

# Massiver Anstieg des spekulativen Interesses bei Rohöl

30.08.2016 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

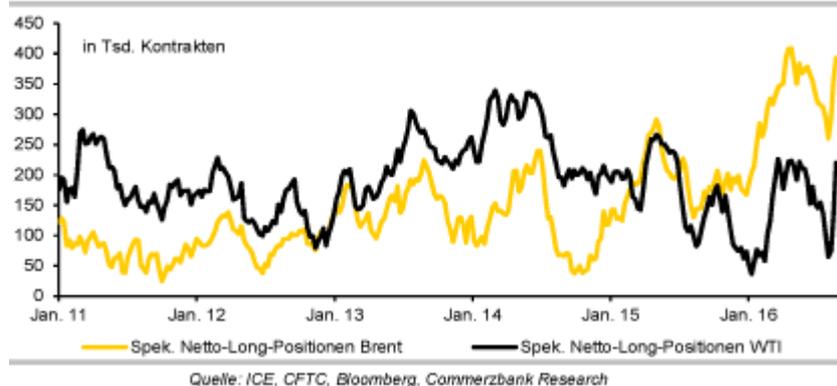
Der Brentölpreis steigt am Morgen auf 49,5 USD je Barrel. WTI notiert wieder oberhalb von 47 USD je Barrel. Die Preise werden weiterhin von der Erwartung einer Einigung auf Produktionsobergrenzen beim Treffen wichtiger Ölproduzenten Ende September in Algier unterstützt. Der Ölpreisanstieg um bis zu 20% seit Anfang August war darüber hinaus in hohem Maße spekulativ getrieben.

Wie aus den gestern von der ICE veröffentlichten Positionierungsdaten hervorgeht, stiegen die spekulativen Netto-Long-Positionen bei Brent in der Woche zum 23. August um 36,3 Tsd. auf 393,3 Tsd. Kontrakte. Das war der dritte Wochenanstieg in Folge und das höchste Niveau seit vier Monaten. In den letzten drei Berichtswochen sind die Netto-Long-Positionen um 133 Tsd. Kontrakte gestiegen. Vom Ende April verzeichneten Rekordniveau sind sie damit nur noch 15 Tsd. Kontrakte entfernt.

Am Freitag hatte die CFTC für die letzte Berichtswoche einen noch stärkeren Anstieg der spekulativen Netto-Long-Positionen bei WTI berichtet (siehe TagesInfo Rohstoffe von [gestern](#)). Das hohe spekulative Interesse macht die Ölpreise anfällig für einen Rücksetzer, sollten die o.g. Erwartungen an eine Einigung auf Produktionsobergrenzen enttäuscht werden. Nicht beim Treffen in Algier dabei sein wird Mexiko.

Wie gestern bekannt wurde, hat das zentralamerikanische Land durch Käufe von Put-Optionen und einen Rückgriff auf den Haushaltsstabilisierungs-Fonds Ölverkäufe in Höhe von 250 Mio. Barrel im nächsten Jahr zu einem Durchschnittspreis von 42 USD je Barrel abgesichert.

**GRAFIK DES TAGES: Netto-Long-Positionen bei Brent und WTI deutlich gestiegen**



## Edelmetalle

Die Edelmetallpreise zeigen sich heute Morgen nach leichten Anstiegen gestern weitgehend unverändert. Gold handelt bei rund 1.320 USD bzw. 1.185 EUR je Feinunze. Silber steigt zeitweise auf fast 19 USD je Feinunze, kann damit gegenüber Gold aber kaum aufholen, wie das Gold/Silber-Verhältnis zeigt, das weiterhin über 70 liegt. Auch neuerliche Zuflüsse in die Silber-ETFs ändern hieran nichts. Platin kostet rund 1.075 USD je Feinunze und ist somit knapp 250 USD je Feinunze billiger als Gold.

