltgrößte Verarbeiter dieser Metalle, rechnet laut einem gestern veröffentlichten Bericht mit einem deutlichen Anstieg der Angebotsdefizite.

Bei Palladium soll dieses mit 1,6 Mio. Unzen auf den höchsten Stand seit mindestens 34 Jahren steigen. Auf der Angebotsseite von Palladium rechnet Johnson Matthey mit starken Rückgängen der Minenproduktion in den größten Produzentenländern Südafrika und Russland um 7% bzw. 5%. Zeitgleich wird ein Zuwachs der Bruttonachfrage um fast 11% erwartet.

Das Angebotsdefizit bei Platin soll in diesem Jahr um rund 30% gegenüber dem Vorjahr auf 1,2 Mio. Unzen steigen, wobei das letztjährige Defizit nochmals um mehr als 300 Tsd. Unzen nach oben revidiert wurde. Die Platinminenproduktion in Südafrika soll laut Johnson Matthey in diesem Jahr auf weniger als 4 Mio. Unzen und damit das niedrigste Niveau seit mindestens 15 Jahren fallen, was auf die anhaltenden Streiks zurückzuführen sein dürfte.

Platin kostet in der Folge mit 1.480 USD je Feinunze inzwischen fast 190 USD je Feinunze mehr als Gold, was zuletzt beim Beginn des Streiks in Südafrika vor vier Monaten der Fall war. Palladium verteuert sich auf 830 USD je Feinunze und somit den höchsten Stand seit August 2011. Angesichts des angespannten Marktes, ist weiterhin mit gut unterstützten Preisen zu rechnen.

GRAFIK DES TAGES: Steigende Angebotsdefizite bei Platin und Palladium

Quelle: Johnson Matthey, Commerzbank Corporates & Markets

Industriemetalle

Die Konjunkturschwäche in China - dazu dürfte der morgen zur Veröffentlichung anstehende vorläufige Einkaufsmanagerindex von HSBC für Mai Hinweise liefern – konnte der Metallnachfrage noch nichts anhaben. Laut der chinesischen Zollbehörde sind die Importe von nahezu allen Metallen im April wieder gestiegen. Seit Jahresbeginn hat China 262,3 Tsd. Tonnen Zinkraffinate und 675,6 Tsd. Tonnen Zinkkonzentrat importiert und damit 39% bzw. 17,5% mehr als im Vorjahr.

Nichtsdestotrotz sind die Zinkbestände in Shanghai, Tianjin und Guangdong laut SMM vom Hoch im Februar bereits um rund ein Drittel gefallen. Auch die LME-Lagerbestände sind seit Anfang 2013 um rund 40% auf weniger als 740 Tsd. Tonnen gefallen und liegen damit nur noch knapp über dem Niveau von März 2011. Der Rückgang der Bestände ist auf eine deutliche Angebotsverknappung zurückzuführen. So hat laut der International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) der Weltzinkmarkt im 1. Quartal ein Defizit von 17 Tsd. Tonnen ausgewiesen.

Die dafür verantwortlichen Faktoren waren eine robuste Nachfrage gepaart mit einem unzureichenden Anstieg der Metallproduktion. Der LME-Zinkpreis hat sich seit dem Jahresbeginn dennoch kaum verändert und bewegt sich schon seit Monaten in einem relativen engen Band zwischen 1.950 und 2.100 USD je Tonne. Wir rechnen jedoch damit, dass der Zinkpreis beflügelt von einer Konjunkturerholung in China in diesem Jahr auf 2.200 USD je Tonne im 4. Quartal steigen wird. Für das Jahr 2015 erwarten wir sogar einen Durchschnittspreis von 2.300 USD je Tonne.

Agrarrohstoffe

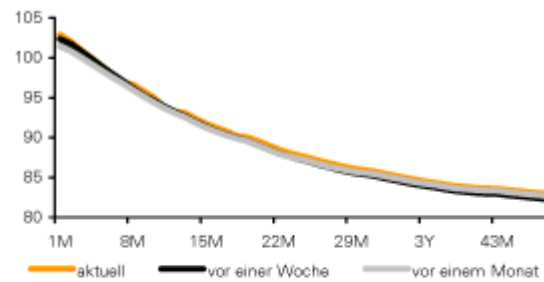
Das russische Analysehaus Sovecon schätzt die russische Weizenernte 2014 und die Exporte der Saison 2014/15 mit 50 Mio. und 17,5 Mio. Tonnen leicht niedriger ein als das US-Landwirtschaftsministerium mit 52 Mio. bzw. 19 Mio. Tonnen. Die USDA-Schätzung bewegt sich auf Vorjahresniveau, Sovecon prognostiziert bei beiden Größen eine leichte Verschlechterung gegenüber dem Vorjahr. Vor allem im Süden des Landes ist es derzeit sehr heiß und trocken. Noch sind die Böden feucht genug. Dies kann sich aber ändern, wenn die Hitzewelle anhält. Der Erntebeginn wird für Ende Juni erwartet.

