

Bodenbildung bei den Ölpreisen steht auf dünnem Eis

22.10.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Der Brentölpreis scheint bei 86 USD je Barrel einen Boden auszubilden. Der starke Abgabedruck der letzten Wochen hat zumindest spürbar nachgelassen. Die zuletzt besser als erwartet ausgefallenen Daten zur chinesischen Ölnachfrage und mehrheitlich positiven Konjunkturdaten aus den USA haben die Nachfragesorgen gelindert. Mit dem näherrückenden Winter auf der Nordhalbkugel dürfte die Ölnachfrage auch saisonbedingt anziehen. Zudem sind die US-Rohöllagerbestände in der letzten Woche laut US-Branchenverband API nur um 1,2 Mio. Barrel gestiegen und damit deutlich weniger als erwartet.

Grund hierfür waren geringere Importe und eine Stabilisierung der Rohölverarbeitung. In den kommenden Wochen dürften die Raffinerien wieder mehr Rohöl verarbeiten, was ceteris paribus für fallende Ölvorräte spricht. Heute veröffentlicht das US-Energieministerium die offiziellen Lagerdaten. Erwartet wird ein Lageraufbau bei Rohöl um 2,8 Mio. Barrel. Trotz der momentan zu beobachtenden Bodenbildung bei den Preisen steuert der globale Ölmarkt ohne Produktionskürzung der OPEC im nächsten Jahr auf ein beträchtliches Überangebot zu.

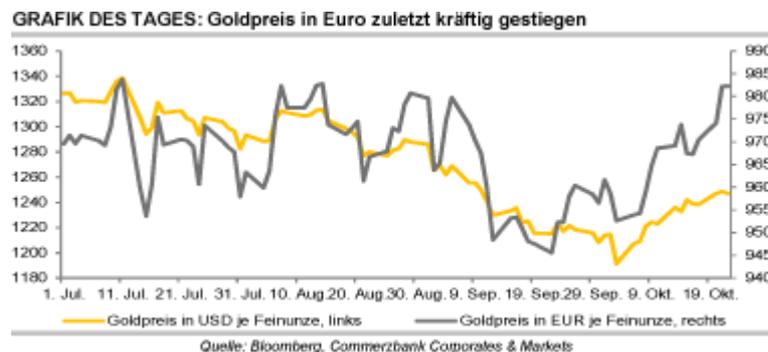
Der Preisverfall kann daher jederzeit wieder einsetzen. Innerhalb der OPEC wachsen die Spannungen. So hat der Iran die Länder des Nahen Ostens beschuldigt, gemeinsam mit dem Westen über niedrige Ölpreise den Iran schädigen zu wollen. Der Iran könnte daher versuchen, die niedrigen Preise durch höhere Mengen auszugleichen.

Edelmetalle

Gold notiert heute Morgen bei knapp 1.250 USD je Feinunze und damit nicht weit vom gestern verzeichneten 6-Wochenhoch entfernt. Gold kann somit dem festeren US-Dollar trotzen. Der Goldpreis in Euro erreichte im Zuge dessen mit 984 EUR je Feinunze das höchste Niveau seit Mitte August. Heute richtet sich der Fokus auf die US-Inflationsdaten. Fallen diese geringer aus, könnte dies Gold weiteren Auftrieb geben. Denn dadurch würden die Fed-Zinserhöhungserwartungen weiter nach hinten verschoben.

Die gestern von der Schweizer Zollbehörde veröffentlichten Daten zu den Goldexporten sprechen für eine wieder anziehende physische Goldnachfrage in Asien. Im September hat die Schweiz demnach 172,6 Tonnen Gold exportiert, mehr als doppelt soviel wie im August. Rund 95 Tonnen des ausgeführten Goldes wurden nach China, Hongkong und Indien verschifft. Vor allem die Exporte nach Indien haben sich im Monatsvergleich nahezu verdoppelt, was auf eine starke Goldnachfrage im Vorfeld der gerade laufenden Feiertagssaison hindeutet (siehe TagesInfo Rohstoffe vom 16. Oktober).

