

Steigendes Anlegerinteresse bei Öl und Edelmetallen

24.02.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise starten mit leichten Gewinnen in die neue Handelswoche. Der Brentölpreis handelt mit 110 USD je Barrel weiterhin am oberen Ende der Handelsspanne der vergangenen Monate, WTI mit 102,5 USD je Barrel nur knapp unter dem Mitte vergangener Woche verzeichneten 4½-Monatshoch. Angebotsrisiken wie die anhaltenden Produktionsausfälle in Libyen, die Kämpfe im Südsudan und die Unruhen in Venezuela sowie niedrige Lagerbestände an Mitteldestillaten diesseits und jenseits des Atlantik geben den Preisen Unterstützung. Hinzu kommt das steigende Interesse der Finanzanleger.

Die spekulativen Netto-Long-Positionen bei WTI stiegen in der Woche zum 18. Februar um mehr als 10% auf ein Rekordniveau von 323,8 Tsd. Kontrakten. Damit hat sich allerdings auch Korrekturpotenzial aufgebaut, was zu einem Preisrückgang führen sollte, sobald die Unterstützung durch das kalte Winterwetter in den USA nachlässt. Wir gehen von einem Rückgang der Ölpreise im Frühjahr aus, zumal die Raffinerien dann Wartungsarbeiten durchführen, was vorübergehend mit einer geringeren Ölnachfrage einhergeht.

Der saisonale Rückgang der Ölnachfrage könnte in diesem Jahr allerdings niedriger ausfallen als üblich, da die Raffinerien die stark abgesunkenen Destillatevorräte wieder auffüllen müssen. Zudem ist die Rohölverarbeitung für die Raffinerien in den USA trotz des Rückgangs der Preisdifferenz zwischen Brent und WTI auf 7,5 USD je Barrel noch immer profitabel, da es inzwischen hinreichend Pipelinekapazitäten für den Transport des Rohöls vom Mittleren Westen an die US-Golfküste gibt.



Edelmetalle

Der Goldpreis kann am Morgen auf 1.330 USD je Feinunze steigen. Er nähert sich damit dem in der vergangenen Woche verzeichneten 3½-Monatshoch. Der jüngste Preisanstieg über die Marke von 1.300 USD war teilweise auf Käufe spekulativer Finanzanleger zurückzuführen. Diese weiteten ihre Netto-Long-Positionen in der Woche zum 18. Februar um 16,7 Tsd. Kontrakte und damit zum siebten Mal in den vergangenen acht Wochen aus. Das Überschreiten der 200-Tagelinie dürfte für zusätzliches Kaufinteresse bei dieser Anlegergruppe geführt haben. M

it 68,8 Tsd. Kontrakten haben die spekulativen Netto-Long-Positionen inzwischen das höchste Niveau seit 3½ Monaten erreicht, was den Goldpreis anfällig für Gewinnmitnahmen macht. Die von Bloomberg erfassten Gold-ETFs verzeichneten am Freitag Zuflüsse von 3 Tonnen. Der Großteil davon war auf den weltgrößten Gold-ETF, SPDR Gold Trust zurückzuführen. Der SPDR Gold Trust hat seit Jahresbeginn per Saldo kein Gold mehr verloren, die gesamten Gold-ETFs knapp 24 Tonnen.

Mit dem Abebben der ETF-Verkäufe ist ein wesentlicher Belastungsfaktor für den Goldpreis des vergangenen Jahres verschwunden, was zusammen mit der robusten physischen Nachfrage aus Asien und der Stimmungsaufhellung bei den spekulativen Finanzanlegern den Preisanstieg seit Jahresbeginn erklärt. Der Preisanstieg bei Silber auf 22 USD je Feinunze war teilweise auf die Schließung von Short-Positionen seitens spekulativer Finanzanleger zurückzuführen. Die Netto-Long-Positionen haben sich im Zuge dessen in der Woche zum 18. Februar auf gut 20 Tsd. Kontrakte mehr als verdoppelt.

Industriemetalle

Mit unserer positiven Einschätzung der Marktlage bei Kupfer hatten wir offensichtlich recht. Die International Copper Study Group (ICSG) schätzt, dass sich in den ersten elf Monaten des Vorjahres am Kupfermarkt ein massives Produktionsdefizit von 375 Tsd. Tonnen aufgebaut hat. Allein im November überstieg die Nachfrage demnach das Angebot um 129 Tsd. Tonnen. Die Daten stehen in einem massiven Widerspruch zu der letzten Schätzung der ICSG vom Oktober 2013. Damals ging die ICSG von einem Überschuss (!) von rund 390 Tsd. Tonnen im Jahr 2013 und über 630 Tsd. Tonnen im Jahr 2014 aus. Die überraschende Entwicklung ist vor allem auf eine starke Nachfrage zurückzuführen.

