

Abverkauf bei Edelmetallen

18.02.2015 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise entzogen sich gestern lange Zeit dem Abwärtssog bei den anderen Rohstoffen, gaben mit Verzögerung nur kurzzeitig nach, um den Handelstag letztlich sogar im Plus zu beenden. Brent fiel zwischenzeitlich auf 60,5 USD je Barrel, stieg dann in der Spitze aber auf 63 USD je Barrel, was dem höchsten Niveau seit Mitte Dezember entspricht. Die gestrige Preisreaktion zeigt, dass die Ölpreise weiter nach oben wollen.

Der zwischenzeitliche Preistrückgang bei Brent fiel unterdurchschnittlich aus und wurde umgehend wieder wettgemacht, ebenso der etwas stärkere Preistrückgang bei WTI. Die Preisdifferenz zwischen Brent und WTI hat sich inzwischen auf mehr als 8 USD je Barrel ausgeweitet, was dem höchsten Preisaufschlag seit August 2014 entspricht. Vor einem Monat noch war WTI sogar kurzzeitig teurer als Brent.

Wir führen die Ausweitung der Preisdifferenz auf die Lagerentwicklung in den USA zurück, welche auf den WTI-Ölpreis drückt. Die API-Daten heute Abend und die DOE-Daten morgen Nachmittag dürften einen erneuten Lageraufbau zeigen, womit die US-Rohölvorräte die vierte Woche in Folge ein neues Rekordniveau erreichen würden. Brent profitiert hingegen von den wieder stärker in den Fokus rückenden Angebotsrisiken. So exportiert Libyen derzeit so gut wie kein Öl mehr, da aufgrund der Unruhen mittlerweile alle Ölhäfen geschlossen sind.

Edelmetalle

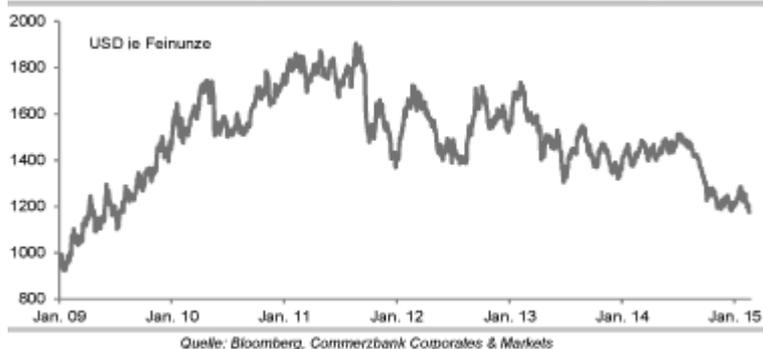
An den Edelmetallmärkten kam es gestern zu einem breit angelegten Abverkauf. Gold verlor auf Schlusskursbasis 1,8% und handelte zwischenzeitlich auf einem 6-Wochentief knapp über 1.200 USD je Feinunze. In Euro gerechnet gab das gelbe Edelmetall auf 1.060 EUR je Feinunze nach. Noch deutlich stärker unter Druck stand Silber, welches in der Spitze um 6% fiel und den Handel schließlich bei 16,5 USD je Feinunze beendete.

Der Preistrückgang bei Silber ging mit einem deutlich höheren Handelsvolumen einher. So wurden gestern im Futures-Handel der COMEX in New York mehr als doppelt so viele Kontrakte umgesetzt wie im Durchschnitt der letzten sechs Monate. Sowohl bei Silber als auch bei Gold wurde zudem die charttechnische 100-Tage-Linie unterschritten, was wohl zu technischen Anschlussverkäufen geführt hat.

Auch Platin und Palladium wurden mit in den Abwärtssog gezogen. Platin fiel dabei unter 1.170 USD je Feinunze, was dem tiefsten Stand seit 5½ Jahren entspricht. Begleitet wurde der Preistrückgang hier von merklichen ETF-Abflüssen. Seit Jahresbeginn wurden mittlerweile 76,3 Tsd. Unzen Platin aus den ETFs abgezogen.

