

Öl und Gold weiter im Aufwind

11.04.2016 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise sind am Freitag um mehr als 6% gestiegen und haben damit die letzte Handelswoche mit dem stärksten Wochengewinn seit einem Monat abgeschlossen (jeweils plus 8%). Brent erreichte am Morgen fast wieder das 3½-Monatshoch von Mitte März. WTI kostete zeitweilig erstmals seit fast drei Wochen wieder 40 USD je Barrel. Einen Auslöser für den Preissprung am Freitag gab es nicht. Vielmehr war es eine ganze Reihe von Nachrichten, welche zusammengenommen den Anstieg begünstigt haben dürften.

Zu nennen ist der vom US-Energieministerium berichtete unerwartet kräftige Abbau der US-Rohöllagerbestände und die wachsende Erkenntnis, dass dies eine längere Phase von fallenden Ölvorräten eingeleitet haben könnte. Hinzu kommt die vorübergehende Schließung der Keystone-Pipeline aufgrund eines Lecks, wodurch die Lagerbestände in Cushing fallen dürften. Diese hat eine Durchleitungskapazität von 590 Tsd. Barrel pro Tag.

Am Freitagabend berichtete Baker Hughes einen weiteren Rückgang der aktiven Ölbohrungen in den USA um 8 auf 354, was dem 16. Rückgang in den letzten 17 Wochen und dem niedrigsten Niveau seit November 2009 entspricht. Zudem gibt es offensichtlich wieder größere Hoffnungen, dass das Treffen der Ölproduzenten am kommenden Sonntag in Doha ein substantielles Ergebnis bringen wird. So hofft der russische Ölminister weiterhin auf eine Einigung auf Produktionsobergrenzen.

Wir sind diesbezüglich skeptisch, wie wir in den Publikationen der letzten Wochen wiederholt dargelegt haben. Es besteht daher das Risiko einer Preiskorrektur, falls der Markt vom Ausgang des Treffens enttäuscht wird.

Edelmetalle

Gold steigt zu Beginn der neuen Handelswoche zeitweise auf ein 3-Wochenhoch von über 1.250 USD je Feinunze. In Euro gerechnet verteuert sich Gold auf knapp 1.100 EUR je Feinunze. Somit hat Gold die Verluste aus der letzten Woche wieder aufgeholt. Die lockere Geldpolitik vieler Zentralbanken spricht mittel- bis langfristig für höhere Goldpreise. Dies trifft vor allem für Gold in Euro zu, da die EZB seit Monatsbeginn ihre monatlichen Anleihekäufe auf 80 Mrd. Euro erhöht hat. Zudem ist eine Debatte über weitergehende Maßnahmen bis hin zu "Helikoptergeld" entbrannt.

Gold sollte daher grundsätzlich als wertstabile Anlage gefragt sein. Vor diesem Hintergrund halten die Anleger Gold weiterhin die Stange. So vermeldete der Fondsanbieter ETF Securities heute Morgen einen Zufluss von über 120 Mio. USD (ca. 3 Tonnen) in seine Gold-ETFs.

Und auch die spekulativen Finanzinvestoren setzen weiter stark auf steigende Goldpreise. Gemäß CFTC-Statistik haben sie ihre Netto-Long-Positionen in der Woche zum 5. April lediglich um 1,4 Tsd. auf 152,8 Tsd. Kontrakte reduziert. Sie bleiben damit also sehr optimistisch positioniert, wodurch allerdings auch das Korrekturpotenzial hoch bleibt.

Im Fahrwasser von Gold legt auch Silber zu und steigt zum Wochenauftakt auf 15,5 USD je Feinunze. Hier setzen sich die ETF-Zuflüsse fort. Die Bestände der von Bloomberg erfassten Silber-ETFs wurden mittlerweile 26 Tage in Folge aufgebaut. Seit Monatsbeginn sind den Silber-ETFs 183 Tonnen zugeflossen, seit Jahresbeginn schon 944 Tonnen.

Industriemetalle

Nach den deutlichen Verlusten letzte Woche starten die Metallpreise in der Breite freundlich in die neue Handelswoche. Kupfer notiert zeitweise wieder bei 4.700 USD je Tonne, kann damit die Verluste von letzter Woche aber noch nicht wieder vollständig wettmachen. Unterstützt werden die Preise von festen chinesischen Aktienmärkten und von besser als erwartet ausgefallenen Konjunkturdaten in China.