Statt wie erwartet zu stagnieren ist diese in den ersten elf Monaten des Jahres 2013 um 3,5% gestiegen. Zwar dürfte sich die positive Dynamik auch zuletzt fortgesetzt haben und auch die ICSG in ihren Turnustreffen im März/April die Schätzungen deutlich nach oben revidieren. Dennoch hält sich der Kupferpreis schon seit Juli 2013 überwiegend in einem relativ engen Preisband zwischen 7.000 und 7.400 USD je Tonne und notiert aktuell sogar knapp unter den Oktober-Werten.

Der Gegenwind kam einerseits von den Finanzanlegern, die an der COMEX mehrheitlich auf fallende Kupferpreise setzen. Auch die chinesischen Wirtschaftsdaten hatten zuletzt enttäuscht. Heute setzen die Befürchtungen einer möglichen Verengung der Kreditvergabe in China den Bausektor und die gesamte Börse unter massiven Druck. Dies setzt besonders Kupfer zu, da der Bausektor der größte Kupferabnehmer ist. Nichtsdestotrotz bleiben wir mittelfristig zu Kupfer positiv gestimmt.

Agrarrohstoffe

Die jüngsten CFTC-Daten zeigen, dass kurzfristig orientierte Marktteilnehmer bei Arabica-Kaffee auf den fahrenden Zug aufspringen. Nachdem bis vor drei Wochen noch ein Überhang an Short-Positionen bestand, sind die Netto-Long-Positionen jetzt bereits so hoch wie zuletzt im Mai 2011. Die übermäßige Trockenheit in Brasilien schürt die Sorge vor Angebotsausfällen und hat die Preise für Arabica-Kaffee innerhalb eines Monats um rund 50% in die Höhe getrieben. Ebenfalls vor dem Hintergrund der Dürre in Brasilien haben die kurzfristig orientierten Marktteilnehmer auch am Zuckermarkt ihre Netto-Short-Positionen innerhalb der letzten Berichtswoche halbiert.

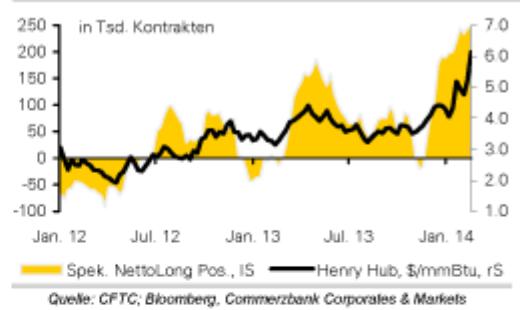
Dagegen haben Südengland, aber auch Wales und Schottland jeweils die nassesten Winter seit Beginn der Aufzeichnungen vor 104 Jahren erlebt. Auch Norditalien und Teile Spaniens sind betroffen. Die Auswirkungen sind laut Prognoseeinheit MARS der EU-Kommission zum gegenwärtigen Zeitpunkt nur schwer absehbar und können je nach lokalen Bedingungen von marginalen Schäden bis hin zur Notwendigkeit, Felder neu einzusäen, reichen. Frostschäden sind in diesem Jahr bisher sehr gering. Zu nasse Witterung soll laut SovEcon auch der Grund für eine niedriger als erwartete Wintergetreidefläche in Russland sein, die das offizielle Ziel eines Produktionsanstiegs unrealistisch erscheinen lässt.

CFTC Daten: Netto-Long Positionen spekulativer Finanzanleger vs. Preis

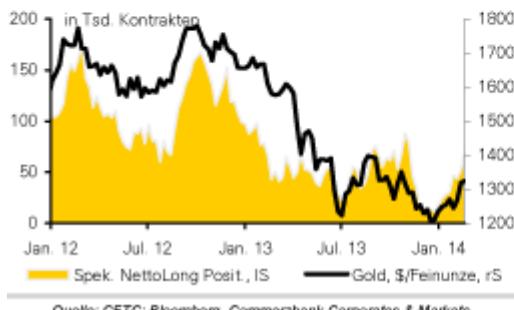
GRAFIK 1: OI (WTI)



GRAFIK 2: Gas (Henry Hub) (Futures plus Swaps)



