

# Ölpreise verselbständigen sich

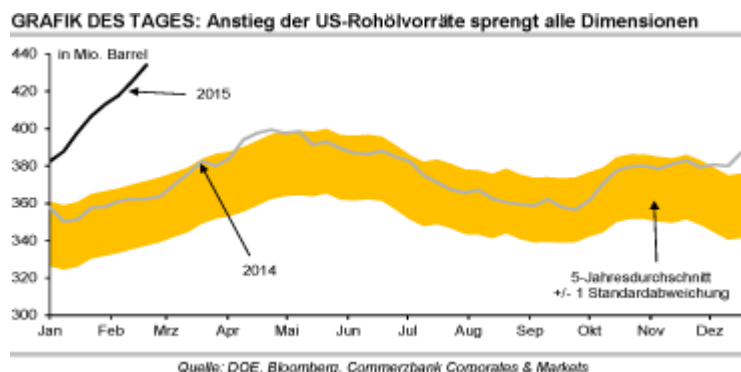
26.02.2015 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Der Brentölpreis stieg gestern um 5% und handelt am Morgen bei gut 62 USD je Barrel. Der WTI-Preis legte um 3,5% auf 51 USD je Barrel zu. Als Auslöser für den Preissprung werden Äußerungen des saudi-arabischen Ölministers al-Naimi genannt. Offensichtlich haben einige Marktteilnehmer die Äußerungen fehlinterpretiert. Denn al-Naimi sagte lediglich, dass die Ölnachfrage steigen würde. Das ist keine wirkliche Neuigkeit. Denn nicht einmal der größte Pessimist geht davon aus, dass die Ölnachfrage in diesem Jahr fallen wird. Damit die Äußerungen al-Naimis als Erklärung für solch einen kräftigen Preisanstieg wie gestern dienen können, hätte er sagen müssen, dass die Ölnachfrage stärker steigt.

Das Wort "stärker" findet sich in den mir bekannten Medienberichten zu al-Naimi allerdings nicht. Auch die wiederkehrenden Rufe nach einer außerplanmäßigen OPEC-Sitzung erachten wir als Erklärung für wenig glaubhaft, da die Wahrscheinlichkeit, dass sich Saudi-Arabien und seine Verbündeten in der Golfregion dazu hinreißen lassen, faktisch bei Null liegt. Momentan hat es den Anschein, dass der Brentölpreis bei 60 USD je Barrel einen Boden ausbildet. Ob dieses Preisniveau ausreichend ist, damit hinreichend Ölangebot außerhalb der OPEC vom Markt genommen wird, bleibt abzuwarten.

Der erneut kräftige Anstieg der US-Rohöllagerbestände um 8,4 Mio. Barrel, welcher gestern vom US-Energieministerium berichtet wurde, deutet auf einen weiterhin übertversorgten Markt hin. Die Bestände sind sieben Wochen in Folge gestiegen. Während dieser Zeit stiegen die Ölvorräte um insgesamt 51,8 Mio. Barrel bzw. 7,4 Mio. Barrel pro Woche. Auch die Ölvorräte in Cushing legten um weitere 2,4 Mio. Barrel zu, womit sich der dortige Anstieg seit Jahresbeginn auf knapp 18 Mio. Barrel summiert.



## Edelmetalle

Der Goldpreis handelt heute Morgen fester bei 1.215 USD je Feinunze. Die physische Goldnachfrage scheint mit der Rückkehr der chinesischen Händler nach den Neujahrsfeierlichkeiten wieder anzuziehen. Dies spiegelt sich in den Prämien wider, die an der Goldbörse Shanghai auf 5-6 USD je Feinunze gegenüber den internationalen Preisen gestiegen sind. Vor der Neujahrspause lagen sie 2 USD niedriger.