Gleichzeitig hat die Schweiz im letzten Monat 194,6 Tonnen Gold importiert. Dies waren 54% mehr als im Vormonat. Knapp ein Drittel davon kam aus Grossbritannien, was mit den kräftigen ETF-Abflüssen im Vormonat erklärt werden kann.



Erholt zeigen sich diese Woche auch Platin und Palladium. Platin stieg gestern vorübergehend auf 1.285

USD je Feinunze, den höchsten Stand seit fast zwei Wochen. Palladium erreicht heute Morgen ein Wochenhoch von knapp 780 USD je Feinunze. Dies dürfte im Wesentlichen auf die Eindeckung von Short-Positionen zurückzuführen sein, da sich die ETF-Bestände weitgehend stabil zeigen.

Industriemetalle

Die International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) hat Anfang der Woche ihre Einschätzung zur Lage am globalen Bleimarkt vom Frühjahr im Wesentlichen bestätigt. Demnach soll 2014 das Angebot um 38 Tsd. Tonnen hinter der Nachfrage zurückbleiben. Im nächsten Jahr soll sich das erwartete Angebotsdefizit auf 23 Tsd. Tonnen abbauen. Sowohl die Produktion als auch die Nachfrage sollen dabei 2015 moderat zunehmen.

In China, dem Hauptabnehmer von Blei, wird aber wohl die Produktion von E-Bikes zukünftig langsamer wachsen, was sich entsprechend in einer nachlassenden Dynamik der Batterienachfrage widerspiegelt. Dieser verhaltene Ausblick und das nur geringe Marktdefizit sprechen mittelfristig nicht für deutlich steigende Bleipreise.

Dagegen zeigt sich die Situation am globalen Zinkmarkt höchst angespannt. Die ILZSG hat das erwartete Angebotsdefizit für 2014 deutlich auf 403 Tsd. Tonnen nach oben revidiert. Grund hierfür ist vor allem eine starke Ausweitung der Produktion von galvanisiertem Stahl in China. Im nächsten Jahr soll das erwartete Angebotsdefizit nur geringfügig auf 366 Tsd. Tonnen sinken. Dies spricht unseres Erachtens mittelfristig wieder für höhere Zinkpreise.

Aktuell steht der Preis allerdings unter Druck, was wir zum Großteil auf die spekulativen Finanzinvestoren zurückführen. Denn diese haben sich gemäß jüngster LME-Statistik zur Marktpositionierung in der letzten Woche bei Zink stark zurückgezogen.

Agrarrohstoffe

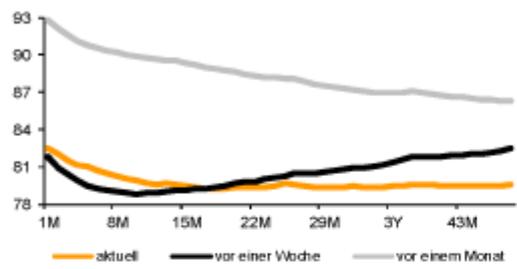
Trotz der Aussicht auf rekordhohe Ernten in den USA stiegen die Preise für Mais und Sojabohnen gestern kräftig. Mais verteuerte sich um mehr als 2% auf ein Monatshoch von 358 US-Cents je Scheffel. Sojabohnen gingen mit 964 US-Cents je Scheffel ebenfalls gut 2% teurer als am Vortag aus dem Handel. Die US-Maisernte hinkt derzeit bedingt durch starken Regen deutlich dem langjährigen Durchschnitt hinterher.

Laut US-Landwirtschaftsministerium waren zuletzt erst 31% der Ernte eingebracht. Normal zu diesem Zeitpunkt des Jahres sind 53%. Bei Sojabohnen ist der Ernterückstand zwar deutlich geringer (53% vs. 66%). Dafür verzögert sich die Aussaat von Sojabohnen in Brasilien, wo heimischen Quellen zufolge erst 10% der Fläche bestellt sind, was den langsamsten Start in die Aussaatsaison seit sechs Jahren bedeutet. Einige bereits bestellte Flächen müssen wohl zudem neu eingesät werden, da sich die Saat wegen der Trockenheit nicht entwickeln konnte.