GRAFIK 3: Gold



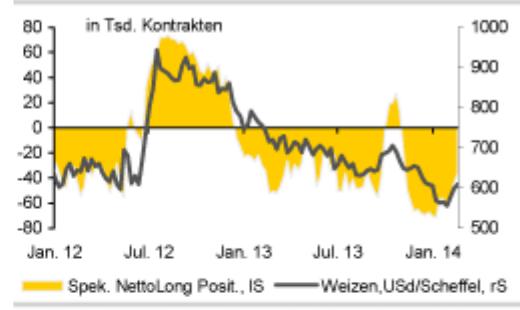
GRAFIK 4: Silber



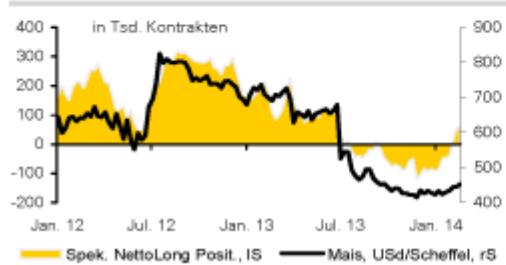
GRAFIK 5: Kupfer



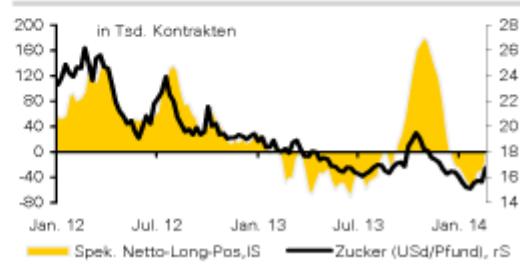
GRAFIK 6: Weizen



GRAFIK 7: Mais

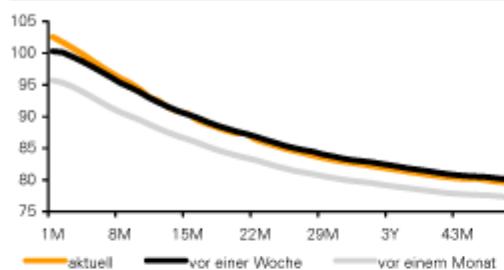


GRAFIK 8: Zucker



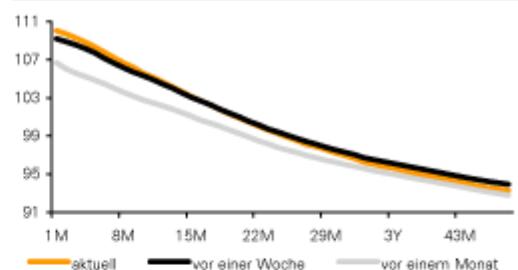
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Olmarkt (WTI)



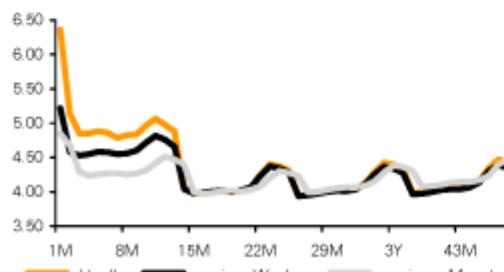
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Olmarkt (Brent)



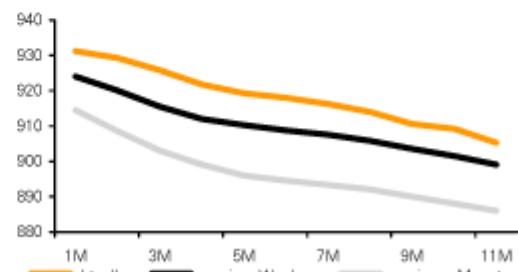
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



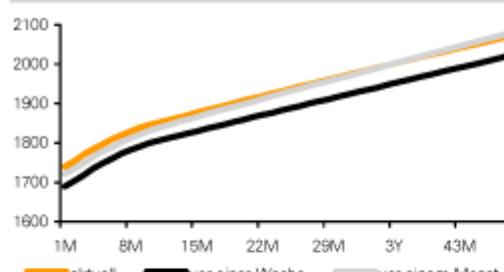
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



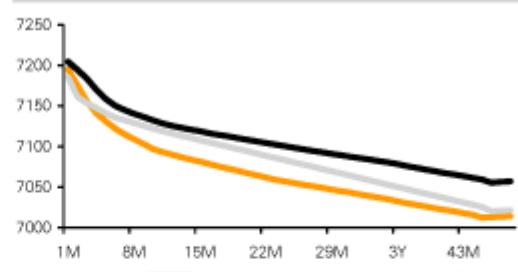
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



