

# Physische Silbernachfrage in diesem Jahr schwach

19.11.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Die Ölpreise verharren gut eine Woche vor der richtungsweisenden OPEC-Sitzung in Wartestellung. Brentöl handelt bei 78,5 USD je Barrel, nachdem gestern in der Spitze zwischenzeitlich knapp 80 USD erreicht wurden. WTI fällt nach der Veröffentlichung preisbelastender API-Lagerdaten auf 74 USD je Barrel. Diese zeigten einen überraschend starken Anstieg der US-Rohölvorräte um 3,7 Mio. Barrel und einen ebenfalls kräftigen Lageraufbau in Cushing um 1,4 Mio. Barrel.

Im US-Senat ist gestern eine Abstimmung für die Genehmigung zum Bau des Nordabschnitts der Keystone XL-Pipeline nur knapp gescheitert. Zur erforderlichen Mehrheit von 60 Ja-Stimmen fehlte nur eine Stimme. Damit bleibt US-Präsident Obama ein Veto erspart. Das könnte sich im nächsten Jahr allerdings ändern. Denn nach den Zwischenwahlen zum US-Kongress Anfang November verfügen die Befürworter des Projekts im neuen US-Senat angeblich über 63 Stimmen.

Würde es ihnen gelingen, vier weitere Stimmen hinzuzugewinnen, könnten sie sogar ein präsidiales Veto überstimmen und den Bau der Pipeline auf den Weg bringen. Dadurch würde kanadischer Ölsand leichter für den US-Markt verfügbar, was sich positiv auf den Preis für Western Canada Select auswirken dürfte. Dieser wird aktuell mit einem Abschlag von knapp 16 USD gegenüber WTI bei weniger als 60 USD je Barrel gehandelt. Laut IEA gehören die Ölsande zu den am teuersten abzubauenen Vorkommen. Aufgrund der teilweise nicht kostendeckenden Preise wurden bereits einige Ölsandprojekte in Kanada auf Eis gelegt.

## Edelmetalle

Der Goldpreis ist gestern erstmals seit gut zwei Wochen vorübergehend wieder über die psychologisch wichtige Marke von 1.200 USD je Feinunze gestiegen. Dies führen wir zum einen auf die Eindeckung von Short-Positionen zurück.

Zum anderen wurde der Preis durch einen schwächeren US-Dollar unterstützt. Da sich Gold in den letzten Tagen besser als Platin entwickelt hat, kosten beide Edelmetalle aktuell nahezu gleich viel. Dies war zuletzt im April 2013 der Fall. Der Markt preist offensichtlich ein Krisenszenario ein. Nahezu untergegangen sind Aussagen von EZB-Direktoriumsmitglied Yves Mersch zu Wochenbeginn, wonach die EZB im Rahmen ihres Kaufprogrammes theoretisch auch Gold kaufen könnte, um einer längeren Periode niedriger Inflation entgegenzuwirken.

Thomson Reuters GFMS hat gestern im Auftrag des Silver Institutes einen Zwischenbericht zum globalen Silbermarkt veröffentlicht. Demnach soll die physische Silbernachfrage in diesem Jahr im Vorjahresvergleich um 6,7% auf rund 1 Mrd. Unzen sinken. Bei allen Nachfragekomponenten wird ein Rückgang erwartet.

Die Fabrikationsnachfrage soll um 1,8% auf 577,5 Mio. Unzen zurückgehen und die Schmucknachfrage um 4,4% auf 189,2 Mio. Unzen nachgeben. Die Münz- und Barrennachfrage soll sogar um 21% auf 191,6 Mio. Unzen fallen. Der Silbermarkt dürfte damit überversorgt sein. Die Silber-ETFs verzeichnen seit Jahresbeginn zwar Zuflüsse von 20 Mio. Unzen. Diese sind aber bei weitem nicht stark genug, um den Rückgang der physischen Nachfrage auszugleichen. Thomson Reuters GFMS erwartet, dass 2015 ein Konsolidierungsjahr für Silber werden wird.

## Industriemetalle

Die gestern Morgen veröffentlichten abermals schwachen Konjunkturdaten aus China (siehe TagesInfo Rohstoffe vom 18.11.) lasteten im Handelsverlauf auf den Metallpreisen. Der LME-Industriemetallindex verlor am Ende knapp 1% und fiel auf ein 3-Wochentief. Der Eisenerzpreis sackte sogar um 4,4% ab und markierte bei 71,8 USD je Tonne den niedrigsten Stand seit 5½ Jahren.

Sollte sich der Immobiliensektor merklich abkühlen, worauf die jüngsten Daten hindeuten, dürfte sich dies in einer geringeren Stahlnachfrage und damit einem niedrigeren Bedarf an Eisenerz zur Stahlproduktion

niederschlagen. Darüber hinaus ist der globale Eisenerzmarkt derzeit klar überversorgt und es hat ein Verdrängungswettbewerb unter den Produzenten eingesetzt.