Spätestens wenn die Rekordernte in den USA eingebracht ist, sollten die Preise für Sojabohnen wieder nachgeben. Dass für die nächsten Tage in den wichtigen US-Anbaugebieten trockene Witterung angesagt ist, die die Erntearbeiten zügig voranschreiten lassen sollte, drückt am Morgen bereits wieder leicht auf die Notierungen von Sojabohnen und Mais. Eine nachhaltige Preiserholung bei Mais erwarten wir denn auch erst im nächsten Jahr, wenn mit einer deutlichen Reduktion der Anbaufläche zu rechnen ist.

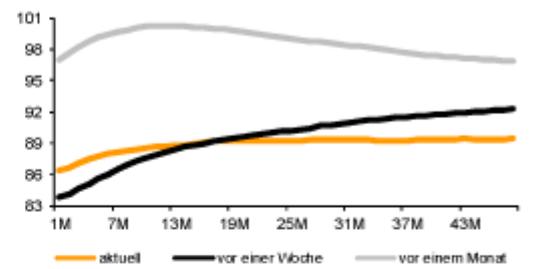
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



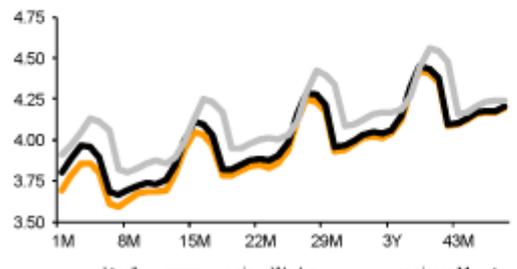
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



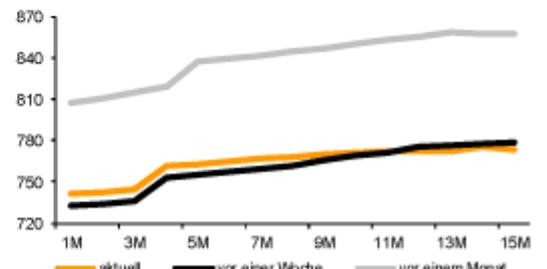
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



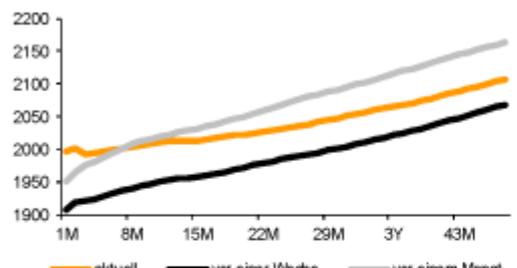
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



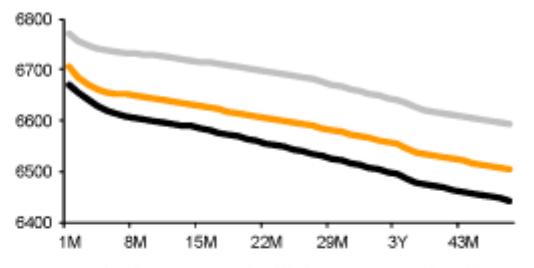
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



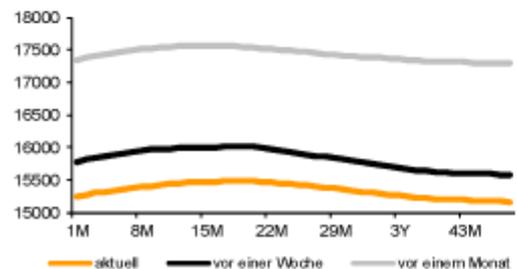
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



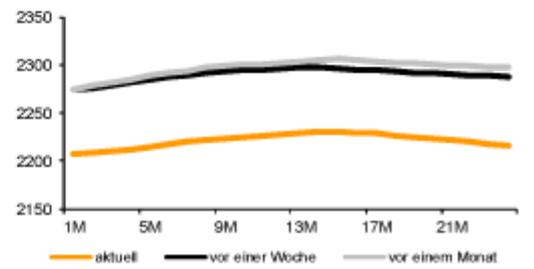
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