Die Aussicht auf weitere Angebotsüberschüsse in den kommenden Jahren dürfte es den Kautschukpreisen schwer machen, sich nachhaltig zu erholen. Das Analysehaus The Rubber Economist erwartet auch für die Jahre 2015 und 2016 Überschüsse, die sich aus einem schwächeren Wirtschaftswachstum Chinas und der Erntereife vieler neuer Plantagen ergeben sollen. Auch ein El Niño-Phänomen in der zweiten Jahreshälfte mit erhöhter Trockenheit im asiatisch-pazifischen Raum dürfte dies nicht verhindern.

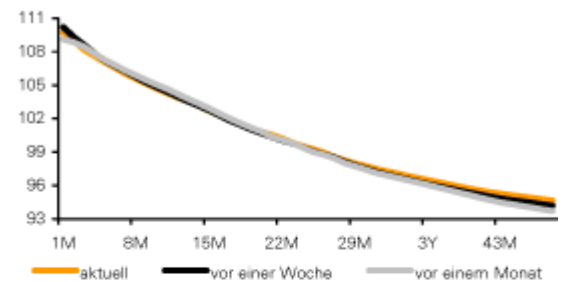
Der Kautschukmarkt weist bereits seit 2011 Überschüsse auf, und die Lagerbestände im größten Verbrauchsland China sind sehr hoch. Seit Jahresbeginn ist der Preis in Singapur nochmals um 25% auf 170 US-Cents je Kilogramm gesunken und hat damit seit der Preisspitze Anfang 2011 fast 70% verloren.

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

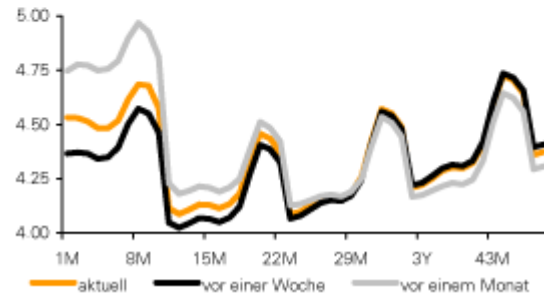
GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



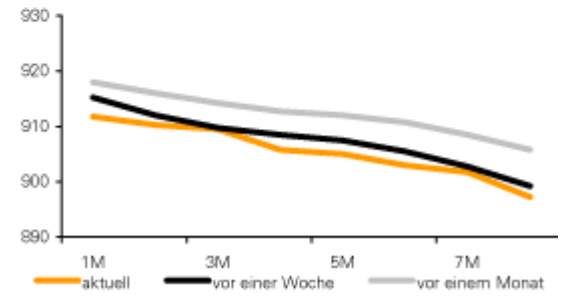
GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



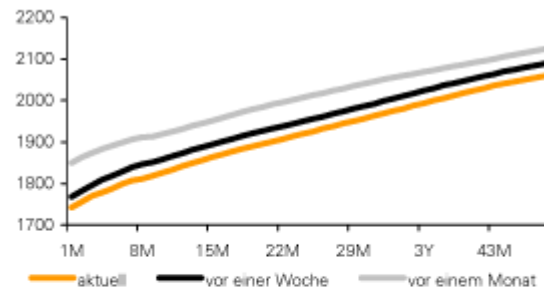
GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



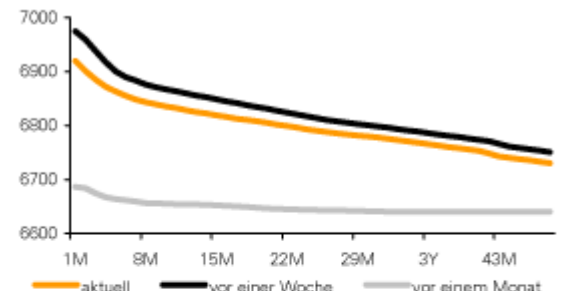
GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