Heute Nachmittag werden in den USA weitere Konjunkturdaten veröffentlicht, so zum Beispiel die Verbraucherpreise. Diese könnten wegen der stark gefallen Ölpreise im Januar im Vergleich zum Vorjahr zum ersten Mal seit Oktober 2009 in den negativen Bereich gerutscht sein, was zu höheren Realzinsen in den USA beitragen würde. Dies wiederum wäre negativ für Gold, da sich dadurch die Opportunitätskosten von Gold erhöhen.

Im Fahrwasser der Industriemetalle verteuern sich heute Morgen auch Platin und Palladium, nachdem sie gestern schon zulegten. Platin handelt auf einem Wochenhoch von knapp 1.190 USD je Feinunze, Palladium erreicht mit rund 815 USD je Feinunze den höchsten Stand seit sechs Wochen. Das gestrige Überschreiten der 800 USD-Marke dürfte hier zu technischen Anschlusskäufen geführt haben. Gemessen am Platin/Palladium-Verhältnis ist Palladium gegenüber Platin aktuell so teuer wie seit fast 13 Jahren nicht mehr.

## Industriemetalle

Offenbar animiert durch den starken Anstieg der Ölpreise gestern Abend legen alle Metallpreise heute Morgen zu. Kupfer steigt dabei über die Marke von 5.900 USD je Tonne und handelt damit auf einem 6-Wochenhoch.

Aluminium übersteigt wieder die 1.800 USD-Marke. Gestern veröffentlichten Daten des International Aluminium Institute (IAI) zufolge fiel die globale Aluminiumproduktion im Januar im Vergleich zum Vormonat um 1,3% auf 4,612 Mio. Tonnen. Dies war ausschließlich auf China zurückzuführen, wo die Produktion überraschend um 2,8% zurückging. Die Produktionsrate außerhalb Chinas, die schon zuvor veröffentlicht wurde (siehe TagesInfo Rohstoffe vom 24.02.), verharrte auf dem Rekordniveau des Vormonats. Im Vergleich zum Vorjahr wurde in China aber 9,3% mehr Aluminium hergestellt.

Durch die geplante starke Ausweitung der Kapazitäten wird die chinesische Aluminiumproduktion in diesem Jahr wohl deutlich ausgeweitet werden. Dies sollte sich u.a. in hohen Exporten widerspiegeln. Die Erwartung hoher chinesischer Ausfuhren dürfte auch die Verhandlungen über die nächsten Quartalsprämien in Japan beeinflussen, die gestern begonnen haben. Die gute Versorgungslage und die rekordhohen Lagerbestände in den japanischen Häfen sprechen für niedrigere Prämien im zweiten Quartal. Unseres Erachtens besteht für den Aluminiumpreis wenig Potenzial nach oben.

## Agrarrohstoffe

Der Zuckerpreis befindet sich weiter auf Talfahrt. Der in New York gehandelte Terminkontrakt fiel gestern um weitere 2,5% auf 13,8 US-Cents je Pfund. So preiswert war Rohzucker zuletzt im Mai 2010. In den letzten fünf Wochen hat sich Zucker um 15% verbilligt. Die Gründe für die Preisschwäche hatten wir bereits gestern beleuchtet. Zudem meldete sich die Internationale Zuckerorganisation mit einer pessimistischen Einschätzung zu Wort.

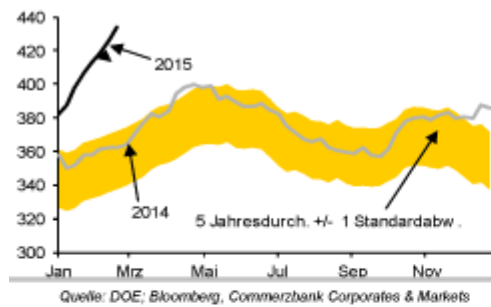
Zwar soll der globale Marktüberschuss im Erntejahr 2014/15 "nur noch" 620 Tsd. Tonnen betragen, nach einem Überschuss von 2,6 Mio. Tonnen im vorherigen Erntejahr. Der weltweite Verbrauch soll um 1,8% auf 171,5 Mio. Tonnen steigen, die weltweite Produktion um 0,6% auf 172,1 Mio. Tonnen. Für 2015/16 erwartet die ISO zudem ein Angebotsdefizit. Für eine merkliche Preiserholung ist laut ISO aber ein substantieller Abbau der hohen Bestände erforderlich. Eine in etwa gleich hohe Produktion wie Nachfrage werden dafür nicht sorgen können.