Gestern kamen Gerüchte auf, wonach die griechische Regierung heute eine Verlängerung der Finanzhilfen um sechs Monate beantragen wird. Offen ist allerdings, ob sie die damit verbundenen Bedingungen akzeptiert. Ebenfalls heute entscheidet die EZB über eine Aufstockung der Notfallkredite für griechische Banken. Zwei Fed-Präsidenten haben sich für eine schnellere Zinserhöhung in den USA ausgesprochen, was die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen nach oben schnellen ließ und den Goldpreis belastete. Heute Abend veröffentlicht die Fed das Protokoll ihrer letzten Sitzung vom 27./28. Januar.

GRAFIK DES TAGES: Platinpreis auf niedrigstes Niveau seit 5½ Jahren gefallen



Industriemetalle

Im Gegensatz zu den Ölpreisen konnten sich die Metallpreise dem Abwärtssog der Edelmetalle nicht entziehen und gaben gestern ebenfalls deutlich nach: Der LME-Industriemetallindex fiel um 1,5%. Ab heute bleiben in China die Märkte wegen des Neujahrsfestes bis einschließlich nächste Woche Dienstag geschlossen, was sich in einer geringeren Liquidität an den Metallmärkten widerspiegeln sollte. Auch stehen die meisten Produktionsanlagen in dieser Zeit still.

Der Zinnpreis fiel gestern erneut vorübergehend unter die Marke von 18.000 USD je Tonne, obwohl sich in Indonesien 19 Zinnschmelzen mit einer jährlichen Produktionskapazität von rund 30 Tsd. Tonnen auf begrenzte Exporte geeinigt haben. Laut Angaben des Verbands der indonesischen Zinnexporteure sollen die Ausfuhren zunächst für drei Monate auf monatlich 2.000 Tonnen begrenzt werden. Abhängig von der Nachfrage soll die Quote jeden Monat überprüft werden. Diese Maßnahme soll zu höheren Zinnpreisen beitragen - der Verband strebt einen Preis von 19.500 USD je Tonne an.

Damit kommt es allerdings nicht zum zuvor diskutierten Exportmoratorium. Dieses war vor allem am Widerstand von PT Timah, dem größten indonesischen Zinnproduzenten, gescheitert. Vorgestern hatte das Unternehmen überraschend selbst angekündigt, wegen der niedrigen Preise vorerst kein Zinn mehr zu verkaufen. Allerdings sollen die langfristigen Vertragsverpflichtungen erfüllt werden. Ob dies schon kurzfristig zu steigenden Zinnpreisen führt, scheint u.E. fraglich.

Agrarrohstoffe

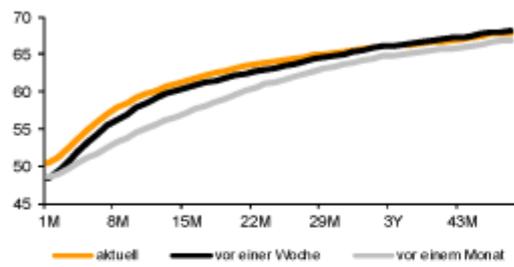
Der Preis für Sojabohnen in Chicago stieg gestern erstmals seit einem Monat wieder über die Marke von 10 USD je Scheffel. Dafür waren vor allem Daten aus den USA verantwortlich. Zum einen war die Verarbeitung von Sojabohnen im Januar so hoch wie noch nie zuvor in diesem Monat. Gleichzeitig stützen die niedrigen Temperaturen die Preise für Sojamehl und darüber auch die des Ausgangsprodukts Sojabohnen, da mit einer anziehenden Futternachfrage gerechnet wird.

Dass auch international die Nachfrage robust bleibt, bestätigten die jüngsten Exportzahlen des US-Landwirtschaftsministeriums. Nach Dezember lagen auch im Januar die Sojamehlexporte über einer Mio. Tonnen und 28% über Vorjahr. Die Ausfuhren an Sojabohnen stiegen seit Saisonbeginn um 16% gegenüber Vorjahr. Gleichzeitig dürften auch die sich mehrenden Abwärtsrevisionen an der brasilianischen Sojabohnenernte ihre Wirkung entfalten.

