

Kaffeepreis steigt auf 2-Jahreshoch

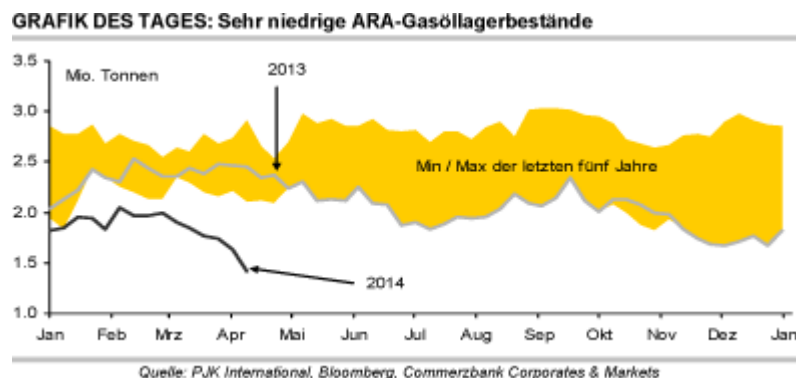
11.04.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise geben am Morgen zwar leicht nach, dürften die Woche aber im Plus abschließen. Preisunterstützend sind Nachrichten der Internationalen Energieagentur. Diese sieht im zweiten Halbjahr Bedarf für eine steigende OPEC-Produktion, nachdem das OPEC-Angebot im März um ca. 900 Tsd. auf 29,6 Mio. Barrel pro Tag zurückgegangen ist. Der kräftige Rückgang der Produktion dürfte der IEA zufolge aber nur vorübergehend sein und in den nächsten Monaten wieder korrigiert werden.

Laut OPEC lag das Angebot des Kartells im März ebenfalls bei 29,6 Mio. Barrel pro Tag und entsprach damit exakt dem für 2014 geschätzten Bedarf. Nach ihrer Prognose wird die globale Ölnachfrage in diesem Jahr um 1,14 Mio. Barrel pro Tag zulegen. Die Organisation erwartet jedoch ein noch stärkeres Wachstum des Angebots aus Nicht-OPEC-Ländern, vor allem aus den USA. Dem reichlichen globalen Angebot steht eine zunehmende Verknappung auf dem westeuropäischen Destillate-Markt gegenüber: Die ARA-Gasöllagerbestände sind laut PJK International in dieser Woche erneut deutlich gesunken und haben mit 1,4 Mio. Tonnen den niedrigsten Stand seit Juni 2008 erreicht. Sie liegen inzwischen mehr als 40 Prozent unter dem 5-Jahresdurchschnitt.

Die Knappheit spiegelt sich unserer Meinung nach bisher nicht ausreichend in den Preisen wider. Der Gasöl-Brent-Cracksread hat bislang kaum auf die niedrigen Lagerbestände reagiert und liegt derzeit mit 14 USD je Barrel nicht einmal halb so hoch wie im Juni 2008. Wir sehen daher Potenzial für einen steigenden Gasölpreis.



Edelmetalle

Der Goldpreis stieg gestern auf ein 2½-Wochenhoch von 1.325 USD je Feinunze und handelt am Morgen nicht weit davon entfernt. Für Unterstützung sorgen schwächere Aktienmärkte. So fiel der japanische Nikkei-Index in der Nacht auf ein 6-Monatstief. Die Nasdaq verzeichnete gestern den stärksten Tagesrückgang seit August 2011. Auch das unerwartet taubenhafte Fed-Protokoll von Mitte der Woche wirkt weiterhin unterstützend auf den Goldpreis, weil der US-Dollar seither zur Schwäche neigt. Die Gold-ETFs verzeichneten dagegen auch gestern leichte Abflüsse.

Seit Wochenbeginn haben sich deren Bestände um ca. 3 Tonnen verringert. Das ist zwar deutlich weniger als der Abfluss von 15 Tonnen in der Vorwoche, bleibt aber dennoch ein unterschwelliger Belastungsfaktor für den Goldpreis. Da auch die physische Nachfrage derzeit nur wenig Impulse liefert, dürfte der jüngste Preisanstieg vor allem spekulativ getrieben sein. Aufschluss hierüber können die CFTC-Daten heute nach Handelsschluss geben. Diese dürften einen Anstieg der spekulativen Netto-Long-Positionen zeigen.

