

Ölmarkt bleibt reichlich versorgt

28.02.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Der Brentölpreis ist gestern unter 109 USD je Barrel gefallen und handelt auch am Morgen auf diesem ermäßigten Niveau. Wir rechnen damit, dass der Brentölpreis in den kommenden Wochen weiter in Richtung Mitte der Handelsspanne von 100-110 USD je Barrel nachgibt. Dafür sprechen das reichliche Angebot, das nahende Ende des Winters auf der Nordhalbkugel und eine geringere Rohölverarbeitung der Raffinerien während der Wartungsarbeiten.

Die OPEC hat ihre Ölproduktion einer Bloomberg-Umfrage zufolge im Februar bei 29,9 Mio. Barrel pro Tag nahezu unverändert belassen. Produktionsrückgänge in Libyen, Saudi-Arabien und den Vereinigten Arabischen Emiraten wurden durch eine gestiegene Ölproduktion in Angola und Nigeria ausgeglichen. Die OPEC produziert damit weiterhin etwas über dem jahresdurchschnittlichen Bedarf an OPEC-Öl, welcher von der Internationalen Energieagentur auf 29,6 Mio. Barrel pro Tag geschätzt wird. Auf eine reichliche Versorgung deuten auch Zahlen des Beratungsunternehmens Oil Movements zu den seewärtigen OPEC-Lieferungen hin. Diese sollen in den vier Wochen zum 15. März um 430 Tsd. auf 24,38 Mio. Barrel pro Tag steigen. Der Großteil davon soll Oil Movements zufolge nach China gehen, was auf eine anhaltend robuste Ölnachfrage aus dem Reich der Mitte hindeutet.

Laut US-Energiebehörde EIA ist die US-Ölproduktion im Jahr 2013 um nahezu 1 Mio. auf 7,46 Mio. Barrel pro Tag gestiegen. Das war der stärkste Jahresanstieg aller Zeiten und das höchste Produktionsniveau seit 1989. Für dieses Jahr ist mit einer ähnlich starken Produktionsausweitung zu rechnen.

Edelmetalle

Platin und Palladium haben sich gestern jeweils um rund 1,3% und damit deutlich stärker als Gold und Silber verteuert. Beide Edelmetalle handeln am Morgen mit 1.455 USD je Feinunze bzw. 745 USD je Feinunze auf einem 5-Wochenhoch. Der Streik in der südafrikanischen Platinminenindustrie ist mittlerweile in die sechste Woche gegangen. Nach wie vor scheinen die Fronten verhärtet. Ob sich daran heute während eines geplanten Gesprächs zwischen den Minenunternehmen und der radikalen Gewerkschaft AMCU bei der staatlichen Vermittlungsbehörde was ändert, bleibt abzuwarten. Unklar ist auch die Angebotslage am Markt.

Industriekreisen zufolge haben die Platinproduzenten im Vorfeld des Streiks Lagerbestände mit einer Reichweite von zwei Monaten aufgebaut. Nun mehren sich Zweifel an diesen Angaben. So gab Impala Platinum, der weltweit zweitgrößte Platinproduzent, im Rahmen seiner gestrigen Gewinnberichterstattung bekannt, seit Streikbeginn etwa 80 Tsd. Unzen Produktion verloren zu haben. Das Unternehmen führte weiter an, dass dies ungefähr den Vorräten vor dem Streik entspräche. Die drei betroffenen Platinproduzenten verlieren eigenen Angaben zufolge jeden Tag zusammen fast 10 Tsd. Unzen Produktion.

Der globale Platinmarkt könnte schon jetzt merklich angespannter sein als von vielen Marktteilnehmern erachtet. Je länger der Streik dauert, desto prekärer dürfte die Situation werden. Dies wird sich unseres Erachtens in höheren Platin- und Palladiumpreisen widerspiegeln.

Industriemetalle

Nickel steigt heute Morgen auf ein Wochenhoch von über 14.600 USD je Tonne. Dies ist wohl auf die nach wie vor unklare Exportsituation in Indonesien zurückzuführen. Mittlerweile hat sich die Terminkurve von Nickel deutlich verflacht, das vordere Ende der Kurve hat sich nach oben verschoben (Grafik 7, Seite 3). Dies deutet auf eine zunehmende physische Knappheit von Nickel hin, was angesichts der rekordhohen LME-Nickelvorräte erstaunlich ist.