Die großen Eisenerzförderer, die relativ günstig produzieren können, versuchen über eine Mengenausweitung, kleinere Konkurrenten aus dem Markt zu drängen. Die dadurch zunächst noch höhere Verfügbarkeit von Eisenerz am Markt lastet auf den Preisen. Morgen früh wird der von HSBC erhobene vorläufige Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe in China veröffentlicht. Sollte dieser ebenfalls schwach ausfallen, werden die Preise wohl weiter nachgeben.

Wie die LME-Statistik zur Positionierung der spekulativen Marktteilnehmer zeigt, haben diese in der letzten Woche ihre Netto-Long-Positionen bei allen Metallen, mit Ausnahme von Nickel, ausgeweitet. Damit wurden sie aber wohl auf dem falschen Fuß erwischt.



## Agrarrohstoffe

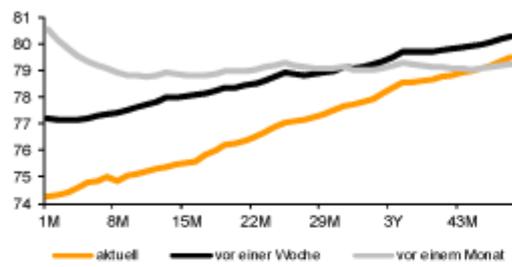
Die globale Kaffeefachfrage wird laut Chef der Internationalen Kaffeorganisation ICO bis zum Ende des Jahrzehnts pro Jahr um 2,5% steigen. Das Nachfragewachstum wird vor allem von den Schwellenländern getragen, wo die Nachfrage um 4-4,5% pro Jahr steigen soll. In den traditionellen Märkten rechnet die ICO mit einem jährlichen Wachstum um 1-1,5%. Die weltweite Nachfrage soll bis zum Jahr 2020 auf 175 Mio. Sack steigen, verglichen mit 150 Mio. Sack in diesem Jahr.

Für das laufende Erntejahr erwartet die ICO ein globales Marktdefizit von 800 Tsd. Sack, welches teilweise aus den brasilianischen Lagerbeständen gedeckt werden dürfte. Damit es in den kommenden Jahren nicht zu weiteren Marktdefiziten kommt, muss die globale Kaffeeproduktion somit kontinuierlich steigen. Die Dürre in Brasilien zu Jahresbeginn und die seit zwei Jahren grassierende Pflanzenkrankheit Blattrost in Mittelamerika zeigen, dass der Ausblick für das Angebot mit erheblichen Unsicherheiten verbunden ist. Dies spricht für dauerhaft hohe Preise insbesondere bei Kaffee Arabica.

Der US-Maispreis gibt den vierten Tag in Folge nach und fällt am Morgen auf 381 US-Cents je Scheffel. Preisbelastend ist das auf den Markt drückende rekordhohe Angebot aus den USA, nachdem die dortige Ernte weitgehend abgeschlossen ist. Weizen hält sich angesichts des Kälteeinbruchs in den USA und der damit verbundenen Gefahr von Frostschäden etwas besser.

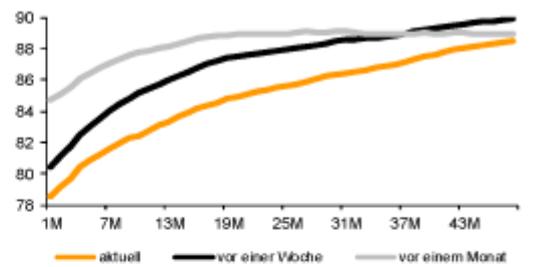
## Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



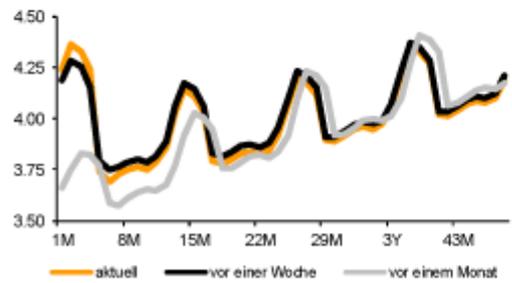
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



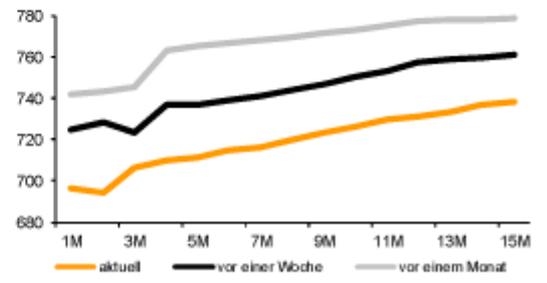
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