Ähnlich wie Silber bleibt auch Platin in den letzten Wochen hinter der Preisentwicklung von Gold zurück. Die Preisdifferenz zwischen den beiden Edelmetallen war Ende letzter Woche so hoch wie seit Mitte Juli nicht mehr. Palladium notiert wieder bei 700 USD je Feinunze. Platin und vor allem Palladium könnten in den nächsten Tagen von guten US-Fahrzeugverkaufszahlen profitieren, die am Donnerstagabend veröffentlicht werden.

Wie aus der CFTC-Statistik zur Positionierung der spekulativen Marktteilnehmer hervorgeht, ist die bessere Preisentwicklung von Gold gegenüber den anderen Edelmetallen auch auf das Verhalten eben dieser Anlegergruppe zurückzuführen. Denn während in der Woche zum 23. August die Netto-Long-Positionen bei Gold wieder ausgeweitet wurden, wurden sie bei Silber, Platin und Palladium reduziert. Bei Silber war dies

der vierte Wochenabbau in Folge, bei Platin und Palladium jeweils der zweite in Folge.

Bei allen Edelmetallen liegen die Netto-Long-Positionen aber noch auf hohen Niveaus, was unseres Erachtens Korrekturpotenzial birgt. Bei Platin und Palladium kam es seit Quartalsbeginn zudem zu ETF-Abflüssen.

## Industriemetalle

Nach dem gestrigen Feiertag in Großbritannien, an dem auch kein Handel an der LME stattfand, starten die Metalle mit einem negativen Unterton in die Woche. Kupfer fällt auf ein neues 2-Monatstief von gut 4.600 USD je Tonne. Zink rutscht wieder unter die Marke von 2.300 USD je Tonne und Aluminium notiert bei 1.635 USD je Tonne. Bei Eisenerz fällt der nächstfällige Futures-Kontrakt an der SGX Asiaticlear in Singapur heute auf ein 4-Wochentief von 55,5 USD je Tonne.

An der Börse im chinesischen Dalian, der maßgeblichen Börse für den Eisenerzhandel in China, notiert der Preis mit 415 CNY je Tonne nur noch knapp über einem 2-Monatstief. Wie wir in unserem [gestern](#) veröffentlichten "Rohstoffe kompakt Industriemetalle: Eisenerz - zu viel Angebot, zu teuer" dargelegt haben, sehen wir weiteres Korrekturpotenzial für den Eisenerzpreis. Denn unseres Erachtens ist der seewärtig-gehandelte Eisenerzmarkt außerordentlich gut versorgt.

So wird laut Einschätzung des staatlichen australischen Forschungsinstituts und der großen Eisenerzproduzenten selbst das Angebot weiter ausgeweitet. Gleichzeitig droht aber auch die Nachfrage nach Eisenerz geringer auszufallen. Denn China hat zum einen in den letzten Monaten Eisenerz über Bedarf importiert. Zum anderen wurden in China Maßnahmen eingeführt, um Produktionskapazitäten in der Stahlindustrie stillzulegen. Dem Eisenerzpreis weht also sowohl von der Angebots- als auch von der Nachfrageseite her Wind entgegen.

## Agrarrohstoffe

Mehr als 90% der brasilianischen Kaffeeernte 2016/17 sind mittlerweile eingebracht. Analysten von Safras&Mercado gehen von bisher gut 50 Mio. Sack aus. Positiv habe die Arabica-Produktion überrascht, was die (weiteren) Verluste bei Robusta auffangen könnte. Die schlechte Robusta-Ernte Brasiliens hat neben den Meldungen aus Vietnam und Indonesien großen Anteil an dem starken Preisanstieg bei Robusta-Kaffee im laufenden Jahr.

