

China und Indien kaufen weniger Goldmünzen und -barren

20.05.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Der Brentölpreis ist gestern wieder unter die Marke von 110 USD je Barrel gefallen. Der WTI-Preis stieg dagegen vor dem morgigen Kontraktwechsel auf knapp 103 USD je Barrel und ging auf dem höchsten Schlussstand seit vier Wochen aus dem Handel. Die unterschiedliche Preisentwicklung der beiden Ölsorten ist überraschend. Die dramatische Verschlechterung der Lage in Libyen hätte eher für einen steigenden Brentpreis gesprochen.

Die Ölproduktion auf zwei Ölfeldern im Westen des Landes ist eine Woche nach der Einigung mit den Protestierenden nach wie vor geschlossen. Hoffnungen auf eine nennenswerte Steigerung der Ölproduktion von aktuell gut 200 Tsd. Barrel pro Tag dürften sich durch die jüngsten Ereignisse zerschlagen haben.

Ausländische Ölfirmen haben damit begonnen, aus Sicherheitsgründen Personal aus Libyen abzuziehen. Die Rebellen im Osten des Landes, welche die neue Regierung in Tripolis ablehnen und weiterhin die zwei wichtigsten Ölhäfen des Landes besetzt halten, haben sich mit dem abtrünnigen General Haftar verbündet. Dessen Milizen stürmten am Wochenende das Parlament und kämpften im Osten des Landes gegen Islamisten.

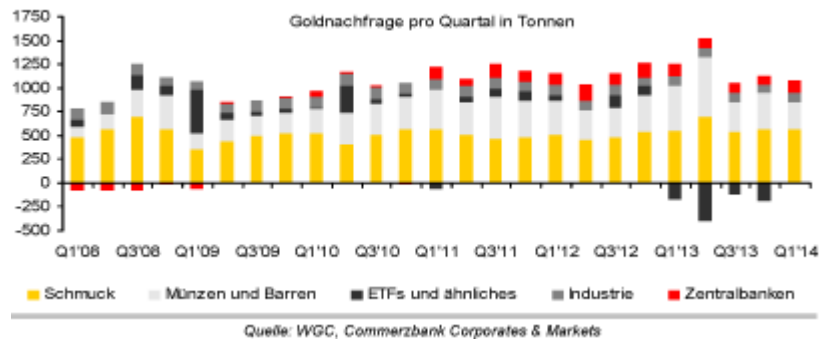
Auch die Präsidentschaftswahlen in der Ukraine an diesem Wochenende sprechen eher für einen steigenden Brentölpreis, weil es im Vorfeld zu neuen Spannungen zwischen den pro-westlichen und pro-russischen Kräften kommen könnte. Dagegen sollen die US-Rohöllagerbestände in der vergangenen Woche auf ein neues Rekordhoch gestiegen sein, was dem Anstieg des WTI-Preises Wind aus den Segeln nehmen sollte. Das API veröffentlicht die Lagerdaten heute Abend nach Handelsschluss, das US-Energieministerium morgen Nachmittag.

Edelmetalle

Der World Gold Council (WGC) hat heute seinen vierteljährlichen Bericht zu Goldnachfrage und -angebot für das erste Quartal 2014 veröffentlicht. Während sich die Nachfrage mit 1.074,5 Tonnen gegenüber dem Vorjahr nahezu unverändert zeigte, kam es zu erheblichen Verschiebungen bei der Zusammensetzung: Die physische Nachfrage nach Barren und Münzen ist um fast 40% eingebrochen, während die rekordhohen ETF-Abflüsse des Vorjahres zum Halt gekommen sind.

Ebenfalls leicht zurückgegangen sind die industrielle Nachfrage sowie die der Zentralbanken, während die Schmucknachfrage marginal zulegen konnte. Darüber hinaus hat sich die Nachfrageverschiebung in Richtung Indien und China, die vor allem im letzten Jahr aufgrund des massiven Preisrückgangs stark ausgeprägt war, etwas abgeschwächt: In China fiel die Verbrauchernachfrage um 18% und in Indien sogar um 26%. Beides war auf eine deutlich niedrigeren Nachfrage nach Münzen und Barren zurückzuführen.