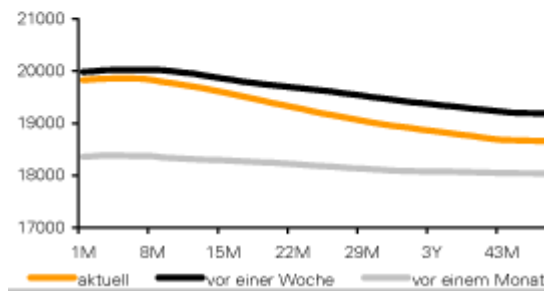
GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



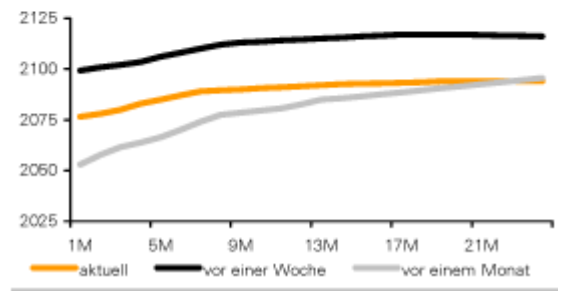
GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)

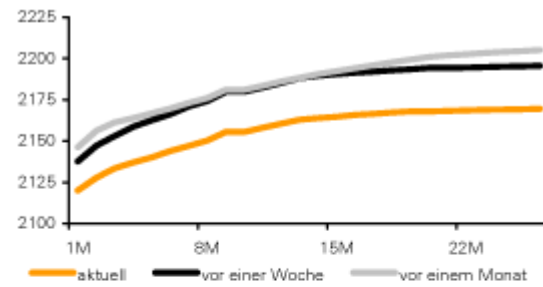
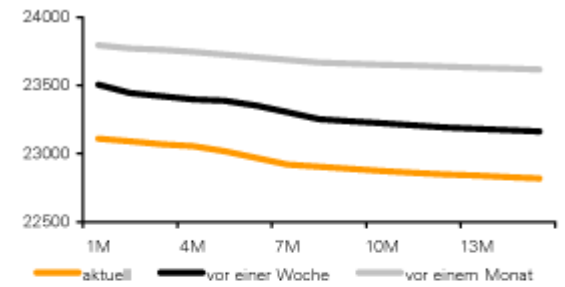
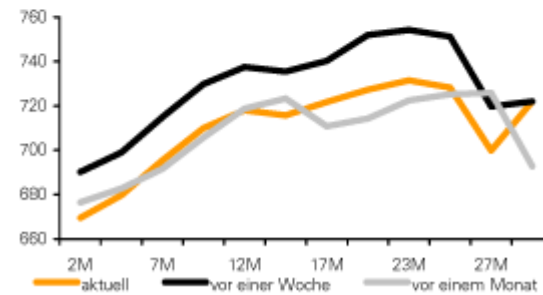
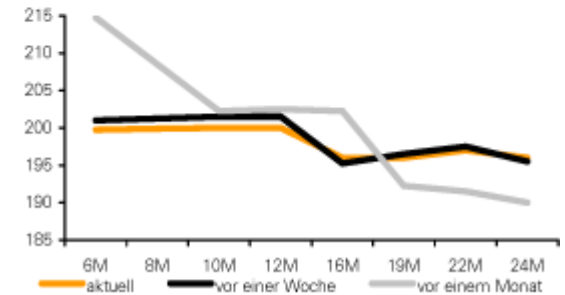
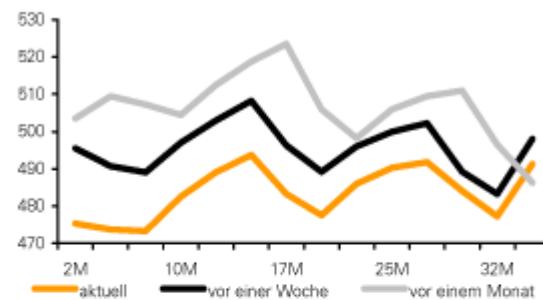
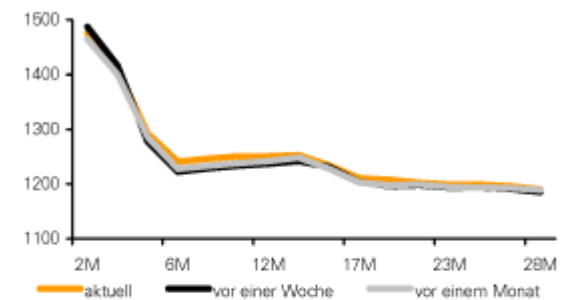
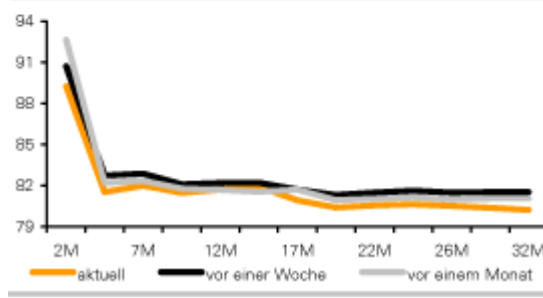
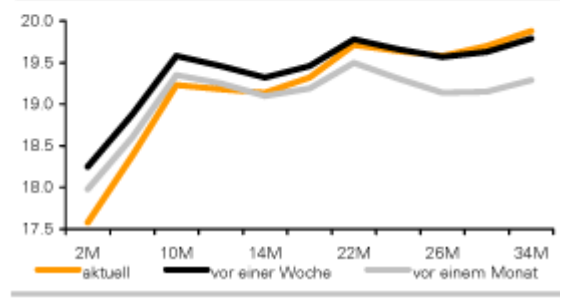


GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)


Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2014
Brent Blend	109.7	0.3%	-0.4%	-0.2%	-1%
WTI	102.3	-0.2%	0.5%	-1.4%	5%
Benzin (95)	1010.5	-0.4%	1.0%	-2.2%	4%
Gasöl	909.3	-0.3%	-0.4%	-1.7%	-3%
Diesel	920.5	-0.1%	0.1%	-2.0%	-4%
Kerosin	978.3	-0.5%	0.2%	0.1%	-4%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.55	1.8%	3.8%	-3.5%	7%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1770	-0.2%	-2.3%	-5.2%	-2%
Kupfer	6885	-0.6%	-0.8%	3.3%	-7%
Blei	2133.5	-0.9%	-1.0%	-0.3%	-4%
Nickel	19855	-1.2%	-2.5%	8.9%	40%
Zinn	23070	-1.4%	-1.1%	-1.1%	4%
Zink	2080	-0.5%	-1.1%	0.9%	1%
Edelmetalle 3)					
Gold	1294.4	0.1%	-0.9%	0.4%	7%
Gold (€/oz)	944.6	0.1%	-0.8%	0.1%	8%
Silber	19.4	0.3%	-1.7%	0.1%	0%
Platin	1465.8	-0.2%	-0.5%	5.1%	8%
Palladium	825.9	1.2%	0.0%	6.2%	16%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	199.8	1.3%	-1.8%	-8.2%	-4%
Weizen CBOT	670.5	-0.8%	-1.3%	0.2%	11%
Mais	473.5	-0.8%	-1.9%	-2.7%	13%
Sojabohnen	1469.8	-1.0%	0.4%	-0.8%	14%
Baumwolle	89.0	0.1%	-1.2%	-3.2%	5%
Zucker	17.58	-1.1%	-3.4%	0.3%	7%
Kaffee Arabica	185.7	1.2%	-5.6%	-6.8%	68%
Kakao (LIFFE, €/t)	1857	1.0%	2.4%	-0.8%	7%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3701	-0.1%	0.0%	-0.6%	0%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	396523	-	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	1160	-	10.0%	40.4%	-41%
Gasöl (ARA)	1663	-	2.7%	17.8%	-28%
Benzin (ARA)	791	-	4.4%	-27.6%	-26%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5241950	-0.2%	-0.9%	-1.4%	0%
Shanghai	406049	-	-0.8%	2.4%	-11%
Kupfer LME	180825	-1.2%	-10.9%	-25.4%	-71%
COMEX	17193	-0.8%	-1.9%	-7.9%	-79%
Shanghai	97012	-	7.1%	-32.0%	-49%
Blei LME	192175	0.0%	-0.8%	-4.1%	-20%
Nickel LME	279138	-0.2%	0.1%	0.6%	56%
Zinn LME	10640	10.1%	10.6%	11.8%	-24%
Zink LME	743450	-0.9%	-1.9%	-7.2%	-33%
Shanghai	237194	-	-2.2%	-9.3%	-20%
Edelmetalle***					
Gold	55302	-0.2%	-0.1%	-1.0%	-21%
Silber	636843	0.0%	0.0%	0.3%	3%
Platin	2713	0.0%	0.9%	2.3%	47%
Palladium	2764	0.0%	0.1%	12.1%	21%

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: 'Rohstoffe kompakt', Commerzbank AG

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/49050--Angespannte-Maerkte-bei-Platin-Palladium-und-Zink.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](#).