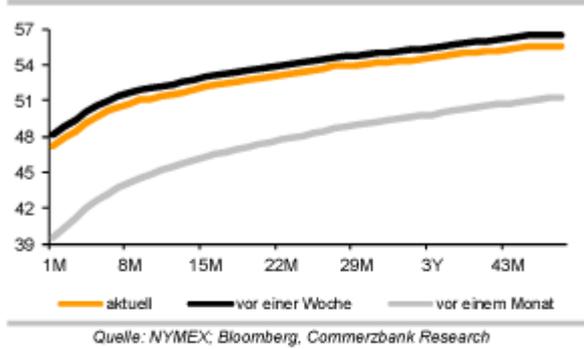
In Brasilien sind die Robusta-Preise auf ein Rekordniveau gestiegen. Denn auch der Ausblick auf die Ernte 2017/18 ist eher kritisch, nachdem es lange zu trocken war, was die Blüte beeinträchtigt hat. Die höhere Arabica-Ernte dämpft dagegen zuletzt wieder die Preise im Land. Auch an der Börse in New York liegen die Notierungen mit 145 US-Cents je Pfund nicht mehr so hoch wie Mitte Juli, als kurzzeitig über 150 US-Cents je Pfund erreicht wurden.

Auch die Sorgen um die Qualität scheinen weitgehend verfliegen zu sein. Das Preisniveau wird allerdings gehalten, da der Ausblick auf 2017/18 auch für Arabica von Witterungssorgen überschattet ist. Einige Frosteinbrüche in den letzten Monaten und kalte Witterung könnten das Ertragspotenzial beeinträchtigt haben, während sie der laufenden Ernte nichts mehr anhaben konnten.

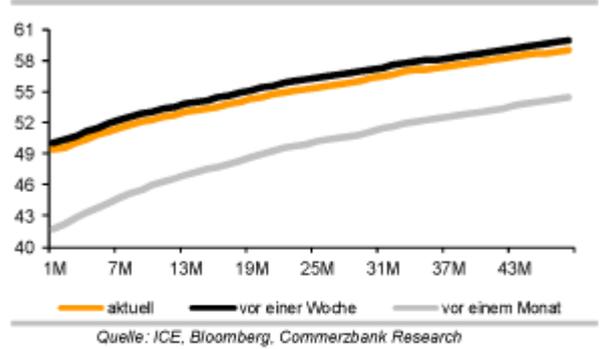
In der letzten Woche blieb in den USA der Anteil der mit gut oder sehr gut bewerteten Maispflanzen mit 75% unverändert hoch. Bei Sojabohnen stieg der Anteil sogar um einen Punkt auf 73%. Bei beiden Agrarprodukten werden in den USA Rekordernten erwartet.

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

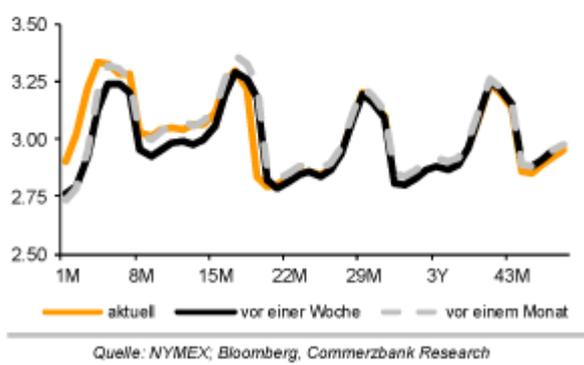
**GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)**



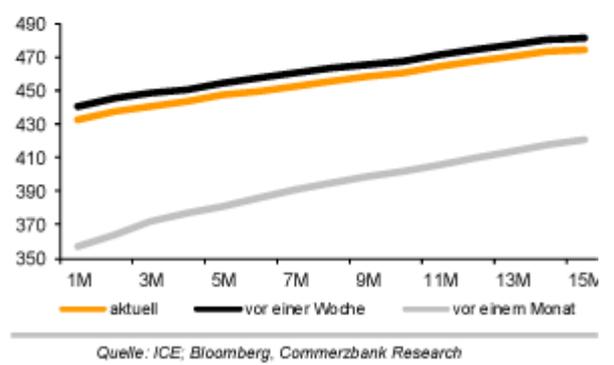
**GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)**



