

Chinesische Goldnachfrage weiterhin schwach

26.09.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise haben sich trotz zwischenzeitlich volatilen Handels per saldo gegenüber gestern Morgen kaum verändert. Brentöl notiert mit knapp 97 USD je Barrel weiter nur knapp über seinem 2-Jahrestief. Auf den Preisen lasten "gute" Angebotsnachrichten. Libyen produziert mittlerweile wieder täglich 925 Tsd. Barrel Rohöl und damit eine halbe Million Barrel pro Tag mehr als im Juli. Darüber hinaus war aus Industriekreisen in Saudi-Arabien zu hören, dass der Swing-Producer, der eigenen Angaben zufolge seine Produktion im August um gut 400 Tsd. Barrel pro Tag gegenüber Vormonat gekürzt hatte, seine Fördermenge bis Jahresende beibehalten würde.

Dazu passt auch die Meldung des Beratungsunternehmens Oil Movement, dass die OPEC-Exporte (ohne Angola und Ecuador) in den vier Wochen zum 11. Oktober mit 23,5 Mio. Barrel 360 Tsd. Barrel höher ausfallen werden als in den vier Wochen zuvor. Positiv ist jedoch zu werten, dass die Talfahrt am Ölmarkt trotz des möglichen Überangebots an Tempo verloren hat. Das dürfte auch daran liegen, dass spekulative Investoren zumindest am Brentmarkt ihre hohen Short-Positionen nicht weiter ausbauen. Für eine Preiserholung fehlt es aber klar an Impulsen: die vorlaufenden Stimmungsindikatoren, die für die wichtigsten Wirtschaften Mitte nächste Woche veröffentlicht werden, versprechen kaum Abhilfe.

Die Produktmärkte hat die Talfahrt am Ölmarkt unterschiedlich stark erwischt: Benzin kostet noch immer soviel wie im März, Diesel dagegen ist momentan so billig wie zuletzt Anfang 2011. Letzteres ist vor allem Chinas schwacher Dieselnachfrage geschuldet. Zum Winter hin dürfte sich aber der Crack-Spread für Diesel u.E. wieder etwas erholen.



Edelmetalle

Die Goldnachfrage in China ist weiterhin schwach. Laut Daten der Hongkonger Statistikbehörde hat China im August auf Netto-Basis nur 27,5 Tonnen Gold aus der ehemaligen britischen Kronkolonie importiert. Damit lagen die Netto-Importe nur leicht über dem niedrigen Niveau des Vormonats, der den tiefsten Stand seit Juni 2011 darstellte. Seit Jahresbeginn belaufen sich die Netto-Goldimporte Chinas aus Hongkong auf 497 Tonnen. Das sind 33% weniger als im entsprechenden Vorjahreszeitraum. Selbst wenn die Goldnachfrage Chinas in den nächsten Monaten anzieht, dürfte sie deutlich hinter der des Vorjahres zurückbleiben.

Die schwache Goldnachfrage in China ist ein wesentlicher Grund für den Goldpreistrückgang der letzten Monate. Bislang hat der Preistrückgang nicht zu einer Belebung der physischen Nachfrage geführt. Offensichtlich halten sich die Käufer in Asien in Erwartung noch niedrigerer Preise zurück. Der Goldpreis bleibt somit stärker abhängig von der westlichen Investmentnachfrage. Heute endet das fünfte und damit letzte Jahr des aktuellen (dritten) Zentralbankgoldabkommens.

Laut Angaben des World Gold Council haben die Zentralbanken bis 1. September 6,8 Tonnen Gold verkauft, fast alles davon die Deutsche Bundesbank. Im vorangegangenen Laufzeitjahr des Abkommens wurden 5,1 Tonnen Gold veräußert bei einer jährlichen Höchstgrenze von 400 Tonnen. Im Mai hatten sich die Zentralbanken auf ein weiteres Goldabkommen geeinigt, ohne eine Höchstgrenze für Verkäufe festzulegen. Allerdings hatten sie damals die Intention geäußert, keine größeren Mengen Gold verkaufen zu wollen.