Dort sind gemäß Daten des Nationalen Statistikbüros die Produzentenpreise im März im Vergleich zum Vorjahr zwar noch um 4,3% gesunken, der Rückgang fiel aber geringer aus als prognostiziert. Die Dynamik

des Preisrückgangs nimmt mittlerweile deutlich ab, da der Verfall der Rohstoffpreise nach und nach aus dem Vorjahresvergleich herausfällt. Darüber hinaus stieg die Inflationsrate im März nur moderat, was der chinesischen Zentralbank und der Regierung Spielraum für weitere konjunkturunterstützende Maßnahmen gibt.

Inwiefern solche Maßnahmen notwendig sind, werden die Konjunkturdaten für das erste Quartal zeigen, die Ende der Woche veröffentlicht werden. Unsere Volkswirte gehen davon aus, dass sowohl die Zinsen als auch der Mindestreservesatz in den nächsten Monaten weiter gesenkt werden. Wie die Positionierung der spekulativen Marktteilnehmer zeigt, hat diese Anlegergruppe wohl stark zum jüngsten Preisrückgang der Metalle beigetragen. Denn bei Kupfer wurden die Netto-Long-Positionen an der Comex in New York in der Woche zum 5. April um 60% auf 8,5 Tsd. Kontrakte abgebaut.

Agrarrohstoffe

Seit Anfang März legte der Kautschukpreis in Singapur - unterstützt auch von steigenden Rohölnotierungen - um fast 30% zu. Im Februar war er mit 105 US-Cents auf den niedrigsten Stand seit September 2003 gesunken, nachdem 2015 trotz rückläufiger Produktion wohl mit einem weiteren Überschuss am globalen Kautschukmarkt endete. Diese Aussicht bestand auch für 2016 und 2017.

Dass die Preise nun dennoch so stark anziehen, hat zum einen mit erfreulichen Nachfragedaten zu tun: Laut China Passenger Car Association wirkt sich die im Herbst in Kraft getretene kräftige Kürzung der Verkaufssteuer positiv auf den Automobilverkauf aus und führte im ersten Quartal zu einem Anstieg um fast 7% gegenüber dem Vorjahr.

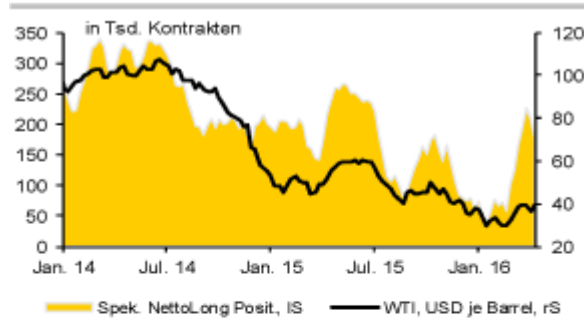
Gleichzeitig ist auf der Angebotsseite in der nächsten Zeit mit einer niedrigeren Produktion zu rechnen: Im Frühjahr nimmt die produzierte Menge i.d.R. ab, da in wichtigen Anbauländern in dieser kühlen Saison die Gummibäume ihre Blätter abwerfen und weniger Milchsafte (Latex) produzieren.

Für das Gesamtjahr 2016 rechnet die Association of Natural Rubber Producing Countries ANRPC allerdings mit einem leichten Produktionsanstieg von 1,3%. Auch sie bestätigt die hohen Importe Chinas im ersten Quartal und meldet ein Plus der Verkäufe nach China von 12% gegenüber Vorjahr. Behält sie allerdings mit ihrer Prognose Recht, dass die chinesischen Importe im Gesamtjahr 2016 gegenüber 2015 um fast 4% sinken, dürfte es mit dem kräftigen Preisanstieg am Kautschukmarkt bald wieder vorbei sein.



