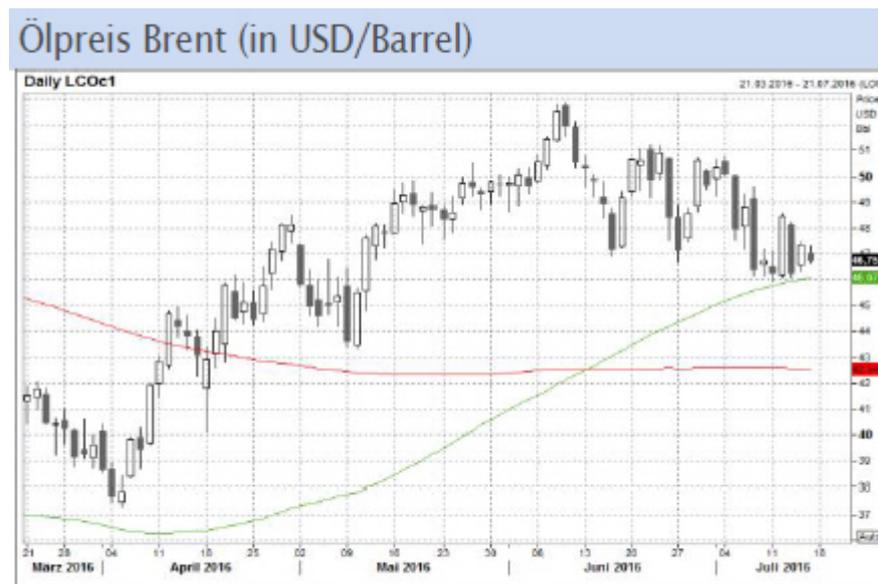


Ölpreise auf Konsolidierungskurs - IEA mahnt zur Vorsicht

18.07.2016 | [Frank Klumpp \(LBBW\)](#)

Schwache Daten aus den USA

Der Konsolidierungskurs der Ölpreise setzte sich unter hohen Schwankungen fort: Am Dienstag legte Brent über zwei USD je Barrel im Zuge einer verbesserten Stimmung an den Kapitalmärkten zu, um schon am Mittwoch auf schwache EIA-Daten zu reagieren.



Quelle: Thomson Reuters; LBBW Research

Die landesweiten Lagerbestände fielen mit 2,5 mb weniger stark als erwartet. Außerdem legten die Benzinbestände um 1,2 mb zu. Dies überraschte, weil in der Woche des Nationalfeiertags Reisetätigkeit und Benzinverbrauch üblicherweise am höchsten ist. Außerdem drückte ein bärischer Monatsreport der IEA auf die Stimmung.

