

Industriemetallpreise im Abwärtssog

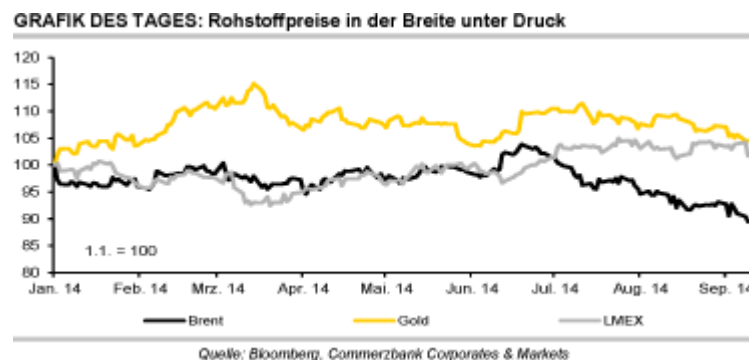
10.09.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Der Preis für ein Barrel Brentöl kämpfte gestern mit der Marke von 100 USD, schaffte es jedoch nicht, diese zurückzuerobieren. Druck lastet vor allem von spekulativer Seite auf dem Markt. Die Anzahl der Netto-Short-Positionen an der ICE war Anfang September auf den höchsten Stand seit Beginn der Aufzeichnung der Zeitreihe im Jahr 2011 geklettert. Sie dürften mittlerweile weiter gestiegen sein. Öl auf das Feuer der Bären goss gestern noch die US-Energiebehörde EIA.

In ihrem neuen Monatsbericht zeigte sie sich nochmals deutlich optimistischer für die US-Rohölproduktion. Sie erwartet nun im nächsten Jahr eine Rohölförderung von 9,5 Mio. Barrel pro Tag. Das sind immerhin 200 Tsd. Barrel pro Tag mehr als noch im Vormonat und wäre das höchste Niveau seit 1970. Auch wenn die EIA gleichzeitig ihre Nachfrageprognosen nur geringfügig zurücknahm und damit weiterhin von einer leichten Beschleunigung der globalen Ölnachfrage ausgeht, ist damit ihrer Einschätzung nach der globale Ölmarkt künftig reichlicher versorgt.

Entsprechend nahm sie auch ihre Preisprognose für Brentöl im vierten Quartal bzw. im Jahresdurchschnitt 2015 auf 103 USD je Barrel zurück. Ob die OPEC und die IEA, die bereits im August ihre Nachfrageprognosen deutlich zurückgenommen hatten, die Einschätzung teilen, wird sich heute bzw. Donnerstag zeigen. Auch wenn vor allem im Falle pessimistischerer Nachfrageprognosen neue Tiefs getestet werden dürften, bleiben wir überzeugt, dass die Angebotsrisiken momentan zu niedrig eingepreist sind und erwarten deshalb mittelfristig eine Preiserholung.



Edelmetalle

Der Goldpreis rutschte gestern kurzzeitig unter 1.250 USD je Feinunze und notiert heute Morgen auch nur knapp darüber. Er stand damit kurz davor, die seit etwa sechs Monate bestehende Handelsspanne nach unten zu verlassen. Dies könnte nochmals zu Anschlussverkäufen führen. Als größter Belastungsfaktor erweist sich weiterhin der feste US-Dollar, der gestern gegenüber dem Euro auf den höchsten Stand seit 14 Monaten aufwertete. Dies heißt aber auch, dass sich Gold in Euro gerechnet relativ gut bei rund 970 EUR je Feinunze behauptet.

Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ist gestern erstmals seit Anfang August wieder über die Marke von 2,5% gestiegen, was die Opportunitätskosten der Goldhaltung erhöht. Die Anleger dürften sich auch deshalb trotz des jetzt schon niedrigen Preisniveaus mit Goldkäufen noch zurückhalten. Silber vollzog in den letzten Tagen die Preisentwicklung von Gold fast 1:1 nach, was sich im Gold/Silber-Verhältnis widerspiegelt, das nahezu unverändert bei 66 liegt.