Silber hat es bislang nicht geschafft, sich über 20 USD je Feinunze zu etablieren. Am Morgen fällt Silber wieder unter diese Marke. Auch die positive Tendenz bei den Industriemetallen kann Silber am Morgen keine Unterstützung geben, was die relative Schwäche von Silber verdeutlicht. Heute vor einem Jahr begann der historische Preiseinbruch von Gold und Silber. Innerhalb von zwei Handelstagen gab Gold damals um 15% nach, Silber sogar um 18%. Von diesem Preissturz haben sich Gold und Silber bis heute nicht erholen können.

Industriemetalle

Während sich die meisten anderen Metallpreise seit dem Jahresbeginn entweder kaum verändert haben oder sogar gefallen sind, ist der Nickelpreis um 25% gestiegen. Der wichtigste Grund für den Preisanstieg ist das in diesem Jahr eingeführte Exportverbot für unbehandelte Erze aus Indonesien. Im Vorjahr hat China laut Zoll noch über 41 Mio. Tonnen Nickelerz aus Indonesien und 30 Mio. Tonnen aus den Philippinen importiert. Dadurch ist die Produktion von Nickelgußeisen in China um 40% auf rund 500 Tsd. Tonnen gestiegen, was den massiven Produktionsüberschuss und einen einhergehenden Preisverfall bei Nickel erst ermöglicht hatte.

Indonesische Erzlieferungen sind für den Nickelmarkt also extrem wichtig und die Ängste vor einer massiven Angebotseinengung in den kommenden Jahren nicht unbegründet. Diese Sorgen werden vom weltgrößten Nickelproduzenten Norilsk Nickel geteilt, der bereits im 3. Quartal mit einem Angebotsdefizit bei Nickel rechnet, wenn die Erzbestände in China aufgebraucht sein werden. Eine gewisse Einengung sieht man bereits im jüngsten Rückgang der LME-Lagerbestände.

Doch ein weiterer nachhaltiger starker Preisanstieg bei Nickel ist noch keineswegs ausgemacht. Denn zum einen hat China im Vorjahr weit über den Bedarf hinaus Nickelerze importiert, weshalb es dort noch sehr hohe Bestände gibt, die für viele Monate ausreichen würden. Auch dürften die Importe aus den Philippinen wieder steigen. Außerdem befinden sich die LME-Lagerbestände für Nickel mit rund 277 Tsd. Tonnen nah dem Allzeithoch. Während der Verknappung in den Jahren 2006/07 lagen diese zeitweise unter 3 Tsd. Tonnen. Außerdem war der Preisanstieg aus unserer Sicht auch spekulativ getrieben, wobei die Anzahl ausstehender Kontrakte seit Ende Februar um 25% bzw. über 60 Tsd. auf ein Rekordhoch bei fast 300 Tsd. Kontrakten gestiegen ist.

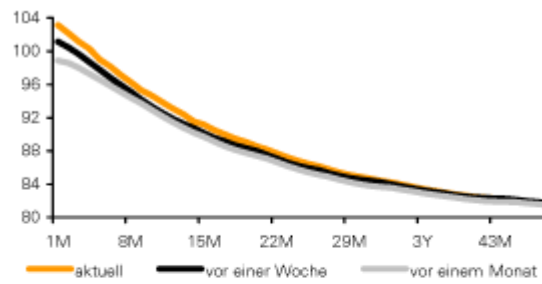
Agrarrohstoffe

Der Kaffee Arabica-Preis ist gestern auf ein 2-Jahreshoch von 210 US-Cents je Pfund gestiegen. Kräftige Regenfälle dürften in den kommenden Tagen die anlaufende Ernte in Brasilien verzögern. Die Ernteschätzungen für Brasilien werden angesichts der zu erwartenden Dürreschäden immer weiter nach unten revidiert. Mittlerweile kursieren bereits Schätzungen von 40 Mio. Sack. Erste Marktteilnehmer rechnen daher inzwischen mit einem globalen Angebotsdefizit von 7 Mio. Sack.