Industriemetalle

Das Ausmaß des Betrugsskandals mit Industriemetallen in China, die mit der Aufdeckung der Unregelmäßigkeiten im Hafen Qingdao begann, hat man wohl unterschätzt. Laut der Staatlichen Verwaltung für Devisenhandel betraf dies Geschäfte im Wert von knapp 10 Mrd. USD. Die Affäre betrifft Finanzierungsgeschäfte, bei denen Industriemetalle als Sicherheit hinterlegt wurden, die es offenbar nicht oder nicht im ausreichenden Umfang gegeben hat.

Um das Ausmaß zu verdeutlichen: Die weltweiten LME-Lagerbestände für Aluminium haben in heutigen Preisen einen Gegenwert von rund 9 Mrd. USD, die für Nickel weniger als 6 Mrd. USD und die für Kupfer lediglich 1 Mrd. USD. Die direkten Folgen des Skandals dürften neben den möglichen Verlusten für die finanzierenden Institute vor allem ein Vertrauensverlust und schärfere Regeln für Finanzierungsgeschäfte mit Metallen in China sein. Zwar könnte dies kurzfristig die Stimmung und die Preise belasten, dürfte jedoch mittelfristig Lagerüberhänge in China reduzieren und für mehr Transparenz an den Metallmärkten sorgen.

Der Zinnpreis war zuletzt auffällig schwach und ist auf den niedrigsten Stand seit August 2013 gefallen. Wir sehen dafür vor allem spekulative Kräfte verantwortlich: Von Ende Juli bis 19. September sind die spekulativen Netto-Long-Positionen an der LME um 90% gefallen und dürften sich zuletzt sogar noch weiter verringert haben. Da das fundamentale Bild besser als die Stimmung ist, rechnen wir mit einer Preiserholung (Produktidee in der "Woche im Fokus").

Agrarrohstoffe

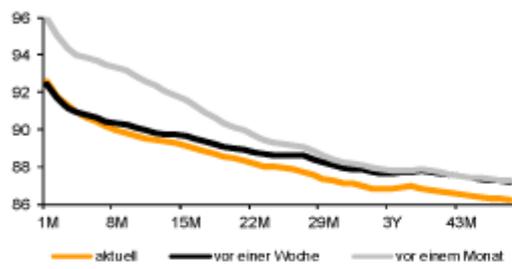
Der Weizenpreis an der CBOT ist gestern zwischenzeitlich auf ein 4-Jahrestief von 466 US-Cents je Scheffel gefallen. Weizen an der LIFFE in Paris handelt mit 150 EUR je Tonne ebenfalls auf dem niedrigsten Stand seit 4 Jahren. Der Internationale Getreiderat sorgte gestern mit einer Aufwärtsrevision der Ernteschätzung 2014/15 für weitere Verkaufsargumente. Der IGC erhöhte seine Schätzung für die weltweite Weizenernte um 4 Mio. auf 717 Mio. Tonnen, was einem Rekordniveau entsprechen würde.

Geringere Ernten in Nordamerika und Australien werden durch höhere Ernten in Europa, den Ländern der früheren Sowjetunion und China mehr als ausgeglichen. Der globale Marktüberschuss steigt daraufhin auf 8 Mio. Tonnen, was sich in einem entsprechenden Anstieg der globalen Weizenbestände auf ein 5-Jahreshoch von 195 Mio. Tonnen zum Ende des Erntejahres widerspiegelt. Für Australien zeichnet sich unterdessen eine deutlich niedrigere Weizenernte ab. Einer Reuters-Umfrage zufolge dürfte Australien in diesem Erntejahr 24 Mio. Tonnen Weizen ernten. Das sind 11% weniger als im Vorjahr und 1 Mio. Tonnen weniger als vom IGC in seiner gestrigen Schätzung unterstellt.