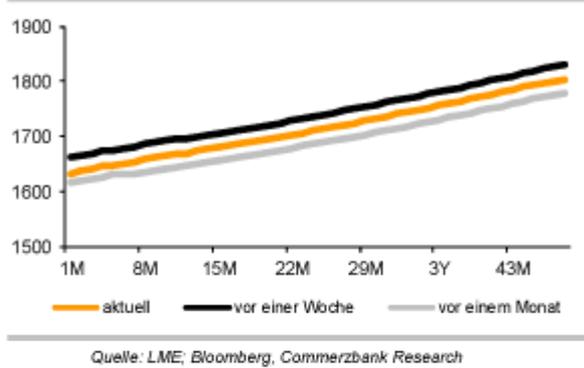
**GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)**



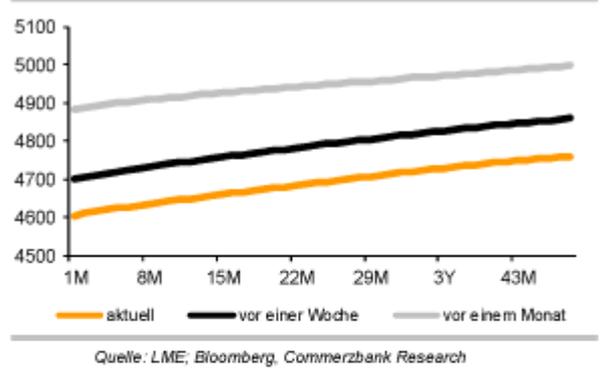
**GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)**



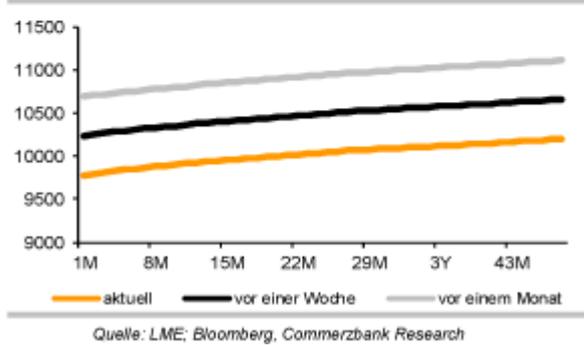
**GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)**



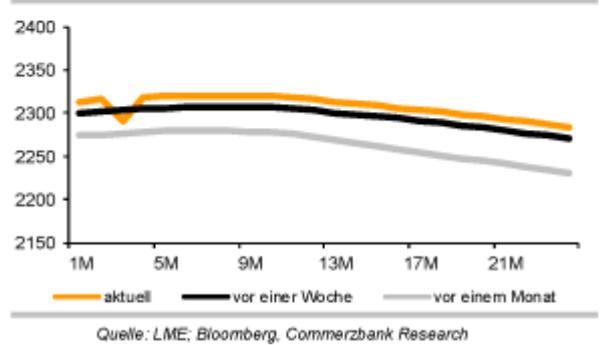
**GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)**



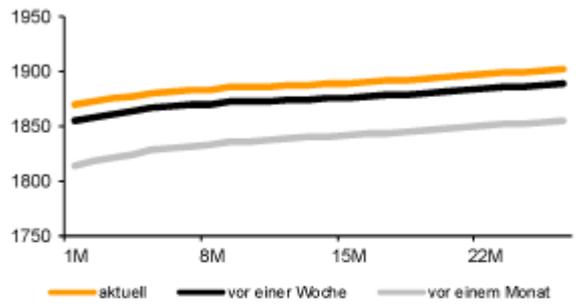
**GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)**



**GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)**

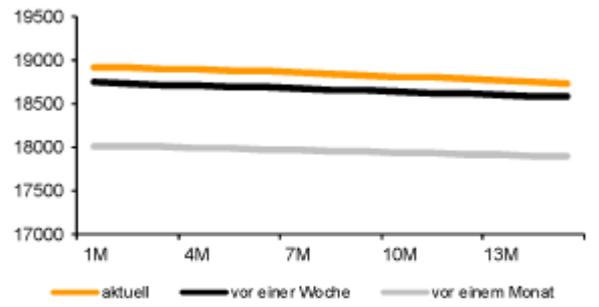


GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



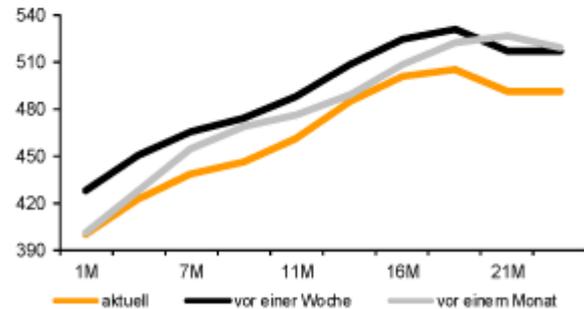
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



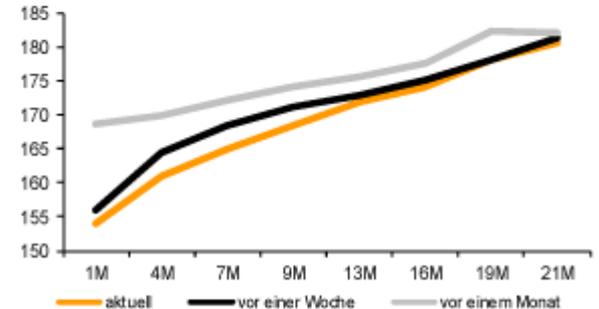
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



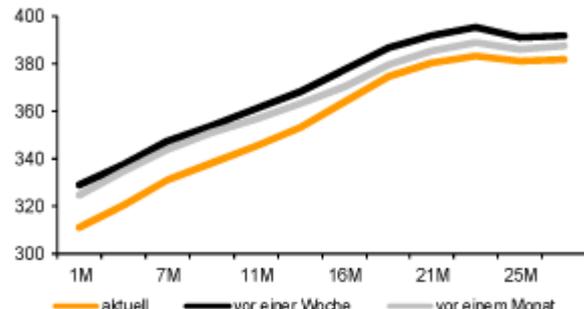
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



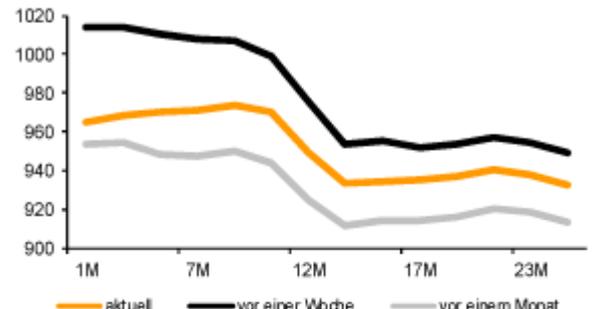
Quelle: Euronext; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



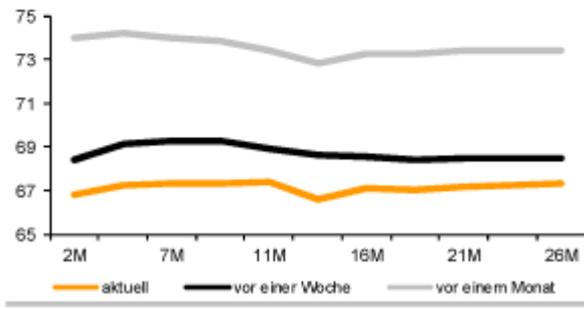
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



