

Breitangelegte Preiserholung

18.10.2016 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise erholen sich von ihren gestern erlittenen Verlusten. Brent handelt bei knapp 52 USD je Barrel, WTI wieder oberhalb von 50 USD je Barrel. Gestern Nachmittag waren beide Ölpreise binnen weniger Minuten um ca. 1 USD eingebrochen, obwohl der Datenanbieter Genscape einen Rückgang der US-Ölvorräte in Cushing um mehr als 2 Mio. Barrel berichtete. Denn gleichzeitig gab der Iran bekannt, seine Ölproduktion perspektivisch auf 5 Mio. Barrel pro Tag steigern zu wollen.

Der Markt ist offensichtlich stark auf die von der OPEC angekündigten Produktionskürzungen fokussiert. Jede Nachricht, die dies weniger wahrscheinlich macht, ist deshalb preisbelastend. Dazu zählt auch, dass Nigeria seine Ölproduktion bis zum Jahresende um gut 20% auf 2,2 Mio. Barrel pro Tag ausweiten will.

Wie die OPEC dennoch die Produktion vom gegenwärtigen Niveau um bis zu 1 Mio. Barrel pro Tag kürzen will, bleibt ein Rätsel. Dennoch muss die OPEC diese Erwartung glaubhaft aufrechterhalten, um einen Preisrutsch zu verhindern. Denn die spekulativen Finanzanleger haben in Erwartung von Produktionskürzungen ihre Wetten auf steigende Ölpreise massiv ausgeweitet.

Die Netto-Long-Positionen bei Brent sind in den letzten zwei Berichtswochen um insgesamt 110 Tsd. Kontrakte gestiegen und liegen damit fast wieder auf dem Rekordniveau von Ende April. Unterdessen soll die US-Schieferölproduktion im November laut US-Energiebehörde den 12. Monat in Folge sinken. Der von der EIA erwartete Rückgang um knapp 30 Tsd. Barrel pro Tag wäre aber der geringste seit neun Monaten. Es verdichten sich damit die Anzeichen, dass die Produktion bald ihren Boden erreicht.

Edelmetalle

Gold handelt am Morgen leicht fester bei 1.260 USD bzw. 1.145 EUR je Feinunze. Der Abbau der Netto-Long-Positionen bei Gold von über 106 Tsd. Kontrakten in den letzten beiden Berichtswochen (siehe TagesInfo Rohstoffe von [gestern](#)) entspricht dem Verkauf von 331 Tonnen Gold - wenn auch nur auf dem Papier. Dies ist dennoch eine beachtliche Menge: Es entspricht zum Beispiel der weltweiten Goldminenproduktion von 5½ Wochen. Und es zeigt, wieviel Gold über den Futures-Markt bewegt werden kann. Denn die physisch hinterlegten Gold-ETFs verzeichneten im Beobachtungszeitraum lediglich Zuflüsse von 14,4 Tonnen.

Legt man den durchschnittlichen ETF-Tageszufluss von bislang 3 Tonnen in diesem Jahr zugrunde, müssten die ETF-Anleger 112 Handelstage oder gut fünf Monate lang Gold kaufen, um den Verkauf am Futures-Markt in den beobachteten zwei Wochen aufzuwiegen. Auch ein weiterer Vergleich zeigt eindrucksvoll die Relationen: So lagen die monatlichen Goldimporte der beiden weltweit größten Nachfrageländer, China und Indien, in diesem Jahr im Durchschnitt bei 70 Tonnen (Netto-Goldimporte China aus Hongkong) bzw. 37 Tonnen (Indien). Beide Länder zusammen bräuchten also drei Monate, um die jüngsten Verkäufe zu absorbieren.

Der Verkaufsdruck seitens der spekulativen Finanzanleger sollte unseres Erachtens aber nachlassen. Und der Goldpreis scheint sich knapp unterhalb der charttechnisch wichtigen 200-Tage-Linie zu stabilisieren. Heute richtet sich der Fokus auf die US-Inflationsdaten. Eine steigende (Kern-)Inflation würde Argumente für eine Fed-Zinserhöhung im Dezember liefern und damit den Goldpreis belasten.

