

Kein ausgeglichener Ölmarkt vor Mitte 2017

14.09.2016 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

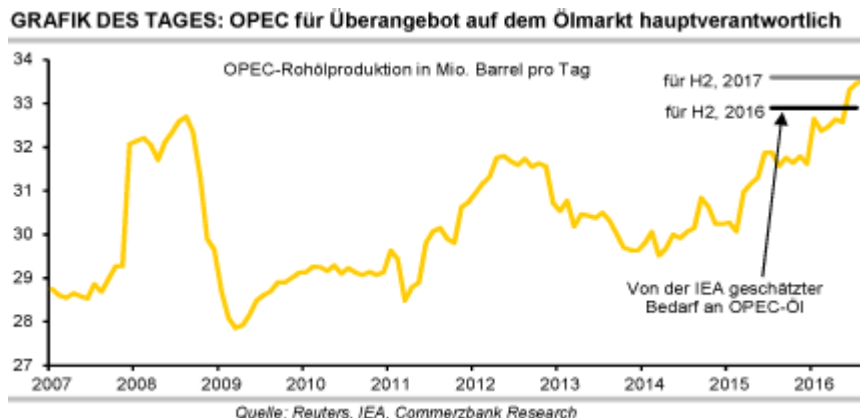
Energie

Die schlechten Nachrichten am Ölmarkt reißen nicht ab. Zumindest für diejenigen, welche wie die Ölproduzenten auf höhere Preise hoffen. Gestern sorgte die Internationale Energieagentur IEA für den nächsten Nackenschlag. Sie verschob den Zeitpunkt, an welchem der globale Ölmarkt ausgeglichen sein soll, auf Mitte 2017. Teilweise Schuld daran ist eine Kombination aus einer um 100 Tsd. Barrel pro Tag weniger stark steigenden Ölnachfrage in diesem Jahr und einem um jeweils 100 Tsd. Barrel pro Tag höheren Nicht-OPEC-Angebot in diesem und im nächsten Jahr.

In der Folge sinkt der Bedarf an OPEC-Öl für dieses Jahr um 200 Tsd. und im nächsten Jahr um 300 Tsd. Barrel pro Tag verglichen mit der bisherigen Prognose. Der Hauptgrund für das anhaltende Überangebot ist aber, dass die OPEC ihre Ölproduktion in den letzten Monaten deutlich ausgeweitet hat. Laut IEA-Zahlen produzierte die OPEC im August 33,5 Mio. Barrel pro Tag. Im Mai lag die Förderung noch bei 32,8 Mio. Barrel pro Tag.

Bei diesem Produktionsniveau wäre der Ölmarkt trotz der gesenkten Prognose für den Bedarf an OPEC-Öl schon jetzt ausgeglichen gewesen. Das Überangebot ist also hausgemacht. Statt wie geplant Ende September über eine Deckelung der Ölproduktion zu reden, müsste die OPEC eigentlich über eine Rückgängigmachung der Produktionsausweitung der vergangenen Monate nachdenken.

Das API berichtete gestern einen Anstieg der US-Rohöllagerbestände um 1,4 Mio. Barrel in der letzten Woche. Das war nur halb so stark wie erwartet und nur ein Bruchteil des Lagerabbaus der Vorwoche. Das US-Energieministerium gibt die offiziellen Lagerdaten heute Nachmittag bekannt.



Edelmetalle

Sowohl in Japan als auch in Europa und den USA sind die Renditen langlaufender Anleihen in letzter Zeit spürbar gestiegen. Dies ging auch an Gold nicht spurlos vorbei, was bekanntlich keinen Zins bietet. So sind in nur einer Woche die Renditen für 10-jährige US-Staatsanleihen um knapp 20 Basispunkte auf den höchsten Stand seit der Brexit-Entscheidung gestiegen. Noch stärker war der Zinsanstieg bei 30-jährigen Anleihen. Hier hat die Nachfrage bei der gestrigen Auktion enttäuscht, als das US-Finanzministerium Anleihen im Wert von 12 Mrd. USD angeboten hat.

Der Anteil der sog. direkten Bieter, zu denen institutionelle Investoren und kleinere Anleihehändler zählen, war mit lediglich 4,6% so niedrig wie zuletzt im September 2009. Auch haben sich die Fondsmanager und die ausländischen Zentralbanken zurückgehalten. Der Zinsanstieg reiht sich ein in eine Vielzahl kurzfristig belastender Faktoren für Gold, wie z.B. die anhaltende Selbstgefälligkeit der Aktienmarktteilnehmer, die jüngsten ETF-Abflüsse und die Verschlechterung des charttechnischen Bildes.

