

Der Morgen danach

09.07.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Nach dem historischen Spiel gestern Abend fällt es nicht leicht, einfach zur Normalität zurückzukehren. Die Ölpreise setzen ihren Abwärtstrend unterdessen fort. Brent fällt den achten Handelstag in Folge und notiert auf einem Monatstief von weniger als 109 USD je Barrel. Ähnliches gilt für WTI, welches in der Nacht mit 103 USD je Barrel ebenfalls den niedrigsten Stand seit einem Monat markierte. Die Angebotsrisiken, welche die Ölpreise seit Monaten unterstützt hatten, gehen weiter zurück.

Im Westen Libyens öffnet nun auch das zweitgrößte Ölfeld, El Sharara. Dieses hat eine Förderkapazität von 340 Tsd. Barrel pro Tag. Zusammen mit der inzwischen erfolgten Öffnung der beiden größten Ölhäfen im Osten könnte Libyen seine Produktionsmenge somit bereits kurzfristig um mehr als 800 Tsd. Barrel pro Tag steigern. Dies dürfte ausreichen, den im zweiten Halbjahr erwarteten Anstieg des Bedarfs an OPEC-Öl auszugleichen und somit sämtliche Sorgen vor einer Angebotsverknappung zu zerstreuen.

Dies spricht neben den im Falle von Brent rekordhohen spekulativen Netto-Long-Positionen für einen weiteren Rückgang der Ölpreise. Die weiterhin unsichere Lage im Irak und die zunehmende Eskalation zwischen Israel und der Hamas sollten einem deutlichen Preisrückgang allerdings entgegenstehen. Saudi-Arabien hat derweil gut informierten Industriekreisen zufolge im Juni 9,780 Mio. Barrel Rohöl pro Tag produziert, nach 9,705 Mio. Barrel pro Tag im Mai. Aufgrund eines höheren Eigenbedarfs während der Sommermonate zur Stromerzeugung müssen deswegen die Exporte aber nicht zwingend steigen.

Edelmetalle

Die industriellen Edelmetalle Platin und Palladium wurden gestern durch die Preisrallye der Industriemetalle mit nach oben gezogen. Während Platin wieder die Marke von 1.500 USD je Feinunze überwand, verteuerte sich Palladium auf gut 875 USD je Feinunze und markierte damit den höchsten Stand seit Februar 2001. Unterstützt werden die Preise aber auch durch weiterhin starke Autoabsatzzahlen.

Wie der chinesische Verband der Automobilhersteller heute Morgen berichtete, wurden im Juni 1,56 Mio. Autos verkauft. Im ersten Halbjahr summierten sich die Autoabsätze damit auf 9,63 Mio. Einheiten, ein Plus von 11,2% gegenüber dem Vorjahr. Setzt sich der Trend in der zweiten Jahreshälfte fort, werden in China wohl erstmals überhaupt in einem Jahr mehr als 19 Mio. Autos verkauft.

Gold und Silber zeigen sich nach einem volatilen Handelsverlauf gestern heute Morgen wieder etwas fester. Gold notiert über 1.320 USD je Feinunze, Silber klettert erneut über die Marke von 21 USD je Feinunze. Heute Abend wird das Protokoll der letzten Sitzung der US-Notenbank Fed veröffentlicht. Sollten darin Überraschungen enthalten sein, könnte dies über eine entsprechende Bewegung beim EUR-USD-Wechselkurs auch Auswirkungen auf die Edelmetallpreise haben.

Bis dahin dürften die Marktteilnehmer aber wohl eher eine zurückhaltende Haltung einnehmen. Der weltgrößte Gold-ETF, SPDR Gold Trust, verzeichnete in den letzten beiden Handelstagen Zuflüsse von insgesamt knapp 4 Tonnen, was auf ein zunehmendes Anlegervertrauen im Westen hindeutet.