Industriemetalle

Die Metallpreise profitierten gestern zunächst nicht von der soliden US-Industrieproduktion im September und gaben in der Breite nach. Heute Morgen holen sie aber ähnlich wie die Ölpreise ihre Verluste in einem für Rohstoffe allgemein freundlichen Marktumfeld wieder auf. So steigt Nickel wieder auf 10.400 USD je Tonne und Zink und Blei kosten wieder mehr als 2.300 USD bzw. 2.000 USD je Tonne.

Gemäß Daten der International Nickel Study Group (INSG) war der globale Nickelmarkt im August zwar ausgeglichen, in den ersten acht Monaten des Jahres blieb das Angebot aber um 47,3 Tsd. Tonnen hinter der Nachfrage zurück. Letztere stieg demnach im Jahresvergleich um 6,1%, wozu vor allem China,

Südkorea und Indien beitrugen. Das Angebot insgesamt ging dagegen zurück, wobei es hier unterschiedliche Tendenzen in den einzelnen Produzentenländern gab.

So fiel zum Beispiel die Nickelproduktion in China laut INSG-Daten zweistellig, während sie sich in Indonesien von niedrigem Niveau aus verdoppelte. Auffällig war auch ein deutlicher Rückgang der Nickelminenproduktion in vielen großen Produzentenländern. Ein Angebotsdefizit bestand Daten der International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) zufolge in den ersten acht Monaten des Jahres auch am globalen Zinkmarkt (181 Tsd. Tonnen).

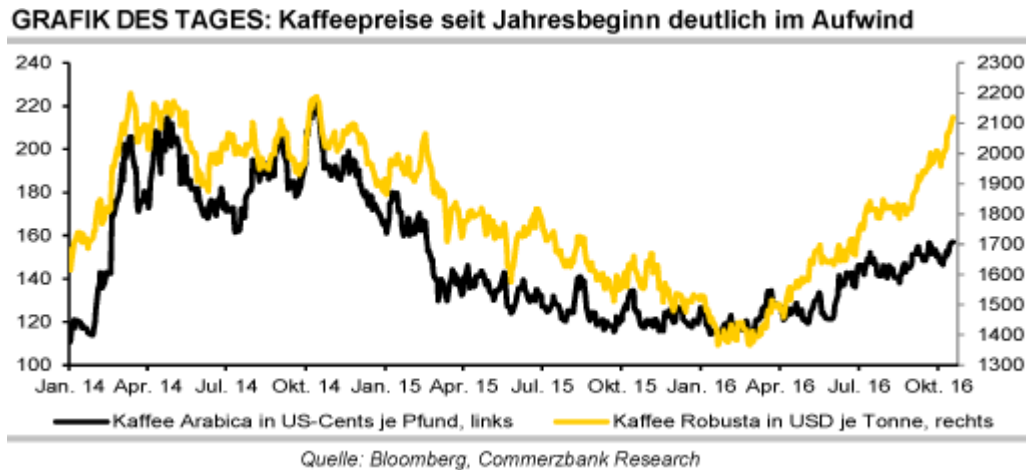
Am globalen Bleimarkt übertraf dagegen laut ILZSG von Januar bis August das Angebot die Nachfrage um 48 Tsd. Tonnen. In beiden Fällen setzten sich im August die Trends der vorangegangenen Monate fort.

Agrarrohstoffe

Die Kaffeepreise befinden sich weiter im Aufwind. Kaffee Arabica hat sich seit Ende vorletzter Woche um mehr als 7% auf 157 US-Cents je Pfund verteuert und nähert sich damit wieder dem vor knapp einem Monat verzeichneten 19-Monatshoch. Kaffee Robusta ist mit 2.100 USD je Tonne sogar so teuer wie zuletzt vor zwei Jahren. Von den Tiefständen zu Jahresbeginn ist der Preis für Kaffee Arabica um 40% gestiegen, der für Kaffee Robusta sogar um 55%. Grund für den Preisanstieg ist die angespannte Angebotslage.