Palladium kam gestern im späteren Handel stark unter Druck und verlor fast 3%. Mit 860 USD je Feinunze handelte das industrielle Edelmetall auf einem 4-Wochentief. Wir hatten zuletzt darauf hingewiesen, dass es bei Palladium trotz möglicher weiterer Wirtschaftssanktionen gegen Russland kurzfristig zu Korrekturen kommen kann, da der Preisanstieg über 900 USD je Feinunze zum Teil spekulativ getrieben war. Mittel- bis langfristig gehen wir wegen der angespannten Marktlage und drohender Angebotsausfälle aber von höheren Preisen aus.

Industriemetalle

Gestern stand der gesamte Industriemetallsektor deutlich unter Druck und vollzog damit die Abgaben der Energieträger und Edelmetalle des Vortages nach. Der LME-Industriemetallindex fiel um 2,4% auf 3.213 Punkte. Am stärksten verlor Nickel (-5% bzw. 1.000 USD auf Schlusskursbasis), das einen Großteil seiner Preiszuwächse der vorangegangenen vier Handelstage wieder abgab, nachdem es kurzzeitig fast wieder die Marke von 20.000 USD je Tonne erreicht hatte.

Wie die gestern veröffentlichten Daten zur Positionierung der Finanzinvestoren an der LME zeigten, war der jüngste Preisanstieg von Nickel zum Teil spekulativ getrieben. Denn diese Anlegergruppe ist auf den fahrenden Zug aufgesprungen und hat ihre Netto-Long-Positionen in der letzten Woche um 9% auf 32,5 Tsd. Kontrakte ausgeweitet. Hier dürften nun Gewinne mitgenommen worden sein. Zwar wurde letzte Woche bekannt, dass die Philippinen nach indonesischem Vorbild erwägen, ein Exportverbot für unbehandelte Erze einzuführen ([siehe TagesInfo Rohstoffe vom 4. September](#)).

Allerdings dürften bis dahin noch Jahre vergehen. So könnte der eingereichte Gesetzentwurf zwar innerhalb von zwei Jahren tatsächlich zum Gesetz werden. Bis zur Umsetzung eines Exportverbots könnte es laut gestrigen Äußerungen eines Kongressabgeordneten, der den Entwurf befürwortet, aber noch weitere fünf Jahre dauern. Sorgen vor einer kurzfristigen möglichen Verknappung des globalen Nickelangebots waren den Marktteilnehmern wohl verfrüht.