Generell bleibt die Lage in Indonesien undurchsichtig. Nachdem die Regierung in den letzten Wochen mehrfach bekräftigt hat, das Exportverbot von Erzen wie geplant und ohne Ausnahmen anzuwenden, rudert sie bei der progressiven Exportsteuer nun doch zurück. Anfang der Woche gab ein hochrangiger Regierungsvertreter bekannt, die Exportsteuer für Unternehmen, die sich ernsthaft verpflichtet haben, Schmelzen im Land zu bauen, zu reduzieren oder sogar komplett abzuschaffen.

Die Exportsteuer gilt für Konzentrate, also teilverarbeitete Erze, und beträgt aktuell 25%. Sie soll bis Ende

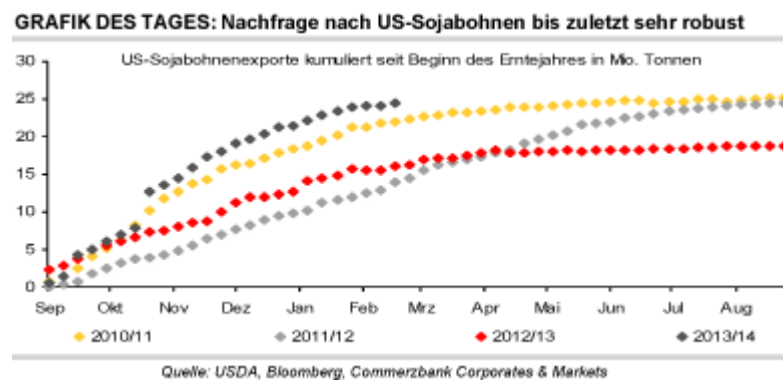
2016 schrittweise auf 60% angehoben werden. Für die Ausfuhr der Konzentrate benötigen die Unternehmen aber Genehmigungen der Regierung, die bislang nur zögerlich erteilt wurden. Freeport McMoRan, der Betreiber der weltweit zweitgrößten Kupfermine, Grasberg, droht daher nun mit der Kürzung von Investitionen im Land und mit Entlassungen von Arbeitern. Indonesien wird die Metallmärkte noch lange beschäftigen.

Agrarrohstoffe

Der Sojabohnenpreis erlebte gestern eine Achterbahnfahrt. Zunächst stieg der Preis um 3,5% auf ein 8½-Monatshoch von 14,45 USD je Scheffel. Danach brach er ein und ging letztlich mit einem Minus von 0,5% bei 13,90 USD je Scheffel aus dem Handel. Der Preisanstieg wurde durch stärker als erwartet ausgefallene US-Exportzahlen ausgelöst, welche auf eine bis zuletzt robuste Nachfrage nach US-Sojabohnen hindeuteten. Zudem senkte der International Grains Council seine Schätzung für die weltweite Sojabohnenernte 2013/14 um 4 Mio. auf 284 Mio. Tonnen.

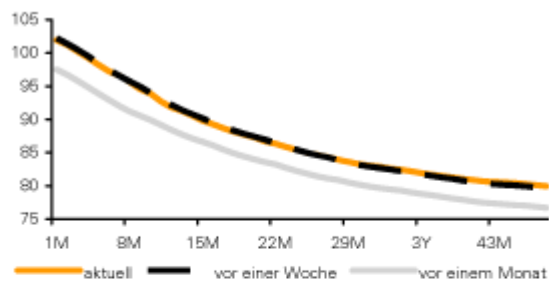
Der IGC begründete dies mit ungünstigen Wetterbedingungen in Südamerika, welche zu Abwärtsrevisionen der Ernteprognosen für Brasilien und Argentinien geführt haben. Im wichtigsten Anbaustaat Brasiliens, Mato Grosso, hat es in den vergangenen Wochen stark geregnet, was zu Ernteverzögerungen und damit vorübergehend zu einer stärkeren Nachfrage nach US-Sojabohnen geführt hat. In den kommenden Wochen wird allerdings mit einer Zunahme des Angebots aus Südamerika gerechnet. Entsprechend sollte die Nachfrage nach US-Sojabohnen sinken.