Nichtsdestotrotz rechnet der WGC für das laufende Jahr insgesamt für beide Länder mit einer gegenüber dem Rekordjahr 2013 relativ stabilen Nachfrage. Gestern wurde von den europäischen Zentralbanken ein Nachfolgeabkommen für das im September auslaufende dritte Zentralbank-Goldabkommen (CBGA III) vereinbart. Die unterzeichnenden Zentralbanken bekräftigen darin, in näherer Zukunft keine größeren Mengen Gold veräußern zu wollen, verzichten aber anders als bisher auf eine explizite Höchstgrenze. Diese betrug bislang 400 Tonnen pro Jahr.

GRAFIK DES TAGES: Erstmals seit fünf Quartalen keine Abflüsse aus den Gold-ETFs**Industriemetalle**

Gestern war ein insgesamt guter Tag für LME-Industriemetalle, auch wenn infolge eines technischen Fehler an der LME zwischenzeitlich Preise, Lagerbestandsdaten und Wechselkurse nicht verfügbar waren. Nickel hat mit einem Preisanstieg von 5,5% erneut am besten abgeschnitten. Unterstützt wurde der Anstieg auf rund 20.000 USD je Tonne durch anhaltend positive Analystenschätzungen. Vor allem die Angst vor einem Produktionsdefizit vielleicht schon im 3. Quartal treibt die Preise. Wir halten diese Sorgen für übertrieben.

Vor allem die hohen Lagerbestände relativieren die ausbleibenden Nickelerz-Importe aus Indonesien. Zu den noch immer hohen Lagerbestände an Lateriten in den chinesischen Häfen kommen nach Einschätzung des Analysedienstes SMM diesen Monat Importe von 400.000 Tonnen nickelhaltiger Erze (1,9% Nickel) aus den Philippinen. Außerdem sind derzeit die vorhandenen NPI-Lagerbestände in China mit über 100.000 Tonnen Nickel(-gehalt) recht hoch. Im LME-System liegen derzeit rund 280.000 Tonnen Nickel, was allein für knapp zwei Monate der weltweiten Nachfrage ausreichen würde.

Aus unserer Sicht preist der Markt aktuell viel Fantasie ein. Die Anhebung der Hinterlegungspflichten an der LME von 1.600 auf 1.756 USD je Tonne ab 23. Mai könnte der Rallye etwas Fahrt nehmen. Wir halten auch eine Lockerung der Exportbestimmungen für indonesische Erze durchaus für möglich. Dennoch dürften die Nickelpreise auch mittel- bis langfristig gut unterstützt bleiben. Infolge der jüngsten Erzverteuerung dürften die Kosten für die sogar relativ günstige RKEF-Produktion (Elektro-Drehrohren) in Fujian Provinz laut SMM bei rund 18.000 USD je Tonne liegen.

Agrarrohstoffe

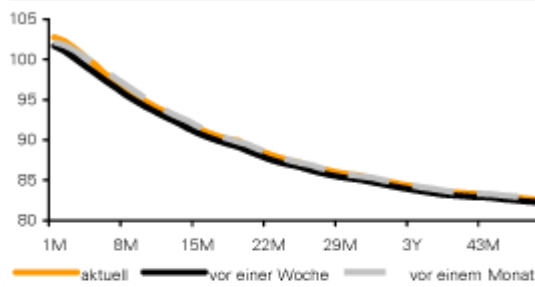
Die jüngsten Niederschläge konnten anders als erhofft die Qualität der Winterweizenpflanzen in den USA nicht positiv beeinflussen. Sie sind bislang wohl nicht ausreichend gewesen, um die Ertragsaussichten merklich zu verbessern. Vielmehr ist nach Angaben des US-Landwirtschaftsministeriums USDA der Anteil der Pflanzen in schlechtem oder sehr schlechtem Zustand nochmals um 2 Prozentpunkte auf 44% gestiegen, während der Anteil der Pflanzen mit guter oder sehr guter Bewertung um einen weiteren Punkt auf 29% sank.

Der Weizenpreis in Chicago legte daraufhin zu und notiert bei gut 680 US-Cents je Scheffel, was heute auch den Preis in Paris unterstützen dürfte. Zuvor hatte der Preis an der CBOT seit dem 6. Mai um 8% nachgegeben, wozu der recht entspannte Ausblick des USDA auf 2014/15 ebenso beigetragen hatte wie die Regenfälle in den US-Plains.