Für die verbleibenden Monate im laufenden Erntejahr sieht die ISO aufgrund des reichlichen Angebots anhaltenden Abwärtsdruck auf die Preise. Das Erreichen des Tiefs vom Mai 2010 bei 13 US-Cents je Pfund scheint somit nur noch eine Frage der Zeit.

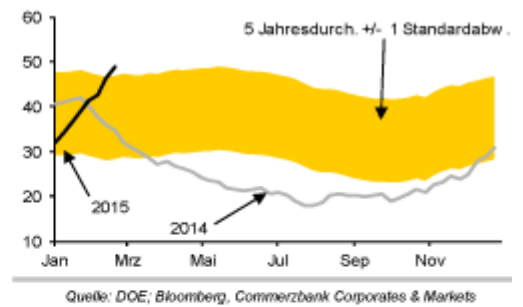
Die Euronext wird am kommenden Montag den Handel ihres neuen Weizen-Terminkontrakts mit verbesserten Qualitätsstandards starten (siehe [TagesInfo vom 6.2.](#)). Den Marktteilnehmern soll für sechs Monate ermöglicht werden, die alten Terminkontrakte in die neuen zu tauschen. Zudem werden für den neuen Terminkontrakt reduzierte Gebühren angeboten.

## DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte

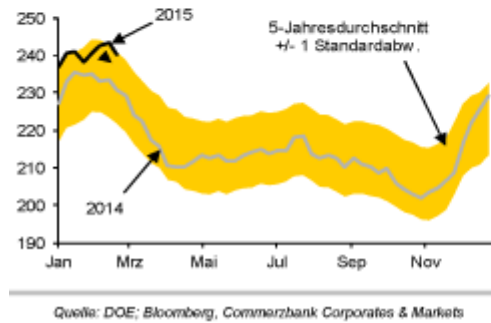
GRAFIK 1: Rohöllagerbestände in Mio. Barrel



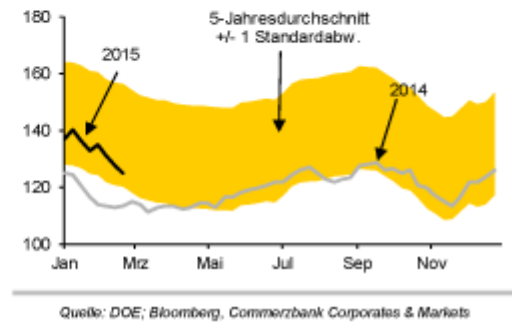
GRAFIK 2: Rohöllagerbestände Cushing in Mio. Barrel



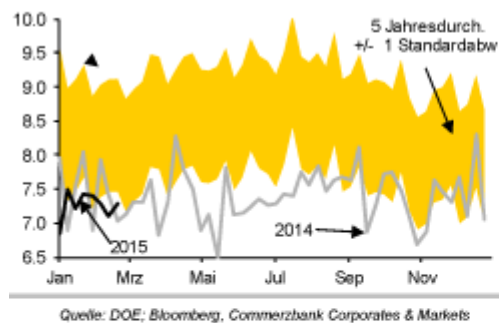
GRAFIK 3: Benzinlagerbestände in Mio. Barrel



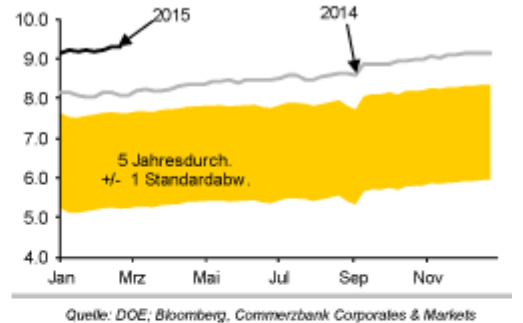
GRAFIK 4: Destillatellagerbestände in Mio. Barrel



