

1954, 1974, 1990, 2014

14.07.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Der Brentölpreis handelt zum Auftakt in die neue Handelswoche knapp über dem Ende letzter Woche verzeichneten 3-Monatstief unterhalb von 107 USD je Barrel. Die Angebotsrisiken hinsichtlich Irak und Libyen sind mittlerweile weitgehend ausgepreist. Vor diesem Hintergrund ziehen sich auch die spekulativen Finanzanleger aus dem Ölmarkt zurück.

Die spekulativen Netto-Long-Positionen bei WTI sanken in der Woche zum 8. Juli die dritte Woche in Folge und befanden sich damit zum Stichtag der Erhebung auf dem niedrigsten Niveau seit Anfang Mai. Da der WTI-Preis seither nochmals um 3 USD gefallen ist, dürften die Netto-Long-Positionen inzwischen sogar erheblich niedriger sein.

Die ICE veröffentlicht die entsprechenden Daten für Brent heute Mittag. Auch hier dürfte es zu einem merklichen Abbau der spekulativen Netto-Long-Positionen gekommen sein, nachdem diese Anfang Juli noch auf einem Rekordniveau lagen. In den kommenden Tagen könnte es beim Ölpreis zu einer Gegenbewegung kommen, da ein Preisrückgang um knapp 10 USD innerhalb von 3½ Wochen trotz der nachlassenden Angebotsrisiken übertrieben ist. So kam es in Libyen zu neuen Protesten und der Schließung des Ölhafens von Brega.

Laut der staatlichen Ölgesellschaft NOC droht die Schließung der Ölproduktion auf einem Ölfeld, falls die Hafenblockade andauert. Die Atomgespräche mit dem Iran dürften bis zum 20. Juli keine Einigung bringen. Der Irak droht zu zerfallen, nachdem die Kurden die Kontrolle über die Ölproduktion im Norden übernommen haben. Zudem wird die globale Ölnachfrage laut IEA im nächsten Jahr um 1,4 Mio. Barrel pro Tag steigen und damit das Wachstum des Nicht-OPEC-Angebots um 200 Tsd. Barrel pro Tag übertreffen.

GRAFIK DES TAGES: Ölpreis verliert knapp 10 USD innerhalb von gut 3 Wochen



Quelle: Bloomberg, Commerzbank Corporate & Markets

Edelmetalle

Leider erhält der Sieger der Fußball-Weltmeisterschaft nur eine Nachbildung des WM-Pokals. Ansonsten wären die deutschen "Goldbestände" nach dem gestrigen Sieg im Maracanã-Stadion für die nächsten vier Jahre um rund 3,7 Kilo pures Gold höher. Die von Bloomberg erfassten Gold-ETFs haben per Freitag mit 4 Tonnen die höchsten Abflüsse seit 3 Wochen vermeldet. Insgesamt bleibt die physische Nachfrage u.E. hinter den Erwartungen zurück, wobei der jüngste Preisanstieg vor allem stark spekulativ getrieben wurde.

Die CFTC-Daten am Freitag zeigten eine abermalige Ausweitung spekulativer Netto-Long-Positionen: mit 133,8 Tsd. Kontrakten sind diese so hoch wie seit November 2011 nicht mehr, bei Silber mit knapp 44 Tsd. Kontrakten sogar seit Oktober 2010. Dämpfend für die künftigen Goldnachfrage-Erwartungen dürfte auch die Beibehaltung des 10%-igen Importzolls für Gold in Indien sein. Dies spricht zusammen mit einer eher unterdurchschnittlichen Monsoon-Saison für eine unterdurchschnittliche Goldnachfrage aus Indien.

Die London Bullion Market Association LBMA hat sich für ein neues Preissetzungssystem für Silber entschieden. Das seit 1897 existierende "Silberfixing" wird per 15. August eingestellt. Den "Zuschlag" erhält das Angebot des COMEX-Börsenbetreibers CME und des Finanzinformationsdienstleisters Thomson Reuters. Demnach wird der Silberpreis auf einer elektronischen außerbörslichen transaktionsbasierten Auktionsplattform festgestellt, die hohe Transparenz und Zuverlässigkeit bei der Preisfestsetzung verspricht.