Der USDA-Bericht zeigt auch, dass in den USA inzwischen 73% der geplanten Fläche mit Mais bestellt sind. Das ist nur geringfügig weniger als im Durchschnitt der letzten fünf Jahre. Die Sojabohnenaussaat hinkt dagegen etwas stärker hinter dem Durchschnitt her, gibt aber noch keinen Anlass zur Sorge. Der Regen im Mittleren Westen hatte letzte Woche zu Behinderungen bei der Mais- und Sojabohnenaussaat geführt, macht nun aber trockenerem und wärmerem Wetter Platz.

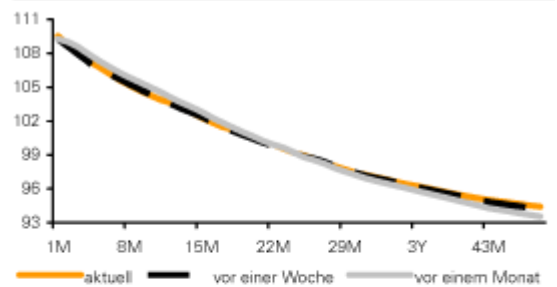
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



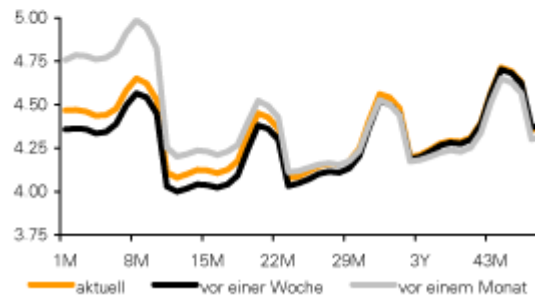
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



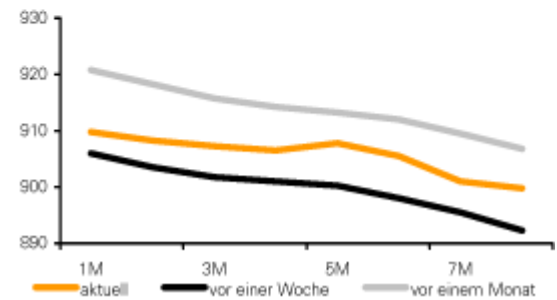
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



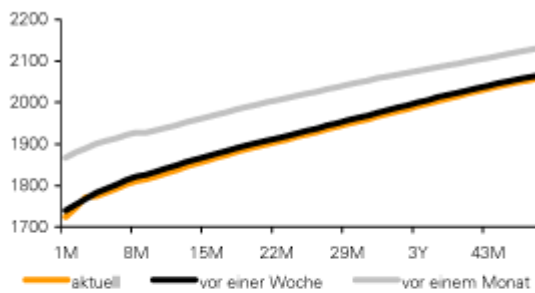
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



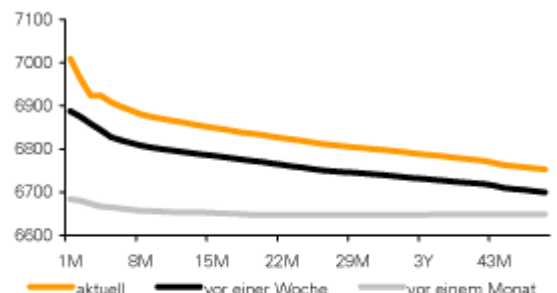
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



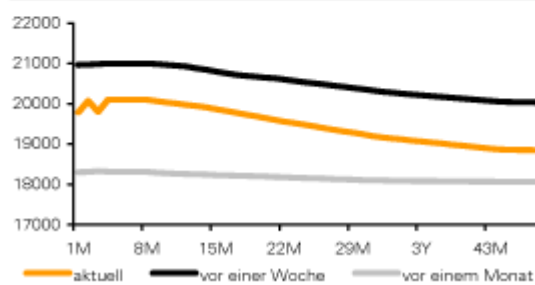
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