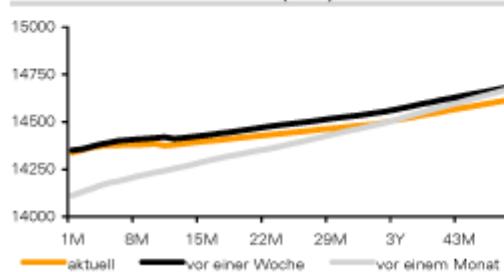
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



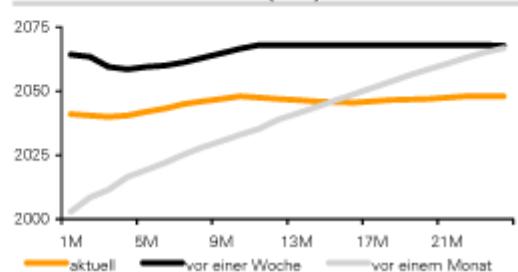
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



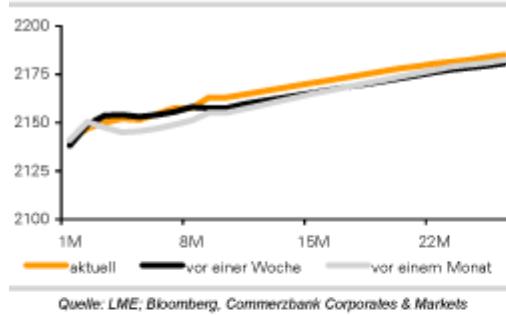
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)

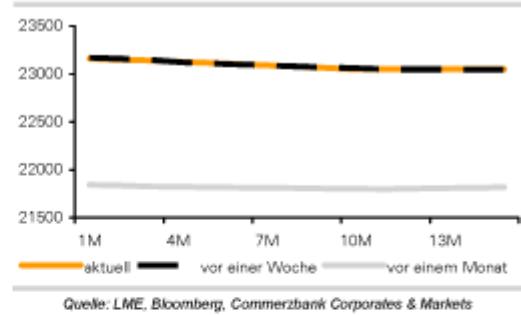


Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

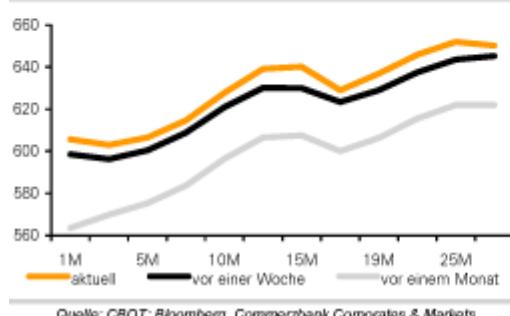
GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



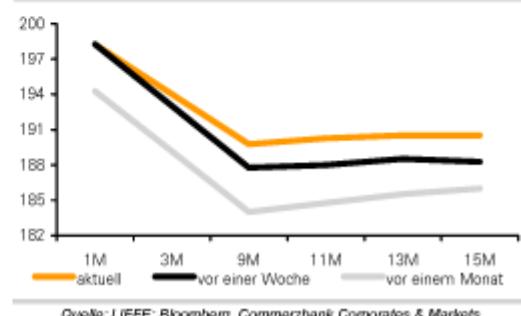
GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



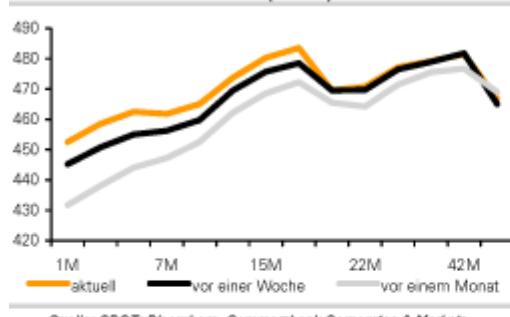
GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



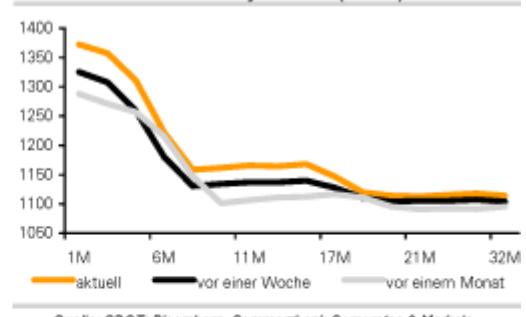
GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (MATIF)