Berücksichtigt man den gleichzeitig überzogenen Optimismus der Finanzanleger an den Terminmärkten hinsichtlich Gold - die Netto-Long-Positionen der Spekulanten an der COMEX liegen nahezu auf Rekordniveau - dürfte es nur eine Frage der Zeit sein, bis der Goldpreis die psychologisch wichtige Marke

von 1.300 USD je Feinunze testet und unterschreitet. Dies könnte den Verkaufsdruck weiter erhöhen. Trotz unserer langfristig positiven Meinung zum Goldpreis bleiben wir also kurzfristig negativ gestimmt.

Industriemetalle

Belastet durch fallende Ölpreise und schwache Aktienmärkte ist der Nickelpreis an der LME gestern zwischenzeitlich auf ein 2-Wochentief von 9.850 USD je Tonne gefallen. Er erholt sich am Morgen wieder leicht, da die fundamentale Lage am Nickelmarkt angespannt bleibt und sich weiter verschärfen könnte. Abhängen dürfte dies stark von Nachrichten aus den Philippinen über die laufenden Minenuntersuchungen und deren Auswirkungen auf die Menge an Nickelerz, die dort von den verbleibenden Minen gefördert wird.

Am 22. September will die philippinische Regierung die Ergebnisse der Untersuchungen bekanntgeben. Aktuell ist Streit darüber entbrannt, inwieweit sich Anti-Minen-Aktivisten an den Beurteilungen über die Umweltverträglichkeit der Minen beteiligen dürfen. Die Vereinigung der Minenindustrie lehnt dies ab. In zehn Minen des Landes wurde die Produktion bereits gestoppt, acht davon sind Nickelminen.

Weitere Schließungen sind wahrscheinlich, sodass die Unsicherheit bestehen bleibt, inwiefern die Nickelerzproduktion in dem weltweit größten Exportland im Verlauf dieses Jahres nach unten revidiert werden muss. Dies hat wiederum Auswirkungen auf das bereits bestehende Angebotsdefizit am globalen Nickelmarkt und letztendlich damit auch auf den Preis. Die International Nickel Study Group bezifferte das Angebotsdefizit für die ersten sechs Monate dieses Jahres auf 36,8 Tsd. Tonnen.

Agrarrohstoffe

Das US-Landwirtschaftsministerium USDA hob am Montag seine Schätzung für die Weizenernte 2016/17 in Australien auf 27,5 Mio. Tonnen an. Dies wird durch Nachrichten aus Australien untermauert. So erhöhte die australische Rohstoffbehörde Abares aufgrund der guten Wachstumsbedingungen ihre Schätzung für die Weizenernte des fünftgrößten Weizenexportlandes um 15% gegenüber der letzten Schätzung aus dem Juni. Demnach sollen 28 Mio. Tonnen geerntet werden, fast 4 Mio. mehr als im Vorjahr und fast so viel wie der Rekord aus 2011/12.

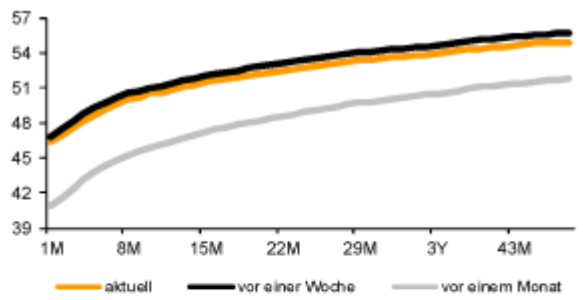
Für Frankreich dagegen hat das dortige Agrarministerium die Angabe für die Weichweizenernte nochmals um rund 1 Mio. Tonnen auf 28,2 Mio. Tonnen reduziert. Dies sind 31% weniger als der Rekord des Vorjahres.

Das USDA hatte am Montag gut 2 Mio. Tonnen von seiner EU-Weizenproduktionsprognose abgeschnitten und taxiert sie nun auf 145,3 Mio. Tonnen, 9% unter dem rekordhohen 2015/16. Die in Menge und Qualität enttäuschende Ernte dürfte auch die bisher auf Hochtouren laufenden EU-Weizenexporte bald dämpfen.

Die EU startete mit so hohen Exporten in die Saison 2016/17 wie nie zuvor. Nun haben viele Abnehmer ihre Bestände aufgestockt, und auch die Konkurrenz ist hoch, insbesondere aus der Schwarzmeerregion. Alleine Russland könnte 30 Mio. Tonnen exportieren. USDA und Internationaler Getreiderat IGC prognostizieren für die Gesamtsaison einen Rückgang der EU-Weizenexporte von jeweils rund 8 Mio. Tonnen im Vergleich zu 2015/16. Mit 26-27 Mio. Tonnen müsste die EU den Titel des Exportweltmeisters dann an Russland abgeben.