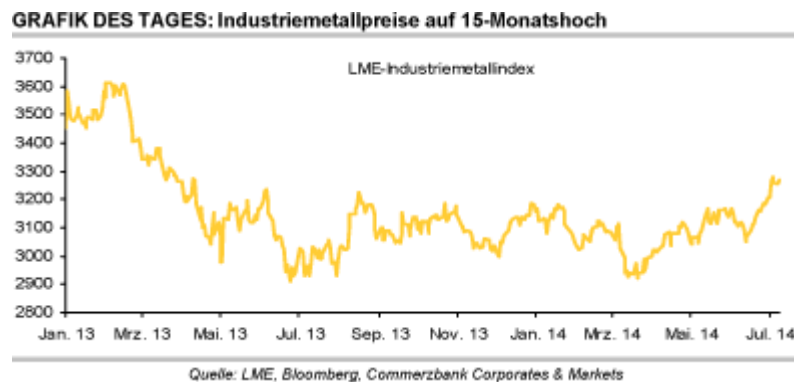
Industriemetalle

Angeführt von Nickel legten die Industriemetallpreise gestern in der Breite zwischenzeitlich merklich zu. Der LME-Industriemetallindex stieg auf 3.270 Punkte und verpasste damit nur knapp, das Hoch von letzter Woche zu erreichen und damit den höchsten Stand seit März 2013 zu markieren. Der Anstieg erfolgte entgegen schwächeren Aktienmärkten und einem etwas festeren US-Dollar. Aus fundamentaler Sicht besteht unseres Erachtens nach wie vor Aufwärtspotenzial bzw. lassen sich mittel- bis langfristig höhere Preise rechtfertigen. Es gibt allerdings auch Anzeichen einer Übertreibung, so dass sich kurzfristig betrachtet Korrekturpotenzial aufgebaut hat.

Von der Rallye der Metallpreise nicht angesteckt wurde Eisenerz. Der Preis im chinesischen Hafen von Tianjin stieg nur leicht auf 96,5 USD je Tonne und bleibt damit seit mittlerweile Mitte Mai unter der Marke von 100 USD. Offenbar halten sich die chinesischen Stahlhersteller derzeit mit Käufen zurück. Denn deren

Lagerbestände sind gemäß Daten des Beratungsunternehmens Shanghai Steelhome Ende letzter Woche auf ein Rekordhoch von 113,7 Mio. Tonnen angeschwollen.

Chinesischen Händlern zufolge decken die Lagerbestände aktuell den Verbrauch von 28-30 Tagen. Die Stahlproduzenten hatten opportunistisch Eisenerz gekauft, nachdem der Preis Mitte Juni vorübergehend unter 90 USD je Tonne gefallen war. Die vermehrten Käufe haben sich um den Monatswechsel herum auch in höheren Frachtraten widerspiegelt, wie am Baltic Dry Index zu erkennen ist.



Agrarrohstoffe

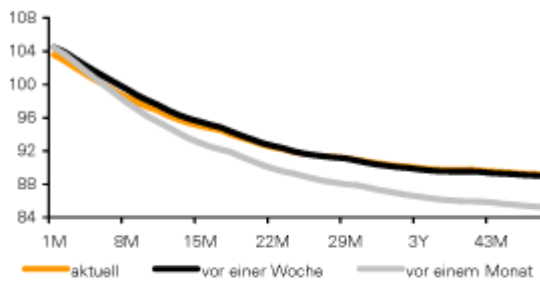
In den letzten beiden Wochen hat sich der Preis für Arabica-Kaffee bei knapp über 170 US-Cents je Pfund eingependelt. Inzwischen setzt sich die Einschätzung durch, dass die Dürre in Brasilien zwar Schäden verursacht hat, diese aber nicht so gravierend sind wie zwischenzeitlich befürchtet. Viele Bohnen sind allerdings zu klein geblieben, so dass mehr von ihnen benötigt wird, um den standardisierten Sack à 60 kg zu füllen. Die brasilianische Ernte von Robusta-Kaffeebohnen neigt sich in den wichtigsten Anbaugebieten bereits dem Ende entgegen. Robusta-Kaffee macht i.d.R. aber nur ein Viertel der brasilianischen Kaffeeernte aus.

Der Rapspreis in Paris profitierte gestern von Meldungen, wonach heftige Regenfälle und Überschwemmungen in manchen Regionen Kanadas die Ernteaussichten gefährden. Als größtem Exporteur kommt Kanada am Rapsmarkt eine prominente Rolle zu. Im Juni meldete die Regierung, dass anders als zuvor erwartet die Anbaufläche ausgedehnt wurde. Nun ist unklar, ob ein größerer Teil der Fläche durch die Überflutungen nicht zur Ernte kommen kann. Eine schwächere Rapsernte in Kanada würde zwar auch in Paris preisstützend wirken, obwohl Kanada kein Lieferant der EU ist.