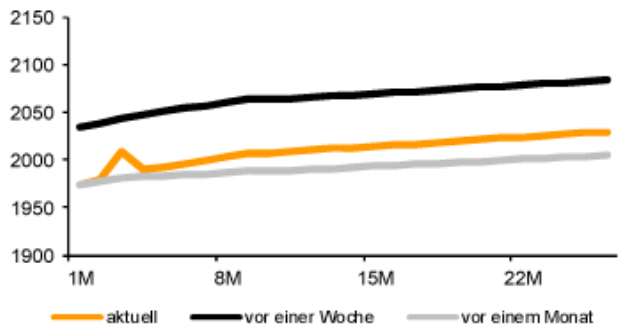
Die Internationale Kaffeeorganisation ICO prognostiziert für das gerade zu Ende gegangene Erntejahr 2015/16 ein Angebotsdefizit von 3,3 Mio. Sack. Dies wäre das zweite Jahr in Folge, in dem das Angebot hinter der Nachfrage zurückbleibt. Dabei hat die ICO ihre Produktionsschätzung sogar um 4,7 Mio. auf 148 Mio. Sack nach oben revidiert. Kolumbien verzeichnete mit 14 Mio. Sack die beste Ernte seit 23 Jahren. Ohne diesen Impuls wäre das Defizit somit noch größer ausgefallen.

Auch Vietnam verzeichnete einen Anstieg um 3,8% auf 27,5 Mio. Sack. Dagegen fiel die Kaffeeernte in Brasilien um 5,4% auf 48,4 Mio. Sack, wobei Schätzungen anderer Marktbeobachtungen bei mehr als 50 Mio. Sack liegen. Aufgrund ungünstiger Wetterbedingungen sieht die ICO für Kolumbien, Indonesien und Vietnam im Erntejahr 2016/17 schwächere Ernten. Auch in Brasilien wird nächstes Jahr wegen des zweijährigen Erntezyklus mit einer geringeren Ernte gerechnet. Die Zeichen stehen damit für ein drittes Defizitjahr in Folge.



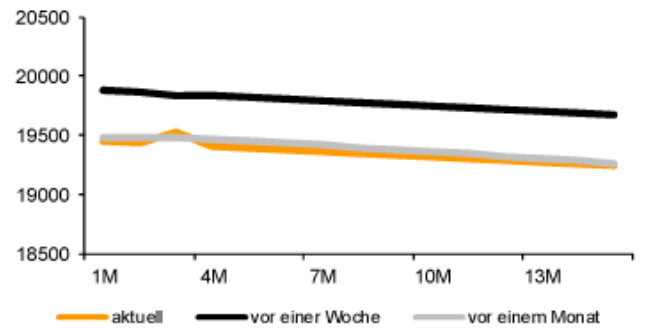
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



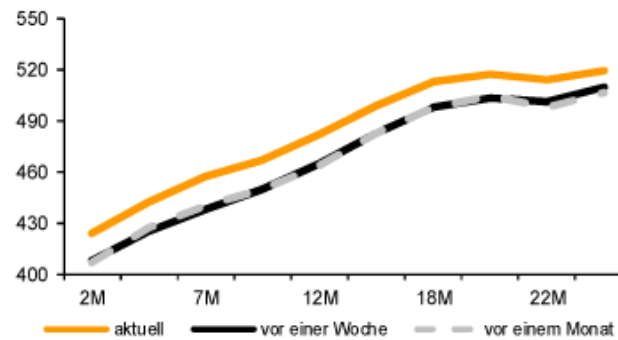
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



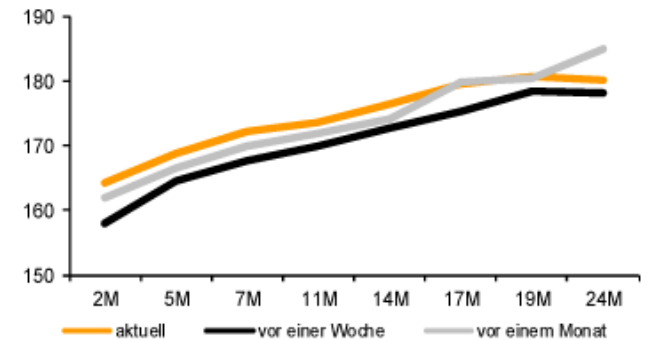
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



