

# US-Rohölproduktion mit neuem Meilenstein

14.11.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Ein Ende der Talfahrt am Ölmarkt ist nicht auszumachen: Brentöl verbilligte sich binnen der letzten 24 Stunden um weitere 3 USD und war heute Morgen mit 77 USD je Barrel so günstig wie zuletzt im September 2010. Der saudi-arabische Ölminister, Al-Naimi, ließ jeglichen Hinweis auf die Bereitschaft einer Produktionskürzung vermissen. Dies könnte aber auch der Taktik Saudi-Arabiens geschuldet sein, nicht allein in der Bringschuld sein zu wollen, sondern andere OPEC-Mitglieder mit in die Pflicht zu nehmen.

Infolge der hohen Unsicherheit ob der weiteren Strategie der OPEC wird das Treffen am 27. November mit wachsender Spannung erwartet. Die im Vorfeld einer Sitzung nicht unüblichen Äußerungen von Delegierten könnten zu stärkeren Preisausschlägen in der kommenden Woche führen.

Die eigentliche Ursache des Ölpreisverfalls, nämlich die rasant steigende US-Ölproduktion, verzeichnete letzte Woche einen neuen Meilenstein. Denn diese lag vorläufigen Zahlen der US-Energiebehörde EIA zufolge erstmals seit den 70er Jahren wieder bei über 9 Mio. Barrel pro Tag. Wie stark die niedrigen Preise das künftige Wachstum bremsen werden, wird heftig diskutiert. Die EIA weist daraufhin, dass die Produktionskosten bei Schieferöl in den letzten Jahren deutlich gefallen sind und dass ineffiziente Produzenten nur einen kleinen Anteil am Marktvolumen haben.

In den nächsten Monaten erwartet sie dank Hedging und "Sunk Costs" keine Effekte auf die Produktion. Für 2015 hat sie allerdings ihre Prognose für tägliche US-Rohölproduktion um ca. 100 Tsd. Barrel zurückgenommen. Mit durchschnittlich 9,42 Mio. Barrel wäre diese aber noch immer 850 Tsd. Barrel höher als in diesem Jahr.

## Edelmetalle

Der Goldpreis steht angesichts eines festeren US-Dollar, freundlicher Aktienmärkte und anhaltender Abflüsse aus den Gold-ETFs unter Druck und fällt am Morgen unter 1.150 USD je Feinunze. Silber gibt sogar um 2% nach und notierte zeitweise unter 15,3 USD je Feinunze auf einem Wochentief. Zusätzlichen Gegenwind könnte Gold aus Indien erhalten, wo Regierung und Zentralbank angesichts der zuletzt kräftig gestiegenen Goldimporte über neue Einfuhrrestriktionen nachdenken.

Im Oktober stiegen die Goldimporte Indiens auf 150 Tonnen, nachdem sie schon im September bei 143 Tonnen lagen. Dies belastet das indische Handels- bzw. Leistungsbilanzdefizit. Der World Gold Council hatte gestern von einem Anstieg der indischen Schmucknachfrage im dritten Quartal um 60% berichtet, was teilweise auch auf einen Basiseffekt zurückzuführen war. Denn das Vorjahresquartal war wegen der sehr starken Nachfrage im vorherigen Quartal und der Einführung der Goldimportrestriktionen sehr schwach.

Die starke indische Goldnachfrage im Oktober dürfte auch auf die frühe Lage des hinduistischen Feiertages Diwali zurückzuführen sein, welcher in diesem Jahr auf den 23. Oktober fiel, d.h. knapp zwei Wochen früher war als im Vorjahr. Die Einführung neuer Importrestriktionen hätte daher entsprechend negative Auswirkungen auf die indische Goldnachfrage in den kommenden Monaten. Das näher rückende Goldreferendum in der Schweiz am 30. November dürfte einem stärkeren Preisrückgang zunächst entgegenstehen.