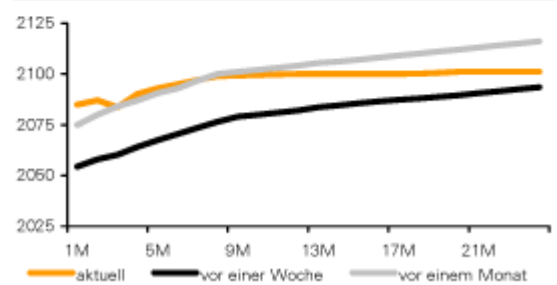
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



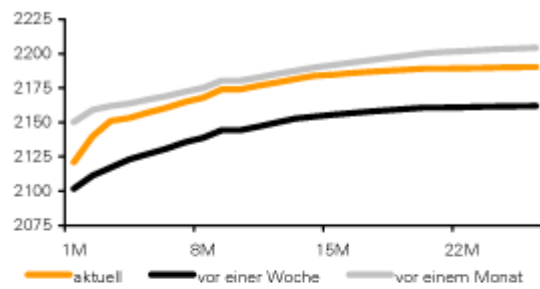
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



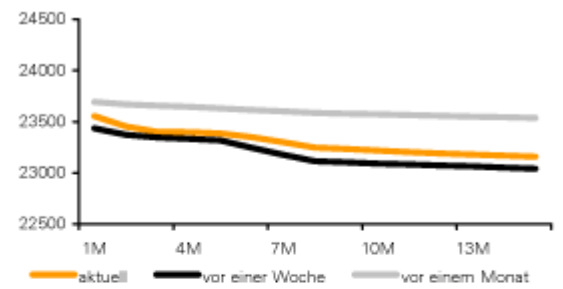
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



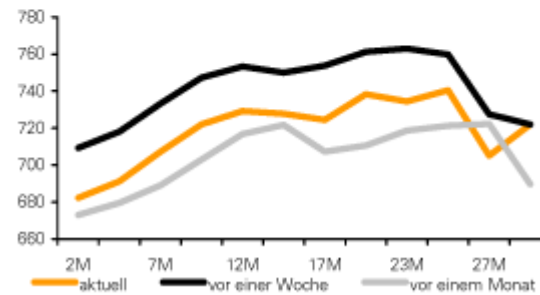
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



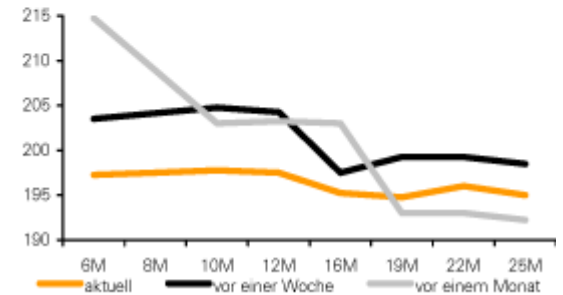
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



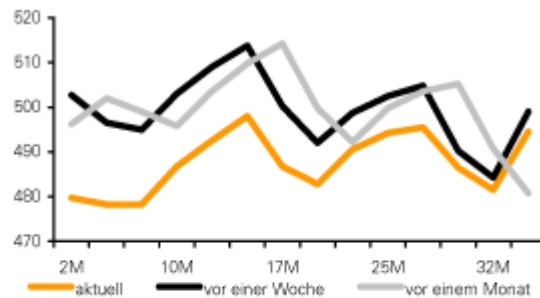
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (MATIF)



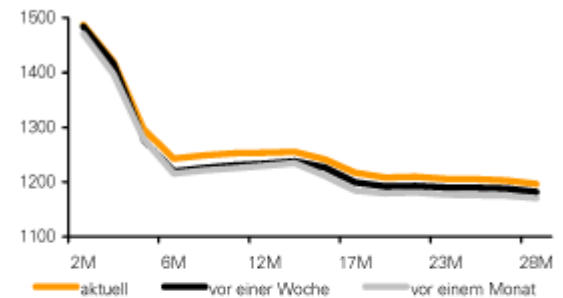
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



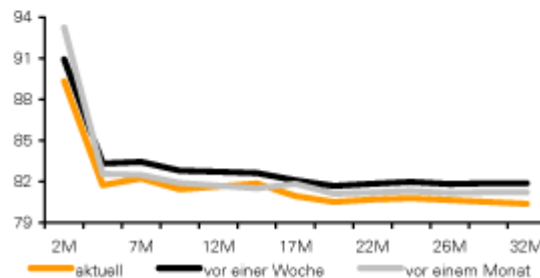
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