Im Umfeld einer erwarteten US-Rekordernte an Sojabohnen und einer weltweit guten Versorgung mit Ölsaaten dürfte sich die Preisentwicklung für Raps aber nur begrenzt von der Schwäche der US-Sojabohnennotierungen lösen können.

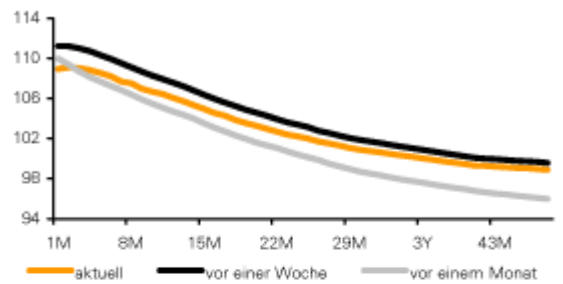
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



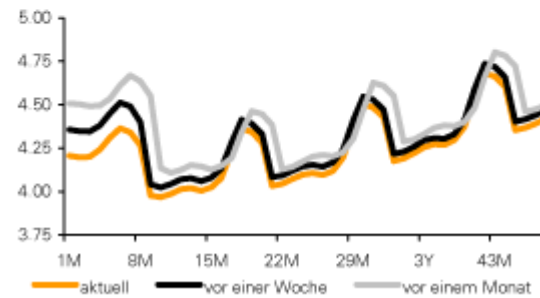
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



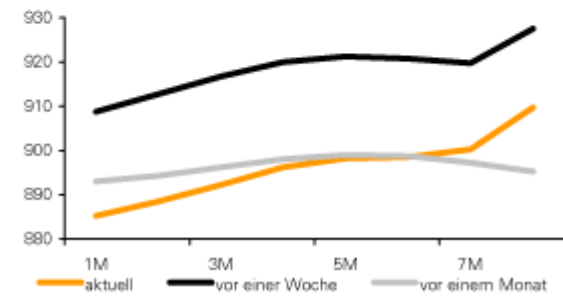
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



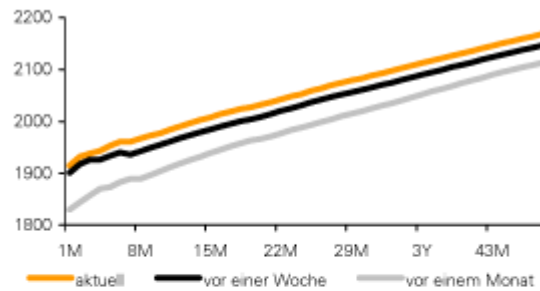
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



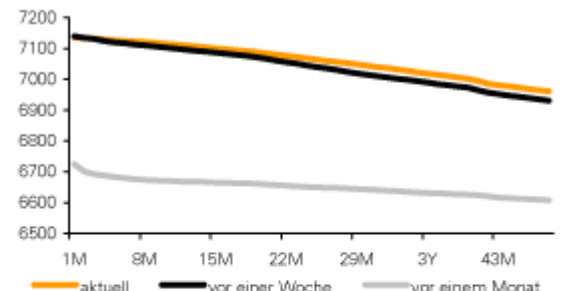
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



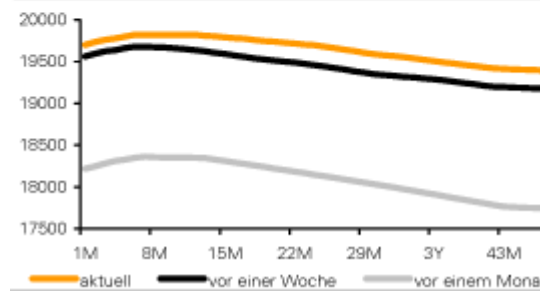
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