## Industriemetalle

Die chinesischen Oktober-Finanzzahlen haben negativ überrascht: Sowohl die neuen Kredite als auch die gesamte Finanzierung sind um rund 36-37% im Vergleich zum Vormonat gefallen. Die Zentralbank Chinas (PBoC) hat zwar darauf bereits im September und Oktober mit Liquiditätsspritzen reagiert. Auch hat die PBoC kürzlich angefangen die kleineren regionalen Banken mit günstigen Krediten zu versorgen. Ob das ausreicht, damit die Wirtschaft in diesem Jahr um 7,5% und im nächsten Jahr um 7% wächst - dieses BIP-Wachstumsziel wird wahrscheinlich die jährliche Zentrale Wirtschaftskonferenz im Dezember beschließen - steht noch aus.

Festzustellen bleibt, dass die harten Wirtschaftszahlen zuletzt enttäuscht haben. So wurden im Oktober in

China laut dem Nationalen Statistikbüro (NBS) mit 2,19 Mio. Fahrzeugen 1,9% mehr als im Vormonat produziert, ein Anstieg von "lediglich" 6,8% ggü. Vorjahr.

Der vom NBS berichtete Rückgang der chinesischen Stahlproduktion im Oktober ist dagegen nicht nur unerwartet, sondern auch schwer nachvollziehbar. Laut NBS lag sie mit 2,18 Mio. Tonnen täglich sogar unter dem Vorjahr. Das ist insofern überraschend, weil die Stahlproduktion in China trotz niedrigerer Preise gut profitabel ist. Auch waren die Produktionskürzungen wegen der APEC-Konferenz in Peking nur kurzfristig im November zu spüren. Wir gehen davon aus, dass die schwächere Nachfrage in China im Winter und eine Überproduktion weiterhin für hohe Stahlexporte Chinas sprechen, die auch auf den europäischen Preisen lasten dürften.

## Agrarrohstoffe

Der Baumwollpreis an der ICE in New York ist gestern auf ein 5-Jahrestief von 58,57 US-Cents je Pfund gefallen. Seit Wochenbeginn hat der meistgehandelte Terminkontrakt somit 6% verloren, was dem stärksten Wochenrückgang seit Anfang Juni entspricht. Ausschlaggebend für den Preisrutsch ist ein reichliches Angebot bei gleichzeitig verhaltener Nachfrage. Anfang der Woche hatte das US-Landwirtschaftsministerium USDA seine Schätzung für die globalen Baumwollvorräte zum Ende des laufenden Erntejahres 2014/15 auf ein Rekordniveau von 23,375 Mio. Tonnen erhöht, wofür sich insbesondere eine höher als erwartete US-Ernte verantwortlich zeichnen soll.

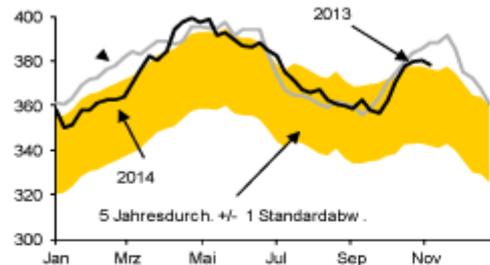
Die Baumwollverarbeiter warten derzeit mit Käufen ab, weil sie mit noch niedrigeren Preisen rechnen. Aufschluss hierüber können die wöchentlichen Exportdaten des USDA geben, welche heute Nachmittag veröffentlicht werden. China dürfte in diesem Erntejahr heimischen Industriekreisen zufolge mit 6,51 Mio. Tonnen zwar 7% weniger Baumwolle produzieren als im Vorjahr. Dies stellt allerdings keine Überraschung mehr dar.

Das USDA geht in seiner aktuellen Schätzung von einer ähnlichen Erntemenge aus. Viel wichtiger ist, dass der Produktionsrückgang in China im nächsten Jahr wohl geringer ausfallen wird als zunächst gedacht. Denn Anfang November gab die chinesische Regierung bekannt, künftig nicht nur den Produzenten in der wichtigsten Anbauregion Xingjiang, sondern auch denen anderer Provinzen Subventionen zu zahlen (siehe auch [TagesInfo vom 6.11.](#)).