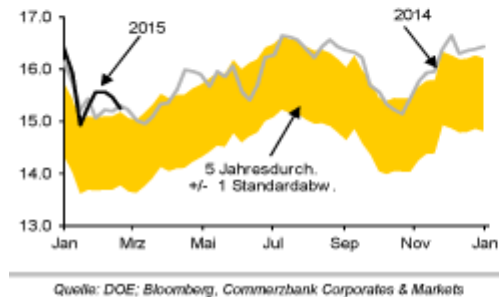
GRAFIK 5: Rohölimporte in Mio. Barrel pro Tag



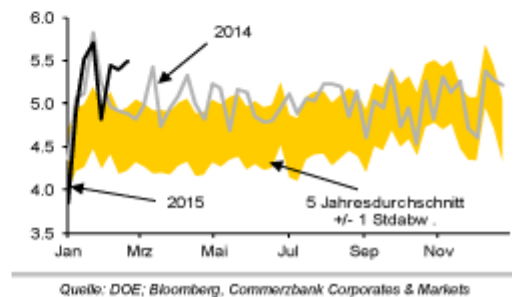
GRAFIK 6: Ölproduktion in Mio. Barrel pro Tag



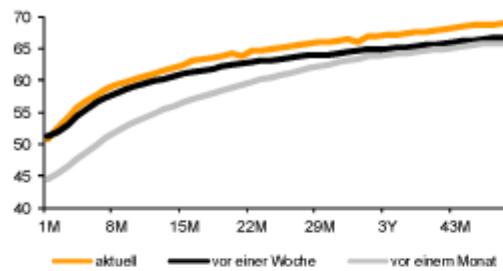
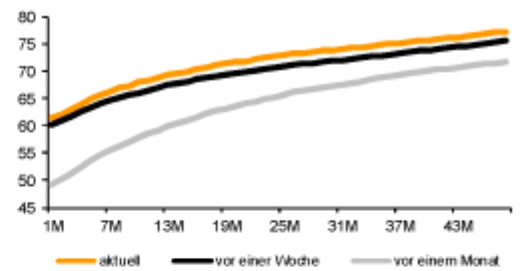
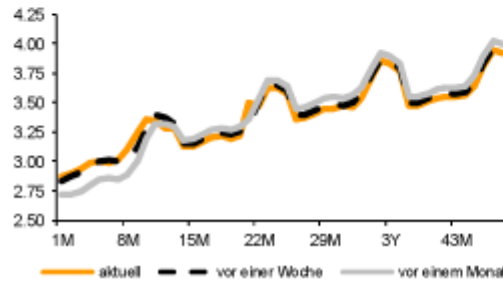
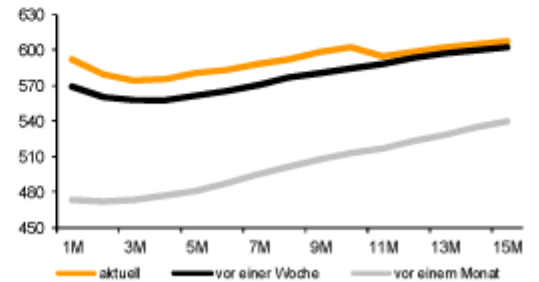
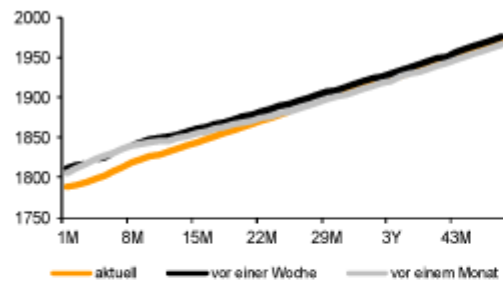
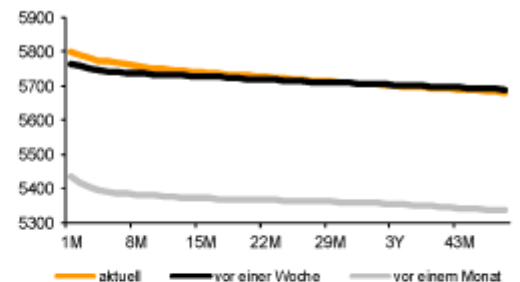
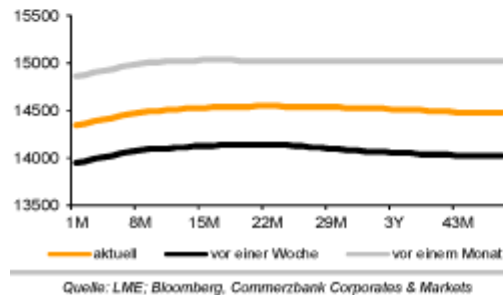
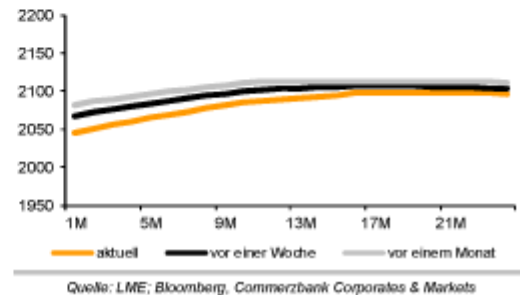
GRAFIK 7: Rohölverarbeitung in Mio. Barrel pro Tag