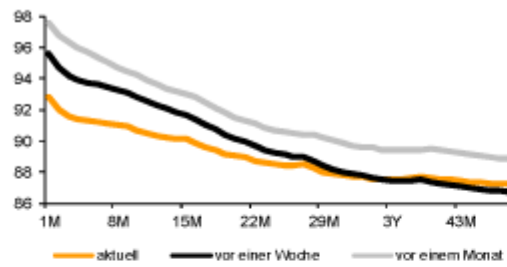
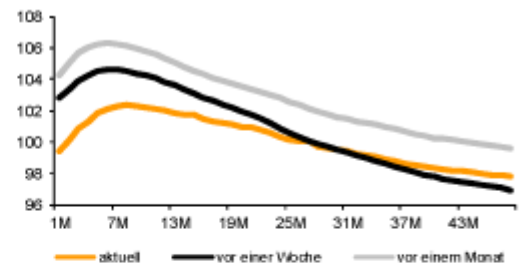
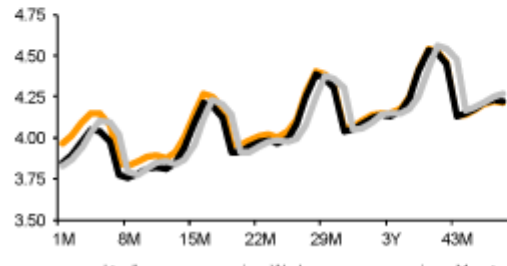
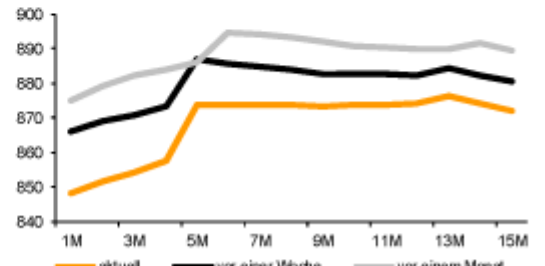
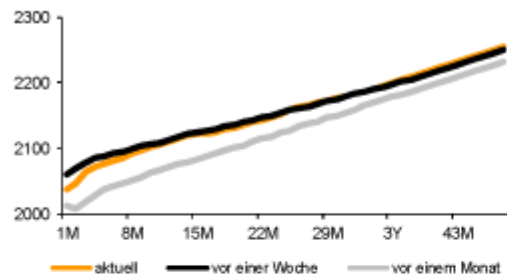
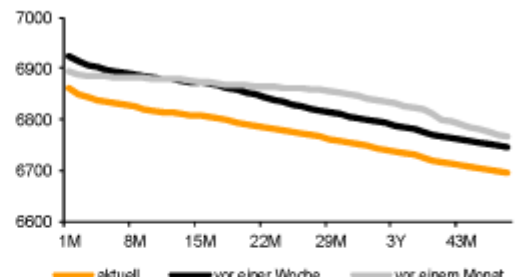
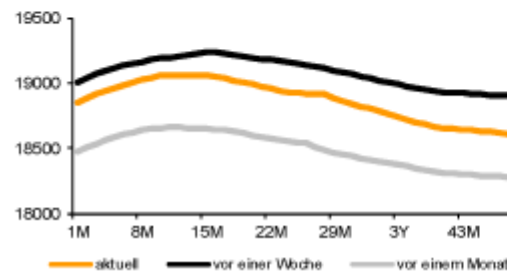
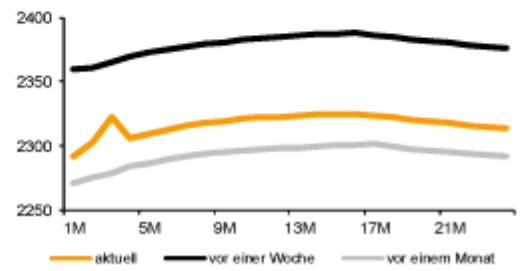
Agrarrohstoffe