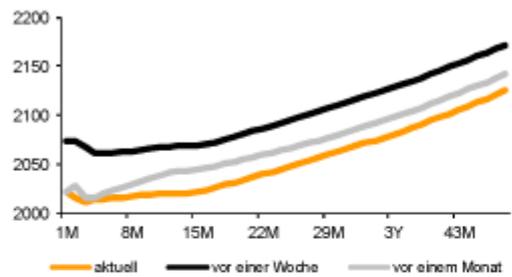
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



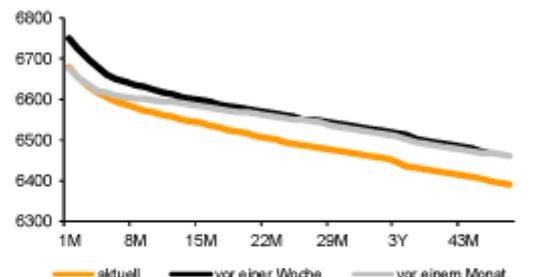
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



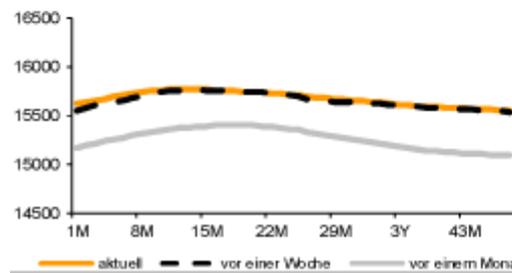
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



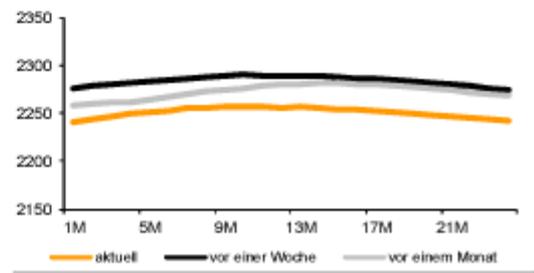
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



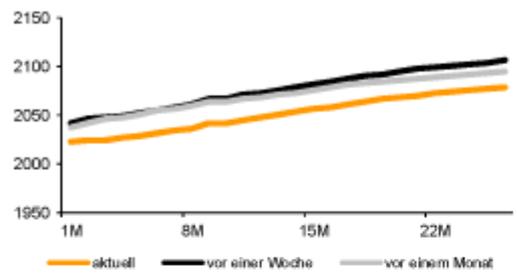
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



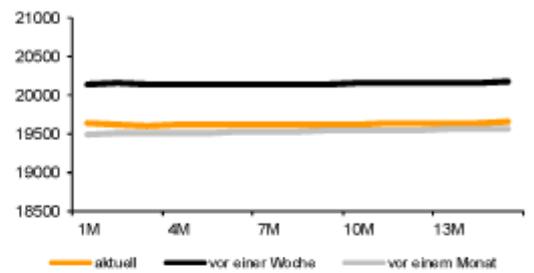
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



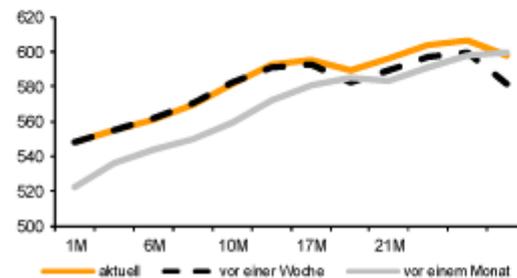
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



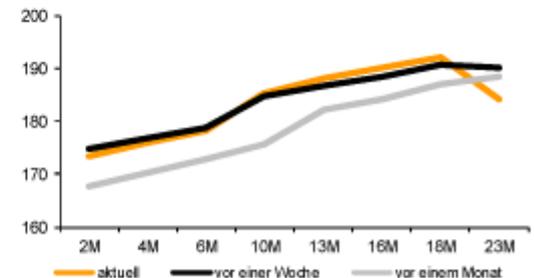
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



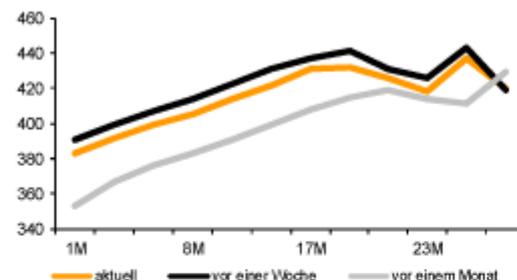
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