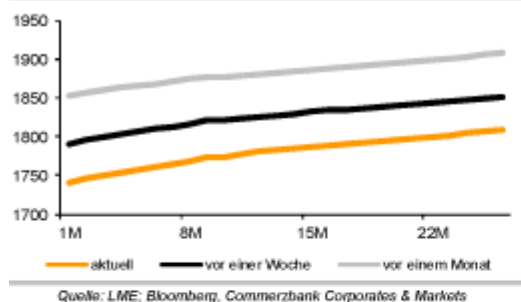
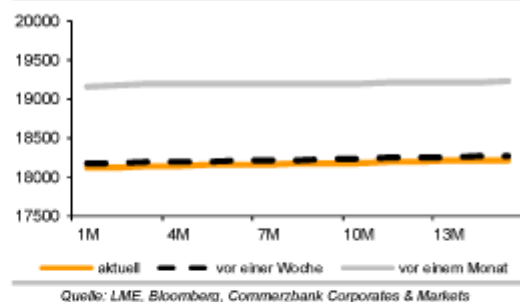
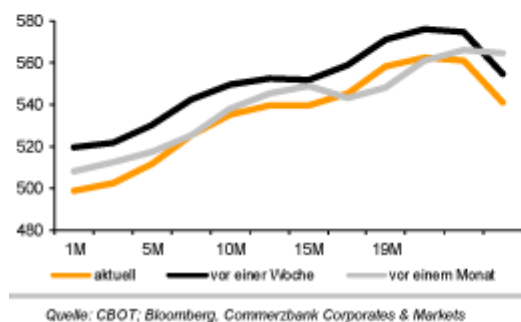
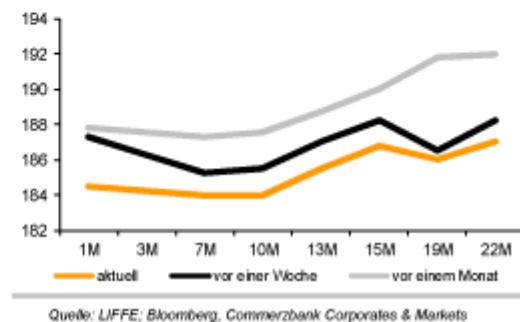
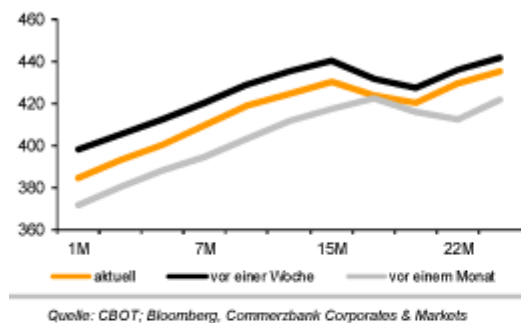
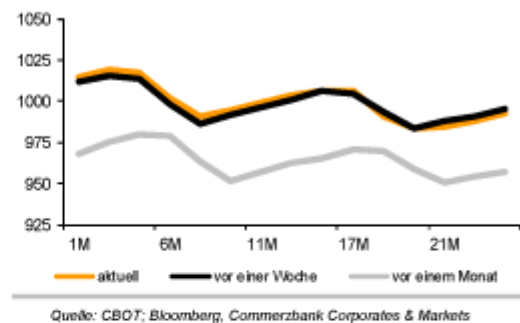
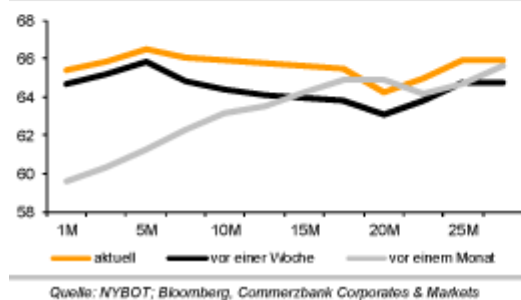
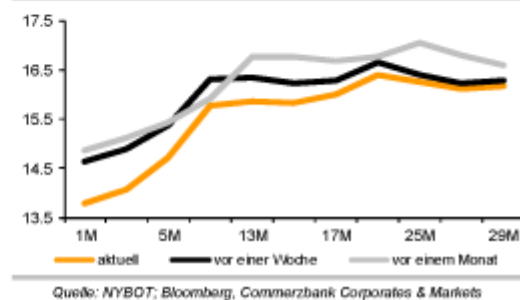