Grund hierfür sind geringere Erträge infolge ungünstiger Wetterbedingungen. Dies dürfte allein kaum ausreichen, damit sich der Weizenpreis spürbar erholt. Denn die inzwischen nahezu abgeschlossenen reichlichen Ernten auf der Nordhalbkugel haben das Angebot deutlich anschwellen lassen.

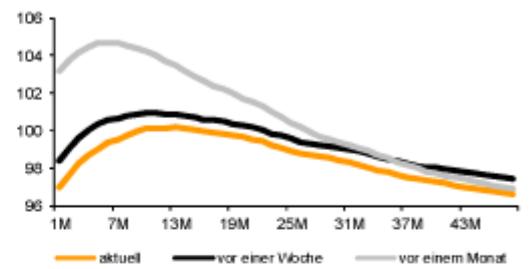
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



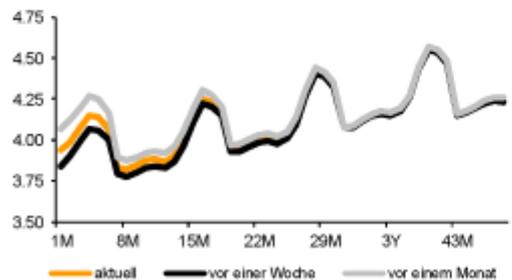
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



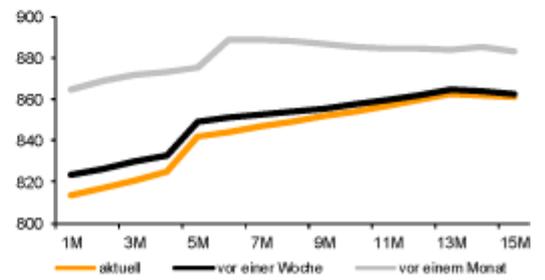
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



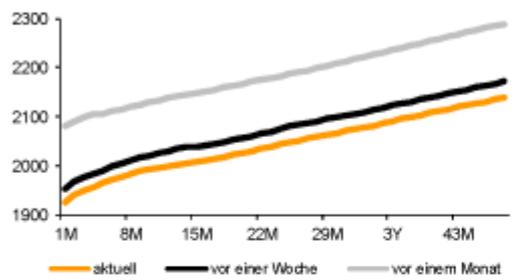
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



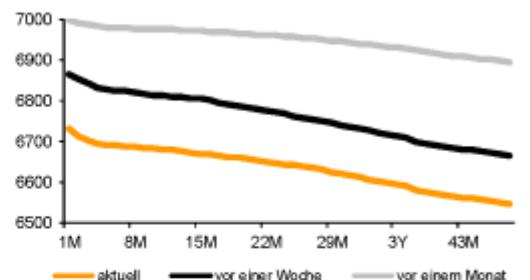
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



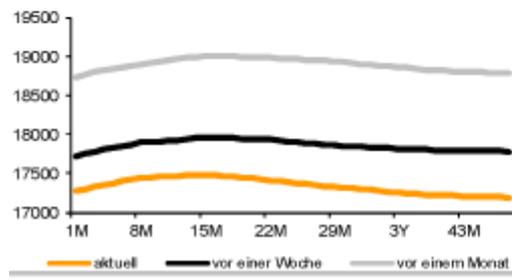
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



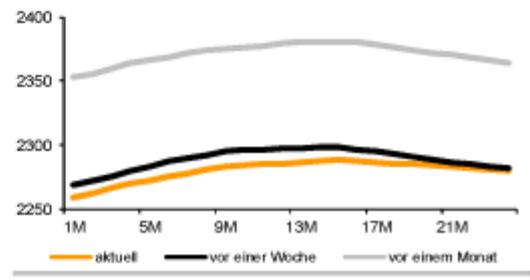
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