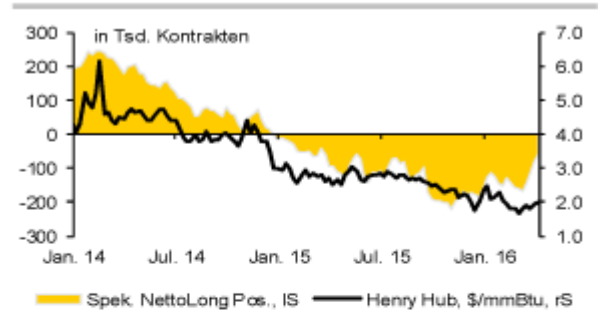
CFTC/ICE-Daten: Netto-Long Positionen spekulativer Finanzanleger vs. Preis

GRAFIK 1: Rohöl (WTI)



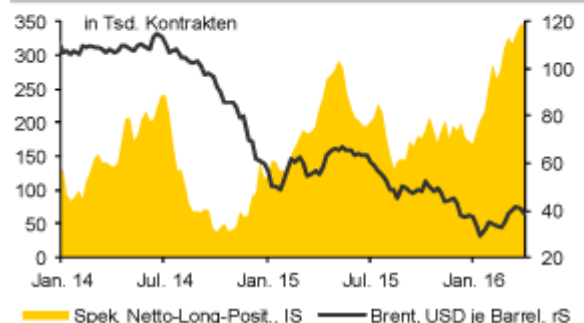
Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

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



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Rohöl (Brent)



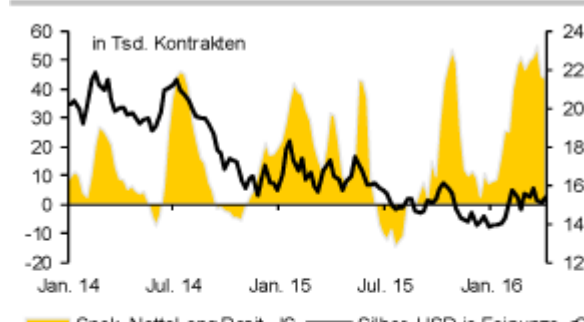
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Gold



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Silber



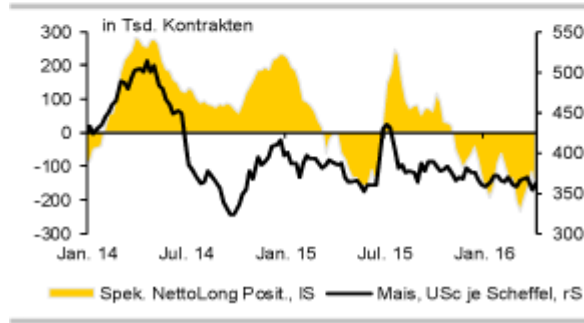
Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Kupfer



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Mais



Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

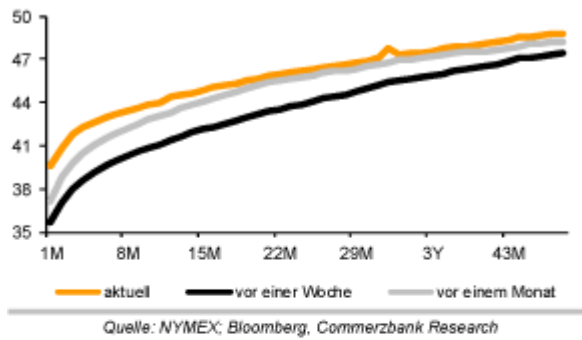
GRAFIK 8: Weizen



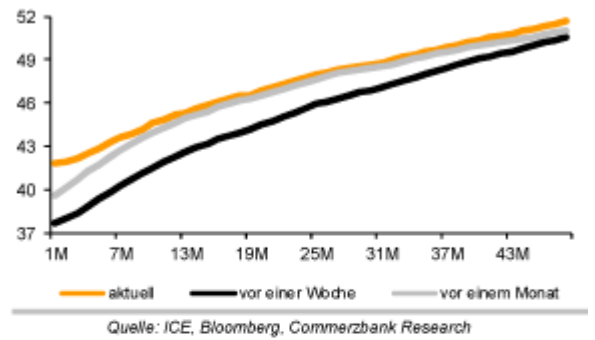
Quelle: CFTC; Bloomberg, Commerzbank Research