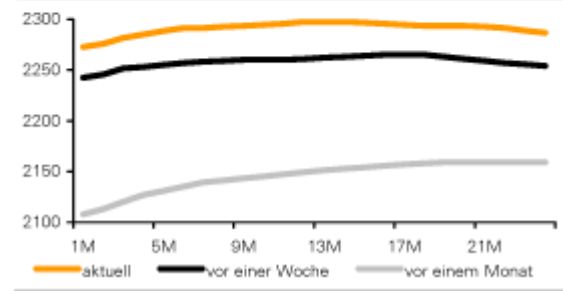
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



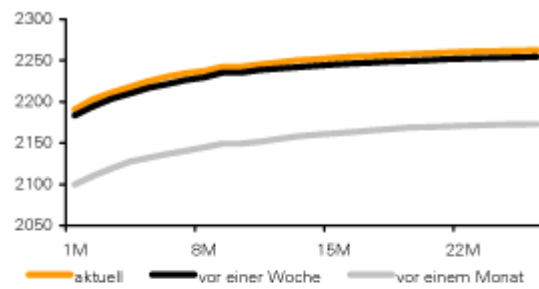
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



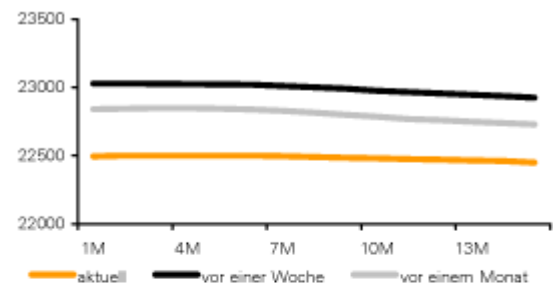
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



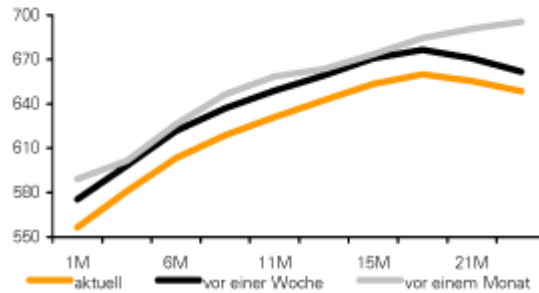
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



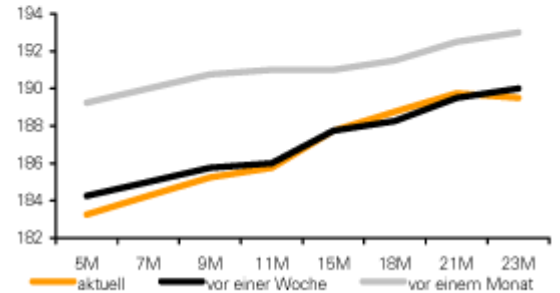
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



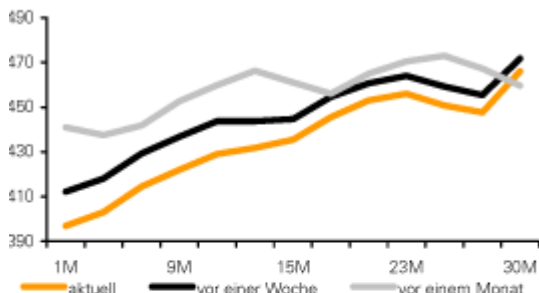
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



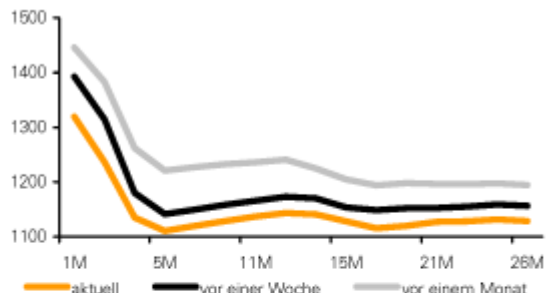
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



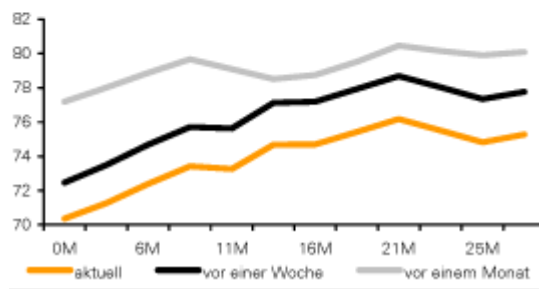
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