Das staatliche brasilianische Prognoseinstitut Conab reduzierte seine Schätzung im Februar zwar nur leicht von 95,9 Mio. Tonnen auf 94,6 Mio. Tonnen, doch sehen andere Beobachter mit Verweis auf die noch immer zu trockene Witterung die Ernte nur bei 91-92 Mio. Tonnen. Die globale Versorgung mit Sojabohnen bleibt aber weiterhin reichlich, was die Preise bald wieder abbröckeln lassen könnte. Wichtig wird sein, wie hoch das US-Landwirtschaftsministerium Ende der Woche in einem ersten Ausblick die Sojabohnenfläche in den USA zur Ernte 2015 prognostiziert.

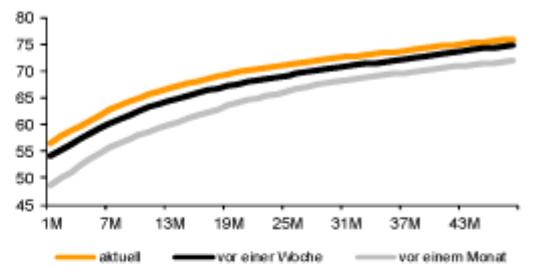
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



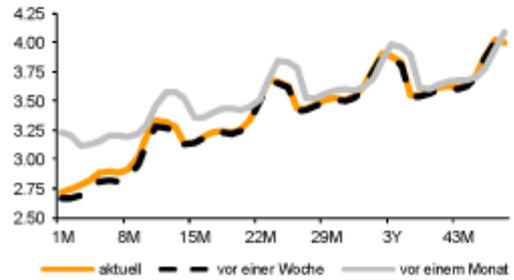
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



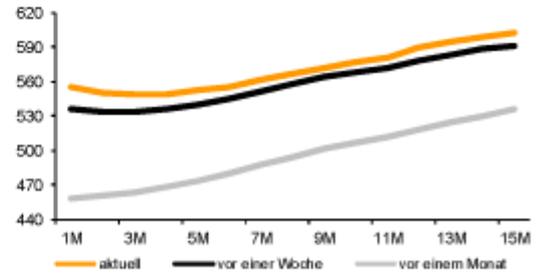
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



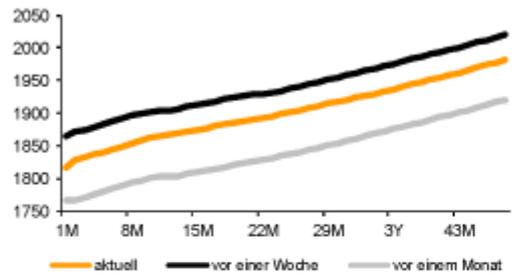
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



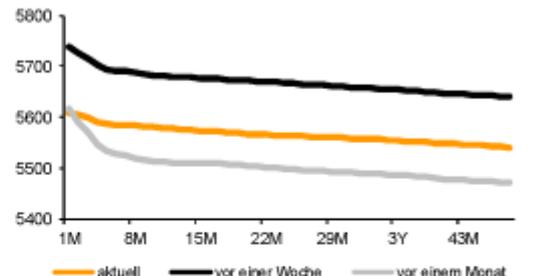
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



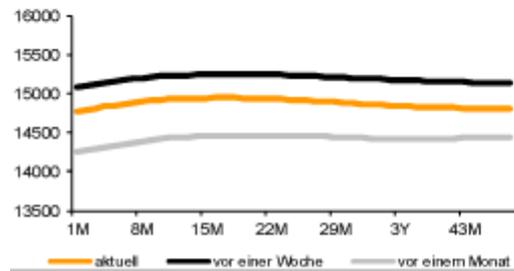
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