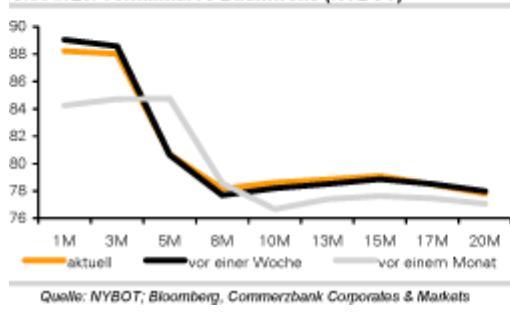
GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



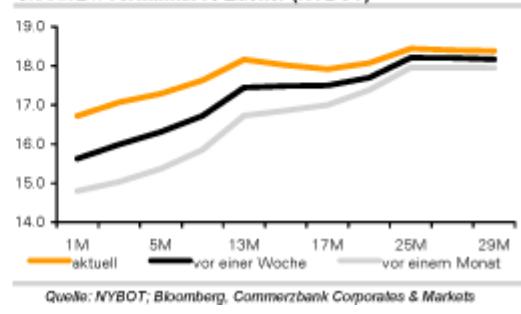
GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	109.9	-0.4%	0.8%	2.0%	-4%
WTI	102.2	-0.7%	2.2%	6.1%	10%
Benzin (95)	980.0	-0.2%	1.1%	4.3%	-9%
Gesöl	929.8	-0.8%	0.8%	1.0%	-5%
Diesel	942.8	-0.7%	1.0%	1.8%	-8%
Kerosin	990.8	-0.8%	0.6%	1.1%	-8%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	6.14	1.2%	22.0%	22.8%	93%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1771	-0.1%	1.4%	-0.3%	-14%
Kupfer	7155	0.0%	-1.4%	-1.5%	-9%
Blei	2150	0.6%	-1.2%	-1.8%	-8%
Nickel	14385	0.0%	-0.9%	-1.7%	-16%
Zinn	23140	0.2%	-0.9%	4.0%	-1%
Zink	2040	-0.4%	-1.5%	0.4%	-3%
Edelmetalle 3)					
Gold	1324.3	0.1%	-0.3%	4.3%	-16%
Gold (€/oz)	963.9	-0.1%	-0.7%	0.4%	-21%
Silber	21.9	0.1%	-0.1%	8.8%	-25%
Platin	1429.0	0.7%	-0.3%	-0.4%	-11%
Palladium	740.5	0.4%	-0.6%	0.3%	0%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	198.3	-0.3%	-0.1%	3.1%	-18%
Weizen CBOT	609.8	-1.1%	-1.0%	7.2%	-15%
Mais	453.0	-0.6%	0.7%	5.4%	-34%
Sojabohnen	1360.3	0.9%	1.8%	6.8%	-5%
Baumwolle	88.4	0.7%	-1.4%	1.2%	6%
Zucker	16.72	2.4%	3.5%	10.7%	-8%
Kaffee Arabica	169.5	0.0%	9.5%	48.2%	18%
Kakao (LIFFE, £/t)	1843	-0.7%	-0.9%	7.3%	30%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3741	0.2%	0.2%	0.4%	5%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	362325	-	0.3%	3.5%	-4%
Benzin	233407	-	0.1%	0.1%	1%
Destillate	112724	-	-0.3%	-9.1%	-9%
Ethanol	17203	-	0.8%	7.0%	-12%
Rohöl Cushing	35870	-	-4.6%	-12.2%	-29%
Erdgas	1443	-	-14.8%	-43.0%	-40%
Gasöl (ARA)	1973	-	0.4%	1.0%	-22%
Benzin (ARA)	696	-	-28.3%	-17.2%	-8%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5346375	-0.1%	-0.5%	-1.9%	4%
Shanghai	261395	-	8.5%	33.8%	-45%
Kupfer LME	285350	-1.5%	-4.6%	-13.7%	-32%
COMEX	16396	-4.2%	-7.0%	0.8%	-78%
Shanghai	194111	-	7.6%	47.5%	-7%
Bleilme	201350	0.0%	-1.3%	-3.9%	-30%
Nickel LME	288710	-0.2%	-0.1%	3.0%	74%
Zinn LME	8430	0.0%	-4.3%	-11.4%	-38%
Zink LME	783900	-0.6%	-2.4%	-10.6%	-34%
Shanghai	265319	-	2.3%	8.1%	-19%
Edelmetalle***					
Gold	55916	0.2%	-0.1%	-0.5%	-32%
Silber	626084	0.0%	0.4%	0.7%	0%
Platin	2474	0.0%	0.5%	-0.7%	59%
Palladium	2119	0.3%	0.3%	-2.3%	-4%

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/47504-Steigendes-Anlegerinteresse-bei-Oel-und-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](#).