Die Erwartung, dass das neue System auch das "Goldfixing" ersetzen wird, ist allerdings noch verfrüht.

Industriemetalle

Die Metallpreise haben zum Wochenaufstart wieder einen Gang zurückgeschaltet, nachdem sie Ende letzter Woche erneut merklich zulegen. Die Preistrückgänge fallen jedoch moderat aus. Kupfer handelt am Morgen bei rund 7.150 USD je Tonne und damit nur unweit des letzte Woche erreichten 5-Monatshochs.

Der Preisanstieg der vergangenen Wochen war jedoch zu einem sehr großen Teil spekulativ getrieben, was am Freitagabend von der CFTC-Statistik bestätigt wurde. Denn die spekulativen Finanzanleger haben in der Woche zum 8. Juli ihre Netto-Long-Positionen bereits die dritte Woche in Folge deutlich auf nunmehr 38,3 Tsd. Kontrakte ausgeweitet. Sie liegen damit auf dem höchsten Stand seit Dezember 2010. Dies ist auf einen starken Aufbau der Wetten auf steigende Preise zurückzuführen, welche sich auf Rekordniveau befinden. Somit hat sich Korrekturpotenzial aufgebaut, sollte es unter den kurzfristig orientierten Finanzinvestoren zu Gewinnmitnahmen kommen.

Der Fokus der Marktteilnehmer wird sich diese Woche vor allem auf die Veröffentlichung zahlreicher Konjunkturdaten aus China richten - von besonderem Interesse dürfte dabei das BIP für das zweite Quartal sein. Sollte dieses besser als erwartet ausfallen, dürften die Metallpreise nochmals Auftrieb erhalten. Darüber hinaus veröffentlichen die International Study Groups im Wochenverlauf ihre monatlichen Statistiken zur Angebots- und Nachfragesituation an den verschiedenen Metallmärkten. Sie werden wohl das relativ angespannte Bild der letzten Monate bestätigen.

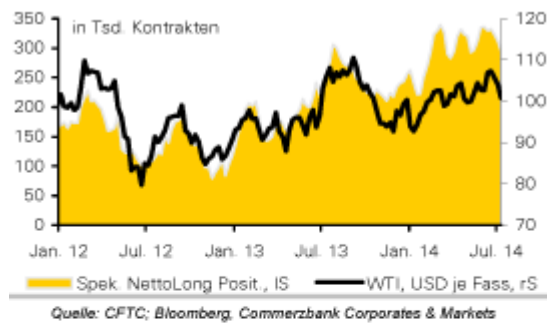
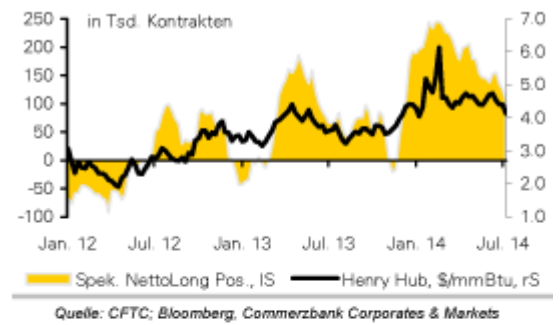
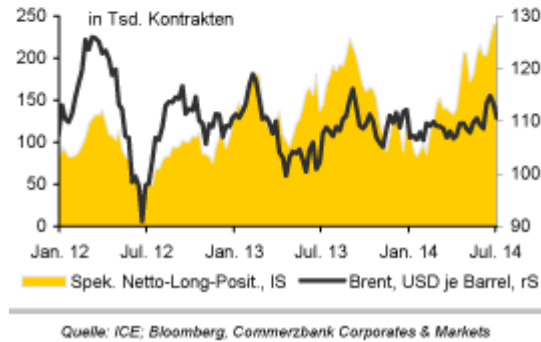
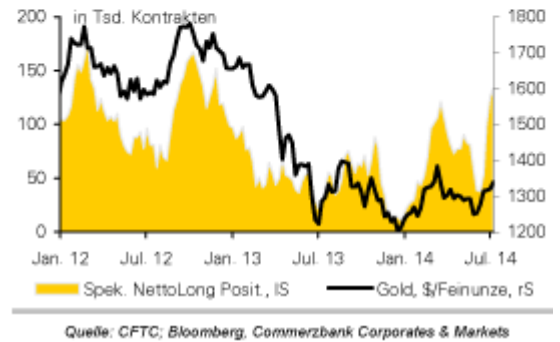
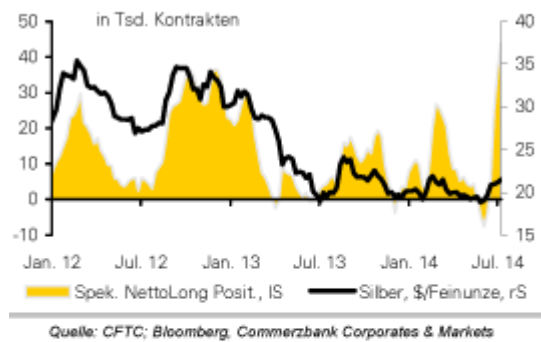
Agrarrohstoffe