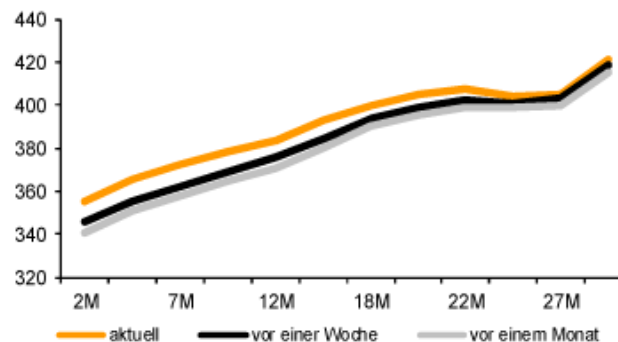
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



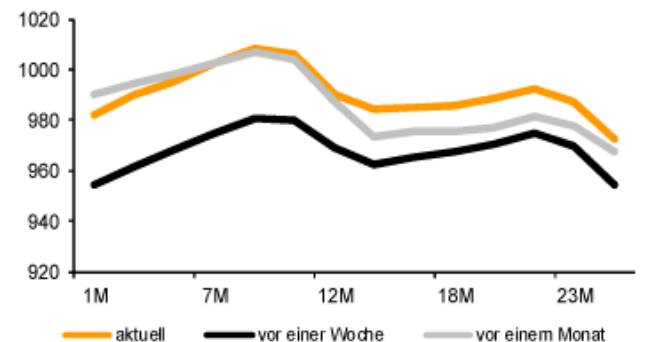
Quelle: Euronext; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



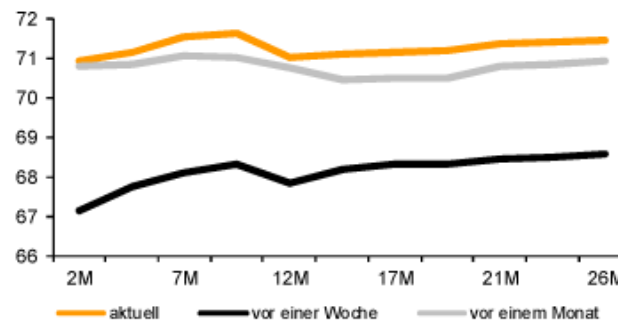
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



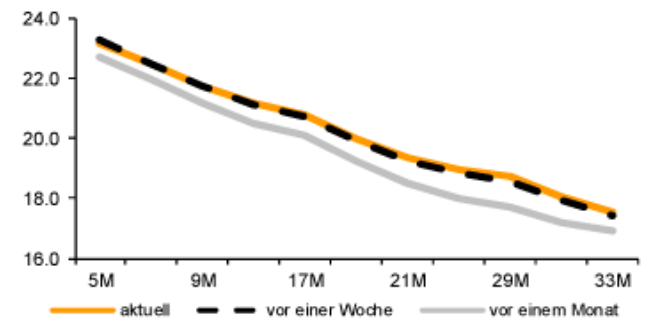
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



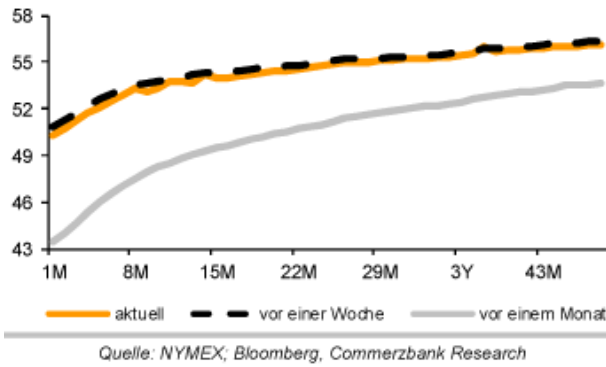
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)

