

# Wie gewonnen, so zerronnen

11.11.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Der Brentölpreis handelt am Morgen wieder um die Marke von 82 US-Dollar je Barrel und damit nur noch knapp über dem Anfang November verzeichneten 4-Jahrestief. Der Preisanstieg auf ein Wochenhoch von 85 USD je Barrel gestern hat sich somit nur als kurzlebig erwiesen. Denn eine Produktionskürzung der OPEC wird durch die jüngste Entwicklung in Libyen immer weniger wahrscheinlich. Dort haben Milizen, welche der international nicht anerkannten Regierung in Tripolis nahestehen, die Kontrolle über das zweitgrößte Ölfeld des Landes, El Sharara, übernommen.

Trotz der unsicheren Lage in Libyen ist man am Markt weiterhin von der mehr als reichlichen Versorgung überzeugt. Zu diesem „Optimismus“ trägt auch die Einschätzung der US-Energiebehörde EIA bei, dass die drei größten US-Schieferölvorkommen im Dezember nochmals 111 Tsd. Barrel pro Tag mehr produzieren werden als im November, sich der Preisrückgang bislang also nicht angebotsdämpfend auswirkt. Zudem waren Chinas Rohölimporte im Oktober überraschend niedrig: mit 5,7 Mio Barrel pro Tag lagen die Importe 15,5% niedriger als im Vormonat.

Zwar verzerrt die "Goldene Woche" die Zahlen nach unten, während gleichzeitig die Einfuhren im September extrem hoch ausfielen. Ausschlaggebend waren damals wohl auch Käufe zum Aufbau der strategischen Ölreserve. Enttäuschend ist, dass dieses Kaufmotiv trotz niedriger Preise wohl keinen höheren Importbedarf im Oktober bewirkt hat. Wie stark die Nachfrage im zweitgrößten Rohölimportland der Welt ist, darüber werden auch die in dieser Woche anstehenden Monatsberichte der drei Energieagenturen Auskunft geben.



## Edelmetalle

Wie gewonnen, so zerronnen. So könnte man die gestrige Preisentwicklung auch bei Gold treffend beschreiben. Der Goldpreis handelt am Morgen bei 1.150 USD je Feinunze und hat somit die durch Eindeckung von Short-Positionen bedingten Gewinne vom Freitag Nachmittag nahezu vollständig wieder abgegeben. Ein festerer US-Dollar sorgt für neuerlichen Abgabedruck. Hinzu kommen anhaltende Abflüsse aus den Gold-ETFs. Deren Bestände verringerten sich gestern um weitere 1,9 Tonnen, nachdem in der letzten Woche der größte Wochenabfluss in diesem Jahr zu verzeichnen war.

Zwar erfreuen sich die US-Goldmünzen einer verstärkten Nachfrage. In den ersten zehn Tagen im November wurden laut US-Münzanstalt bereits 36 Tsd. Unzen an American Eagle Goldmünzen verkauft. Das ist mehr als die Hälfte der im gesamten Vormonat verkauften Menge, welche immerhin die zweithöchste in diesem Jahr war. Umgerechnet entspricht dies jedoch lediglich etwas mehr als einer Tonne Gold und ist damit deutlich weniger als zuletzt pro Tag aus den Gold-ETFs abgezogen wurde. Die Abflüsse dürften anhalten, solange die US-Aktienmärkte ihren Anstieg auf immer neue Rekordhochs fortsetzen.

Ein zweiter wesentlicher Faktor für eine Preisstabilisierung ist ein merkliches Anziehen der physischen Nachfrage in Asien, welche bislang noch auf sich warten lässt. Kurzfristig überwiegt somit das Risiko eines erneuten Tests des letzten Freitag verzeichneten 4½-Jahrestiefs von 1.131 USD je Feinunze.

## Industriemetalle

Die (vorläufigen) Handelszahlen für Rohstoffe in China bestätigen unsere positive Haltung zu Kupfer und die negative Haltung zu Aluminium. Bei Kupfer sind die Importe im Oktober trotz der Feiertagswoche zu Monatsbeginn gestiegen. Erstmals seit dem Skandal um die kreditfinanzierten Kupferlagerbestände in Qingdao im April erreichten sie wieder das Niveau von 400 Tsd. Tonnen. Mit rund 4 Mio. Tonnen hat China in den ersten zehn Monaten mehr Kupfer eingeführt als je zuvor in diesem Zeitraum.

Weiteren Aufwind für den Kupferpreis dürften die zahlreich anstehenden Infrastrukturprojekte Chinas, die relativ niedrigen Kupfervorräte an LME und SHFE und eine recht steile Terminkurve geben. Der unbefristete Steik in der größten peruanischen Kupfermine Antamina zeigt zudem das Risiko von Angebotsausfällen, wobei viele Minengesellschaften unmittelbar vor den turnusmäßigen Lohnverhandlungen stehen.