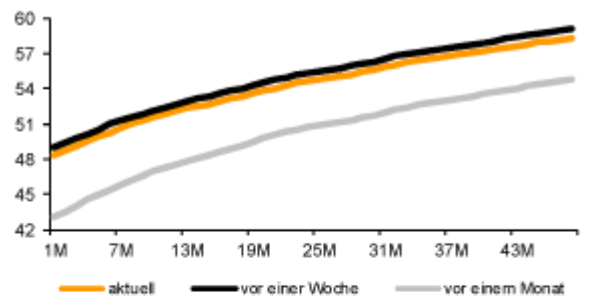
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



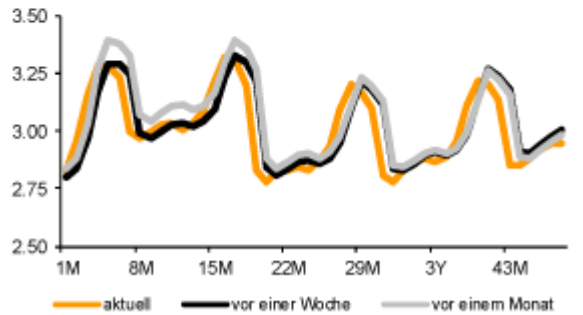
Quelle: NYMEX, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



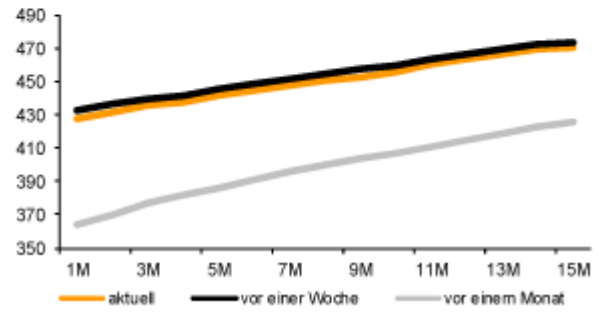
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



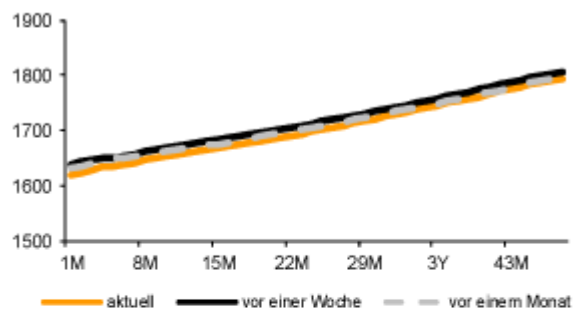
Quelle: NYMEX, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



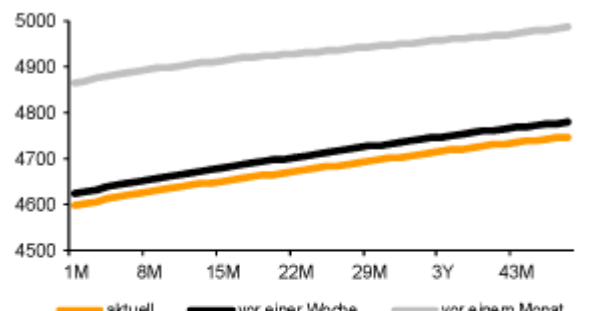
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



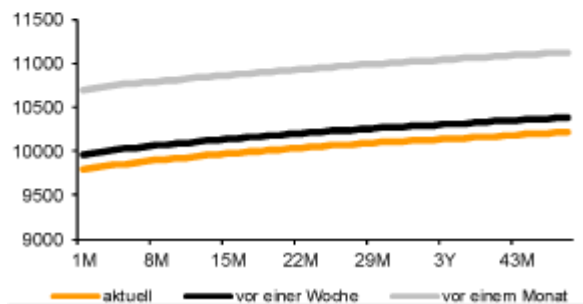
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



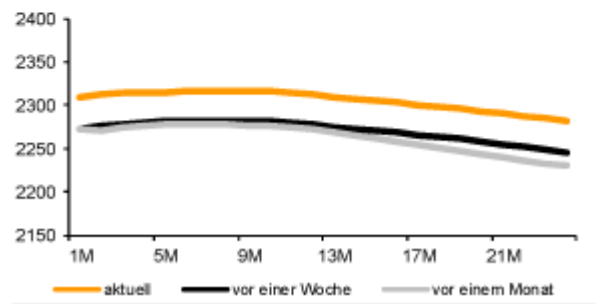
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