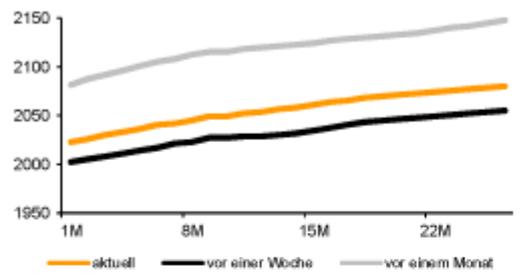
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



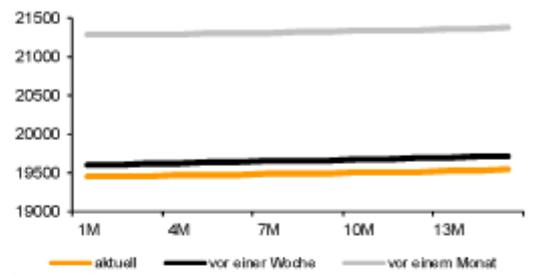
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



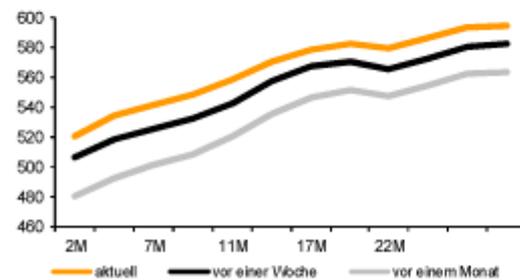
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



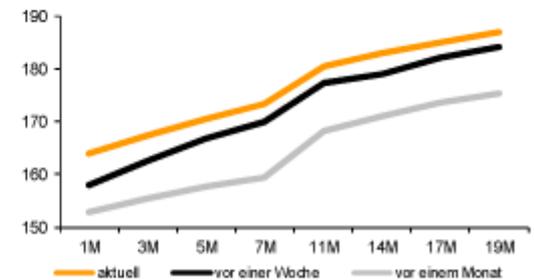
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



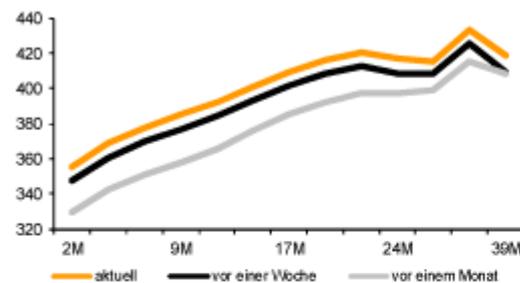
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



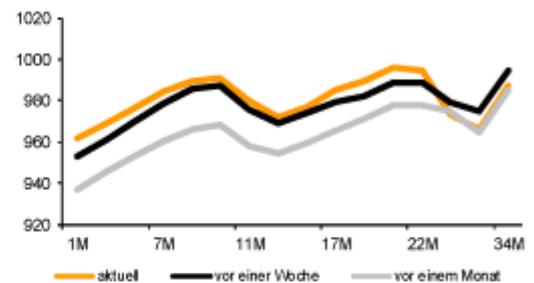
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



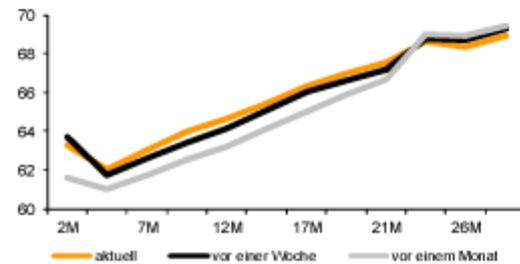
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