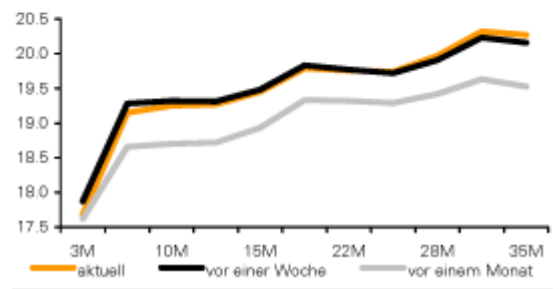
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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	108.9	-1.2%	-2.1%	-1.0%	-2%
WTI	103.4	-0.1%	-1.7%	-0.8%	5%
Benzin (95)	1057.5	-0.3%	-0.9%	4.7%	9%
Gasöl	887.5	-1.0%	-2.6%	-0.8%	-6%
Diesel	904.5	-0.2%	-2.9%	1.0%	-6%
Kerosin	962.8	-0.4%	-2.6%	1.6%	-6%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.20	-0.5%	-5.6%	-9.4%	-1%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1940	0.8%	0.7%	1.3%	8%
Kupfer	7130	-0.1%	-0.1%	6.7%	-3%
Blei	2216	1.0%	-0.2%	2.8%	-1%
Nickel	19775	2.3%	0.4%	4.2%	42%
Zinn	22500	-0.4%	-1.3%	-3.0%	1%
Zink	2282	0.8%	1.5%	7.0%	11%
Edelmetalle 3)					
Gold	1319.3	-0.1%	-0.1%	5.8%	10%
Gold (€/oz)	969.2	-0.1%	0.1%	0.6%	11%
Silber	21.0	0.0%	-0.2%	10.7%	9%
Platin	1497.6	0.2%	-0.5%	3.5%	10%
Palladium	872.7	0.5%	1.9%	3.7%	22%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	183.3	0.4%	-0.5%	-5.1%	-12%
Weizen CBOT	556.3	-0.1%	-4.0%	-9.1%	-8%
Mais	398.3	-0.6%	-3.1%	-12.0%	-6%
Sojabohnen	1329.8	-2.4%	-4.9%	-9.5%	1%
Baumwolle	70.1	0.3%	-2.3%	-8.9%	-17%
Zucker	17.68	1.0%	-0.7%	-0.5%	8%
Kaffee Arabica	173.0	1.1%	0.7%	3.0%	56%
Kakao (LIFFE, €/t)	1931	0.4%	-0.2%	-1.1%	12%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3612	0.1%	-0.2%	0.2%	-1%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	384935	-	-0.6%	-2.0%	0%
Benzin	213742	-	-0.6%	1.0%	-4%
Destillate	121541	-	0.6%	4.7%	1%
Ethanol	18204	-	0.1%	4.1%	18%
Rohöl Cushing	20476	-	-6.2%	-5.6%	-59%
Erdgas	1929	-	5.5%	39.8%	-26%
Gasöl (ARA)	2491	-	4.9%	35.3%	33%
Benzin (ARA)	887	-	16.6%	-8.5%	27%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5034200	-0.1%	-0.7%	-2.3%	-7%
Shanghai	392536	-	-1.5%	-1.2%	-1%
Kupfer LME	159050	-0.8%	2.2%	-5.8%	-76%
COMEX	20294	2.6%	3.0%	24.3%	-71%
Shanghai	81351	-	3.0%	-11.5%	-53%
Blei LME	213600	0.0%	10.3%	11.6%	9%
Nickel LME	305280	0.0%	0.0%	7.5%	58%
Zinn LME	11850	0.2%	3.2%	8.2%	-18%
Zink LME	663150	-0.1%	-0.7%	-5.5%	-36%
Shanghai	214296	-	2.1%	-1.3%	-22%
Edelmetalle***					
Gold	55455	0.0%	0.0%	0.5%	-13%
Silber	629719	0.0%	0.2%	-1.4%	4%
Platin	2825	0.0%	-0.1%	1.7%	34%
Palladium	3054	0.3%	0.7%	3.6%	38%

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/49929--Der-Morgen-danach.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](#).