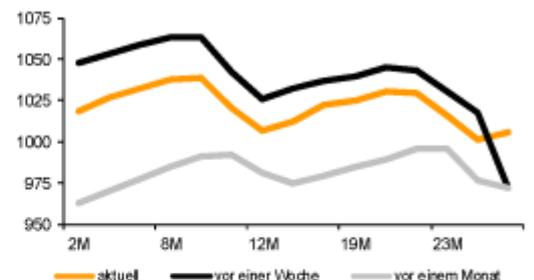
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



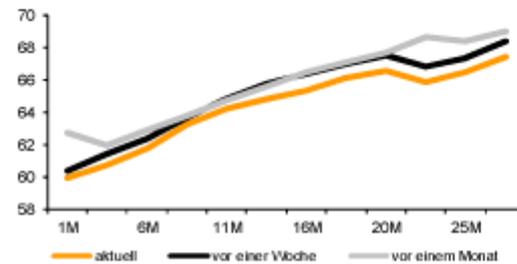
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



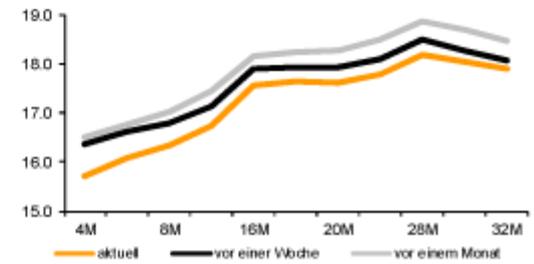
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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	78.5	-1.1%	-2.3%	-8.8%	-29%
WTI	74.6	-1.4%	-3.8%	-10.2%	-25%
Benzin (95)	741.8	1.1%	-2.0%	-3.3%	-23%
Gasöl	698.0	0.0%	-4.0%	-5.3%	-26%
Diesol	721.3	-0.2%	-4.4%	-4.9%	-25%
Kerosin	782.0	-0.6%	-5.2%	-6.2%	-26%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.24	-2.2%	1.2%	12.4%	0%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	2011	-0.9%	-2.3%	2.1%	12%
Kupfer	6631	-1.1%	-0.6%	0.0%	-10%
Blei	2024	-1.0%	-1.1%	-0.1%	-9%
Nickel	15650	-0.9%	0.5%	-0.1%	13%
Zinn	19600	-0.6%	-2.1%	2.0%	-12%
Zink	2247	-0.4%	-1.4%	0.0%	9%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1197.0	0.9%	2.7%	-3.5%	-1%
Gold (€/oz)	955.2	0.2%	2.0%	-0.2%	9%
Silber	16.2	0.3%	3.2%	-6.2%	-17%
Platin	1206.3	0.4%	-0.1%	-4.8%	-12%
Palladium	774.1	0.5%	-0.3%	2.4%	8%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	173.3	-0.1%	1.3%	8.3%	-17%
Weizen CBOT	551.0	-0.5%	-1.4%	6.2%	-9%
Mais	385.0	-1.4%	-3.9%	10.1%	-9%
Sojabohnen	1023.3	-1.3%	-2.8%	7.0%	-21%
Baumwolle	59.9	1.3%	1.9%	-4.9%	-29%
Zucker	15.71	-0.4%	-1.9%	-5.5%	-4%
Kaffee Arabica	192.9	0.6%	-0.1%	-8.4%	74%
Kakao (LIFFE, €/t)	1889	-0.4%	-2.7%	-7.1%	9%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.2537	0.7%	0.7%	-2.2%	-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	3611	-	1.1%	12.7%	-6%
Gasöl (ARA)	2655	-	-0.3%	-4.8%	34%
Benzin (ARA)	502	-	-4.9%	-9.4%	-21%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	4383050	0.0%	-0.7%	-3.0%	-18%
Shanghai	221502	-	-2.1%	-7.8%	9%
Kupfer LME	160425	0.8%	-1.0%	1.6%	-64%
COMEX	28281	-0.9%	-0.7%	-16.1%	29%
Shanghai	88140	-	-1.6%	6.5%	-48%
Blei LME	216700	0.0%	-0.4%	-3.7%	-8%
Nickel LME	390198	0.1%	0.3%	3.9%	60%
Zinn LME	11175	5.5%	11.8%	21.7%	-3%
Zink LME	682800	-0.3%	-1.3%	-5.6%	-31%
Shanghai	108941	-	-2.5%	-26.0%	-55%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	52041	0.0%	-0.3%	-2.9%	-13%
Silber	642908	0.4%	0.8%	0.8%	1%
Platin	2678	0.0%	-1.2%	-0.9%	12%
Palladium	2979	0.0%	-1.3%	0.1%	37%

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

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %  
<sup>1)</sup> MonatsForward, <sup>2)</sup> LME, 3 MonatsForward, <sup>3)</sup> 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/52089--Physische-Silbernachfrage-in-diesem-Jahr-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](#).