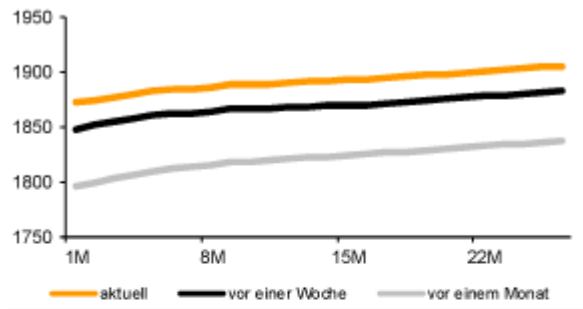
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



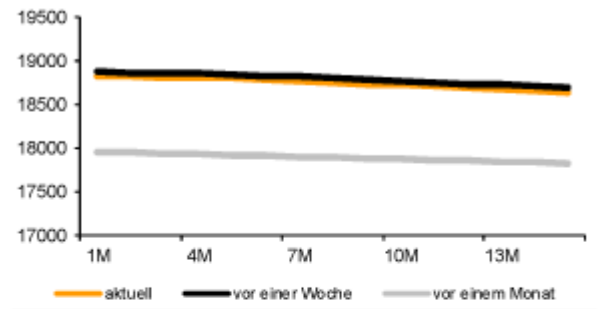
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



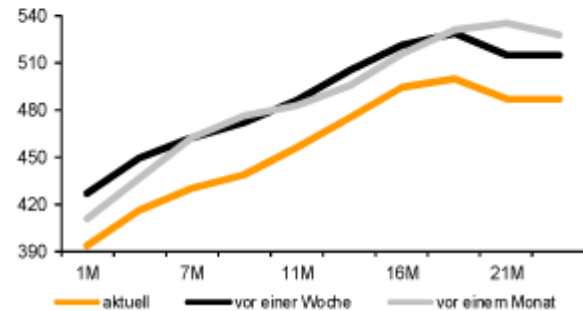
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



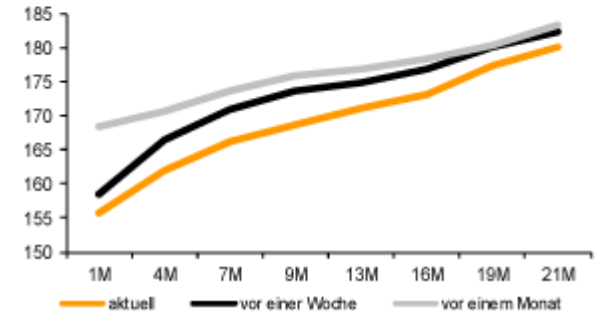
Quelle: LME, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



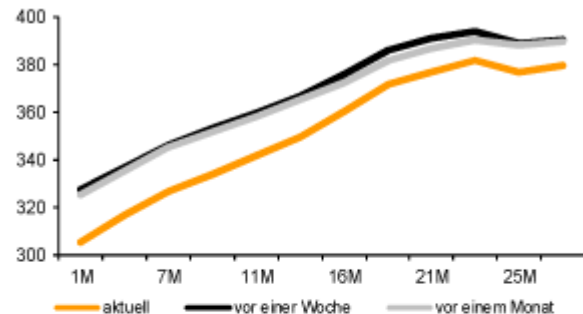
Quelle: CBOT, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



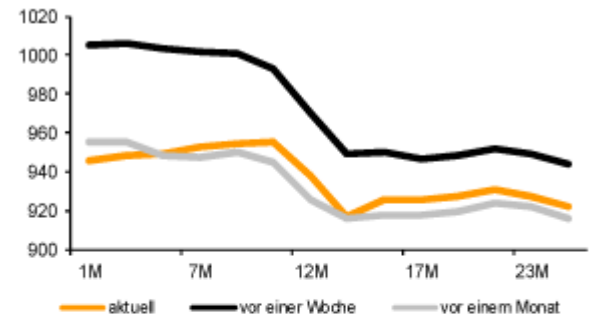
Quelle: MATIF, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



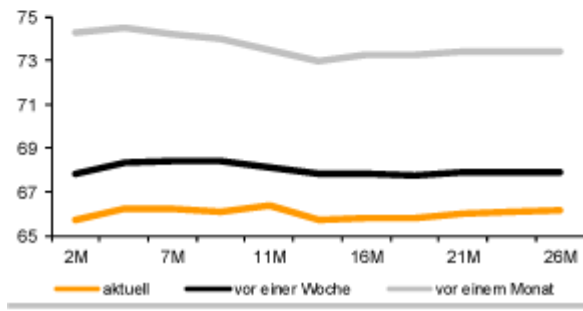
Quelle: CBOT, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