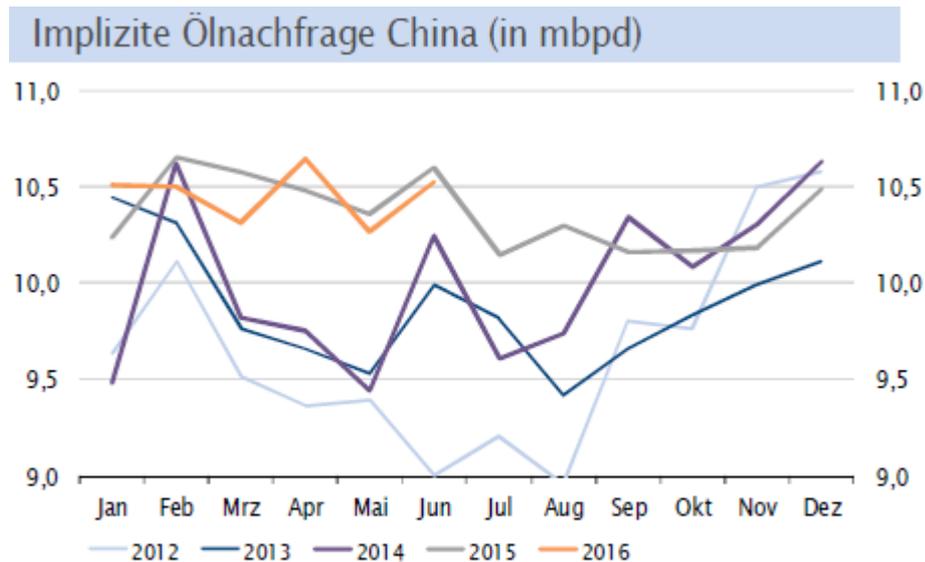


Demnach ist das Bild einer weitgehend ausgeglichenen Marktbalance derzeit zwar intakt. Allerdings sieht die IEA die hohen Lagerbestände als Bedrohung für die aktuell stabilen Preise. Konkret: "...unless demand turns out to be stronger than we currently anticipate, product stocks could rise still further and threaten the

whole price structure."

China-Nachfrage rückläufig

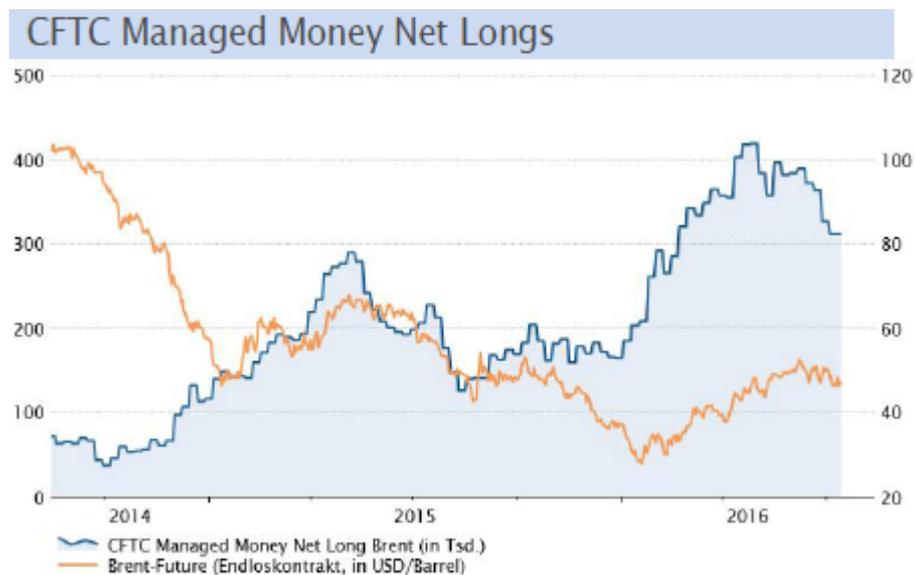
Für die globale Nachfrageentwicklung besteht jedoch eher Enttäuschungspotenzial. Darauf deuten auch die heute veröffentlichten Daten zur chinesischen Ölnachfrage hin. Aus Raffineriedurchsatz und Netto-Produktexporten lässt sich die implizite Ölnachfrage (ohne Lagerveränderungen) berechnen. Für den Juni bestätigte sich das schwache Bild des bisherigen Jahresverlaufes: Die Nachfrage fiel mit 10,57 mb erneut unter dem Niveau des Vorjahres aus. Die dynamisch wachsenden Rohölimporte des Landes werden also überwiegend für den Ausgleich der schwachen heimischen Produktion (-8,9% yoy Juni) sowie den Aufbau von (strategischen und operativen) Rohöllagerbeständen benötigt.



Quelle: NBS, Thomson Reuters, LBBW Research

CFTC-Daten mit Trendwende

Vor diesem Hintergrund bleiben wir für das zweite Halbjahr vorsichtig. Allmählich legt sich auch der Optimismus spekulativer Anleger: Die wöchentlichen Netto-Longpositionierungen haben inzwischen um über 100.000 Kontrakte nachgegeben, was überwiegend auf neu aufgebaute "Shorts" zurückzuführen ist. Diese Konstellation birgt weitere Risiken für die Ölpreisentwicklung.



Quelle: CFTC, Thomson Reuters, LBBW Research

© Frank Klumpp, CFA
Commodity Research

Quelle: Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbar, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Dieser Artikel stammt von [Rohstoff-Welt.de](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/58477--Oelpreise-auf-Konsolidierungskurs---IEA-mahnt-zur-Vorsicht.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](#).