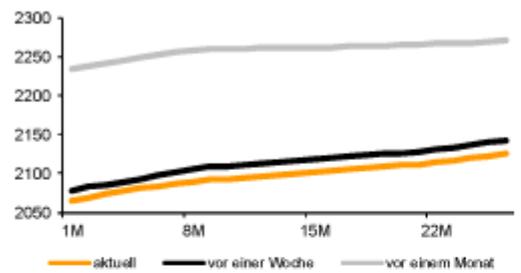
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



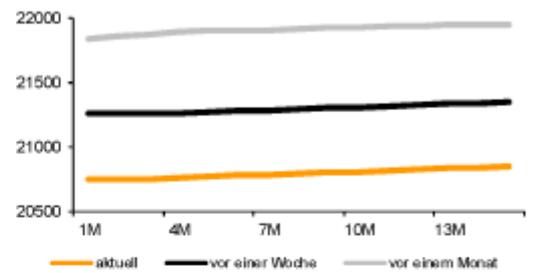
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



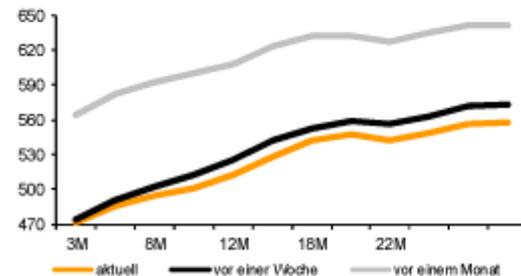
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



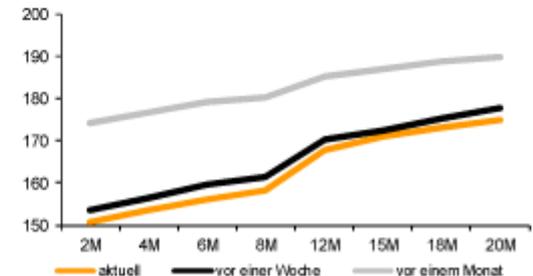
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



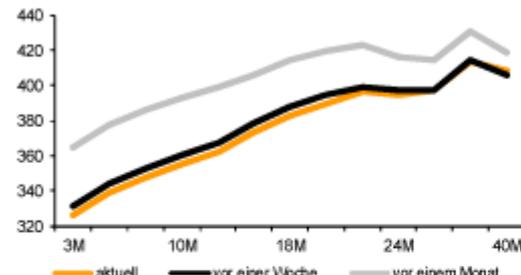
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



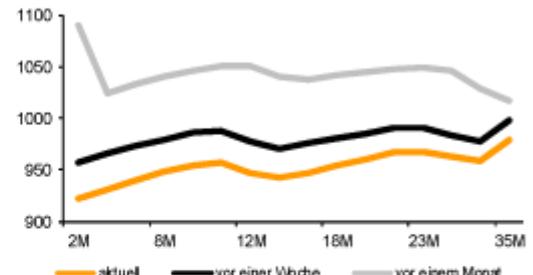
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



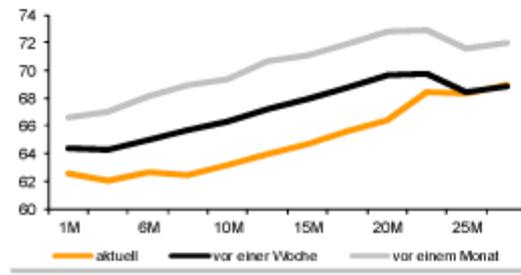
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