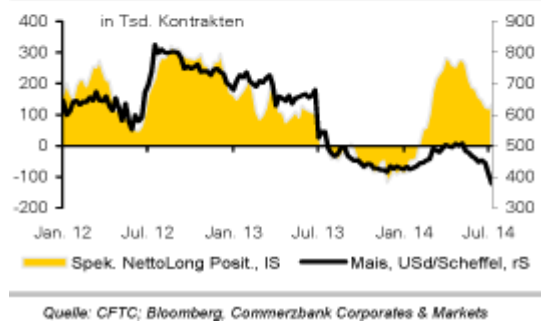
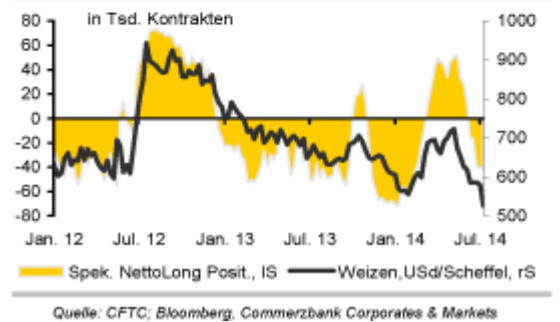
Das US-Landwirtschaftsministerium USDA hat am Freitag die Preise für Getreide und Ölsaaten erneut auf Talfahrt geschickt. Die Preise für Weizen und Mais markierten bei 530 US-Cents je Scheffel bzw. 375 US-Cents je Scheffel jeweils 4-Jahrestiefs. Sojabohnen waren mit 1.078 US-Cents je Scheffel im meistgehandelten Kontrakt zuletzt im Oktober 2010 so günstig wie derzeit. Das USDA malt die Versorgungssituation in seinem neuesten Bericht noch rosiger als zuvor: Es setzt die US-Sojabohnenernte mit rekordhohen 3,8 Mrd. Scheffel um 4,5% höher als im Vormonat an. Daher sollen auch die US-Bestände bis Ende 2014/15 noch stärker steigen und ein 8-Jahreshoch erreichen.

Ein kräftiger Bestandsaufbau wurde zwar erwartet; die Aufwärtsrevision um stolze 12% hat die Marktbeobachter dann aber doch überrascht. Eine geringere Nachfrage zur Verfütterung soll auch bei Mais die US-Bestände stärker anschwellen lassen. Gegenüber Juni wurde die Schätzung um 8% angehoben. Für die weltweiten Endbestände an Mais und Sojabohnen wurden die Prognosen um jeweils 3% erhöht.

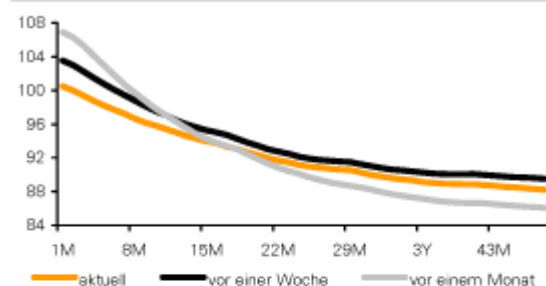
Durch eine höher als bisher erwartete Weltweizenproduktion soll der Angebotsüberschuss statt 2,5 nun 5 Mio. Tonnen betragen. Dies geht unter anderem auf eine höhere EU-Ernte zurück. Der Weizenpreis in Paris kann sich aber etwas besser halten, da der heftige Regen der letzten Tage Sorgen um die Qualität der in der Menge sicher starken Ernte schürt.