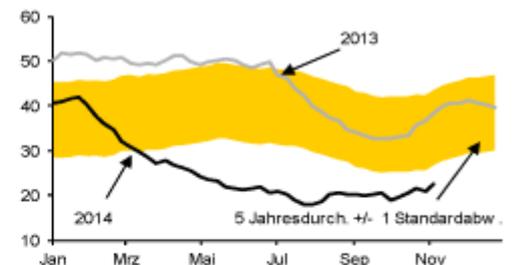
## DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte

GRAFIK 1: Rohöllagerbestände in Mio. Barrel



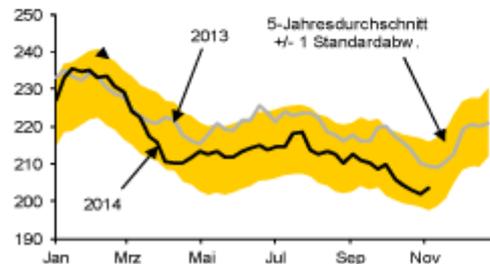
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Rohöllagerbestände Cushing in Mio. Barrel



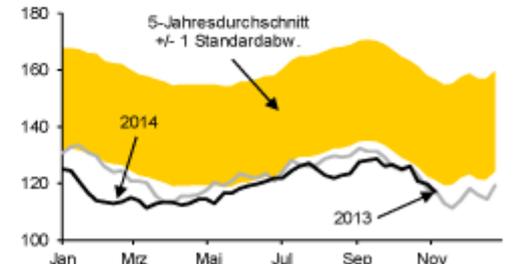
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Benzinlagerbestände in Mio. Barrel



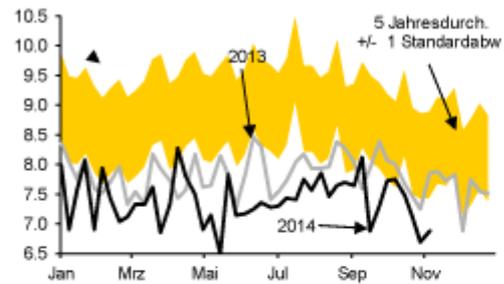
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Destillatellagerbestände in Mio. Barrel



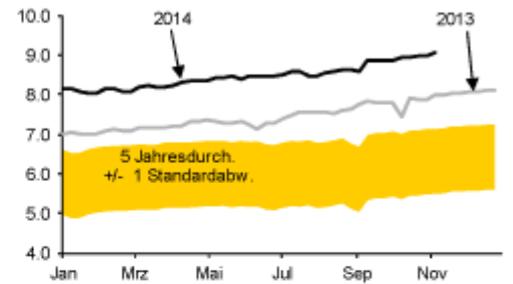
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Rohölimporte in Mio. Barrel pro Tag



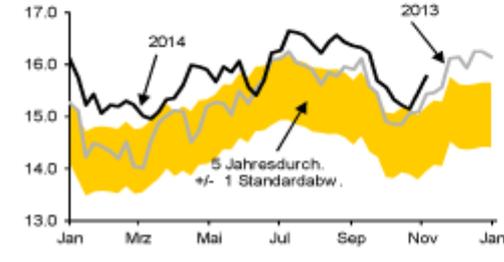
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Ölproduktion in Mio. Barrel pro Tag



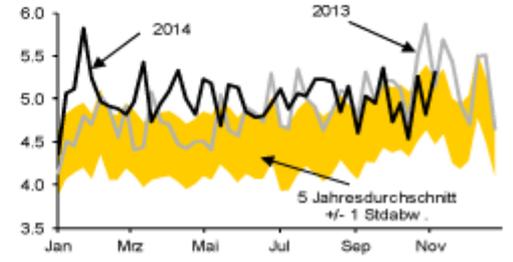
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Rohölverarbeitung in Mio. Barrel pro Tag



Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

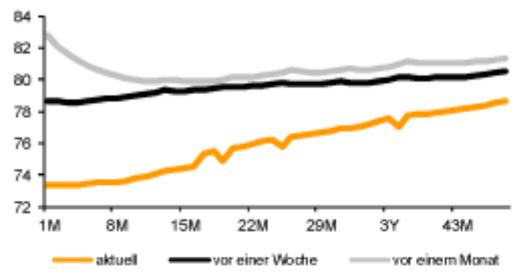
GRAFIK 8: Destillatenachfrage in Mio. Barrel pro Tag



Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

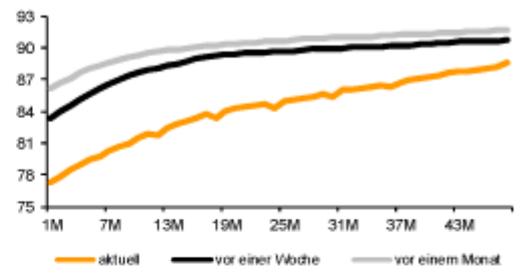
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



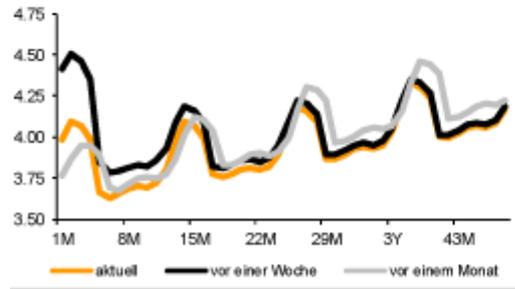
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



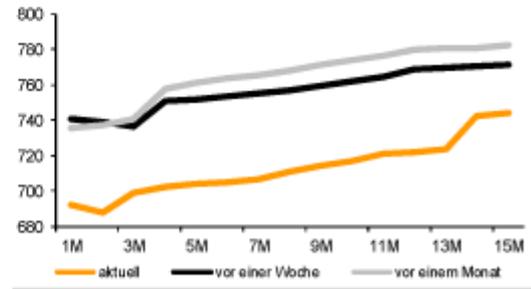
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



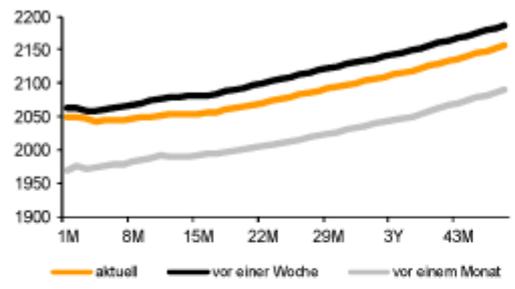
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



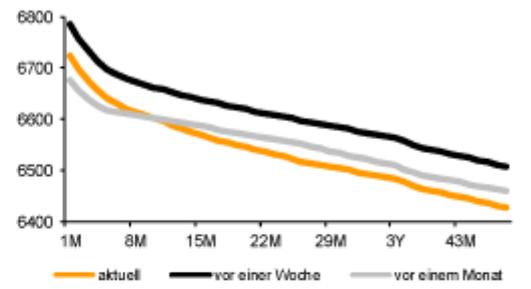
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



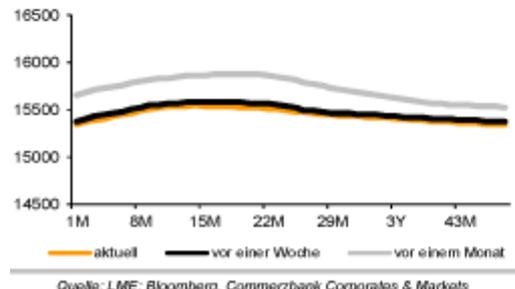
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



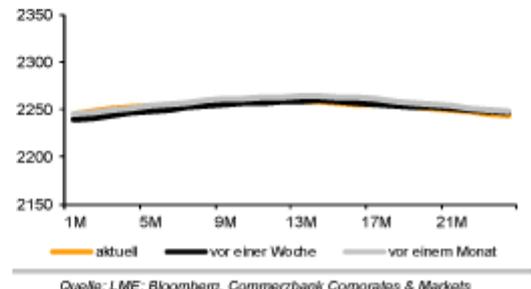
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