Laut der brasilianischen Kaffeevereinigung Abic verfügt Brasilien zwar über hinreichend Lagerbestände, um eine geringere Ernte abzufedern. Mittlerweile werden aber auch Negativeffekte für die Ernte im nächsten Jahr befürchtet. Laut Internationaler Kaffeorganisation stieg die weltweite Kaffeefachfrage im vergangenen Jahr um 2,7% auf 145,8 Mio. Sack. In diesem Jahr dürfte der globale Kaffeeverbrauch aufgrund der deutlich gestiegenen Preise merklich geringer ausfallen, was das Marktdefizit reduzieren sollte. Auch wenn das Momentum kurzfristig für einen weiteren Preisanstieg spricht, rechnen wir mittelfristig wieder mit Preisen von unter 200 US-Cents je Pfund.

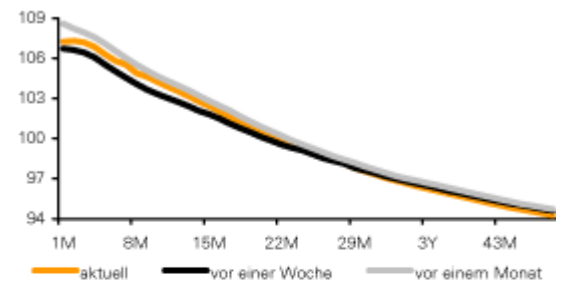
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



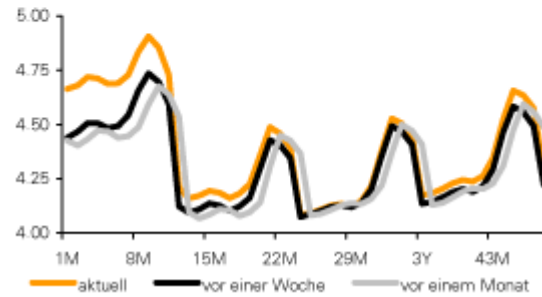
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



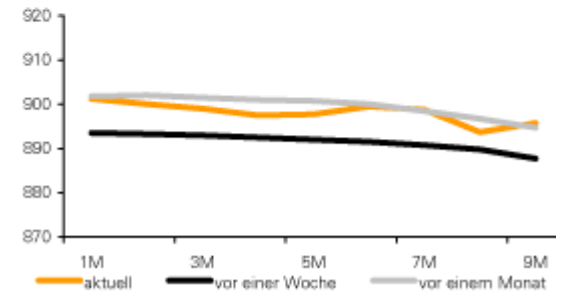
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



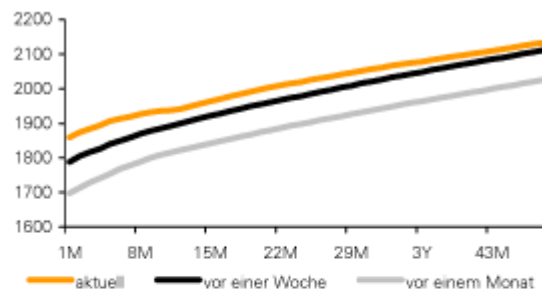
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



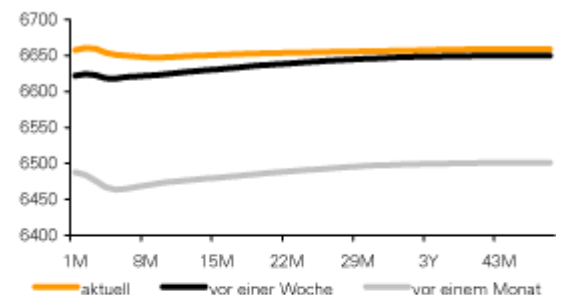
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



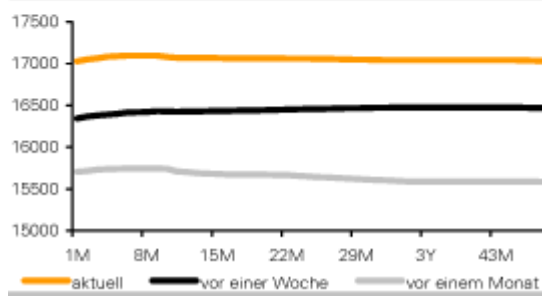
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