Auch das deutlich gestiegene Preisniveau - Sojabohnen kosten an der CBOT aktuell knapp 7% mehr als zu Jahresbeginn - dürfte dazu beitragen. Von daher ist in den kommenden Wochen mit weiter sinkenden Notierungen zu rechnen. Eine neuerliche Rekordernte in den USA dürfte dafür sorgen, dass der Sojabohnenpreis bis Ende 2014 auf 11,5 USD je Scheffel nachgibt.



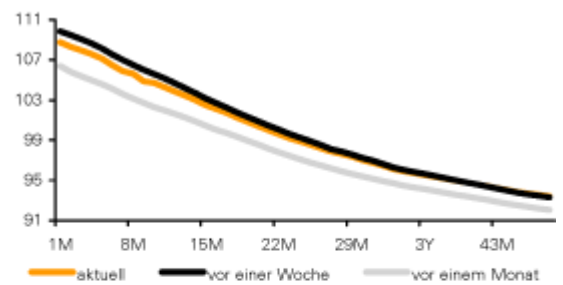
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



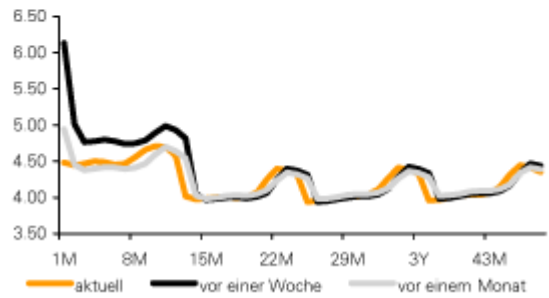
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



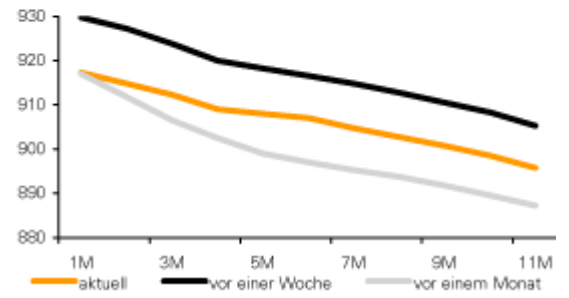
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



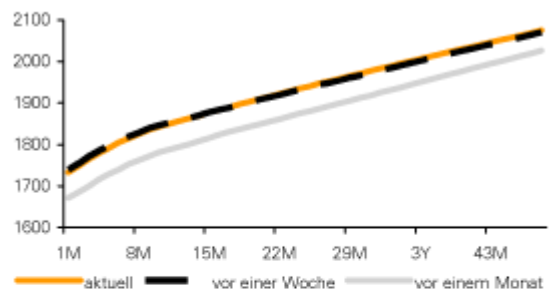
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



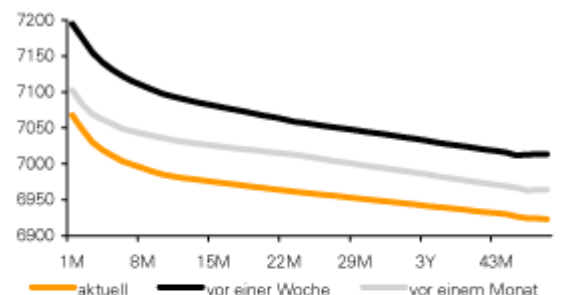
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



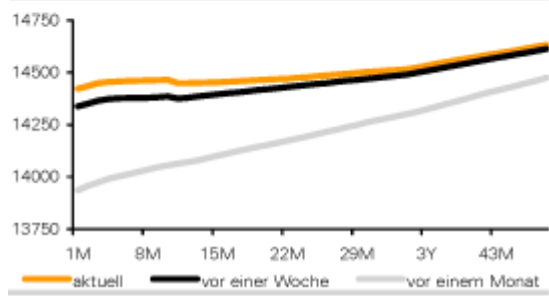
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



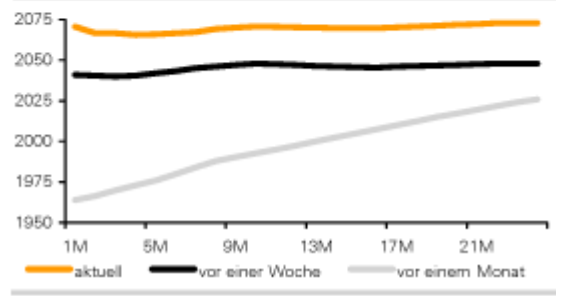
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