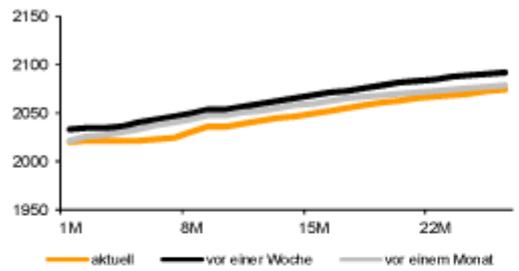
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)

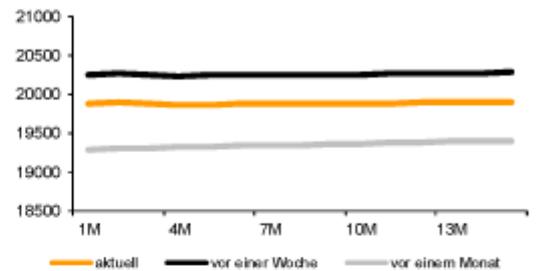


Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

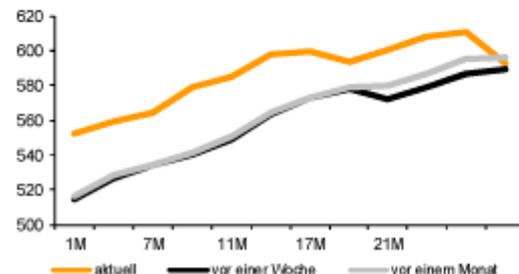
GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



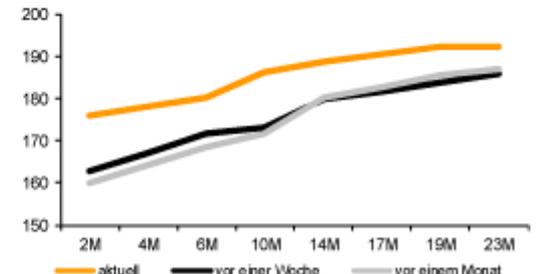
GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



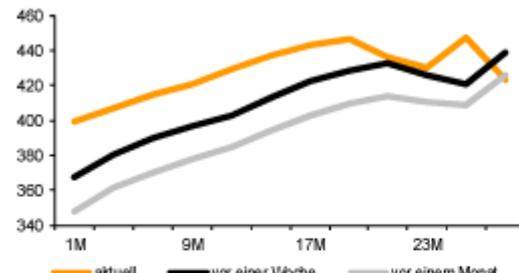
GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



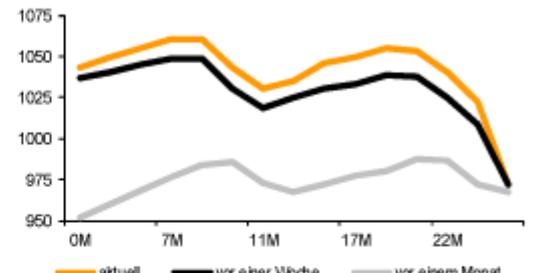
GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (LIFFE)



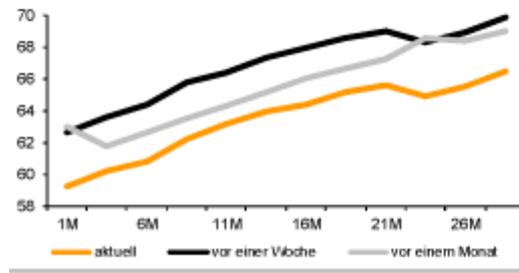
GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



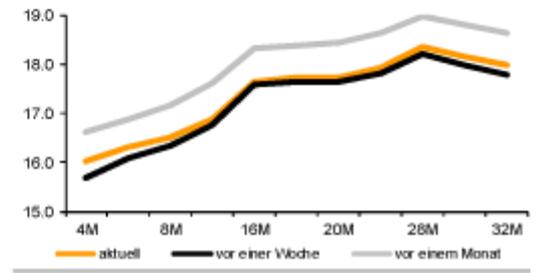
GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