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

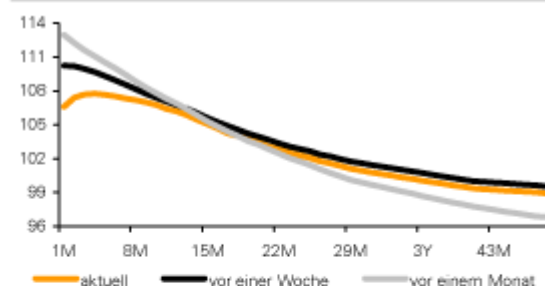
GRAFIK 1: Rohöl (WTI)

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

GRAFIK 3: Rohöl (Brent)

GRAFIK 4: Gold

GRAFIK 5: Silber

GRAFIK 6: Kupfer

GRAFIK 7: Mais

GRAFIK 8: Weizen


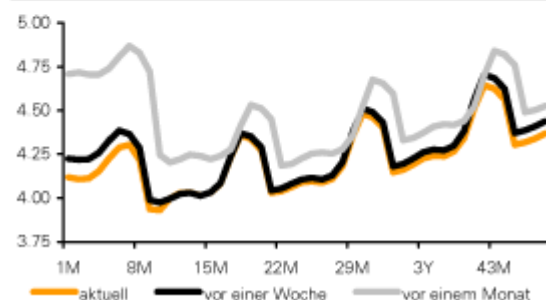
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)


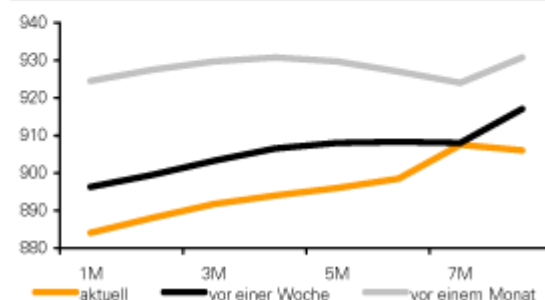
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)


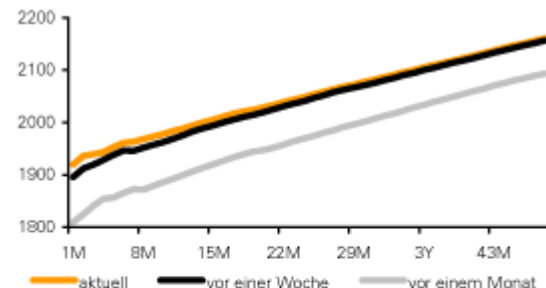
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)


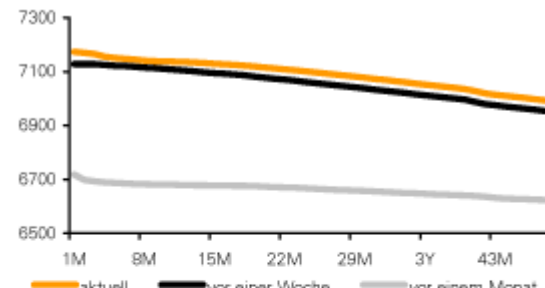
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)


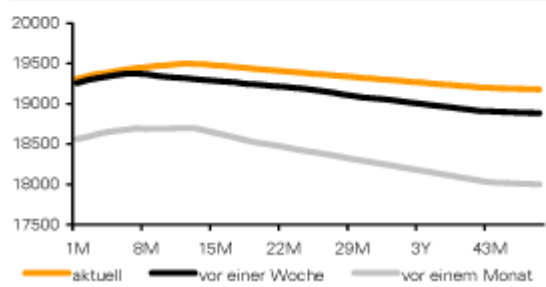
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)