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

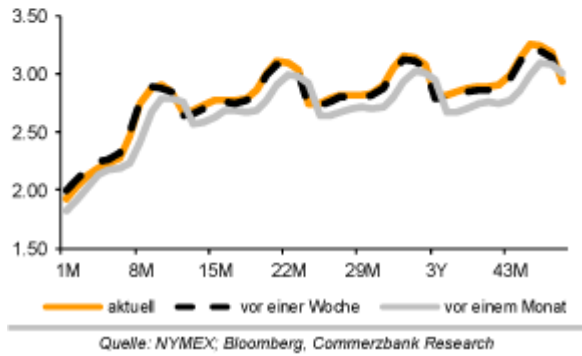
GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



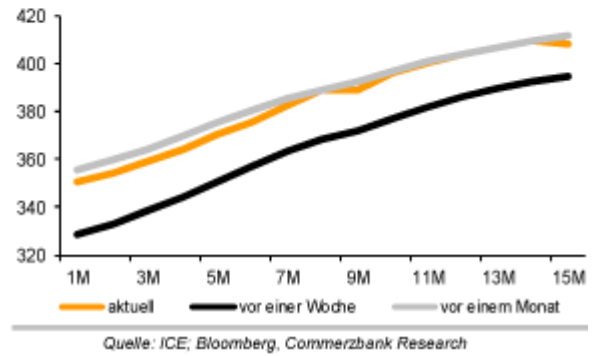
GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



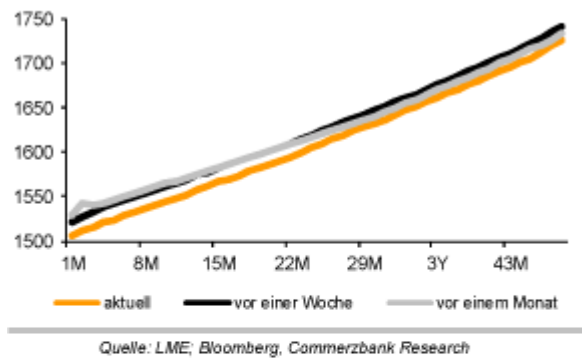
GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



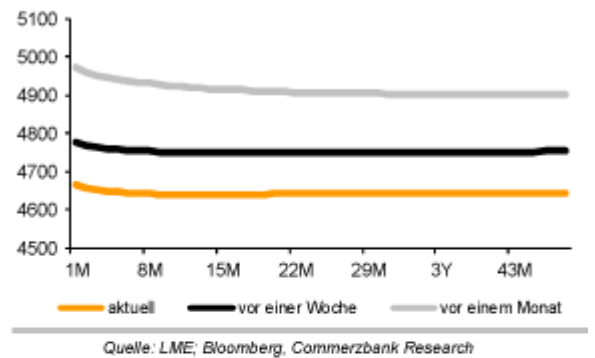
GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



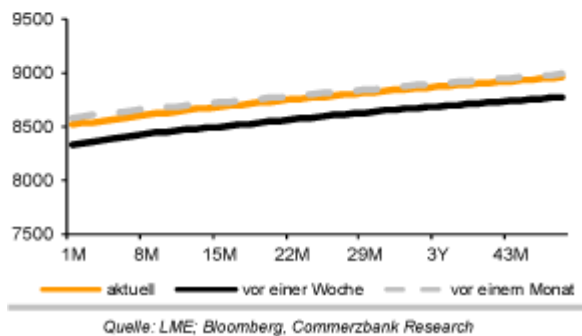
GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



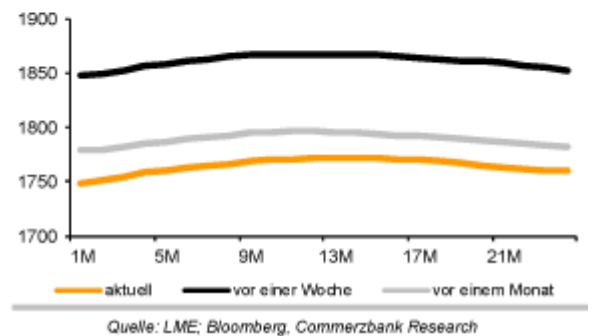
GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