GRAFIK 8: Destillatenachfrage in Mio. Barrel pro Tag



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

**GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)**

**GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)**

**GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)**

**GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)**

**GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)**

**GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)**

**GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)**

**GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)**


**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 | 1 Jahr |
|----------------------------|---------|-------|---------|---------|--------|
| Brent Blend                | 61.6    | 5.1%  | 2.1%    | 27.6%   | -44%   |
| WTI                        | 51.0    | 3.5%  | -0.9%   | 12.2%   | -51%   |
| Benzin (95)                | 561.3   | 0.6%  | 0.5%    | 25.9%   | -42%   |
| Gasöl                      | 579.8   | 0.1%  | 4.2%    | 24.6%   | -36%   |
| Diesel                     | 581.8   | -0.7% | 0.3%    | 21.5%   | -39%   |
| Kerosin                    | 600.8   | -1.3% | -2.4%   | 13.8%   | -40%   |
| US-Erdgas (\$/mmBtu)       | 2.86    | -0.3% | 1.4%    | -0.2%   | -41%   |
| <b>Industriemetalle 2)</b> |         |       |         |         |        |
| Aluminium                  | 1794    | -0.9% | -0.6%   | -3.8%   | 2%     |
| Kupfer                     | 5775    | -0.2% | 1.4%    | 4.5%    | -17%   |
| Blei                       | 1750    | -1.4% | -2.0%   | -5.7%   | -17%   |
| Nickel                     | 14385   | 0.2%  | 2.8%    | -2.5%   | 1%     |
| Zinn                       | 18125   | 0.1%  | 0.1%    | -7.1%   | -23%   |
| Zink                       | 2058    | -0.8% | 0.1%    | -2.6%   | 1%     |
| <b>Edelmetalle 3)</b>      |         |       |         |         |        |
| Gold                       | 1205.1  | 0.4%  | 0.3%    | -5.5%   | -9%    |
| Gold (6/oz)                | 1060.7  | 0.2%  | 0.3%    | -0.7%   | 10%    |
| Silber                     | 16.6    | 1.8%  | 1.5%    | -7.2%   | -22%   |
| Platin                     | 1170.3  | 0.6%  | 0.4%    | -6.0%   | -18%   |
| Palladium                  | 808.6   | 1.7%  | 2.9%    | 3.8%    | 11%    |
| <b>Agrarrohstoffe 1)</b>   |         |       |         |         |        |
| Weizen (LIFFE, €/t)        | 184.5   | -0.7% | -0.7%   | -7.1%   | -7%    |
| Weizen CBOT                | 497.3   | 0.2%  | -1.7%   | -4.3%   | -18%   |
| Mais                       | 383.8   | 0.2%  | -2.2%   | 0.1%    | -17%   |
| Sojabohnen                 | 1010.8  | 0.4%  | 0.3%    | 3.2%    | -27%   |
| Baumwolle                  | 65.6    | 0.8%  | 1.2%    | 11.6%   | -24%   |
| Zucker                     | 13.79   | -2.5% | -3.7%   | -10.2%  | -22%   |
| Kaffee Arabica             | 143.5   | -3.7% | -6.2%   | -11.4%  | -19%   |
| Kakao (LIFFE, €/t)         | 2000    | -2.3% | -1.4%   | 3.3%    | 10%    |
| <b>Währungen 3)</b>        |         |       |         |         |        |
| EUR/USD                    | 1.1361  | 0.2%  | 0.0%    | 1.1%    | -17%   |