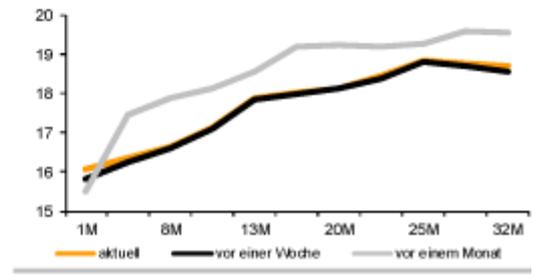
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2014
Brent Blend	97.0	0.1%	-1.4%	-5.4%	-12%
WTI	92.5	-0.3%	0.2%	-1.4%	-6%
Benzin (95)	916.0	0.6%	-1.0%	-4.2%	-5%
Gasöl	813.8	0.9%	-1.2%	-5.9%	-14%
Diesel	831.0	1.1%	-1.0%	-5.1%	-13%
Kerosin	885.8	0.7%	-0.8%	-4.8%	-13%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.97	1.5%	2.7%	0.7%	-7%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1950.5	-1.2%	-0.9%	-8.0%	9%
Kupfer	6695	-0.7%	-1.5%	-4.5%	-9%
Blei	2073	-0.9%	-0.5%	-7.9%	-7%
Nickel	17325	-0.4%	-2.8%	-8.8%	24%
Zinn	20750	-2.5%	-2.8%	-5.9%	-7%
Zink	2266	-0.7%	0.1%	-3.4%	11%
Edelmetalle 3)					
Gold	1221.5	0.4%	0.6%	-4.5%	1%
Gold (€/oz)	958.0	0.6%	1.3%	-0.1%	9%
Silber	17.5	-1.0%	-1.0%	-8.8%	-9%
Platin	1313.7	-0.4%	-1.7%	-7.3%	-4%
Palladium	801.2	-1.9%	-0.8%	-9.3%	12%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	150.8	-1.3%	-5.2%	-13.1%	-28%
Weizen CBOT	474.0	-1.3%	-1.1%	-15.3%	-22%
Mais	326.0	-1.1%	-1.2%	-10.6%	-23%
Sojabohnen	922.8	-1.5%	-3.8%	-14.2%	-30%
Baumwolle	61.4	1.5%	-0.1%	-6.6%	-26%
Zucker	16.08	1.1%	2.8%	2.4%	-2%
Kaffee Arabica	182.3	-3.6%	1.6%	-7.7%	65%
Kakao (LIFFE, €/t)	2140	-1.3%	3.6%	4.0%	24%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.2750	-0.2%	-0.6%	-3.2%	-7%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	357968	-	-1.2%	-1.3%	0%
Benzin	210324	-	-0.2%	-1.4%	-3%
Destillate	128595	-	0.6%	5.8%	-2%
Ethanol	18562	-	-1.1%	1.9%	19%
Rohöl Cushing	20190	-	1.0%	0.2%	-39%
Erdgas	2968	-	3.4%	17.0%	-12%
Gasöl (ARA)	2736	-	-1.9%	-0.2%	17%
Benzin (ARA)	644	-	7.9%	-16.9%	-15%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	4637375	-0.1%	-1.0%	-4.1%	-14%
Shanghai	299572	-	-1.2%	-16.9%	23%
Kupfer LME	155800	-0.3%	0.5%	6.3%	-72%
COMEX	33103	0.5%	2.3%	25.1%	5%
Shanghai	79853	-	6.5%	-17.6%	-47%
Blei LME	225475	0.0%	0.0%	3.8%	-7%
Nickel LME	344796	0.4%	1.6%	5.8%	53%
Zinn LME	9580	-0.1%	-3.1%	-27.6%	-30%
Zink LME	752175	0.0%	-0.2%	2.4%	-23%
Shanghai	160688	-	-4.9%	-16.6%	-37%
Edelmetalle***					
Gold	54374	0.0%	-0.9%	-2.2%	-13%
Silber	644278	0.4%	0.6%	1.4%	0%
Platin	2725	0.0%	-0.1%	-2.3%	21%
Palladium	2920	0.0%	-1.0%	-4.7%	31%

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

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

¹⁾ MonatsForward, ²⁾ LME, ³⁾ MonatsForward, ⁴⁾ 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/51323--Chinesische-Goldnachfrage-weiterhin-schwach.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](#).