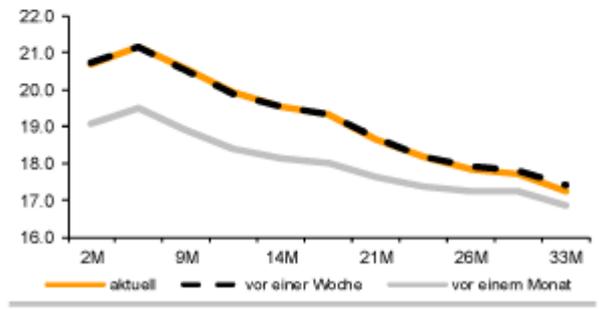
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

**Preise**

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2016
Brent Blend	49.3	-1.3%	-1.1%	16.4%	33%
WTI	47.0	-1.4%	-1.9%	13.4%	27%
Benzin (95)	489.0	3.2%	1.0%	16.4%	23%
Gasöl	430.8	-1.6%	-1.8%	16.5%	33%
Diesel	440.0	0.9%	1.2%	13.2%	38%
Kerosin	444.5	1.4%	0.2%	13.0%	25%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.90	-0.6%	5.2%	1.0%	24%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1642.5	-0.1%	-1.4%	0.0%	9%
Kupfer	4615	-0.2%	-2.2%	-5.7%	-1%
Blei	1875	0.7%	0.8%	2.5%	4%
Nickel	9610	-0.4%	-3.7%	-7.0%	12%
Zinn	18890	0.7%	2.2%	6.1%	30%
Zink	2314.5	0.7%	0.8%	2.5%	43%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1323.5	0.2%	-1.1%	-2.1%	25%
Gold (€/oz)	1182.7	0.2%	0.1%	-2.3%	21%
Silber	18.9	1.2%	-0.2%	-7.7%	35%
Platin	1077.4	0.5%	-2.3%	-6.1%	21%
Palladium	699.0	1.4%	0.3%	-1.5%	24%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	154.0	-2.8%	-3.1%	-7.2%	-11%
Weizen CBOT	397.0	-2.6%	-6.3%	-2.1%	-17%
Mais	311.8	-1.4%	-5.0%	-7.0%	-14%
Sojabohnen	964.3	-0.3%	-4.0%	-3.8%	9%
Baumwolle	67.0	-1.6%	-1.9%	-9.8%	6%
Zucker	20.67	0.3%	2.2%	8.5%	88%
Kaffee Arabica	145.1	0.2%	1.4%	-0.8%	17%
Kakao (LIFFE, €/t)	2372	0.0%	0.4%	3.3%	5%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.1189	-0.1%	-1.2%	0.1%	3%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	523594	-	0.5%	0.8%	16%
Benzin	232695	-	0.0%	-3.5%	9%
Destillate	153257	-	0.1%	0.3%	2%
Ethanol	20817	-	1.9%	-1.6%	12%
Rohöl Cushing	64906	-	0.6%	1.3%	13%
Erdgas	3350	-	0.3%	2.2%	8%
Gasöl (ARA)	3164	-	-1.0%	-6.4%	-3%
Benzin (ARA)	1061	-	6.3%	-21.6%	7%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	2246350	-0.3%	0.2%	-2.5%	-31%
Shanghai	103072	-	-6.9%	-22.9%	-68%
Kupfer LME	271575	2.9%	18.4%	29.7%	-27%
COMEX	87282	0.0%	0.5%	2.9%	84%
Shanghai	165803	-	-4.0%	-5.2%	34%
Blei LME	187225	0.0%	-0.4%	0.1%	0%
Nickel LME	370566	-0.5%	-0.8%	-0.7%	-19%
Zinn LME	4530	0.0%	-2.2%	-20.4%	-35%
Zink LME	454175	-0.2%	-0.2%	5.0%	-13%
Shanghai	190579	-	-1.8%	-9.7%	18%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	65350	0.0%	0.1%	1.2%	33%
Silber	665896	0.1%	0.2%	1.7%	7%
Platin	2274	0.0%	0.3%	-1.2%	-20%
Palladium	2094	0.0%	-0.3%	-4.8%	-29%

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/58950--Massiver-Anstieg-des-spekulativen-Interesses-bei-Rohoel.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 -1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).