Chinas Aluminiumexporte waren trotz der Feiertage im Oktober fast so hoch wie im September. Die anhaltende Überproduktion in China dürfte mittelfristig die Verfügbarkeit von Aluminium auf dem Weltmarkt erhöhen. Der LME-Preis, aber auch die hohen Prämien, die auch der künstlichen Verknappung der Vorräte durch Finanzierungsgeschäfte geschuldet sind, dürften unter Druck geraten. Schließlich werden wohl auch die künftig steigenden US-Zinsen und die bereits eingetretene Verflachung der Terminkurve zur Auflösung dieser Geschäfte beitragen.

### **Agrarrohstoffe**

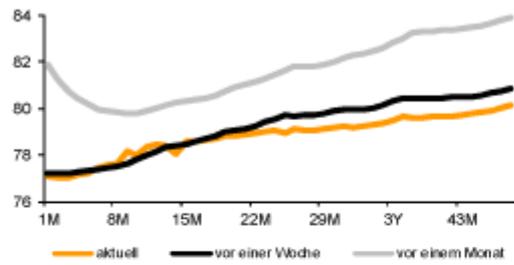
Das US-Landwirtschaftsministerium USDA hat gestern entgegen den Erwartungen seine Prognose für die laufende US-Maisernte um 0,5% reduziert. Dennoch bleibt es mit 14,4 Mrd. Scheffel bei einer Rekordernte. Auf globaler Ebene gleichen Aufwärtsrevisionen in der EU und der Ukraine die Abwärtsrevisionen in den USA und China in etwa aus. Dies erlaubt dennoch etwas höher angesetzte globale Lagerendbestände. Nachdem der Preis zunächst in der Spitze auf 378 US-Cents je Scheffel in die Höhe schnellte, führte die Rückbesinnung auf die global sehr gute Versorgungslage rasch wieder zu einer Beruhigung. Am Morgen notiert Mais bei 369 US-Cents je Scheffel nur marginal höher als am Freitag.

Bei Sojabohnen entsprach das USDA den Erwartungen des Marktes und setzte die US-Ernte leicht höher an. Entsprechend gab der Preis etwas nach. Die höhere US-Produktion schlägt sich 1:1 in einer weiteren Anhebung der bereits rekordhoch geschätzten weltweiten Sojabohnenproduktion 2014/15 nieder. Außer einem kleinen Abschlag bei der prognostizierten Sojabohnenernte Argentiniens, wo die Aussaat durch Regen nur verzögert vorangeht, ließ das USDA seine Angaben für andere Anbieter unverändert.

Die globale Weizenproduktion rutscht dagegen knapp unter 720 Mio. Tonnen, da das nochmalige Plus bei der EU nicht ausreicht, um die kumulierten Abschläge bei Australien, Kasachstan und Nordafrika auszugleichen.

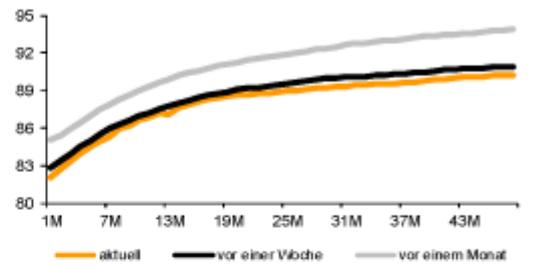
### **Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat**

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



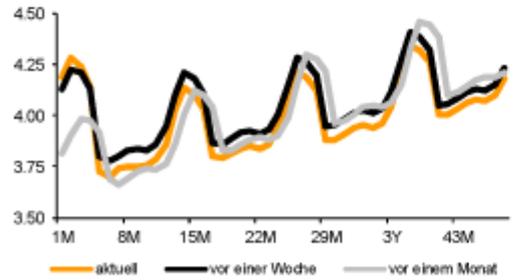
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



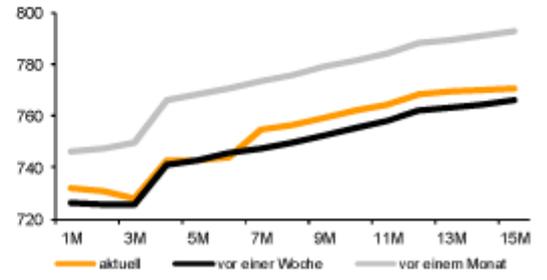
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