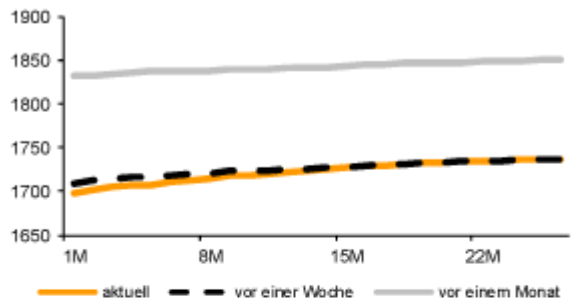
GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)

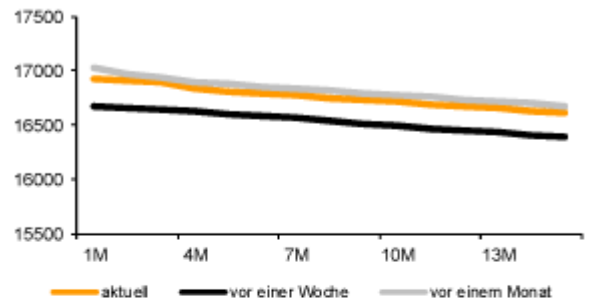


GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



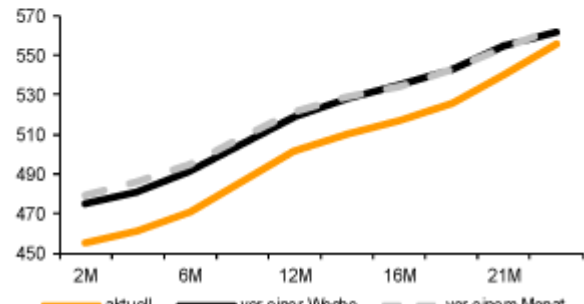
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



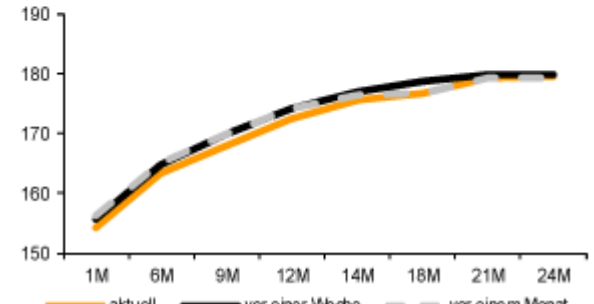
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



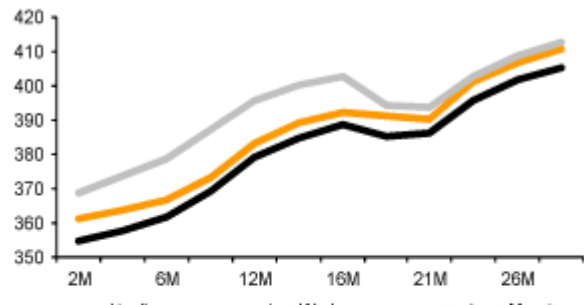
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (MATIF)



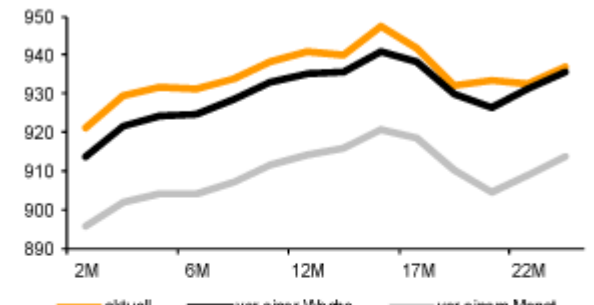
Quelle: LIFFE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



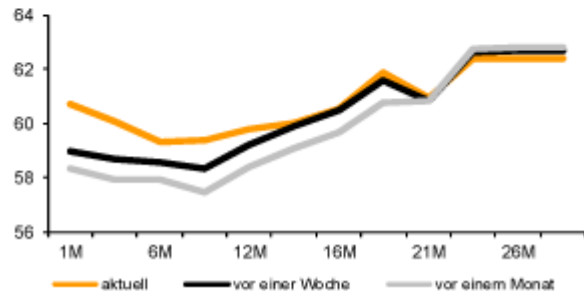
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