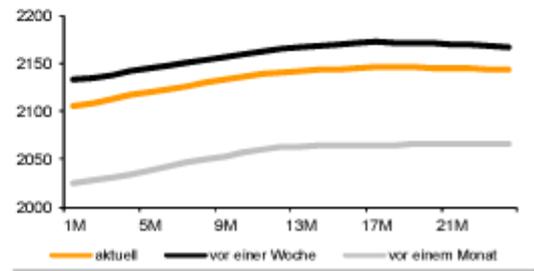
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



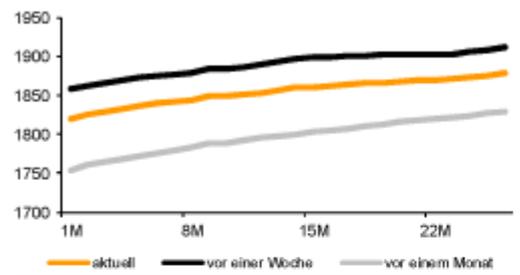
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



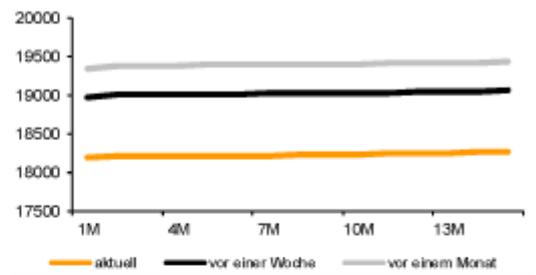
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



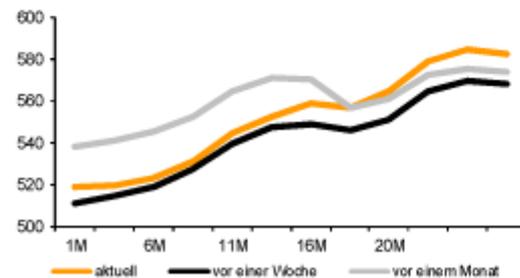
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



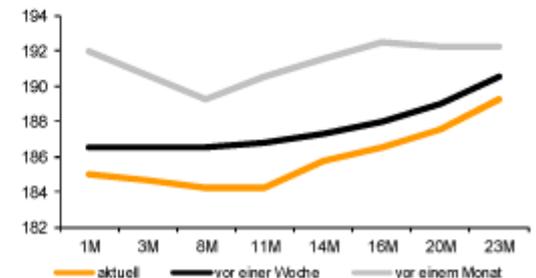
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



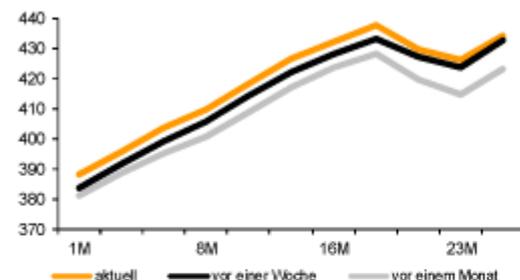
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



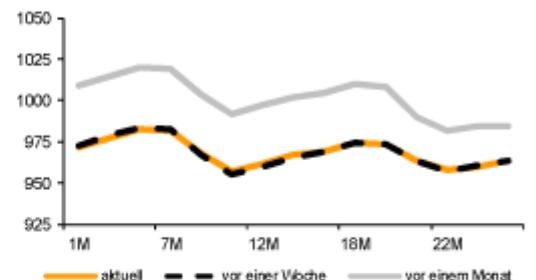
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



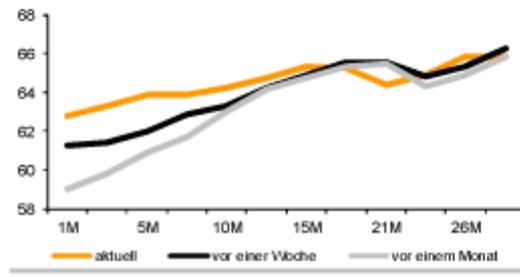
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