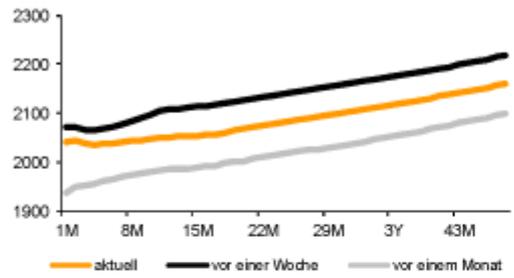
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



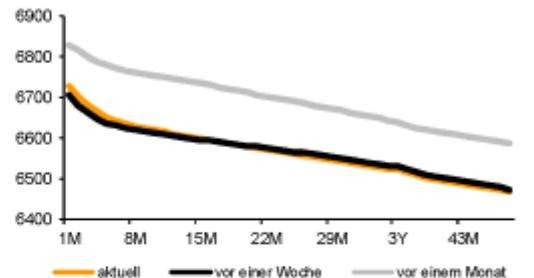
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



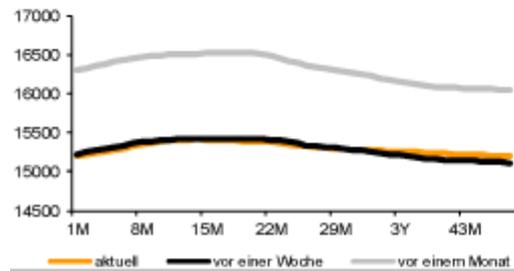
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



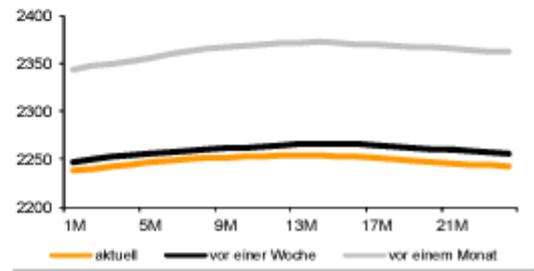
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



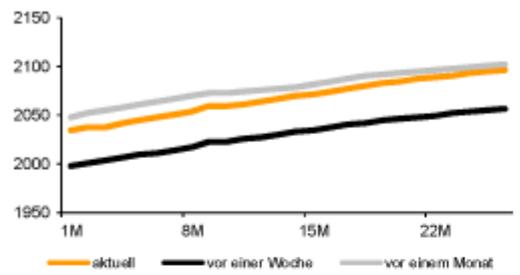
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



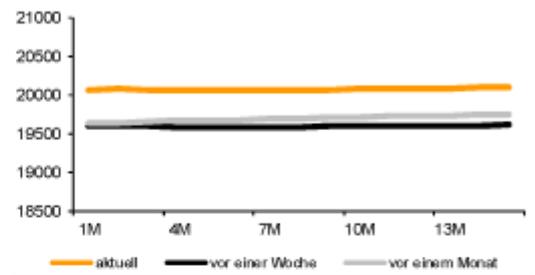
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



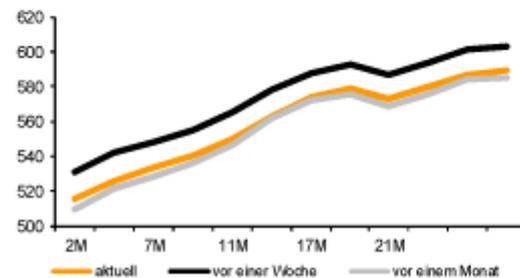
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



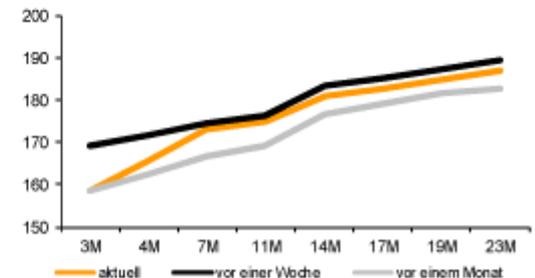
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



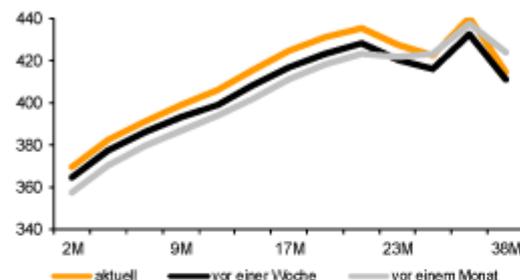
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



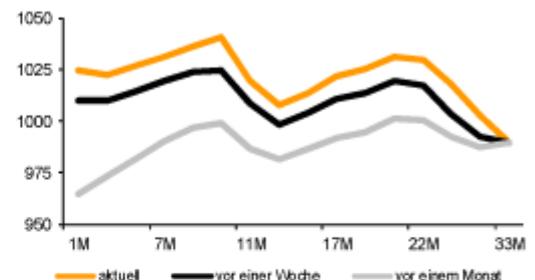
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