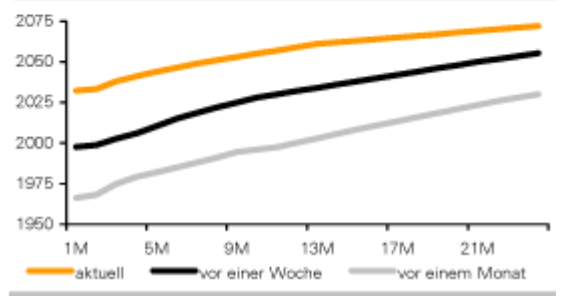
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



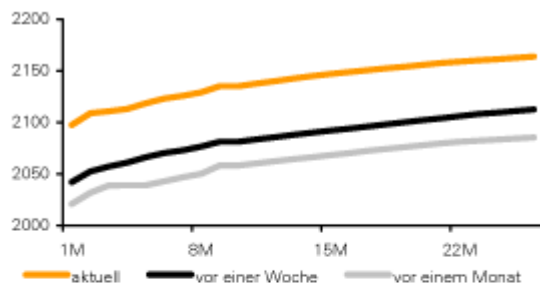
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



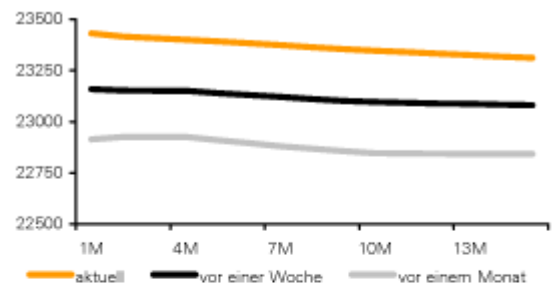
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



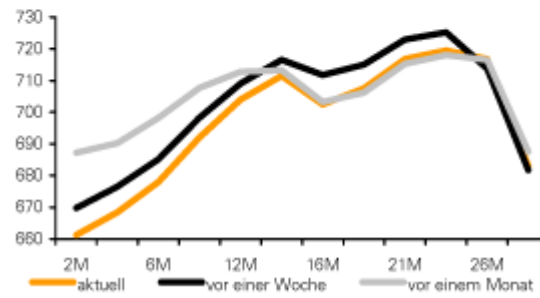
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



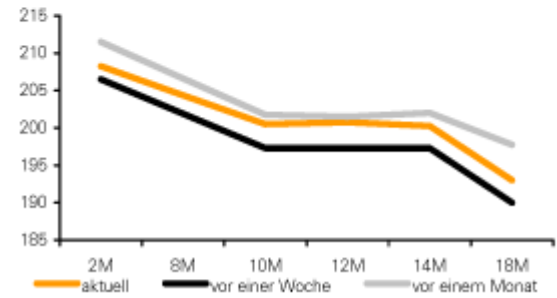
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



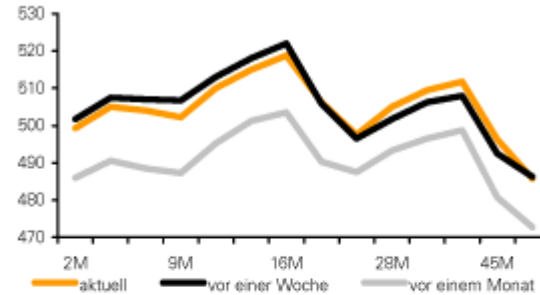
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



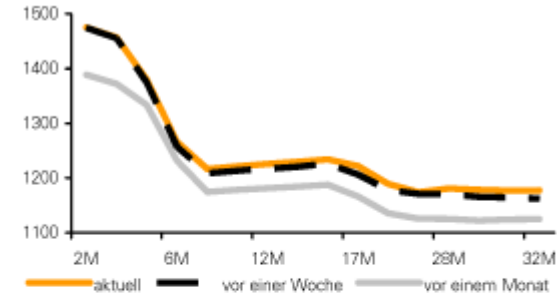
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



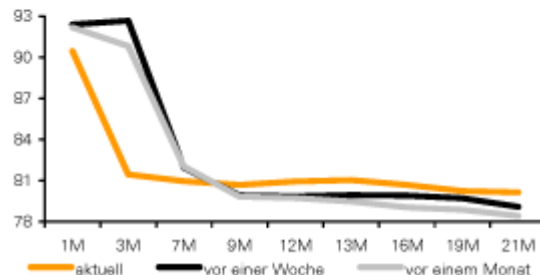
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