**Preise**

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2014
Brent Blend	77.5	-3.1%	-7.4%	-9.2%	-30%
WTI	74.2	-3.8%	-6.7%	-10.3%	-25%
Benzin (95)	750.3	-2.4%	-0.7%	-11.0%	-22%
Gasöl	705.0	-2.8%	-6.6%	-7.3%	-27%
Diesel	732.8	-3.6%	-2.4%	-5.6%	-24%
Kerosin	773.8	-4.3%	-3.9%	-6.7%	-24%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.98	-5.0%	-9.8%	4.3%	-6%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	2041	-0.9%	-1.7%	3.6%	12%
Kupfer	6657	-0.3%	-1.3%	-2.5%	-10%
Blei	2020	-1.4%	-1.1%	-2.0%	-9%
Nickel	15400	-1.3%	0.2%	-5.4%	11%
Zinn	19860	-1.3%	-1.6%	1.3%	-11%
Zink	2251	-1.3%	0.0%	-4.4%	9%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1162.5	0.0%	-2.1%	-6.4%	-4%
Gold (€/oz)	931.8	-0.3%	-1.9%	-0.5%	6%
Silber	15.7	-0.2%	-2.6%	-11.6%	-21%
Platin	1196.2	-0.6%	-2.2%	-5.8%	-13%
Palladium	768.5	-0.8%	-1.1%	-3.5%	7%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	176.0	0.7%	6.2%	11.7%	-16%
Weizen CBOT	566.0	1.5%	6.8%	8.4%	-9%
Mais	398.8	2.1%	8.0%	11.7%	-6%
Sojabohnen	1053.5	0.5%	0.7%	8.2%	-19%
Baumwolle	58.8	-1.9%	-3.4%	-7.7%	-30%
Zucker	16.01	-2.1%	2.2%	-4.8%	-2%
Kaffee Arabica	193.2	2.3%	4.0%	-13.0%	74%
Kakao (LIFFE, \$/t)	1889	-0.7%	-1.4%	-5.5%	9%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.2477	0.3%	0.0%	-1.7%	-9%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	378470	-	-0.5%	4.7%	-2%
Benzin	203565	-	0.9%	-2.9%	-3%
Destillate	116850	-	-2.3%	-7.4%	0%
Ethanol	17705	-	3.1%	-5.1%	17%
Rohöl Cushing	22527	-	8.2%	19.0%	-41%
Erdgas	3571	-	2.6%	15.2%	-6%
Gasöl (ARA)	2855	-	-0.3%	-4.8%	34%
Benzin (ARA)	502	-	-4.9%	-9.4%	-21%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	4402775	-0.1%	-0.8%	-3.0%	-17%
Shanghai	226133	-	-5.7%	-12.5%	13%
Kupfer LME	159950	-0.5%	-0.3%	5.8%	-65%
COMEX	28155	-0.3%	-3.5%	-16.3%	22%
Shanghai	89570	-	-6.5%	3.8%	-50%
Blei LME	216350	0.0%	-2.8%	-4.1%	-9%
Nickel LME	389136	0.1%	0.8%	5.6%	61%
Zinn LME	10115	2.1%	-1.5%	11.0%	-14%
Zink LME	889500	0.0%	-1.4%	-5.4%	-32%
Shanghai	111761	-	-20.3%	-25.5%	-54%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	52022	-0.1%	-1.0%	-2.9%	-14%
Silber	638978	0.2%	-0.1%	-0.3%	0%
Platin	2691	0.0%	-0.9%	-0.4%	13%
Palladium	2985	0.0%	-1.7%	1.6%	36%

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

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %  
 \*) MonatsForward, \*\*) LME, 3 MonatsForward, \*\*\*) 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/52023--US-Rohoelproduktion-mit-neuem-Meilenstein.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](#).