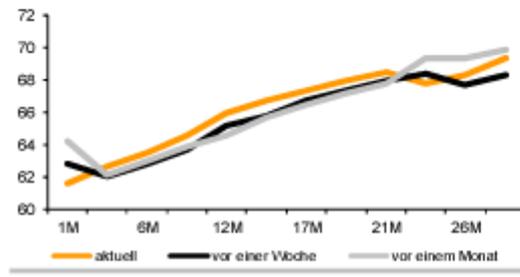
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



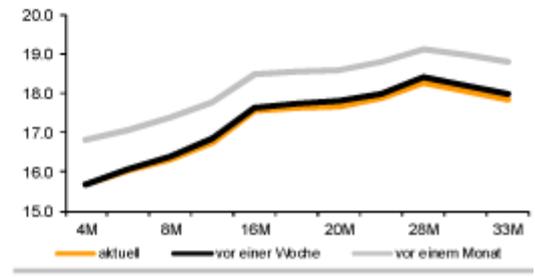
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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
Brant Blend	82.3	-1.3%	-0.9%	-9.0%	-26%
WTI	77.4	-1.6%	-0.1%	-10.2%	-22%
Benzin (95)	772.8	0.7%	-0.8%	-9.9%	-19%
Gasöl	742.5	0.2%	0.8%	-4.5%	-22%
Diesol	772.3	0.2%	-0.1%	-1.1%	-19%
Kerosin	821.0	0.2%	-1.1%	-1.4%	-20%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.26	-3.6%	1.4%	8.5%	-1%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	2033.5	-1.0%	-1.8%	5.1%	13%
Kupfer	6665	-0.7%	0.2%	0.2%	-10%
Blei	2040	0.2%	1.3%	-1.5%	-8%
Nickel	15250	-1.1%	-0.3%	-6.9%	10%
Zinn	20050	-0.9%	2.7%	-0.5%	-10%
Zink	2243.5	-0.1%	-0.1%	-2.8%	9%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1151.4	-2.3%	-1.5%	-5.9%	-5%
Gold (€/oz)	927.2	-1.8%	-0.5%	-0.4%	6%
Silber	15.6	-1.1%	-2.9%	-10.5%	-20%
Platin	1197.8	-1.7%	-1.9%	-4.9%	-12%
Palladium	782.7	-1.4%	-2.8%	-2.7%	7%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	170.3	0.7%	-1.0%	7.2%	-19%
Weizen CBOT	517.3	0.5%	-1.8%	3.4%	-15%
Mais	389.3	0.5%	-0.3%	10.6%	-13%
Sojabohnen	1027.5	-1.2%	1.5%	11.1%	-22%
Baumwolle	61.3	-1.7%	-0.5%	-4.0%	-27%
Zucker	15.66	-0.2%	1.0%	-5.4%	-5%
Kaffee Arabica	185.7	-0.6%	-2.5%	-15.7%	68%
Kakao (LIFFE, €/t)	1929	0.1%	2.1%	-6.0%	12%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.2421	-0.3%	-1.0%	-2.6%	-10%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	380205	-	0.1%	6.6%	-1%
Benzin	201760	-	-0.7%	-3.2%	-4%
Destillate	119653	-	-0.6%	-4.8%	2%
Ethanol	17169	-	0.6%	-8.8%	13%
Rohöl Cushing	20823	-	-2.6%	1.6%	-43%
Erdgas	3571	-	2.6%	15.2%	-6%
Gasöl (ARA)	2663	-	-1.0%	-7.1%	34%
Benzin (ARA)	528	-	3.7%	-10.7%	-11%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	4421275	-0.2%	-0.2%	-2.9%	-17%
Shanghai	226133	-	-5.7%	-12.5%	13%
Kupfer LME	161900	1.3%	-0.1%	8.2%	-65%
COMEX	28878	-0.5%	-5.3%	-14.3%	19%
Shanghai	89570	-	-6.5%	3.8%	-50%
Blei LME	218575	-0.9%	-3.5%	-2.8%	-6%
Nickel LME	389334	0.5%	1.0%	6.0%	62%
Zinn LME	10145	-1.0%	-2.3%	10.2%	-16%
Zink LME	693775	-0.3%	-0.6%	-5.2%	-32%
Shanghai	111761	-	-20.3%	-25.5%	-54%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	52242	-0.1%	-1.3%	-2.3%	-13%
Silber	639441	0.4%	0.1%	-1.2%	0%
Platin	2711	-0.2%	1.0%	0.4%	14%
Palladium	3026	-0.4%	1.7%	1.6%	41%

Quelle: DOE, FJK, 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](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/51954--Wie-gewonnen-so-zerronnen.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](#).