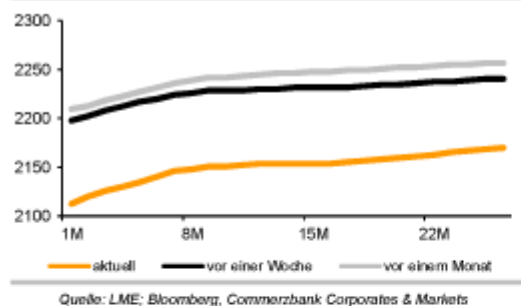
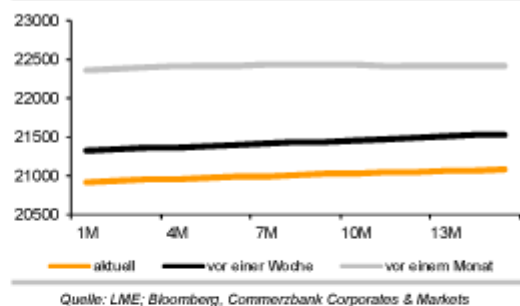
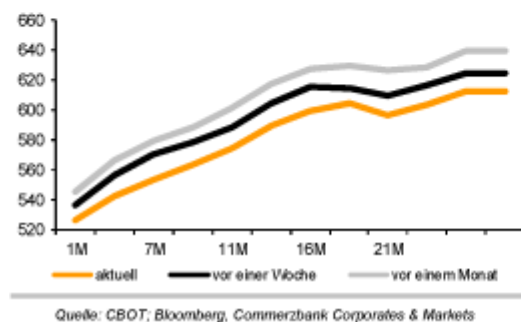
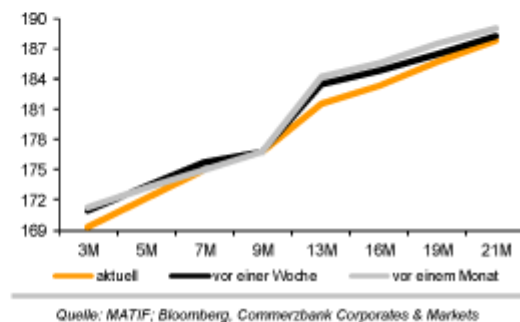
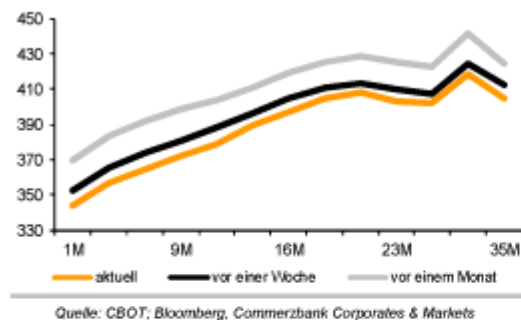
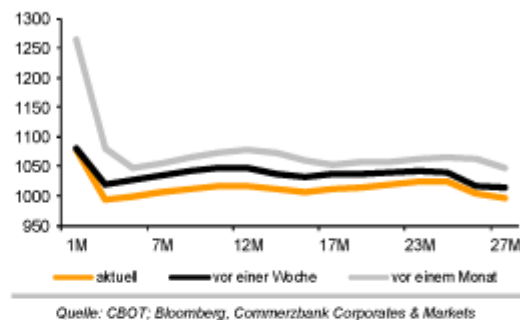
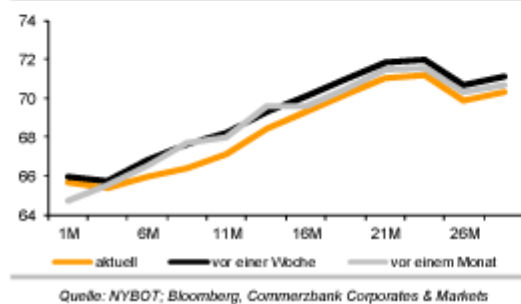
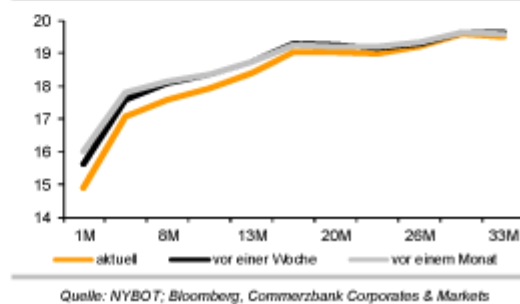
Der Preis für Rohzucker sank in den letzten Tagen unter 15 US-Cents je Pfund ab. Ende Januar waren die Preise ähnlich niedrig gewesen, bevor die Dürre in Brasilien zu einem Anstieg der Notierungen führte. Seit Ende Juni scheint der Zuckerpreis aber nur noch eine Richtung zu kennen: nach unten. Denn trotz der erwarteten Einbußen in Brasilien dürfte das weltweite Zuckerangebot reichlich bleiben.

Die Internationale Zuckerorganisation rechnet für 2014/15 mit einem fünften Überschuss in Folge. Darüber besteht unter den Beobachtern aber keine Einigkeit. Die Analysten von Kingsman erwarten 2014/15 ein Marktdefizit, auch wenn sie ihre Prognose hierfür zuletzt von 2,1 Mio. Tonnen auf 1,8-1,9 Mio. Tonnen reduzierten. Dabei berufen sie sich auf höhere Annahmen für die Zuckerproduktion in der EU und eine schwächere Nachfrage, während sie für die brasilianische Zuckerproduktion eine nochmals niedrigere Zahl ansetzen.