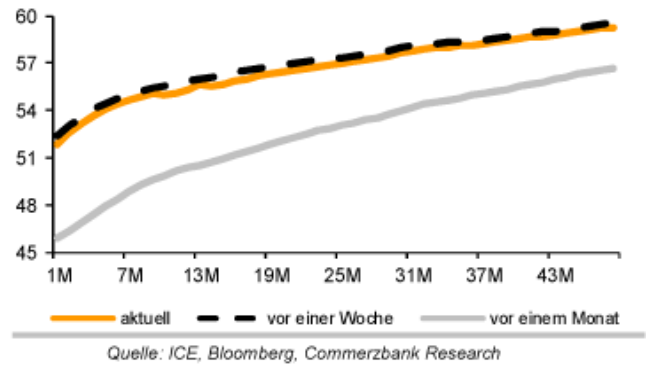


Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

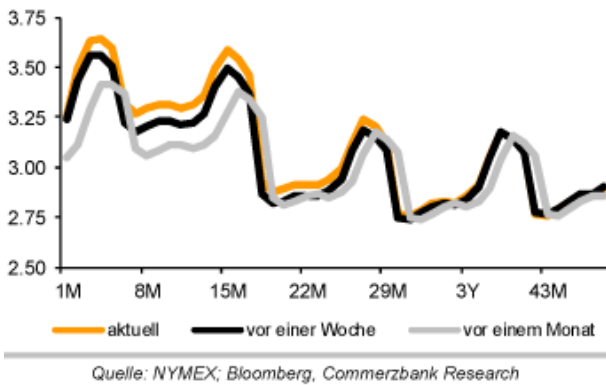
GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



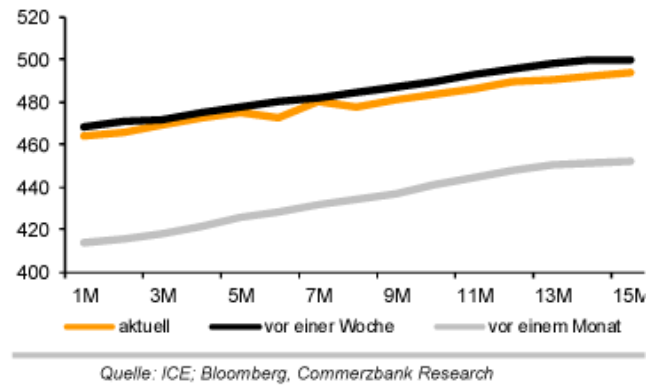
GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



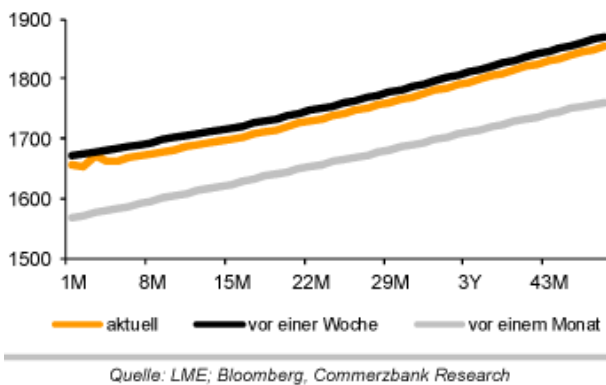
GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



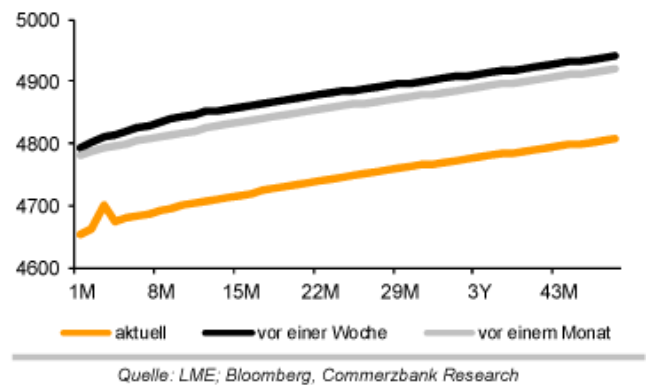
GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



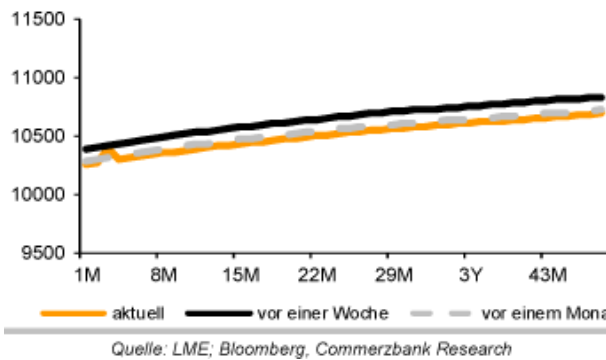
GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