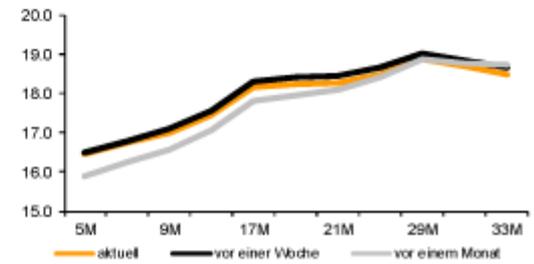
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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	86.2	1.0%	3.0%	-11.0%	-22%
WTI	82.5	0.1%	0.9%	-9.9%	-16%
Benzin (95)	759.0	-0.6%	-3.3%	-18.0%	-21%
Gasöl	735.8	0.6%	1.1%	-9.1%	-22%
Diesol	766.0	1.0%	0.4%	-8.6%	-20%
Kerosin	812.0	0.2%	-0.5%	-8.7%	-21%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.71	1.1%	-2.9%	-4.2%	-13%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1991	1.0%	4.1%	1.1%	11%
Kupfer	6669	1.7%	0.4%	-0.8%	-9%
Blei	2029	0.6%	1.0%	-1.7%	-9%
Nickel	15300	-0.5%	-3.2%	-10.0%	10%
Zinn	19450	0.5%	-0.6%	-7.8%	-13%
Zink	2210	-0.2%	-2.5%	-0.8%	8%
Edelmetalle 3)					
Gold	1248.6	0.1%	0.5%	2.8%	4%
Gold (€/oz)	982.2	0.8%	1.4%	0.4%	12%
Silber	17.5	0.4%	-0.1%	-1.7%	-10%
Platin	1279.8	1.0%	1.4%	-3.4%	-7%
Palladium	776.5	1.7%	1.3%	-2.9%	8%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	164.0	2.7%	3.5%	6.8%	-22%
Weizen CBOT	519.3	1.1%	0.6%	9.1%	-14%
Mais	356.0	2.2%	0.8%	7.5%	-16%
Sojabohnen	984.3	2.1%	1.0%	2.5%	-27%
Baumwolle	62.8	1.5%	-0.5%	1.0%	-25%
Zucker	16.44	-1.4%	-1.4%	5.1%	0%
Kaffee Arabica	199.6	0.1%	-8.1%	11.3%	80%
Kakao (LIFFE, €/t)	2023	-0.2%	-0.6%	-3.9%	17%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.2716	-0.7%	-0.8%	-0.9%	-7%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	370573	-	2.5%	3.3%	-1%
Benzin	205673	-	-1.9%	-3.2%	-5%
Destillate	124622	-	-1.2%	-2.3%	0%
Ethanol	18356	-	-1.6%	1.9%	19%
Rohöl Cushing	19645	-	3.8%	-3.5%	-40%
Erdgas	3299	-	2.9%	17.8%	-10%
Gasöl (ARA)	2804	-	0.6%	7.8%	32%
Benzin (ARA)	490	-	-11.6%	-23.2%	-25%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	4497350	-0.2%	-0.9%	-3.5%	-17%
Shanghai	245903	-	2.4%	-18.9%	15%
Kupfer LME	157625	-0.1%	3.9%	2.1%	-68%
COMEX	33673	0.0%	0.1%	4.4%	18%
Shanghai	97235	-	17.5%	29.6%	-44%
Blei LME	224700	0.0%	-0.4%	-0.3%	-3%
Nickel LME	377136	0.2%	1.1%	11.2%	63%
Zinn LME	9155	0.0%	1.0%	-7.0%	-30%
Zink LME	719925	-0.2%	-0.9%	-4.4%	-32%
Shanghai	147296	-	0.0%	-12.8%	-42%
Edelmetalle***					
Gold	53333	0.0%	-0.4%	-2.2%	-12%
Silber	638045	-0.1%	-0.2%	-0.4%	0%
Platin	2701	-0.1%	0.0%	-0.9%	15%
Palladium	2967	0.1%	1.2%	1.4%	36%

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

Anmerkung Redaktion: Herr Weinberg ist Referent auf der diesjährigen [Internationalen Edelmetall- und Rohstoffmesse](#), die am 7. & 8. November in München stattfindet.

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](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/51678--Bodenbildung-bei-den-Oelpreisen-steht-auf-duennem-Eis.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](#).