**Lagerbestände**

| Energie*                  | aktuell | 1 Tag | 1 Woche | 1 Monat | 1 Jahr |
|---------------------------|---------|-------|---------|---------|--------|
| Rohöl                     | 434071  | -     | 2.0%    | 9.1%    | 20%    |
| Benzin                    | 240014  | -     | -1.3%   | -0.4%   | 4%     |
| Destillate                | 124898  | -     | -2.1%   | -8.7%   | 10%    |
| Ethanol                   | 21594   | -     | 2.4%    | 5.9%    | 27%    |
| Rohöl Cushing             | 48680   | -     | 5.2%    | 32.3%   | 40%    |
| Erdgas                    | 2157    | -     | -4.9%   | -24.4%  | 49%    |
| Gasöl (ARA)               | 3146    | -     | 2.6%    | 15.2%   | 60%    |
| Benzin (ARA)              | 820     | -     | 1.1%    | 19.0%   | -16%   |
| <b>Industriemetalle**</b> |         |       |         |         |        |
| Aluminium LME             | 3951425 | 0.1%  | -0.4%   | -3.2%   | -26%   |
| Shanghai                  | 188842  | -     | 0.0%    | -1.7%   | -28%   |
| Kupfer LME                | 295050  | -0.2% | -1.0%   | 25.5%   | 6%     |
| COMEX                     | 18110   | 0.3%  | -0.8%   | -19.8%  | 17%    |
| Shanghai                  | 154671  | -     | -0.7%   | 13.1%   | -20%   |
| Blei LME                  | 213750  | 0.5%  | 0.7%    | -0.6%   | 6%     |
| Nickel LME                | 425334  | 0.2%  | -0.1%   | 0.5%    | 58%    |
| Zinn LME                  | 11040   | -3.3% | -3.5%   | -7.9%   | 32%    |
| Zink LME                  | 569000  | -0.6% | -3.0%   | -11.9%  | -27%   |
| Shanghai                  | 102787  | -     | 0.0%    | 30.4%   | -61%   |
| <b>Edelmetalle***</b>     |         |       |         |         |        |
| Gold                      | 53992   | 0.0%  | 0.5%    | 2.1%    | -4%    |
| Silber                    | 626907  | 0.0%  | 0.9%    | 0.9%    | 0%     |
| Platin                    | 2641    | 0.0%  | -0.1%   | -2.9%   | 7%     |
| Palladium                 | 2966    | 0.0%  | -0.2%   | -2.2%   | 41%    |

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/53220--Oelpreise-verselbstaendigen-sich.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](#).