Demnach soll Center-South nur 32,9 Mio. Tonnen Zucker produzieren. Im Vorjahr waren es 34,3 Mio. Tonnen gewesen. Allerdings zeigen die Daten der Zuckerindustrievereinigung Unica für Center-South, das wichtigste brasilianische Anbaugebiet, seit Erntebeginn kumuliert noch immer eine höhere Verarbeitung und Zuckerproduktion als in der Vorsaison. Ein Minus gegenüber der Vorsaison ist aber nur eine Frage der Zeit, denn in den letzten Wochen lag die Produktion jeweils unter dem Vorjahresniveau. Dies dürfte den Preisen dann etwas Auftrieb geben.

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	99.2	-1.0%	-3.7%	-5.8%	-11%
WTI	92.8	0.1%	-3.0%	-5.1%	-6%
Benzin (95)	938.0	0.2%	-1.3%	-1.8%	-2%
Gasöl	850.0	0.0%	-2.3%	-4.2%	-10%
Diesel	862.5	0.1%	-0.9%	-4.0%	-10%
Kerosin	913.3	0.1%	-1.0%	-4.9%	-11%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.88	2.8%	2.9%	-0.1%	-6%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	2068	-1.4%	-1.1%	1.6%	14%
Kupfer	6840	-2.1%	-0.7%	-2.0%	-7%
Blei	2129	-3.2%	-3.4%	-4.8%	-4%
Nickel	18925	-5.0%	-1.4%	1.3%	35%
Zinn	20950	-2.0%	-1.9%	-6.5%	-6%
Zink	2304	-3.6%	-2.3%	0.6%	12%
Edelmetalle 3)					
Gold	1255.5	0.0%	-1.2%	-4.3%	4%
Gold (€/oz)	970.3	-0.3%	0.5%	-0.1%	11%
Silber	19.1	0.2%	-0.7%	-4.3%	-2%
Platin	1387.6	-0.8%	-1.8%	-6.1%	1%
Palladium	860.1	-2.8%	-2.2%	-0.5%	19%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	169.3	-0.6%	-2.4%	-2.9%	-17%
Weizen CBOT	527.5	-1.1%	-0.8%	-7.1%	-13%
Mais	344.3	-1.1%	-0.7%	-5.4%	-18%
Sojabohnen	1076.5	-1.3%	-0.3%	-16.2%	-18%
Baumwolle	65.8	0.9%	0.3%	2.2%	-22%
Zucker	14.88	-0.6%	-1.9%	-8.0%	-10%
Kaffee Arabica	192.6	-1.0%	-4.9%	4.1%	74%
Kakao (LIFFE, €/t)	1995	0.9%	0.3%	-0.4%	15%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.2937	0.3%	-1.7%	-3.4%	-6%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	359570	-	-0.3%	-2.1%	0%
Benzin	209992	-	-1.1%	-3.8%	-3%
Destillate	123399	-	0.5%	-2.6%	-5%
Ethanol	17673	-	2.1%	-4.9%	9%
Rohöl Cushing	20278	-	-1.9%	13.3%	-42%
Erdgas	2709	-	3.0%	17.4%	-15%
Gasöl (ARA)	2781	-	1.1%	5.6%	33%
Benzin (ARA)	713	-	-12.1%	-4.4%	0%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	4742175	-0.1%	-0.9%	-3.6%	-12%
Shanghai	312371	-	-5.8%	-16.7%	8%
Kupfer LME	155825	0.6%	0.5%	9.4%	-74%
COMEX	30438	1.2%	7.2%	24.9%	-14%
Shanghai	74336	-	-6.8%	-31.4%	-51%
Blei LME	224925	0.0%	0.2%	4.2%	24%
Nickel LME	331980	0.0%	0.3%	4.1%	54%
Zinn LME	11295	-8.5%	-9.2%	-11.7%	-21%
Zink LME	756050	2.8%	2.3%	9.3%	-23%
Shanghai	177049	-	-3.7%	-12.9%	-32%
Edelmetalle***					
Gold	54984	0.1%	-0.7%	-1.0%	-12%
Silber	638370	0.0%	-0.1%	1.2%	-1%
Platin	2739	0.0%	-0.1%	-3.6%	22%
Palladium	2942	-0.1%	-0.1%	-4.5%	32%

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/51031--Industriemetallpreise-im-Abwaertssog.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](#).