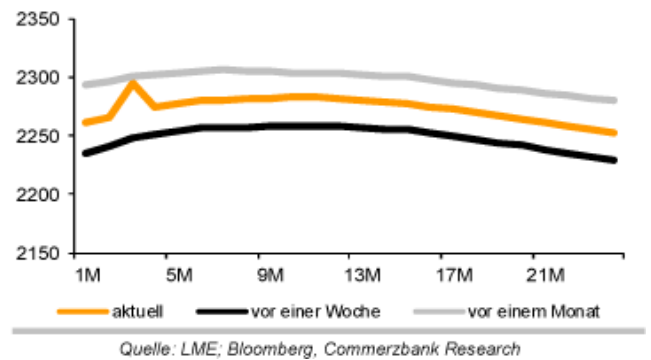
GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2016
Brent Blend	51.5	-0.8%	-1.0%	13.3%	39%
WTI	49.9	-0.8%	-0.9%	16.9%	36%
Benzin (95)	503.0	0.6%	-4.0%	4.4%	27%
Gasöl	458.5	-0.6%	-1.0%	12.4%	42%
Diesel	454.5	-1.5%	-4.0%	11.0%	42%
Kerosin	466.5	-0.5%	-2.2%	13.4%	31%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.24	-1.2%	0.6%	10.5%	39%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1660.5	-0.9%	-0.4%	6.1%	11%
Kupfer	4675	0.0%	-2.3%	-1.8%	0%
Blei	1989	-0.5%	-1.9%	3.7%	12%
Nickel	10290	-1.9%	-0.4%	6.8%	18%
Zinn	19405	-0.2%	-1.5%	2.2%	34%
Zink	2274	0.7%	2.0%	3.6%	43%
Edelmetalle 3)					
Gold	1255.8	0.3%	0.7%	-3.7%	19%
Gold (€/oz)	1141.8	0.1%	1.0%	-2.6%	17%
Silber	17.5	0.3%	1.3%	-5.9%	28%
Platin	937.7	0.3%	-0.1%	-6.9%	6%
Palladium	640.2	-1.0%	-0.2%	-4.1%	15%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	164.3	0.3%	4.1%	3.3%	-5%
Weizen CBOT	423.8	0.7%	6.8%	5.1%	-14%
Mais	354.0	-0.1%	5.5%	5.5%	-6%
Sojabohnen	978.3	1.6%	3.9%	1.7%	9%
Baumwolle	71.2	0.9%	5.7%	5.4%	11%
Zucker	23.16	1.1%	0.0%	3.1%	62%
Kaffee Arabica	157.1	1.1%	3.3%	5.9%	25%
Kakao (LIFFE, €/t)	2246	-1.0%	0.7%	0.0%	-1%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.1000	0.3%	-0.3%	-1.4%	1%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	473958	-	1.0%	-1.4%	9%
Benzin	225498	-	-0.8%	-1.0%	2%
Destillate	156972	-	-2.3%	-0.7%	6%
Ethanol	19393	-	-3.9%	-6.1%	2%
Rohöl Cushing	61334	-	-2.1%	-3.3%	13%
Erdgas	3759	-	2.2%	9.4%	1%
Gasöl (ARA)	3039	-	0.6%	-11.7%	-19%
Benzin (ARA)	651	-	4.7%	-32.1%	-24%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	2083250	-0.3%	-1.7%	-3.9%	-33%
Shanghai	84655	-	1.1%	-32.8%	-71%
Kupfer LME	345800	-0.9%	-1.4%	-0.9%	18%
COMEX	71386	0.4%	0.6%	1.6%	60%
Shanghai	121439	-	13.4%	-15.5%	-21%
Blei LME	189800	0.0%	-0.5%	1.0%	25%
Nickel LME	362478	0.5%	0.5%	-1.2%	-17%
Zinn LME	3250	-2.1%	-5.0%	-15.3%	-27%
Zink LME	459650	-0.1%	-0.4%	2.5%	-23%
Shanghai	165614	-	4.6%	-11.1%	0%
Edelmetalle***					
Gold	65999	0.1%	0.3%	1.4%	34%
Silber	671691	0.0%	-0.1%	0.0%	10%
Platin	2287	0.3%	0.8%	1.4%	-14%
Palladium	2019	0.0%	-1.0%	-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/59475--Breitangelegte-Preiserholung.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](#).