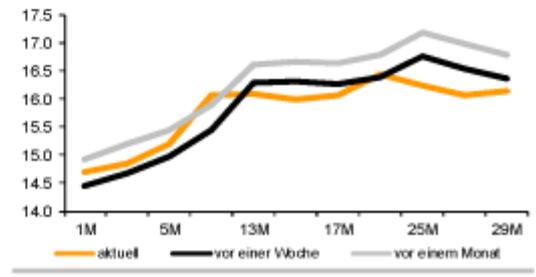
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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	1 Jahr
Brent Blend	62.5	1.8%	14.0%	24.2%	-44%
WTI	53.5	1.4%	6.6%	9.5%	-48%
Benzin (95)	558.8	-1.1%	2.3%	24.5%	-42%
Gasöl	576.8	-1.5%	6.0%	23.6%	-37%
Diesel	580.0	-2.0%	4.6%	21.9%	-38%
Kerosin	615.3	-1.4%	2.8%	17.8%	-38%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.76	-1.6%	2.5%	-12.3%	-51%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1818	-0.4%	-0.2%	-1.5%	3%
Kupfer	5850	-1.7%	1.4%	-0.7%	-21%
Blei	1792	-2.4%	-0.2%	-2.8%	-17%
Nickel	14240	-2.5%	-3.3%	-3.5%	-1%
Zinn	18050	-0.8%	-0.8%	-6.6%	-22%
Zink	2103	-2.2%	-0.8%	0.4%	2%
Edelmetalle 3)					
Gold	1209.8	-1.8%	-0.8%	-5.6%	-9%
Gold (€/oz)	1060.3	-2.2%	-1.3%	-0.3%	11%
Silber	16.5	-4.3%	-2.0%	-7.5%	-25%
Platin	1177.6	-2.4%	-1.8%	-7.3%	-18%
Palladium	782.9	-0.8%	1.7%	3.1%	6%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	188.0	-0.4%	1.6%	-4.6%	-5%
Weizen CBOT	531.8	1.2%	3.5%	1.0%	-11%
Mais	397.8	0.2%	1.9%	3.0%	-13%
Sojabohnen	1011.8	0.3%	4.7%	2.3%	-25%
Baumwolle	64.5	1.8%	2.6%	8.8%	-28%
Zucker	15.07	1.5%	1.1%	-1.7%	-9%
Kaffee Arabica	158.9	-4.6%	-5.1%	-7.1%	3%
Kakao (LIFFE, £/t)	2024	0.9%	1.6%	-0.3%	9%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.1411	0.5%	0.5%	-1.9%	-17%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	417928	-	1.2%	9.3%	16%
Benzin	242647	-	0.8%	2.3%	4%
Destillate	131223	-	-2.4%	-4.2%	16%
Ethanol	21135	-	0.7%	12.2%	24%
Rohöl Cushing	42588	-	2.9%	32.7%	13%
Erdgas	2268	-	-6.6%	-26.6%	34%
Gasöl (ARA)	3065	-	2.0%	10.0%	50%
Benzin (ARA)	811	-	-22.5%	11.1%	-22%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	3972475	-0.1%	-0.7%	-3.6%	-26%
Shanghai	188842	-	1.5%	-6.7%	-22%
Kupfer LME	295475	0.1%	2.2%	47.4%	0%
COMEX	18585	0.5%	-2.1%	-22.9%	5%
Shanghai	155702	-	11.7%	38.2%	-14%
Blei LME	213475	0.0%	0.4%	-1.1%	5%
Nickel LME	426114	0.1%	0.0%	1.8%	59%
Zinn LME	11405	-0.5%	-3.7%	-5.8%	30%
Zink LME	590675	-0.1%	-2.6%	-10.2%	-26%
Shanghai	102787	-	5.6%	18.0%	-60%
Edelmetalle***					
Gold	53703	0.0%	-0.4%	3.0%	-4%
Silber	621510	0.0%	0.0%	-0.6%	0%
Platin	2537	-0.5%	-0.4%	-2.2%	3%
Palladium	2971	-0.1%	-0.2%	-1.6%	41%

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](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/53103--Abverkauf-bei-Edelmetallen.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](#).