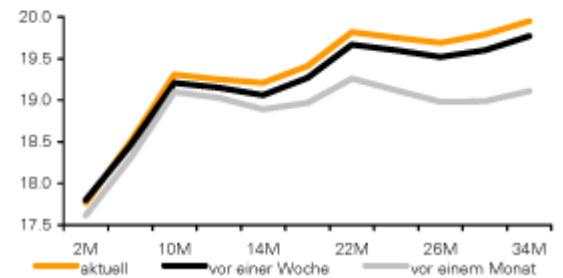
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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	109.4	-0.3%	0.3%	0.0%	-1%
WTI	102.6	0.6%	1.0%	-1.6%	4%
Benzin (95)	1015.0	0.3%	2.0%	-1.7%	5%
Gasöl	912.3	-0.4%	0.4%	-1.9%	-4%
Diesel	921.5	-0.5%	0.5%	-1.9%	-4%
Kerosin	983.5	-0.4%	1.2%	0.7%	-4%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.47	1.3%	2.6%	-5.7%	6%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1774	0.3%	-0.5%	-5.0%	-2%
Kupfer	6925	0.9%	1.0%	3.9%	-6%
Blei	2153	0.9%	1.4%	0.4%	-3%
Nickel	20100	5.7%	-6.2%	9.9%	42%
Zinn	23400	1.1%	0.3%	0.0%	5%
Zink	2090	1.2%	0.9%	1.0%	1%
Edelmetalle 3)					
Gold	1293.1	0.0%	0.0%	-0.1%	7%
Gold (€/oz)	943.3	-0.1%	-0.1%	0.1%	8%
Silber	19.4	-0.1%	-0.9%	-1.3%	-1%
Platin	1469.4	0.2%	1.0%	3.9%	7%
Palladium	816.1	0.0%	0.0%	2.6%	14%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	197.3	-1.0%	-2.5%	-9.3%	-6%
Weizen CBOT	674.5	0.0%	-1.2%	-1.3%	13%
Mais	477.3	-1.3%	-3.2%	-3.0%	14%
Sojabohnen	1485.3	1.4%	0.0%	-1.0%	15%
Baumwolle	89.2	-0.5%	-1.5%	-3.3%	6%
Zucker	17.77	-0.8%	-2.6%	2.5%	8%
Kaffee Arabica	183.5	-0.8%	-0.4%	-10.1%	66%
Kakao (LIFFE, £/t)	1839	0.8%	3.0%	-1.8%	6%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3709	0.1%	0.0%	-0.6%	0%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	398523	-	0.2%	3.8%	1%
Benzin	212408	-	-0.4%	0.9%	-2%
Destillate	112878	-	-1.0%	-0.3%	-6%
Ethanol	17302	-	1.0%	5.5%	5%
Rohöl Cushing	23441	-	-2.5%	-15.1%	-53%
Erdgas	1160	-	10.0%	40.4%	-41%
Gasöl (ARA)	1663	-	2.7%	17.8%	-28%
Benzin (ARA)	791	-	4.4%	-27.6%	-26%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5254050	-0.2%	-0.9%	-1.2%	0%
Shanghai	406049	-	-0.8%	2.4%	-11%
Kupfer LME	183050	-1.9%	-10.8%	-24.5%	-71%
COMEX	17330	0.5%	-1.7%	-7.1%	-79%
Shanghai	97012	-	7.1%	-32.0%	-49%
Blei LME	192175	0.6%	-0.7%	-4.1%	-20%
Nickel LME	279750	0.0%	0.4%	0.8%	57%
Zinn LME	9660	-0.1%	0.2%	1.5%	-31%
Zink LME	750475	-0.2%	-1.3%	-6.4%	-33%
Shanghai	237194	-	-2.2%	-9.3%	-20%
Edelmetalle***					
Gold	55394	0.0%	0.1%	-0.8%	-22%
Silber	636987	0.0%	0.0%	0.4%	2%
Platin	2708	0.0%	1.7%	2.2%	51%
Palladium	2755	0.2%	2.7%	11.7%	22%

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/49019--China-und-Indien-kaufen-weniger-Goldmuenzen-und--barren.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](#).