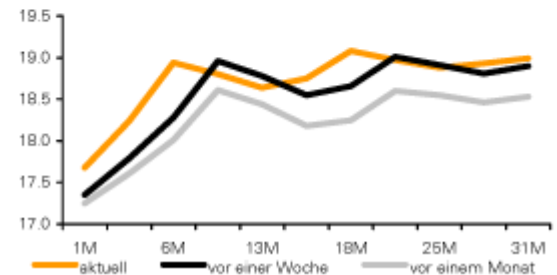
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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	2014
Brent Blend	107.5	-0.5%	0.5%	-1.2%	-3%
WTI	103.4	-0.2%	2.0%	3.1%	5%
Benzin (95)	1018.3	0.0%	4.0%	6.5%	5%
Gasöl	902.3	0.0%	0.8%	-0.9%	-5%
Diesel	925.3	-0.1%	2.2%	0.7%	-3%
Kerosin	961.3	0.3%	2.2%	-0.6%	-6%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.66	1.5%	5.0%	1.3%	10%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1892	1.9%	3.8%	8.1%	5%
Kupfer	6655	0.6%	0.8%	3.0%	-9%
Blei	2112	1.1%	3.2%	3.7%	-4%
Nickel	17080	2.3%	5.2%	10.8%	24%
Zinn	23400	0.6%	1.2%	2.4%	5%
Zink	2040	0.9%	2.0%	2.1%	0%
Edelmetalle 3)					
Gold	1318.9	0.5%	1.2%	-2.2%	9%
Gold (€/oz)	949.8	0.4%	-0.2%	-0.2%	8%
Silber	20.0	0.8%	0.2%	-4.0%	3%
Platin	1458.8	1.1%	0.4%	-0.5%	6%
Palladium	791.1	1.1%	-0.2%	2.5%	10%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	208.3	-0.4%	0.7%	-0.1%	0%
Weizen CBOT	662.3	-1.0%	-2.2%	0.3%	9%
Mais	501.3	-0.2%	-0.1%	3.3%	18%
Sojabohnen	1482.3	-0.9%	0.7%	4.4%	14%
Baumwolle	90.3	-1.1%	-0.2%	-1.3%	7%
Zucker	17.68	0.3%	4.4%	-1.9%	8%
Kaffee Arabica	208.4	3.1%	7.8%	1.3%	88%
Kakao (LIFFE, €/t)	1862	-1.0%	0.7%	0.1%	8%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3886	0.2%	1.4%	0.2%	1%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	384122	-	1.1%	5.6%	-1%
Benzin	210436	-	-2.4%	-8.1%	-5%
Destillate	113194	-	0.2%	-1.1%	0%
Ethanol	16407	-	3.4%	-1.2%	-8%
Rohöl Cushing	27599	-	1.3%	-14.1%	-45%
Erdgas	826	-	0.5%	-30.9%	-51%
Gasöl (ARA)	1412	-	-13.5%	-25.7%	-43%
Benzin (ARA)	1092	-	1.3%	10.4%	14%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5350750	-0.1%	-0.2%	1.4%	3%
Shanghai	381349	-	2.8%	34.5%	-24%
Kupfer LME	250025	-0.3%	-3.9%	-5.8%	-57%
COMEX	18048	1.6%	-10.5%	55.1%	-77%
Shanghai	172370	-	-11.0%	-13.1%	-29%
Blei LME	202400	0.0%	0.4%	-0.7%	-22%
Nickel LME	278844	-0.4%	-1.4%	2.8%	66%
Zinn LME	9440	0.2%	-2.1%	2.6%	-35%
Zink LME	817900	-0.4%	-2.0%	3.2%	-28%
Shanghai	268026	-	-0.7%	0.8%	-17%
Edelmetalle***					
Gold	56178	0.0%	-0.3%	-0.9%	-28%
Silber	635425	0.0%	-0.3%	0.4%	1%
Platin	2620	0.0%	1.2%	4.2%	66%
Palladium	2169	0.0%	2.7%	3.4%	-2%

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/48372--Kaffeepreis-steigt-auf-2-Jahreshoch.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](#).