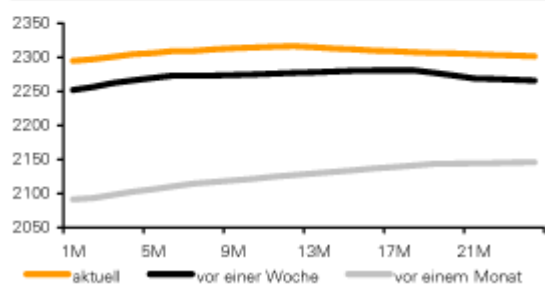
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)


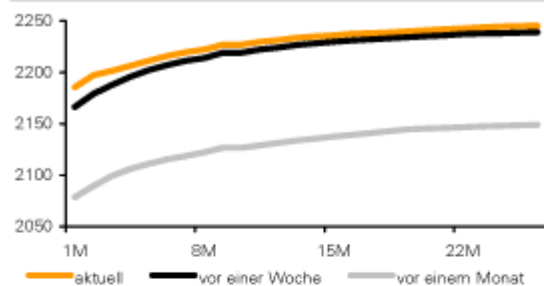
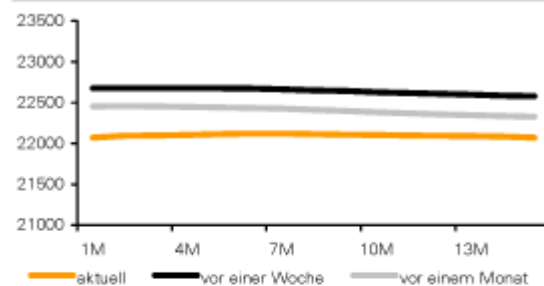
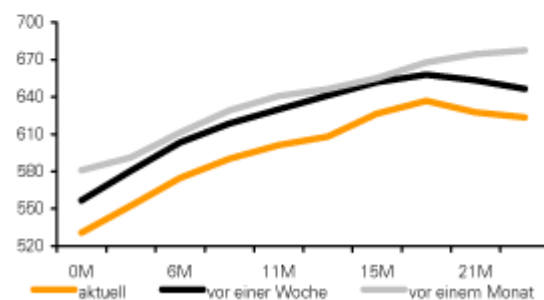
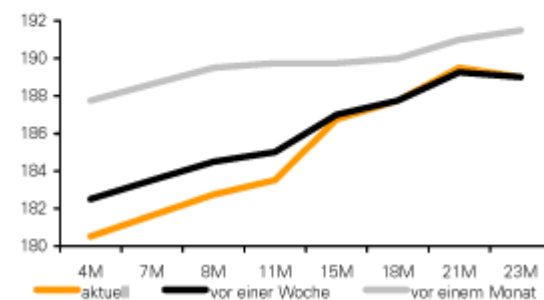
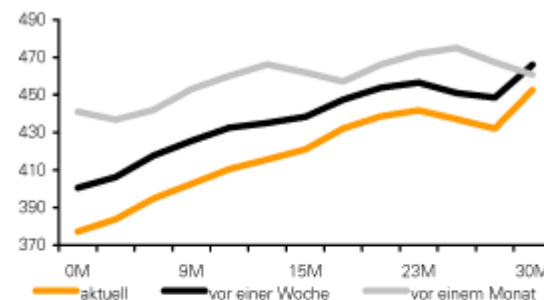
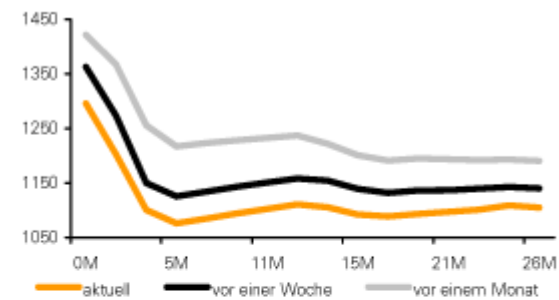
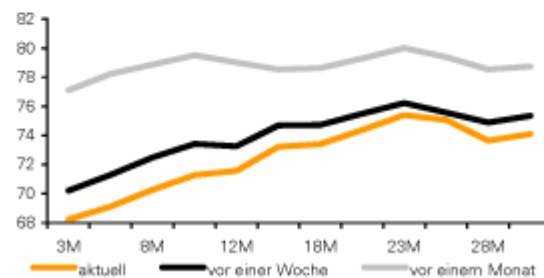
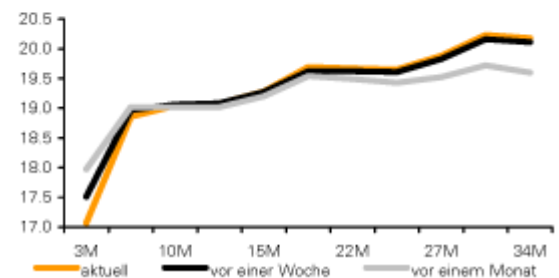
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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)

GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)

GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)

GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (MATIF)

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	106.7	-1.8%	-3.3%	-6.0%	-4%
WTI	100.8	-2.0%	-2.9%	-6.0%	2%
Benzin (95)	932.5	-1.5%	-11.6%	-9.0%	-4%
Gasöl	884.3	0.1%	-1.4%	-4.0%	-6%
Diesel	899.3	-0.2%	-1.8%	-0.3%	-6%
Kerosin	954.5	-0.2%	-2.1%	-0.7%	-7%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.15	0.6%	-2.6%	-13.1%	-3%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1941	0.8%	0.8%	5.1%	8%
Kupfer	7156	-0.1%	0.2%	7.5%	-3%
Blei	2206	0.7%	1.0%	6.2%	0%
Nickel	19380	0.7%	0.0%	7.0%	39%
Zinn	22100	0.2%	-2.0%	-1.7%	-1%
Zink	2303	1.4%	2.4%	11.0%	13%
Edelmetalle 3)					
Gold	1338.6	0.2%	0.0%	3.4%	9%
Gold (€/oz)	983.8	0.2%	0.0%	0.4%	11%
Silber	21.4	0.2%	0.2%	7.1%	8%
Platin	1512.3	0.0%	0.2%	4.3%	9%
Palladium	874.0	0.4%	0.0%	6.6%	21%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	180.5	-0.7%	-2.2%	-4.6%	-14%
Weizen CBOT	526.0	-4.1%	-4.6%	-9.4%	-12%
Mais	378.3	-2.1%	-5.3%	-15.6%	-11%
Sojabohnen	1329.8	-0.4%	-2.6%	-9.1%	-1%
Baumwolle	68.1	-0.5%	-2.7%	-12.2%	-19%
Zucker	17.07	-1.3%	-3.5%	-4.4%	4%
Kaffee Arabica	161.4	-1.0%	-6.7%	-8.5%	46%
Kakao (LIFFE, €/t)	1925	0.5%	0.1%	-3.0%	11%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3609	0.0%	0.0%	0.2%	-1%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	382565	-	-0.6%	-1.8%	2%
Benzin	214321	-	0.3%	1.2%	-3%
Destillate	121768	-	0.2%	3.1%	-2%
Ethanol	18286	-	0.5%	0.2%	16%
Rohöl Cushing	20923	-	2.2%	-2.1%	-55%
Erdgas	2022	-	4.8%	34.9%	-25%
Gasöl (ARA)	2598	-	4.3%	24.0%	37%
Benzin (ARA)	798	-	-10.0%	-18.9%	11%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5005900	-0.2%	-0.9%	-2.4%	-7%
Shanghai	390483	-	-0.5%	-1.5%	2%
Kupfer LME	158475	0.2%	1.3%	-5.0%	-75%
COMEX	21473	1.4%	8.5%	27.8%	-69%
Shanghai	84453	-	3.8%	-2.4%	-50%
Blei LME	213375	-0.1%	-0.1%	11.8%	10%
Nickel LME	307350	0.0%	0.9%	7.2%	58%
Zinn LME	11575	0.3%	-1.2%	8.1%	-20%
Zink LME	660800	-0.2%	-0.6%	-4.9%	-35%
Shanghai	211537	-	-1.3%	-3.3%	-23%
Edelmetalle***					
Gold	55529	-0.2%	0.2%	0.6%	-13%
Silber	629775	0.0%	0.2%	-1.2%	4%
Platin	2829	0.0%	0.0%	1.9%	34%
Palladium	3053	0.0%	0.6%	3.3%	39%

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/50021--1954-1974-1990-2014.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](#).