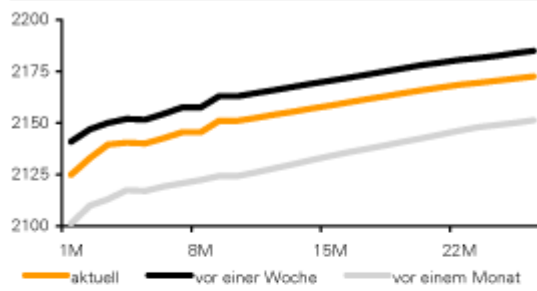
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)

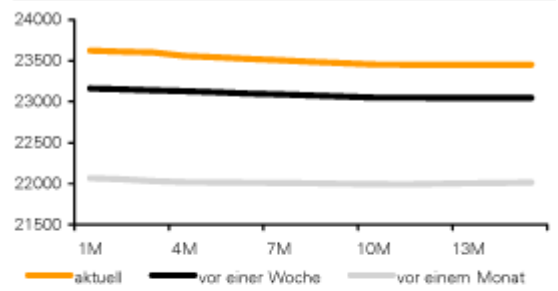


Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

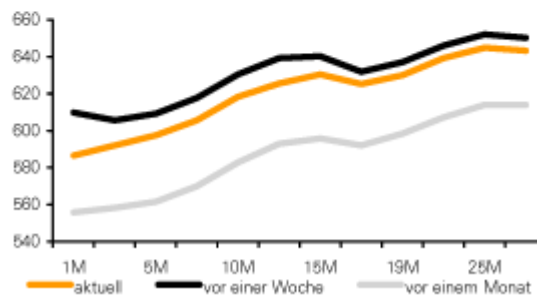
GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



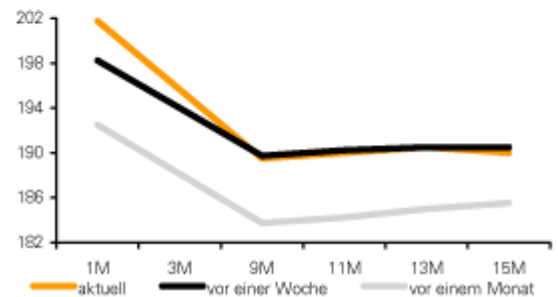
GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



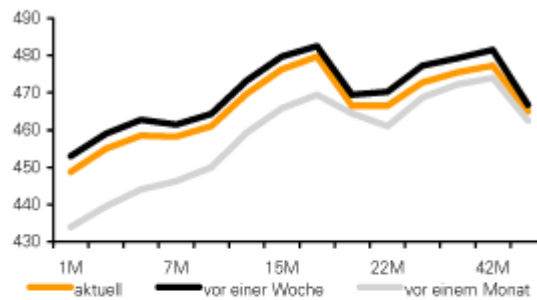
GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



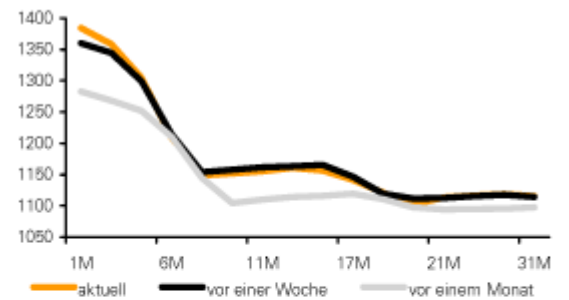
GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



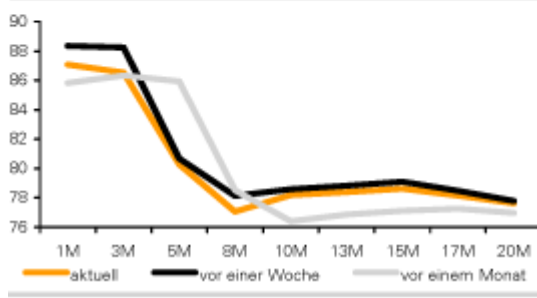
GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