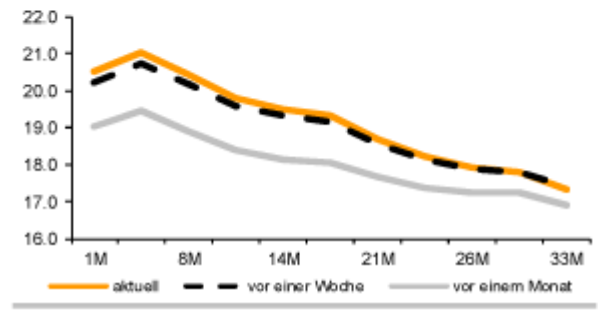
Quelle: CBOT, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT, Bloomberg, Commerzbank Research

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2016
Brent Blend	47.1	-2.5%	-1.5%	0.7%	27%
WTI	44.9	-3.0%	-0.7%	1.5%	22%
Benzin (95)	490.0	0.4%	8.7%	12.1%	24%
Gasöl	416.0	-0.8%	1.8%	2.1%	28%
Diesel	417.0	-2.3%	1.3%	3.5%	31%
Kerosin	425.8	-0.6%	3.5%	2.7%	20%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.91	-0.2%	9.2%	13.0%	25%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1565	-0.2%	-1.9%	-5.6%	4%
Kupfer	4650	0.0%	0.3%	-2.0%	-1%
Blei	1893	0.6%	-1.7%	2.7%	5%
Nickel	9860	-2.2%	-3.0%	-3.9%	12%
Zinn	19050	0.0%	-2.5%	4.8%	31%
Zink	2234	-1.2%	-3.9%	-0.3%	39%
Edelmetalle 3)					
Gold	1319.0	-0.7%	-1.7%	-1.1%	25%
Gold (€/oz)	1175.3	-0.6%	-1.7%	-1.8%	20%
Silber	18.9	-1.3%	-4.0%	-3.6%	37%
Platin	1036.1	-1.9%	-4.5%	-7.3%	17%
Palladium	655.5	-1.3%	-4.3%	-3.7%	17%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	158.8	0.3%	4.4%	-3.5%	-9%
Weizen CBOT	401.0	-2.0%	-1.3%	-8.9%	-20%
Mais	319.3	-0.2%	-2.4%	-0.9%	-16%
Sojabohnen	944.0	-2.1%	-3.1%	-3.6%	7%
Baumwolle	66.9	0.3%	-3.4%	-4.9%	7%
Zucker	20.96	0.5%	0.4%	6.3%	69%
Kaffee Arabica	148.4	-1.7%	-4.2%	5.7%	23%
Kakao (LIFFE, €/t)	2220	0.8%	-2.2%	-8.3%	-2%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.1220	-0.1%	0.0%	0.4%	3%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	511357	-	-2.6%	-2.1%	12%
Benzin	227793	-	-1.8%	-4.4%	6%
Destillate	158135	-	2.2%	3.3%	5%
Ethanol	20654	-	-1.3%	0.3%	11%
Rohöl Cushing	63433	-	-0.7%	-1.0%	12%
Erdgas	3437	-	1.1%	4.5%	5%
Gasöl (ARA)	3443	-	5.9%	5.2%	-2%
Benzin (ARA)	958	-	2.5%	-17.3%	-5%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	2188250	-0.1%	-1.1%	-2.0%	-31%
Shanghai	125875	-	7.2%	17.1%	-59%
Kupfer LME	353375	-0.2%	5.5%	74.6%	4%
COMEX	69532	0.7%	3.3%	5.3%	85%
Shanghai	143716	-	-5.7%	-13.0%	12%
Blei LME	187850	0.0%	0.5%	0.2%	12%
Nickel LME	367728	0.0%	0.0%	-0.4%	-18%
Zinn LME	4215	0.0%	-4.4%	-16.8%	-24%
Zink LME	447800	0.0%	-0.5%	-2.3%	-25%
Shanghai	186247	-	-0.6%	-8.2%	21%
Edelmetalle***					
Gold	64873	-0.1%	-0.7%	-0.5%	33%
Silber	671172	0.2%	0.3%	2.2%	9%
Platin	2255	0.0%	-0.6%	-2.1%	-20%
Palladium	2069	0.1%	-0.7%	-1.7%	-29%

Quelle: DOE, PJK, 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/59104--Kein-ausgeglichener-Oelmarkt-vor-Mitte-2017.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](#).