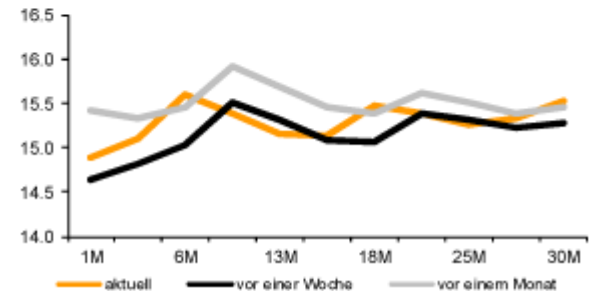
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2016
Brent Blend	41.9	6.4%	10.8%	3.4%	12%
WTI	39.7	6.6%	10.8%	2.7%	7%
Benzin (95)	426.0	-0.5%	17.4%	21.4%	8%
Gasöl	354.8	9.7%	6.8%	-4.4%	8%
Diesel	322.2	-1.4%	-8.5%	-8.1%	1%
Kerosin	356.8	-2.7%	-8.6%	-10.8%	0%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	1.99	-1.4%	-3.5%	5.9%	-17%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1520	1.1%	-0.7%	-2.3%	1%
Kupfer	4650	0.0%	-1.6%	-5.8%	0%
Blei	1707	-0.1%	-0.2%	-7.5%	-4%
Nickel	8545	1.8%	2.7%	-2.7%	-3%
Zinn	16850	0.9%	0.9%	1.7%	16%
Zink	1757.5	0.2%	-4.3%	-1.5%	10%
Edelmetalle 3)					
Gold	1239.4	-0.1%	2.7%	-0.1%	18%
Gold (€/oz)	1088.0	-0.2%	2.5%	-2.5%	12%
Silber	15.4	0.9%	3.5%	0.5%	11%
Platin	967.7	1.1%	3.5%	1.3%	9%
Palladium	542.3	1.1%	-0.9%	-5.0%	-3%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	154.3	0.7%	0.2%	0.2%	-11%
Weizen CBOT	480.3	-0.4%	-4.0%	-4.3%	-13%
Mais	362.3	-0.1%	1.2%	-1.1%	-6%
Sojabohnen	916.8	1.8%	1.8%	2.8%	-3%
Baumwolle	60.1	2.8%	3.0%	6.2%	-7%
Zucker	14.88	1.8%	1.6%	-1.7%	16%
Kaffee Arabica	122.6	0.5%	1.4%	0.7%	-11%
Kakao (LIFFE, €/t)	2136	0.6%	0.4%	-2.6%	-6%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.1399	0.2%	0.3%	2.4%	5%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	529897	-	-0.9%	2.3%	10%
Benzin	243998	-	0.6%	-4.3%	6%
Destillate	162984	-	1.1%	-0.4%	28%
Ethanol	22214	-	-3.5%	-1.8%	8%
Rohöl Cushing	66318	-	0.5%	0.1%	10%
Erdgas	2480	-	0.5%	-2.2%	68%
Gasöl (ARA)	3476	-	-1.3%	2.7%	23%
Benzin (ARA)	1276	-	11.7%	8.5%	18%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	2749650	-0.2%	-1.2%	-4.7%	-29%
Shanghai	323915	-	-0.8%	-1.8%	41%
Kupfer LME	145675	0.5%	1.6%	-21.2%	-56%
COMEX	71796	-0.2%	-0.3%	5.8%	177%
Shanghai	360925	-	-2.1%	18.3%	46%
Blei LME	156075	-0.4%	0.1%	-23.4%	-30%
Nickel LME	428676	-0.6%	-0.7%	0.3%	-1%
Zinn LME	4796	-1.6%	-0.3%	28.9%	-51%
Zink LME	431875	-0.1%	-0.7%	-7.8%	-15%
Shanghai	268793	-	-0.7%	2.9%	92%
Edelmetalle***					
Gold	56700	0.0%	-0.1%	2.3%	9%
Silber	636628	0.3%	0.9%	3.4%	3%
Platin	2365	-0.3%	0.2%	2.1%	-11%
Palladium	2236	0.1%	0.2%	1.5%	-22%

Quelle: DOE, FJK, LME, COMEX, SHFE, Bloomberg, Commerzbank Research

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/57498--Oel-und-Gold-weiter-im-Aufwind.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](#).