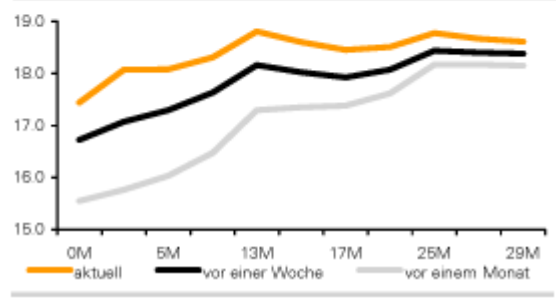
GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	109.0	-0.5%	-1.0%	2.2%	-2%
WTI	102.4	-0.2%	-0.3%	4.6%	11%
Benzin (95)	979.0	-0.2%	-0.3%	4.9%	-7%
Gasöl	918.3	-0.9%	-1.3%	0.0%	-2%
Diesel	931.0	-0.8%	-1.9%	0.9%	-4%
Kerosin	979.0	-0.7%	-1.9%	0.1%	-6%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.51	-7.1%	-27.0%	-9.3%	29%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1768	-0.4%	-0.1%	3.8%	-12%
Kupfer	7025	0.0%	-1.7%	-0.4%	-10%
Blei	2138	0.1%	-0.6%	1.1%	-6%
Nickel	14445	1.6%	0.2%	3.0%	-13%
Zinn	23575	0.0%	1.9%	7.1%	1%
Zink	2063	0.4%	1.2%	4.7%	0%
Edelmetalle 3)					
Gold	1331.3	0.1%	0.4%	6.9%	-16%
Gold (€/oz)	971.1	-0.1%	0.6%	0.5%	-20%
Silber	21.3	0.1%	-2.7%	10.9%	-25%
Platin	1452.5	1.3%	1.3%	5.0%	-9%
Palladium	742.4	1.3%	0.4%	5.6%	2%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	201.8	0.7%	1.5%	3.9%	-18%
Weizen CBOT	582.3	-3.0%	-5.1%	5.5%	-17%
Mais	448.0	-1.6%	-0.6%	3.4%	-38%
Sojabohnen	1390.0	-0.5%	0.7%	7.9%	-5%
Baumwolle	87.8	0.8%	-2.5%	1.5%	2%
Zucker	17.44	0.9%	0.2%	12.2%	-5%
Kaffee Arabica	179.3	0.9%	1.7%	43.2%	25%
Kakao (LIFFE, €/t)	1825	0.6%	-1.7%	-0.3%	29%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3710	0.2%	-0.2%	1.7%	5%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	362393	-	0.0%	3.2%	-4%
Benzin	230600	-	-1.2%	-2.0%	1%
Destillate	113062	-	0.3%	-6.4%	-9%
Ethanol	17024	-	-1.0%	0.0%	-12%
Rohöl Cushing	34792	-	-3.0%	-16.4%	-31%
Erdgas	1348	-	-6.6%	-44.4%	-40%
Gasöl (ARA)	1988	-	0.8%	2.6%	-19%
Benzin (ARA)	888	-	27.6%	18.7%	-2%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5317400	-0.1%	-0.7%	-2.0%	3%
Shanghai	261395	-	8.5%	33.8%	-45%
Kupfer LME	274350	-0.7%	-5.3%	-15.7%	-38%
COMEX	14107	-4.7%	-17.5%	-21.5%	-81%
Shanghai	194111	-	7.6%	47.5%	-7%
Blei LME	202425	-0.1%	0.6%	-3.5%	-30%
Nickel LME	270696	-0.1%	0.6%	2.5%	72%
Zinn LME	8415	0.6%	-0.2%	-7.2%	-39%
Zink LME	765850	-0.4%	-2.9%	-11.9%	-36%
Shanghai	265319	-	2.3%	8.1%	-19%
Edelmetalle***					
Gold	56141	0.1%	0.6%	0.4%	-30%
Silber	628314	0.2%	0.4%	1.1%	0%
Platin	2482	0.0%	0.4%	-0.1%	60%
Palladium	2091	0.0%	-1.0%	-3.6%	-7%

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

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

¹⁾ MonatsForward, ²⁾ LME, 3 MonatsForward, ³⁾ 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/47595--Oelmarkt-bleibt-reichlich-versorgt.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 -1999-2026. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).